



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPOM)**



Marzo, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



RESUMEN



En el primer trimestre, la inflación se explicó en gran medida por el aumento de precios de los alimentos, especialmente de las hortalizas.

La proyección de inflación para 2025 se revisó levemente al alza, de 3,7% a 3,8%.

Las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria se han ubicado en torno a la meta del 3,5%.



La proyección de crecimiento del PIB 2025 se ajustó al alza, de 3,8% a 4,0%.

Por el lado de la oferta, la revisión se explica por mejoras en servicios, construcción y ganadería.

Por el lado del gasto, el ajuste se sustenta en una mayor dinámica esperada para el consumo privado y la inversión.



El BCP mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,0% durante el primer trimestre del año.

La tasa referencial se encuentra en el rango neutral, consistente con la evolución de la inflación y la actividad económica.



La inflación se explicó, en gran parte, por aumentos de precios de productos puntuales de la canasta.

- En el primer trimestre, la inflación mensual promedio fue 0,9% (0,3% en el trimestre anterior).
- La inflación estuvo principalmente impulsada por aumentos de precios de los alimentos -especialmente de las hortalizas-, y en menor medida, por servicios, otros bienes (no alimenticios) y combustibles.
- La inflación interanual promedio fue 4,2% en el primer trimestre, mientras que la inflación del IPCSAE se ubicó en 4,1%.
- La proyección de inflación para 2025 se ajustó levemente al alza, de 3,7% a 3,8%.
- Las expectativas de inflación para el horizonte de política monetaria han mantenido en torno a la meta del 3,5%.

La proyección de crecimiento del PIB 2025 se ajustó al alza, de 3,8% a 4,0%.



- En los primeros meses del año, el ritmo de la actividad económica ha venido por encima de lo anticipado, especialmente en los sectores secundario y terciario.
- El mayor crecimiento económico estaría explicado principalmente por el sector servicios, en línea con la buena dinámica en las distintas ramas de actividad económica que lo componen.
- En el sector secundario, se destaca la revisión al alza de las construcciones.
- Por el lado del gasto, el ajuste se sustenta en una mayor dinámica de la demanda interna, con un mayor crecimiento esperado tanto del consumo privado como de la inversión.

El BCP ha decidido mantener en 6,0% la Tasa de Política Monetaria en el primer trimestre.

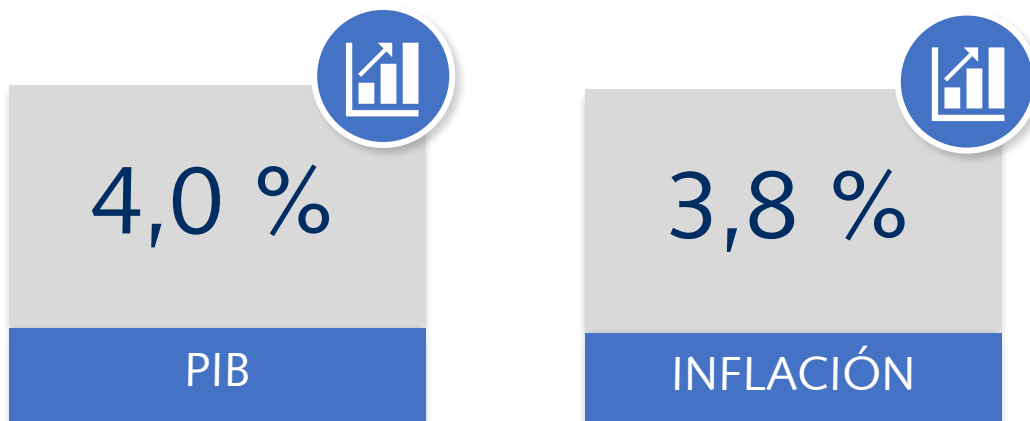


- A nivel local, la inflación mensual reflejó principalmente el comportamiento de componentes volátiles, cuya reversión se prevé en los próximos meses.
- En el ámbito internacional, las proyecciones de crecimiento global para 2025 se han moderado, en un contexto caracterizado por una elevada incertidumbre.
- Los precios de los *commodities* agrícolas han mostrado una alta volatilidad, mientras que los precios del petróleo se han reducido.
- El BCP continuará monitoreando atentamente la evolución de las variables externas e internas, para definir los próximos pasos de política monetaria y garantizar el cumplimiento de la meta de inflación del 3,5% en el mediano plazo.









CIFRAS PRINCIPALES







PROYECCIONES 2025



PIB POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)

	Estructura 2024	2025 Rev. Dic. 2024	2025 Rev. Mar. 2025
Sector Primario 	10,2	1,8	1,1
Sector Secundario 	32,7	5,0	5,1
Sector Terciario 	49,1	3,4	4,0
Impuestos a los productos 	8,0	3,7	3,7
PIB Total 	100,0	3,8	4,0
PIB sin agricultura ni binacionales 	86,3	3,6	4,0



PIB POR COMPONENTES DEL GASTO		Estructura 2024	2025 Rev. Dic. 2024	2025 Rev. Mar. 2025
VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)				
Demanda Interna				
• Consumo Privado		65,4	3,6	4,3
• Consumo de gobierno		12,4	2,0	2,0
• FBKf		20,7	3,9	4,5
Demanda Externa Neta				
• Exportaciones		38,8	3,5	3,0
• Importaciones		38,6	2,4	2,8
PIB Total		100,0	3,8	4,0

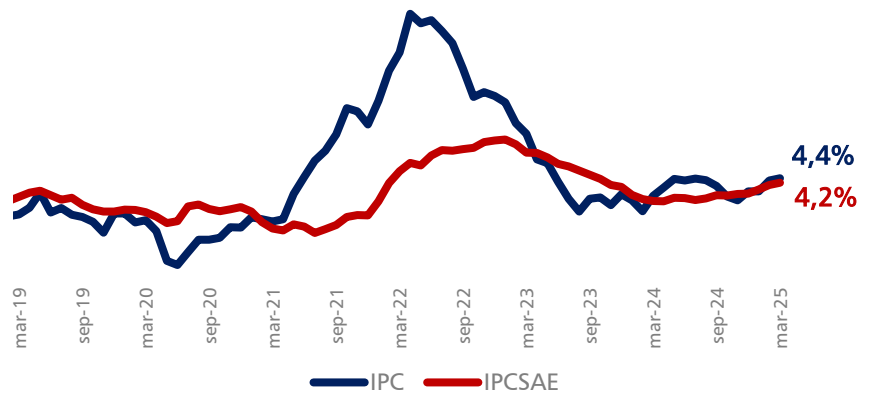


TASAS INTERANUALES

Dic 2024 Mar 2025

IPC	3,8%	4,4%
Combustibles	-1,0%	-0,6%
Frutas y verduras	-12,2%	4,5%
Alimentos s/fyv	8,3%	6,7%
IPCSAE	3,7%	4,2%

MEDIDAS DE INFLACIÓN
Tasas interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

