



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Marzo 2025



15 de abril, 2025

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

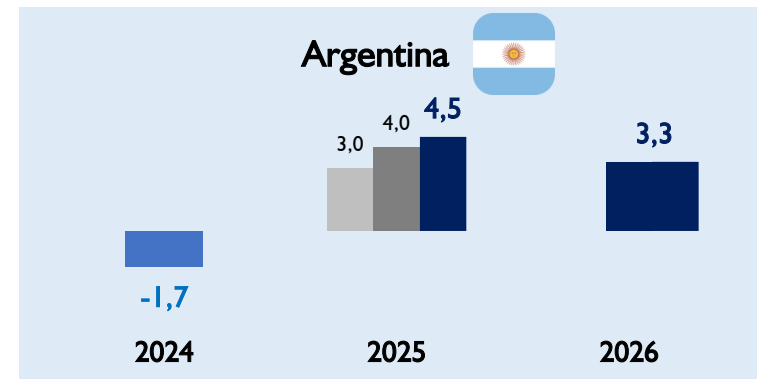
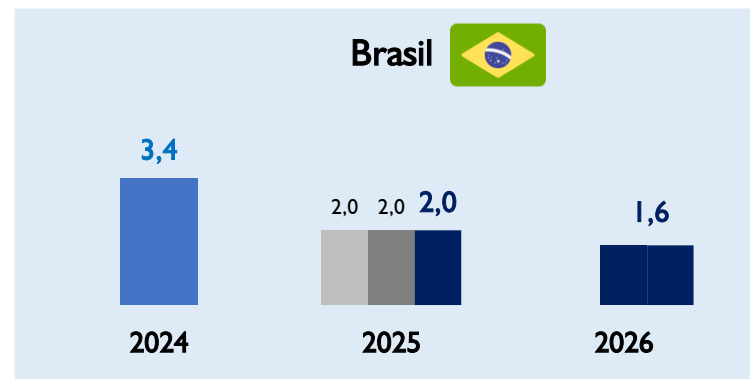
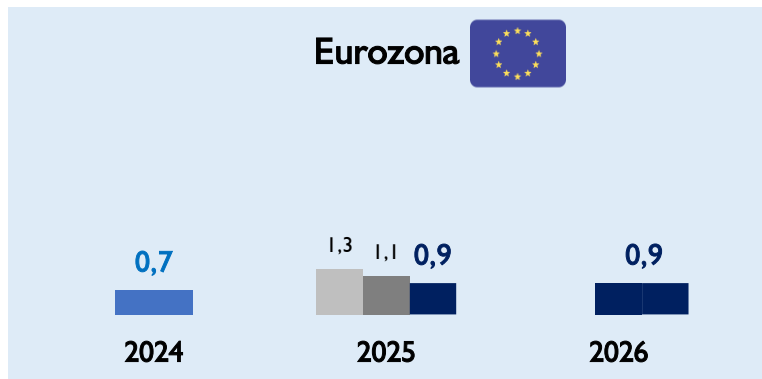
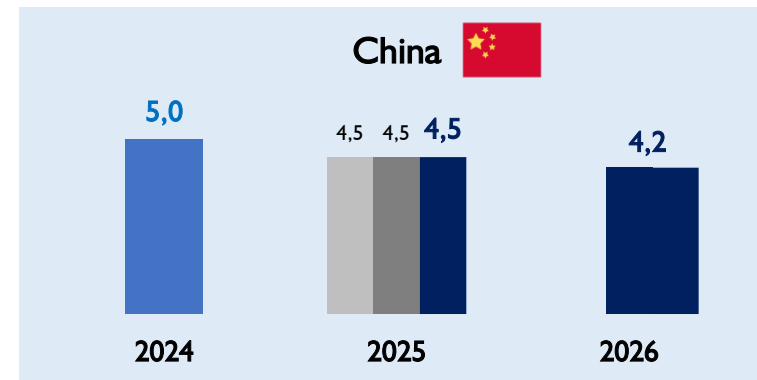
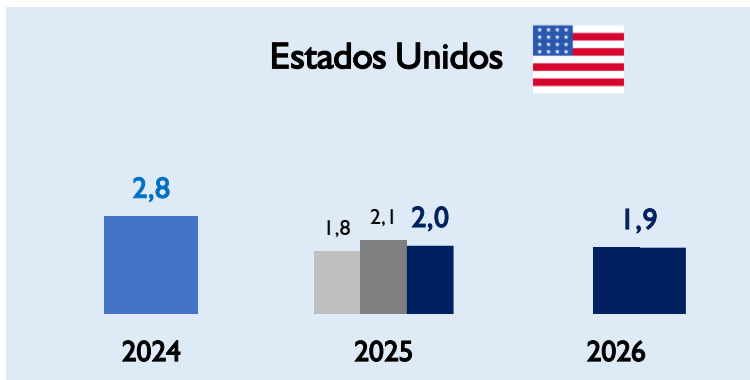
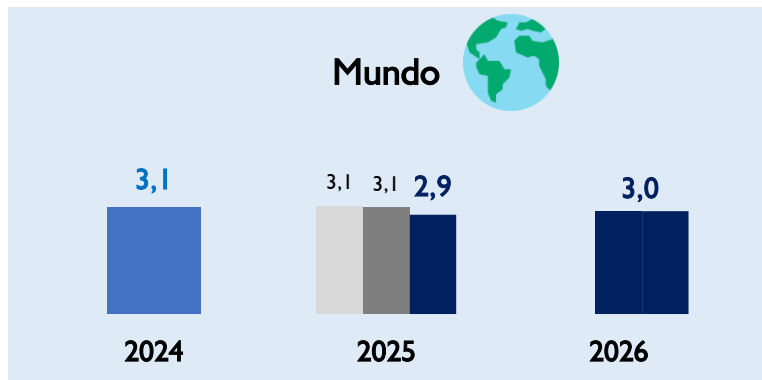


Principales mensajes

Las perspectivas de crecimiento para el 2025 se han debilitado en un contexto de mayor incertidumbre por las tensiones comerciales a nivel global



Crecimiento del PIB (%)



■ sept-24 ■ dic-24 ■ mar-25

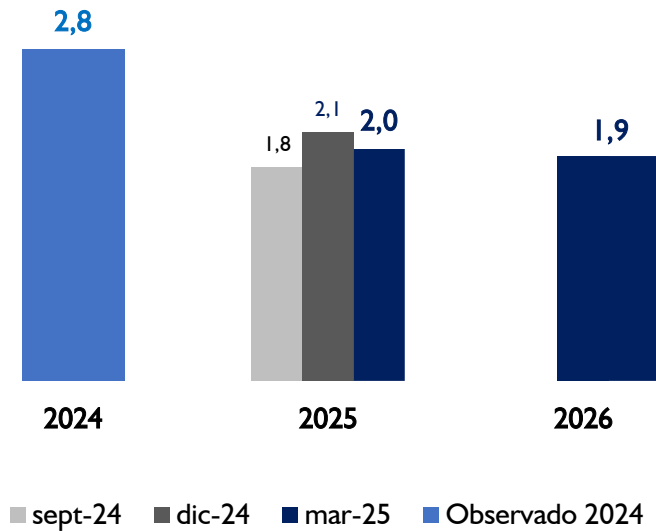
Fuente: Bloomberg. Proyecciones al 31/03/2025.

En Estados Unidos, se han observado algunas señales de desaceleración económica



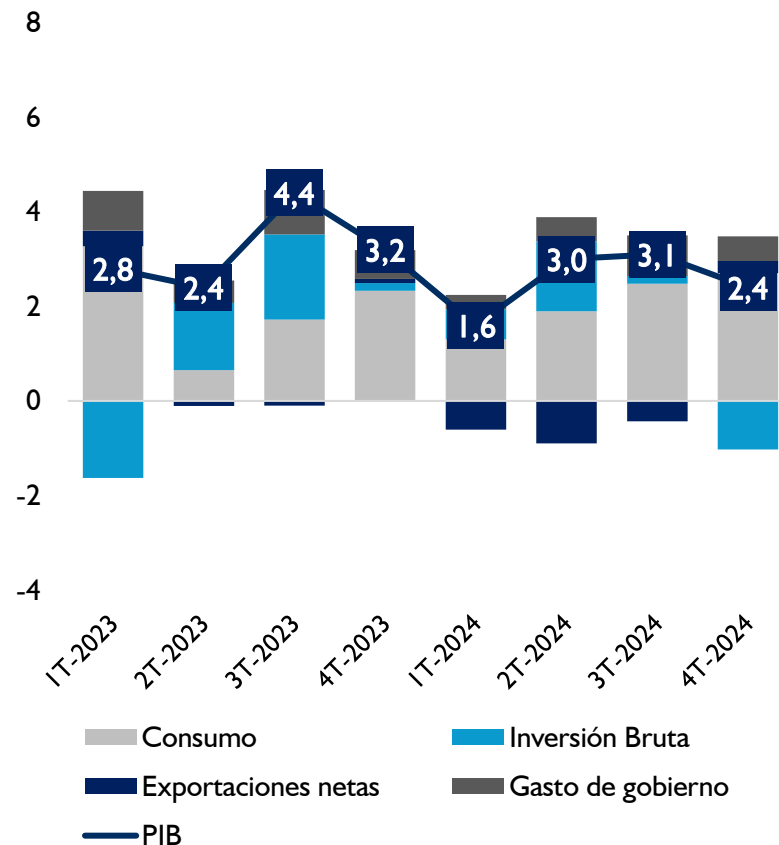
Perspectivas de crecimiento 2025 y 2026

Porcentaje



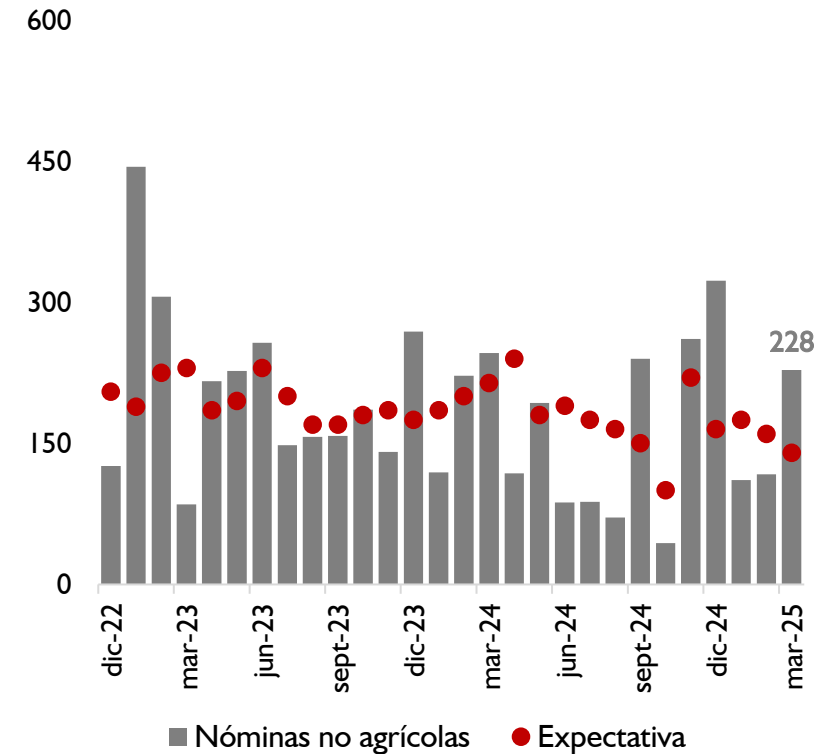
Contribución al crecimiento del PIB

Variación trimestral anualizada (%)



Creación de puestos de trabajo

Miles de personas

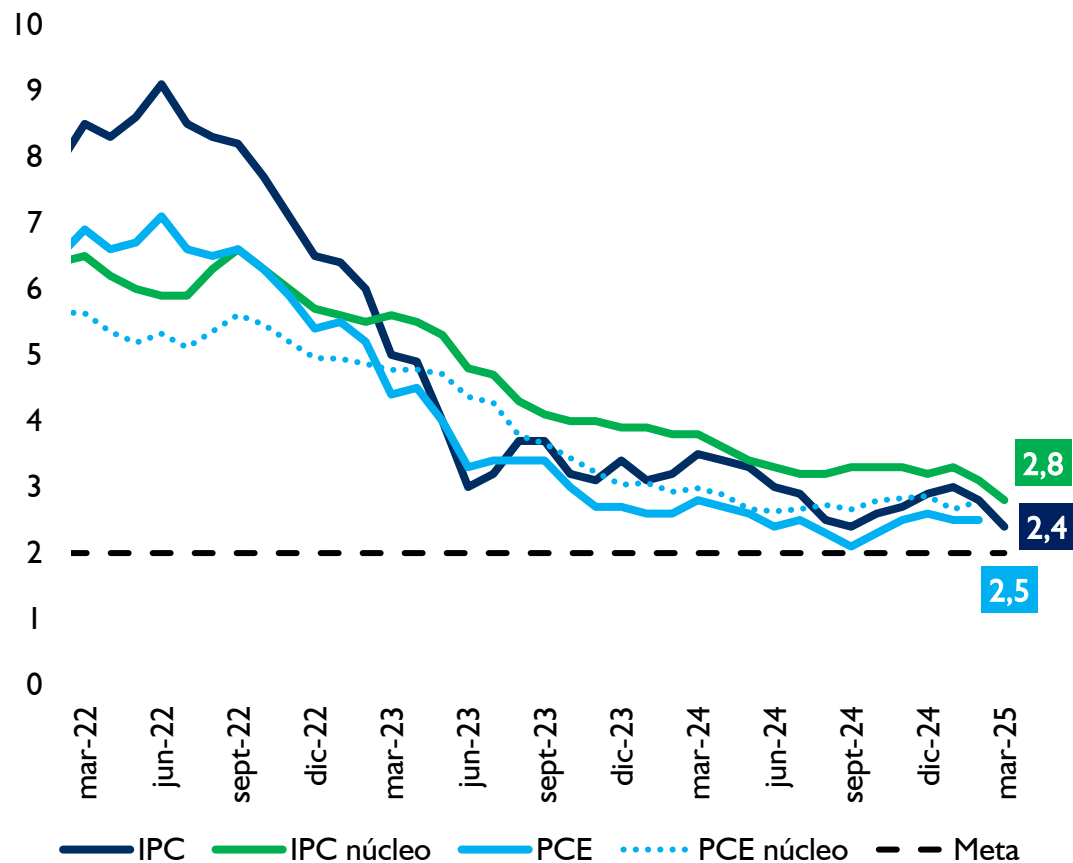


Fuente: BEA, Bloomberg.

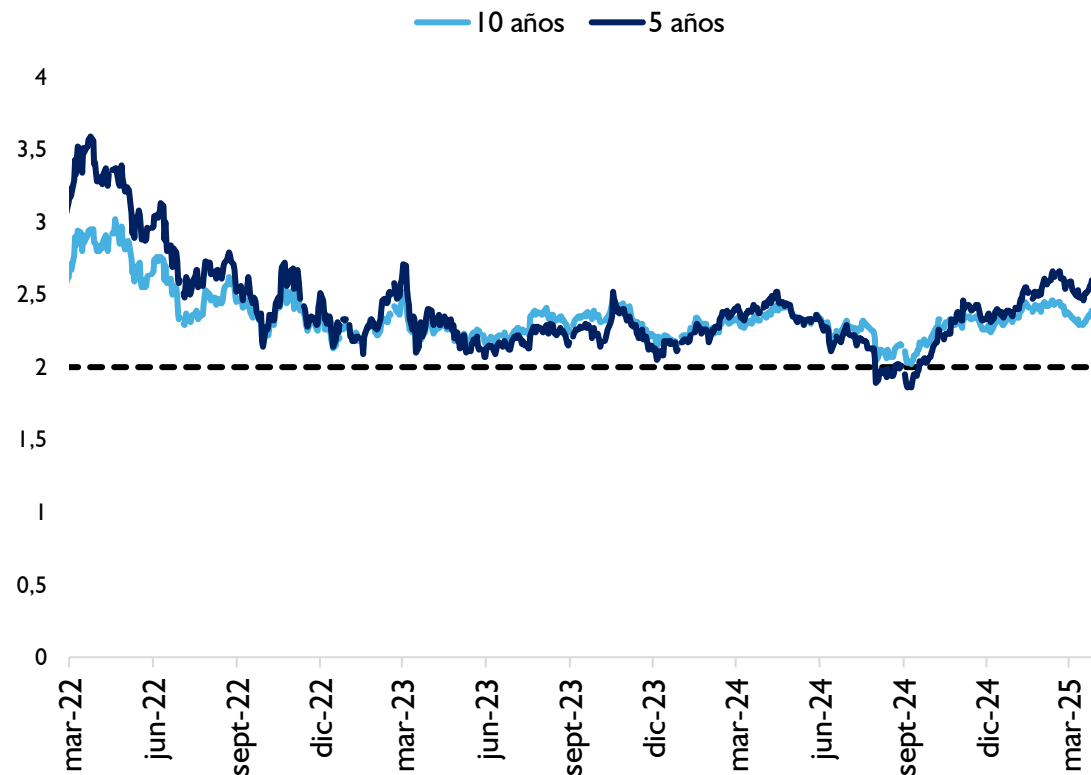
La inflación sigue siendo alta y las expectativas se mantienen por encima de la meta de la Reserva Federal



Inflación interanual en Estados Unidos
Porcentaje



Expectativas de inflación implícitas en las tasas de interés
Porcentaje

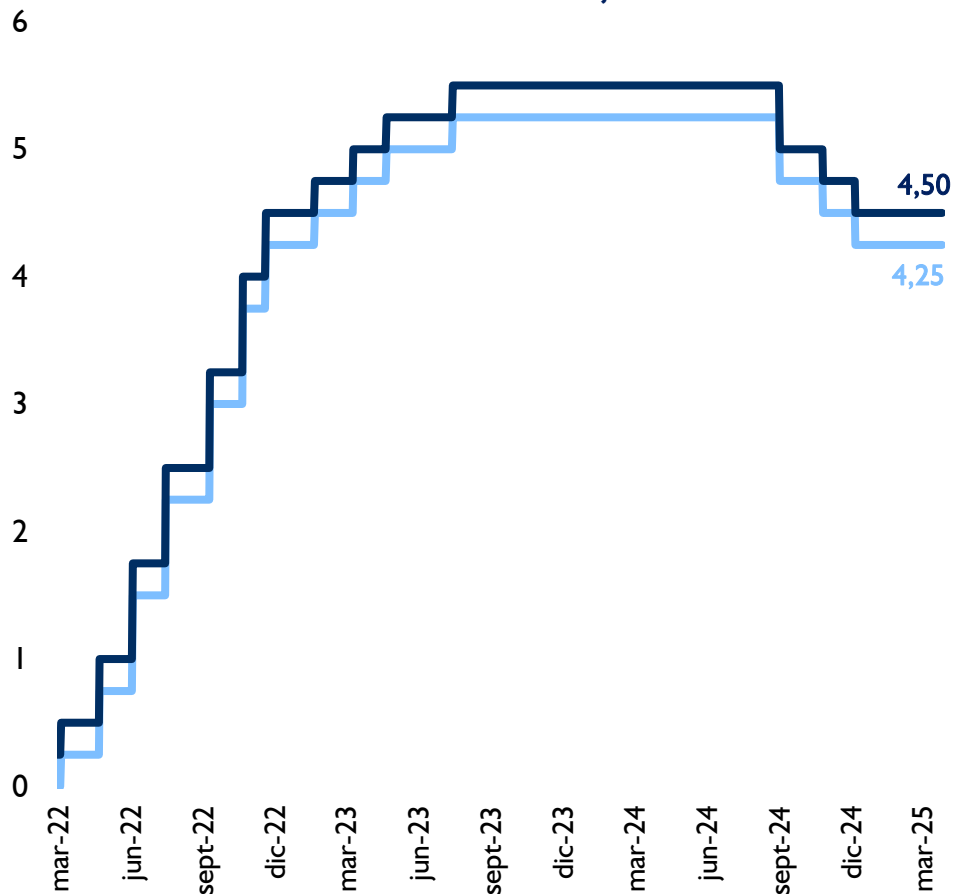


Fuente: Bloomberg.

La Reserva Federal pausó su ciclo de flexibilización, sin embargo, ante las señales de desaceleración económica la probabilidad de recortes se ha incrementado en las últimas semanas

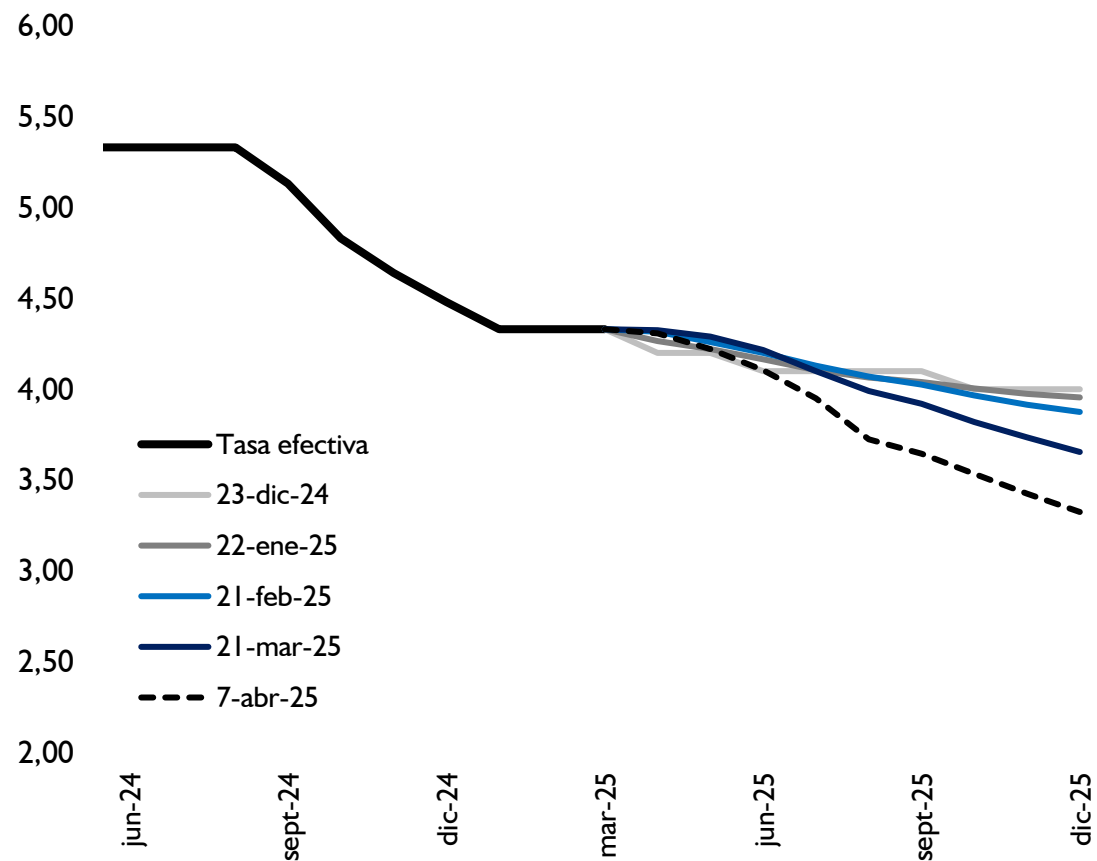
Rango objetivo de tasas de fondos federales

Porcentaje

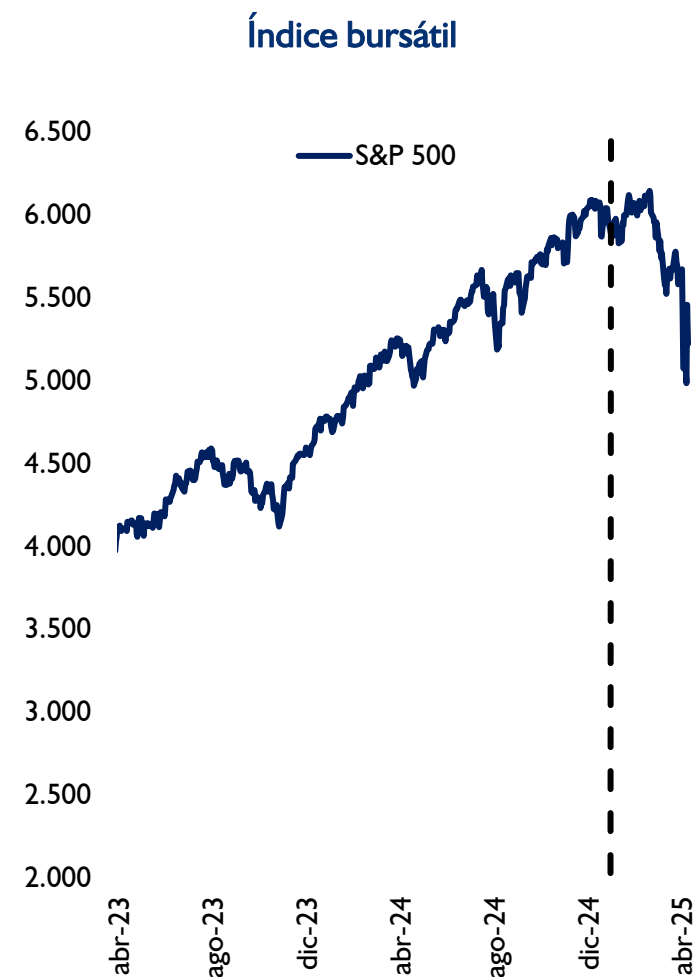
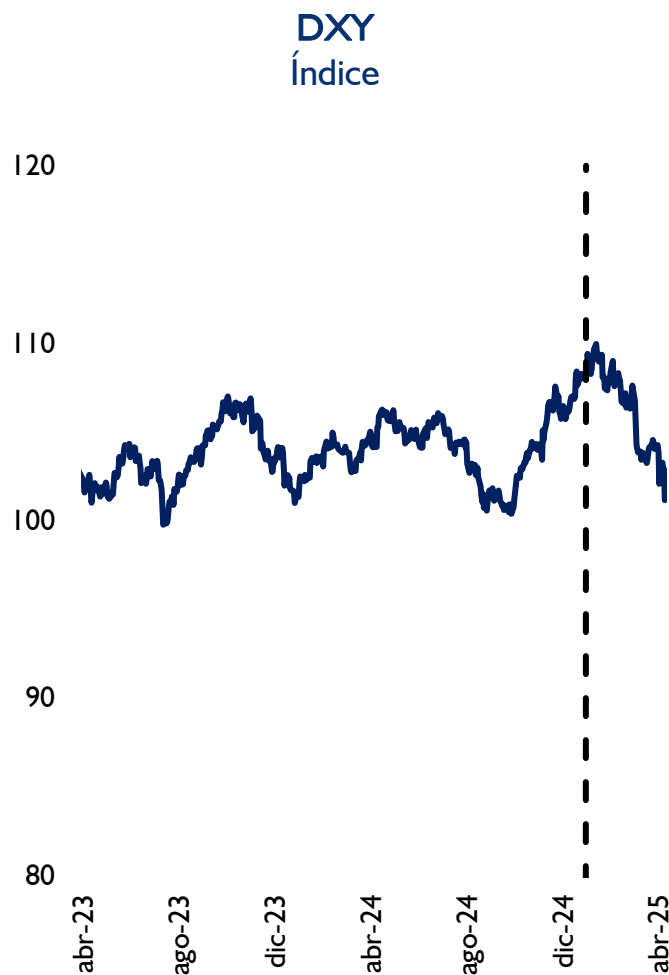
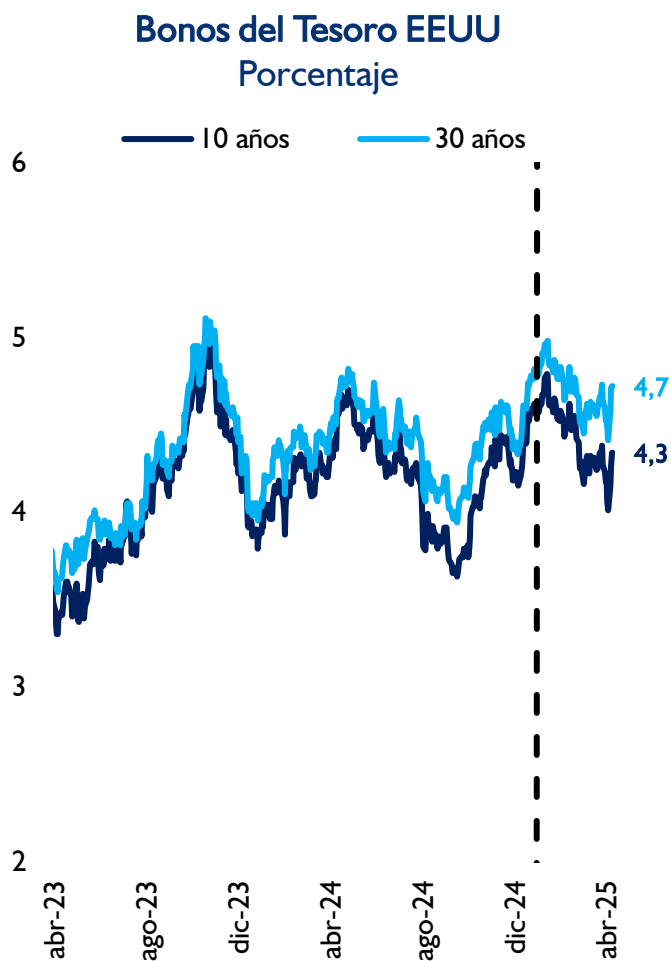


Tasas de interés de los fondos federales*

Porcentaje



Los mercados financieros internacionales han mostrado una mayor volatilidad por la incertidumbre relacionada al impacto de las políticas comerciales de EEUU

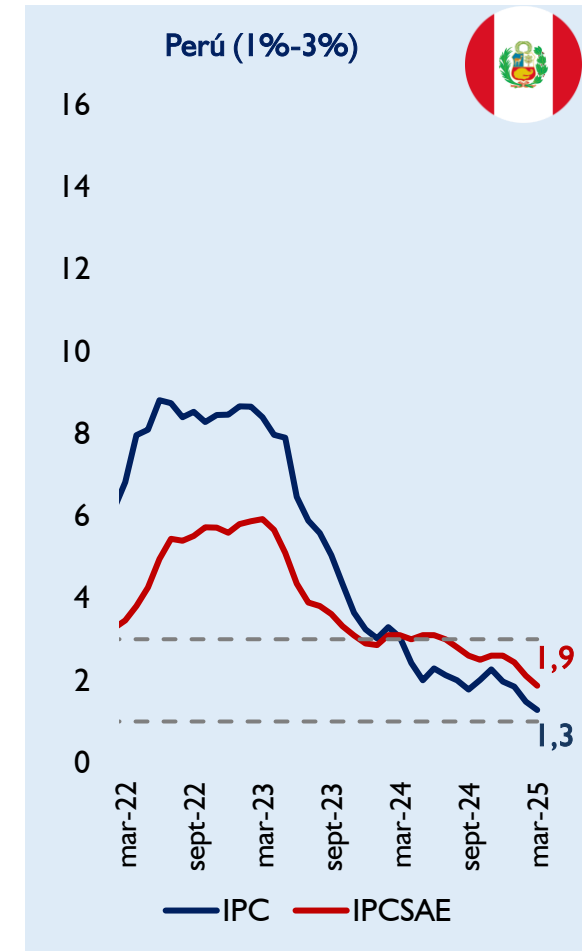
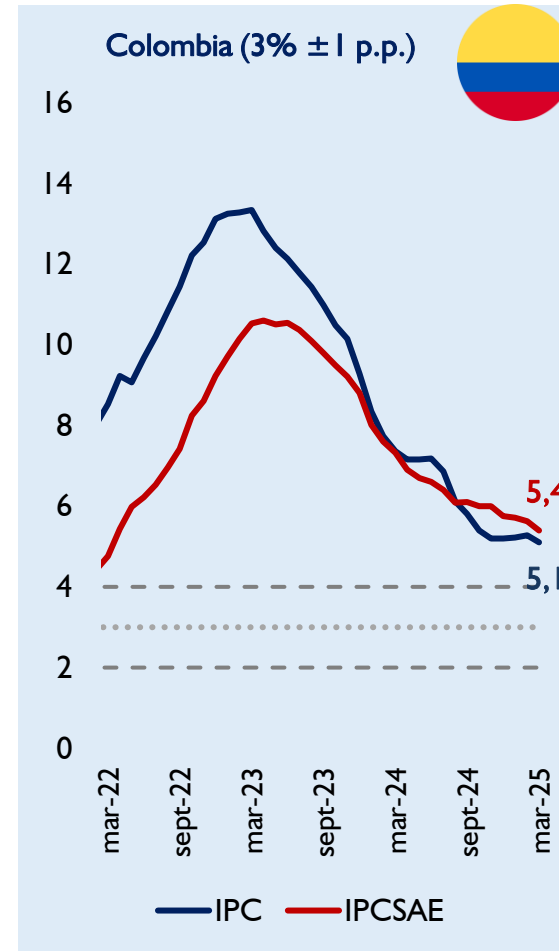
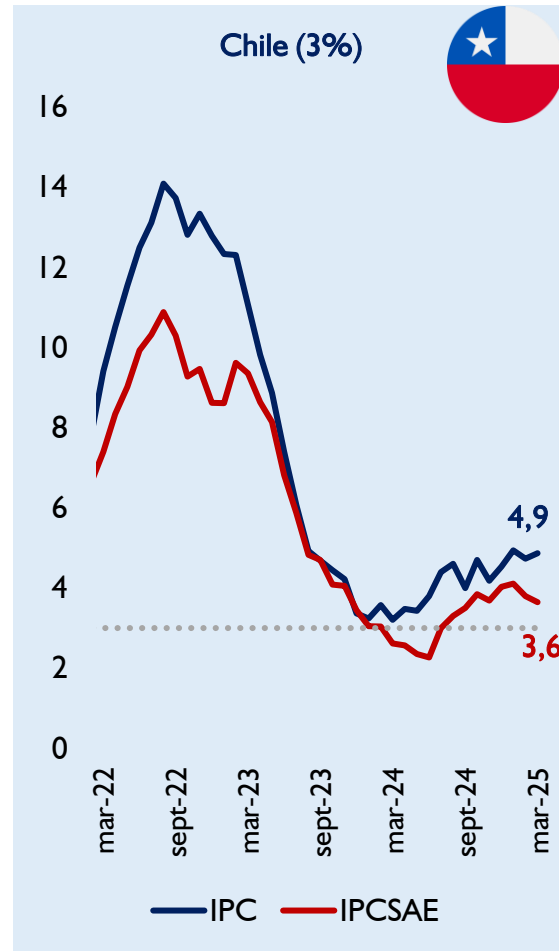
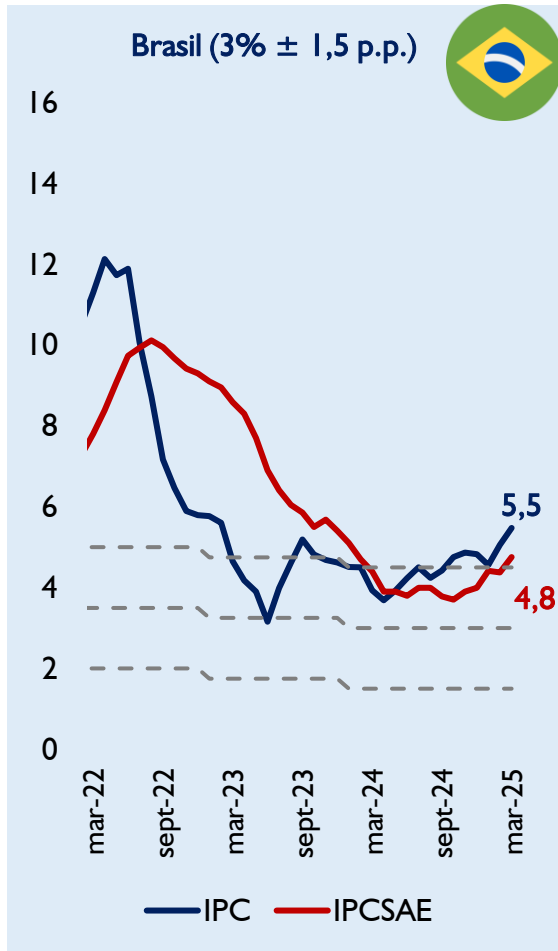


Fuente: Bloomberg.

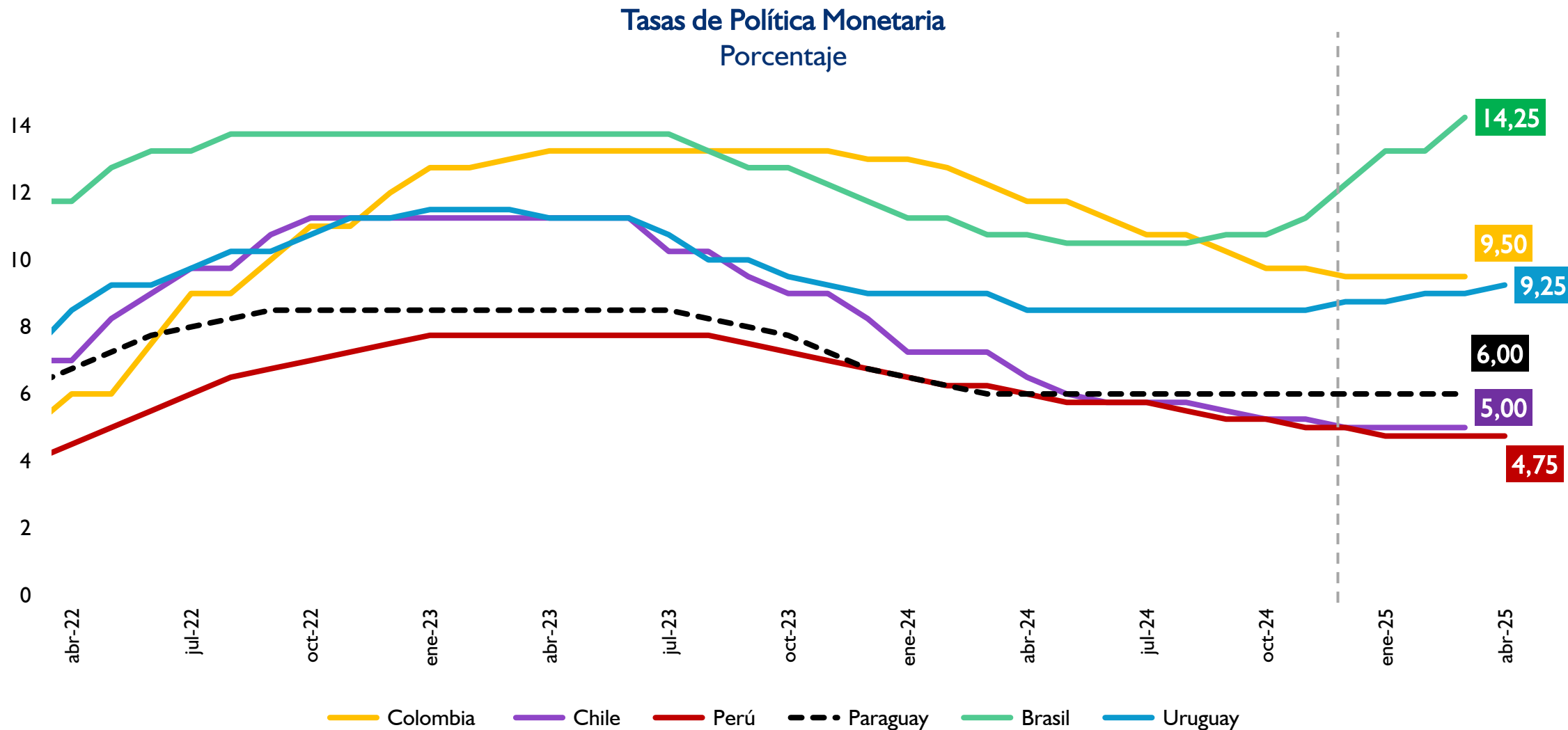
En la región, la inflación ha mostrado cierto repunte en algunos países, aunque se espera que estos sean transitorios



Inflación Tasas interanuales, porcentaje



En este contexto, la mayoría de los bancos centrales han mantenido sus tasas referenciales, a excepción de Brasil y Uruguay

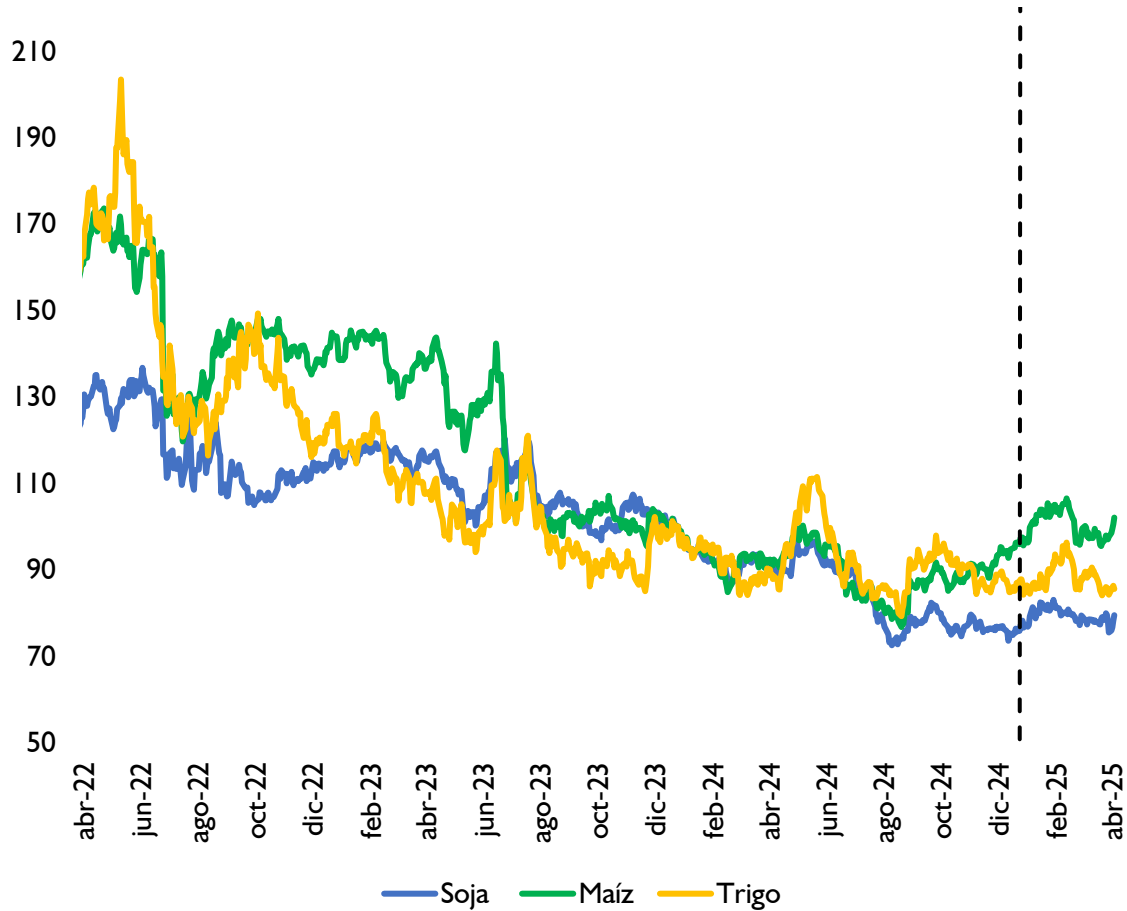


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

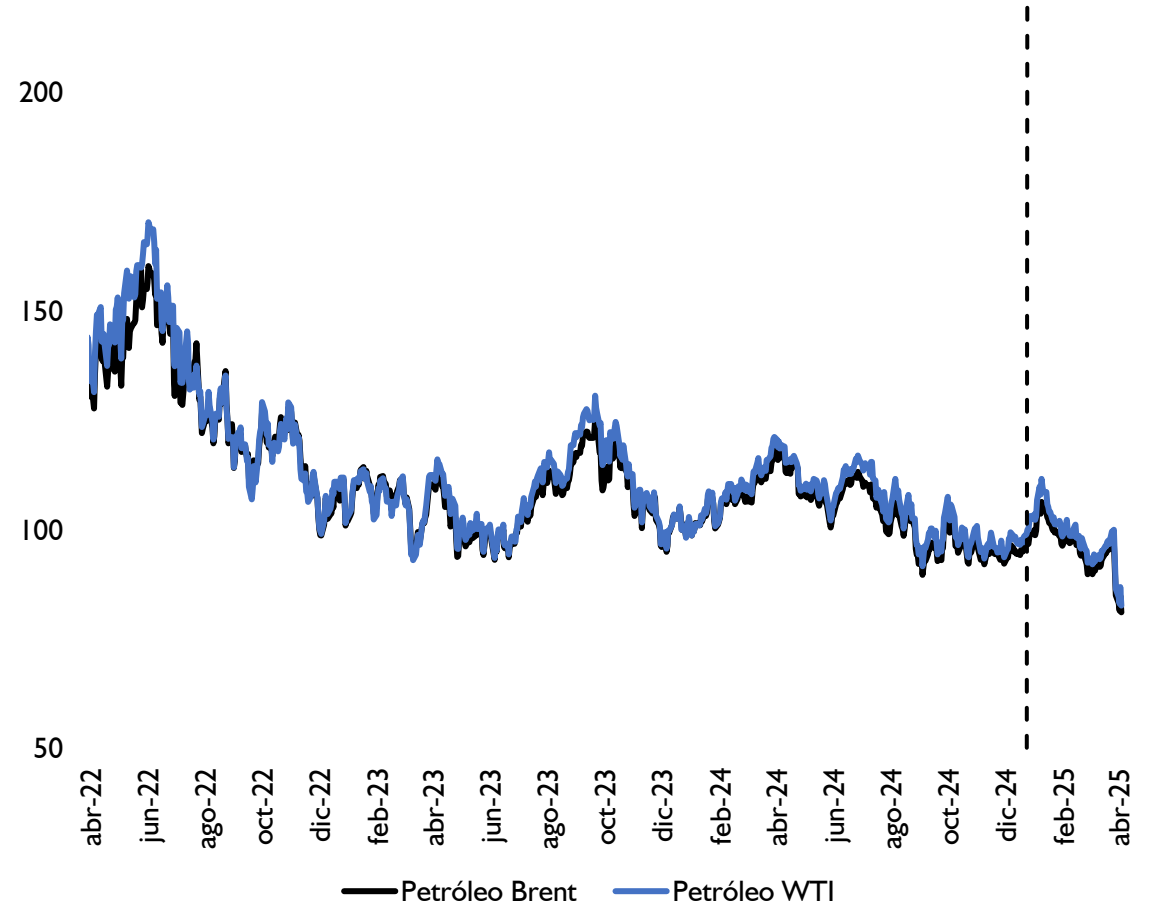
Los precios de los commodities agrícolas exhibieron un comportamiento volátil, en tanto que el precio del petróleo se ha reducido, sobre todo en las últimas semanas



Precios de *commodities* alimenticios
Índice (29/12/2023=100)



Precios del petróleo
Índice (29/12/2023=100)



Fuente: Bloomberg.

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



Las perspectivas de crecimiento mundial se revisaron a la baja de 3,1% a 2,9%.

En Estados Unidos, el crecimiento económico se ha desacelerado, mientras que las presiones inflacionarias permanecen elevadas.

La FED pausó el ciclo de recorte de tasas en sus reuniones del primer trimestre de este año.

En los mercados financieros y de commodities se ha observado una mayor volatilidad.

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

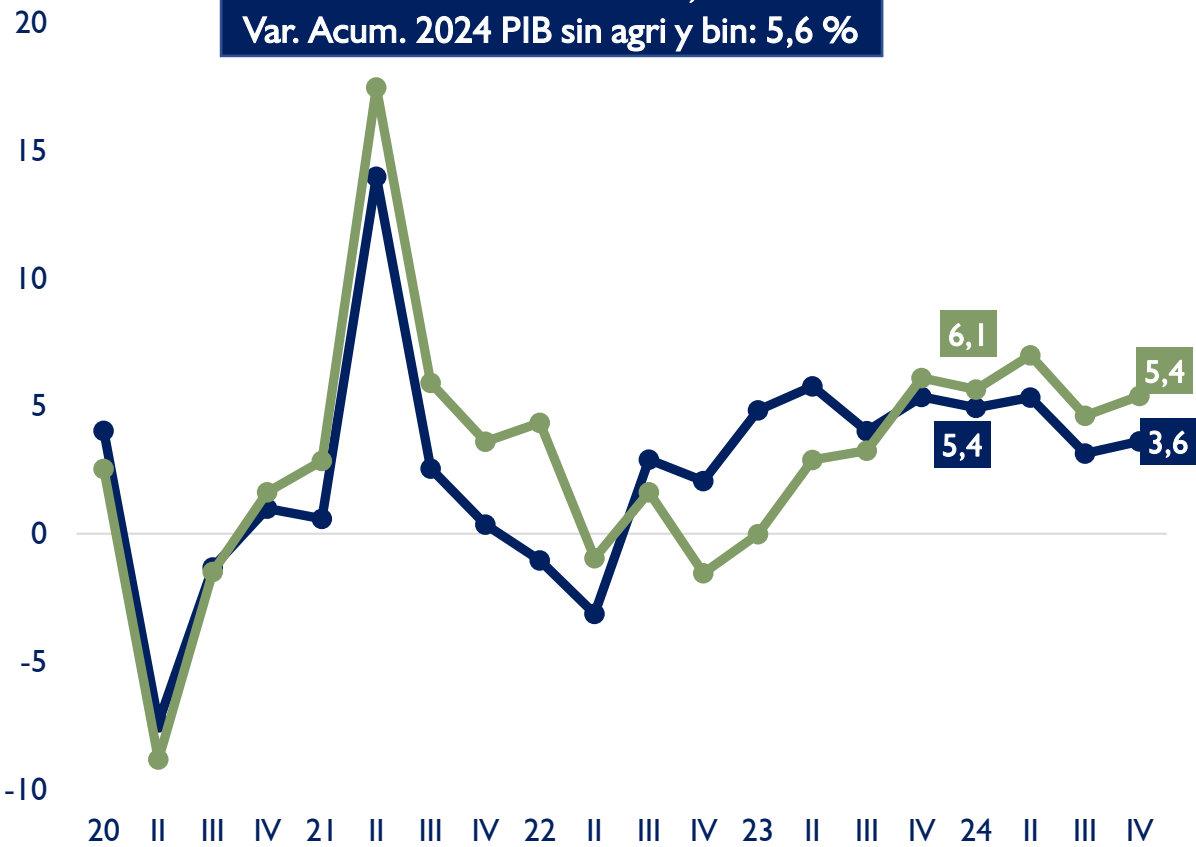
La actividad económica ha seguido mostrando una dinámica favorable en los últimos meses



PIB trimestral
Variación interanual (%)

● PIB ● PIB sin agri ni bin

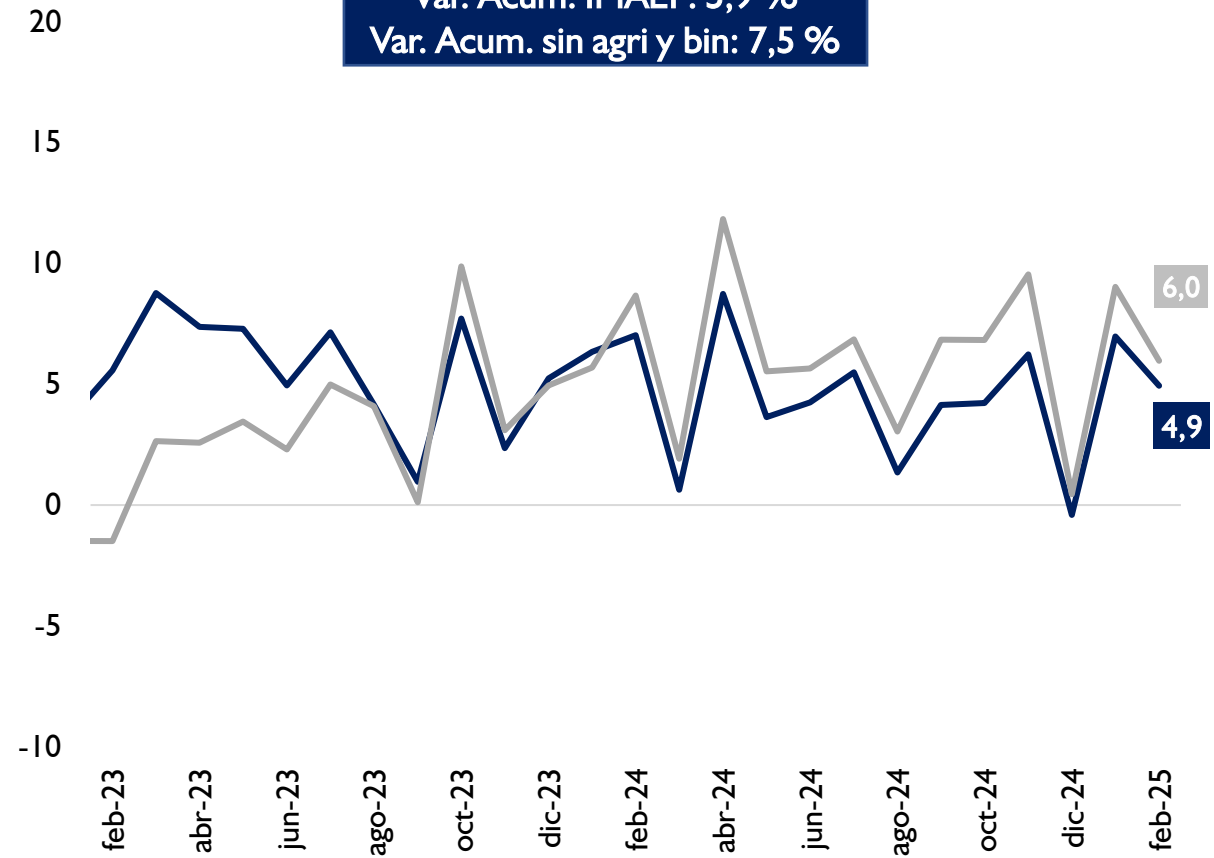
Var. Acum. 2024 PIB: 4,2 %
Var. Acum. 2024 PIB sin agri y bin: 5,6 %



Indicador de actividad (IMAEP)
Variación interanual (%)

— IMAEP total — IMAEP sin agri. y bin.

Var. Acum. IMAEP: 5,9 %
Var. Acum. sin agri y bin: 7,5 %



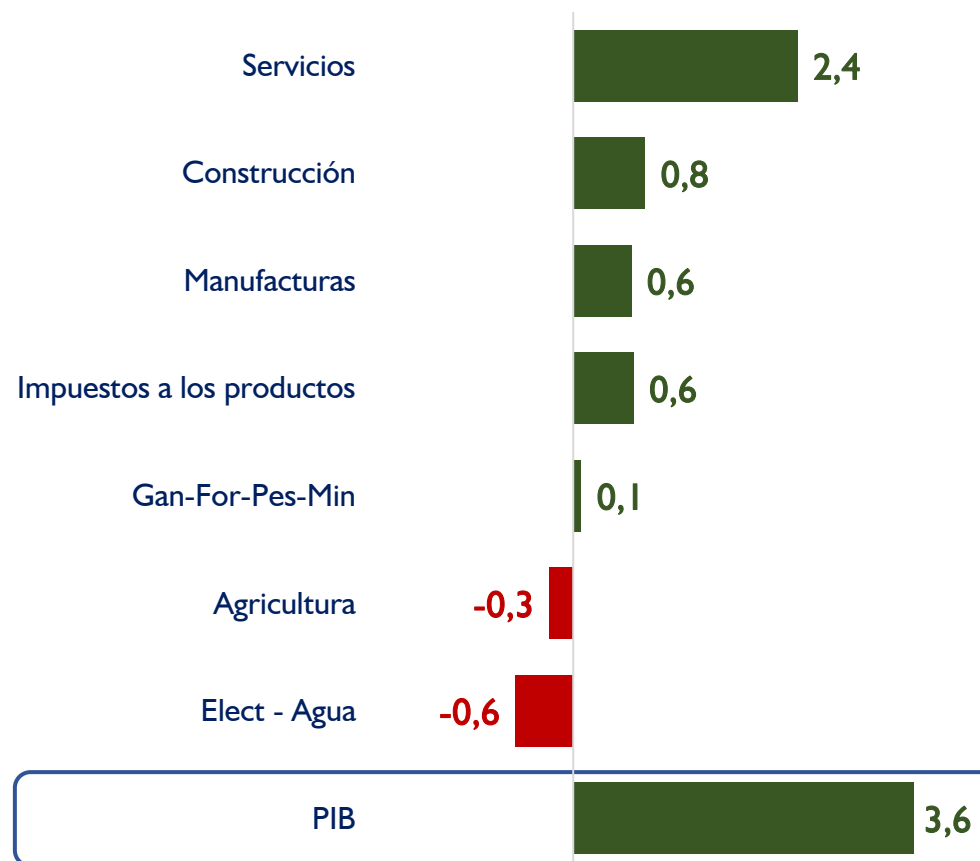
Fuente: BCP

Por el lado de la oferta, se registraron tasas positivas para la mayoría de los sectores económicos en el cuarto trimestre del 2024

PIB (lado de la oferta)
Cuarto trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24
PIB Total	4,8	5,8	4,0	5,4	4,9	5,3	3,1	3,6
Agricultura	46,5	39,7	6,5	-2,2	5,5	6,5	0,9	-4,3
Ganadería, For, Pes y Min	2,4	-3,4	-1,6	11,8	4,7	5,2	13,4	2,7
Manufactura	-1,3	3,9	3,7	10,4	5,2	5,8	3,8	3,1
Electricidad y Agua (con bin)	22,7	19,0	14,6	7,6	0,8	-8,6	-9,4	-7,9
Construcción	-13,4	-4,6	-2,2	-7,5	-2,2	4,7	6,0	13,6
Servicios	1,9	3,3	3,6	5,2	5,1	6,2	3,2	4,8
Impuestos a los productos	4,7	6,1	4,9	6,7	13,5	11,8	7,1	8,3
PIB (sin agri ni bin)	0,0	2,9	3,3	6,1	5,6	7,0	4,6	5,4

Incidencias en la variación interanual (p.p.)

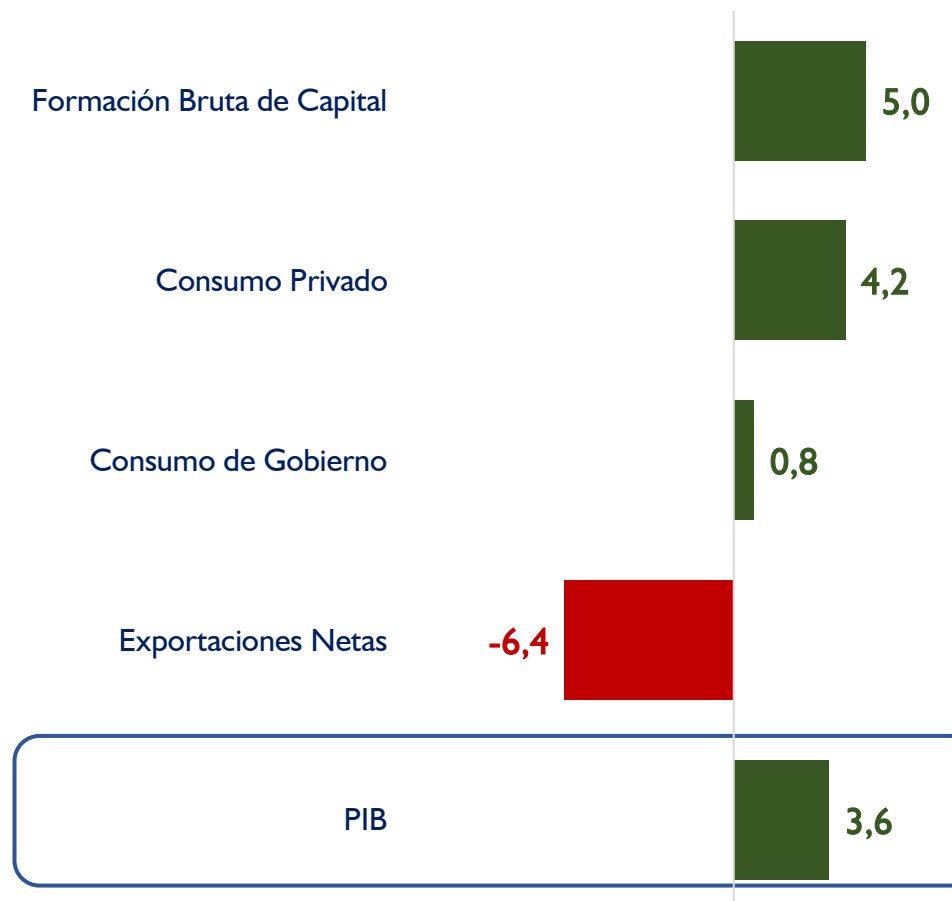


Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo

PIB (lado del gasto)
Cuarto trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24
Consumo Total	4,2	4,1	3,3	2,5	4,8	6,2	4,7	6,3
Consumo Privado	3,4	3,5	2,4	3,6	4,8	5,5	4,0	6,4
Consumo de Gobierno	9,2	7,7	9,1	-2,5	4,4	10,4	8,5	5,7
Formación Bruta de Capital	-22,6	-25,4	-24,8	-7,8	2,3	12,4	11,0	23,0
FBK Fijo	-10,6	2,6	-2,9	0,8	3,5	8,6	8,0	13,3
Exportaciones	44,6	23,6	33,3	41,4	8,0	7,7	-6,2	-16,0
Importaciones	6,7	0,5	10,2	19,5	5,9	13,3	-0,6	-0,1
PIB	4,8	5,8	4,0	5,4	4,9	5,3	3,1	3,6

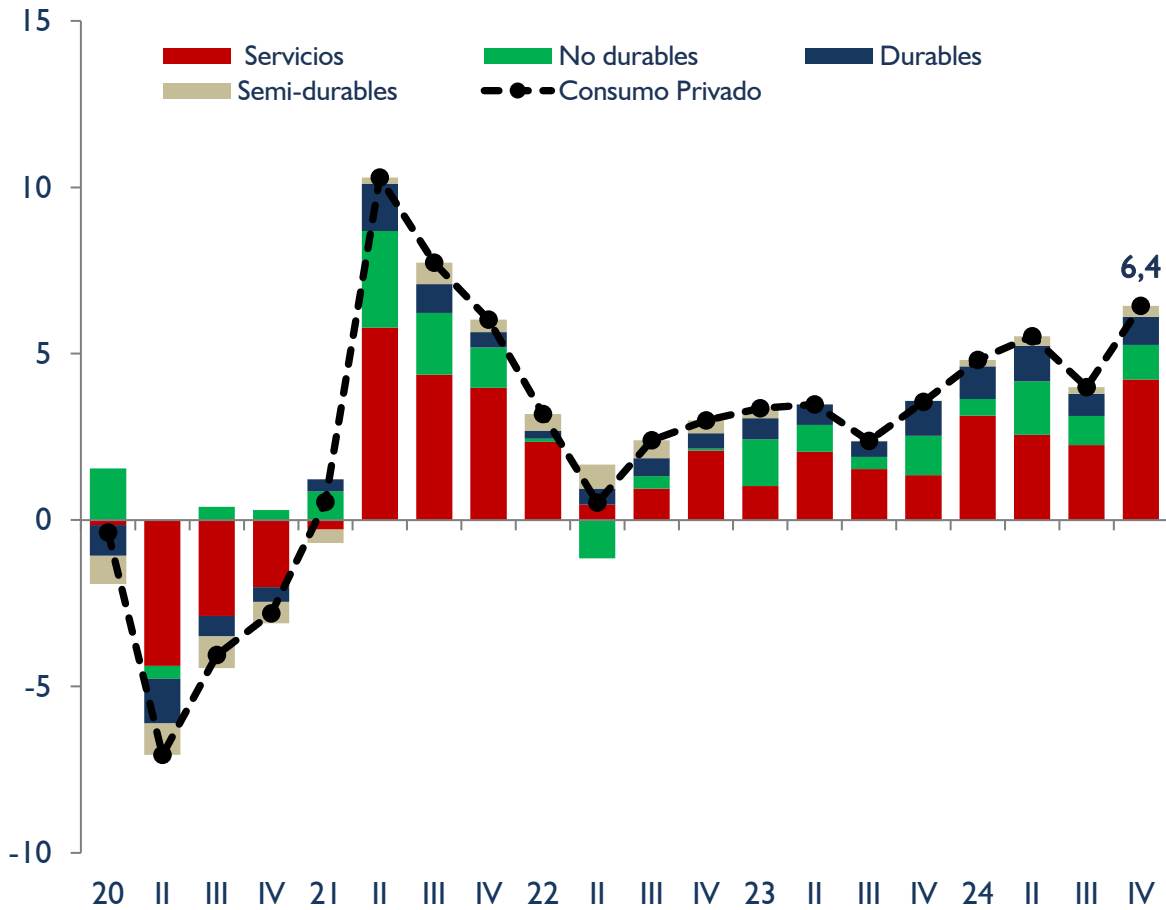
Incidencias en la variación interanual (p.p.)



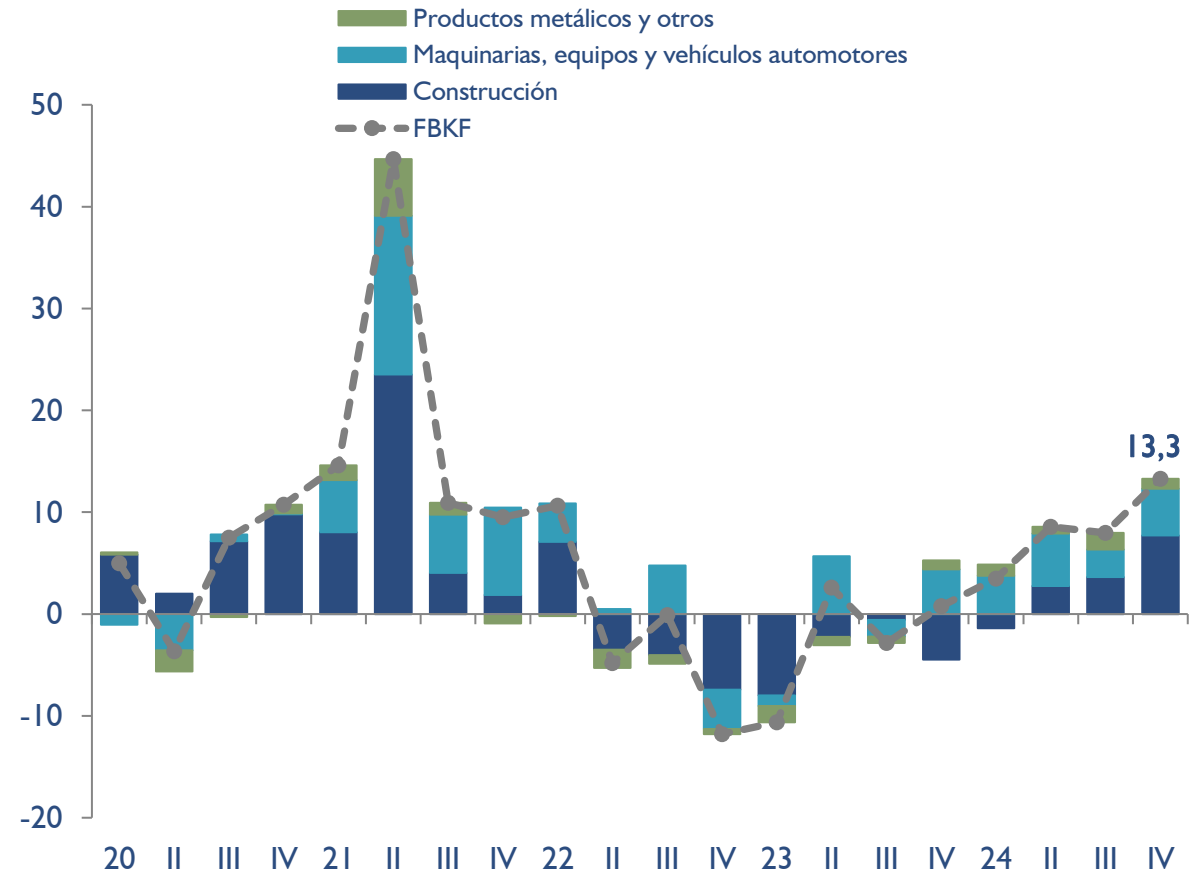
En el cuarto trimestre, se observó crecimiento tanto en el consumo privado como en la inversión



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



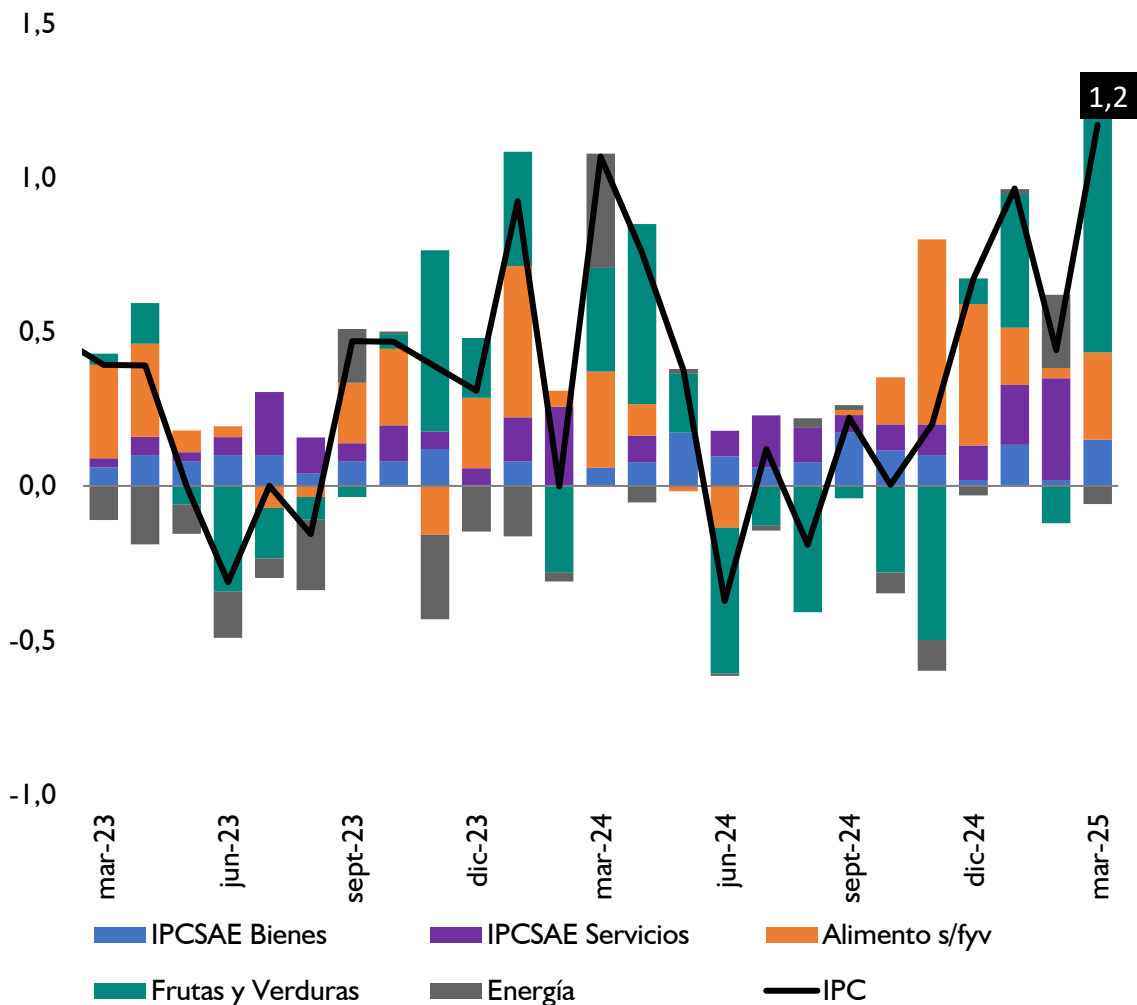
Inversión (FBKF)
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



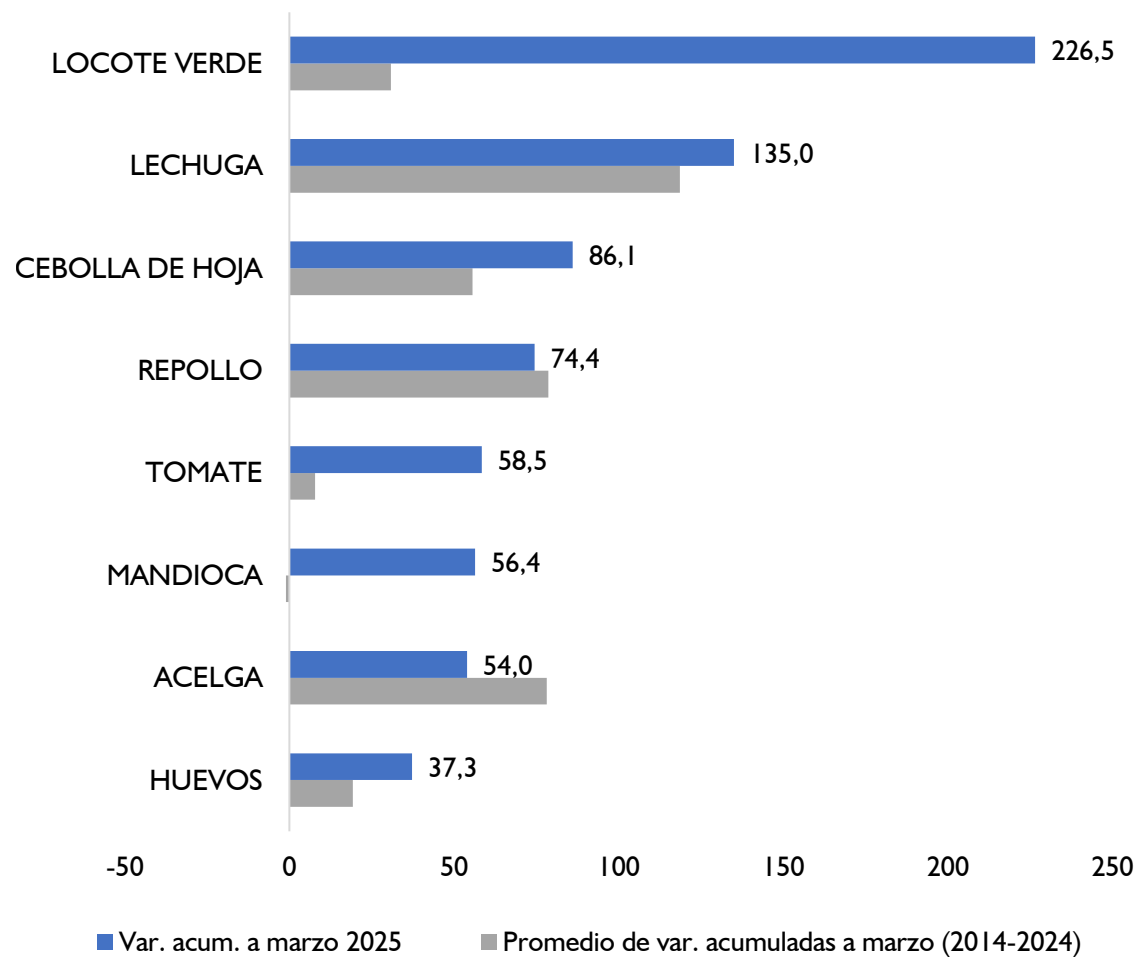
Durante el primer trimestre, la inflación fue explicada principalmente por los alimentos, y en especial por la suba de precios de las hortalizas



Incidencias en la inflación mensual (%)

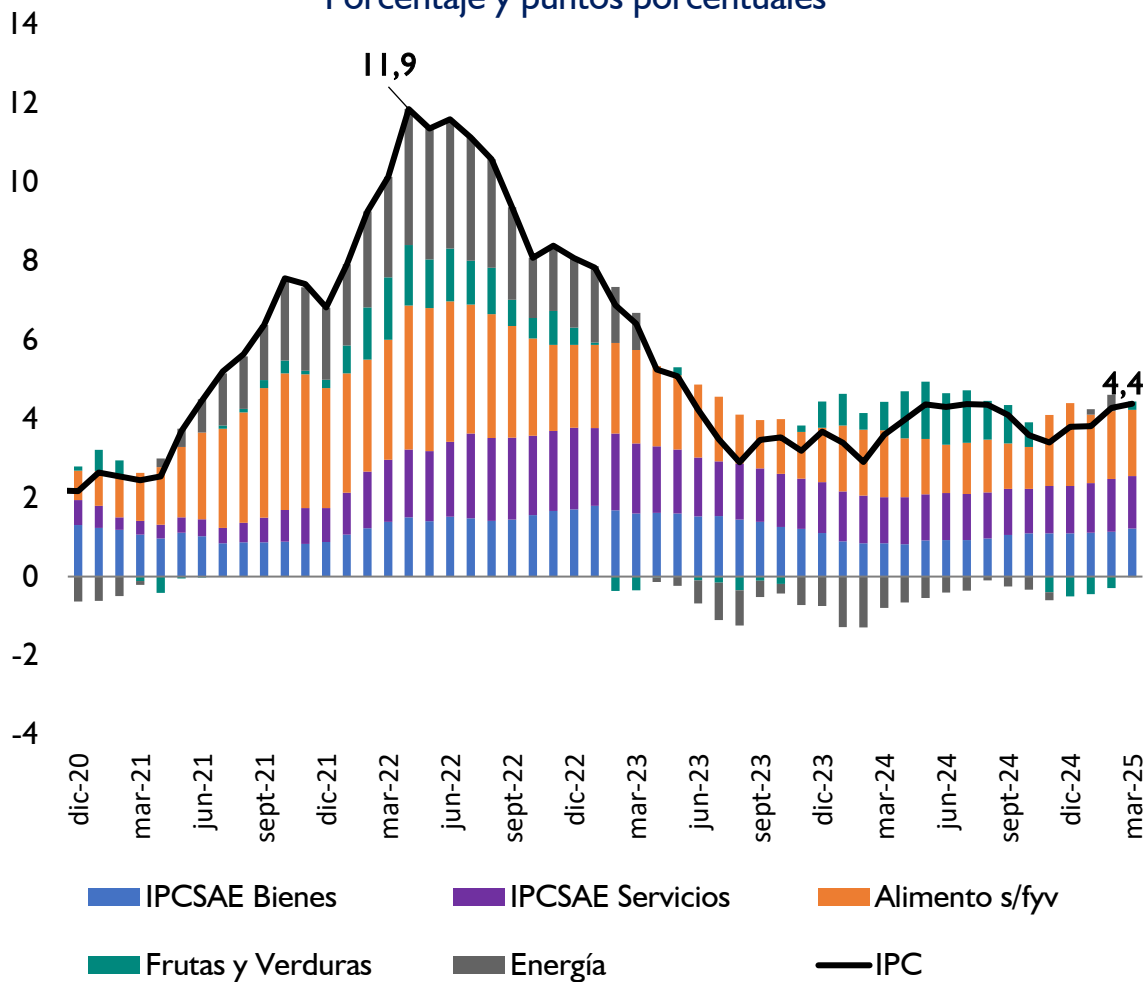


Variaciones acumuladas a marzo(%)

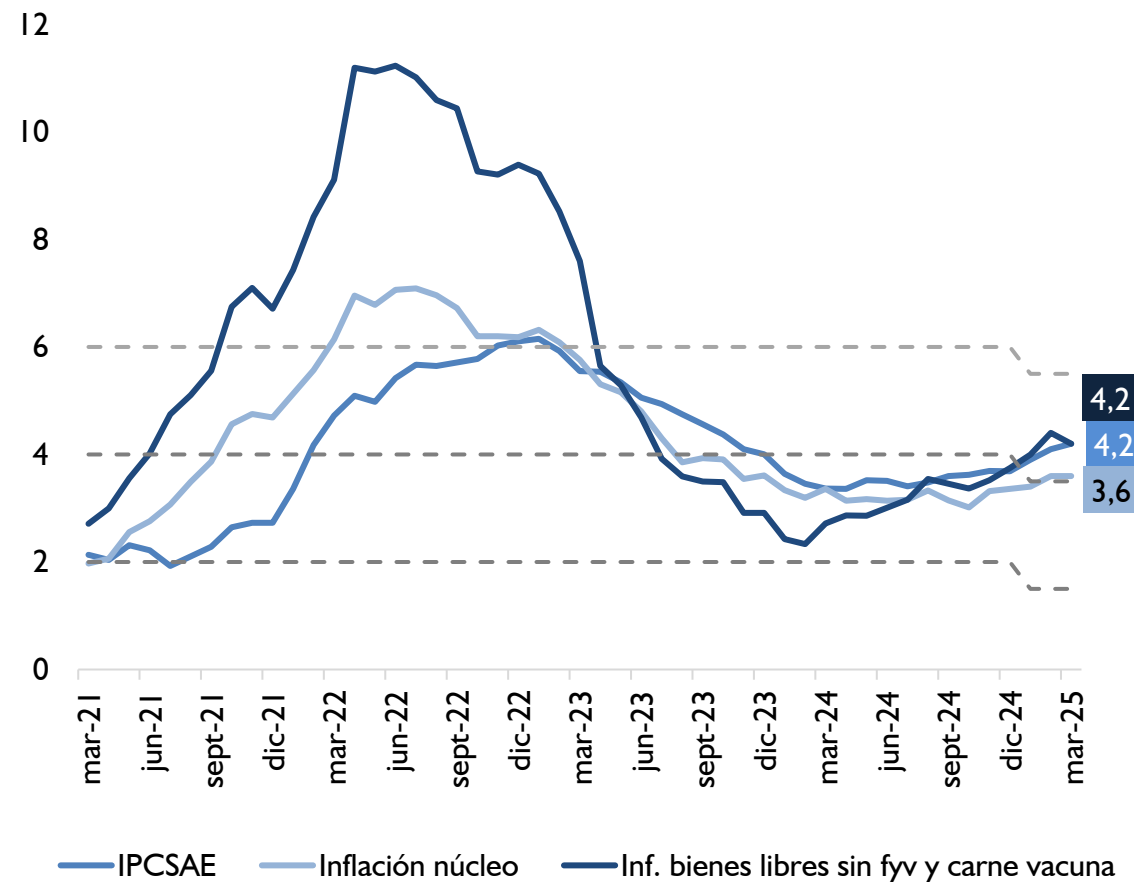


La inflación interanual ha aumentado ligeramente en los últimos meses, explicada principalmente por los alimentos

Incidencias en la inflación interanual (%)
Porcentaje y puntos porcentuales



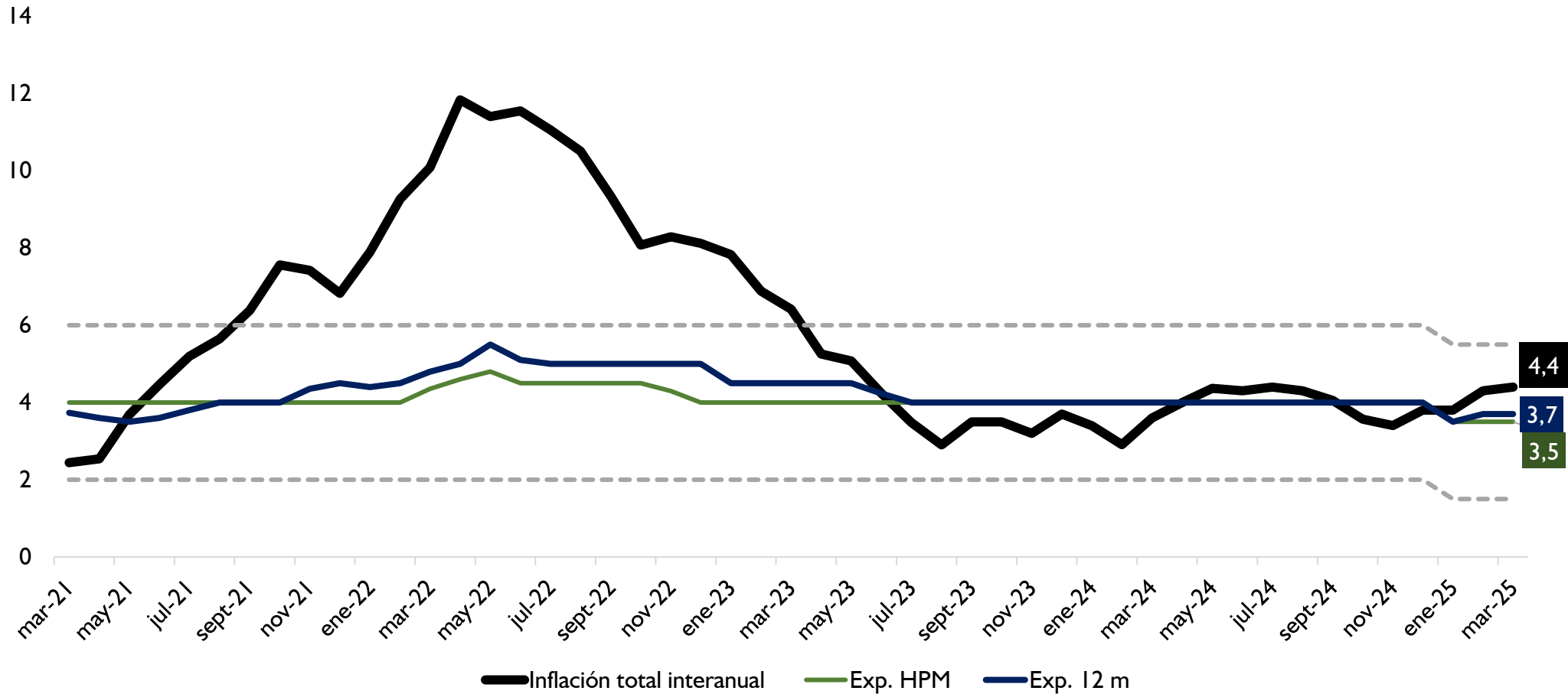
Medidas de inflación
Tasas interanuales (%)



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

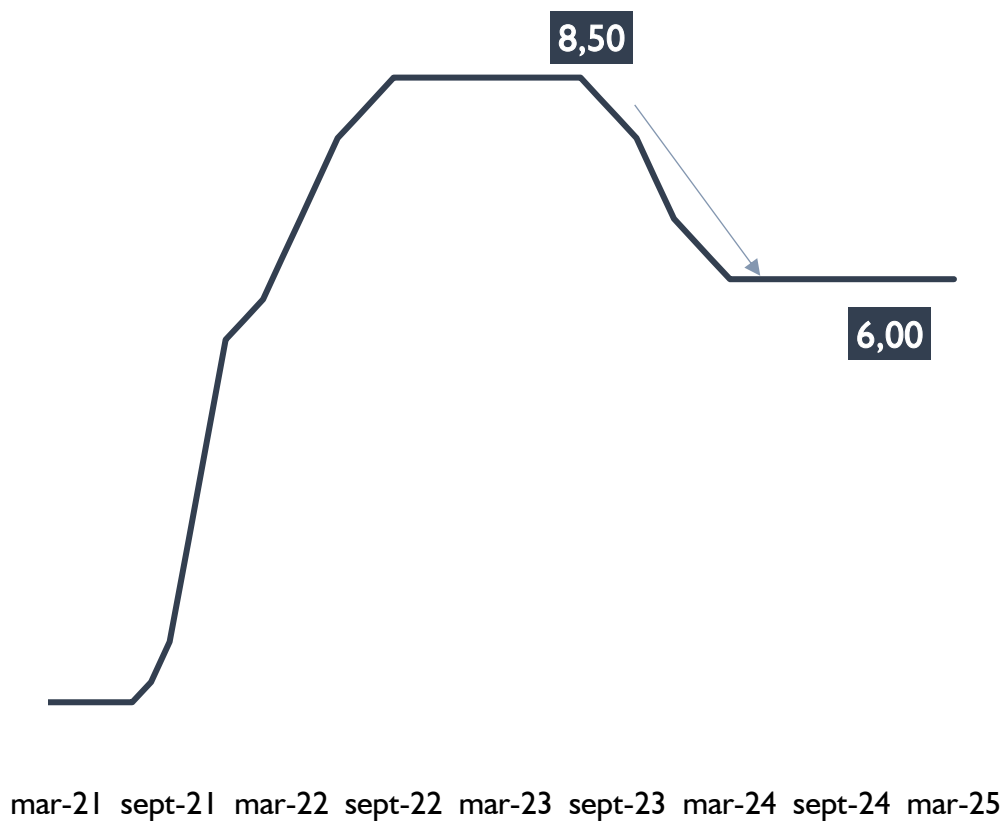


Inflación interanual y expectativas de inflación
Porcentajes

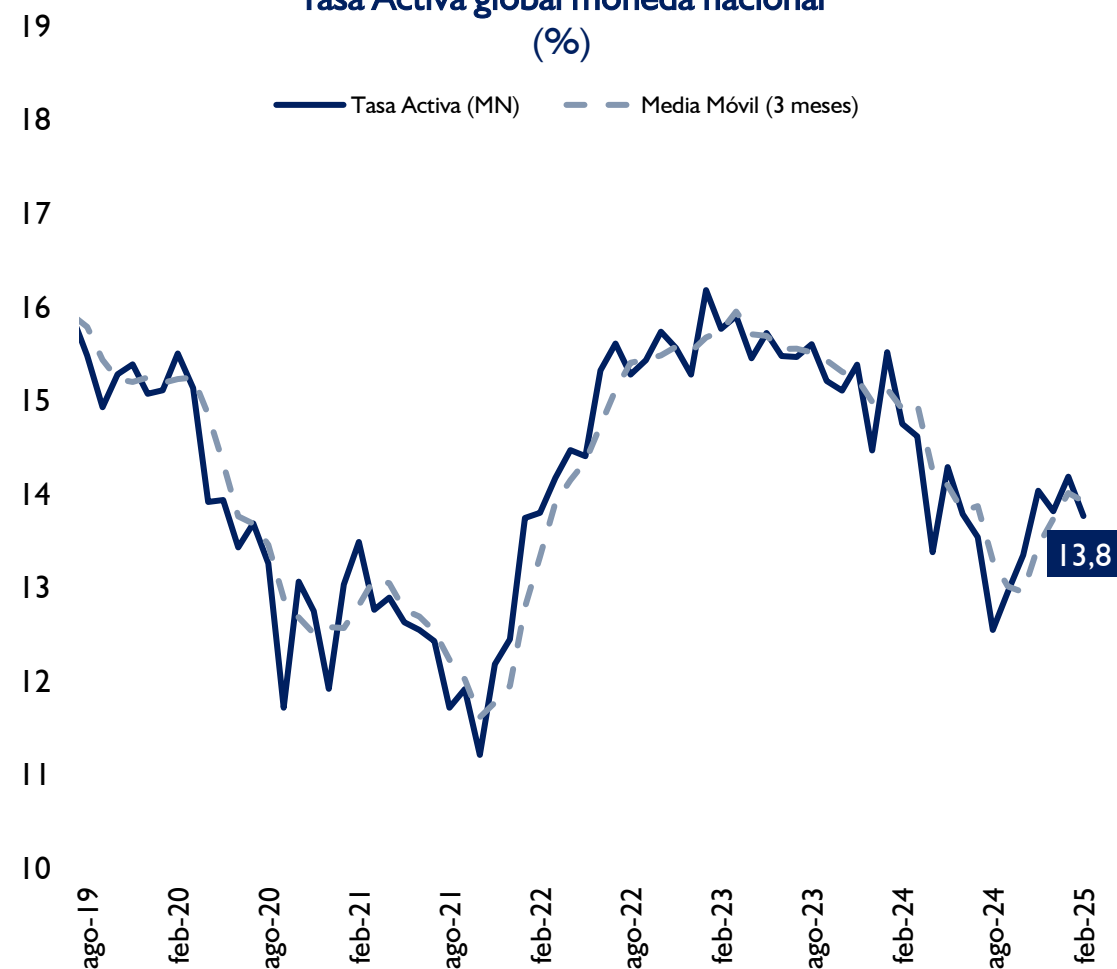


El BCP mantuvo el perfil neutral de la política monetaria, coherente con la dinámica de la inflación y la actividad económica

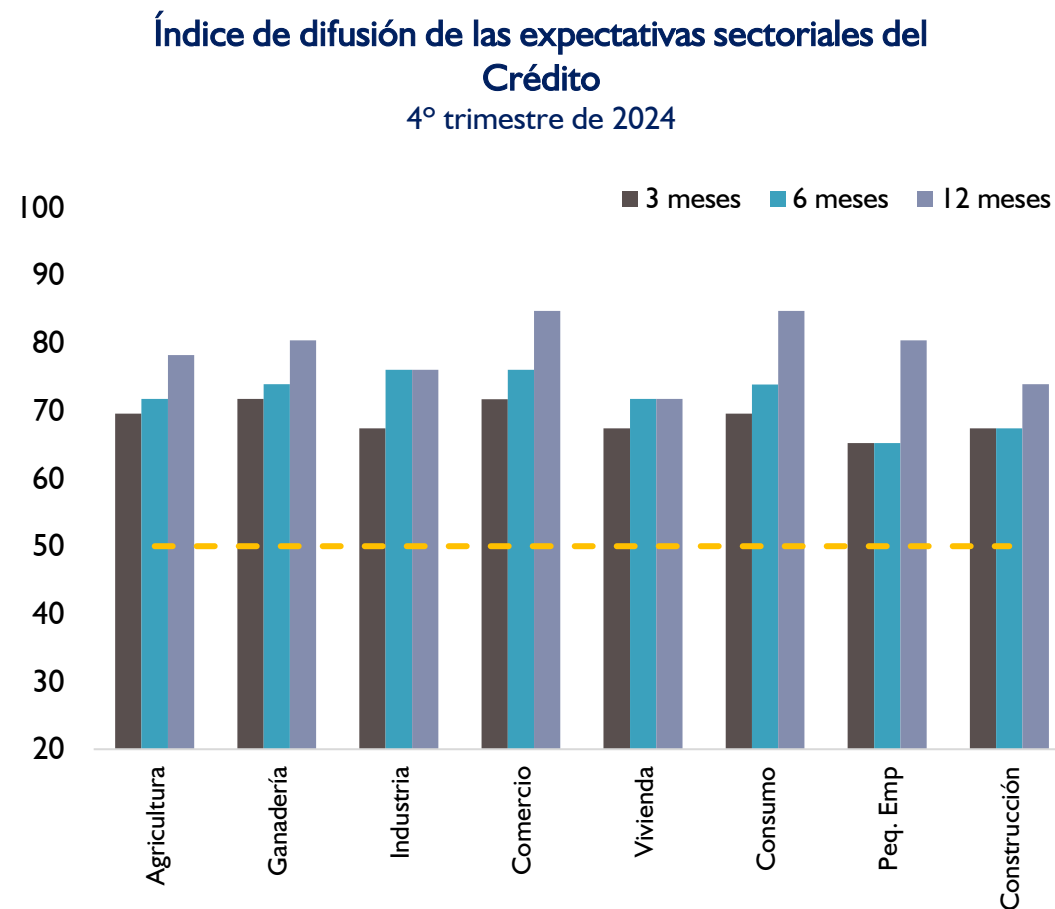
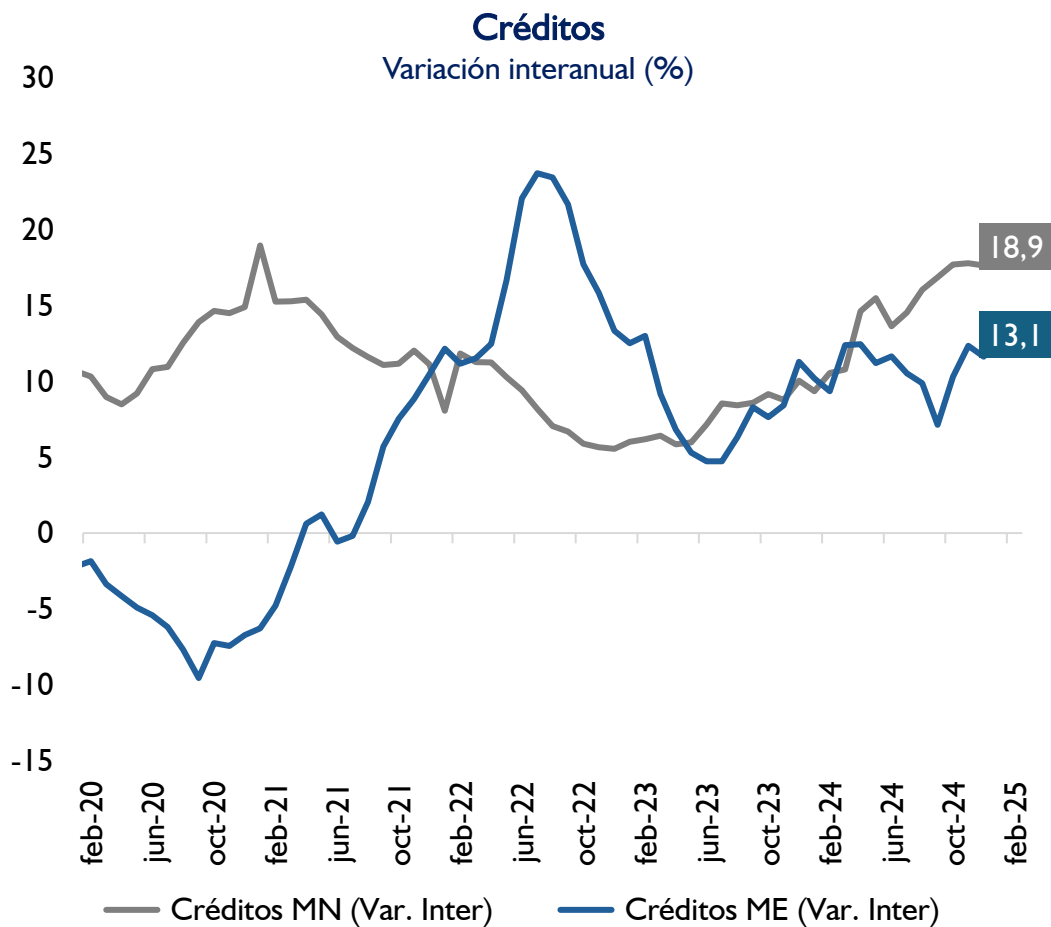
Tasa de Política Monetaria (TPM)
(%)



Tasa Activa global moneda nacional
(%)

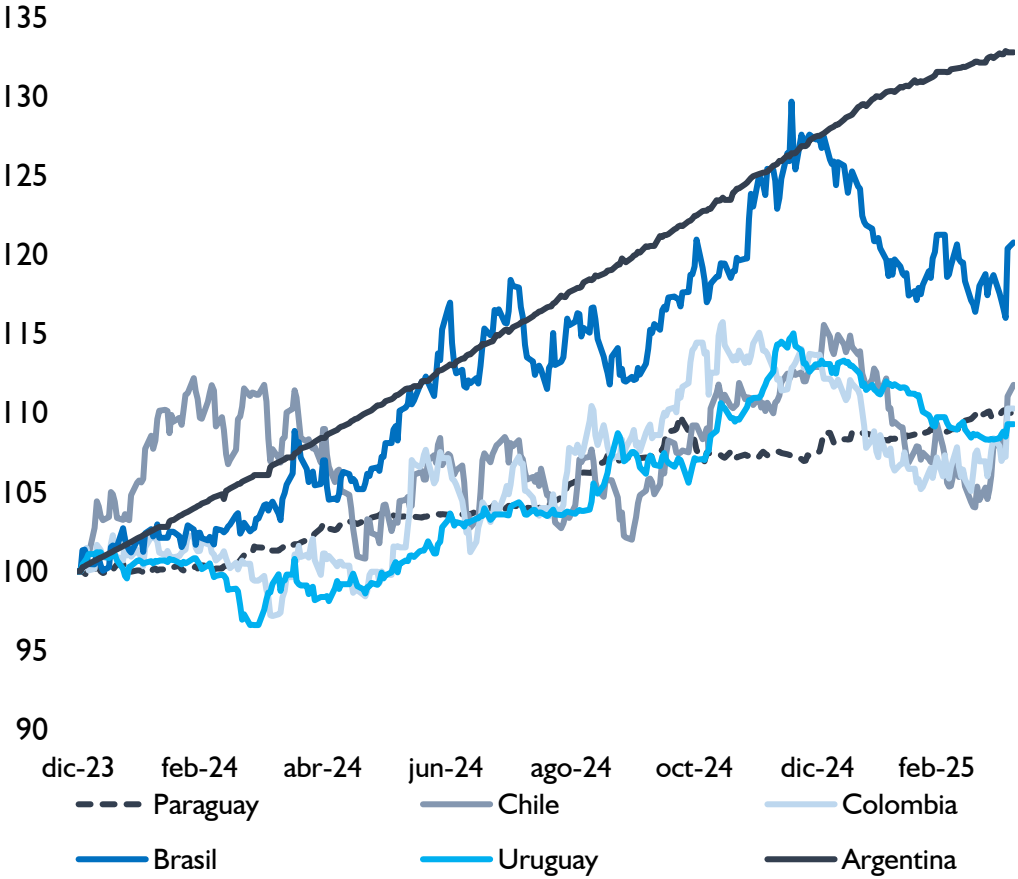


Los créditos han seguido evolucionando favorablemente y existen buenas perspectivas para los próximos meses

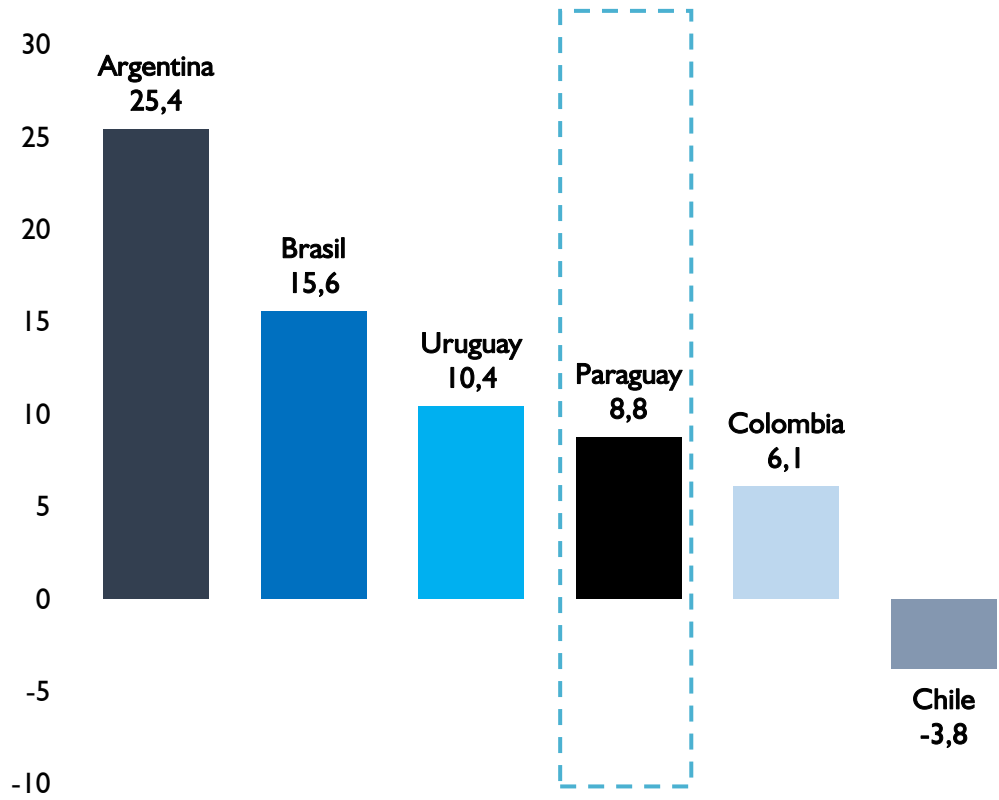


El tipo de cambio ha mostrado una dinámica acorde al comportamiento de otras monedas de la región

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



Variación interanual - marzo 2025
porcentaje



Fuente: BCP

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica









Proyecciones



Principales mensajes

La proyección del crecimiento del PIB se revisó al alza, de 3,8% a 4,0%

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

Sectores	2024*	2025(f) Dic-24	2025(f) Mar-25
Sector Primario	3,9	1,8	1,1
Agricultura 	2,8	2,0	0,6
Ganadería 	7,3	0,3	2,3
Sector Secundario	2,2	5,0	5,1
Manufactura 	4,4	3,9	3,9
Construcción 	5,3	4,3	4,9
Electricidad y Agua 	-6,2	8,7	8,7
Sector Terciario	4,8	3,4	4,0
Gobierno General 	3,2	2,4	2,4
Comercio 	6,0	3,3	4,2
Otros Servicios**	4,8	3,6	4,4
Impuestos	10,1	3,7	3,7
PIB a precios de mercado	4,2	3,8	4,0
PIB sin agricultura, ni binacionales	5,6	3,6	4,0

* 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	2024*	2025(f) Dic-24	2025(f) Mar-25
Demanda Interna			
Consumo Privado	5,2	3,6	4,3
Consumo de gobierno	7,1	2,0	2,0
FBKF	8,3	3,9	4,5
Demanda Externa Neta			
Exportaciones	-2,0	3,5	3,0
Importaciones	4,2	2,4	2,8
PIB Total	4,2	3,8	4,0

*datos preliminares, (f) Proyección

La proyección de inflación es 3,8% para el 2025 y 3,5% para el 2026



Proyección de la inflación
Variación anual, porcentaje

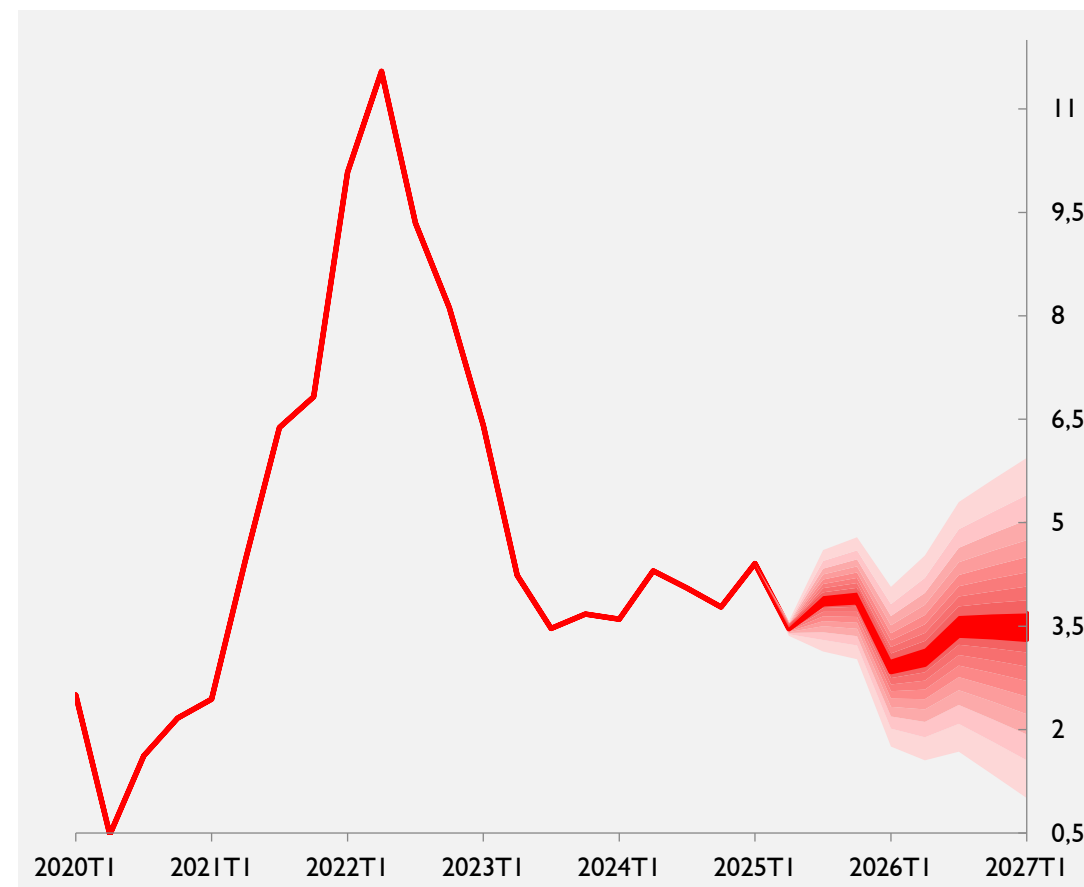
	2024	2025(f)	2026(f)	2027(f)
Inflación IPC diciembre (*)	3,8	3,8	3,5	
Inflación IPC en torno a 2 años (**)				3,5
Inflación IPC SAE diciembre (*)	3,7	3,8	3,5	
Inflación IPC SAE en torno a 2 años (**)				3,5

(f) Proyección realizada con datos al mes de marzo de 2025.

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

(**) Corresponde a la inflación proyectada para el primer trimestre de 2027.

Proyección de inflación total
Porcentaje



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

Principales mensajes

Entorno internacional

- Las perspectivas de crecimiento global para 2025 se han debilitado en un contexto de condiciones financieras aún restrictivas e incertidumbre sobre los cambios en la política comercial de Estados Unidos.
- El crecimiento económico de Estados Unidos se ha desacelerado, mientras que las presiones inflacionarias permanecen elevadas.
- La Reserva Federal (FED) interrumpió el ciclo de recortes de tasas en el primer trimestre, sin embargo, tras las últimas medidas comerciales, el mercado espera más reducciones para este año.
- En los mercados financieros internacionales, la volatilidad se ha incrementado. Con respecto al cierre del informe anterior, los rendimientos de los bonos de largo plazo se han reducido y el dólar se ha debilitado a nivel global.
- Los precios de los commodities agrícolas también han mostrado volatilidad. En cuanto al precio del petróleo, se observó una trayectoria a la baja, reflejando expectativas de menor demanda global y un panorama más favorable por el lado de la oferta.

Principales mensajes

Economía doméstica

- La actividad económica y la demanda interna han continuado mostrando un buen dinamismo en los primeros meses del año, luego de un crecimiento del 4,2% del PIB durante el 2024.
- El pronóstico de crecimiento del PIB para el 2025 se revisó al alza, de 3,8% a 4,0%, ajuste que se explica fundamentalmente por la buena dinámica de los servicios, la construcción y la ganadería. Por el lado del gasto, la mayor expansión estaría impulsada por el consumo privado y la formación bruta de capital fijo.
- La inflación del primer trimestre fue explicada principalmente por el aumento de los precios de los alimentos (especialmente de las hortalizas).
- El pronóstico de inflación para 2025 se revisó ligeramente al alza, de 3,7% a 3,8%, previéndose la convergencia a la meta del 3,5% en el horizonte de proyección.
- Durante el primer trimestre del año, el CPM decidió mantener la TPM en 6,0%. La tasa referencial se encuentra en el rango neutral, consistente con la evolución de la inflación y la actividad económica.

Recuadros del IPoM de marzo 2025



- ❑ **Recuadro I:** El Periodo de Silencio de los Bancos Centrales.
- ❑ **Recuadro II:** Índice de credibilidad del Banco Central

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Marzo 2025

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

¡Muchas gracias!

Informe de Política Monetaria (IPoM)
Marzo 2025

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



Informe de
POLÍTICA MONETARIA (IPoM)
Marzo 2025



15 de abril, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

