



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Diciembre 2024



30 de Diciembre, 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

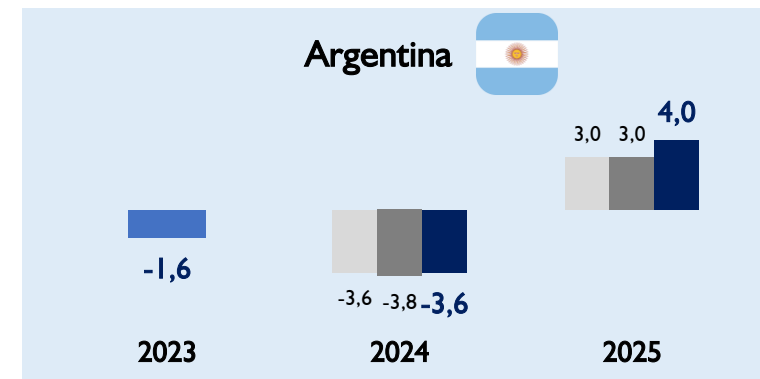
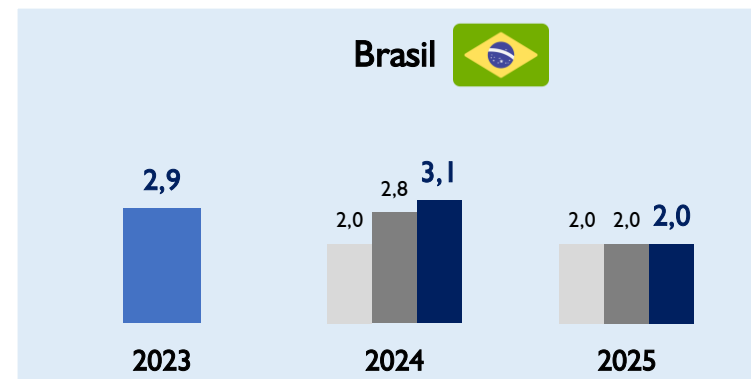
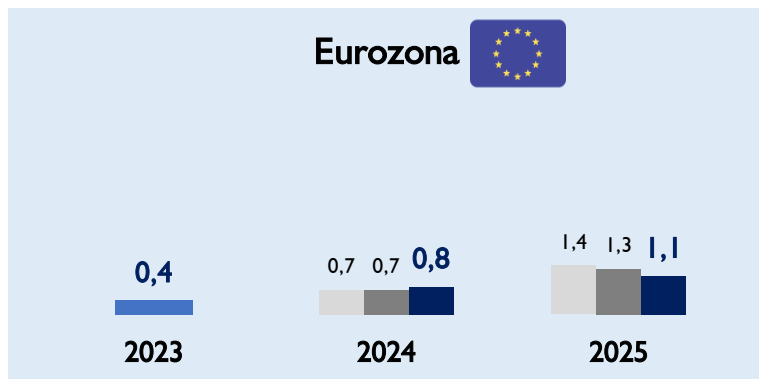
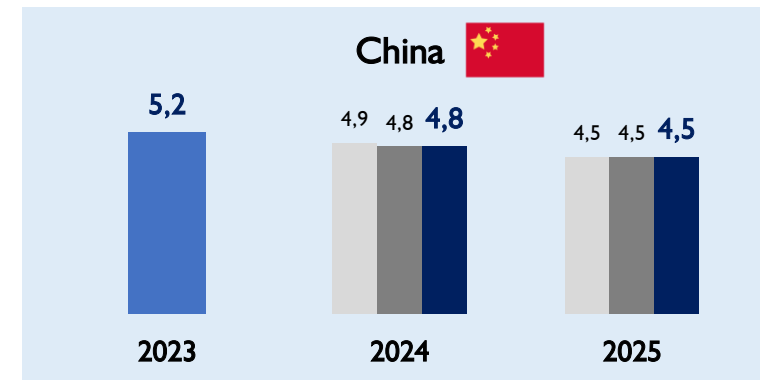
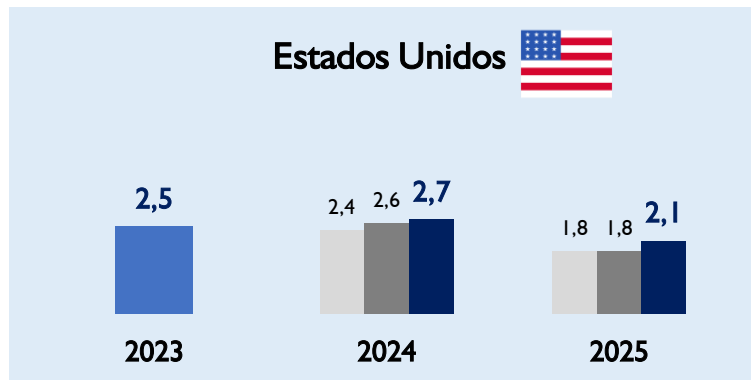
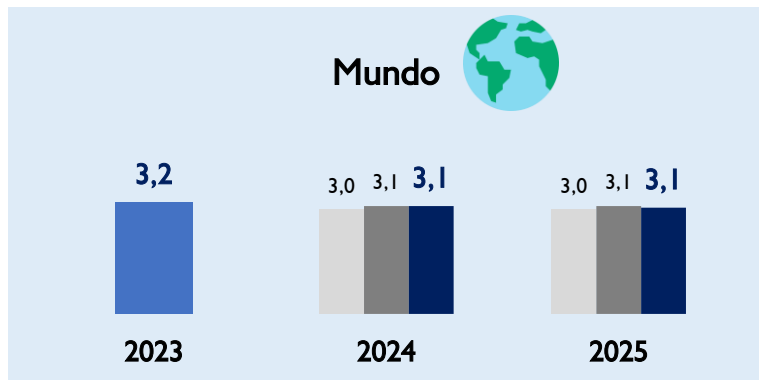


Principales mensajes

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se mantuvieron sin cambios para 2024 y 2025



Crecimiento del PIB (%)



■ jun-24 ■ sept-24 ■ dic-24

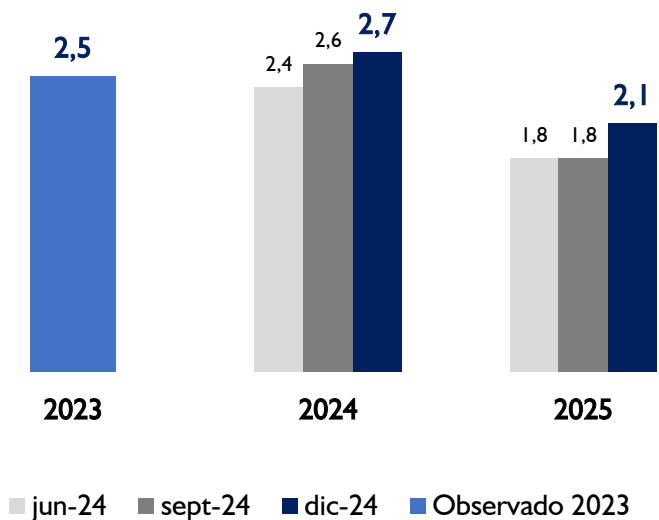
Fuente: Bloomberg. Proyecciones al 13/12/2024.

En Estados Unidos, la actividad económica ha mantenido un sólido ritmo de expansión



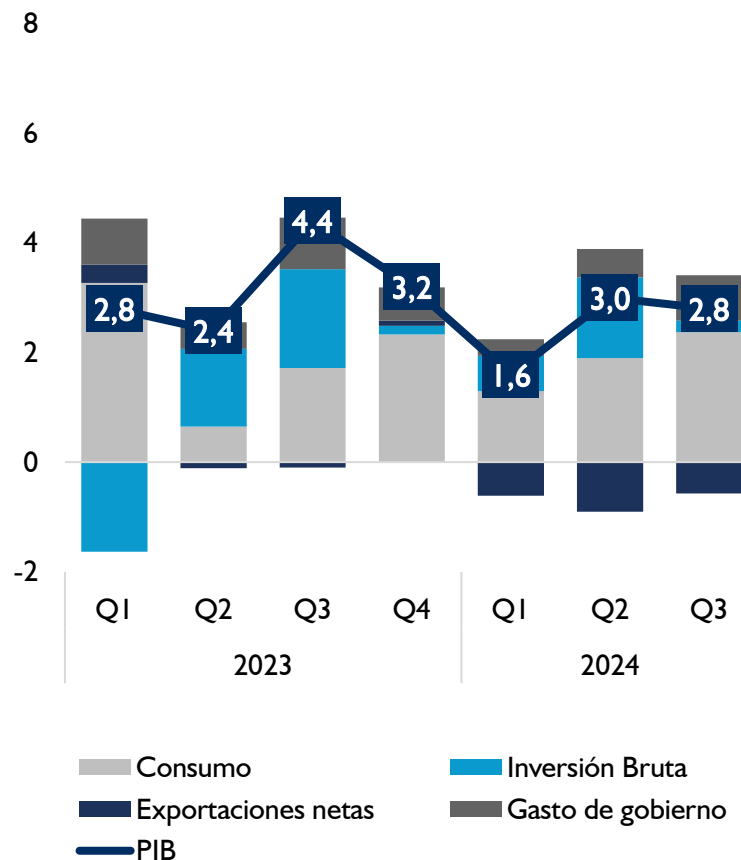
Revisiones de la proyección del PIB 2024 y 2025

Porcentaje



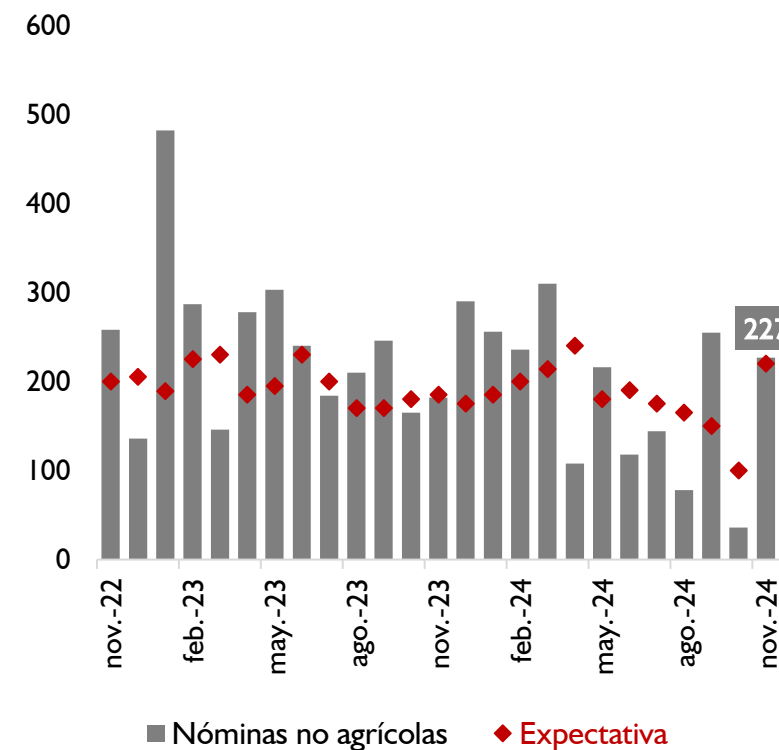
Contribución al crecimiento del PIB

Variación trimestral anualizada (%)



Creación de puestos de trabajo

Miles de personas

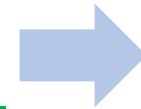
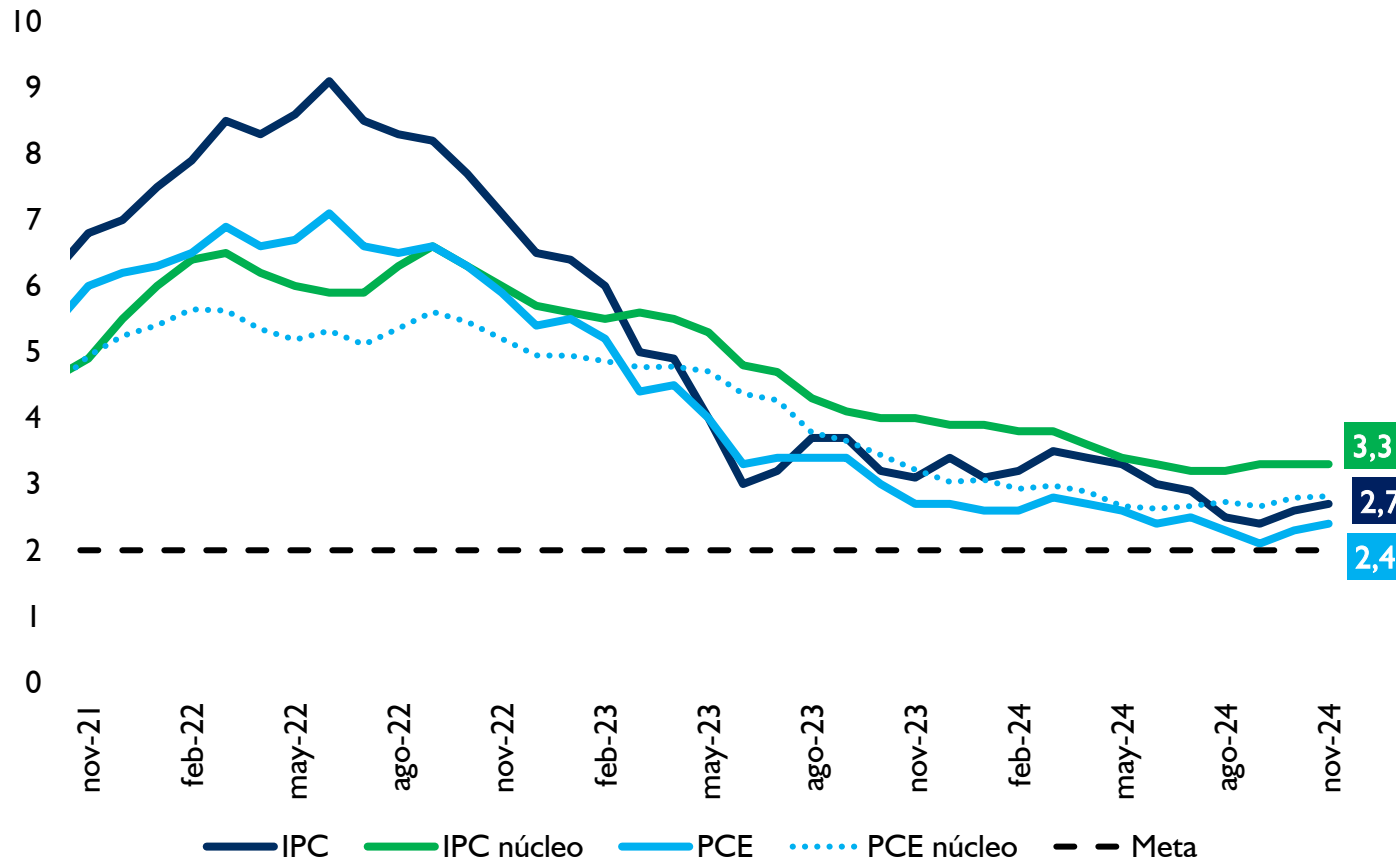


Fuente: BEA, Bloomberg.

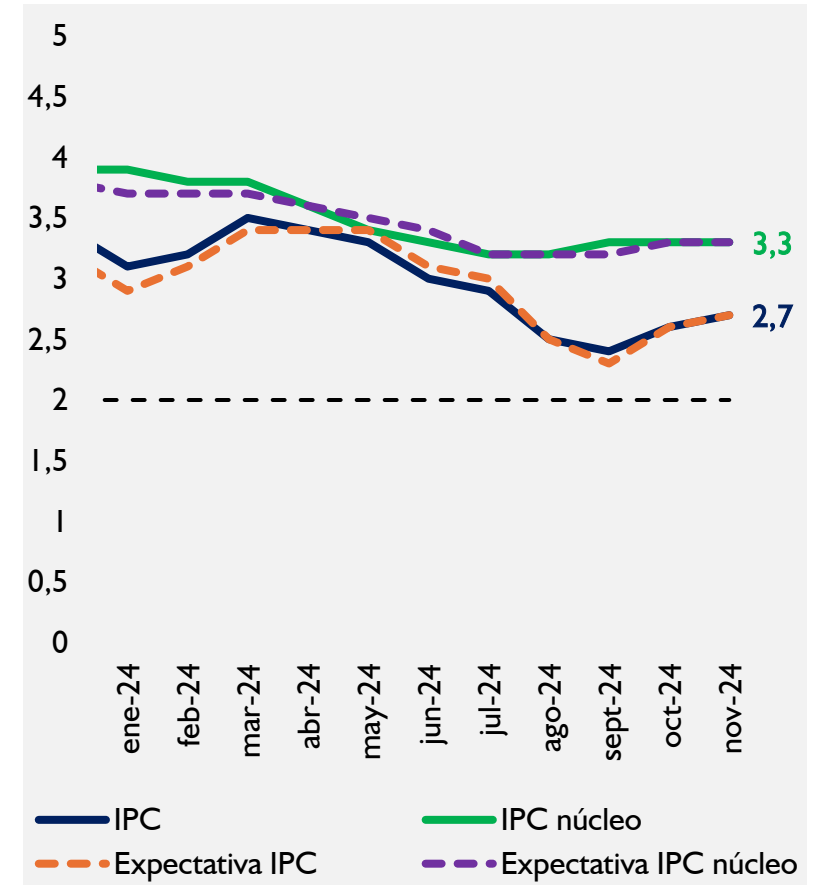
La inflación ha registrado un leve repunte en los últimos meses, acorde con las expectativas



Inflación interanual en Estados Unidos
Porcentaje

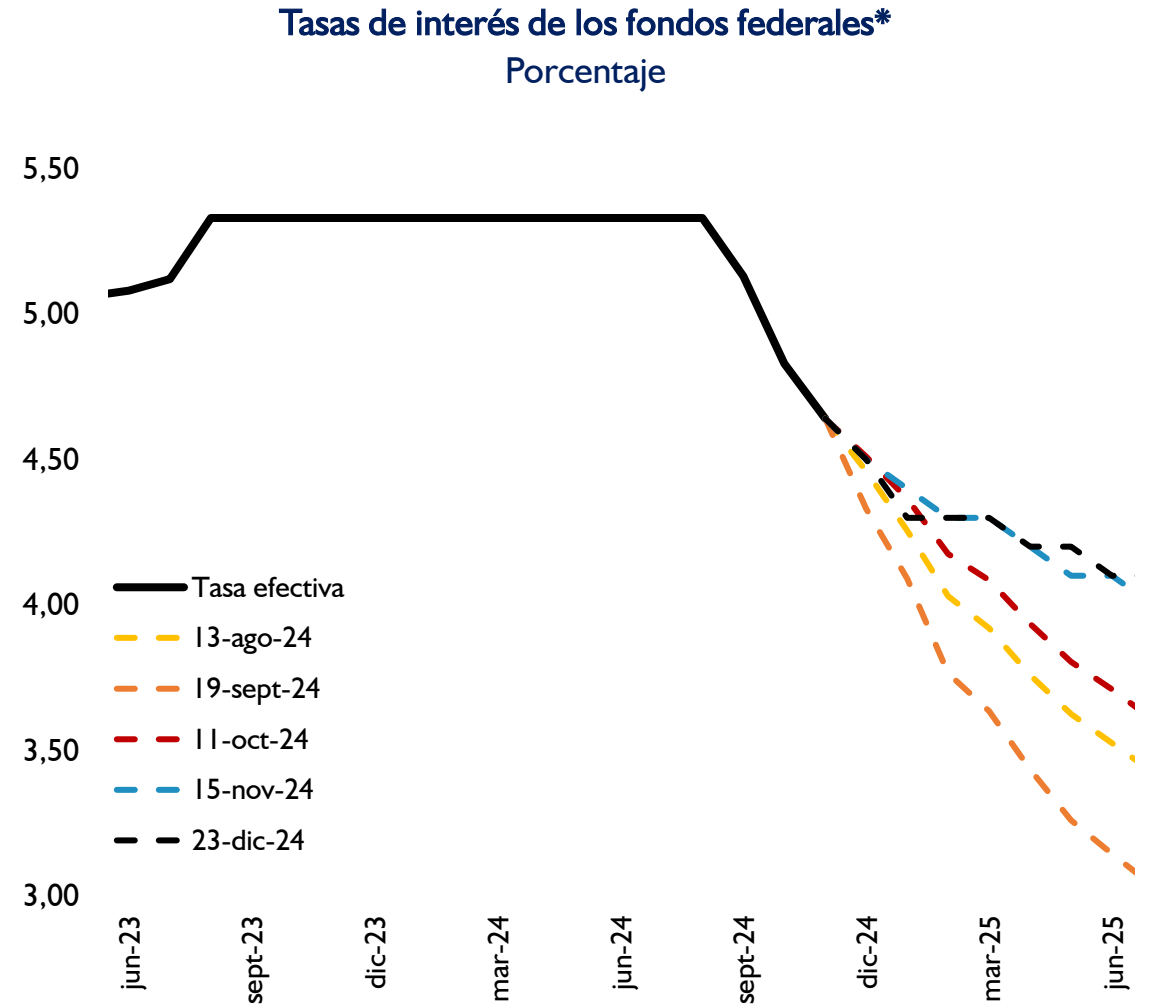
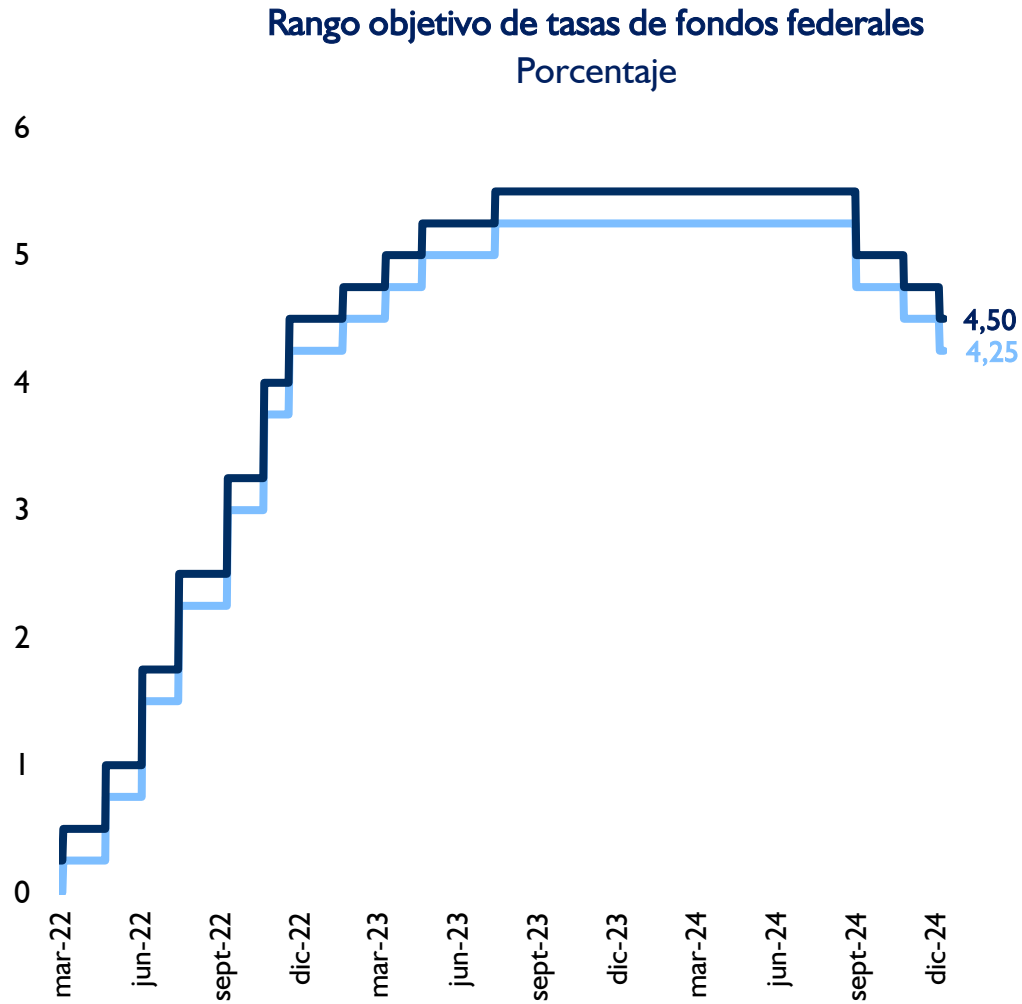


Inflación interanual
Porcentaje



Fuente: Bloomberg.

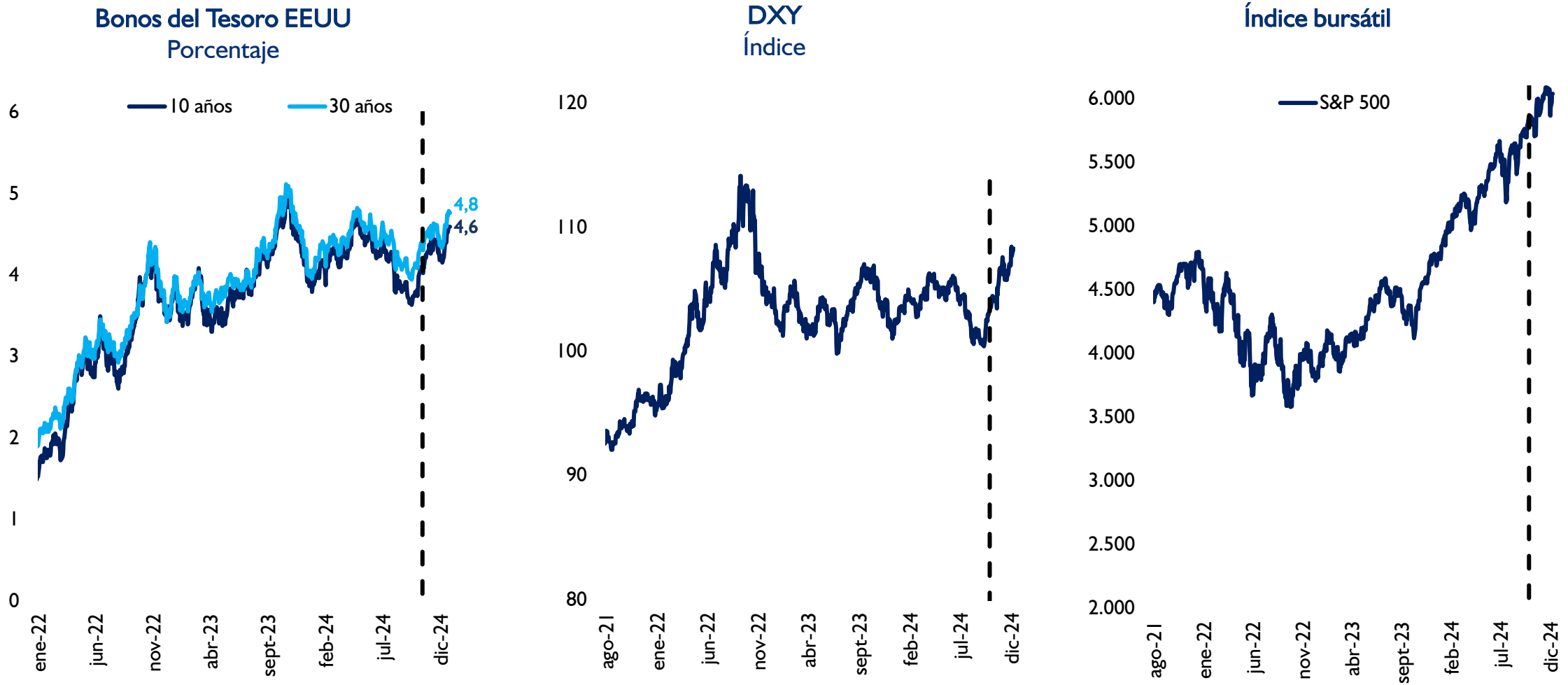
La Reserva Federal continuó con su ciclo de recortes de tasas de interés y se prevén menos disminuciones para el próximo año con respecto a lo esperado anteriormente



Fuente: Bloomberg.

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

En los mercados financieros, los rendimientos de los bonos del Tesoro se han incrementado y el dólar se ha apreciado a nivel global desde el último informe.

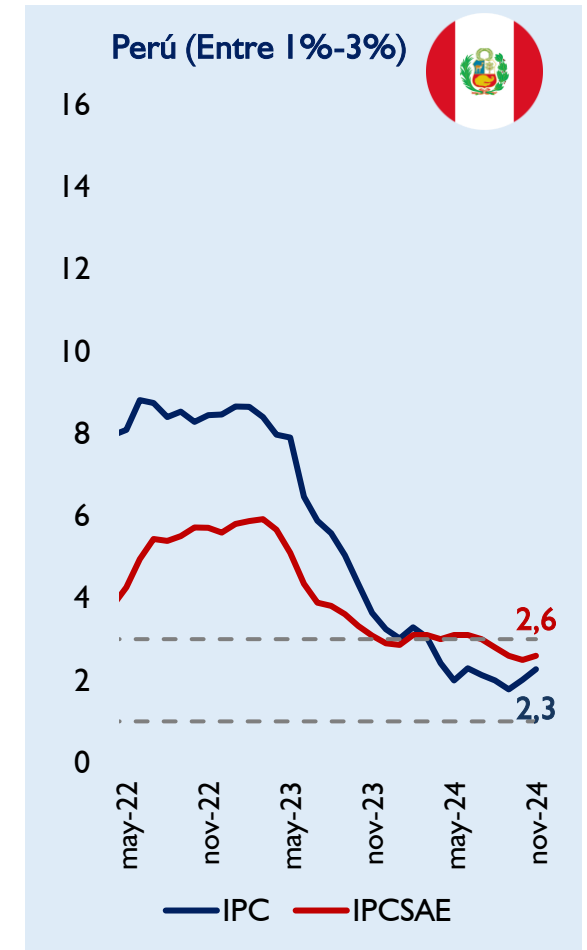
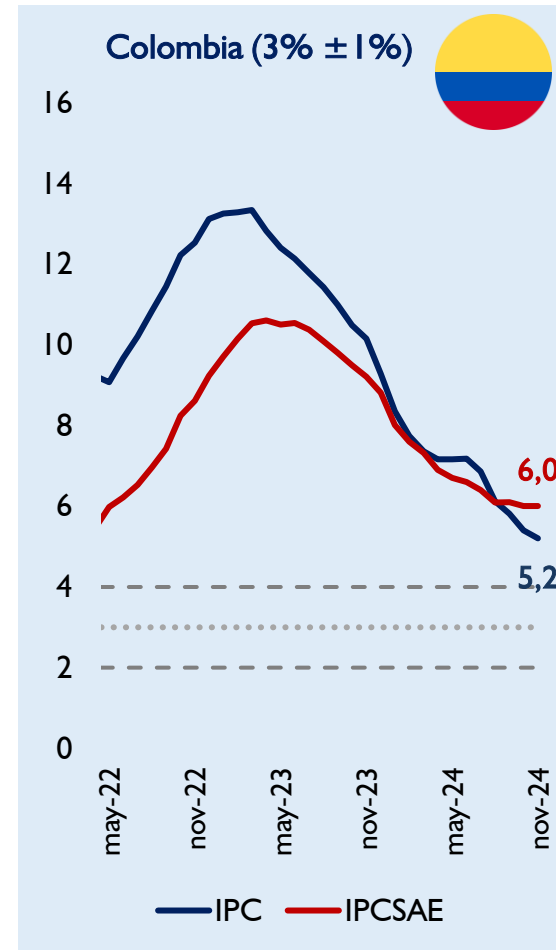
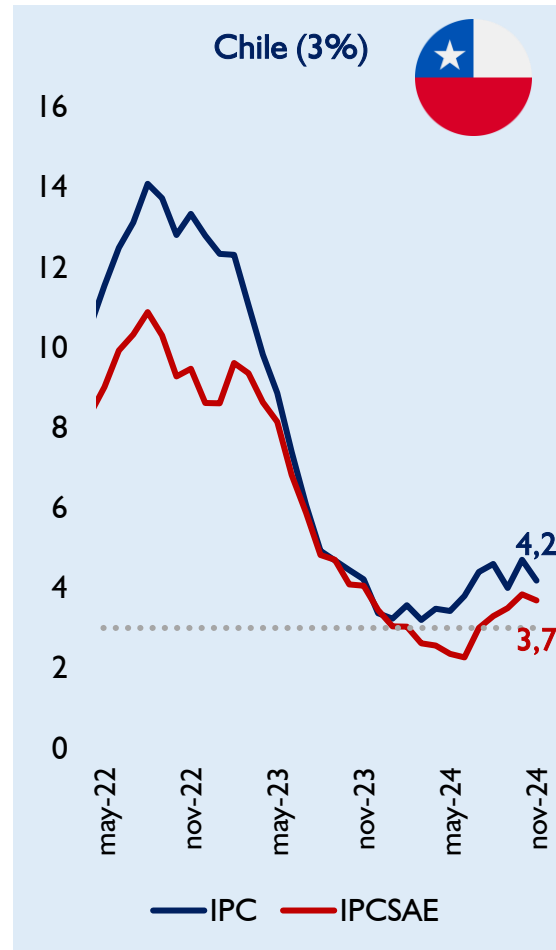
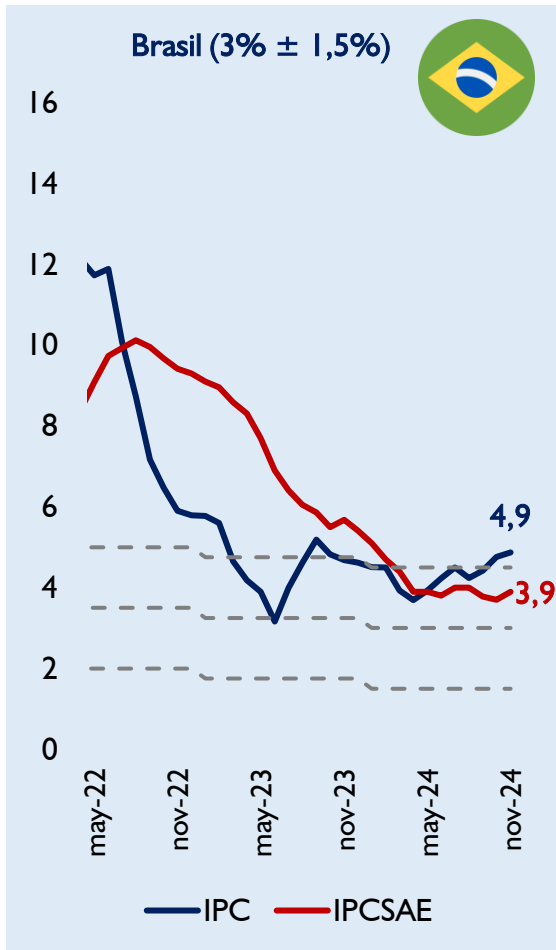


Fuente: Bloomberg.

En la región, la inflación ha descendido aunque se ha observado un leve repunte en algunos de los países en los últimos meses.

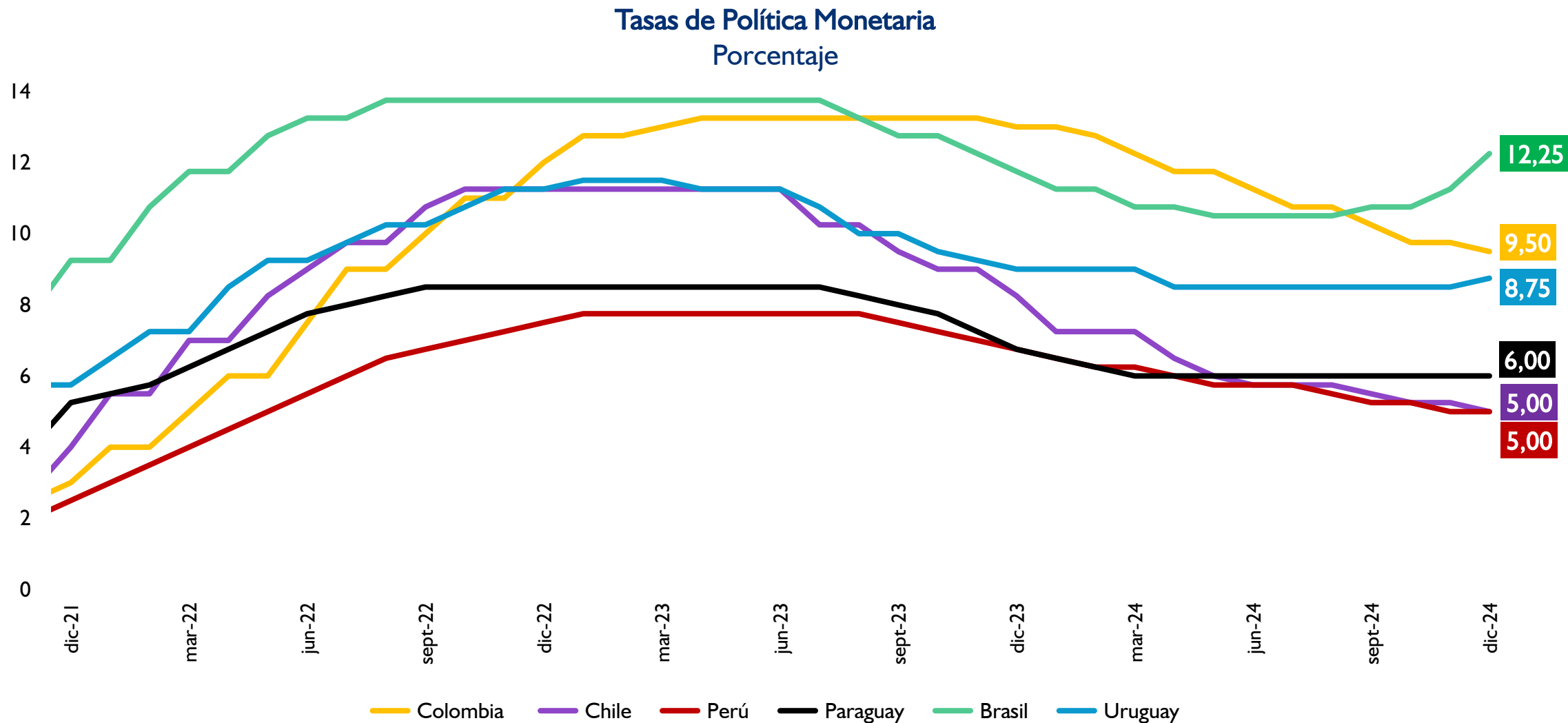


Inflación Tasas interanuales, porcentaje



Fuente: Bloomberg.

Los bancos centrales de la región han continuado con su política de flexibilización monetaria salvo excepciones como Brasil y Uruguay

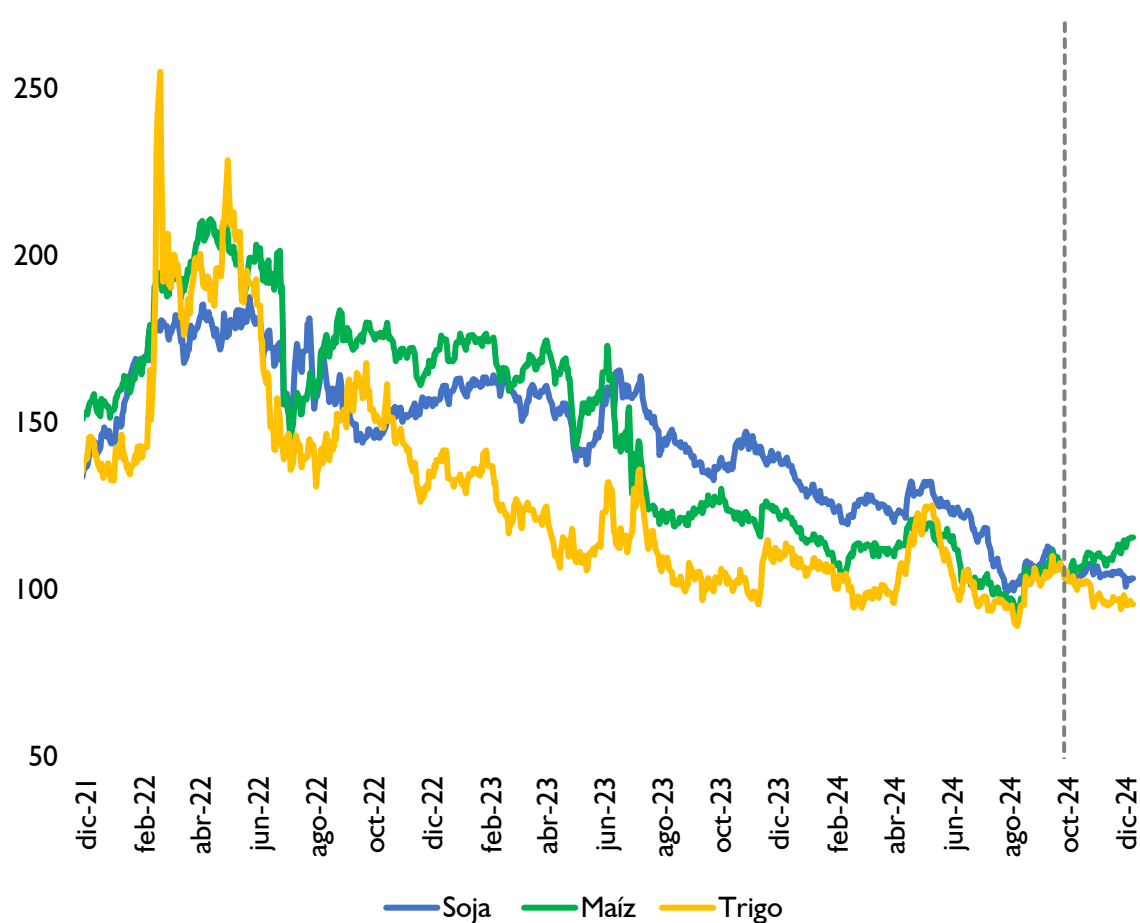


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

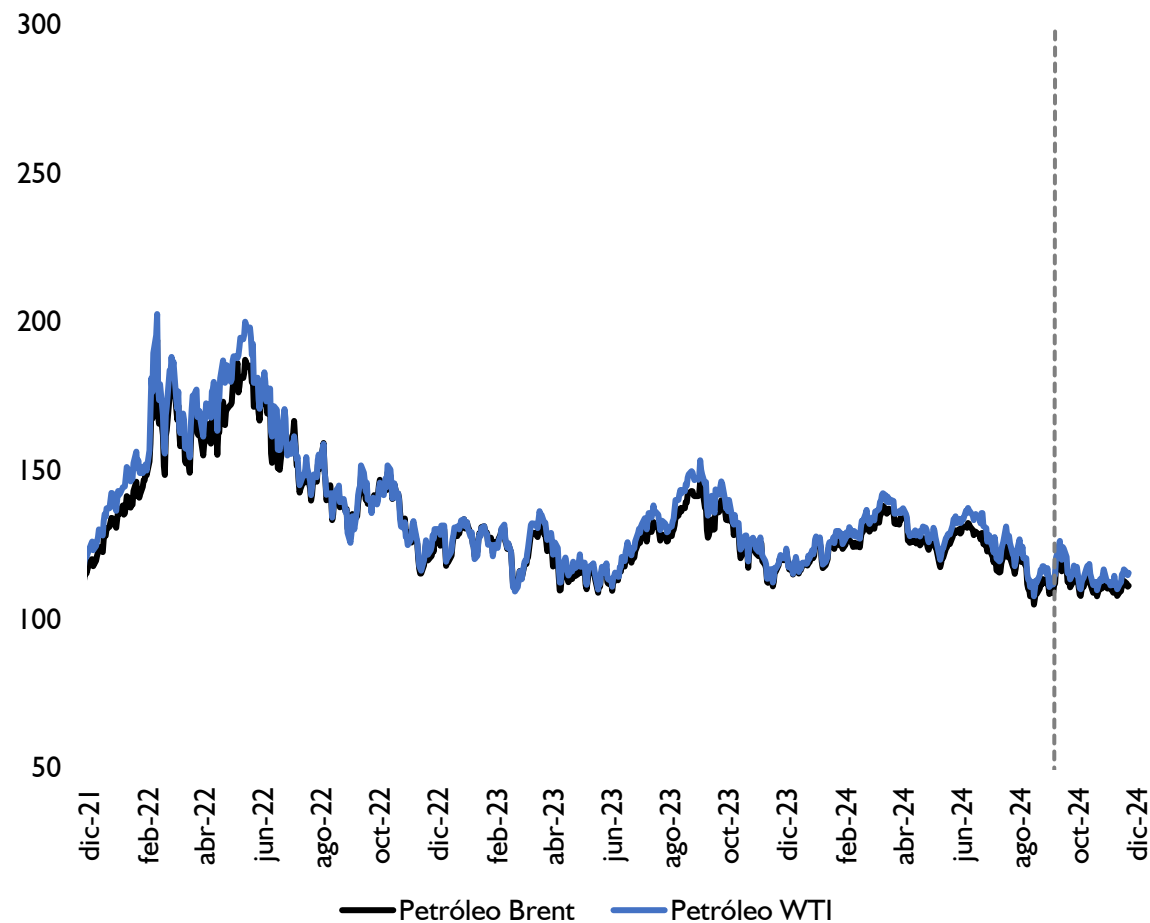
Desde el último informe, los commodities agrícolas presentaron un comportamiento mixto, mientras que los precios del petróleo se mantuvieron en niveles similares.



Precios de *commodities* alimenticios
Índice (1/01/2020=100)



Precios del petróleo
Índice (1/01/2020=100)



Fuente: Bloomberg.

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



Las perspectivas de crecimiento mundial se mantienen en 3,1% para 2024 y 2025.

En Estados Unidos, la actividad se mantiene resiliente y la inflación ha mostrado un leve repunte.

La FED siguió reduciendo su tasa referencial y prevé menos recortes en el 2025 respecto de los proyectados en septiembre.

Los precios de la soja se redujeron mientras que los precios del petróleo se encuentran en niveles similares.

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

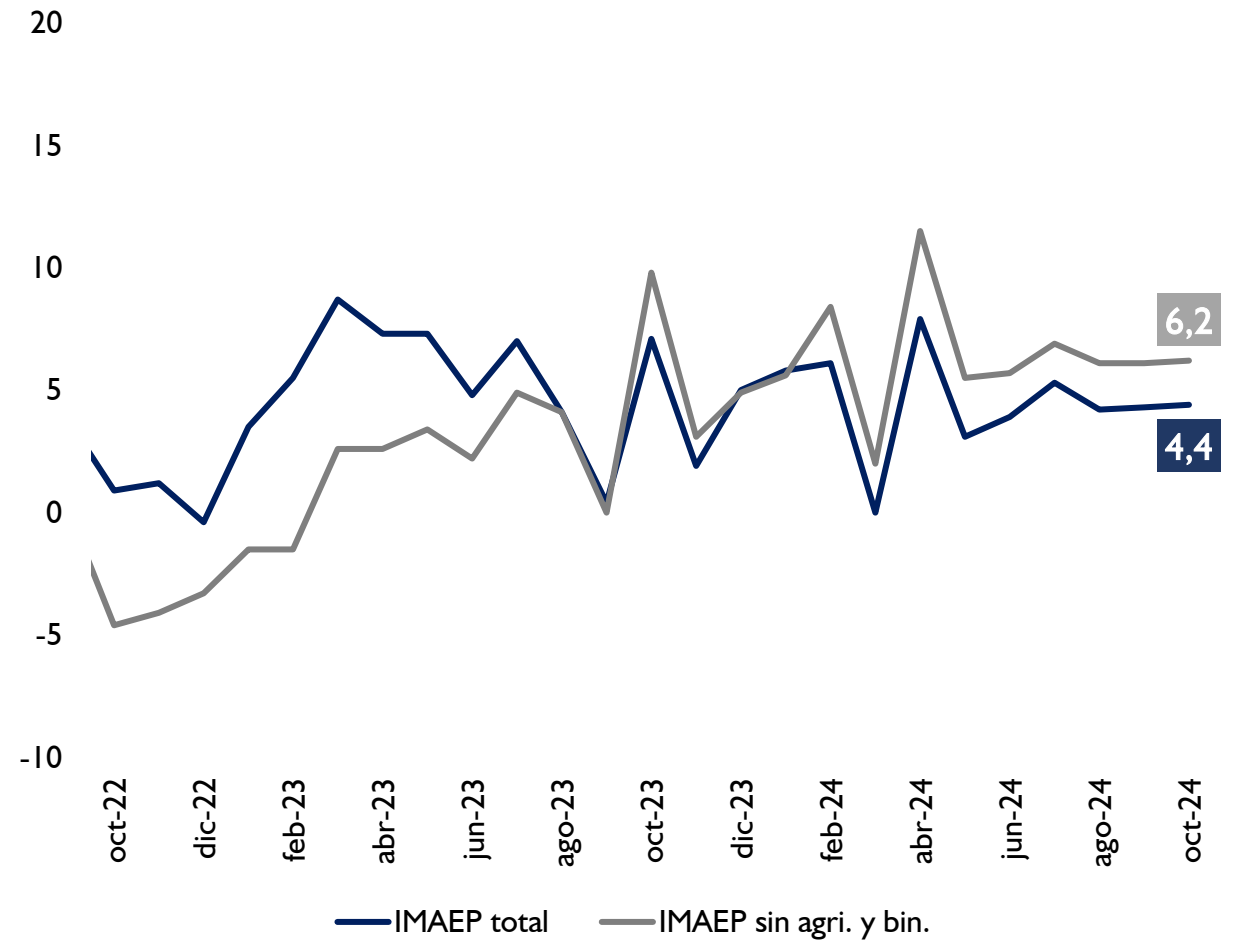
La actividad económica ha seguido mostrando una dinámica favorable en los últimos meses



PIB trimestral
Variación interanual (%)



Indicador de actividad (IMAEP)
Variación acumulada (%)



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

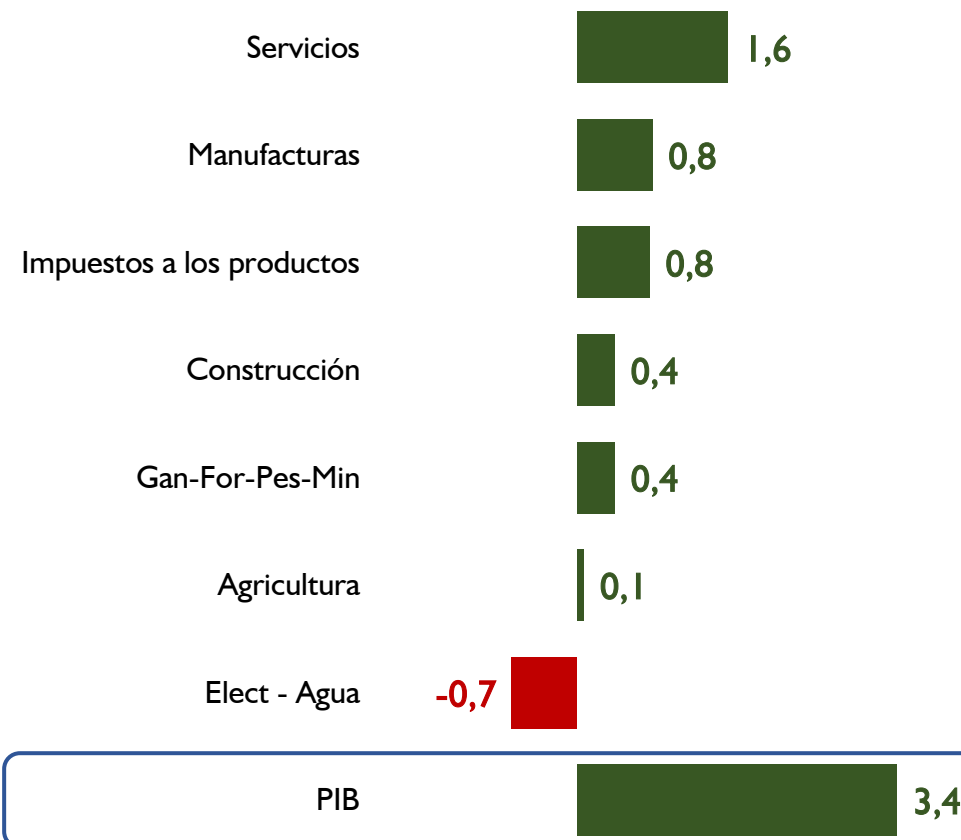


PIB (lado de la oferta)

Tercer trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24
PIB Total	4,8	5,9	4,1	5,2	4,5	5,0	3,4
Agricultura	48,9	41,8	4,3	-5,6	1,1	2,5	2,9
Ganadería, For., Pes y Min	2,4	-3,5	-1,3	11,6	4,9	5,4	13,9
Manufactura	-1,3	4,0	3,5	10,6	5,2	5,8	4,0
Electricidad y Agua (con bin.)	22,4	18,9	14,8	7,8	0,8	-8,6	-9,4
Construcción	-13,5	-4,3	-1,8	-8,1	-2,2	4,7	5,5
Servicios	1,7	3,3	3,9	5,1	5,0	6,2	3,2
Impuestos a los productos	3,9	5,2	6,1	7,0	13,5	11,8	9,6
PIB (sin agri ni bin)	-0,2	2,9	3,5	6,1	5,6	7,0	4,8

Incidencias en la variación interanual (p.p.)

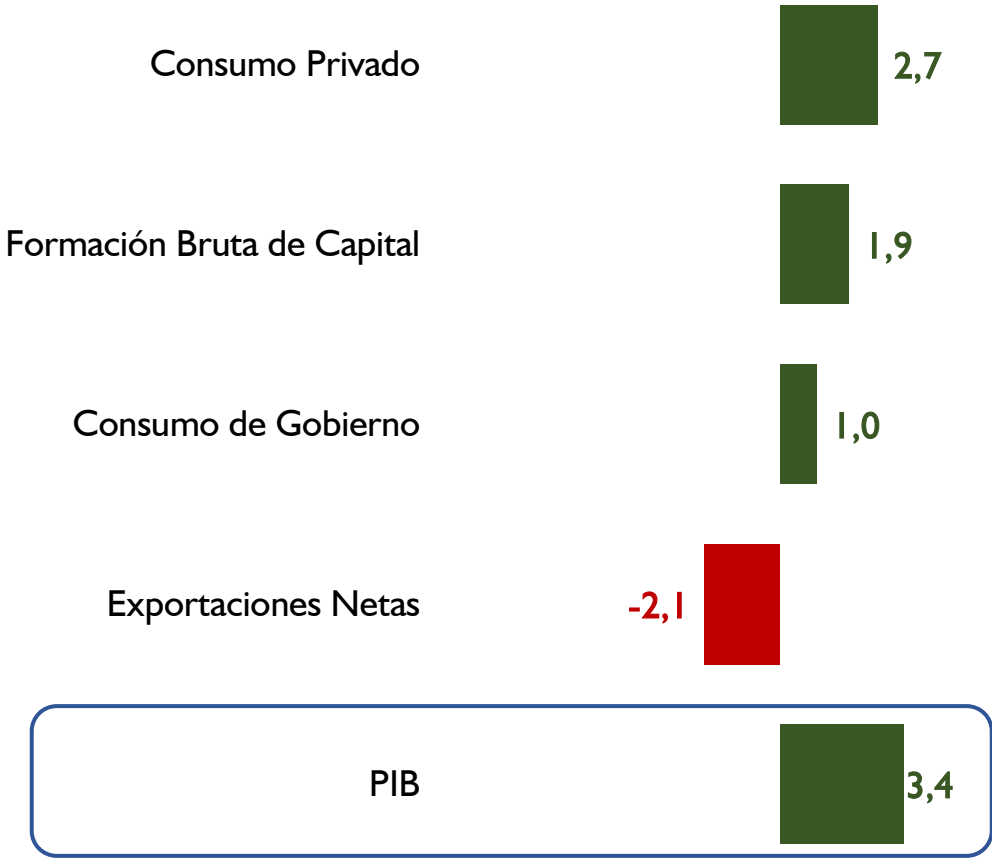


Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo

PIB (lado del gasto)
Segundo trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24
Consumo Total	3,8	4,0	3,5	2,7	4,8	6,3	4,7
Consumo Privado	3,4	3,5	2,4	3,6	4,8	5,3	4,0
Consumo de Gobierno	6,4	7,3	10,0	-1,0	4,5	10,4	8,5
Formación Bruta de Capital	-23,2	-23,4	-17,5	-14,9	-0,2	8,2	9,8
FBK Fijo	-10,7	2,7	-2,6	0,5	3,5	8,6	7,7
Exportaciones	43,0	22,7	34,1	42,7	8,6	8,6	-5,2
Importaciones	2,8	-0,8	16,6	18,3	5,9	13,3	-0,6
PIB	4,8	5,9	4,1	5,2	4,5	5,0	3,4

Incidencias en la variación interanual (p.p.)



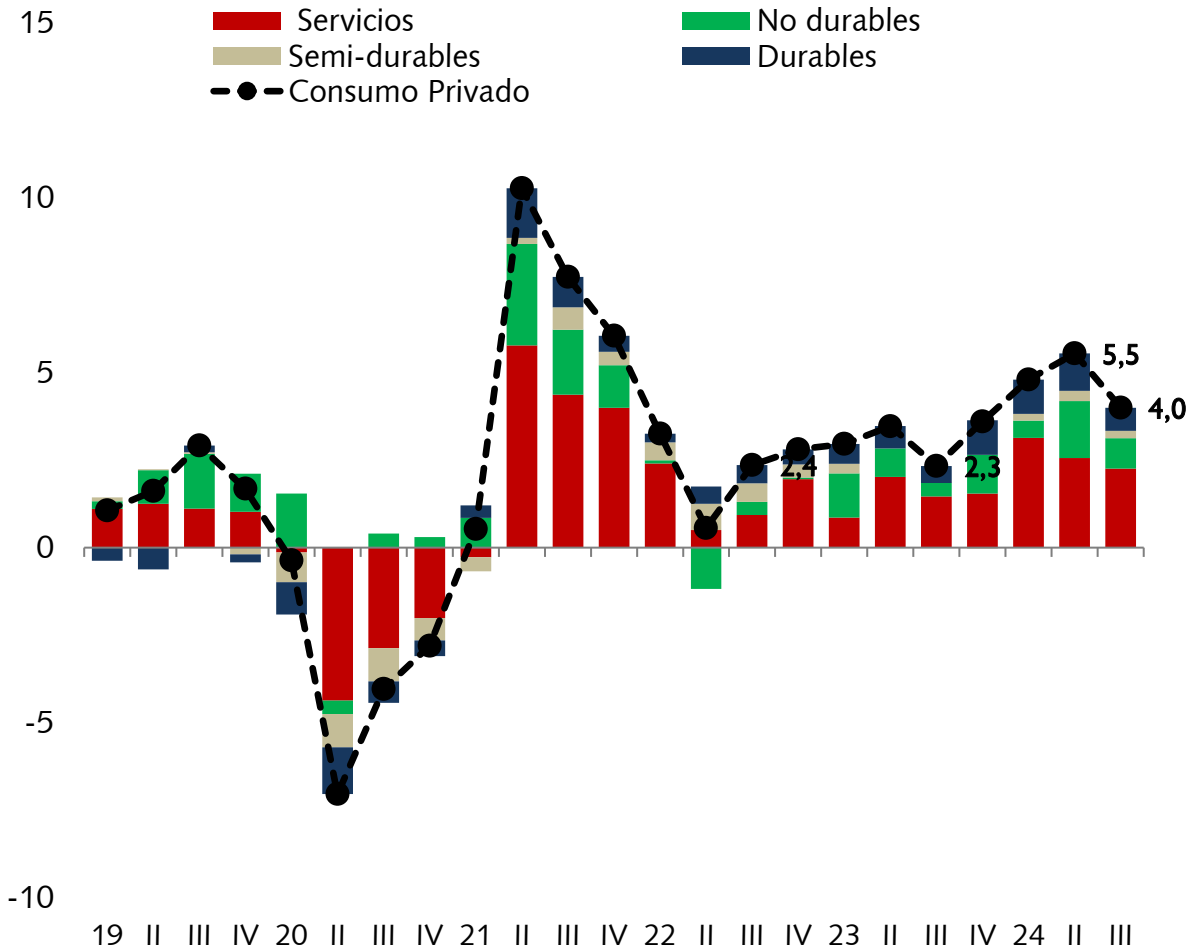
Fuente: BCP

En el tercer trimestre, se observó crecimiento tanto en el consumo privado como en la inversión



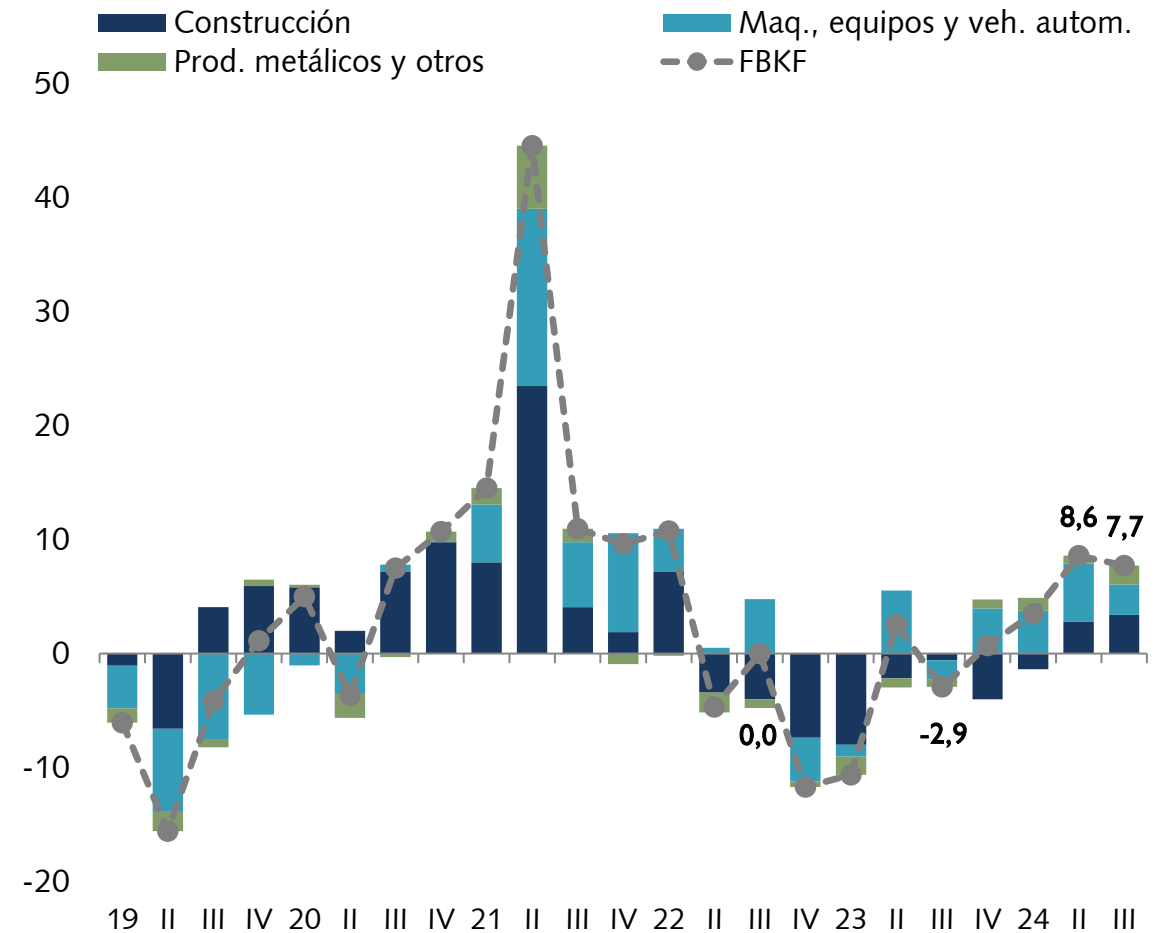
Consumo privado

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



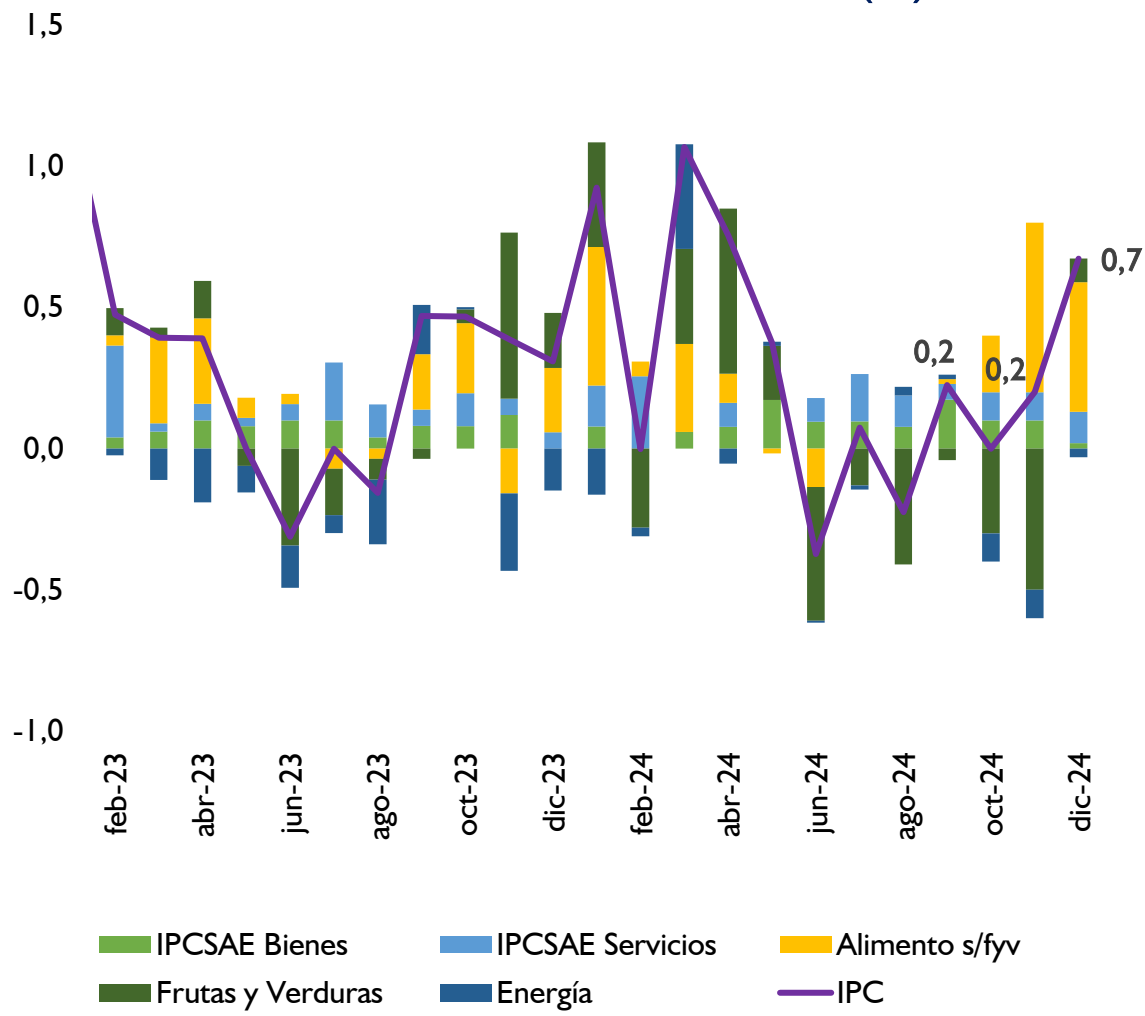
Inversión (FBKF)

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

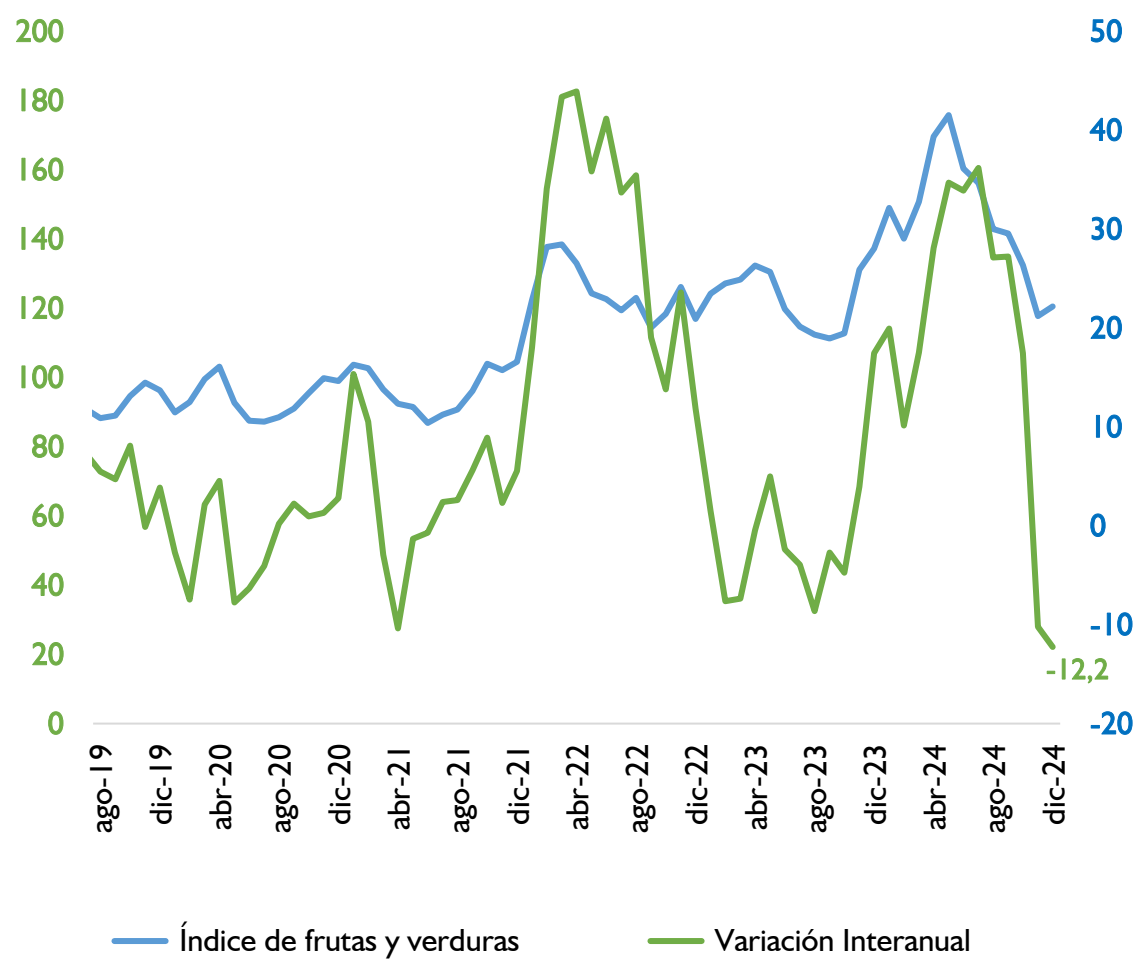


Durante el cuarto trimestre, se ha seguido observando una reversión de los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta del IPC

Incidencias en la inflación mensual (%)



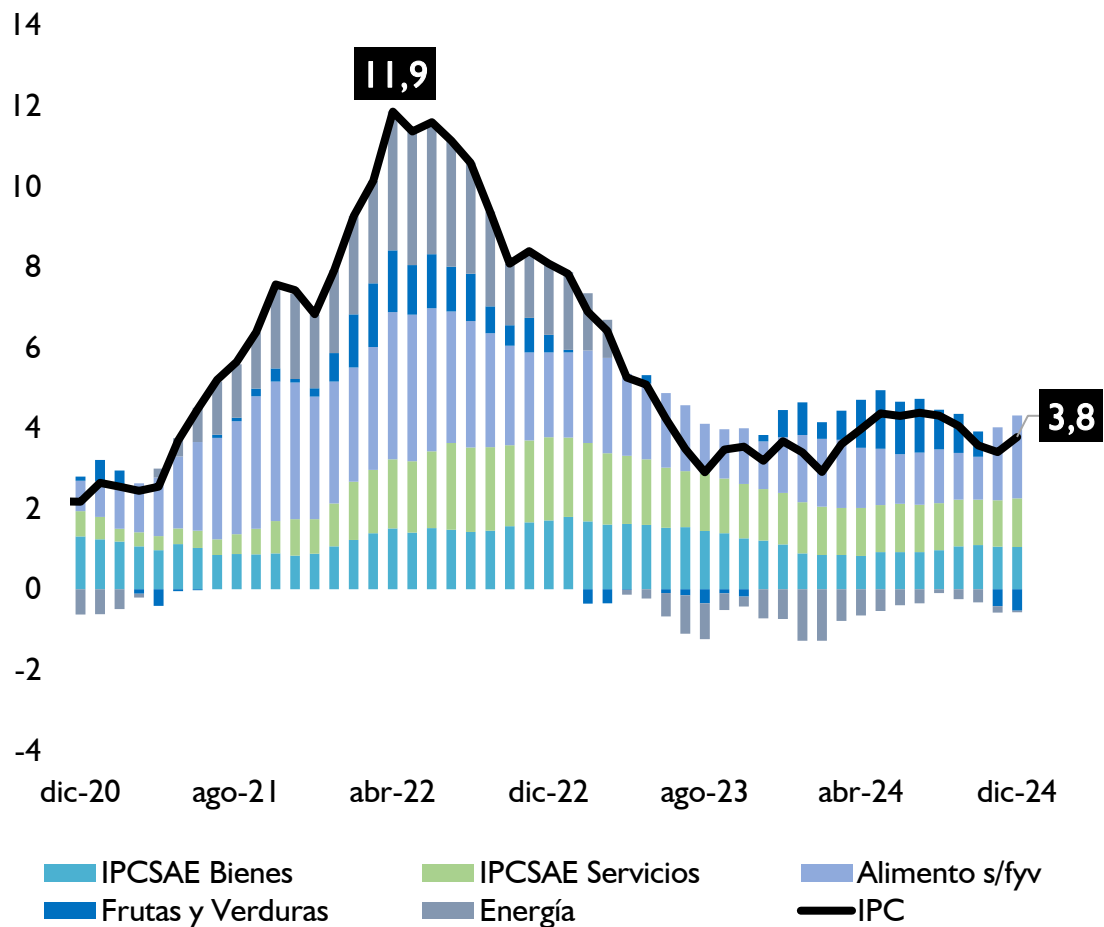
Índice de Frutas y verduras



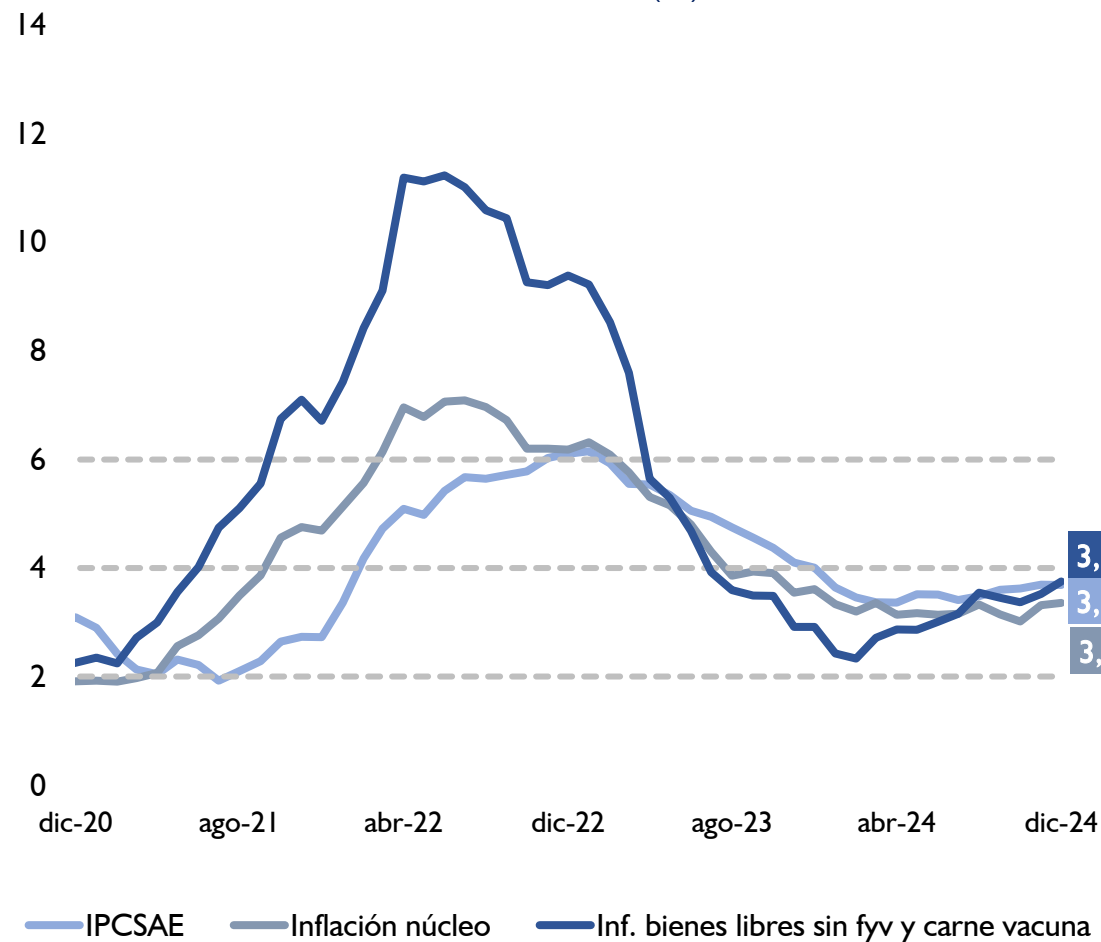
Fuente: BCP

La inflación total y las medidas de tendencia se han mantenido en torno a la meta

Incidencias en la inflación interanual
Porcentaje y puntos porcentuales



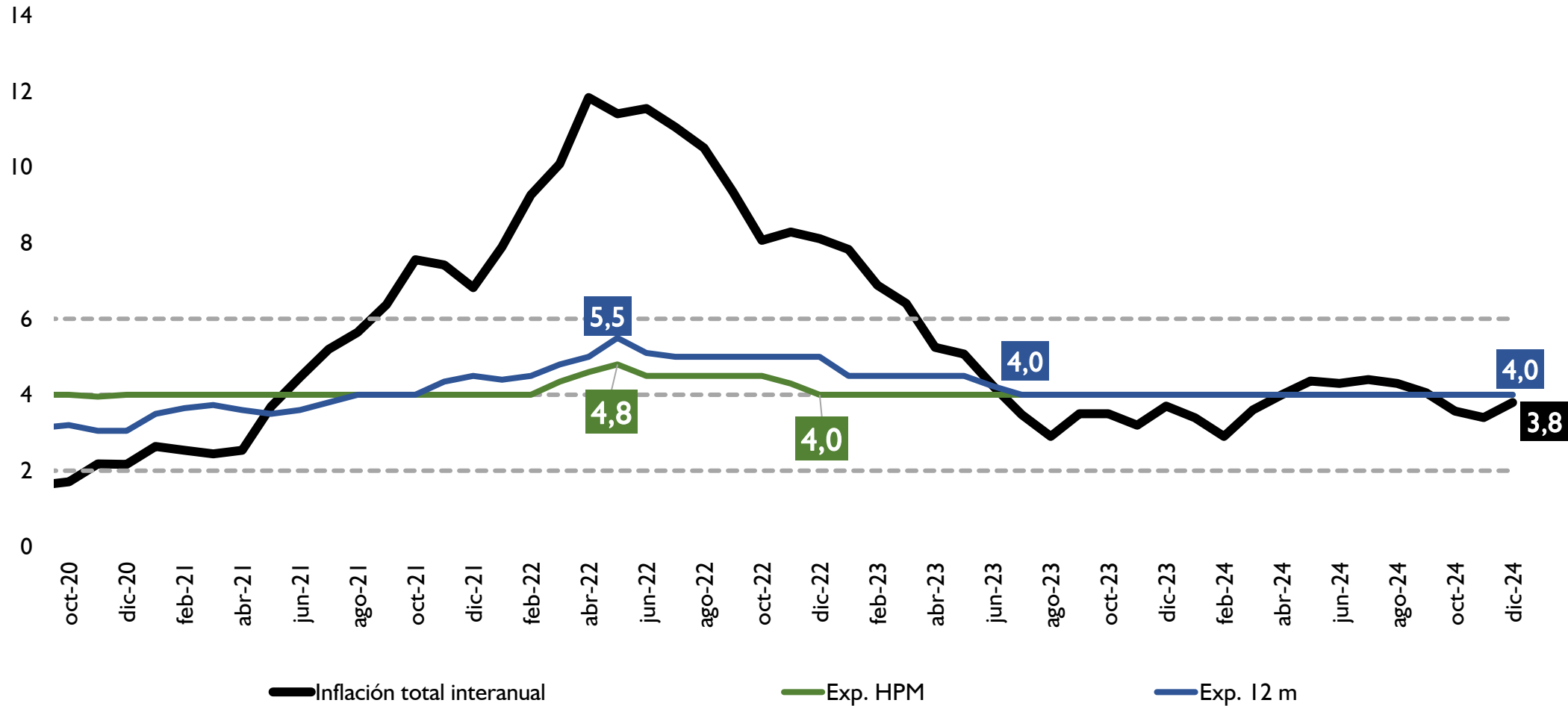
Medidas de inflación
Tasas interanuales (%)



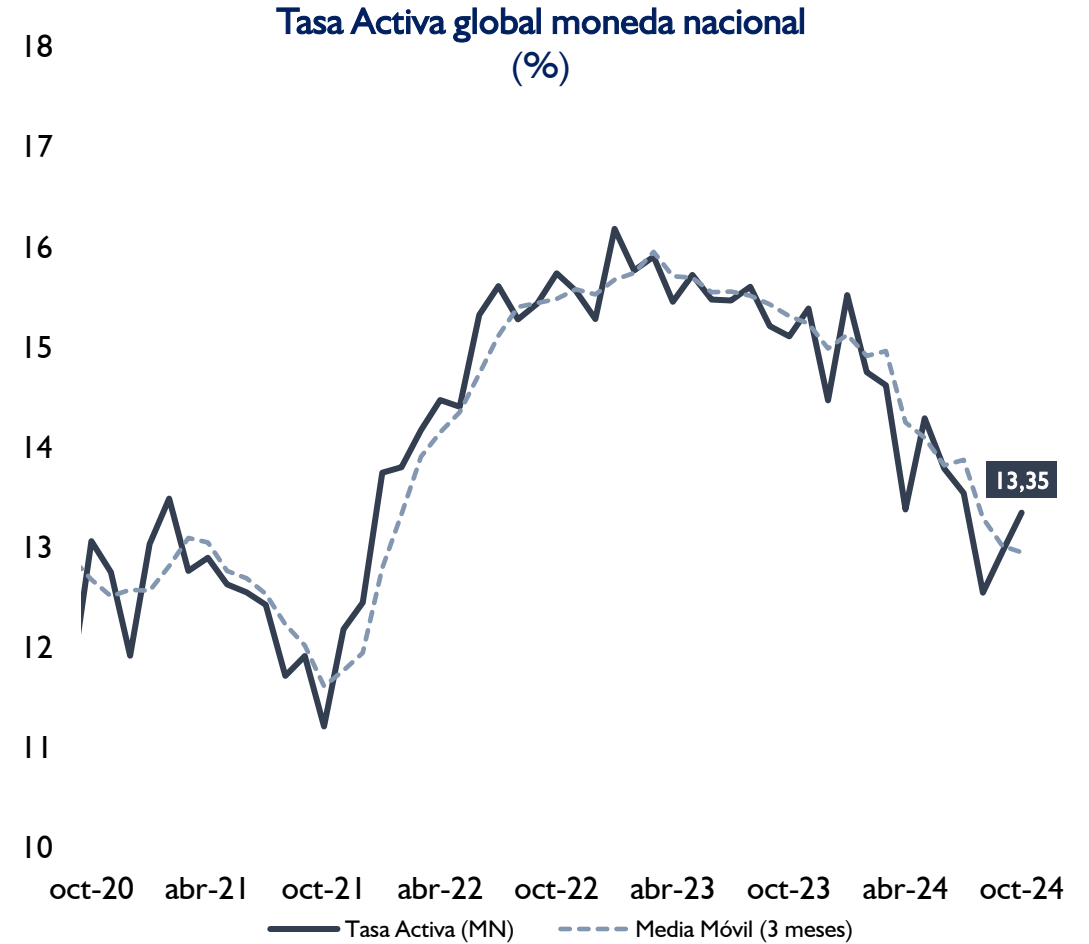
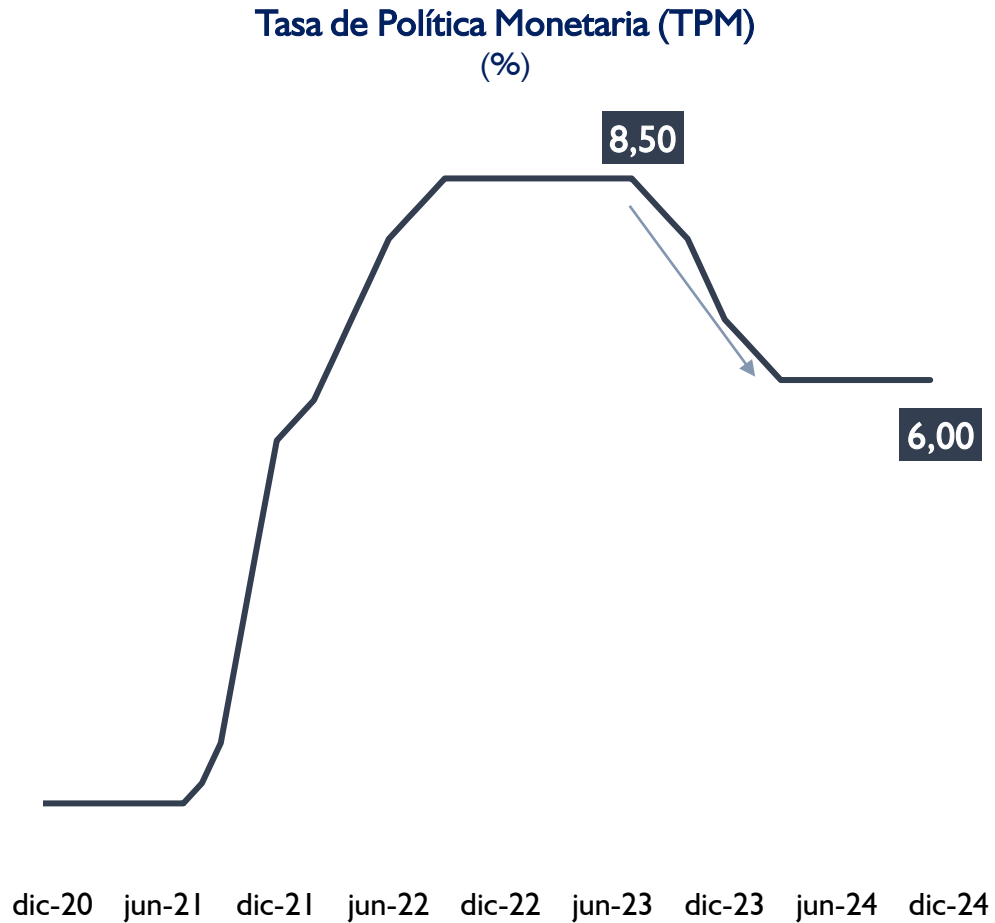
Las expectativas de inflación en los distintos horizontes de tiempo permanecieron en torno al 4,0%



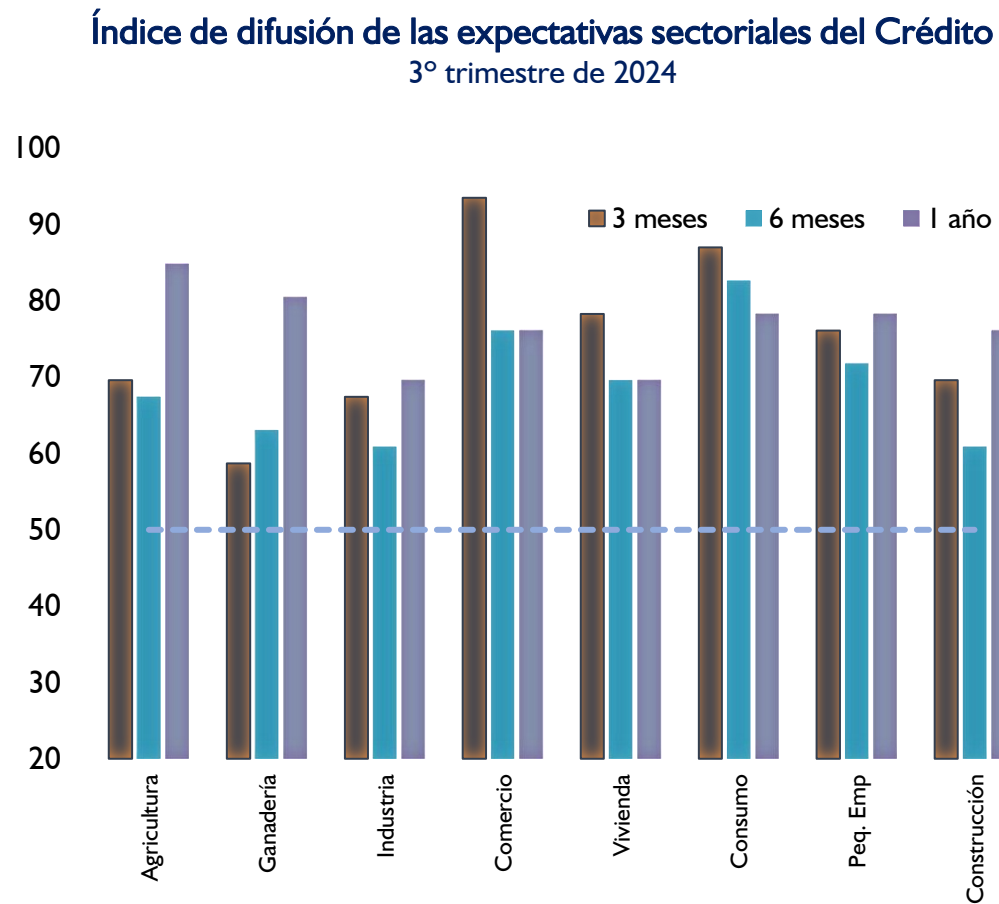
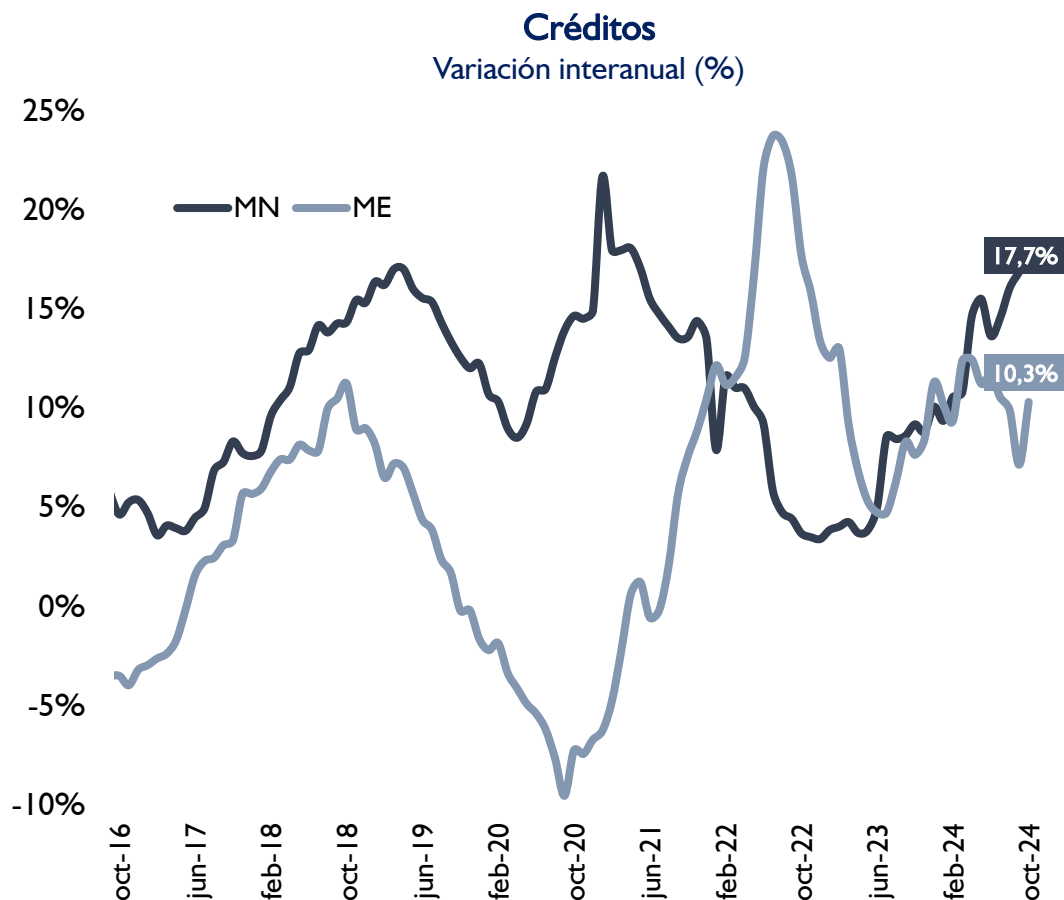
Inflación interanual y expectativas de inflación
Porcentajes



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

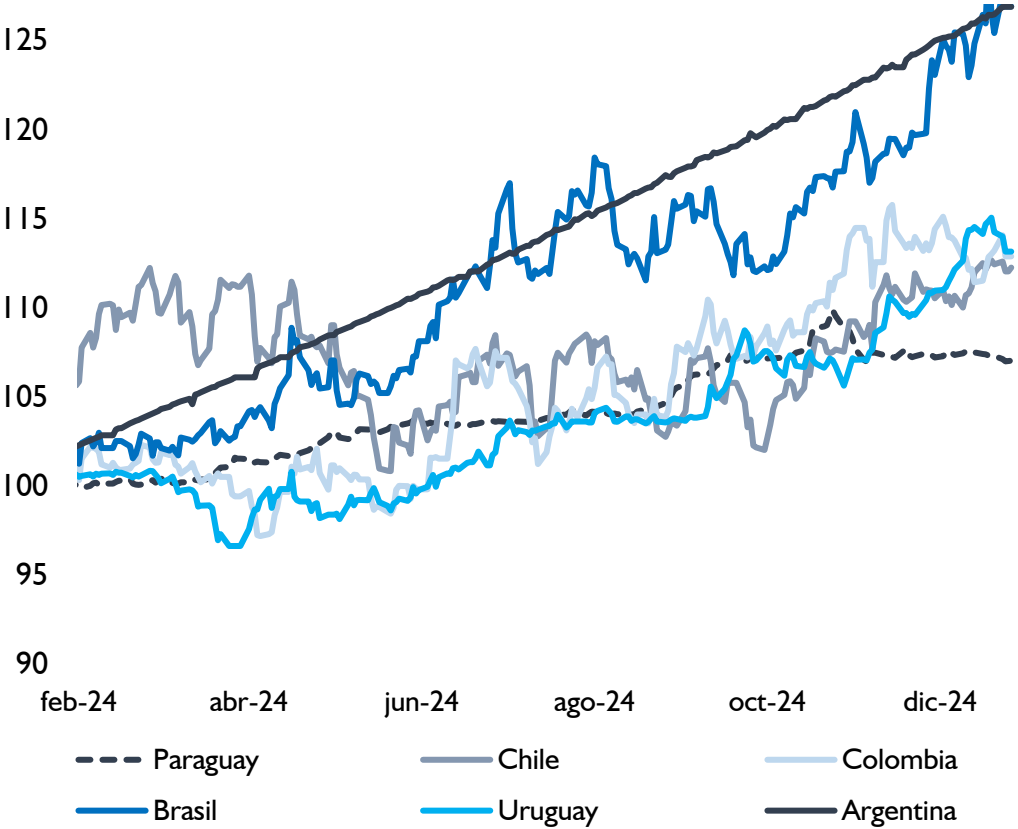


Los créditos han seguido evolucionando favorablemente en los últimos meses y existen buenas perspectivas en todos los sectores económicos

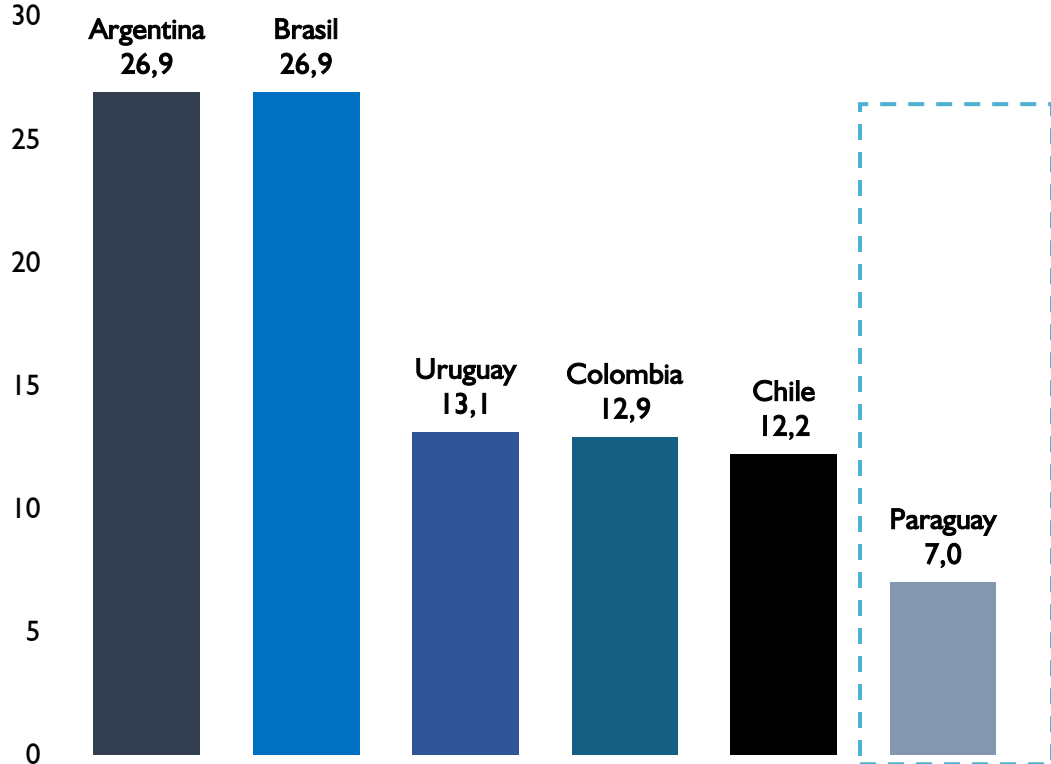


El tipo de cambio se ha depreciado en 2024, en línea con la fortaleza global del dólar y la dinámica de algunos países de la región

Tipo de cambio nominal respecto al dólar
Índice (29 dic-2023=100)



Variación Acumulada TCN 2024
(%) al 26/12/2024



Fuente: BCP

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica










Proyecciones



Principales mensajes

La proyección del crecimiento del PIB para el 2025 se ubica en 3,8%

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

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

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

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

(f) Proyección

(f) Proyección

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

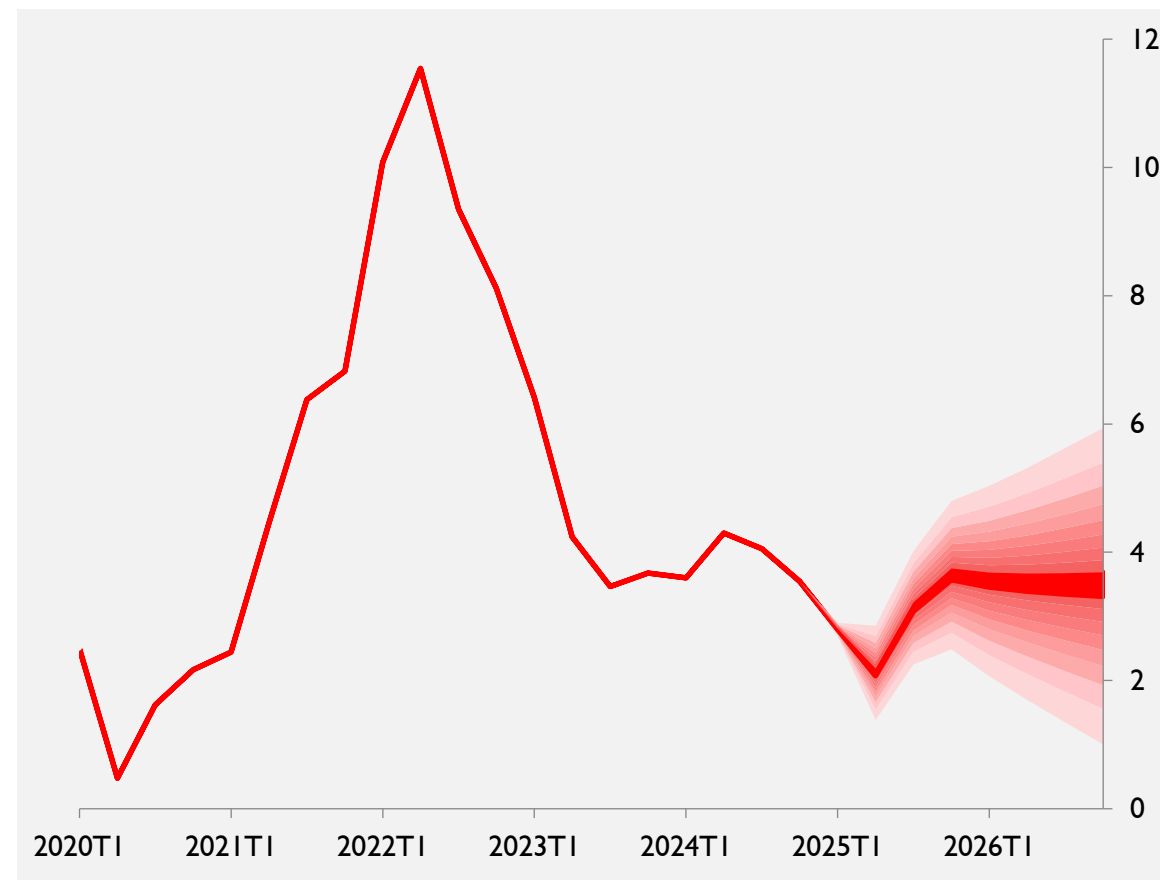
La proyección de inflación es 3,7% para el 2025 y 3,5% para el 2026

Proyección de la inflación
Variación anual, porcentaje

	2024	2025(f)	2026 (f)
Inflación IPC diciembre (*)	3,8	3,7	3,5

(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



Entorno internacional

- Las perspectivas de crecimiento mundial se mantienen en 3,1% para 2024 y 2025 y el ciclo de flexibilización de la política monetaria ha continuado en la mayoría de los países.
- En Estados Unidos, la actividad económica ha mantenido un sólido ritmo de expansión y la inflación ha registrado un leve repunte en meses recientes.
- La Reserva Federal (FED) continuó con su ciclo de disminución de tasas de interés, pero con mayor gradualidad, y prevé menos recortes para el próximo año.
- En los mercados financieros se registró una apreciación del dólar a nivel global y un aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.
- En cuanto a los *commodities*, los precios de la soja y el trigo han disminuido, mientras que el precio del maíz ha aumentado. Por su parte, los precios del petróleo se han mantenido en niveles similares a los del IPoM de septiembre.

Principales mensajes



Economía doméstica

- La actividad económica y la demanda interna han seguido mostrando un buen dinamismo en los últimos meses.
- En cuanto al nivel de precios, la inflación total, las medidas de tendencia y las expectativas han mantenido un comportamiento coherente con la meta de inflación.
- Con estos resultados, durante el cuarto trimestre del año el CPM decidió mantener la TPM en 6,0%, un nivel que se encuentra en el rango neutral.
- El Directorio del Banco Central del Paraguay decidió recientemente reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria, ajustándola de 4,0% a 3,5%, manteniéndose el rango de tolerancia en +/- 2 p.p.
- El pronóstico de crecimiento del PIB para el 2025 es 3,8%. Se prevé una buena dinámica de los servicios, la industria manufacturera y la construcción. Por el lado del gasto, la expansión estaría impulsada por el consumo y la formación bruta de capital fijo.
- Por su parte, el pronóstico de inflación para 2025 se ubica en 3,7%, esperándose la convergencia a la meta del 3,5% en el horizonte de proyección.

¡Muchas gracias!

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Diciembre 2024

<https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-i14>



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Diciembre 2024



30 de Diciembre, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

