



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM) – Junio 2024**



16 de Julio, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones

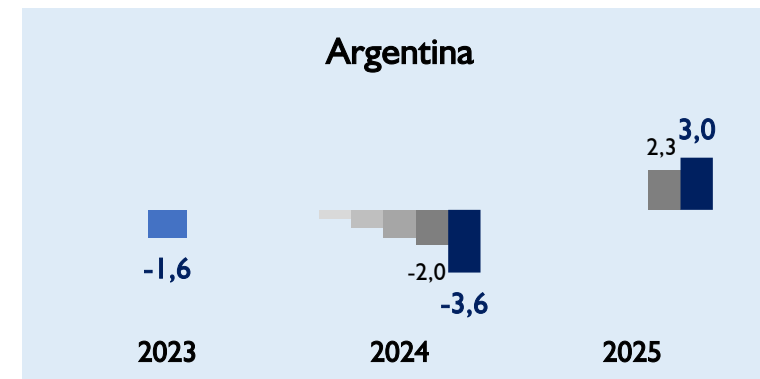
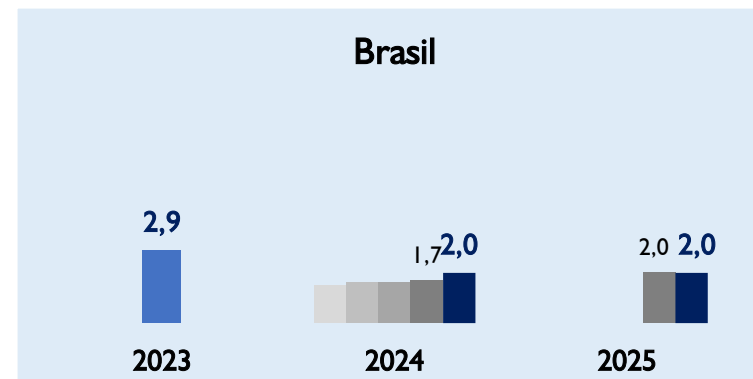
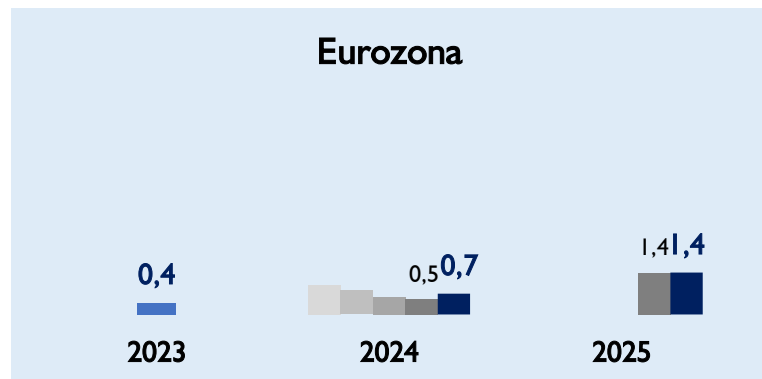
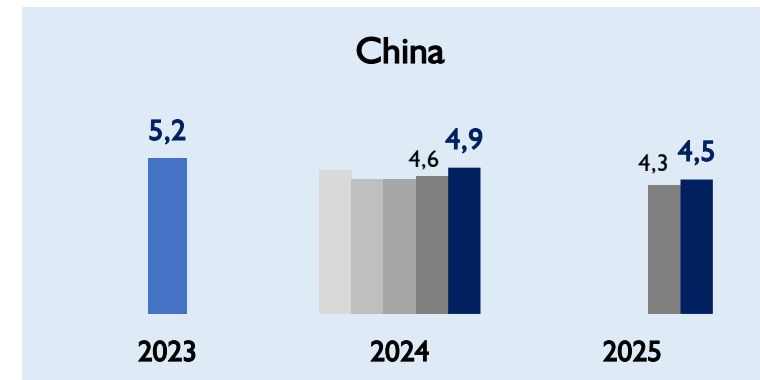
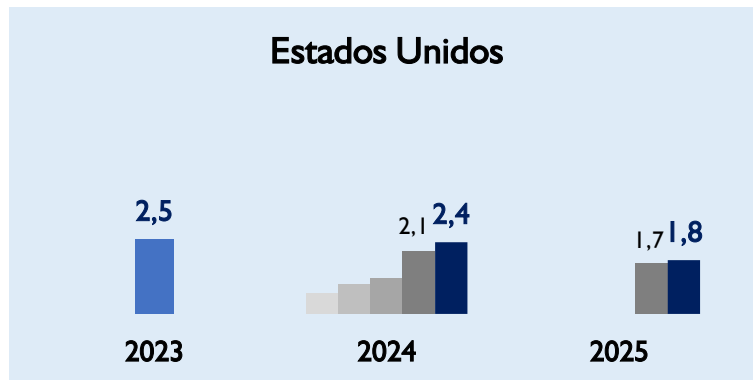


Principales mensajes

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2024 han seguido mejorando



Crecimiento del PIB (%)



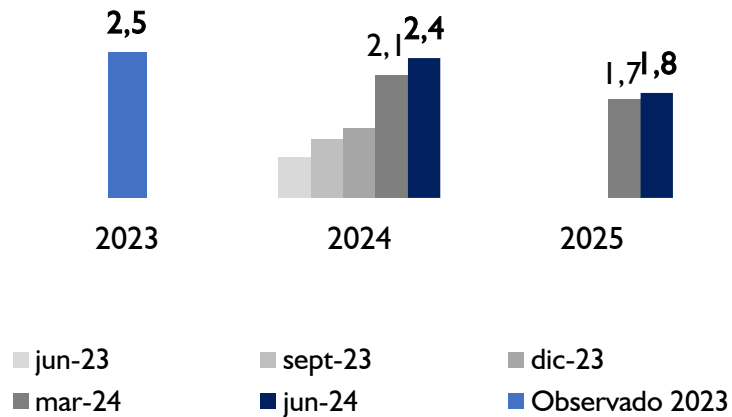
- jun-23
- dic-23
- jun-24
- sept-23
- mar-24
- Observado 2023

La economía de Estados Unidos mantiene un crecimiento robusto, impulsado por la demanda interna



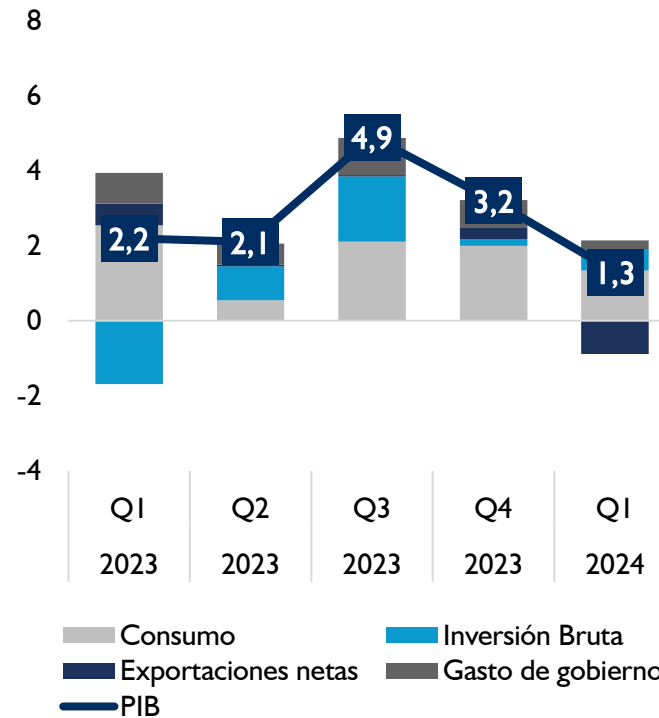
Revisiones de la proyección del PIB 2024 y 2025

Porcentaje



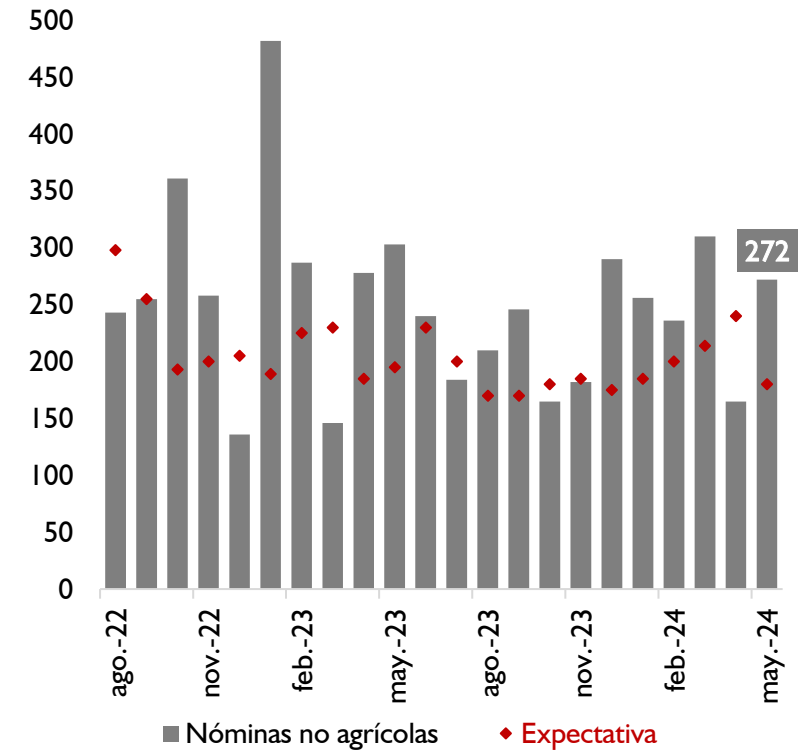
Contribución al crecimiento del PIB

Variación trimestral anualizada (%)



Creación de puestos de trabajo

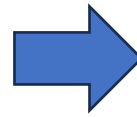
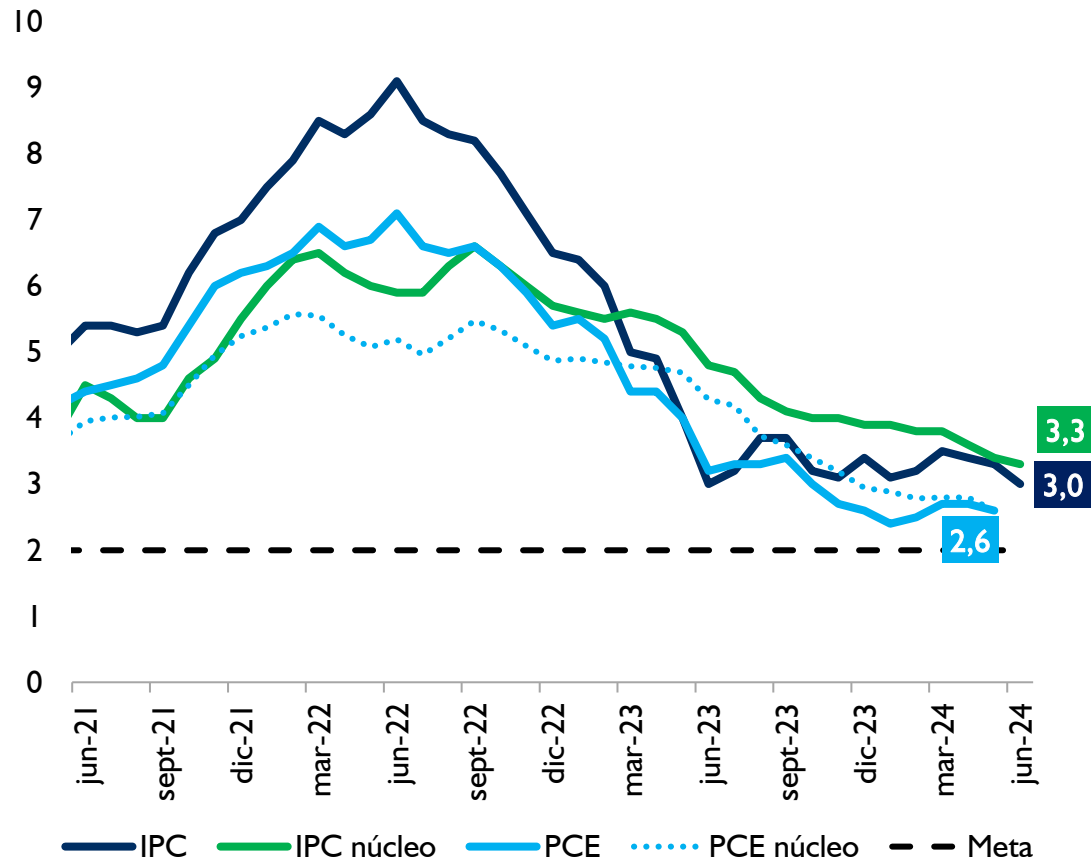
Miles de personas



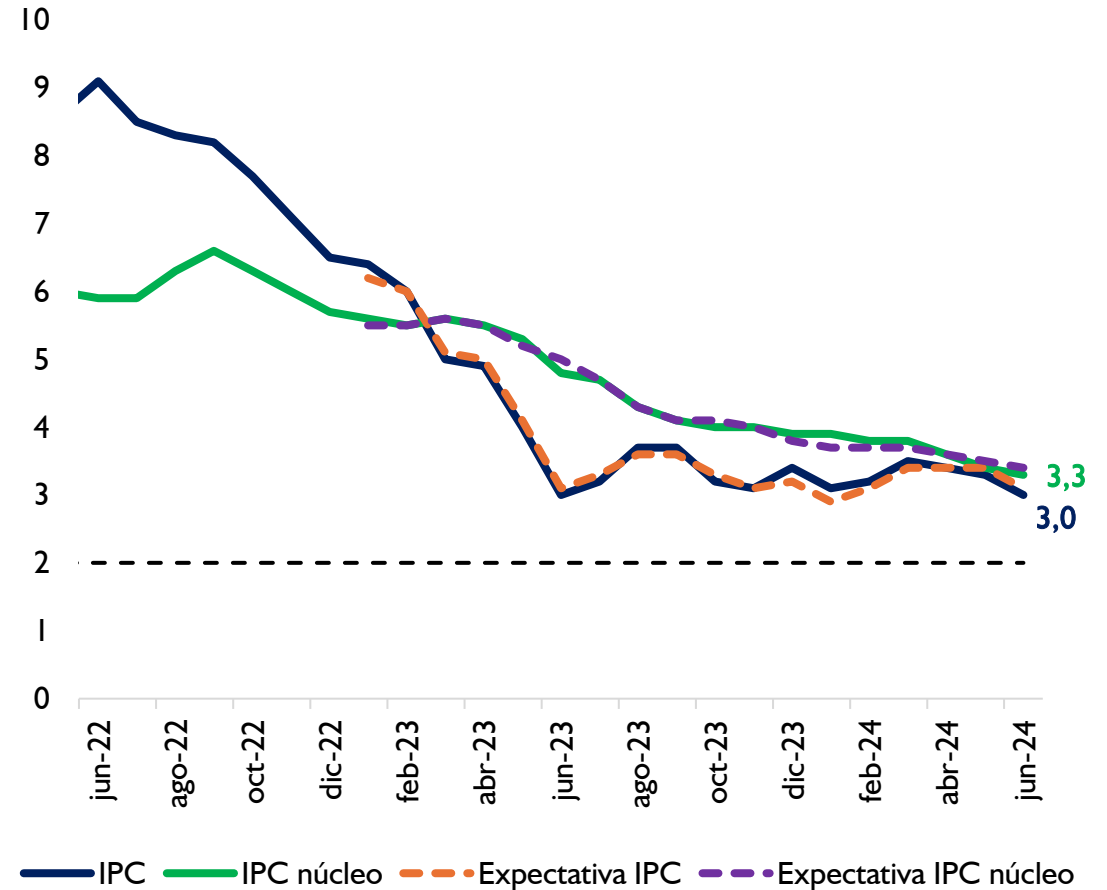
La inflación en Estados Unidos se ha moderado, aunque permanece por encima de la meta



Inflación interanual
Porcentaje



Inflación interanual
Porcentaje

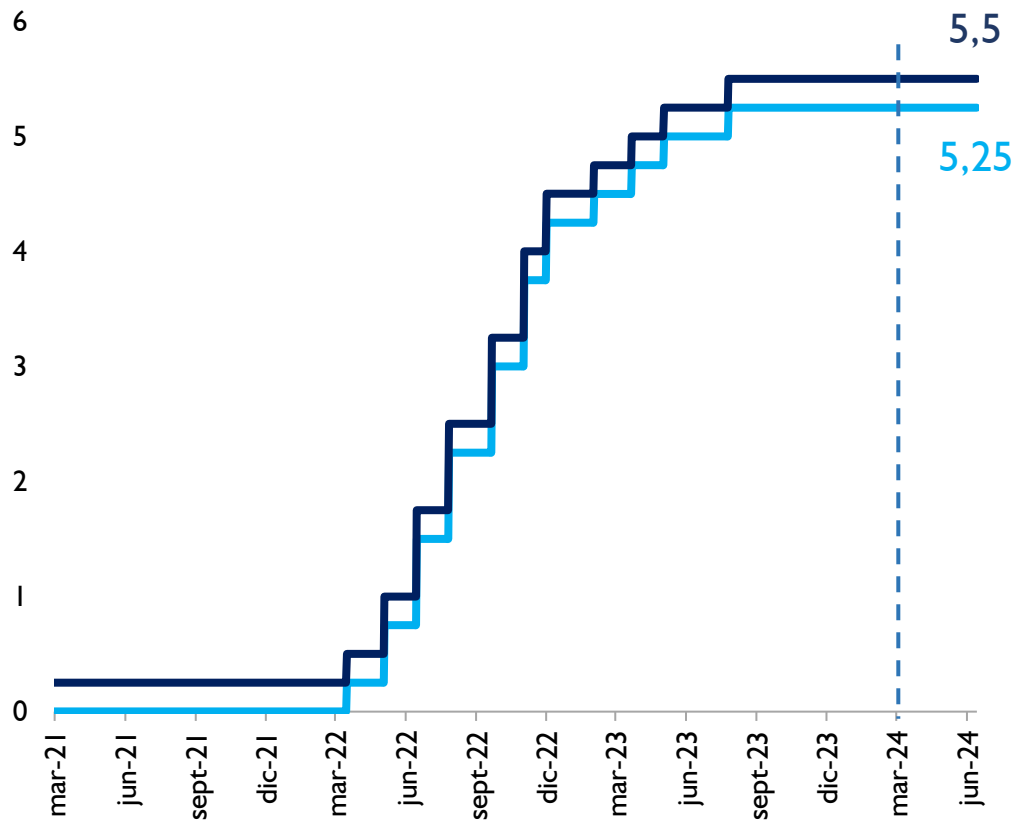


Fuente: Bloomberg

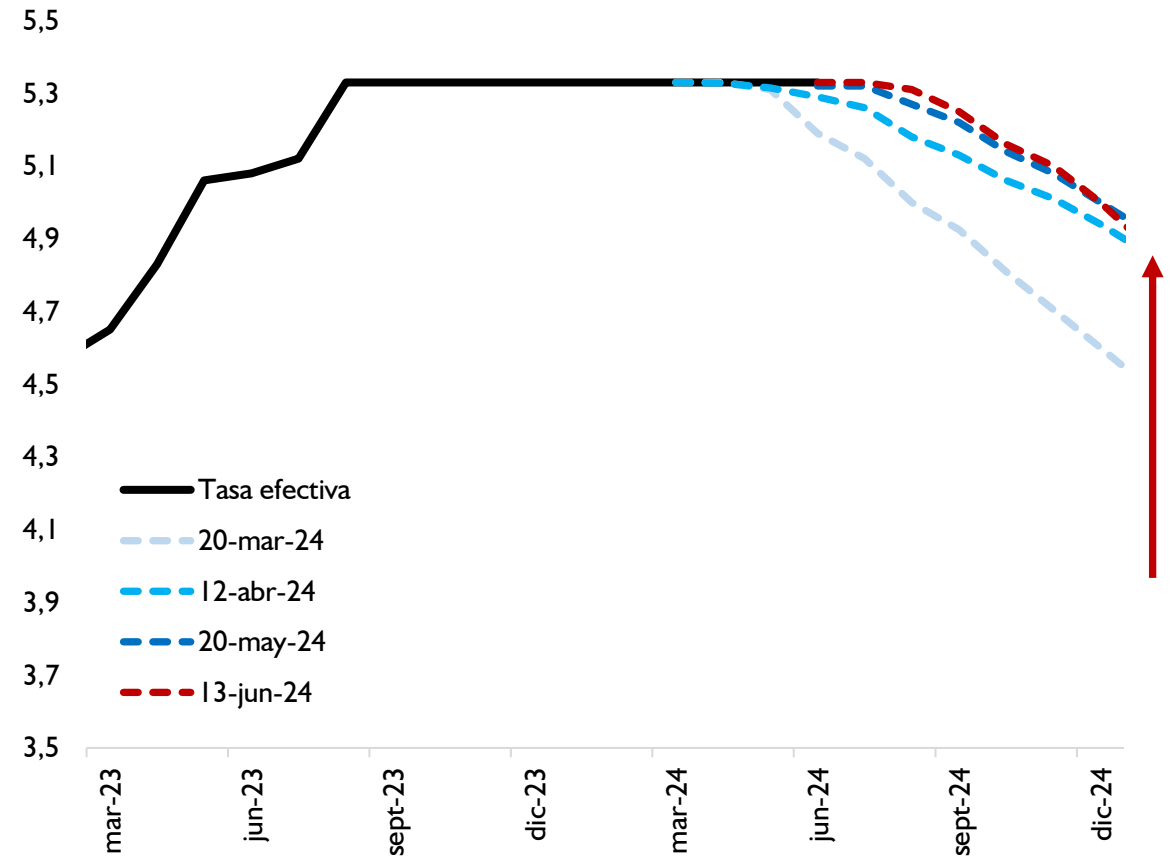
En ese contexto, se esperan menos recortes de las tasas referenciales en el año con respecto a lo previsto anteriormente.



Rango objetivo de tasas de fondos federales
Porcentaje



Tasas de interés de los fondos federales*
Porcentaje



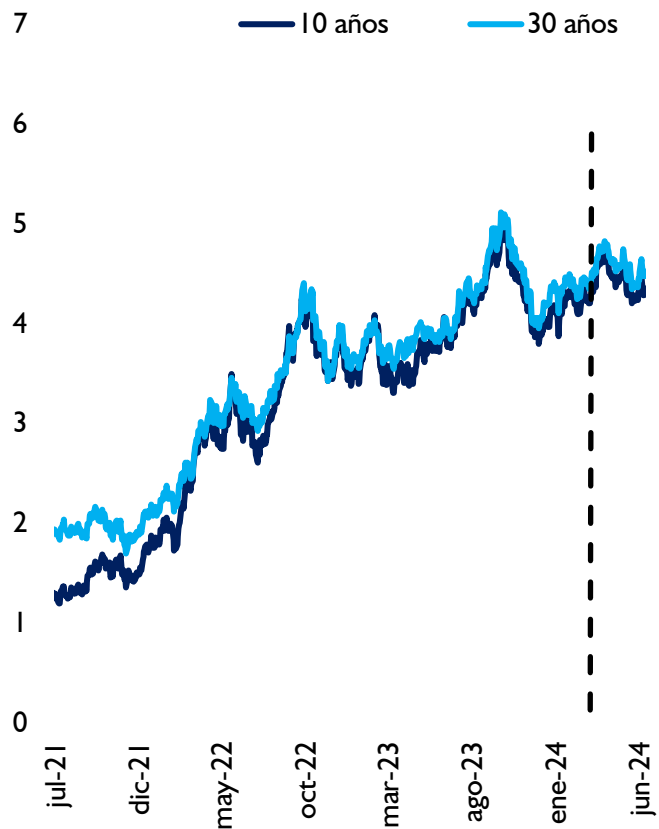
Fuente: Bloomberg

*Futuros de las tasas de fondos federales a 30 días.

En los mercados financieros, se observó un leve aumento de los rendimientos de los bonos de largo plazo y un fortalecimiento internacional del dólar



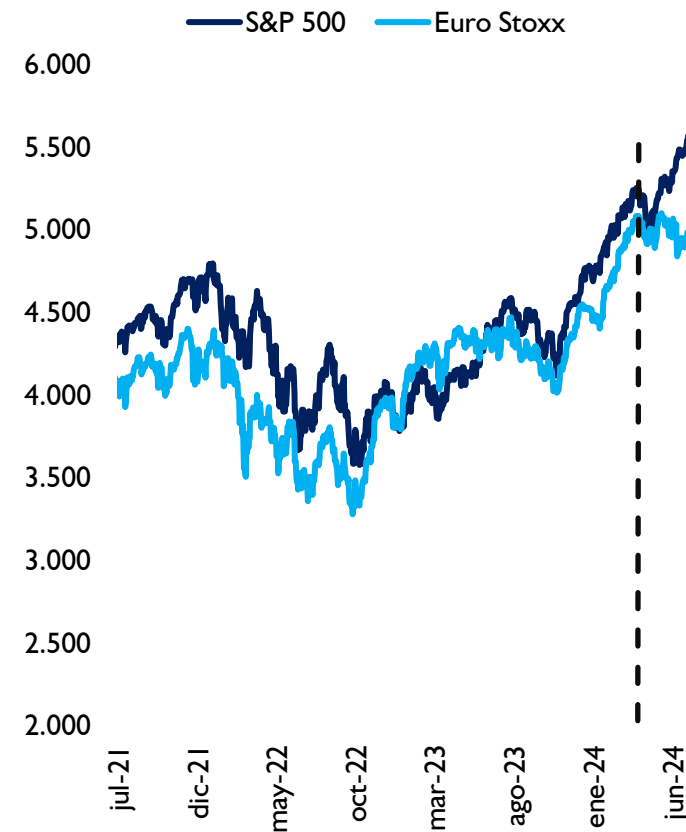
Bonos del Tesoro EEUU Porcentaje



DXY Índice



Índices bursátiles

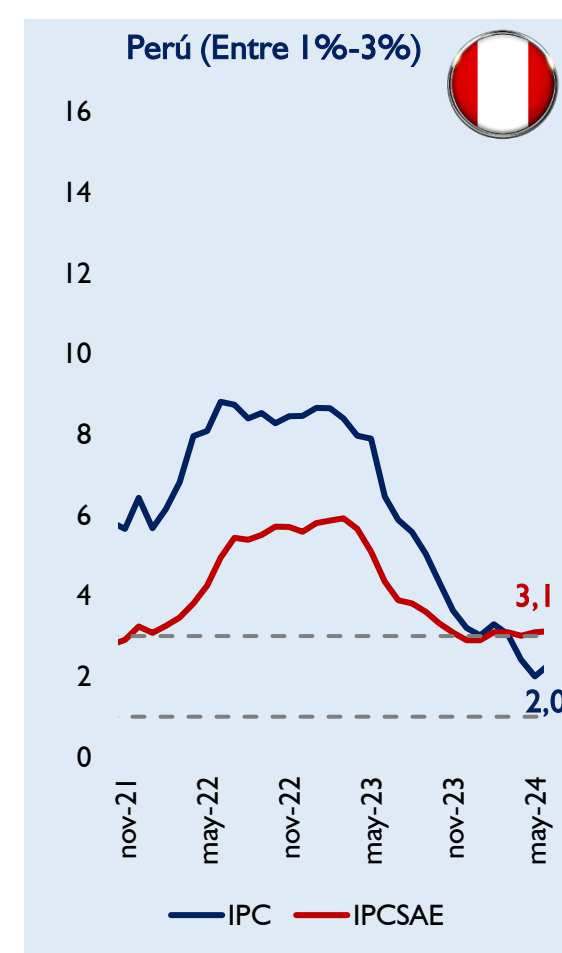
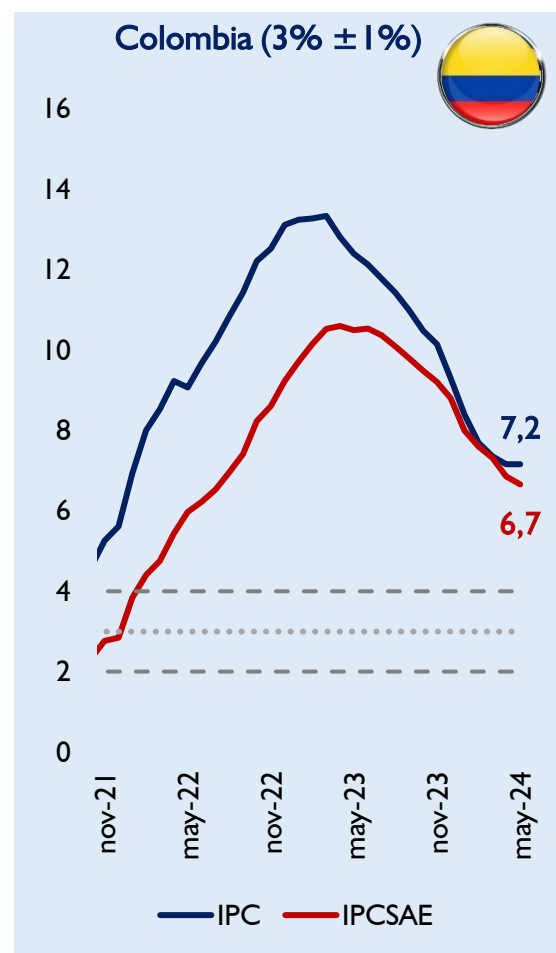
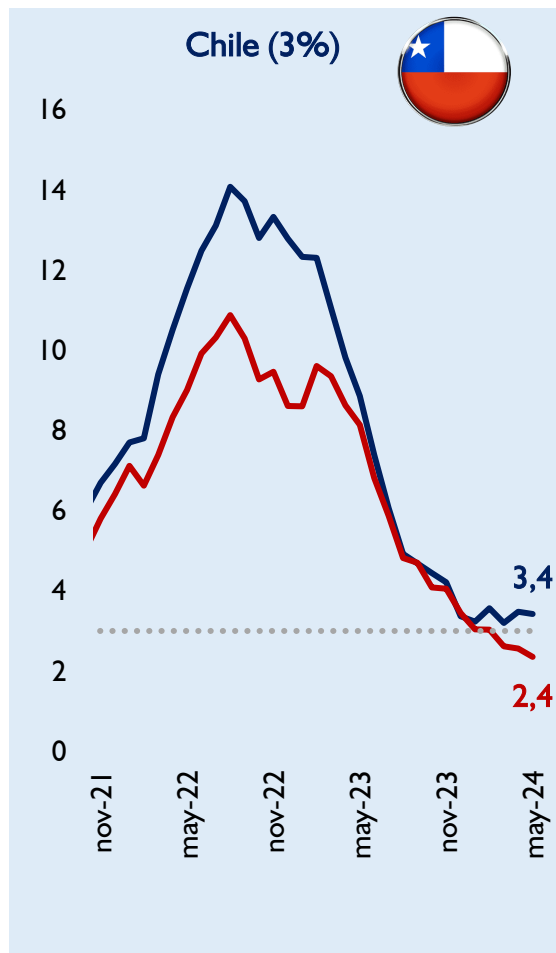
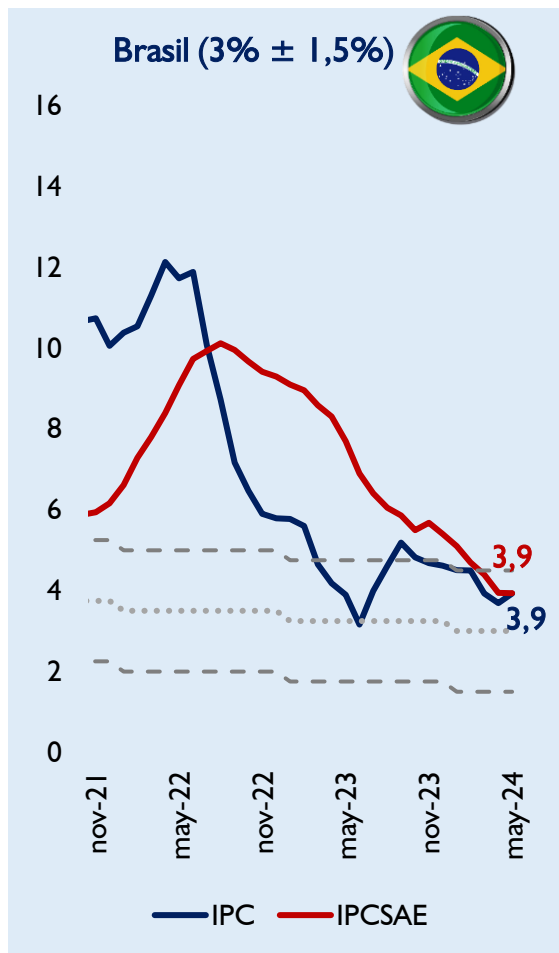


Fuente: Bloomberg

En los países de la región, la inflación ha mantenido una trayectoria descendente



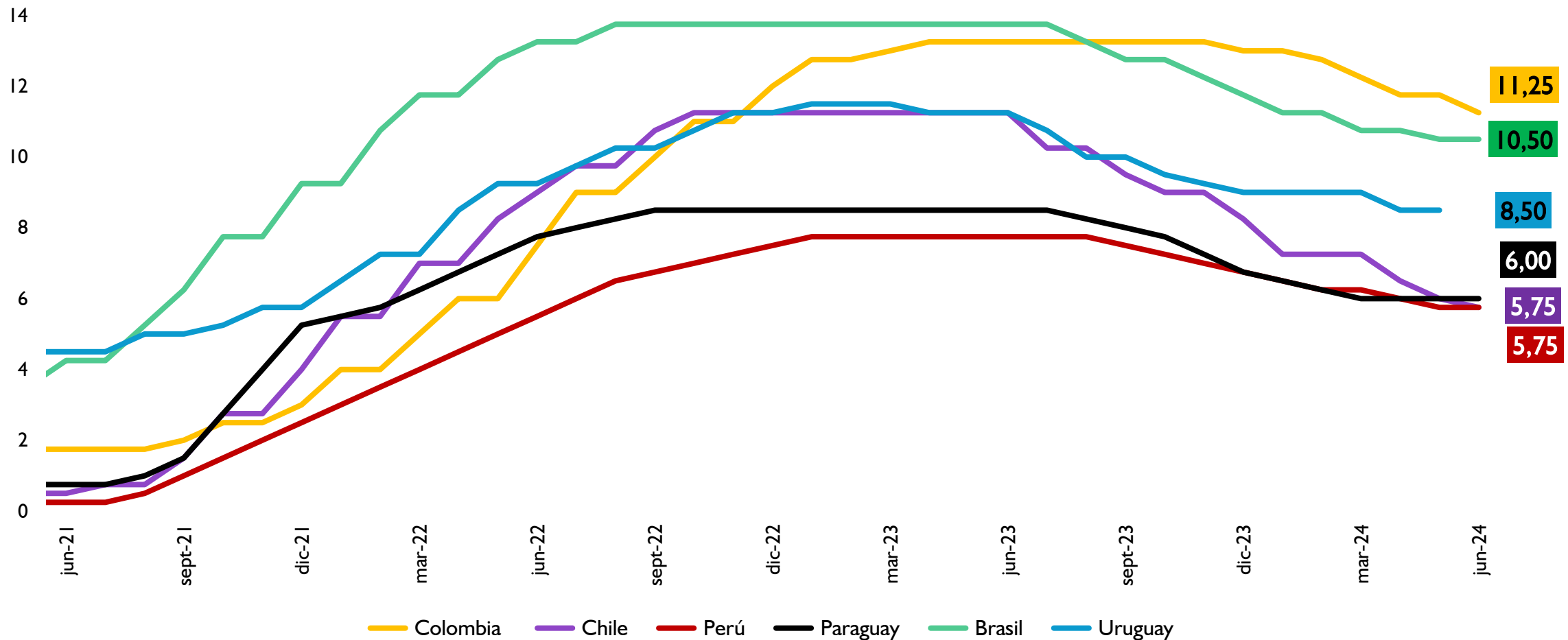
Inflación Tasas interanuales, porcentaje



Los bancos centrales de la región han mostrado mayor cautela en sus últimas decisiones de política monetaria



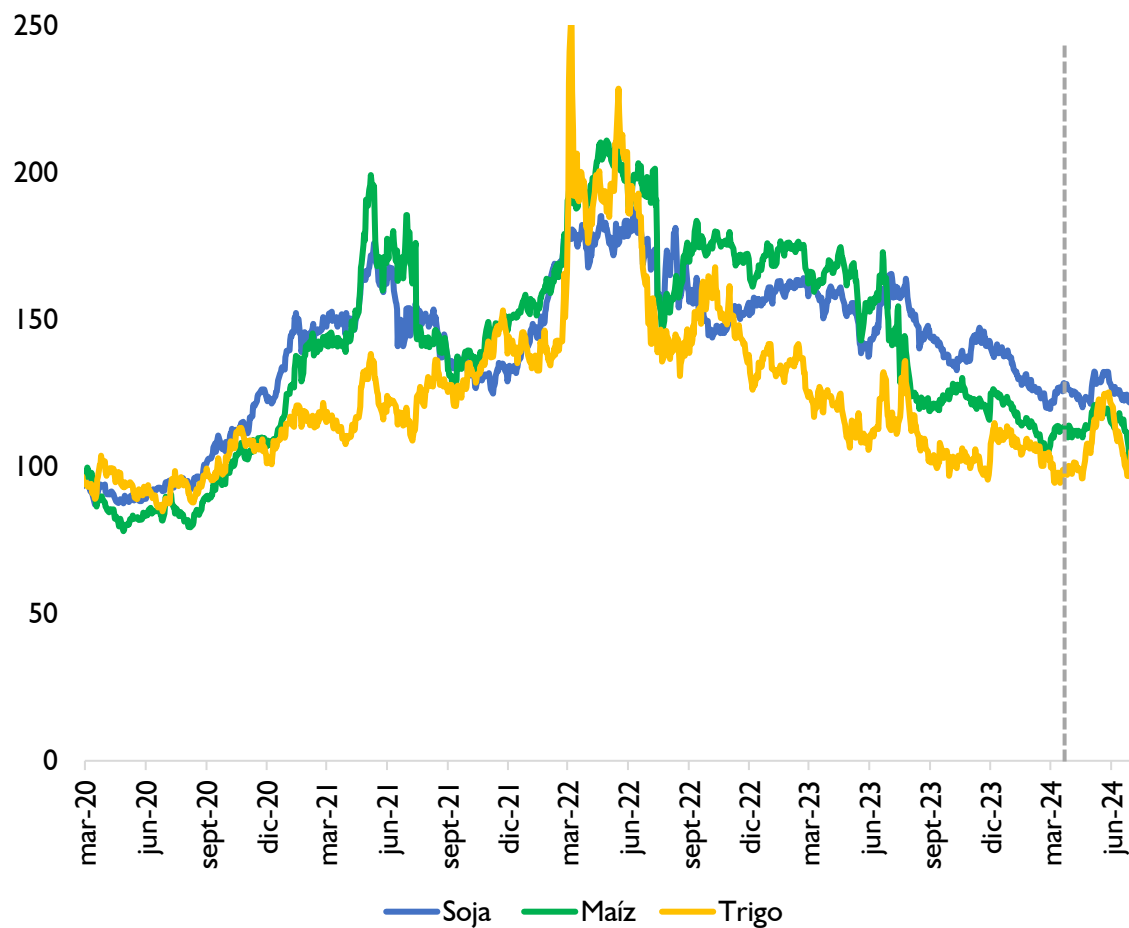
Tasas de Política Monetaria Porcentaje



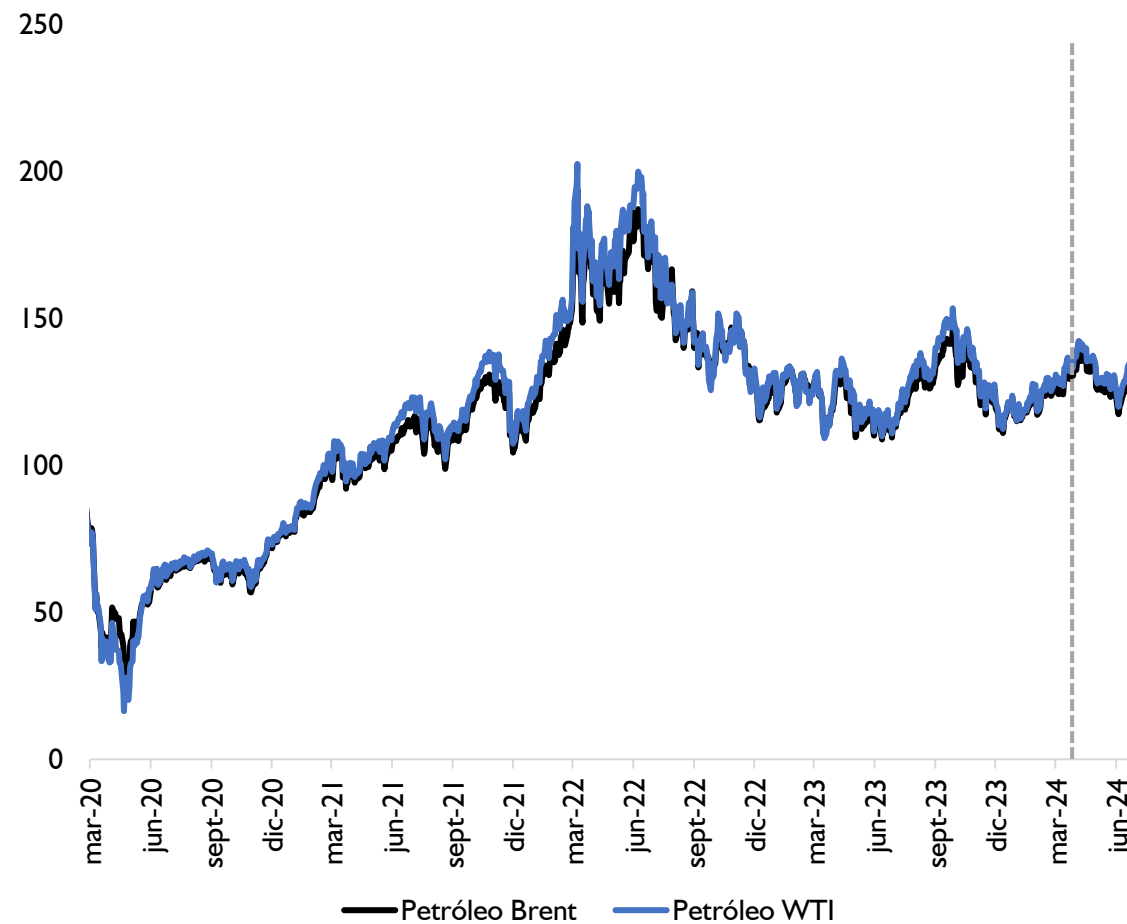
Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales

Los precios internacionales de los *commodities* alimenticios y energéticos mostraron cierta volatilidad en meses recientes.

Precios de *commodities* alimenticios
Índice (1-ene-2020=100)



Precios del petróleo
Índice (1-ene-2020=100)



Principales cambios en el escenario internacional desde el IPoM de marzo 2024



Mejora en las perspectivas económicas globales para el 2024

Inflación global continúa moderándose, pero a un ritmo menor

Se esperan menos recortes de las tasas de la FED para este año

Condiciones financieras internacionales se mantienen restrictivas

Los bancos centrales de la región han actuado con mayor cautela

Volatilidad de los precios de commodities

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones

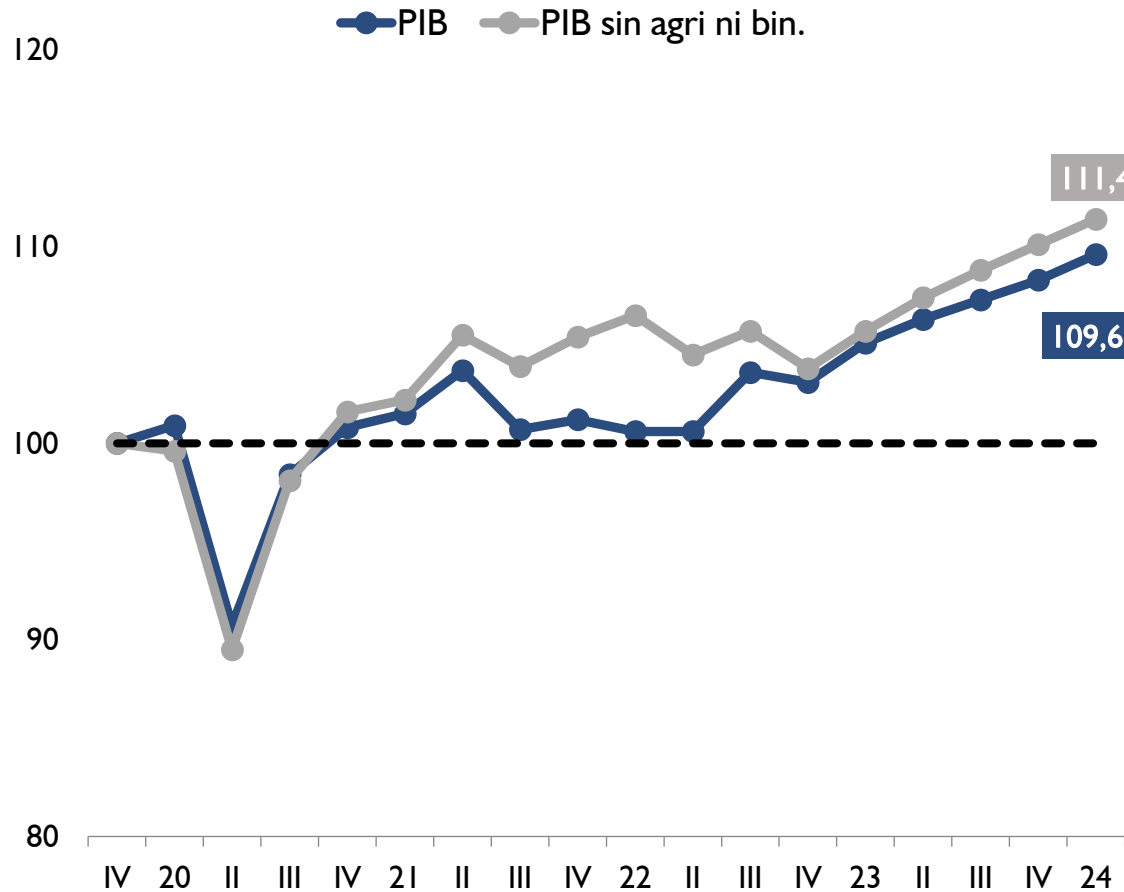


Principales mensajes

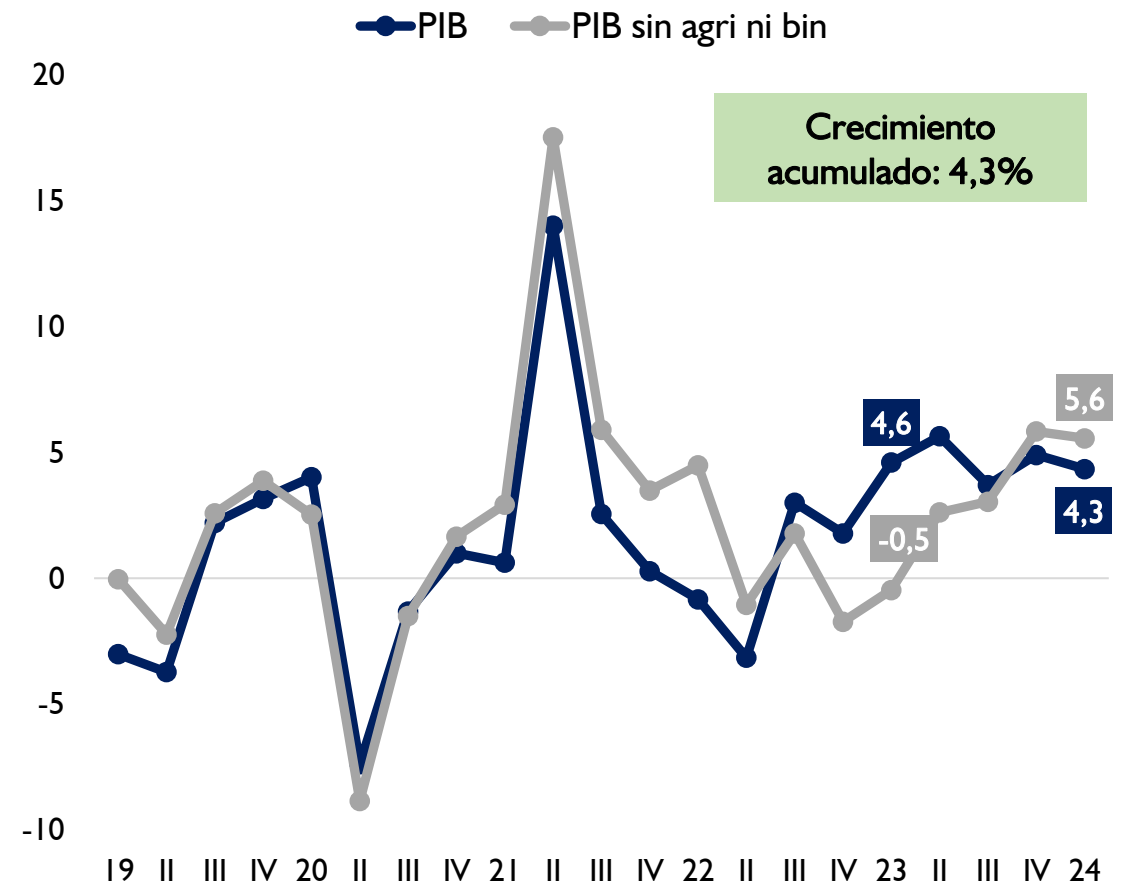
Al primer trimestre de 2024, la economía ha seguido mostrando una buena dinámica



PIB trimestral desestacionalizado
Índices (2019Q4=100)



PIB trimestral
Variación interanual (%)

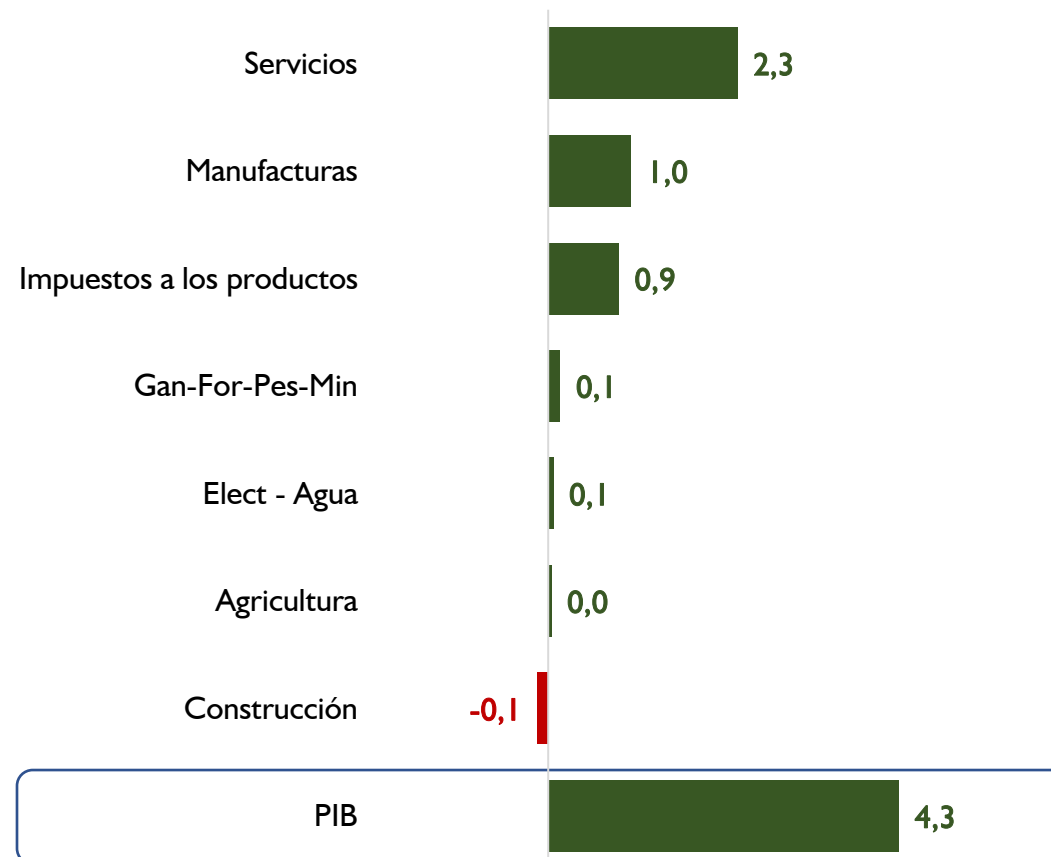


Por el lado de la oferta, se registraron tasas positivas para la mayoría de los sectores económicos

PIB (lado de la oferta) Primer trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24
PIB Total	4,6	5,6	3,7	4,9	4,3
Agricultura	48,7	41,5	4,1	-5,8	0,4
Ganadería, For, Pes y Min	4,1	-1,4	0,7	13,8	4,9
Manufactura	-2,1	3,1	1,9	9,6	5,5
Electricidad y Agua (con bin)	22,8	19,5	15,4	8,3	0,8
Construcción	-13,8	-4,8	-2,2	-8,5	-2,1
Servicios	1,8	3,4	3,9	5,2	5,0
Impuestos a los productos	2,1	2,7	3,5	4,7	12,3
PIB (sin agri ni bin)	-0,5	2,6	3,0	5,8	5,6

Incidencias en la variación interanual (%)

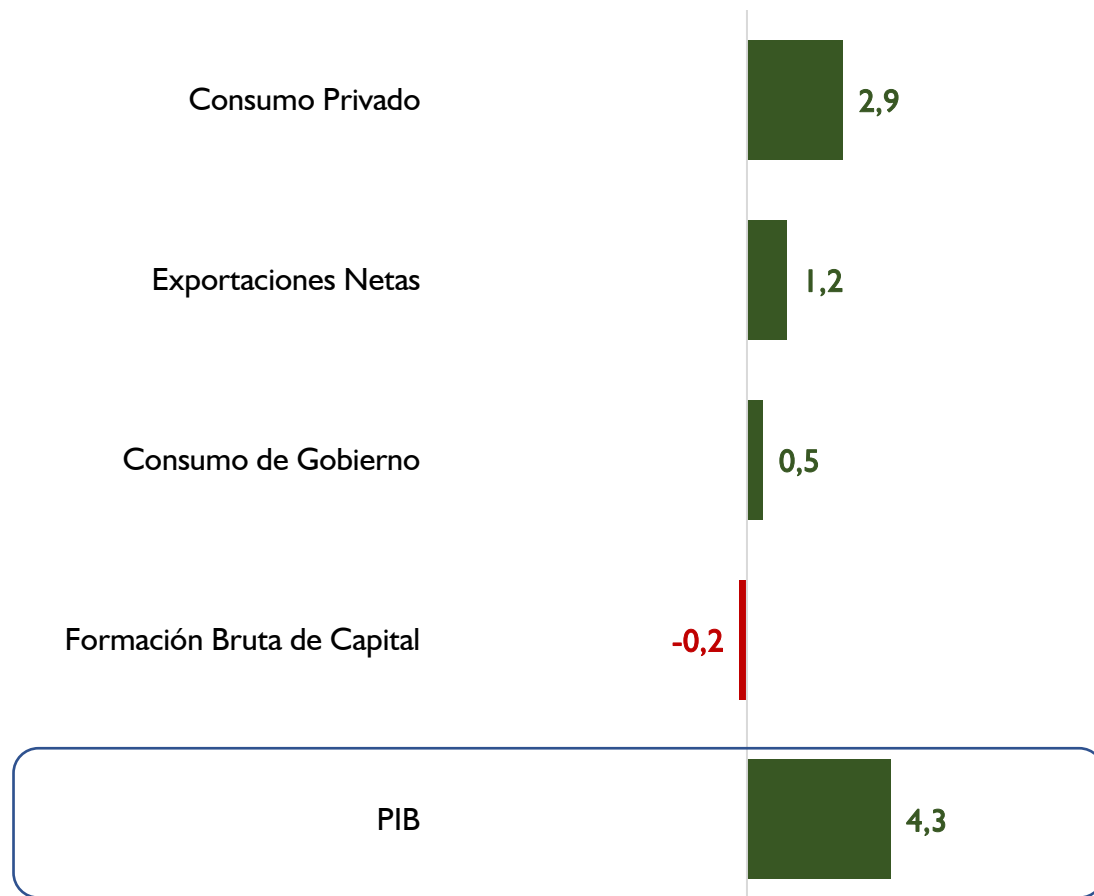


Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas del consumo privado y las exportaciones netas

PIB (lado del gasto)
Primer trimestre de 2024

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

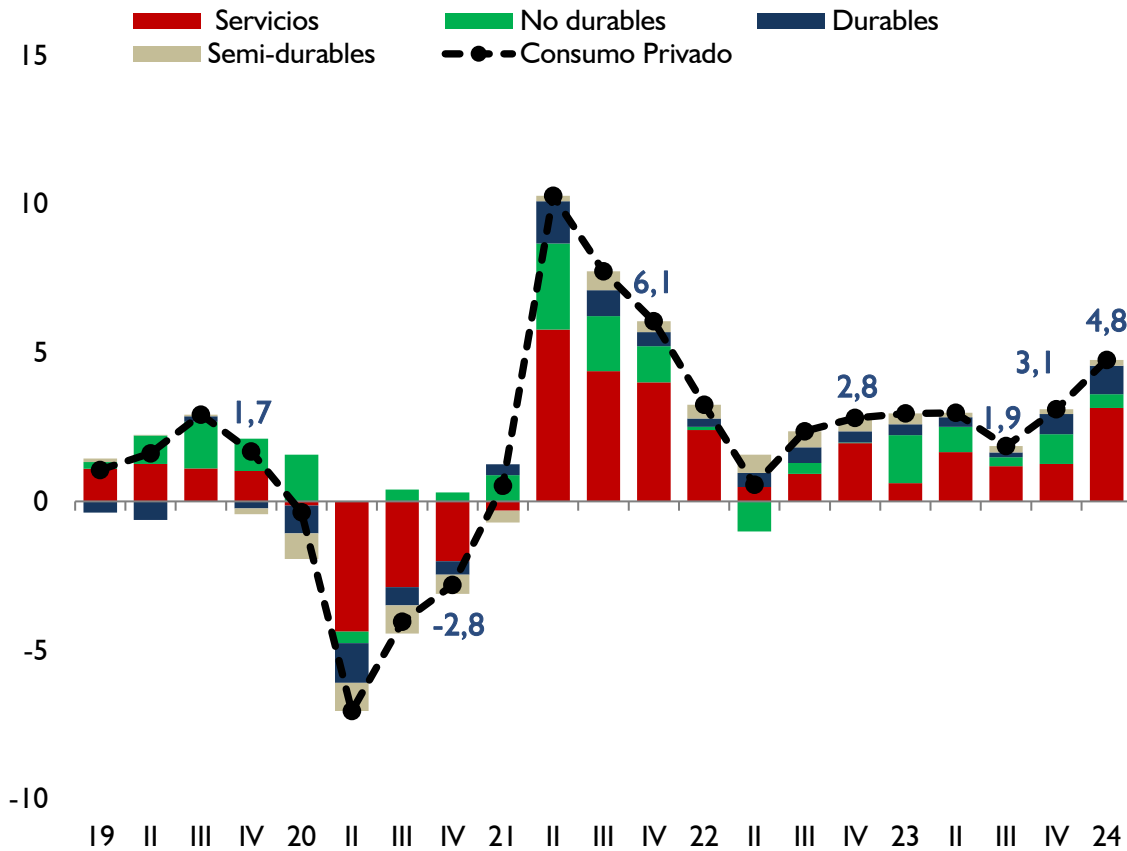
Incidencias en la variación interanual (%)



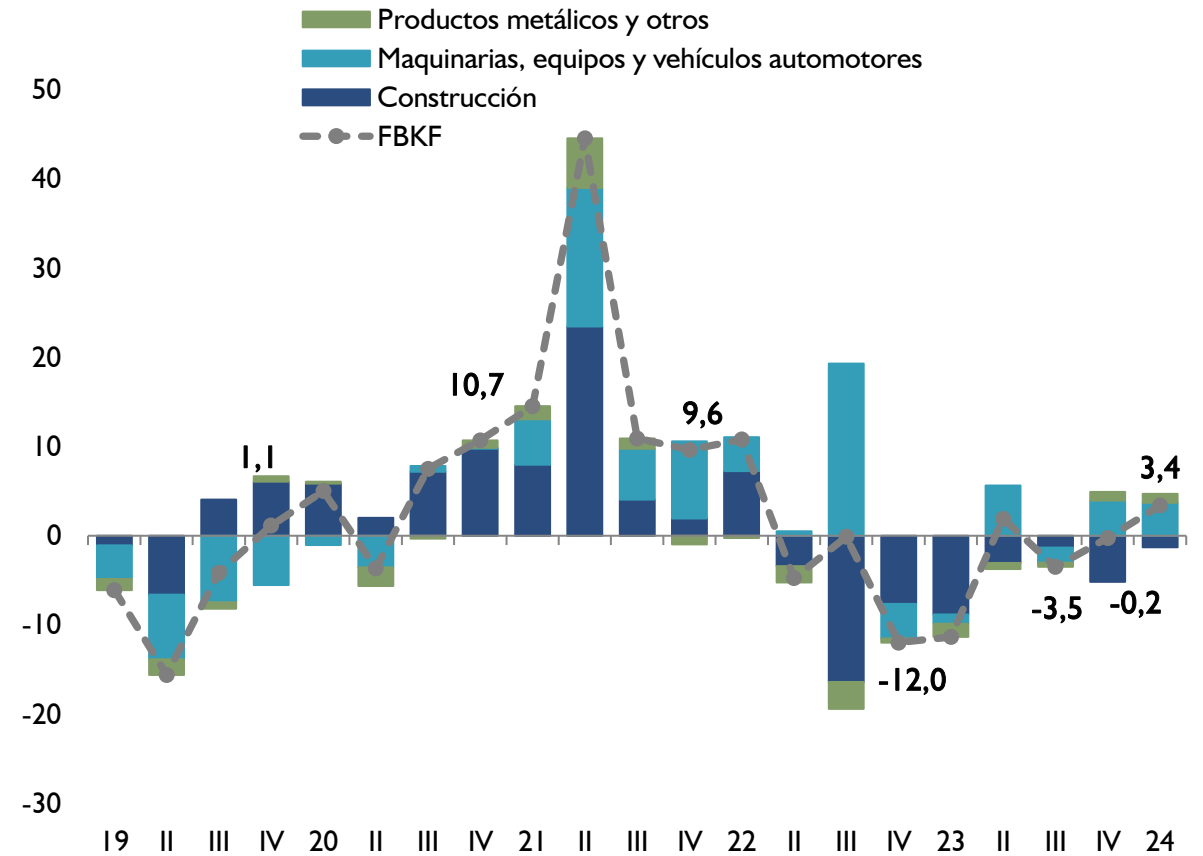
En el primer trimestre, se observó un mayor dinamismo del consumo privado y una recuperación de la inversión



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

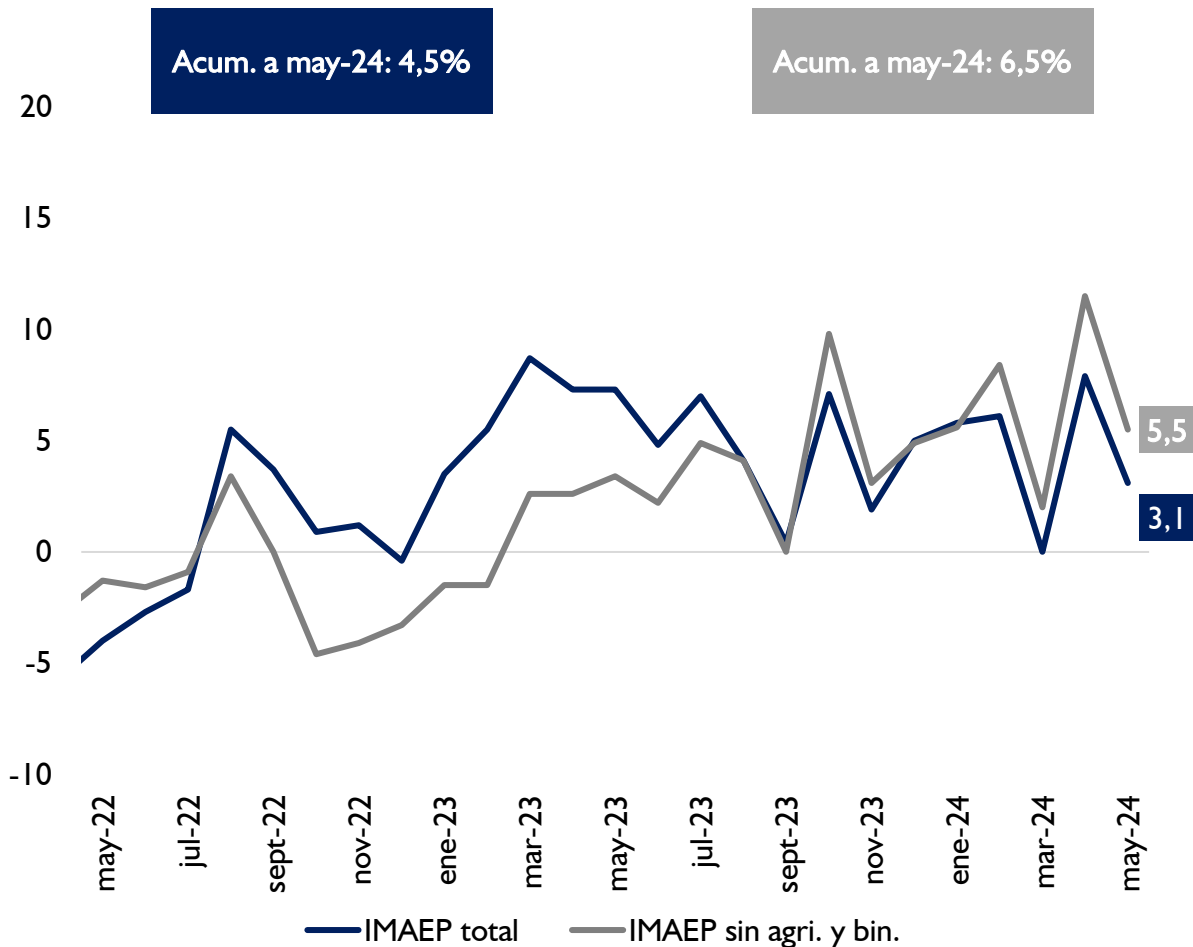


Inversión (FBKF)
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)

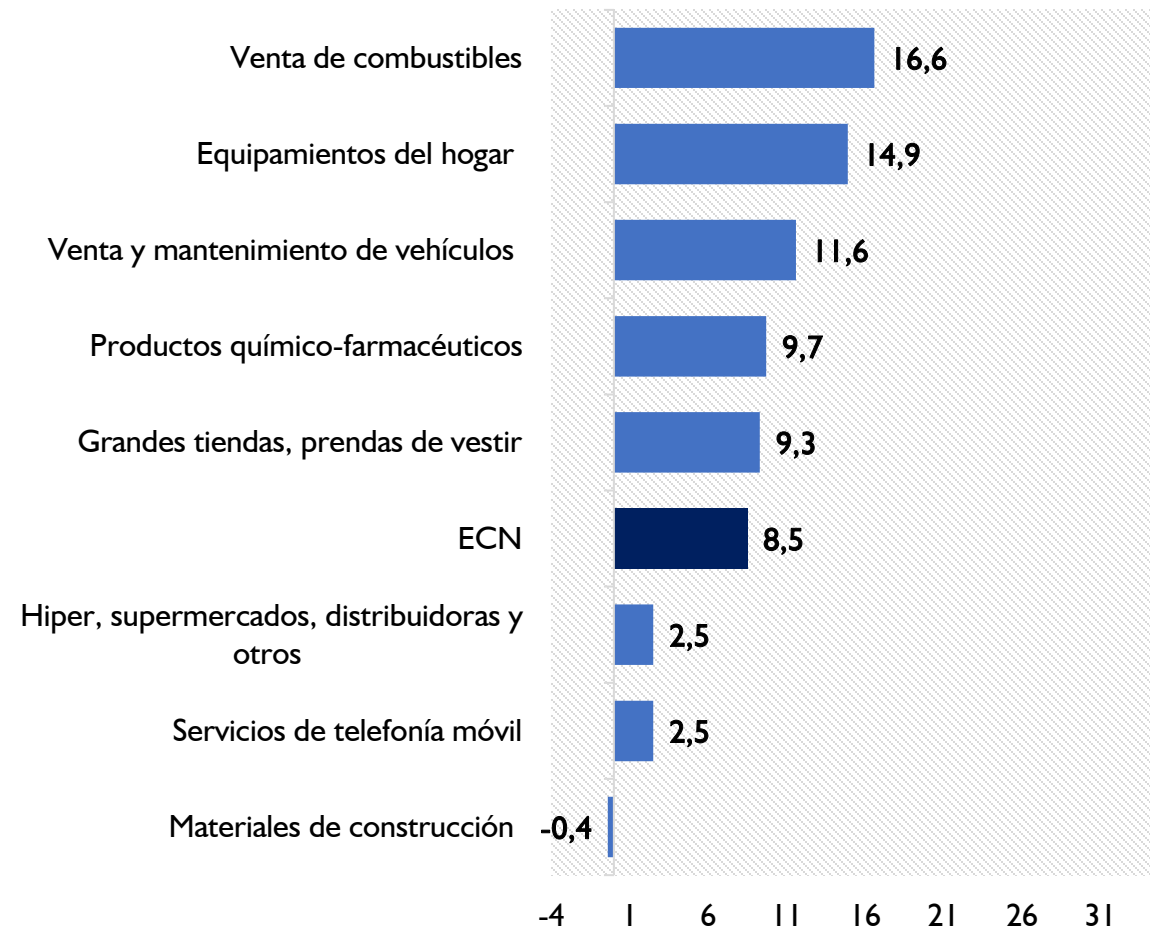


Los indicadores de corto plazo muestran un buen desempeño de la actividad económica en los últimos meses

Indicador de actividad (IMAEP)
Variación Interanual (%)



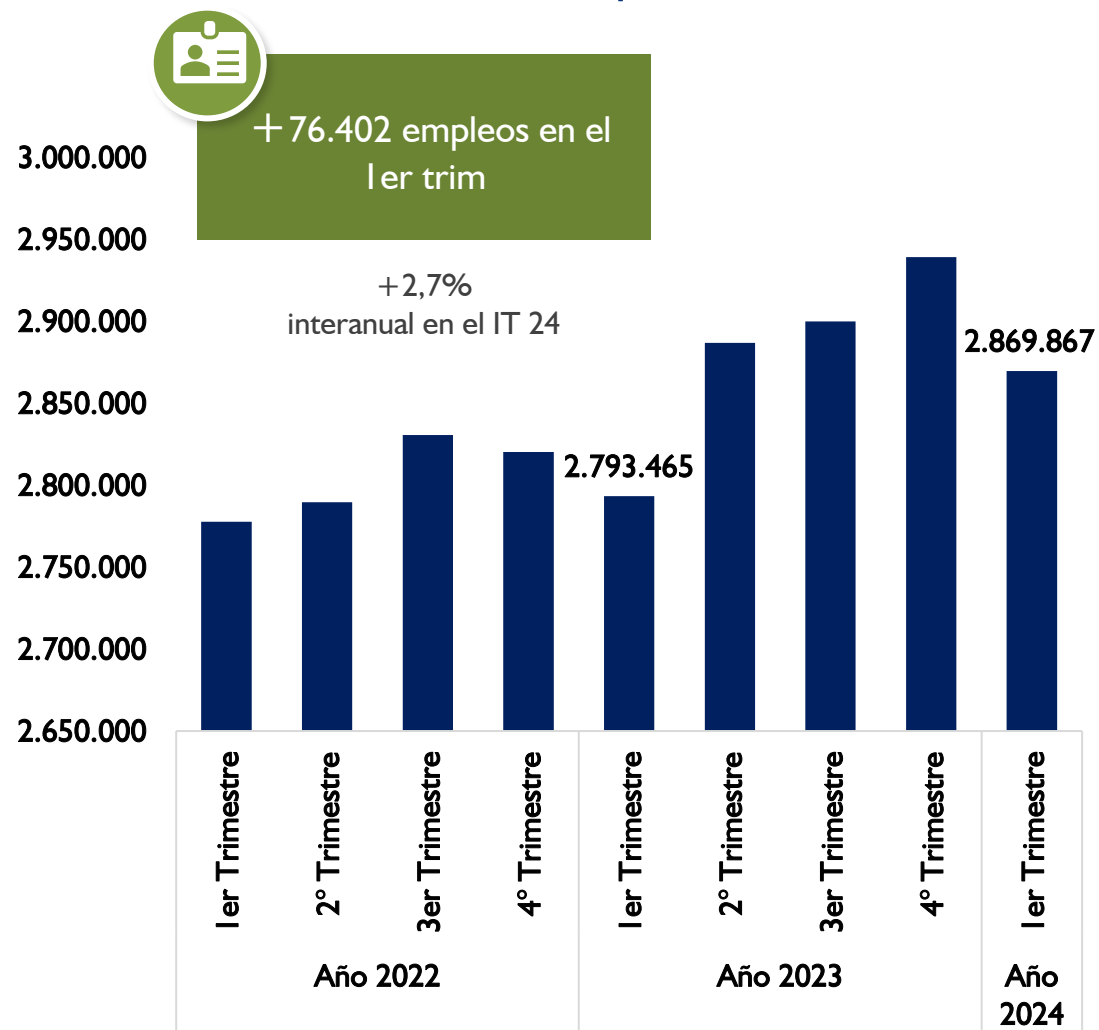
Ventas (ECN)
Variación acumulada (%), Mayo 2024



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



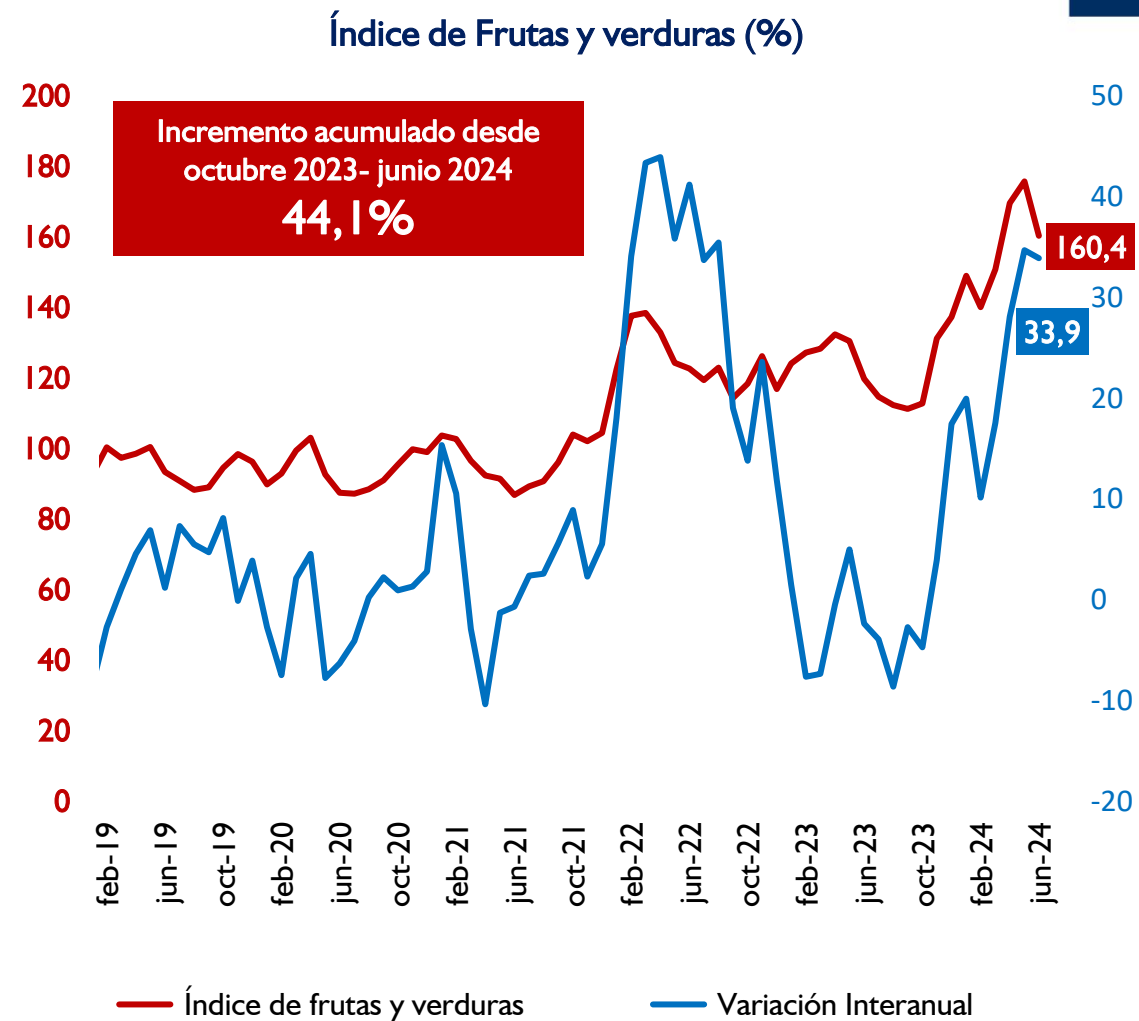
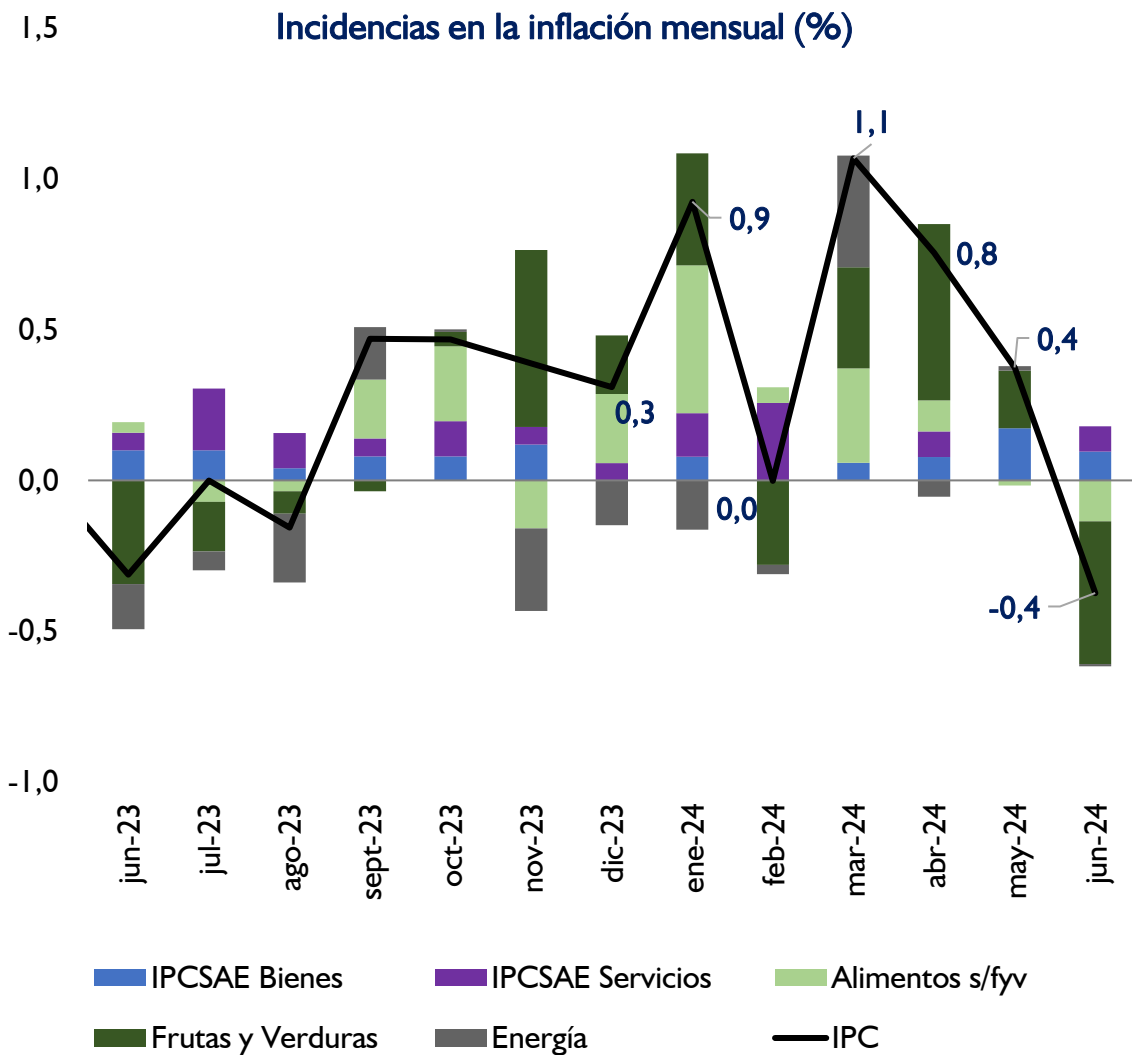
Cantidad de ocupados



Población ocupada por sector económico			
Sector Económico	2023-T1	2024-T1	Variación interanual (%)
Total país	2.793.465	2.869.867	2,7
Primario	483.181	444.815	-7,9
Secundario	458.016	523.208	14,2
Industrias Manufactureras	259.821	304.060	17,0
Construcción	198.195	219.148	10,6
Terciario	1.852.268	1.901.512	2,7
Comercio, Restaurantes y Hoteles	795.839	853.740	7,3
Servicios Comunales, Sociales y Personales	742.043	735.443	-0,9
Otros (*)	314.386	312.329	-0,7

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

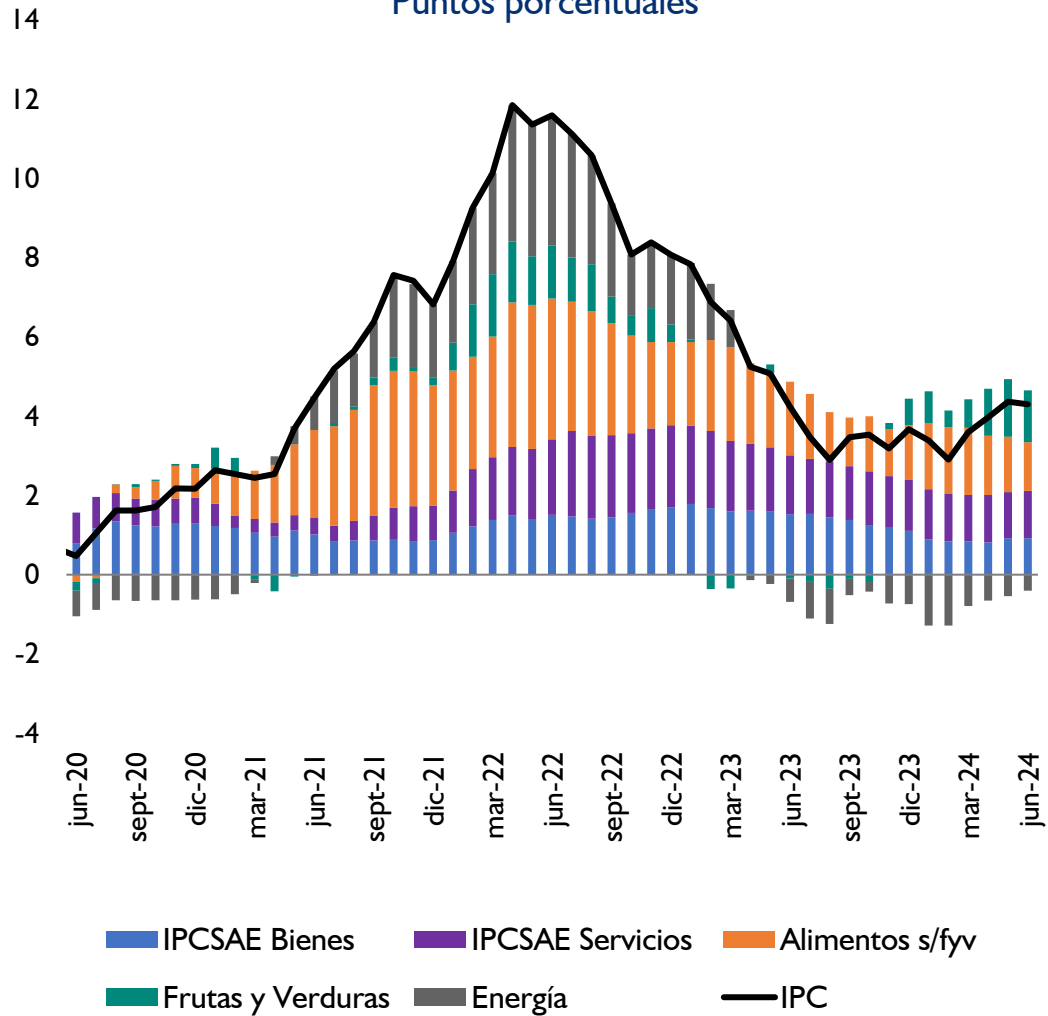
En los últimos meses, la inflación estuvo explicada en mayor medida por los alimentos, en especial por aquellos rubros volátiles



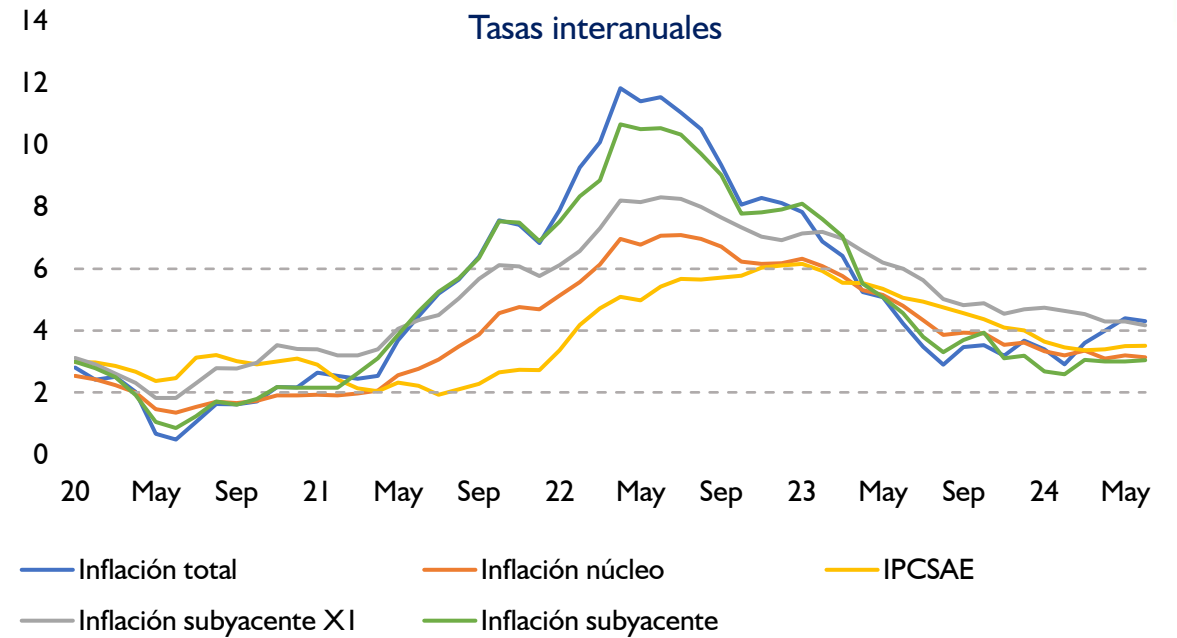
Las medidas de tendencia han evolucionado favorablemente en los últimos meses



Incidencias en la inflación interanual
Puntos porcentuales



Medidas de inflación
Tasas interanuales



Tasas interanuales (%)	1° T 2024	2° T 2024
IPCSAE	3,5	3,5
Núcleo	3,3	3,1
Subyacente	2,8	3,0
Subyacente XI	4,6	4,3
IPC	3,3	4,2

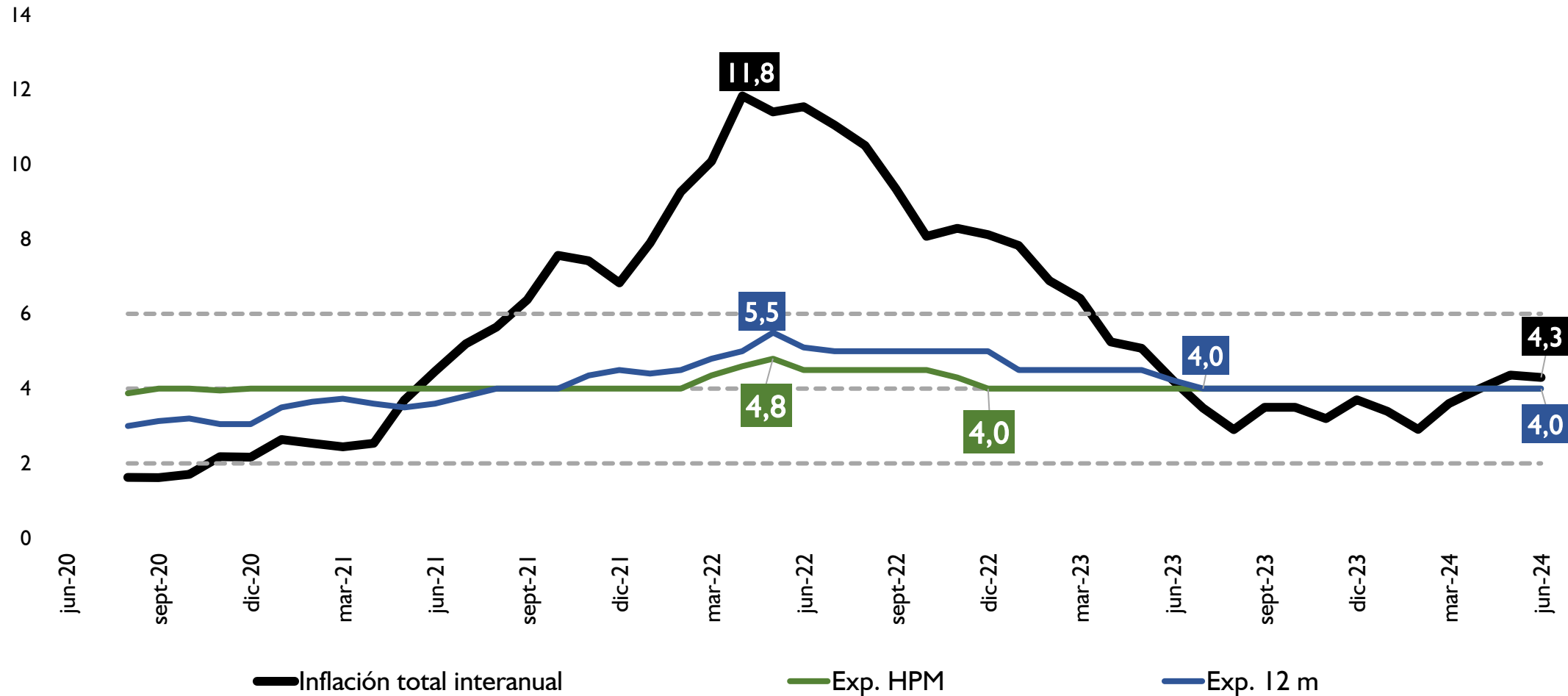
Fuente: BCP

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

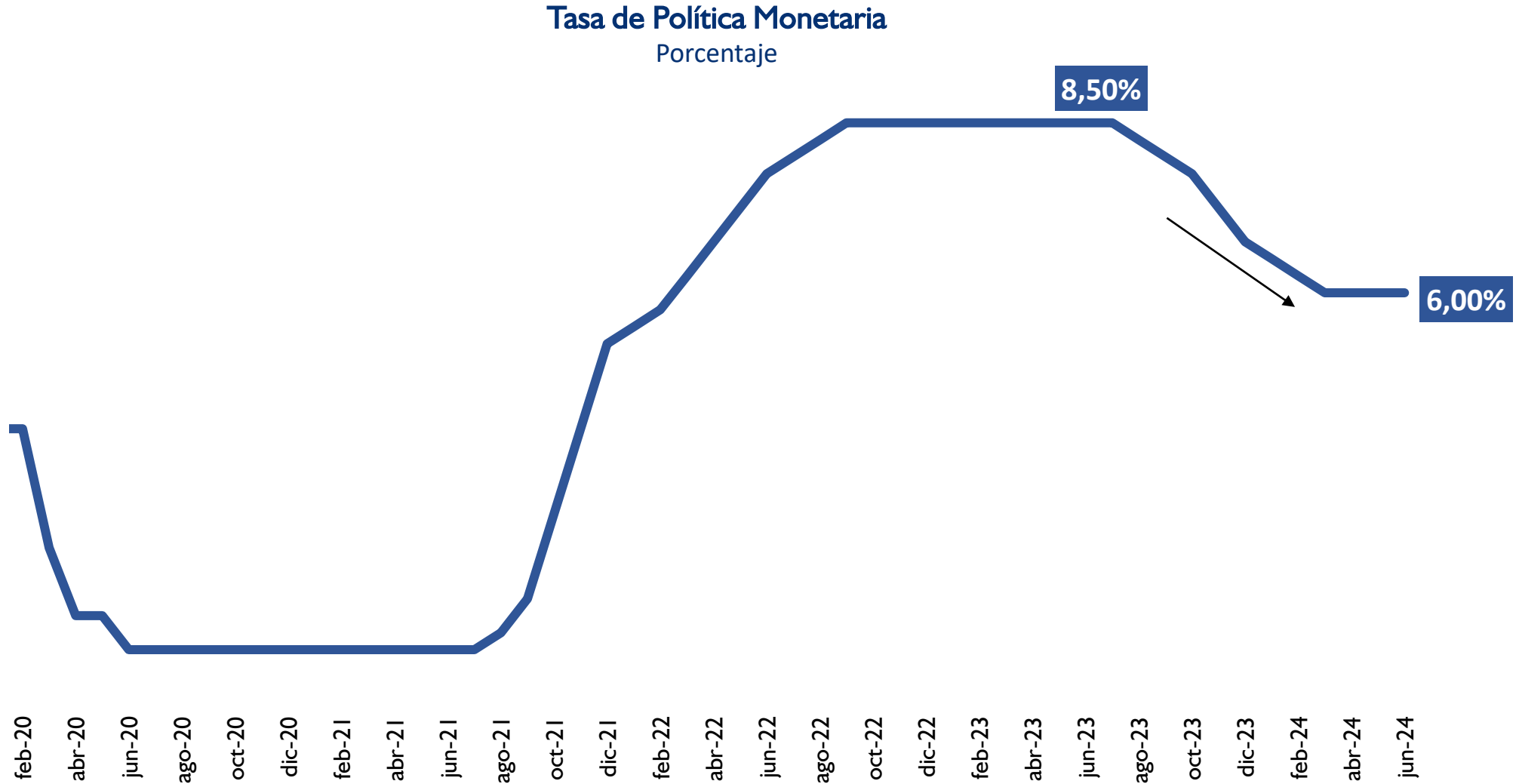


Inflación interanual y expectativas de inflación

Porcentajes



En este contexto, el BCP mantuvo la tasa de política monetaria en torno al rango neutral

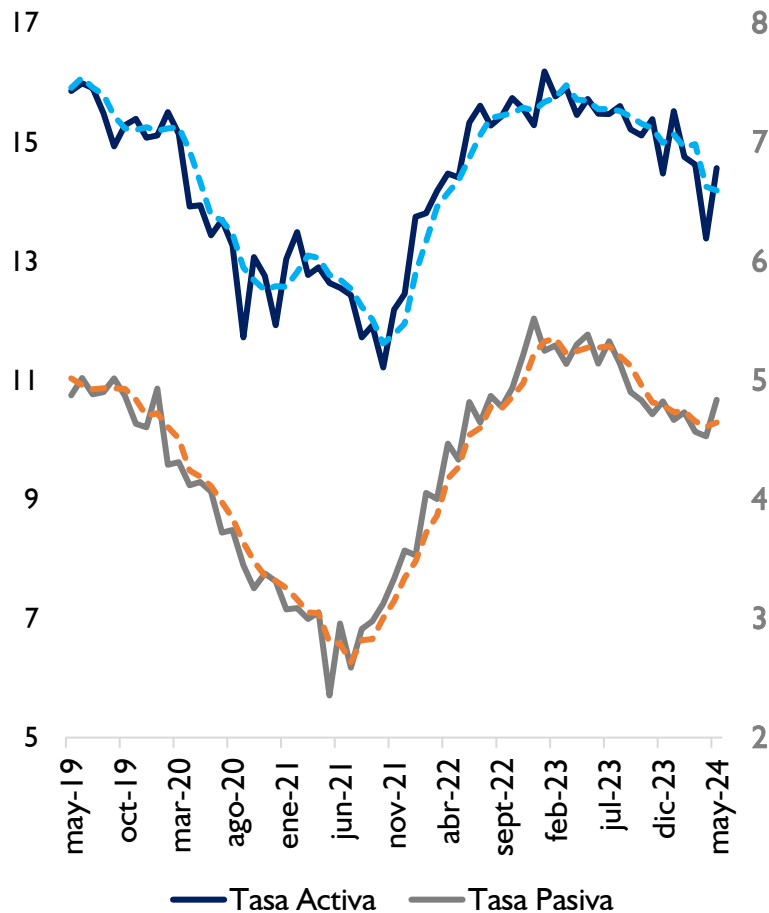


Fuente: BCP

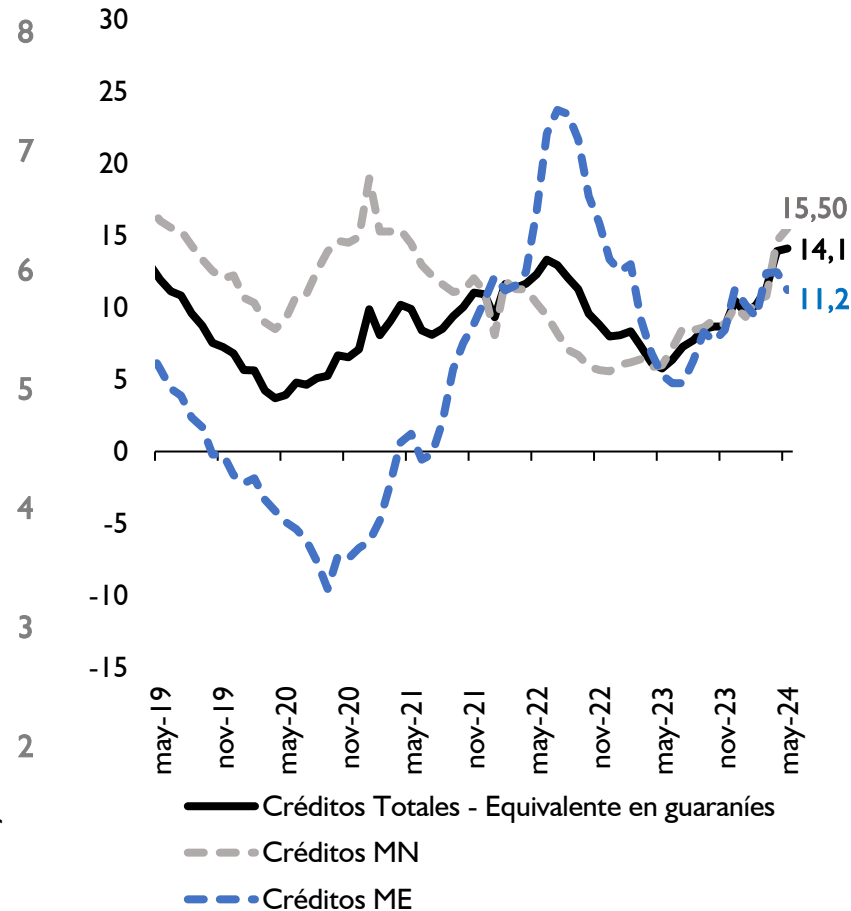
Las tasas de interés del mercado se han moderado, en tanto que los créditos mantienen una dinámica favorable



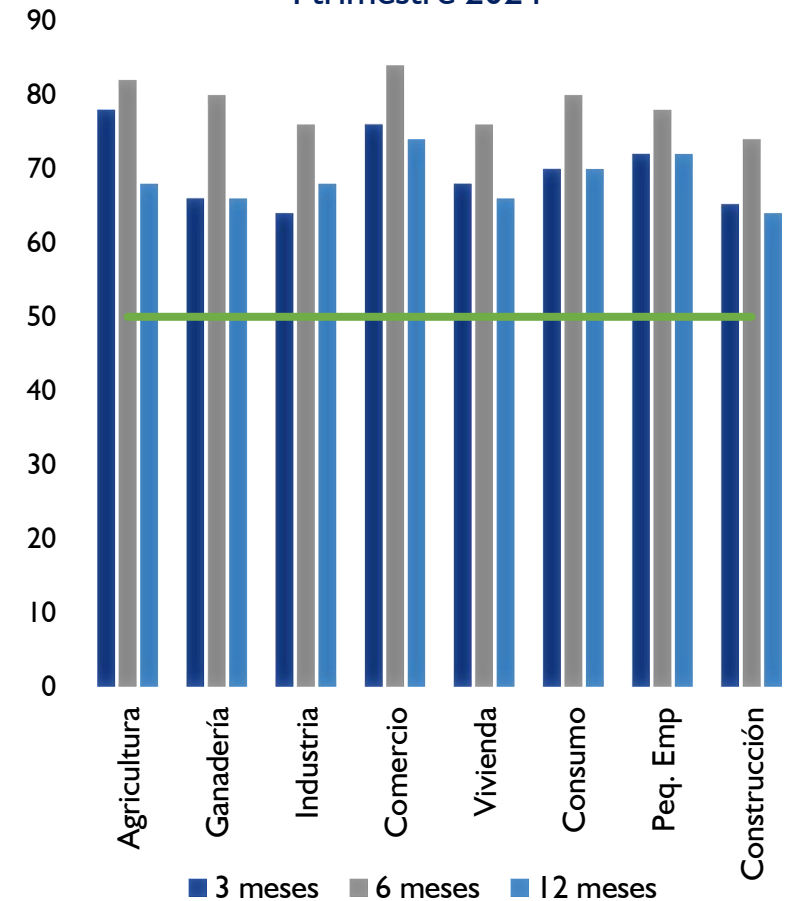
Tasas de interés en MN
Porcentaje



Créditos
Variación interanual, porcentaje



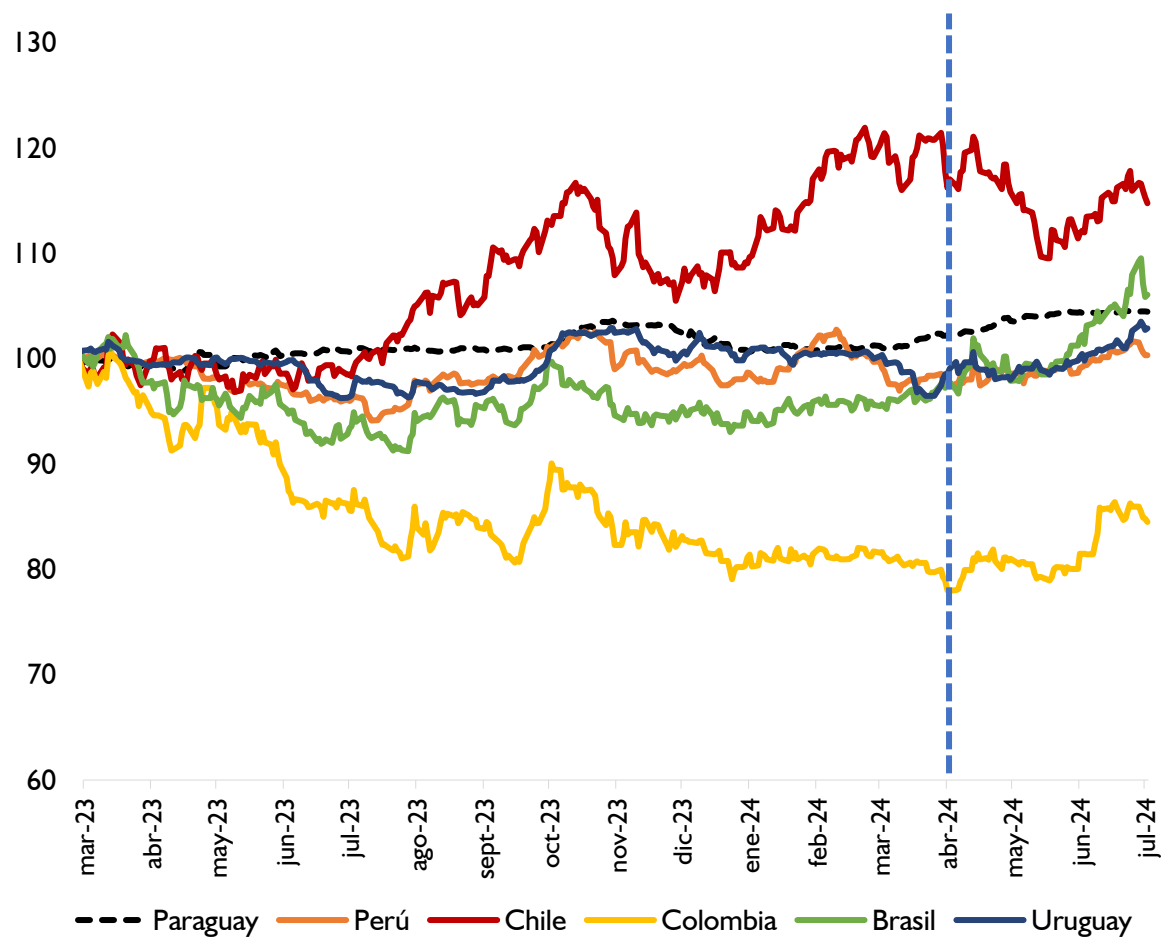
Índice de difusión de las expectativas sectoriales del crédito
I trimestre 2024



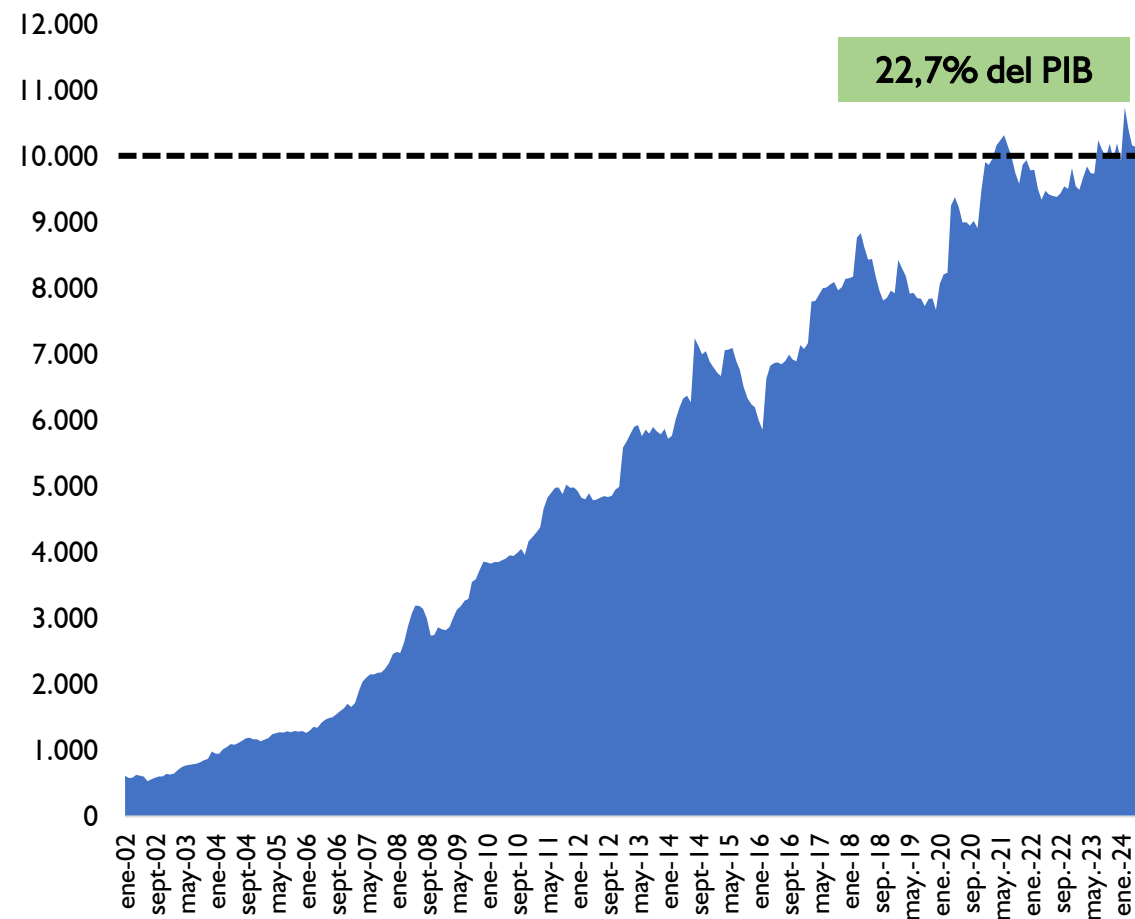
El tipo de cambio ha registrado una ligera depreciación en meses recientes, al tiempo que las Reservas Internacionales Netas permanecen en niveles elevados



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



Reservas Internacionales Netas
Millones de dólares



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

La proyección de crecimiento del PIB para el 2024 se mantiene en 3,8%, al tiempo que se prevé una mayor expansión del PIB que excluye agricultura y binacionales

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

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

*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

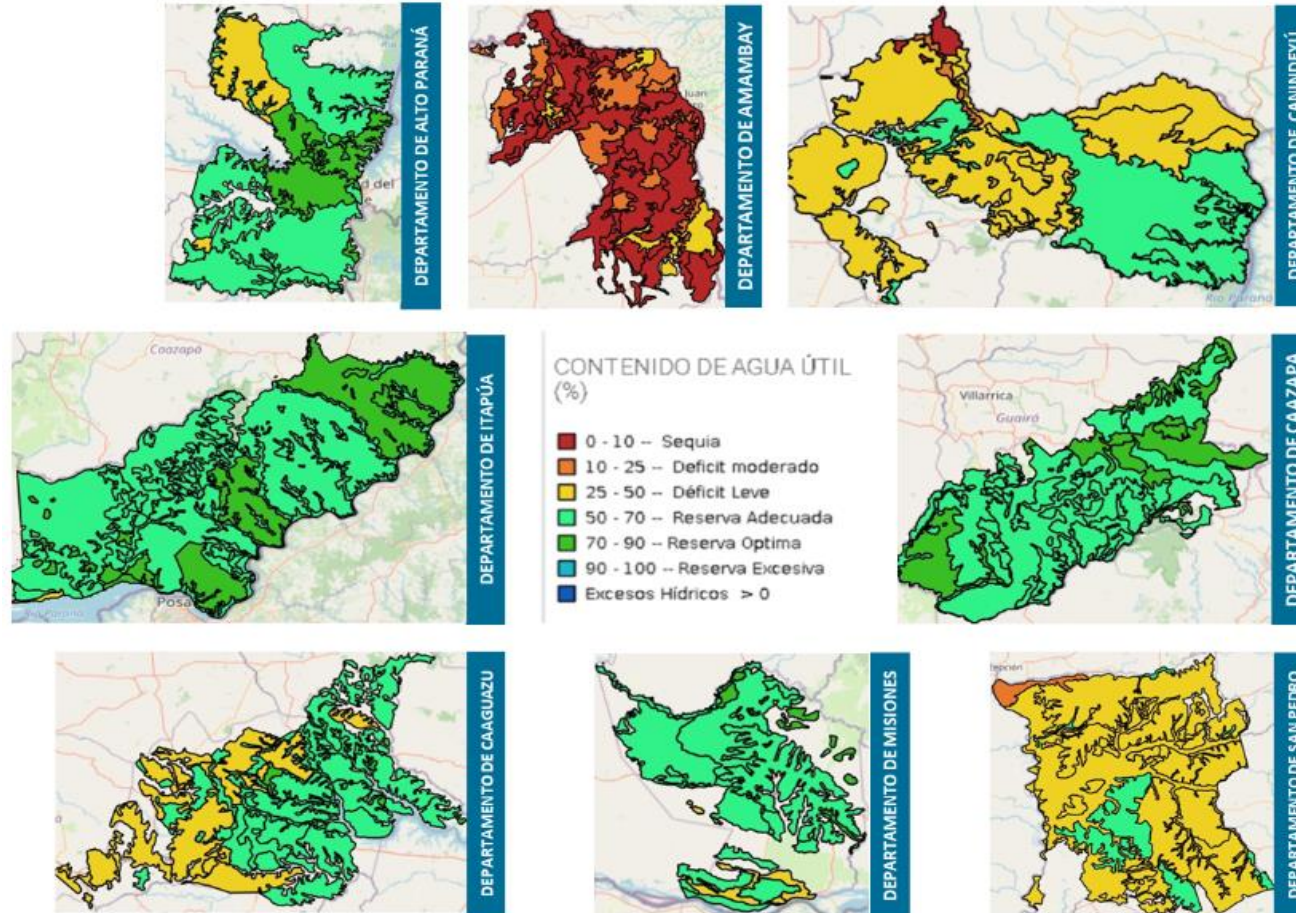
Tipo de Gastos	2023*	2024(f) Mar-24	2024(f) Jun-24
Demanda Interna			
Consumo Privado	2,7	3,8	4,3
Consumo de gobierno	3,6	0,0	1,0
FBKF	-3,5	5,0	5,0
Demanda Externa Neta			
Exportaciones	36,7	2,4	1,5
Importaciones	14,1	2,8	3,1
PIB Total	4,7	3,8	3,8

*datos preliminares, (f) Proyección

Al cierre de este IPoM, el estado de humedad de los suelos continuó en niveles adecuados



MAPAS DEPARTAMENTALES DEL CONTENIDO DE AGUA ÚTIL PARA EL CULTIVO DE TRIGO – 07 DE JULIO DEL 2024



La proyección de inflación para el 2024 se mantiene en 4,0%

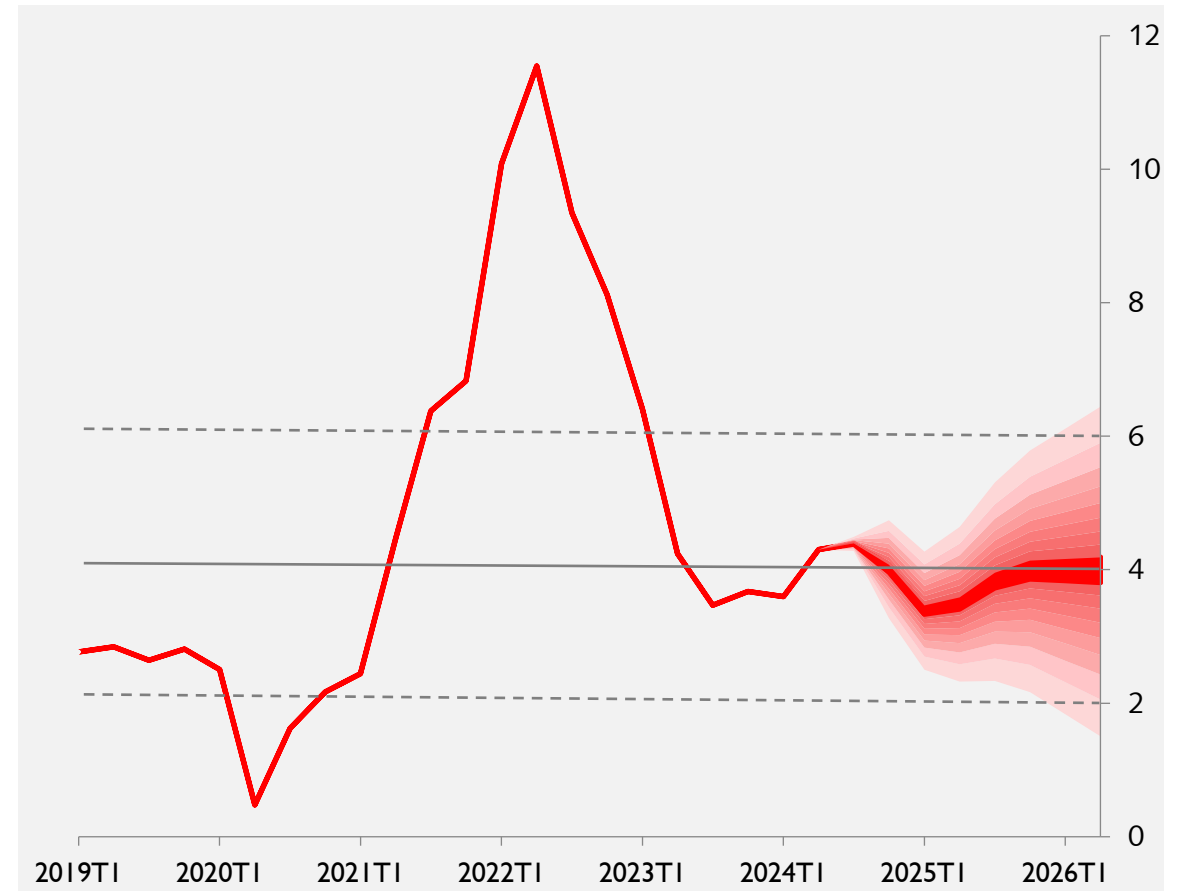


Proyección de la inflación
Variación anual, porcentaje

	2023	2024(f)
Inflación IPC diciembre (*)	3,7	4,0

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

Proyección de inflación total
Porcentaje



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

Principales mensajes

Las perspectivas de crecimiento mundial para 2024 han mejorado, a pesar de la política monetaria restrictiva y las tensiones geopolíticas. El pronóstico de crecimiento de la economía mundial se ha revisado al alza de 2,8% a 3,0%. Las tasas de inflación han seguido bajando, aunque de manera menos pronunciada. La Fed ha mostrado cautela sobre cuándo iniciará la disminución de las tasas de fondos federales, mientras que el BCE redujo sus tasas de interés en junio. Por otro lado, las perspectivas favorables para la oferta de petróleo, junto con cierta moderación de las tensiones geopolíticas, derivaron, entre otros factores, en menores presiones sobre los precios del petróleo.

En los últimos meses, la inflación local estuvo explicada en mayor medida por los rubros volátiles. En términos interanuales, la inflación promedio del segundo trimestre fue 4,2%, mientras que la inflación subyacente se situó en 3,0%. Las expectativas de inflación se han mantenido en línea con la meta. Las proyecciones de inflación para 2024 y el horizonte de pronóstico continúan en 4%.

La proyección de crecimiento del PIB para 2024 se mantiene en 3,8%, al tiempo que se prevé una mayor expansión del PIB que excluye agricultura y binacionales. Por el lado de la oferta, se revisó a la baja la proyección de electricidad y agua, mientras que las tasas previstas para las manufacturas y los servicios se corrigieron al alza. Por el lado del gasto, se anticipa un mayor crecimiento de la demanda interna, impulsado principalmente por el buen dinamismo del consumo privado.

En este contexto, el BCP mantuvo la tasa de política monetaria en 6,0%. Este nivel se encuentra en torno al rango neutral, perfil de política monetaria que se considera consistente con el desempeño de la actividad económica y de la inflación.

Muchas gracias!!!



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM) – Junio 2024**



16 de Julio, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

