



# *Informe de* **POLÍTICA MONETARIA (IPoM)**



*Diciembre, 2023*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

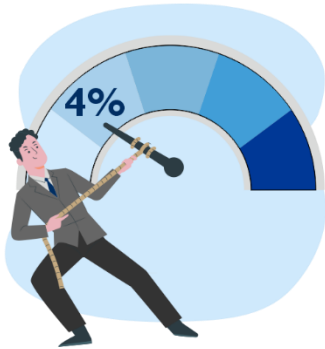
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



## RESUMEN



La inflación ha seguido bajando desde el último informe y cerró el 2023 en 3,7%.

La reducción de los precios de los *commodities* y el rol activo de la política monetaria han sido claves para la rápida desaceleración de la inflación desde los máximos alcanzados en el 2022.



Las perspectivas económicas son positivas. Se pronostica un crecimiento de 3,8% para el 2024.

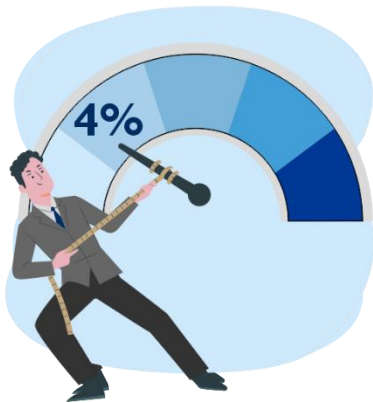
Por el lado de la oferta, se prevén tasas positivas para los tres sectores económicos.

Por el lado del gasto, el crecimiento se sustentaría principalmente en la demanda interna.



El BCP ha seguido reduciendo la tasa de interés de referencia.

Los recortes han sido mayores en meses recientes debido a la moderación de los riesgos derivados del ámbito externo.



La inflación ha seguido bajando desde el último informe y cerró el 2023 en 3,7%. La reducción de los precios de los *commodities* y el rol activo de la política monetaria han sido claves para la rápida desaceleración de la inflación desde los máximos alcanzados en el 2022.

- La inflación del IPC se desaceleró significativamente, de 8,1% en el 2022 a 3,7% en el 2023.
- La inflación del IPCSAE se redujo de 6,1% en el 2022 a 4,0% en el 2023.
- Las expectativas de inflación se mantienen alineadas a la meta del 4%.
- La proyección de inflación para el 2024 es de 4,0%.

La proyección de crecimiento para el 2024 es de 3,8%, que estaría impulsado por el desempeño positivo de los tres sectores de la economía y por la demanda interna.



- Las buenas perspectivas climáticas favorecerían a la agricultura y a la producción de energía eléctrica.
- La apertura del mercado estadounidense y una menor incertidumbre de la demanda externa son factores positivos para la ganadería y la industria cárnica.
- Se prevé una recuperación de las construcciones, impulsadas principalmente por el sector privado. Esto incidiría positivamente en las industrias vinculadas.
- En el sector terciario, se espera una buena dinámica del comercio, servicios a los hogares, servicios a las empresas, restaurantes y hoteles, entre otros.
- Por el lado del gasto, la demanda interna crecería a un ritmo mayor que en el 2023, por una mejora en el consumo privado y la recuperación de la inversión.



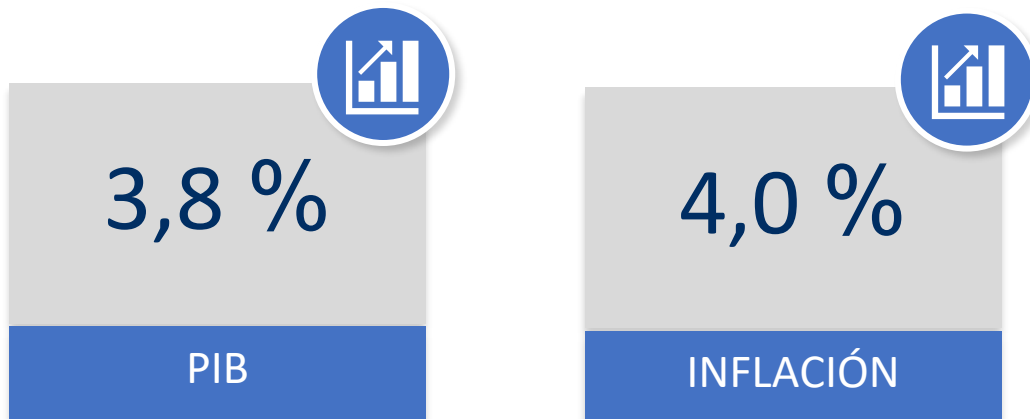
El BCP ha seguido reduciendo la tasa de interés de referencia. Los recortes han sido mayores en meses recientes debido a la moderación de los riesgos derivados del ámbito externo.







- Si bien las tasas de interés de economías avanzadas permanecen elevadas, las expectativas del mercado apuntan a recortes antes de lo previsto anteriormente.
- A pesar de las tensiones geopolíticas, los precios del petróleo se han reducido en los últimos meses. Además, los precios de *commodities* alimenticios como el maíz y el trigo han seguido desacelerándose.
- El BCP seguirá monitoreando atentamente los últimos desarrollos externos e internos, para definir los próximos pasos de política monetaria y garantizar el cumplimiento de la meta del 4% en el mediano plazo.



# CIFRAS PRINCIPALES

## PROYECCIONES 2024



PIB POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)	Estructura 2023	2023 Rev. dic. 2023	2024 Rev. dic. 2023
Sector Primario 	10,2	15,3	4,2
Sector Secundario 	33,1	2,9	4,0
Sector Terciario 	49,2	3,8	3,5
Impuestos a los productos 	7,5	4,0	3,7
PIB Total 	100,0	4,5	3,8
PIB sin agricultura ni binacionales 	85,6	2,6	3,6



PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura 2023	2023 Rev. dic. 2023	2024 Rev. dic. 2023
Demanda Interna				
• Consumo Privado		64,9	3,0	3,6
• Consumo de gobierno		12,3	7,2	0,0
• FBKF		19,9	-3,0	5,0
Demanda Externa Neta				
• Exportaciones		40,2	31,1	3,0
• Importaciones		39,9	12,3	2,8
PIB Total		100,0	4,5	3,8

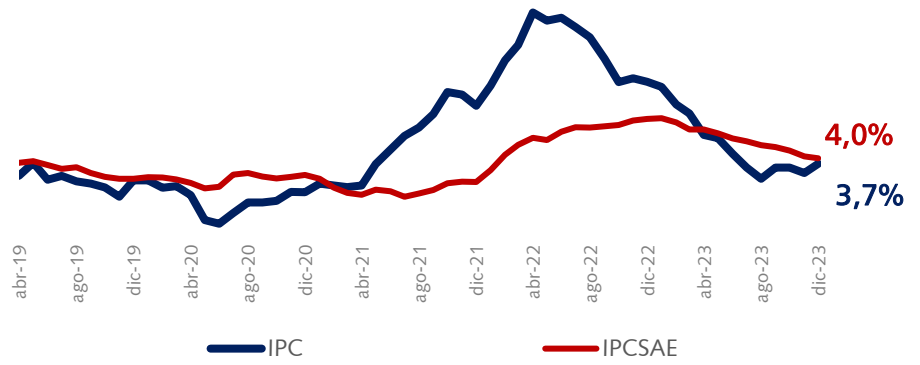
TASAS INTERANUALES



IPC	3,5%	3,7%
Combustibles	-8,4%	-12,4%
Frutas y verduras	-2,7%	17,5%
Alimento s/fyv	5,1%	5,7%
IPCSAE	4,6%	4,0%



**MEDIDAS DE INFLACIÓN**  
Variaciones interanuales (%)



**TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)**

