



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM)**



Septiembre, 2023

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

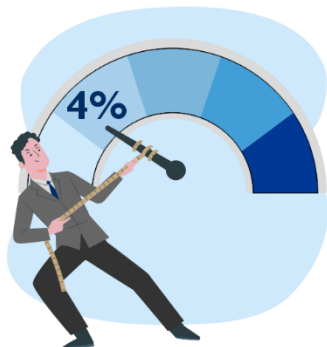
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



RESUMEN



La inflación ha seguido bajando en los últimos meses y cerraría el año en 3,8%.

La reducción de los precios de *commodities*, la postura restrictiva de la política monetaria y las expectativas cercanas a la meta son factores que explican esta desaceleración.



La economía paraguaya ha venido recuperándose de la fuerte sequía del año pasado y se prevé un crecimiento de 4,5% en el 2023.

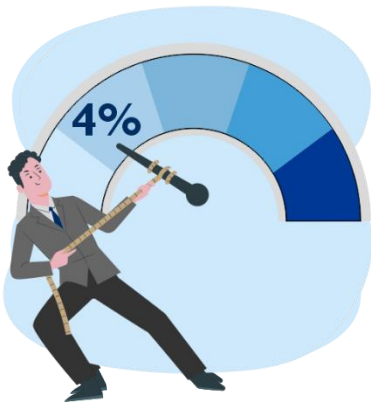
La previsión para el sector primario, si bien se corrigió a la baja, mantiene una tasa de crecimiento elevada.

La menor previsión para el sector primario fue compensada por el mejor desempeño esperado para el sector secundario y terciario.



El BCP ha comenzado a reducir la tasa de interés de referencia por la evolución favorable de la inflación.

El proceso de reducción de la tasa de interés ha sido gradual por los riesgos que todavía persisten en el ámbito internacional.



La inflación ha seguido bajando en los últimos meses y cerraría el año en 3,8%. La reducción de los precios de commodities, la postura restrictiva de la política monetaria y las expectativas cercanas a la meta son factores que explican esta desaceleración.

- En septiembre, la inflación interanual del IPC fue 3,5%, por debajo de la tasa registrada en junio (4,2%). La tasa interanual del IPCSAE (IPC sin alimentos y energía) se redujo de 5,1% a 4,6% en este periodo.
- Las tasas mensuales de inflación se mantuvieron en niveles bajos en el tercer trimestre (promedio de 0,1% para el IPC total y de 0,3% para el IPCSAE).
- Las expectativas privadas están en línea con la meta del 4%.
- La proyección para el 2023 se redujo de 4,1% a 3,8% y se mantuvo en 4% para el 2024.

La economía paraguaya ha venido recuperándose de la fuerte sequía del año pasado y se prevé un crecimiento de 4,5% en el 2023, impulsado por el buen desempeño de los tres sectores económicos.



El sector primario crecerá 15% (19,7% en el IPoM anterior)

- Revisión a la baja de la proyección de agricultura (de 30% a 22,5%), explicada por la menor producción de maíz y trigo.
- Ajuste a la baja del pronóstico para la ganadería (de 0,9% a -0,9%). La caída en los precios de exportación ha afectado al ritmo de faenamiento de ganado bovino.

El sector secundario se expandirá 2,6% (2,2% en el IPoM anterior)

- El buen caudal del río Paraná y las expectativas favorables explican la revisión al alza del sector de electricidad y agua (de 10,3% a 13,8%).
- La proyección de construcción se mantiene en -4,0%, caída explicada por el menor dinamismo de las obras privadas y públicas.
- Recorte del pronóstico de crecimiento de la industria manufacturera (de 1,7% a 1,1%), explicado por la menor dinámica esperada para aquellos rubros vinculados al sector agropecuario.

El sector terciario repuntará 4% (3,2% en el IPoM anterior)

- Se prevé un mayor crecimiento para comercio (de 2,9% a 5,2%), debido al impulso de las importaciones.
- Los buenos números observados de hoteles y restaurantes, servicios a las empresas, servicios a los hogares e intermediación financiera explican el ajuste al alza de "otros servicios" (3,2% a 3,4%).



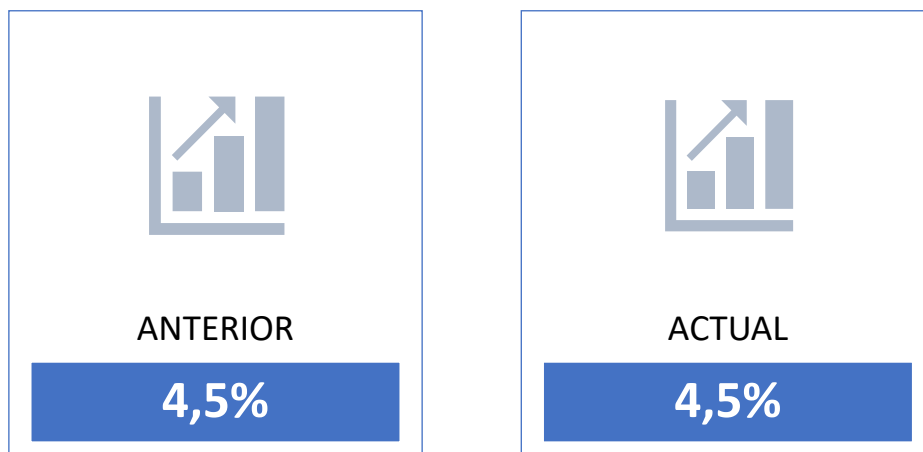
El BCP ha comenzado a reducir la tasa de interés de referencia por la evolución favorable de la inflación. El proceso de reducción de la tasa de interés ha sido gradual por los riesgos que todavía persisten en el ámbito internacional.

- La convergencia de la inflación global podría ser más lenta.
- Las tasas de interés internacionales permanecerían elevadas por un periodo prolongado.
- Las tensiones geopolíticas amplifican la incertidumbre en relación con el comportamiento de los precios de los commodities, en particular del petróleo.
- Las diferencias en la evolución de los precios de los commodities alimenticios y energéticos podrían afectar los términos de intercambio.
- El BCP seguirá monitoreando atentamente los últimos desarrollos externos, para definir los próximos pasos de política monetaria y garantizar el cumplimiento de la meta del 4% en el mediano plazo.

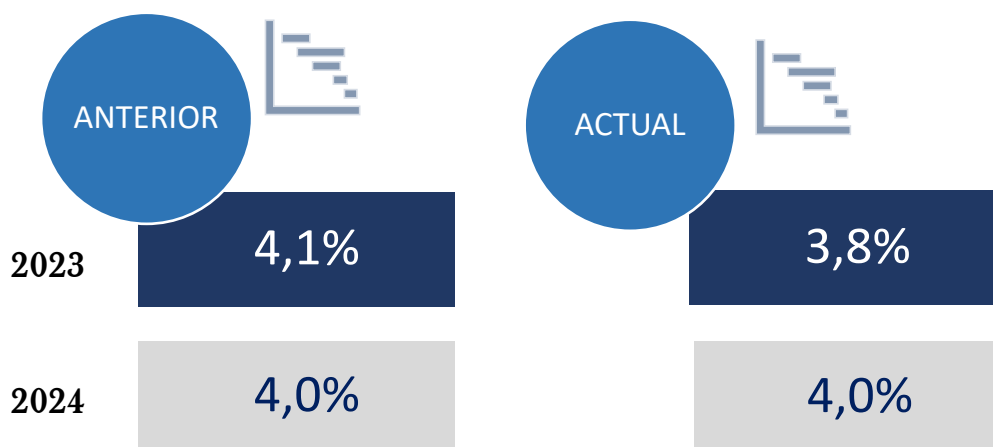


CIFRAS PRINCIPALES

PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB



PROYECCIÓN DE INFLACIÓN





PIB POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura	2023 Rev. julio	2023 Rev. oct.	Cambio (p.p.)
Sector Primario		9,2	19,7	15,0	-4,7
Sector Secundario		33,6	2,2	2,6	0,4
Sector Terciario		49,7	3,2	4,0	0,8
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	2,3	2,6	0,3

PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura	2023 Rev. Julio	2023 Rev. oct	Cambio (p.p.)
Demanda Interna					
• Consumo Privado		65,9	3,2	3,2	0,0
• Consumo de gobierno		11,6	2,4	7,2	4,8
• FBKF		21,4	-3,0	-2,5	0,5
Demanda Externa Neta					
• Exportaciones		31,9	19,1	26,2	7,1
• Importaciones		35,8	1,5	7,8	6,3
PIB Total		100,0	4,5	4,5	0,0

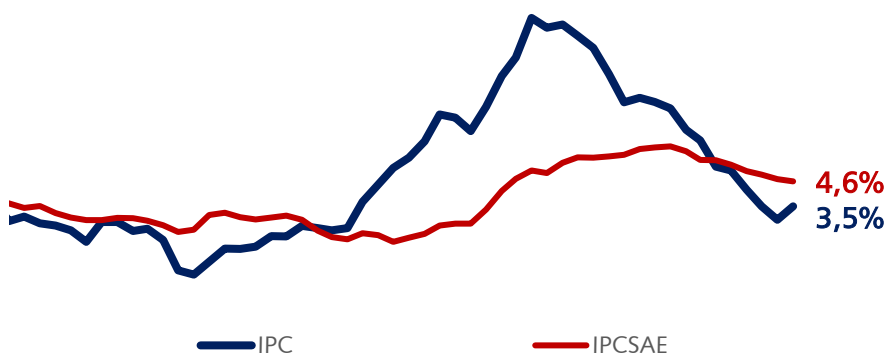


TASAS INTERANUALES

Junio 2023 Sept 2023

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

MEDIDAS DE INFLACIÓN
Variaciones interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

