



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



*Marzo, 2024*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

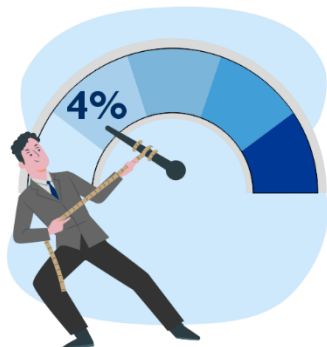
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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

Asunción - Paraguay



## RESUMEN



La inflación se ha estabilizado por debajo del 4,0% y las expectativas se han mantenido alineadas a la meta del BCP.



La economía ha mostrado un buen dinamismo a inicios del año. En este contexto, el pronóstico de crecimiento para 2024 se mantiene en 3,8%, con algunas recomposiciones internas.

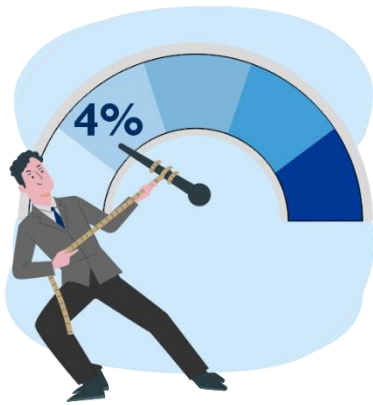
Por el lado de la oferta, se espera un mayor crecimiento del PIB que excluye agricultura y binacionales.

Por el lado del gasto, el crecimiento esperado se sigue sustentando principalmente en la demanda interna.



El BCP ha seguido bajando la tasa de interés de referencia en el primer trimestre del 2024.

Las condiciones internas favorables han posibilitado continuar con la normalización monetaria, a pesar de la incertidumbre en el ámbito internacional.



### La inflación se ha estabilizado por debajo del 4,0% y las expectativas se han mantenido alineadas a la meta del BCP.

- En el primer trimestre, la inflación interanual del IPC fue 3,3% en promedio (3,5% el IPCSAE).
- La inflación de los primeros meses del 2024 se explicó por incrementos de precios de unos pocos productos de la canasta, especialmente de los componentes volátiles.
- Las expectativas de inflación, para todos los horizontes consultados, han continuado alrededor de la meta del 4,0%.
- La proyección de inflación para el 2024 permanece en 4,0%.

### La economía ha mostrado un buen dinamismo a inicios del año. En este contexto, el pronóstico de crecimiento para 2024 se mantiene en 3,8%, con algunas recomposiciones internas.



- Las condiciones climáticas afectaron recientemente al rendimiento de ciertos cultivos y al caudal hídrico del río Paraná. En este escenario, los pronósticos de crecimiento de los sectores agrícola y de electricidad y agua se revisaron a la baja.
- Por otro lado, la industria manufacturera y los servicios han mostrado una dinámica superior a la anticipada en la revisión anterior.
- Con estos resultados, se espera un mayor crecimiento del PIB que excluye agricultura y binacionales, situándose en 4,0%.
- Con respecto al PIB por el lado del gasto, se anticipa un menor crecimiento de las exportaciones, contrarrestado por una mayor expansión del consumo privado.



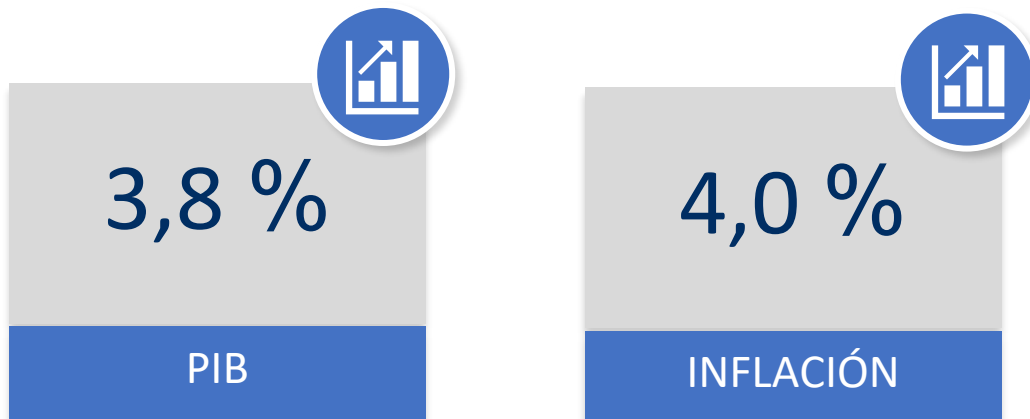
### Las condiciones internas favorables han posibilitado seguir con la normalización monetaria, a pesar de la incertidumbre en el ámbito internacional

- Las tasas de interés de la Reserva Federal se mantendrían elevadas por más tiempo.
- Las crecientes tensiones geopolíticas han generado ciertas presiones sobre los costos de transporte y los precios del petróleo.
- Los precios de *commodities* alimenticios han seguido a la baja.
- 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 desarrollos en el plano interno y externo, para definir los próximos pasos de la política monetaria y garantizar el cumplimiento de la meta de inflación del 4% en el mediano plazo.



# CIFRAS PRINCIPALES

## PROYECCIONES 2024



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



PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura 2023	2024 Rev. dic. 2023	2024 Rev. mar. 2024
<b>Demanda Interna</b>				
• Consumo Privado		64,6	3,6	3,8
• Consumo de gobierno		11,9	0,0	0,0
• FBKF		19,8	5,0	5,0
<b>Demanda Externa Neta</b>				
• Exportaciones		41,8	3,0	2,4
• Importaciones		40,4	2,8	2,8
<b>PIB Total</b>			<b>3,8</b>	<b>3,8</b>

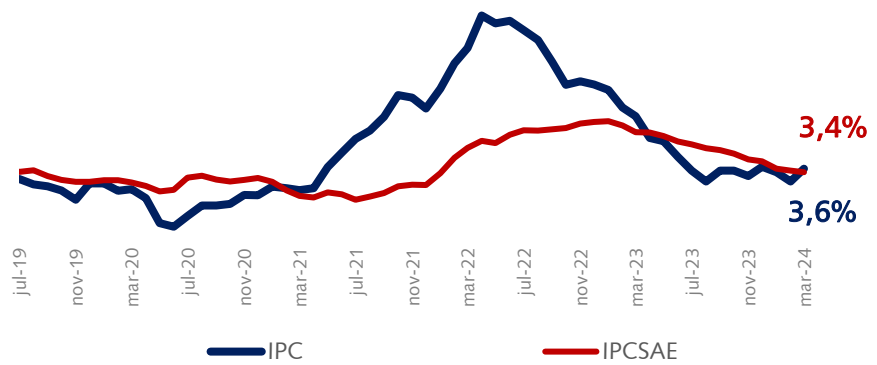


TASAS INTERANUALES

Dic 2023    Mar 2024

IPC	3,7%	3,6%
Combustibles	-12,4%	-10,0%
Frutas y verduras	17,5%	17,5%
Alimento s/fyv	5,7%	7,0%
IPCSAE	4,0%	3,4%

MEDIDAS DE INFLACIÓN  
Variaciones interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

