



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPOM)**



Junio, 2023

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

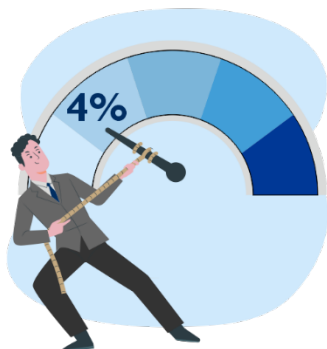
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



RESUMEN



Desde el último informe, **la inflación interanual ha continuado desacelerándose** y en la medición de junio se ubicó cerca del centro del rango meta.

Acorde con este comportamiento reciente, **la proyección de inflación ha sido revisada a la baja** respecto a la proyección realizada en el IPoM anterior.

Estos resultados permiten señalar que **la política monetaria restrictiva implementada por el BCP por varios trimestres ha contribuido de forma crucial a ubicar a la inflación en torno a su meta.**



El pronóstico de crecimiento real del PIB para el 2023 se ha ubicado en 4,5%, igual al pronosticado en el IPoM de marzo, pero con reestructuraciones en las proyecciones a nivel de los sectores.

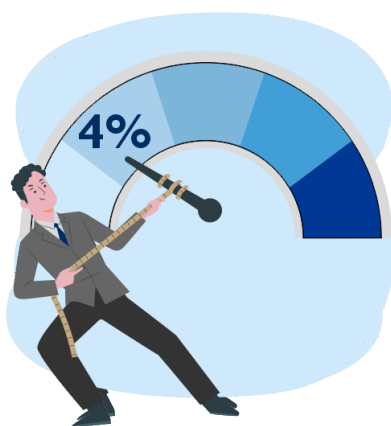
Por el lado de la oferta, se verificaron ajustes a la baja en las proyecciones de los sectores primario y terciario, mientras que, el sector secundario, registró un ajuste al alza.

Por el lado del gasto, se realizó un ajuste a la baja en la proyección de la formación bruta de capital fijo, mientras que, los pronósticos de las exportaciones y de las importaciones se ajustaron al alza, dando como resultado una mayor incidencia positiva de la demanda externa neta.



Si bien **los riesgos** continúan latentes, estos se han equilibrado.

No obstante, **el BCP seguirá atento a la evolución de estos riesgos de forma a actuar de manera oportuna.**



Desde el último informe, la inflación interanual ha continuado desacelerándose y en la medición de junio se ubicó cerca del centro del rango meta. Acorde con este comportamiento reciente, la proyección de inflación ha sido revisada a la baja respecto a la proyección realizada en el IPoM anterior. Estos resultados permiten señalar que la política monetaria restrictiva implementada por el BCP durante varios trimestres ha contribuido de forma crucial a ubicar a la inflación en torno a su meta.

La inflación ha ido disminuyendo desde un 11,6% en junio del año pasado, hasta ubicarse en 4,2% en junio de este año. Esto se ha dado, principalmente, debido a una política monetaria que reaccionó a tiempo, elevando la TPM de tal manera a contener las presiones inflacionarias y el desencolaje de las expectativas de inflación. También han contribuido la reducción de los precios de los *commodities* y un tipo de cambio que se ha mantenido relativamente estable. La inflación convergerá a la meta de 4% en los próximos meses, manteniéndose en torno a ese nivel hasta finales del 2024.



El pronóstico de crecimiento real del PIB para el 2023 se ha ubicado en 4,5%, igual al pronosticado en el IPoM de marzo, pero con reestructuraciones en las proyecciones a nivel de los sectores. Por el lado de la oferta, se verificaron ajustes a la baja en las proyecciones de los sectores primario y terciario, mientras que, el sector secundario, registró un ajuste al alza. Por el lado del gasto, se realizó un ajuste a la baja en la proyección de la formación bruta de capital fijo, mientras que, los pronósticos de las exportaciones y de las importaciones se ajustaron al alza, dando como resultado una mayor incidencia positiva de la demanda externa neta.

Entre los principales ajustes se pueden mencionar los siguientes:

- Se ha observado una producción de electricidad por encima de lo pronosticado en la revisión anterior, lo que ha permitido un ajuste al alza en la proyección del sector "electricidad y agua" de un 7,9% a un 10,3%.
- Se ha registrado una revisión a la baja en el sector de las construcciones (pasó de un -2,6% a un -4,0%) debido a un menor ritmo en la ejecución de obras tanto públicas como privadas.
- La ganadería se revisó a la baja, pasando de un 1,9% a un 0,9%, sustentado en un ritmo de faenamiento del ganado bovino inferior al anticipado en la revisión anterior.
- Por el lado del gasto, se prevé un mayor dinamismo de la demanda externa neta, impulsado principalmente por una revisión al alza en las exportaciones de bienes y servicios (de 18,3% a 19,1%).
- Las importaciones se ajustaron al alza, pasando de un 1,0% a un 1,5%, en línea con mayores importaciones de maquinarias y equipos, principalmente vinculados con la agricultura.
- Se espera una retracción mayor de la formación bruta de capital fijo (de -2,5% a -3%), explicado por la corrección a la baja del sector de la construcción.



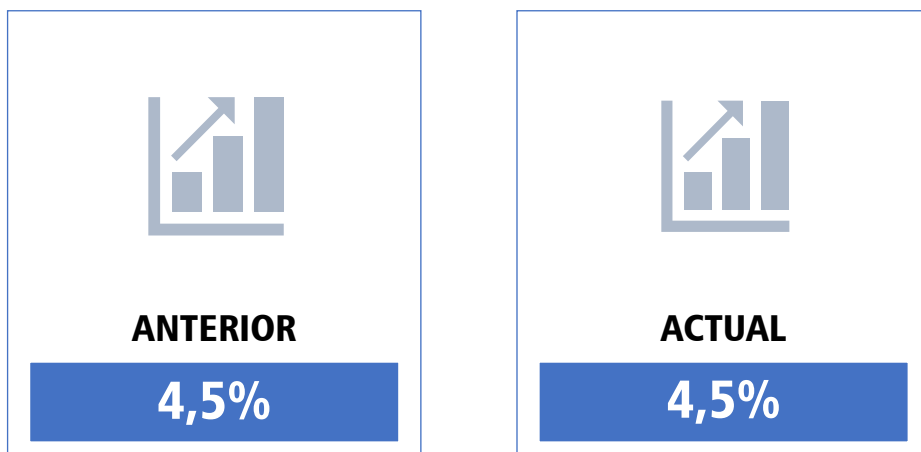
Si bien los riesgos continúan latentes, estos se han equilibrado. No obstante, el BCP seguirá atento a la evolución de estos riesgos de forma oportuna.

- En el entorno internacional persiste la incertidumbre acerca de las perspectivas económicas y de la inflación mundial.
- En la región, se ha acentuado la incertidumbre con respecto del inicio del proceso de recortes de las tasas de política monetaria, al tiempo que el crecimiento económico en 2023 se mantiene aún moderado con respecto al año anterior.
- En el ámbito local, el factor climático sigue siendo uno de los principales riesgos para la actividad económica.

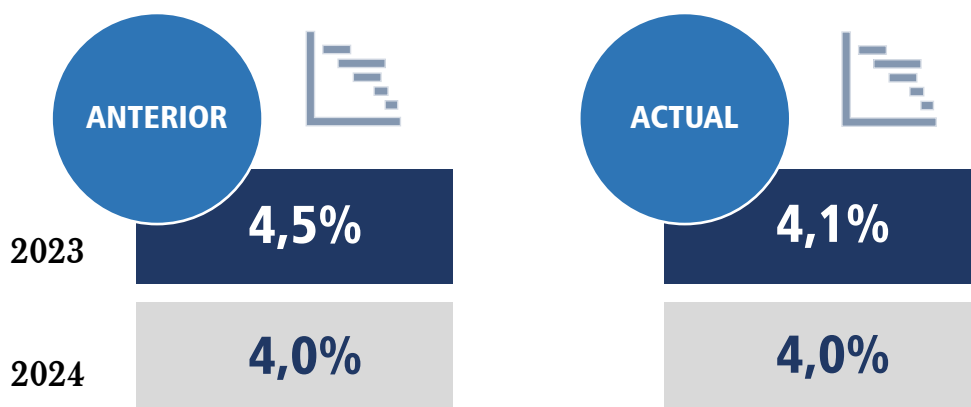








CIFRAS PRINCIPALES







PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB



PROYECCIÓN DE INFLACIÓN



PIB POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES		Estructura	2023*	2023**	Cambio (p.p.)
Sector Primario		9,2	19,9	19,7	-0,2
Sector Secundario		33,6	2,2	2,3	0,1
Sector Terciario		49,7	3,3	3,2	-0,1
Impuestos a los productos		7,5	4,0	4,0	0,0
PIB Total		100,0	4,5	4,5	0,0
PIB sin agricultura ni binacionales		87,3	2,5	2,3	-0,2

PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES		Estructura	2023*	2023**	Cambio (p.p.)
Demanda Interna					
• Consumo Privado		65,9	3,2	3,2	0,0
• Consumo de gobierno		11,6	2,4	2,4	0,0
• FBKF		21,4	-2,5	-3,0	-0,5
Demanda Externa Neta					
• Exportaciones		31,9	18,3	19,1	0,8
• Importaciones		35,8	1,0	1,5	0,5
PIB Total		100,0	4,5	4,5	0,0

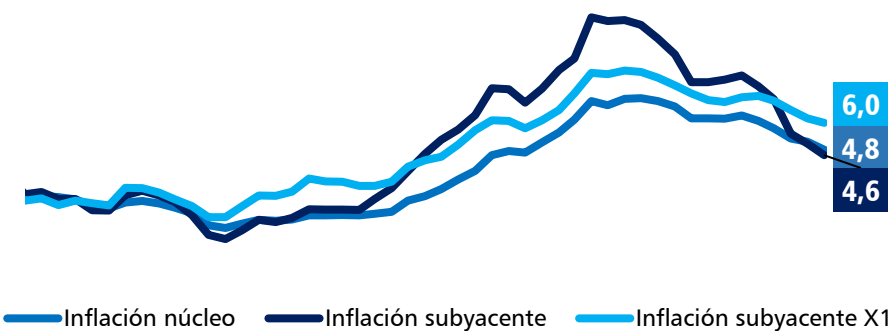


INCIDENCIAS EN LA INFLACIÓN INTERANUAL

Marzo 2023 **Junio 2023**

IPC	6,4%	4,2%
Energía	1,0%	-0,6%
Frutas y verduras	-0,4%	-0,1%
Alimento s/fyv	2,4%	1,9%
IPC SAE Servicios	1,8%	1,5%
IPC SAE Bienes	1,6%	1,5%

MEDIDAS DE INFLACIÓN
Tasas interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

