



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM) – Marzo 2024**



17 de Abril, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



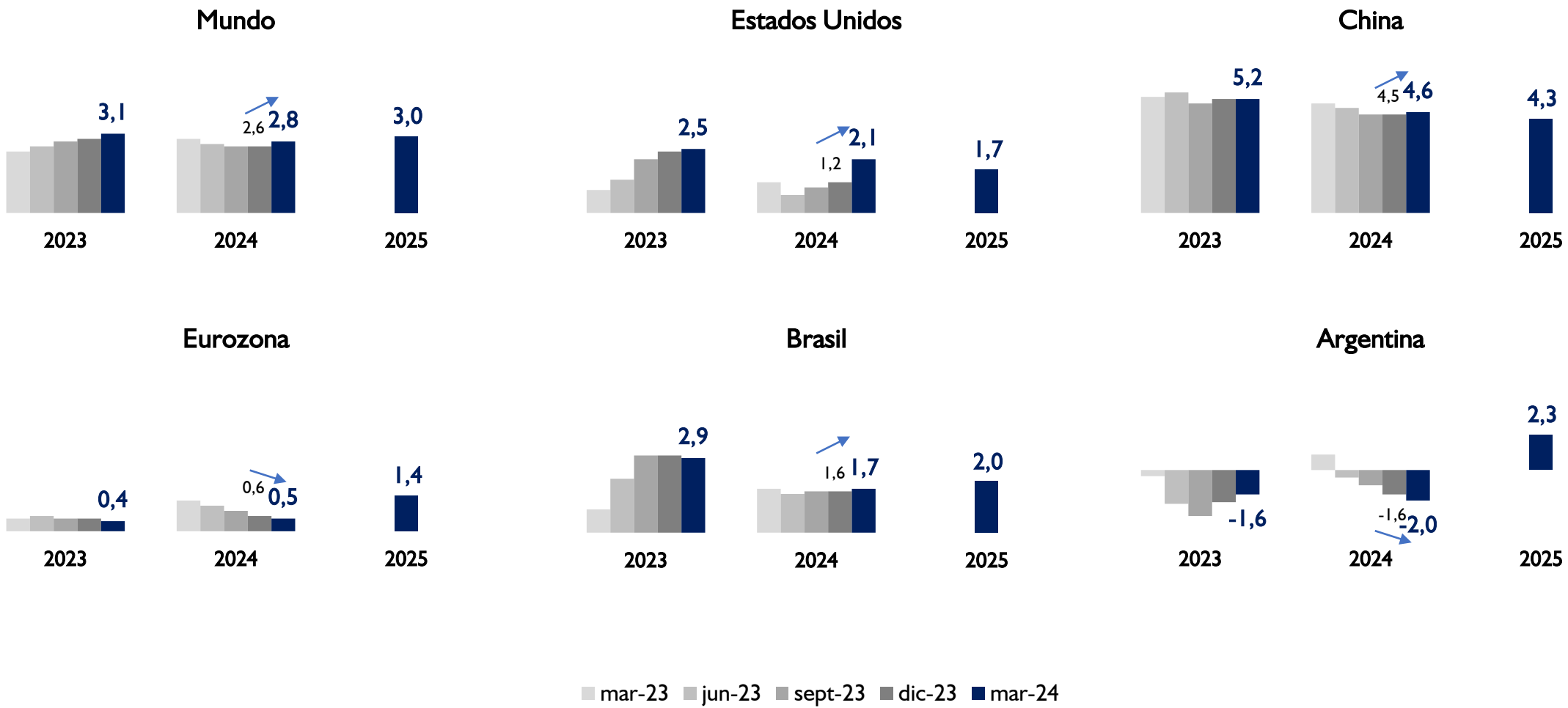
Proyecciones



Principales mensajes

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial han mejorado para el 2024 con respecto a las presentadas en el IPoM de diciembre

Crecimiento del PIB (%)

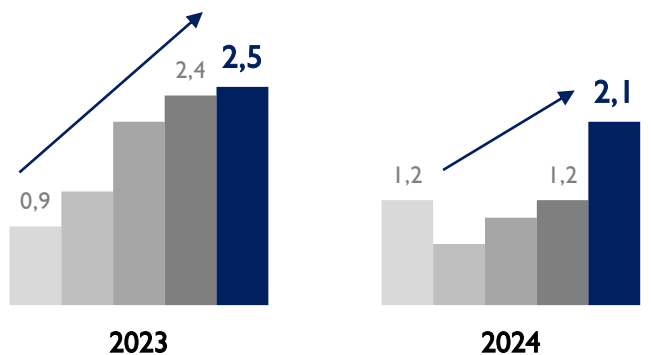


Fuente: Bloomberg.

Resiliencia de la economía estadounidense sustentada por el gasto interno y la solidez del mercado laboral

Revisiones de la proyección del PIB 2023 y 2024

Porcentaje

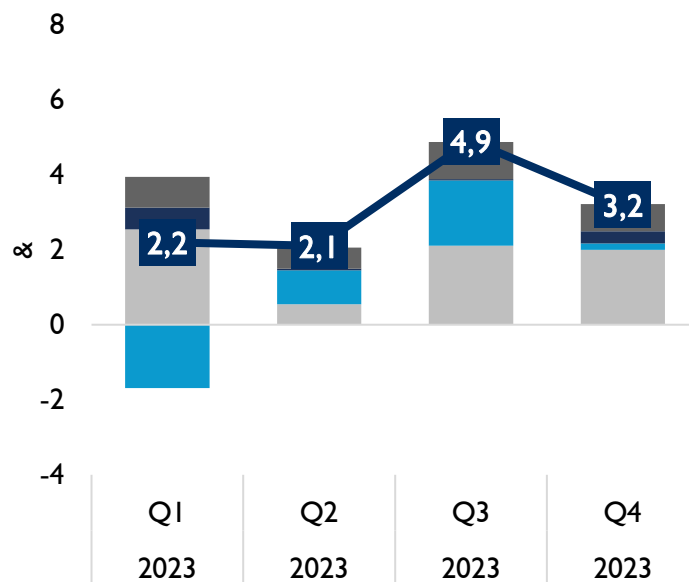


■ mar-23 ■ jun-23 ■ sept-23 ■ dic-23 ■ mar-24

Proyección de crecimiento 2025: 1,7%

Contribución al crecimiento del PIB

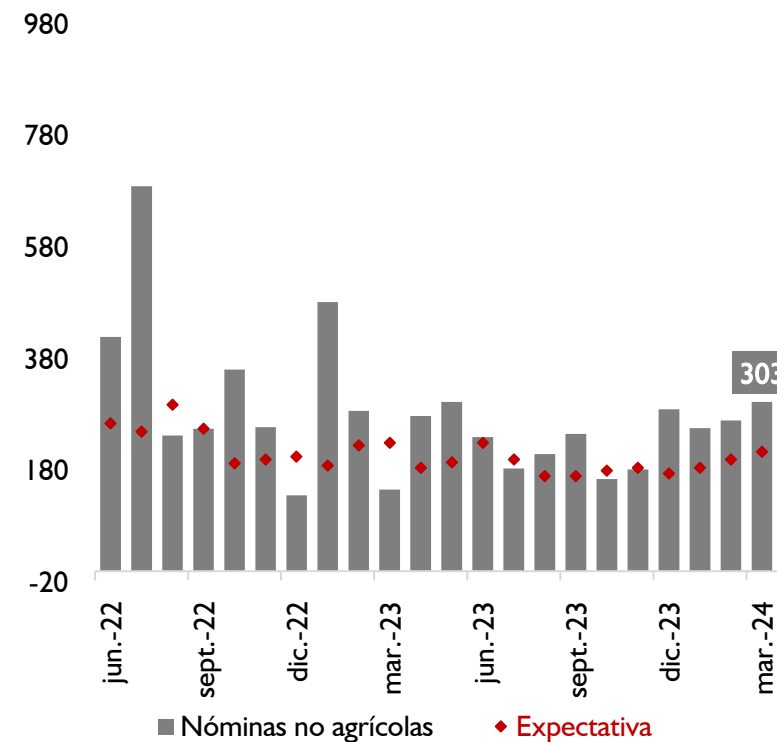
Variación trimestral anualizada



■ Consumo ■ Inversión Bruta
 ■ Exportaciones netas ■ Gasto de gobierno
 — PIB

Creación de puestos de trabajo

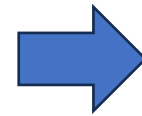
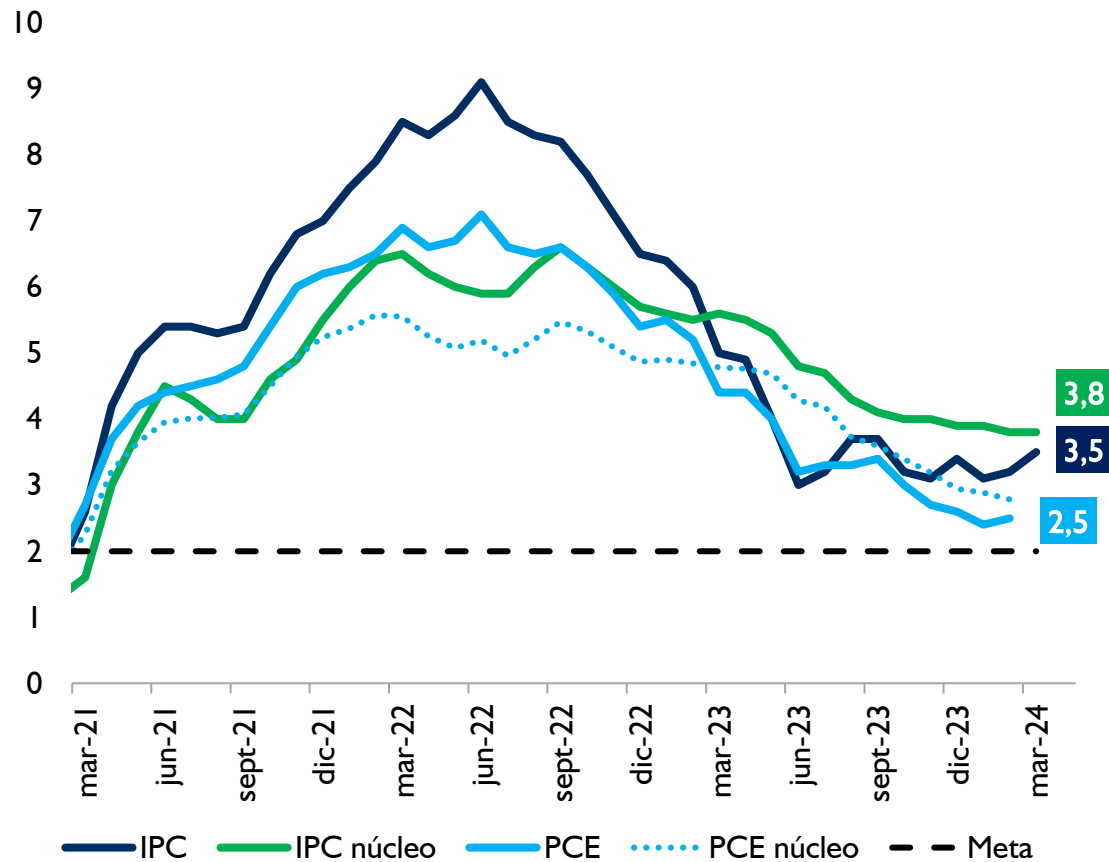
Miles de personas



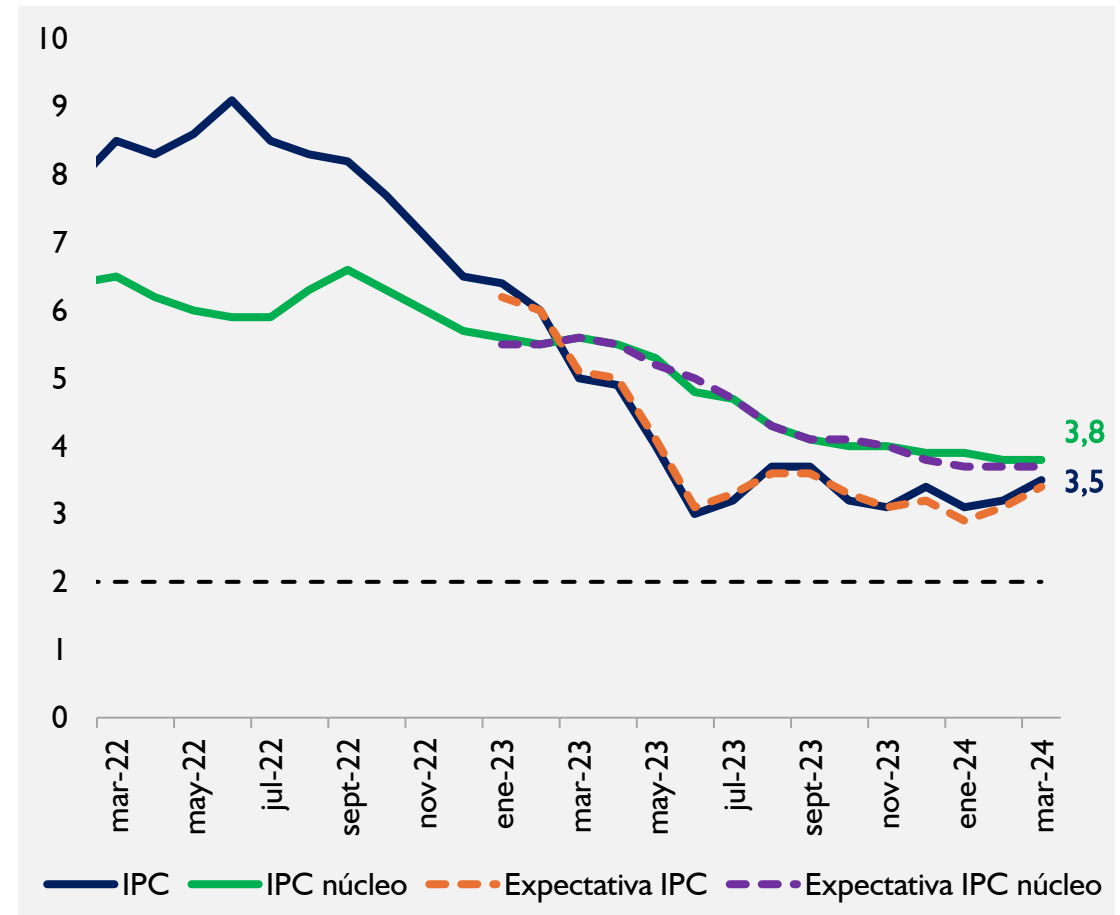
La inflación continuó desacelerándose, pero a un menor ritmo que el esperado



Inflación interanual
Porcentaje



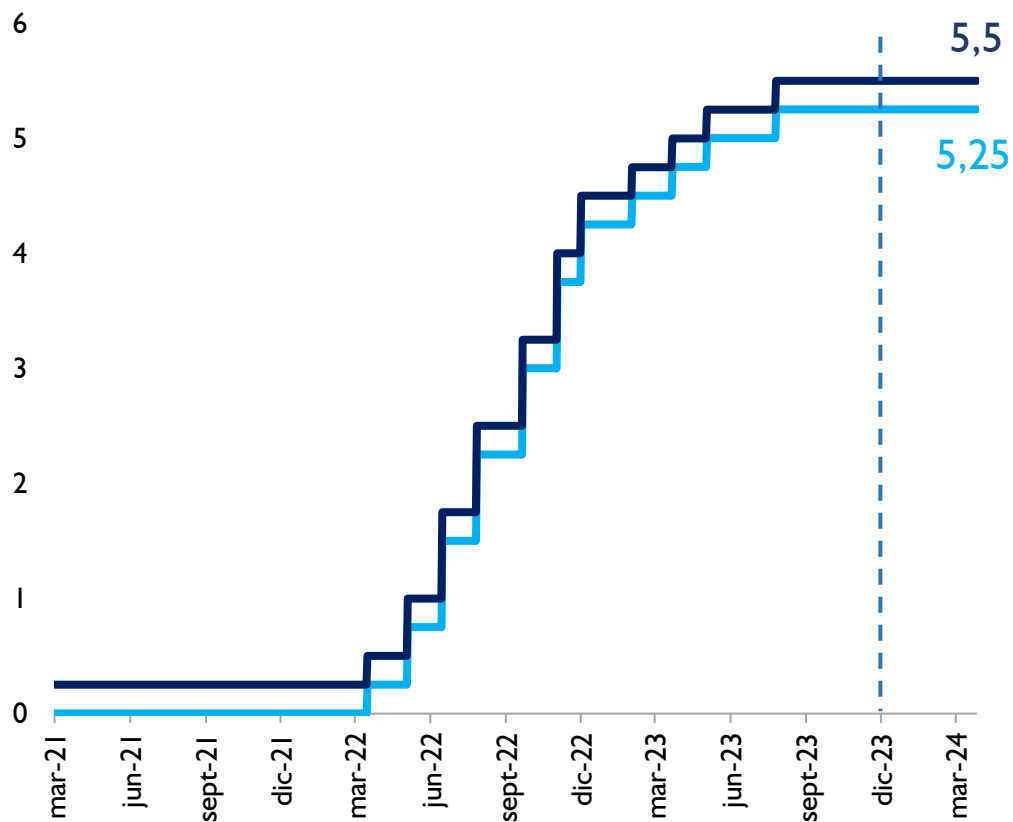
Inflación interanual
Porcentaje



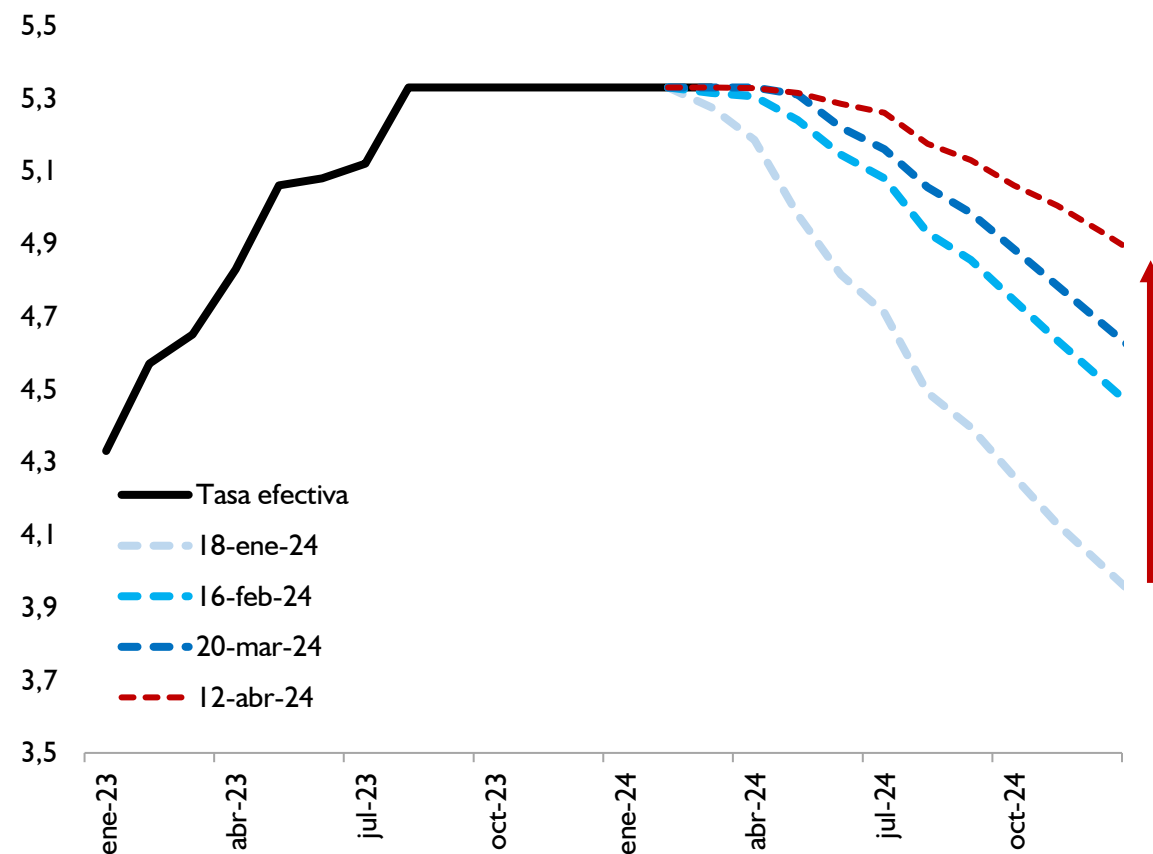
Fuente: Bloomberg.

En ese contexto, las tasas de interés de la Reserva Federal se mantendrían elevadas por más tiempo al esperado en el IPoM de diciembre

Rango objetivo de tasas de fondos federales
Porcentaje



Tasas de interés de los fondos federales*
Porcentaje



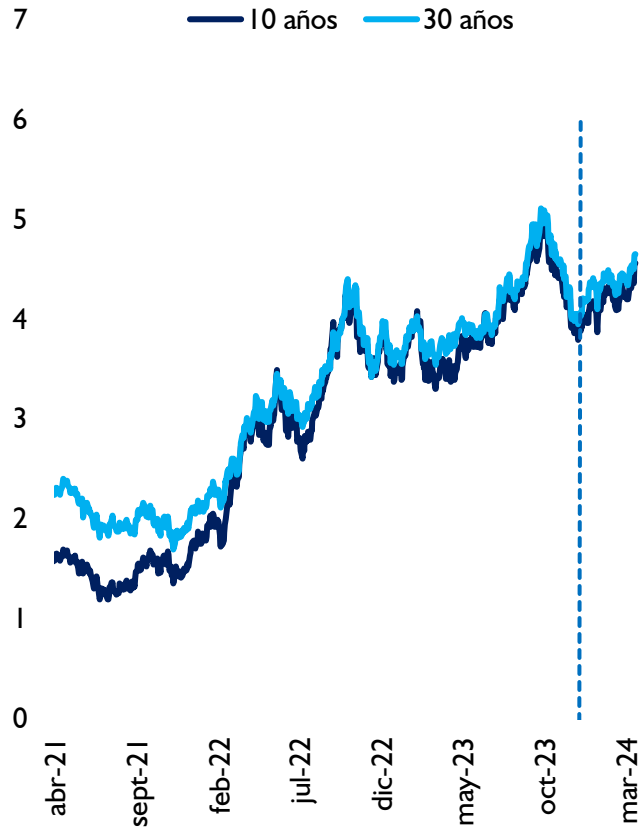
Fuente: Bloomberg.

*Futuros de las tasas de fondos federales a 30 días,

En los mercados financieros, se observó un aumento de los rendimientos de los bonos de largo plazo y un leve fortalecimiento del dólar



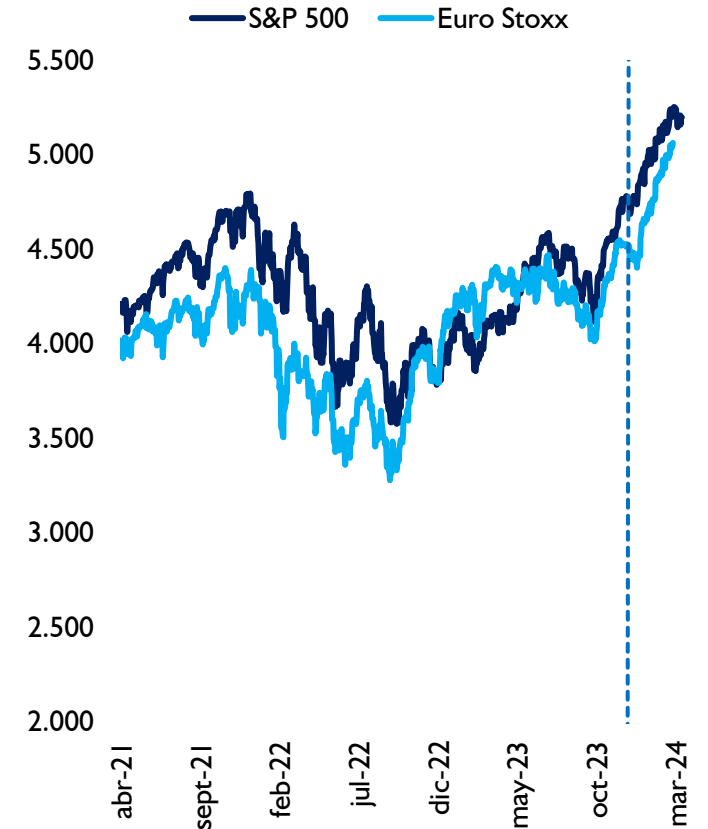
Bonos del Tesoro EEUU Porcentaje



DXY Índice



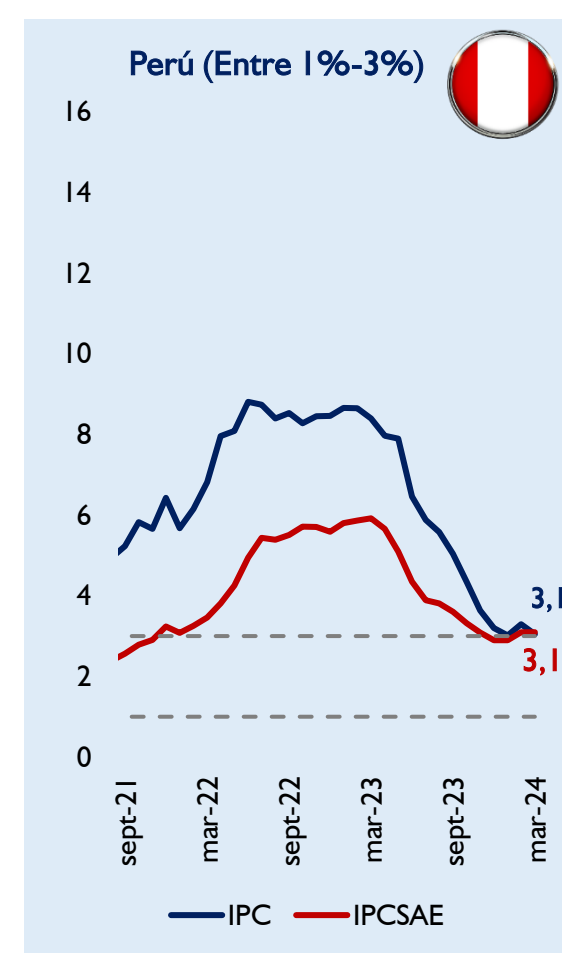
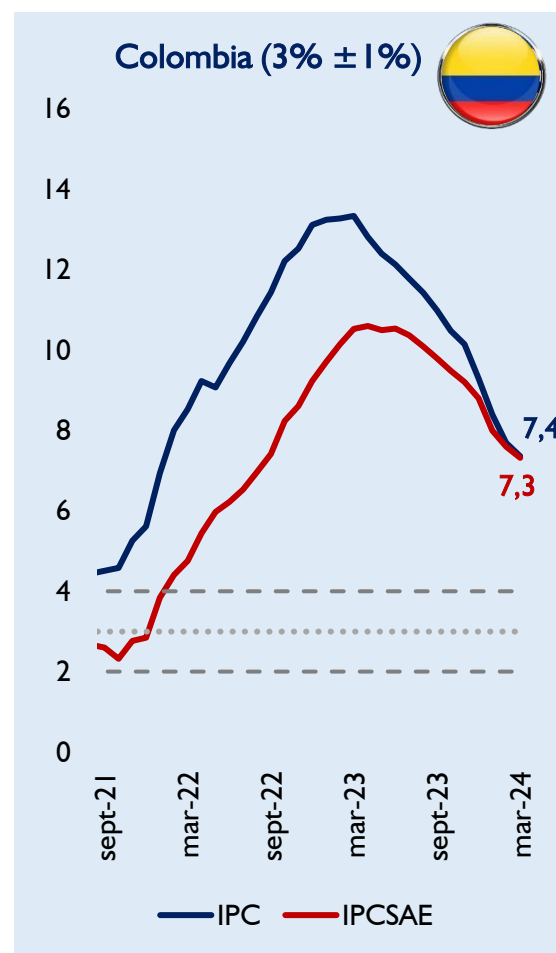
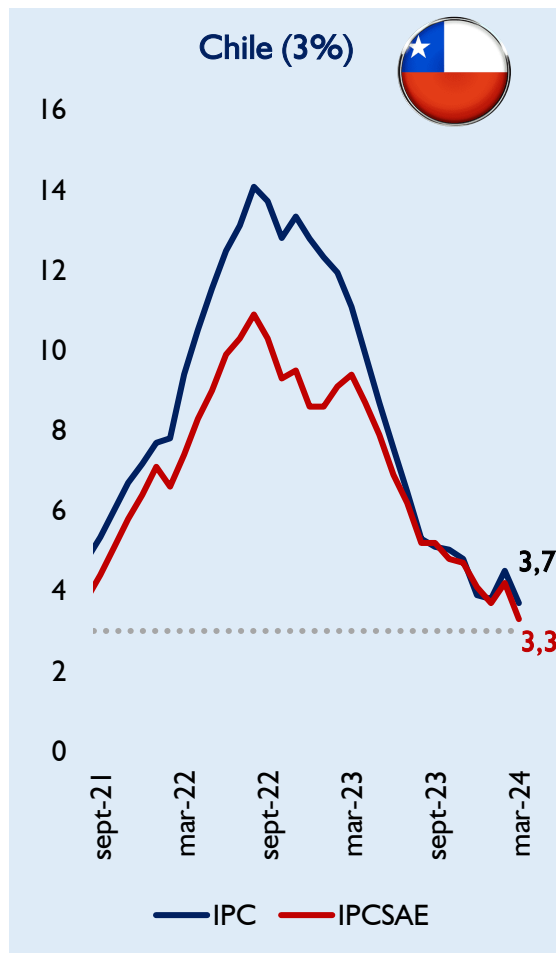
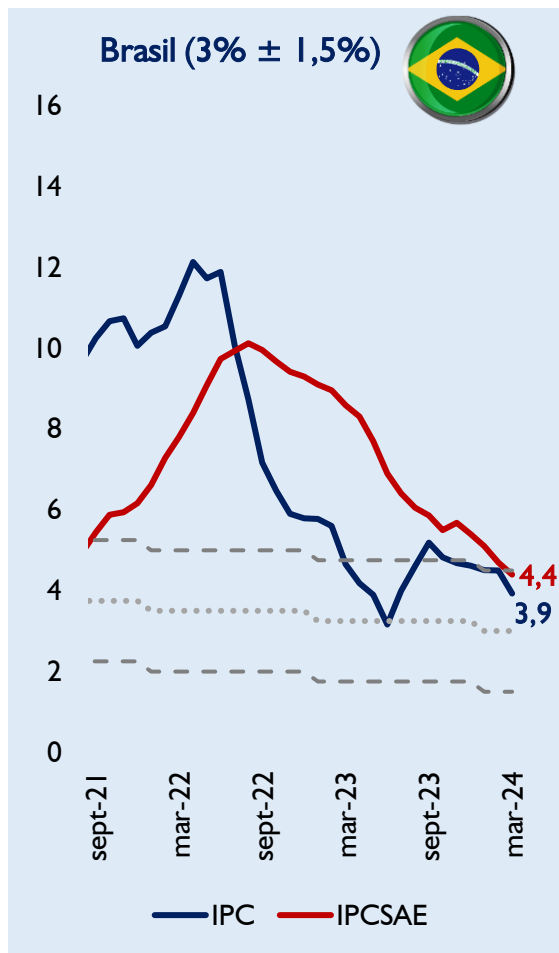
Índices bursátiles



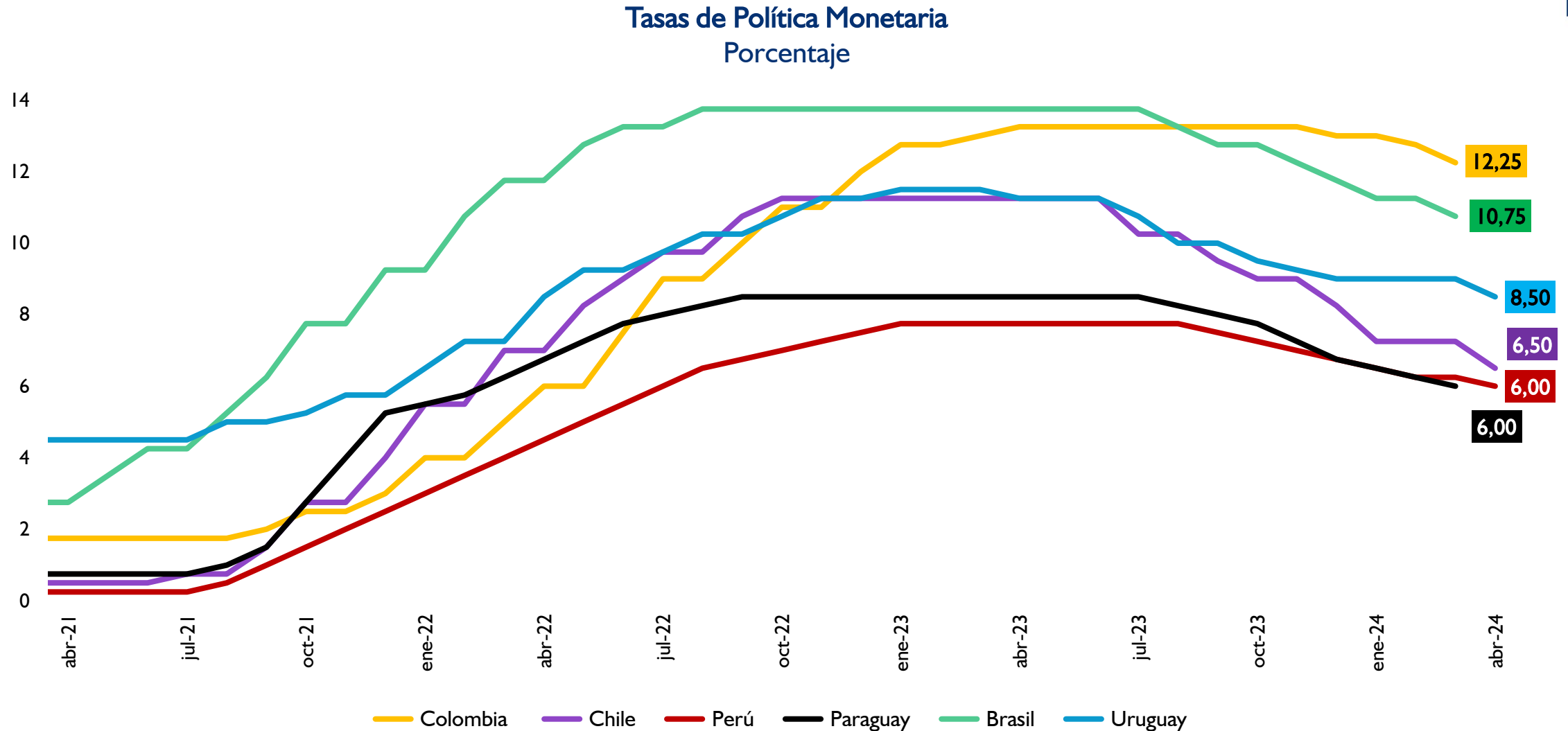
Fuente: Bloomberg.

En algunos países de la región, las tasas de inflación han continuado descendiendo

Inflación Tasas interanuales, porcentaje



Los bancos centrales de la región continuaron reduciendo sus tasas referenciales, pero han comunicado que actuarán con mayor cautela

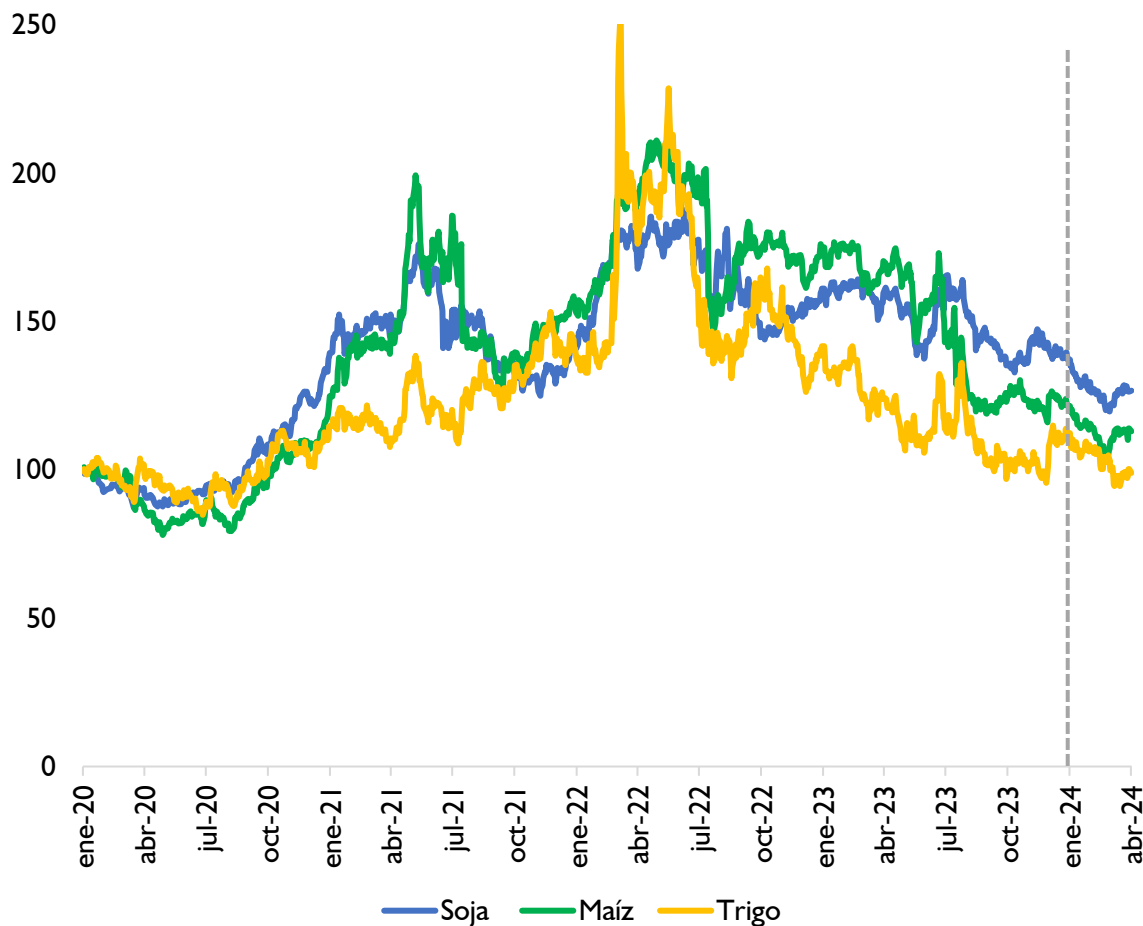


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales.

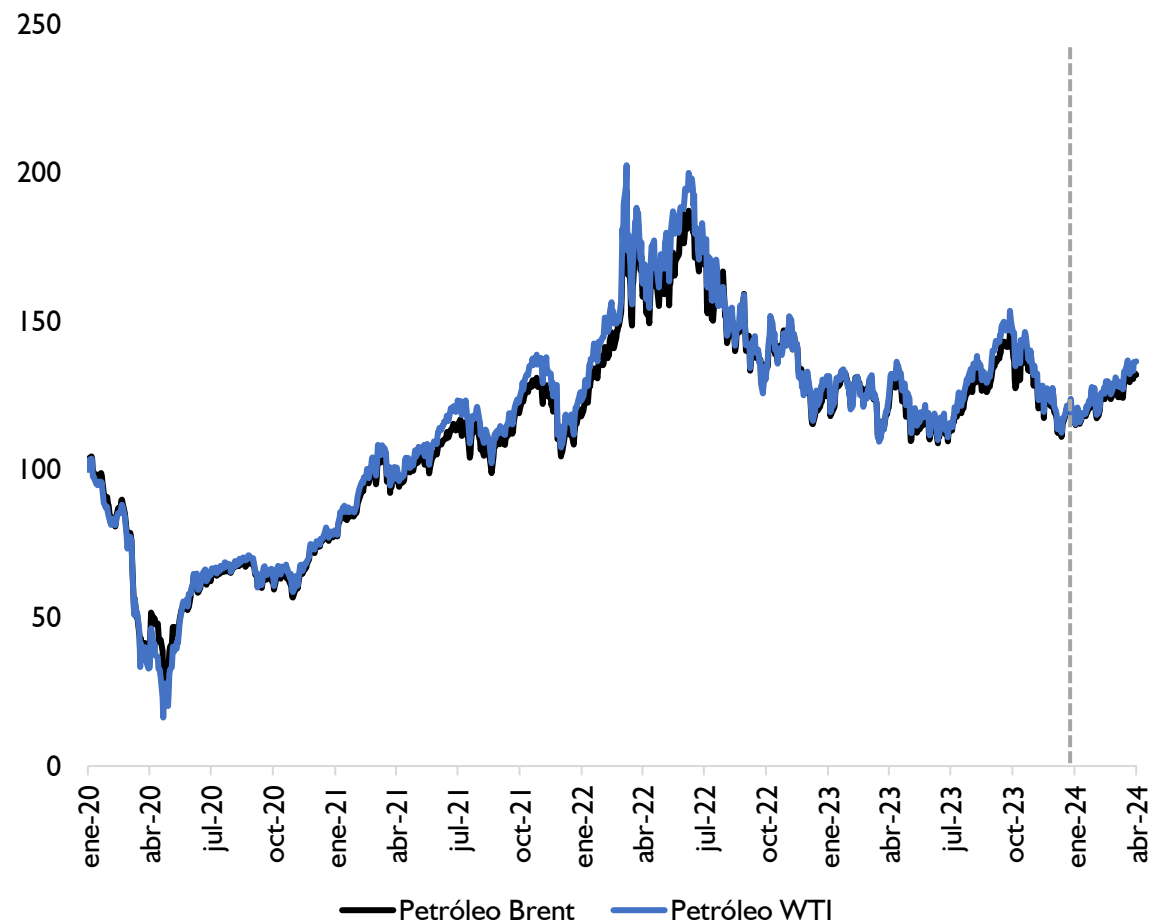
Los precios internacionales de los *commodities* alimenticios han disminuido, mientras que el precio del petróleo ha mostrado ciertas presiones al alza en los primeros meses del año



Precios de *commodities* alimenticios
Índice (1-ene-2020=100)



Precios del petróleo
Índice (1-ene-2020=100)



Fuente: Bloomberg.

Principales cambios en el escenario internacional desde el IPoM de diciembre 2023

Mejora en las perspectivas económicas globales para el 2024

Inflación global continúa moderándose, pero a un ritmo menor

Tasas de la Fed se mantendrían elevadas por más tiempo

Condiciones financieras internacionales más restrictivas

Disminución de los precios de los alimentos y aumento de los precios del petróleo.

TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones

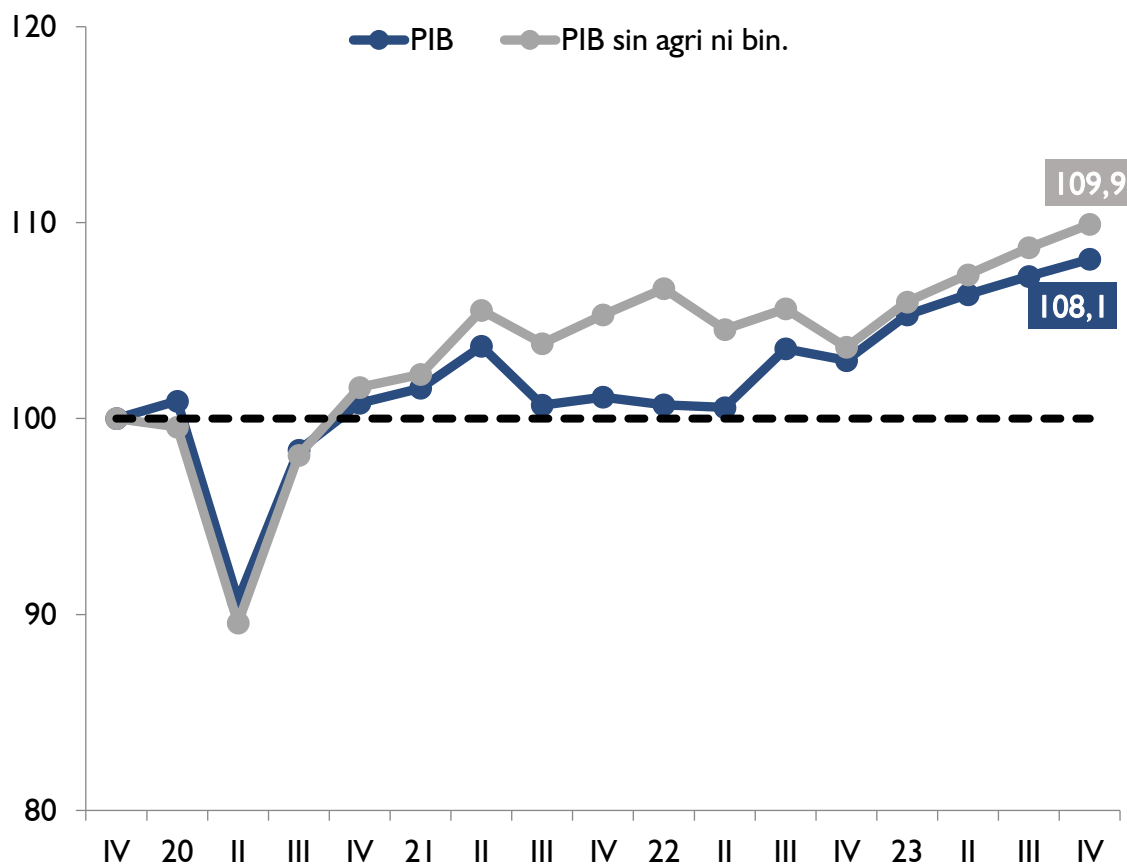


Principales mensajes

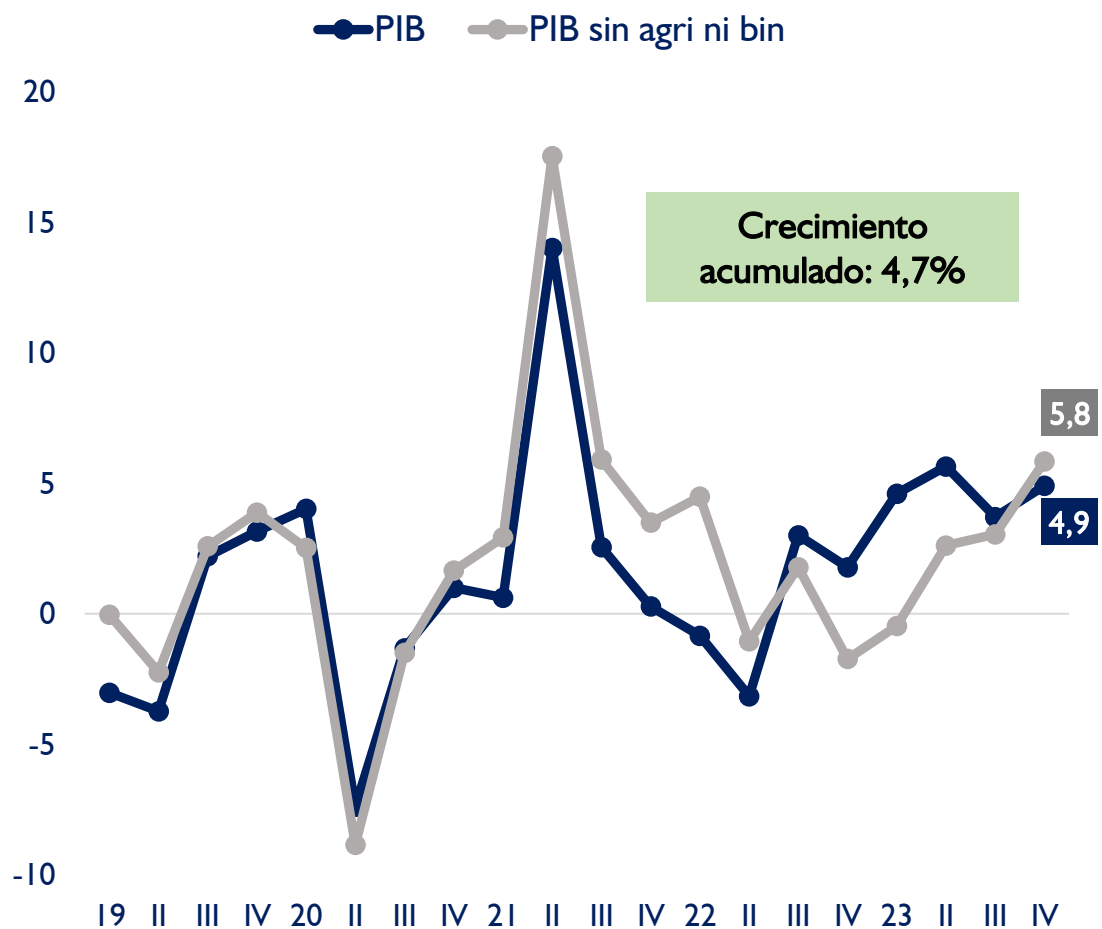
La economía ha seguido mostrando una buena dinámica en el cuarto trimestre de 2023



PIB trimestral desestacionalizado
Índices (2019Q4=100)



PIB trimestral
Variación interanual (%)



Por el lado de la oferta, se registraron tasas positivas para la mayoría de los sectores económicos

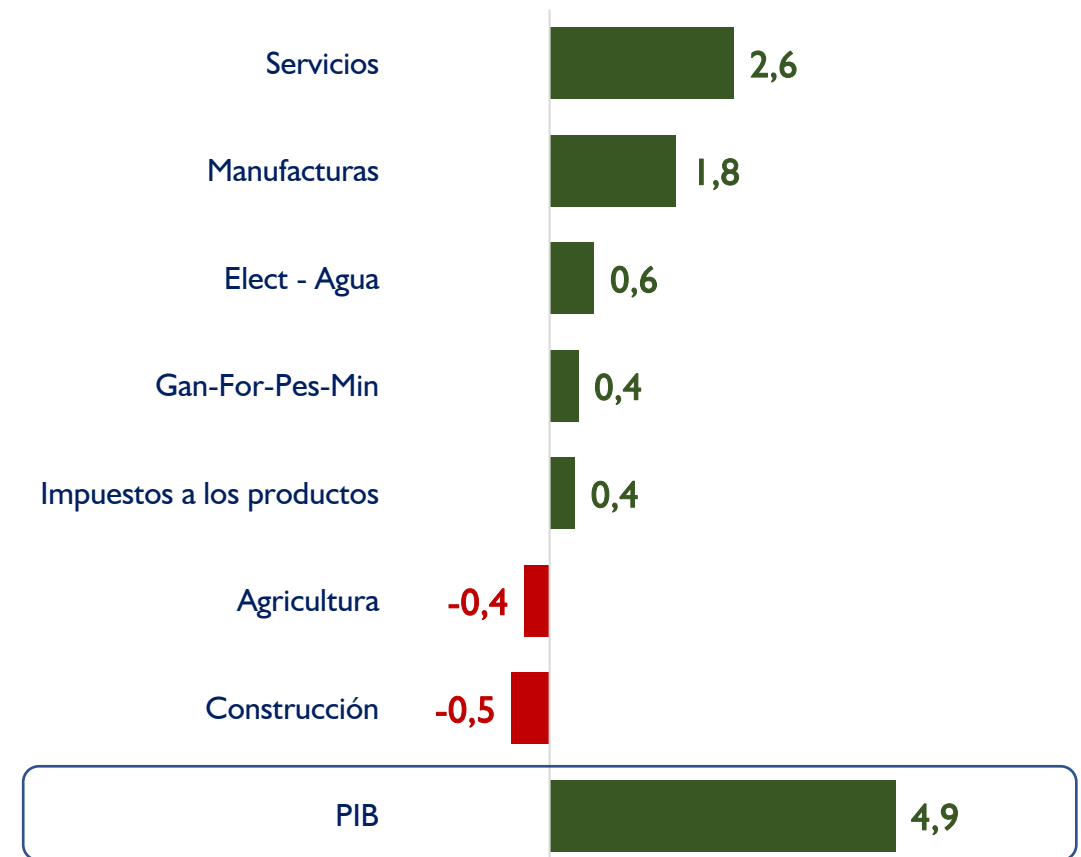


PIB (lado de la oferta) Cuarto trimestre de 2023

Variación interanual (%)

| Variación Interanual | I-23 | II-23 | III-23 | IV-23 |
|--------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| PIB Total | 4,6 | 5,6 | 3,7 | 4,9 |
| Agricultura | 48,7 | 41,5 | 4,1 | -5,8 |
| Ganadería, For., Pes y Min | 4,1 | -1,4 | 0,7 | 13,8 |
| Manufactura | -2,1 | 3,1 | 1,9 | 9,6 |
| Electricidad y Agua (con bin,) | 22,8 | 19,5 | 15,4 | 8,3 |
| Construcción | -13,8 | -4,8 | -2,2 | -8,5 |
| Servicios | 1,8 | 3,4 | 3,9 | 5,2 |
| Impuestos a los productos | 2,1 | 2,7 | 3,5 | 4,7 |
| PIB (sin agri ni bin) | -0,5 | 2,6 | 3,0 | 5,8 |

Incidencias en la variación interanual (%)



Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas de las exportaciones netas y del consumo privado

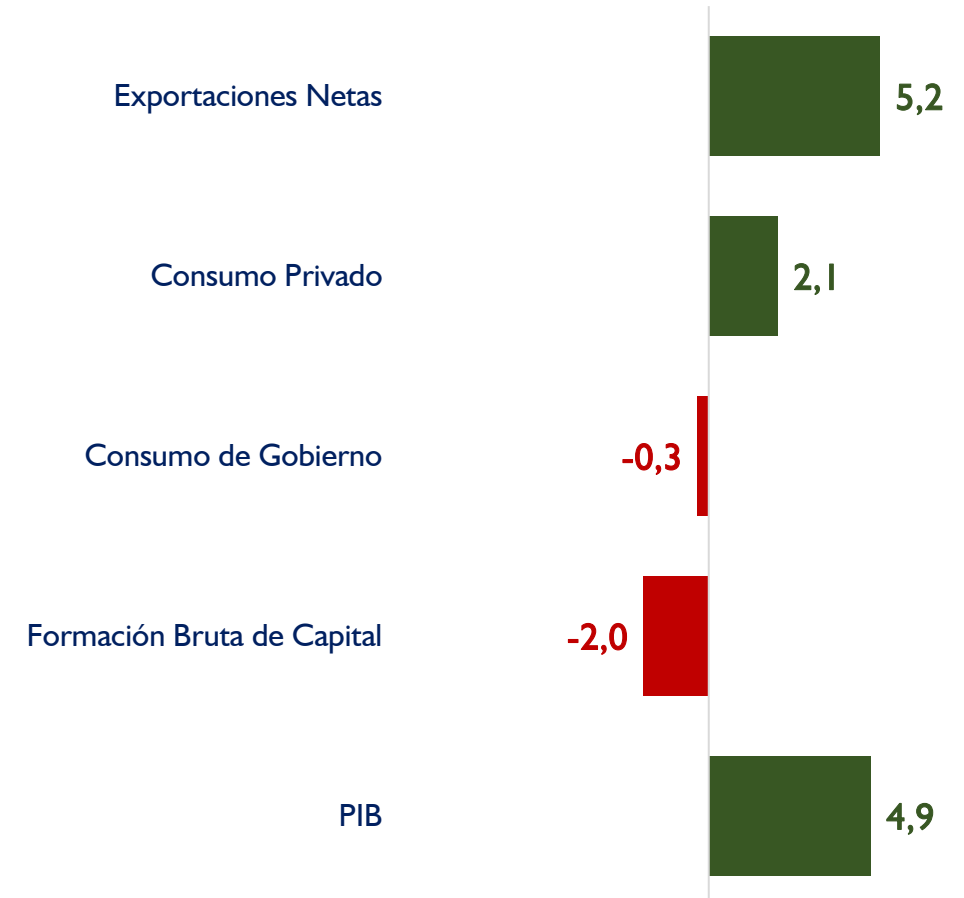


PIB (lado del gasto) Cuarto trimestre de 2023

Variación interanual (%)

| Variación Interanual | I-23 | II-23 | III-23 | IV-23 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Consumo Total | 3,3 | 3,4 | 2,8 | 2,1 |
| Consumo Privado | 3,0 | 3,0 | 1,9 | 3,1 |
| Consumo de Gobierno | 5,3 | 5,7 | 8,3 | -2,4 |
| Formación Bruta de Capital | -20,7 | -17,8 | -10,5 | -8,3 |
| FBK Fijo | -11,3 | 1,9 | -3,4 | -0,2 |
| Exportaciones | 44,3 | 24,3 | 36,0 | 44,4 |
| Importaciones | 6,2 | 3,6 | 22,2 | 23,2 |
| PIB | 4,6 | 5,6 | 3,7 | 4,9 |

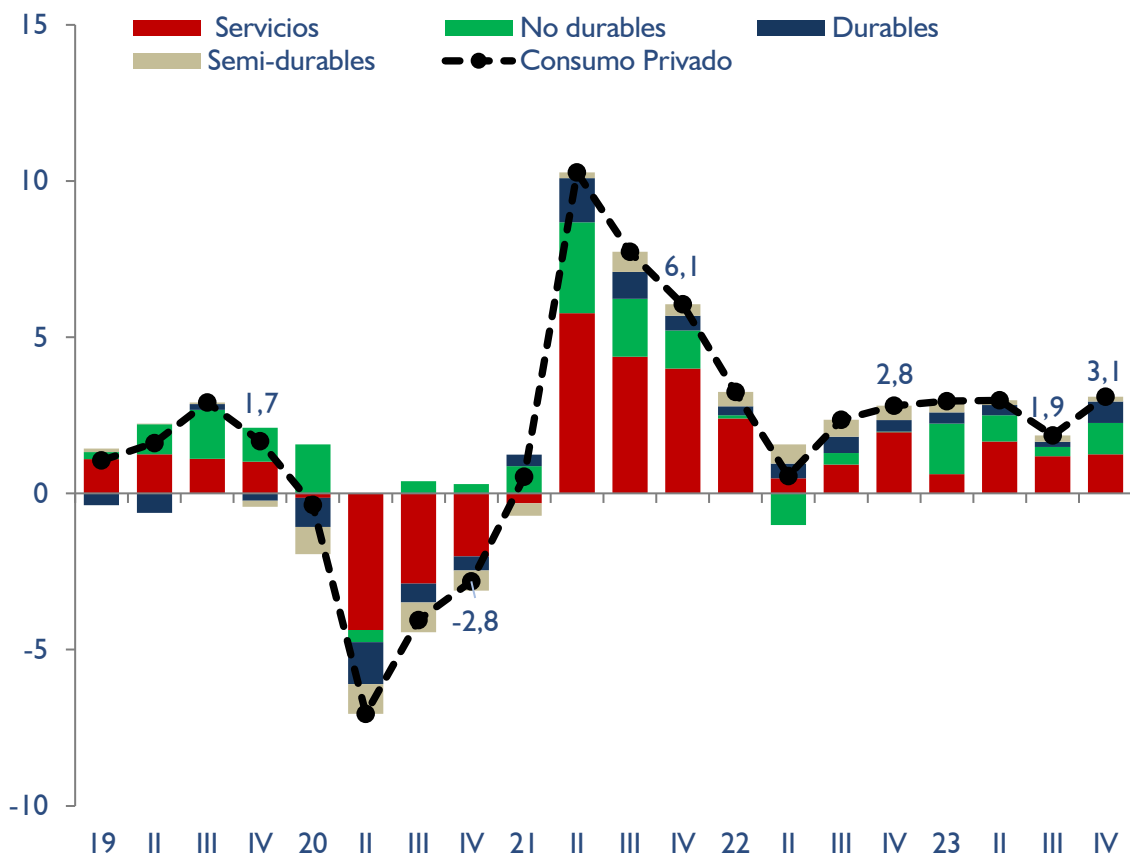
Incidencias en la variación interanual (%)



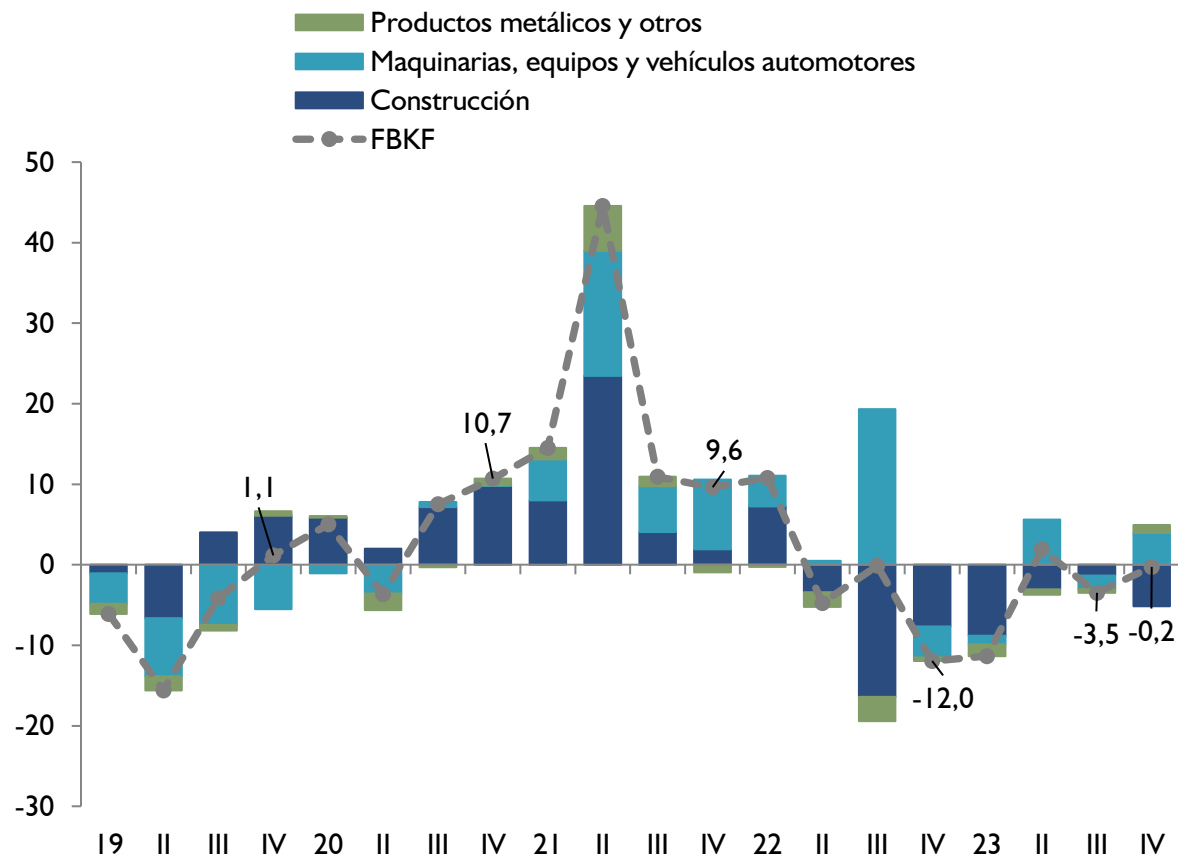
El consumo privado mostró una mayor dinámica y la inversión registró una menor contracción



Consumo privado
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



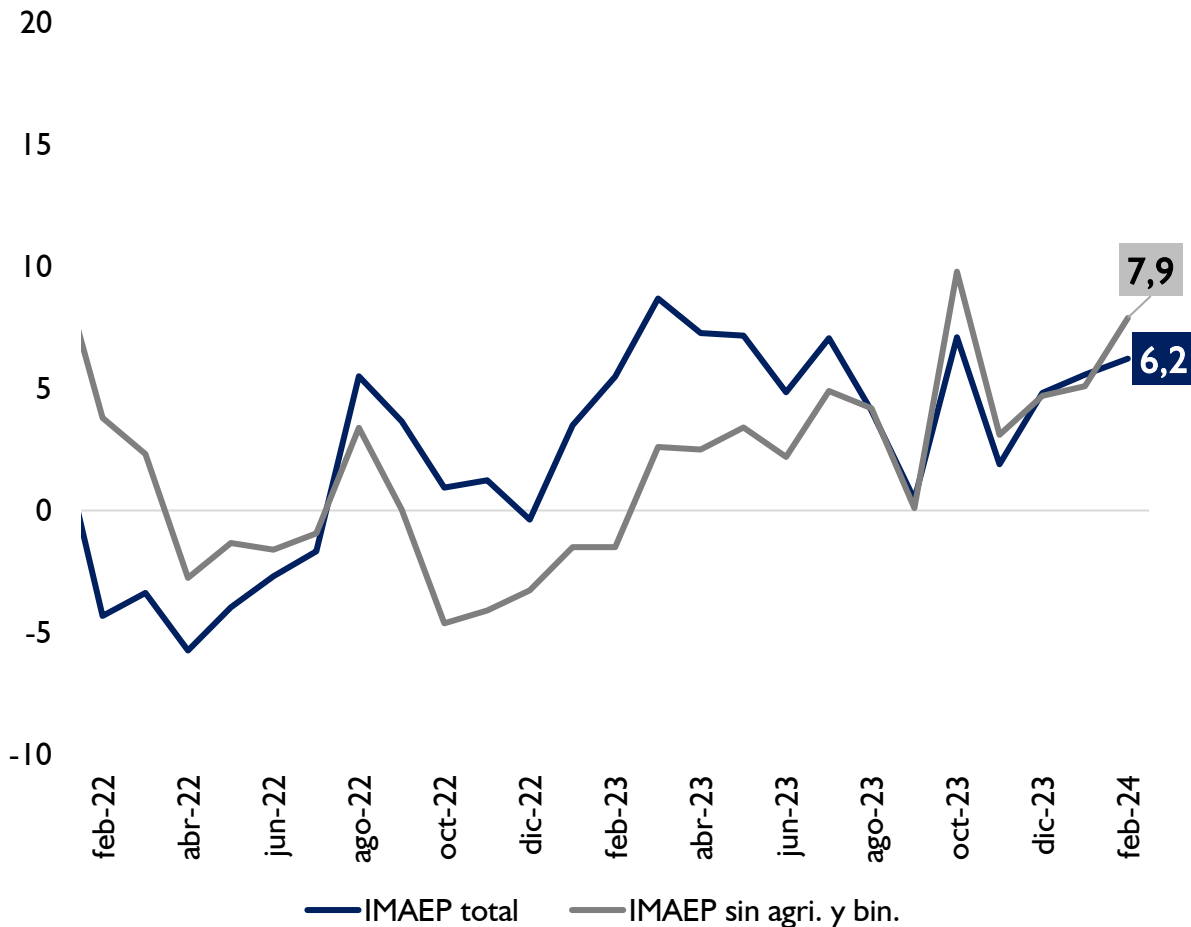
Inversión (FBKF)
Variación interanual (%) e incidencias (p.p.)



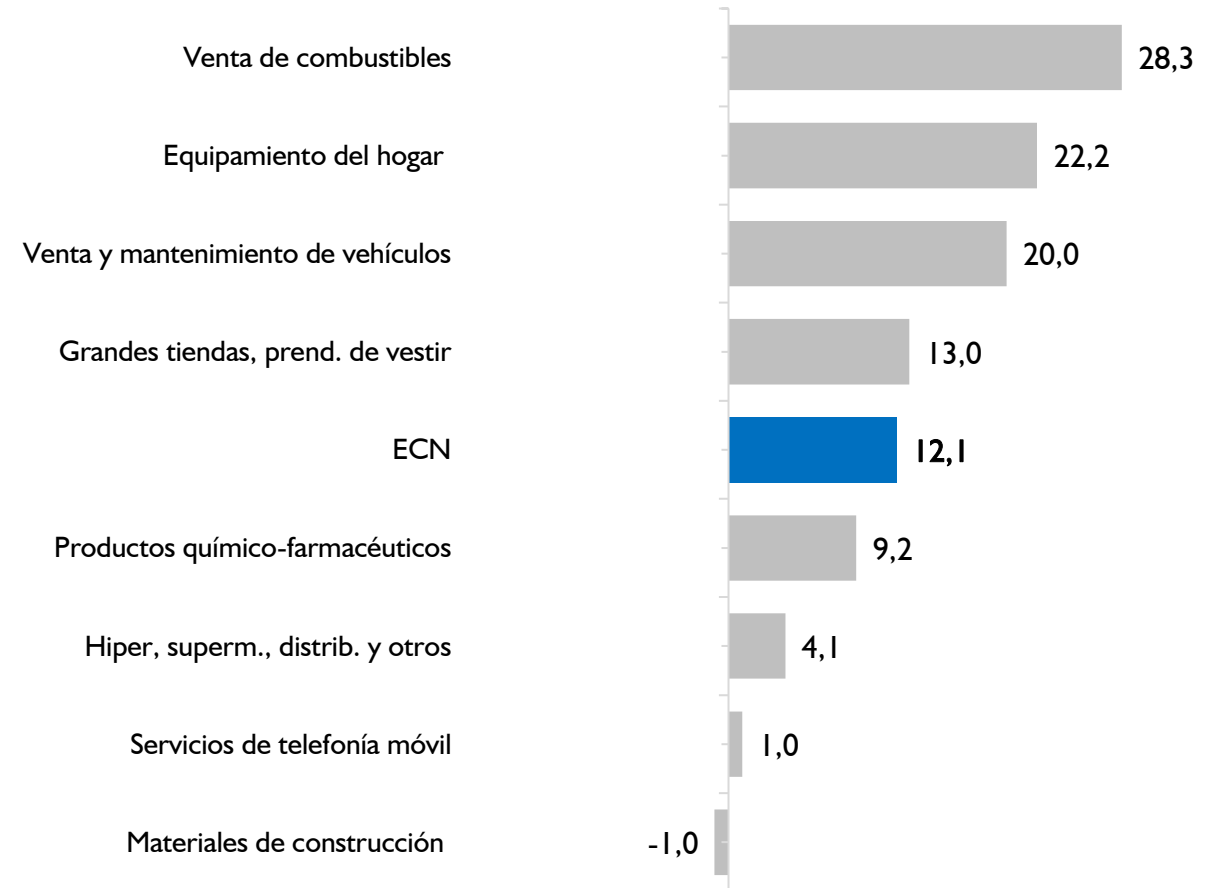
Los indicadores de corto plazo anticipan un buen desempeño de la actividad económica en el primer trimestre del 2024



Indicador de actividad (IMAEP)
Variación Interanual (%)

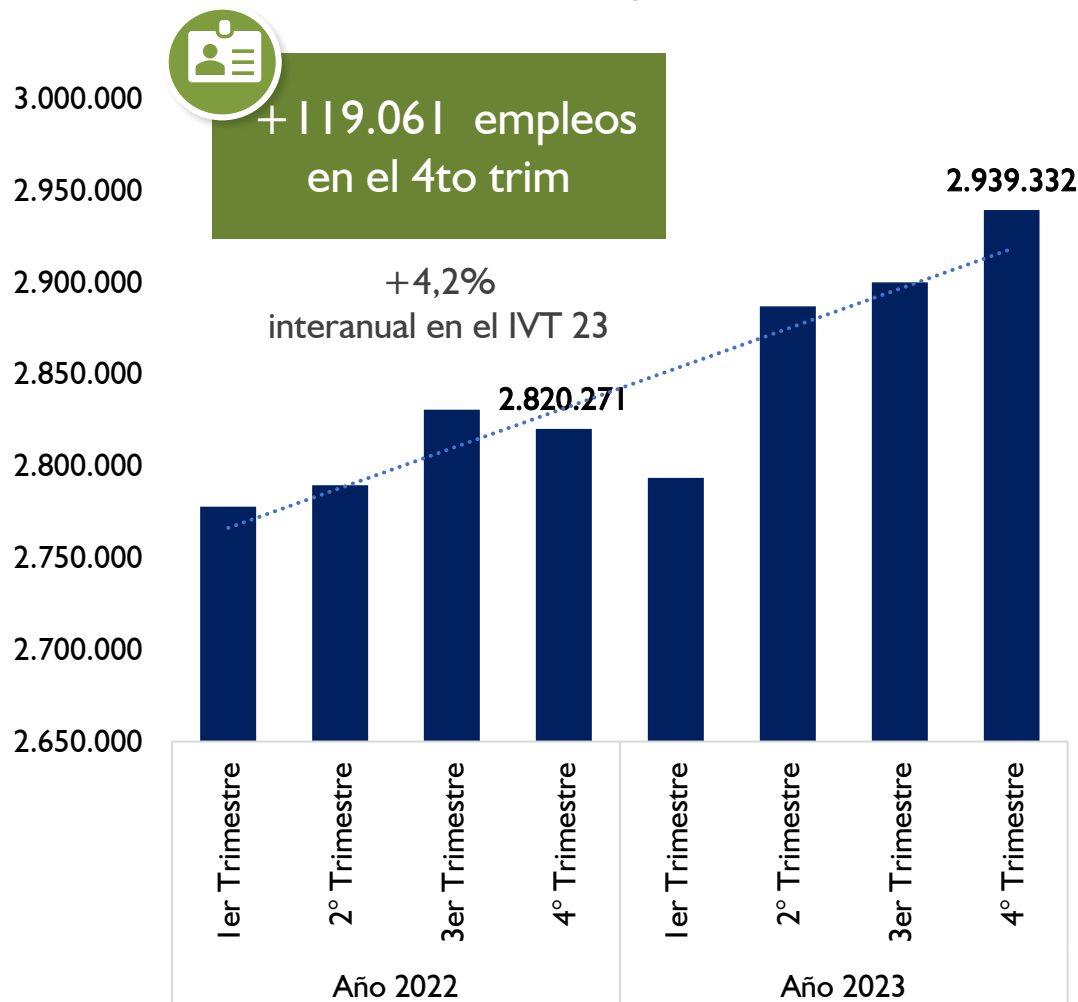


Ventas (ECN)
Variación acumulada (%), Febrero 2024

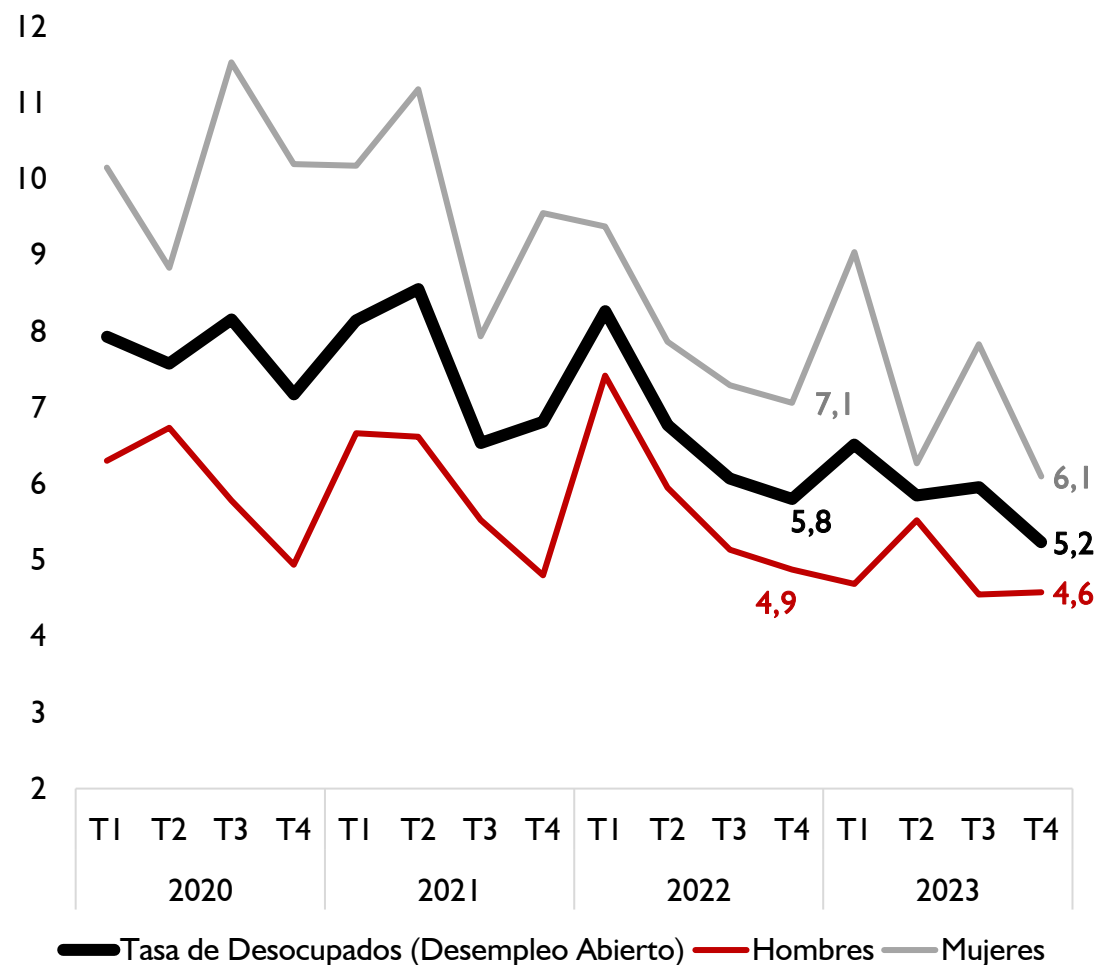


En el mercado laboral se observó un aumento del empleo y una caída interanual de la tasa de desempleo en el cuarto trimestre

Cantidad de ocupados



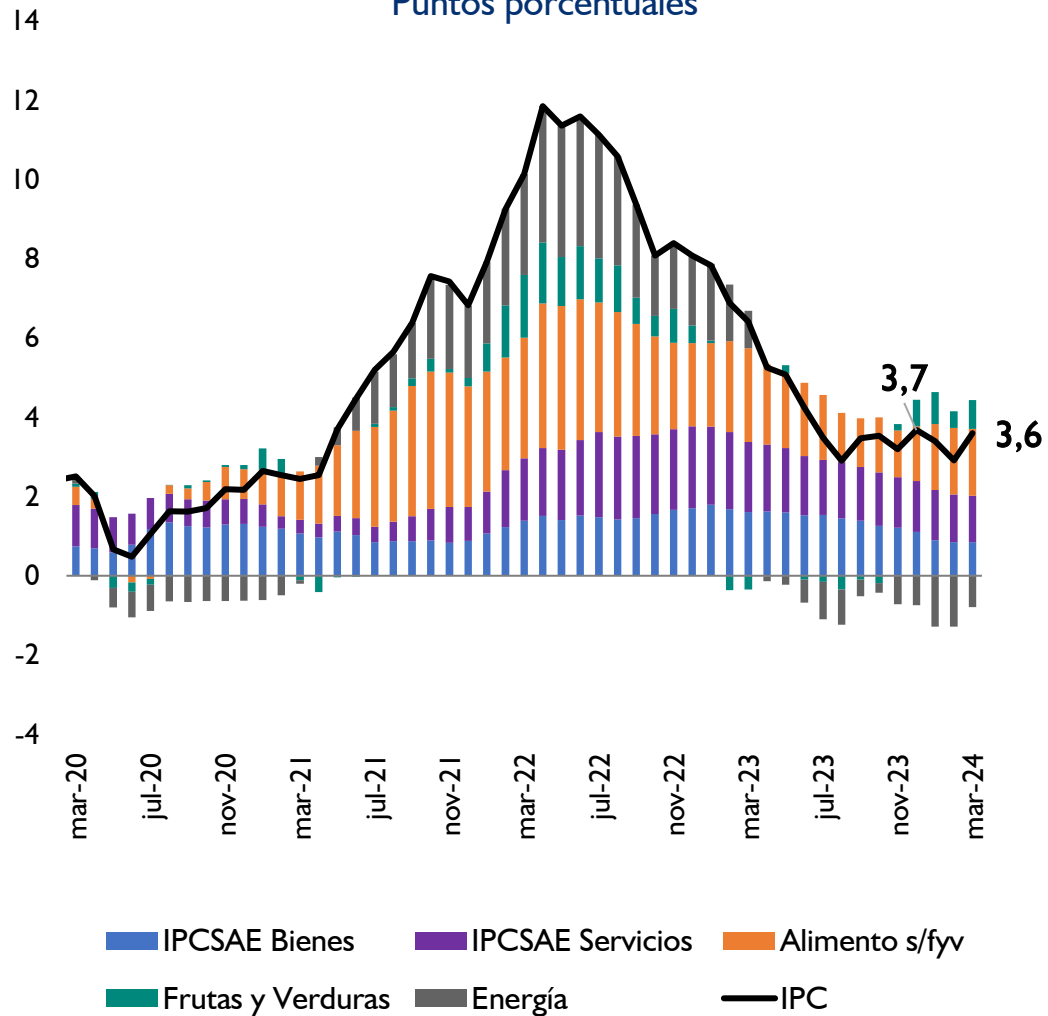
Tasa de desempleo (%)



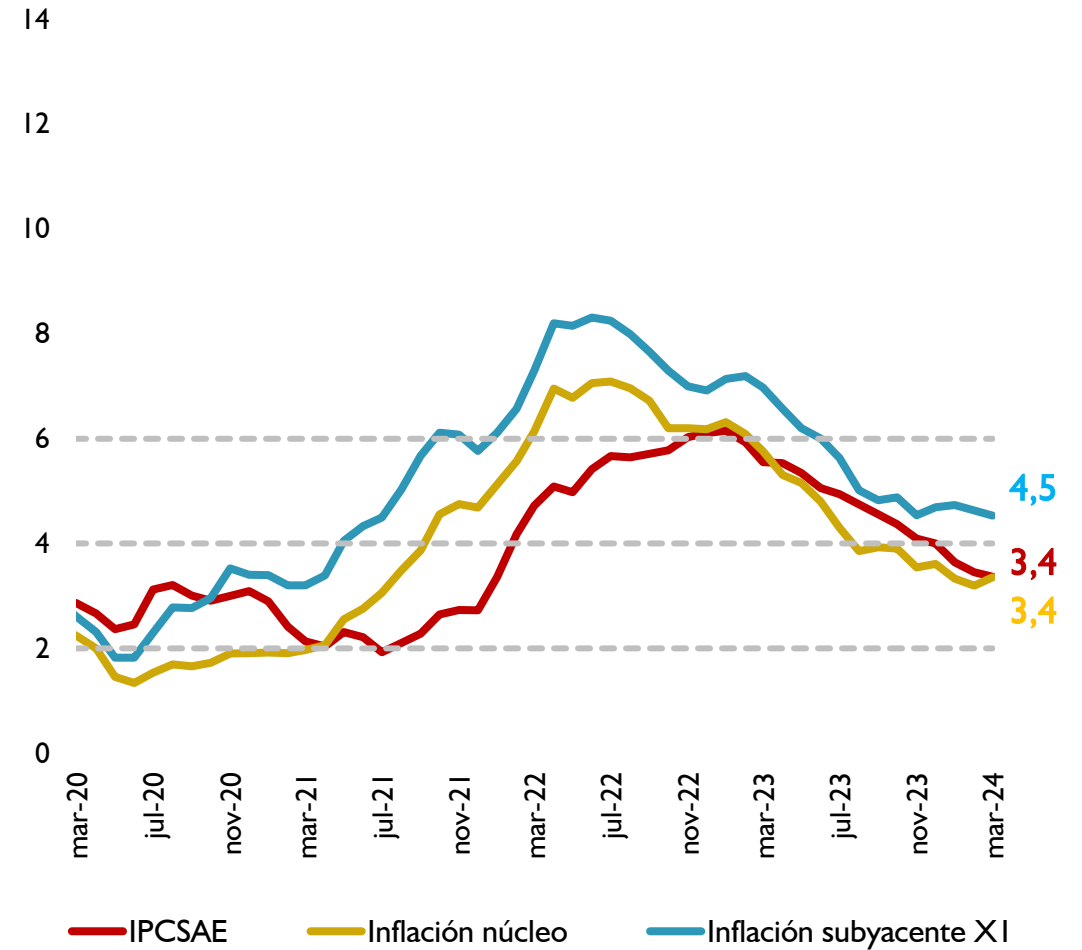
La inflación total y las medidas de tendencia han seguido moderándose



Incidencias en la inflación interanual
Puntos porcentuales

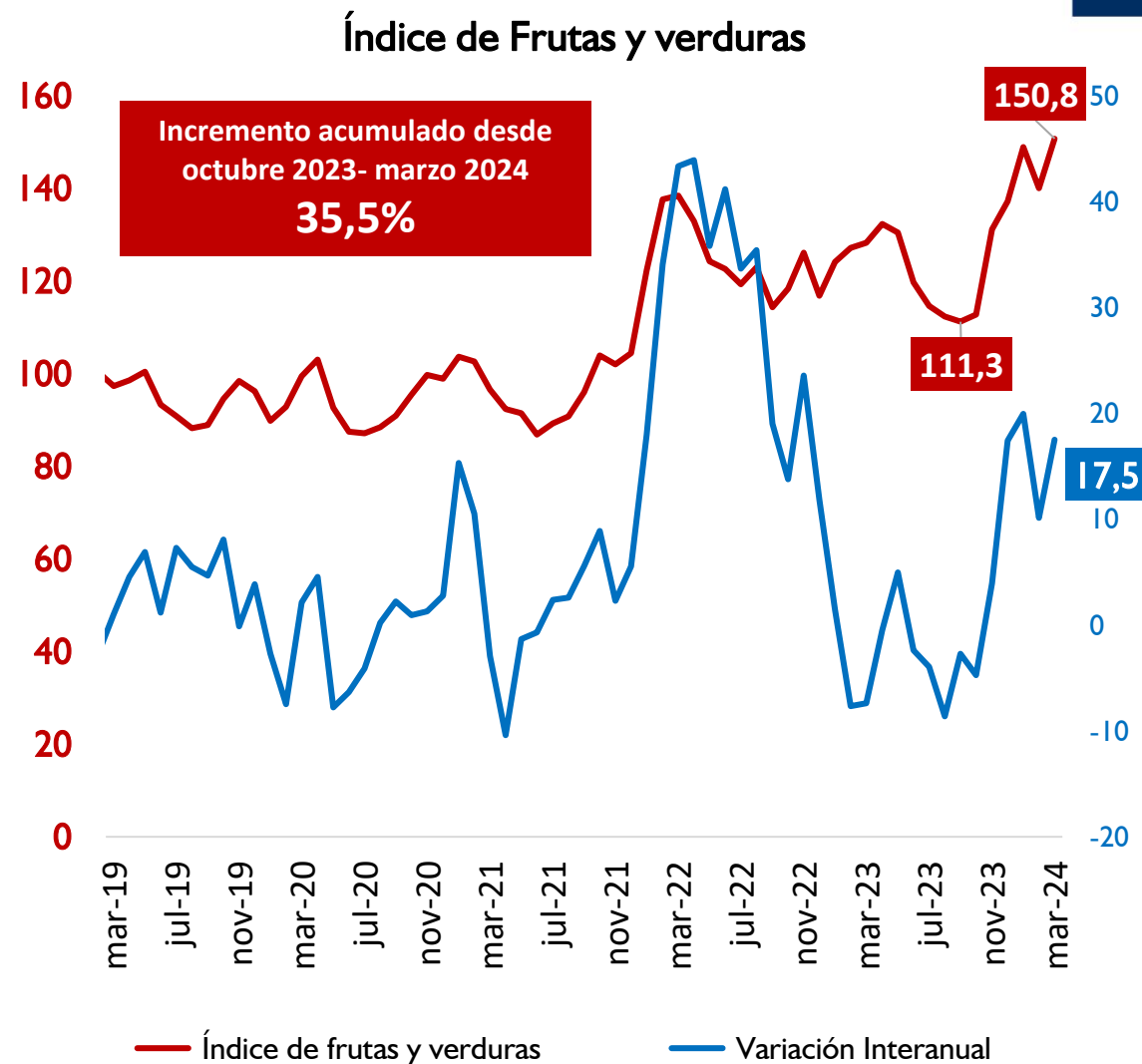
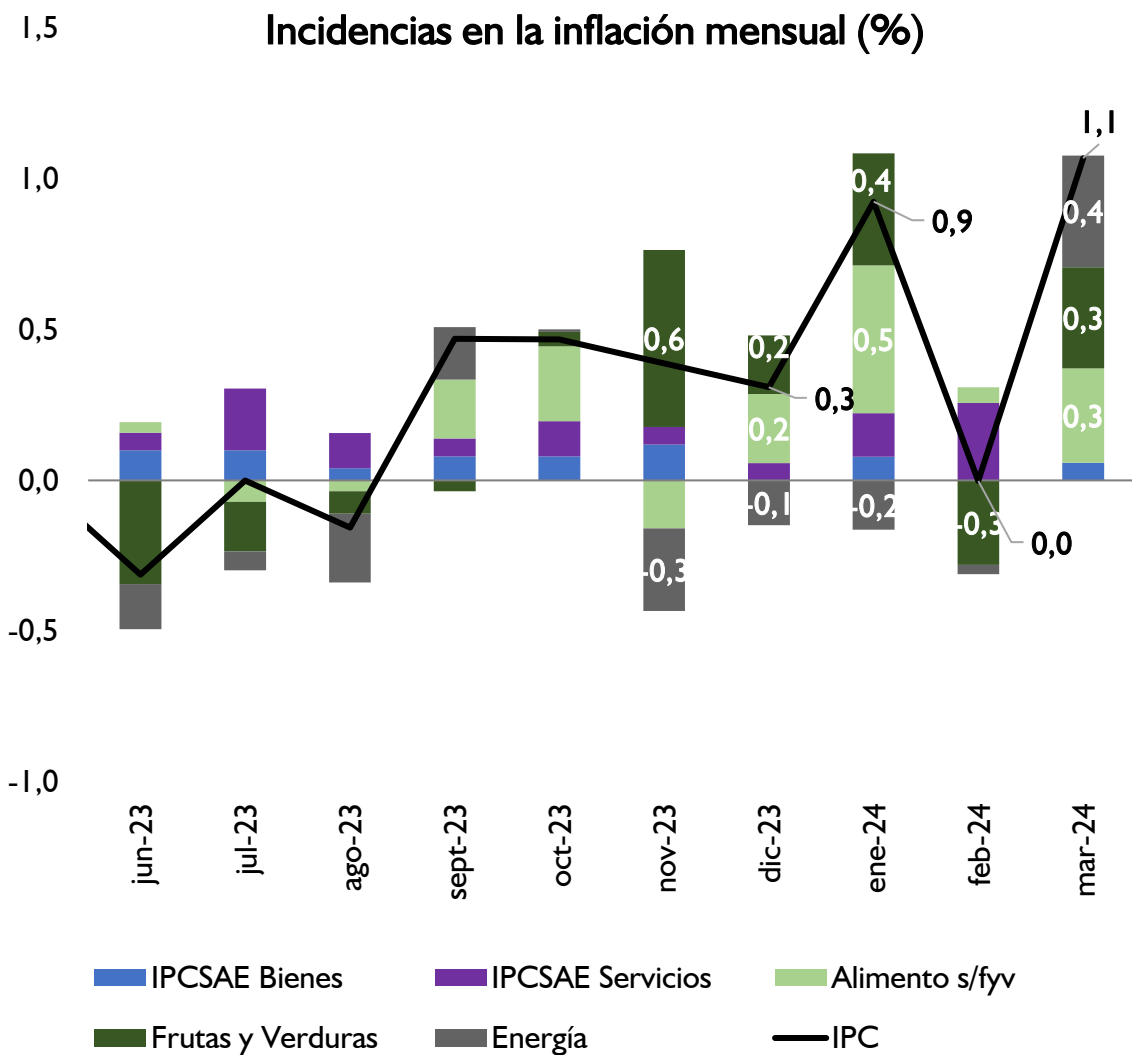


Medidas de inflación
Tasas interanuales (%)



Fuente: BCP

En los últimos meses, la inflación estuvo explicada en mayor medida por los alimentos, en especial por aquellos rubros volátiles



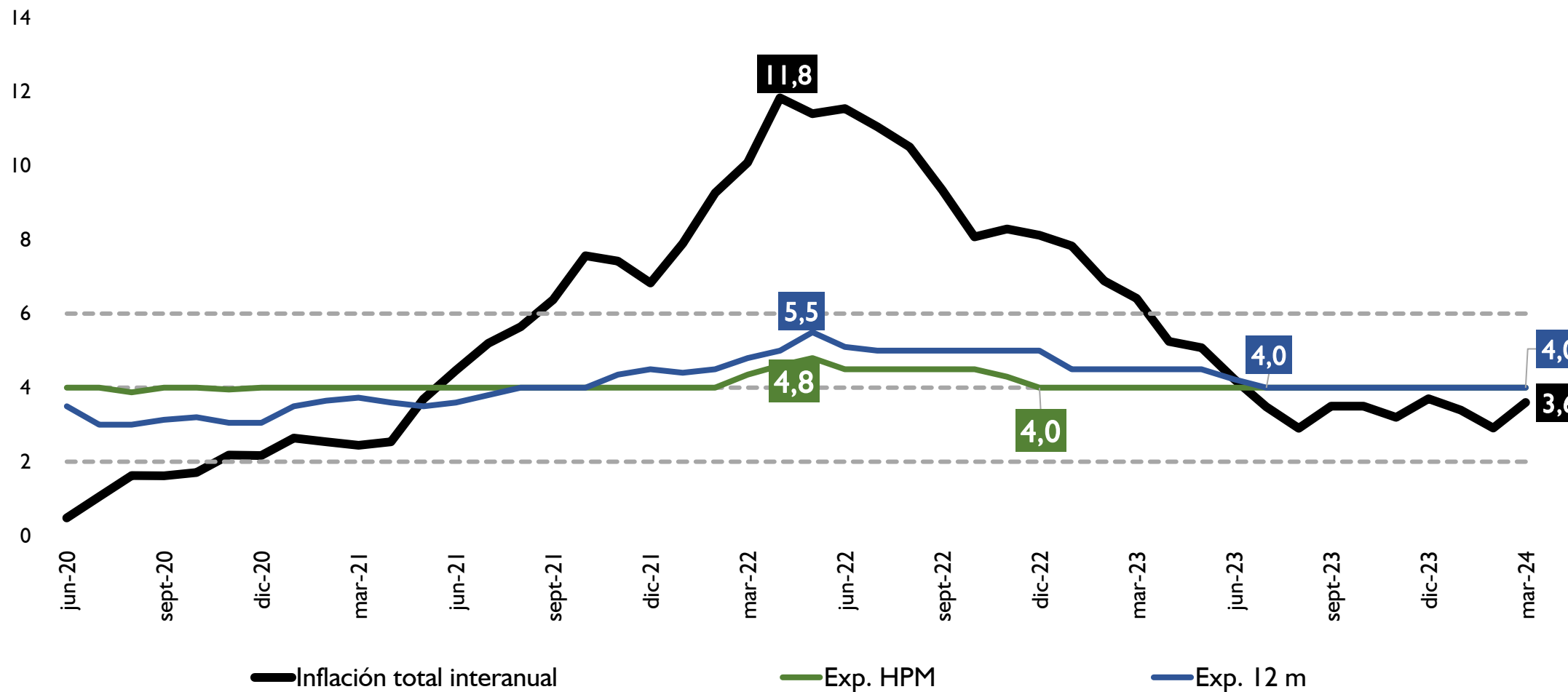
Fuente: BCP

Las expectativas de inflación en los distintos horizontes de tiempo permanecieron ancladas a la meta



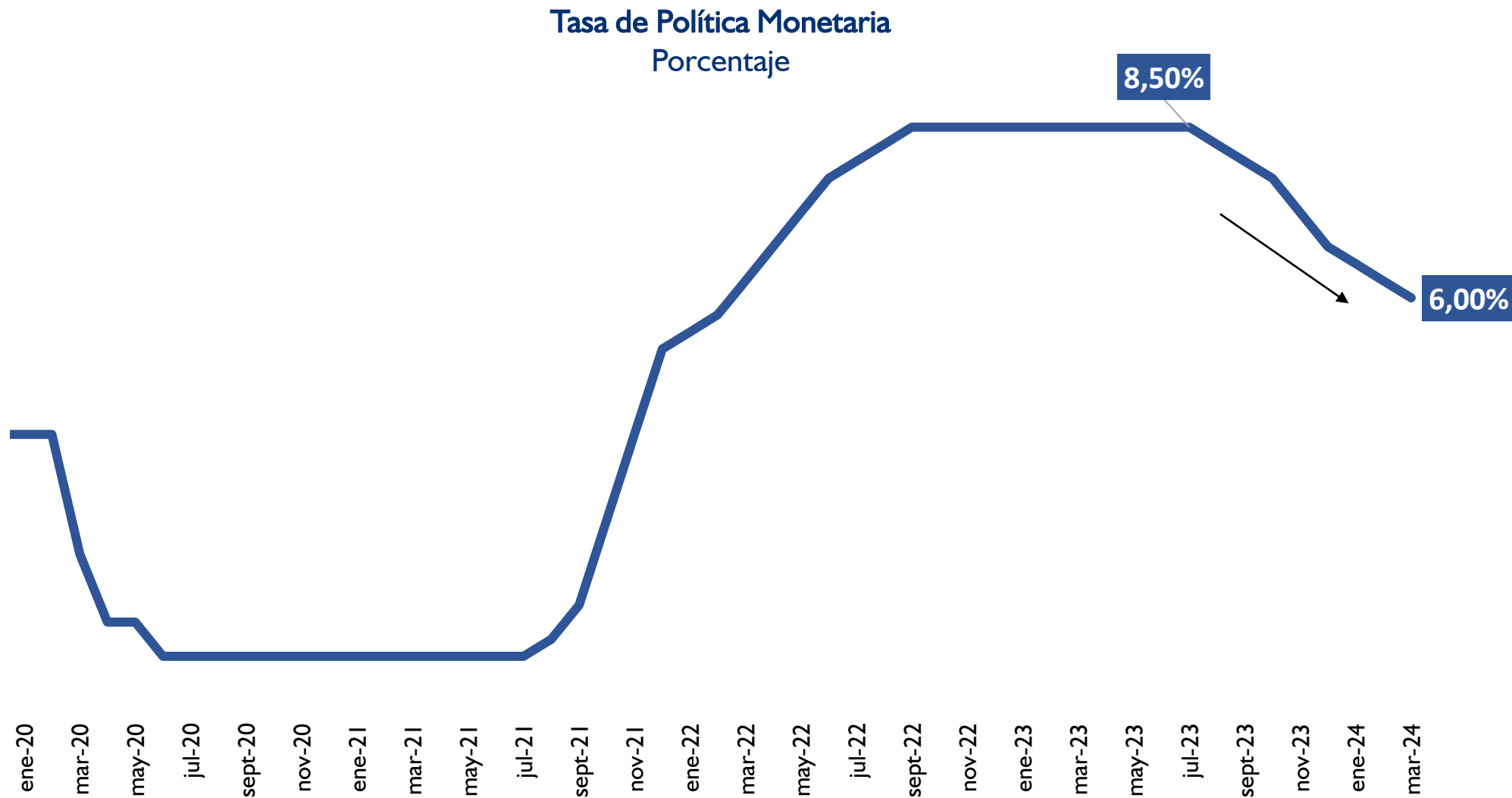
Inflación interanual y expectativas de inflación

Porcentajes

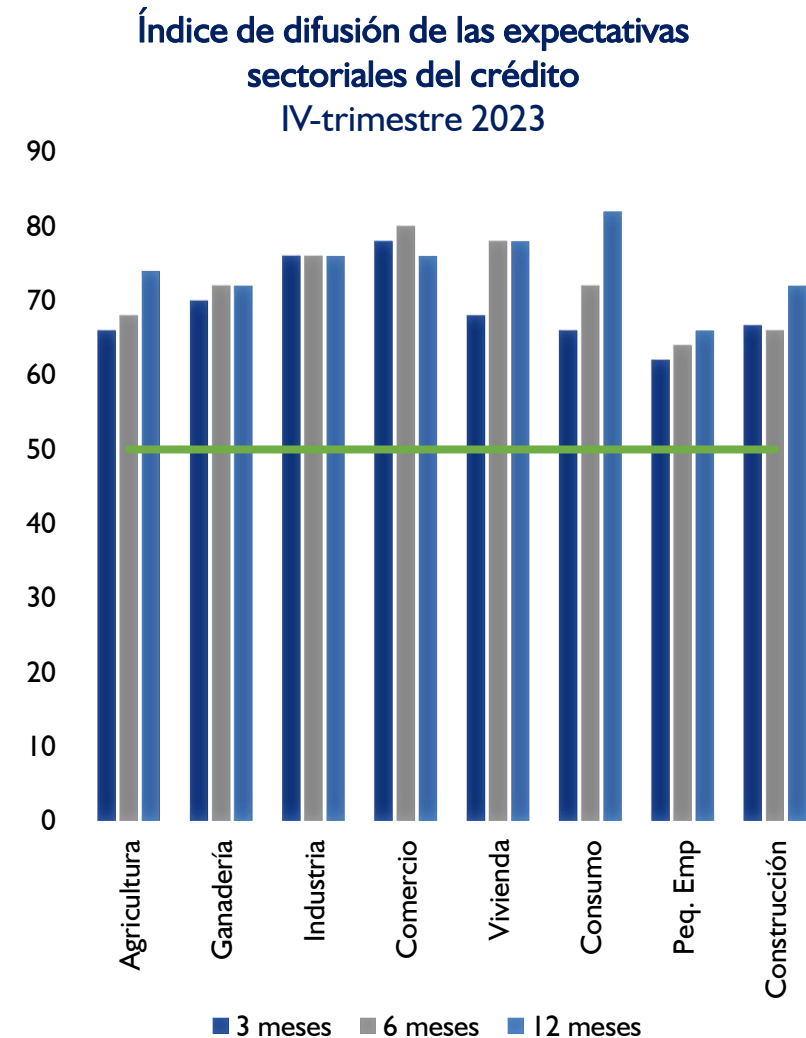
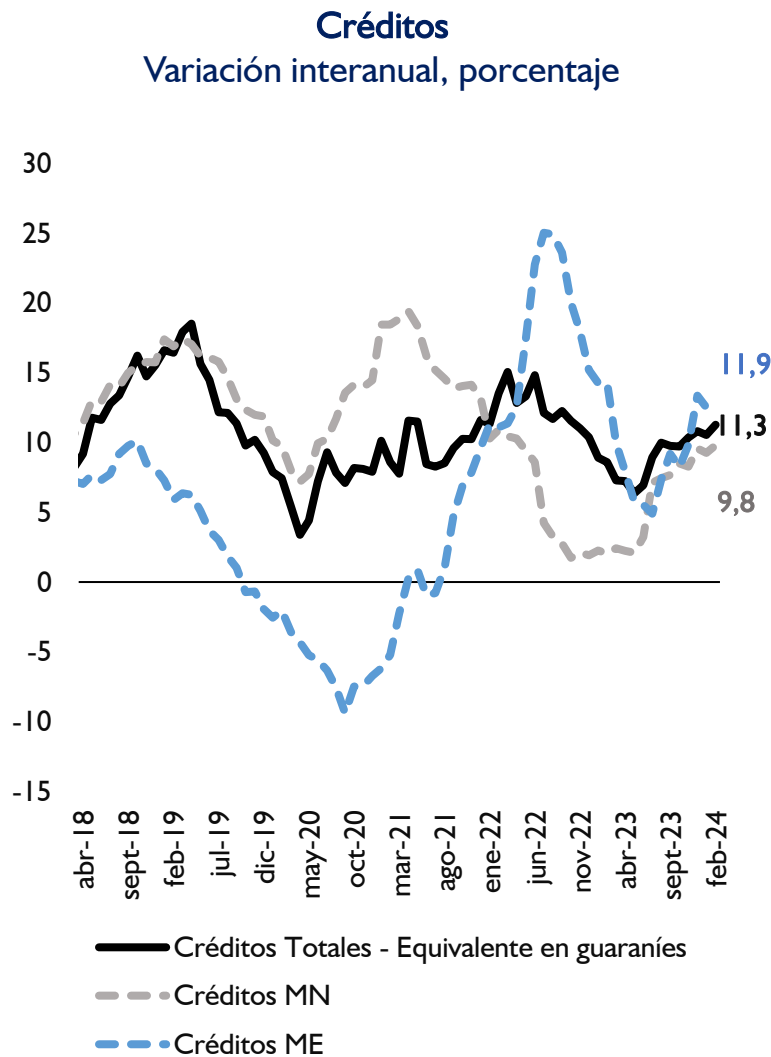
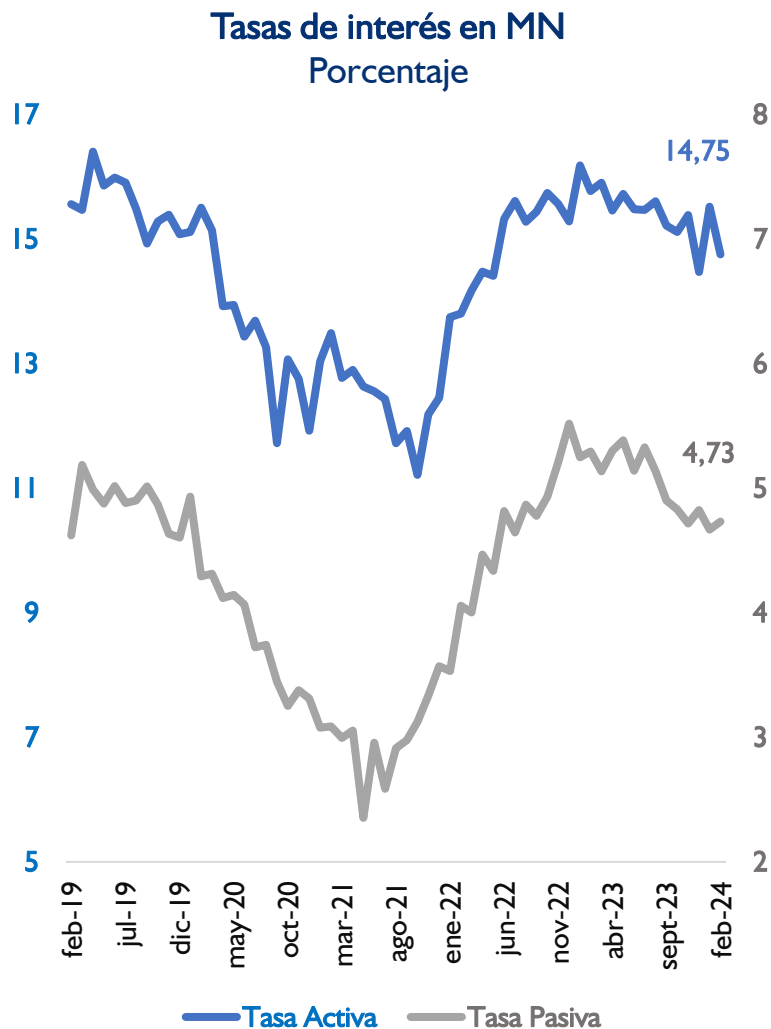


Fuente: BCP

En este contexto, el BCP continuó reduciendo la tasa de referencia, aproximándose al rango neutral



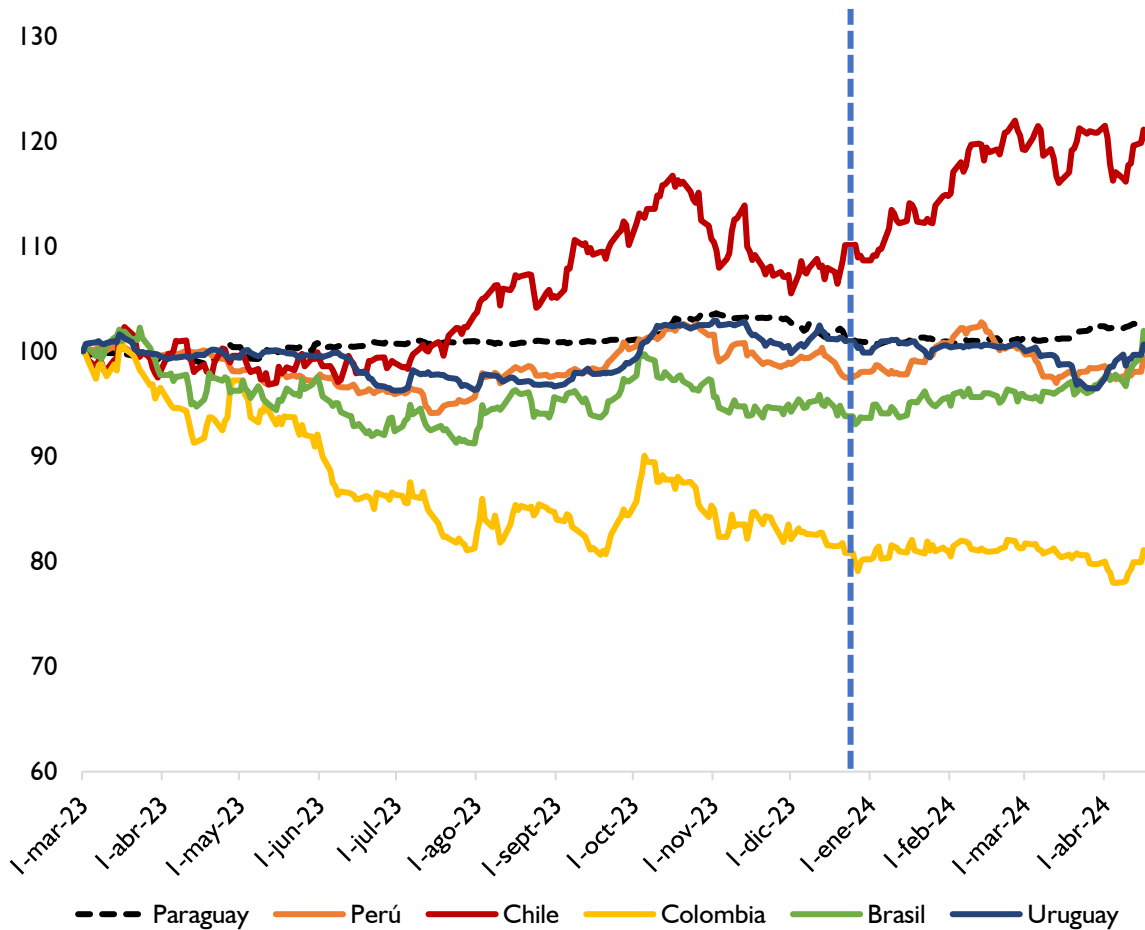
Las tasas de interés del mercado se han moderado, en tanto que los créditos mantienen una dinámica favorable



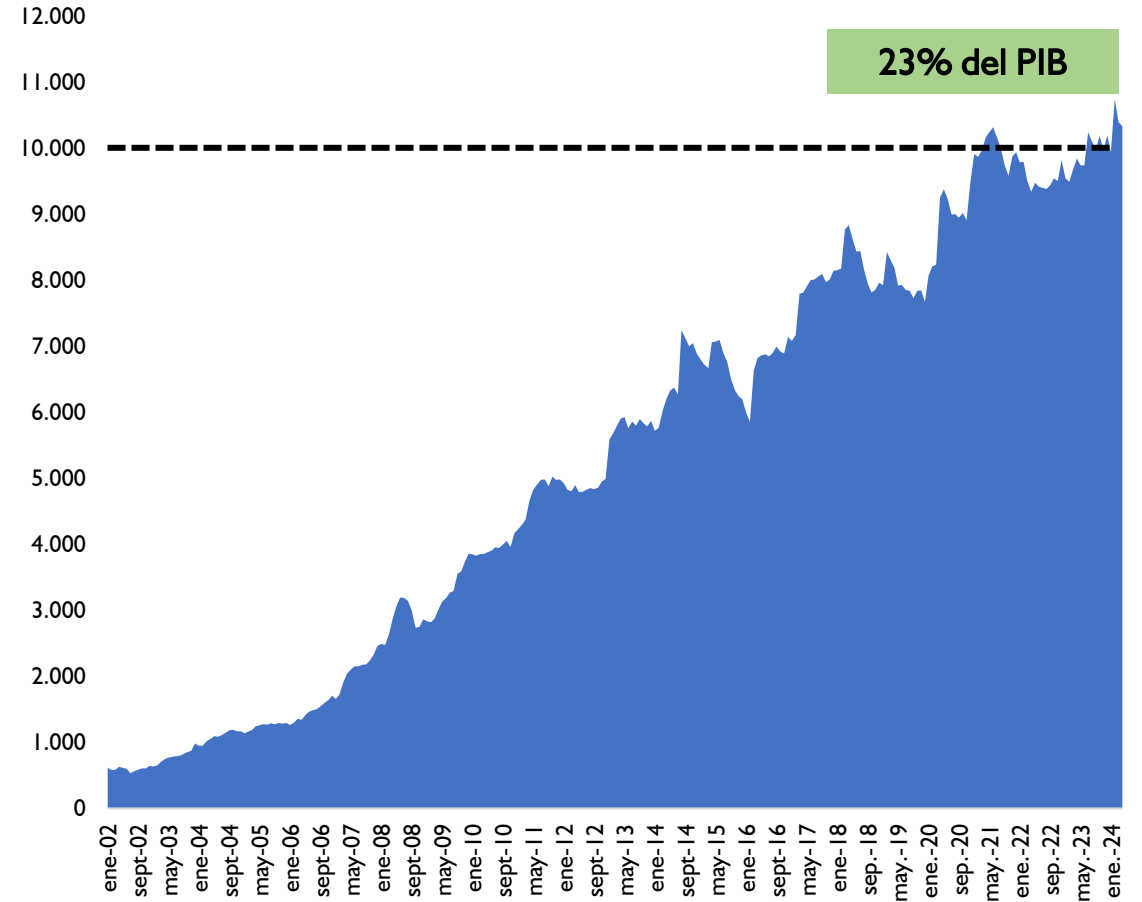
El tipo de cambio se han mantenido relativamente estable en los últimos meses, al tiempo que las Reservas Internacionales permanecen en niveles elevados



Tipo de cambio nominal respecto al dólar Índice (1 marzo-2023=100)



Reservas Internacionales Netas Millones de dólares



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

La proyección de crecimiento del PIB para el 2024 se mantiene en 3,8%, con algunas recomposiciones internas por el lado de la oferta y demanda



PIB por grandes sectores económicos
Variación anual en términos reales, porcentaje

| Sectores | 2023* | 2024(f) Dic-23 | 2024(f) Mar-24 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| Sector Primario | 16,5 | 4,2 | 2,0 |
| Agricultura | 23,3 | 4,9 | 1,8 |
| Ganadería | 0,5 | 1,6 | 1,6 |
| Sector Secundario | 3,4 | 4,0 | 4,0 |
| Manufactura | 3,1 | 3,6 | 4,1 |
| Construcción | -7,5 | 4,7 | 4,7 |
| Electricidad y Agua | 16,0 | 4,3 | 3,1 |
| Sector Terciario | 3,6 | 3,5 | 3,9 |
| Gobierno General | 3,4 | 3,4 | 3,4 |
| Comercio | 4,4 | 3,4 | 3,4 |
| Otros Servicios** | 3,4 | 3,5 | 4,3 |
| Impuestos | 3,3 | 3,7 | 3,7 |
| PIB a precios de mercado | 4,7 | 3,8 | 3,8 |
| PIB sin agricultura, ni binacionales | 2,8 | 3,6 | 4,0 |

PIB por componentes del gasto
Variación anual en términos reales, porcentaje

| Tipo de Gastos | 2023* | 2024(f) Dic-23 | 2024(f) Mar-24 |
|-----------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Demanda Interna | | | |
| Consumo Privado | 2,7 | 3,6 | 3,8 |
| Consumo de gobierno | 3,6 | 0,0 | 0,0 |
| FBKF | -3,5 | 5,0 | 5,0 |
| Demanda Externa Neta | | | |
| Exportaciones | 36,7 | 3,0 | 2,4 |
| Importaciones | 14,1 | 2,8 | 2,8 |
| PIB Total | 4,7 | 3,8 | 3,8 |

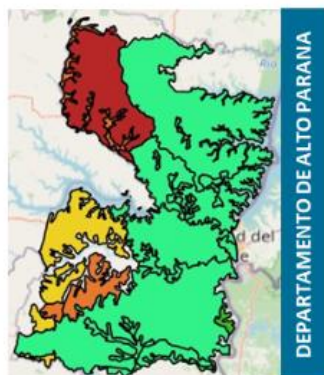
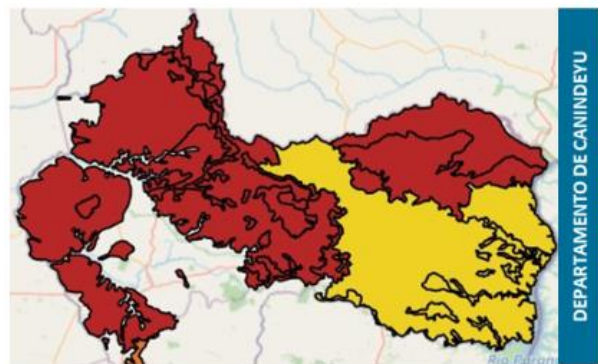
*datos preliminares, (f) Proyección

*datos preliminares, (f) Proyección

** Incluye: transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a los hogares

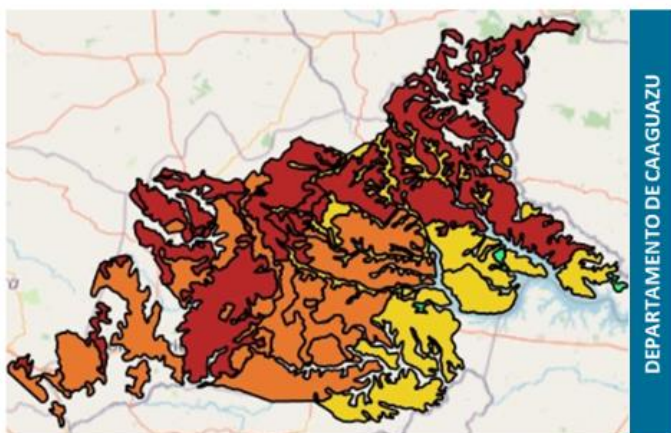
Al cierre de este IPoM, las condiciones climáticas han mejorado por las precipitaciones registradas desde inicios de abril

MAPAS DEPARTAMENTALES DEL CONTENIDO DE AGUA ÚTIL PARA EL CULTIVO DE MAIZ ZAFRIÑA
– 31 DE MARZO DEL 2024

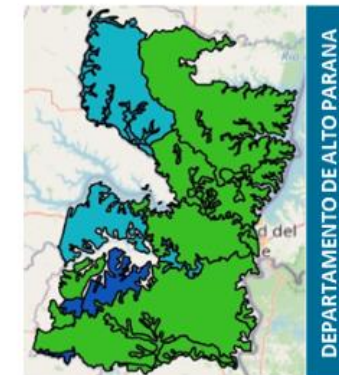
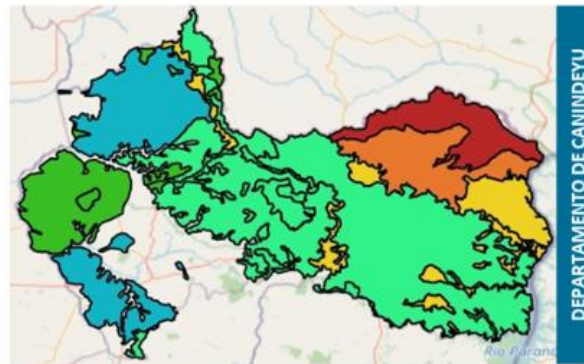


CONTENIDO DE AGUA ÚTIL (%)

- 0 - 10 -- Sequia
- 10 - 25 -- Deficit moderado
- 25 - 50 -- Déficit Leve
- 50 - 70 -- Reserva Adecuada
- 70 - 90 -- Reserva Optima
- 90 - 100 -- Reserva Excesiva
- Excesos Hídricos > 0

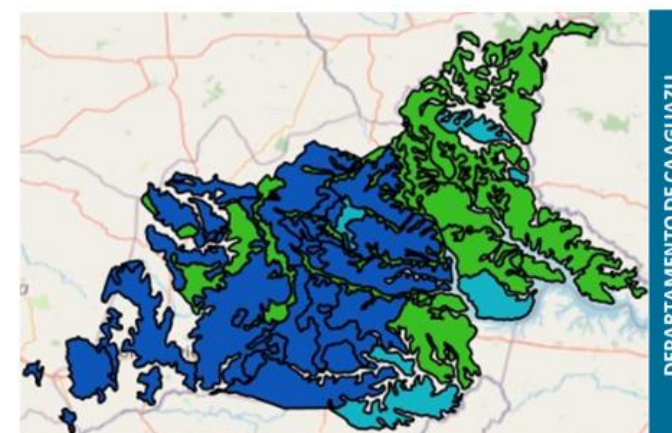


MAPAS DEPARTAMENTALES DEL CONTENIDO DE AGUA ÚTIL PARA EL CULTIVO DE MAIZ ZAFRIÑA
– 07 DE ABRIL DEL 2024



CONTENIDO DE AGUA ÚTIL (%)

- 0 - 10 -- Sequia
- 10 - 25 -- Deficit moderado
- 25 - 50 -- Déficit Leve
- 50 - 70 -- Reserva Adecuada
- 70 - 90 -- Reserva Optima
- 90 - 100 -- Reserva Excesiva
- Excesos Hídricos > 0



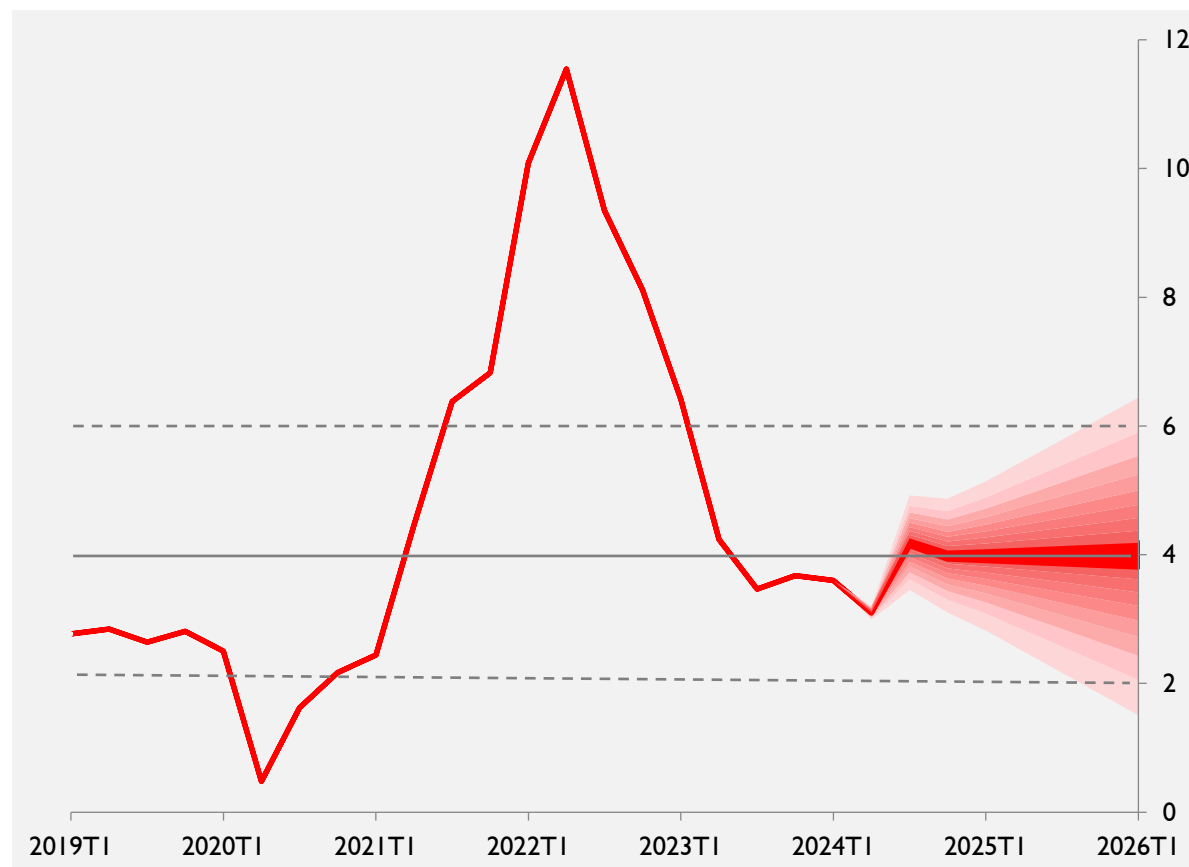
La proyección de inflación para el 2024 se mantiene en 4,0%

Proyección de la inflación
Variación anual, porcentaje

| | 2023 | 2024(f) |
|-----------------------------|------|---------|
| Inflación IPC diciembre (*) | 3,7 | 4,0 |

(f) Proyección
(*) Corresponde a la inflación de fin de periodo.

Proyección de inflación total
Porcentaje



TÓPICOS



Entorno internacional y regional



Coyuntura doméstica



Proyecciones



Principales mensajes

Principales mensajes

La economía global se ha mantenido resiliente, aunque persisten algunos riesgos. El pronóstico de la economía mundial para el 2024 se ha revisado al alza de 2,6% a 2,8%. Las tasas de inflación han continuado descendiendo, pero a un ritmo menor. En este contexto, las tasas de interés externas, sobre todo de la Reserva Federal, se mantendrían elevadas por más tiempo. Por otro lado, las crecientes tensiones geopolíticas han generado presiones sobre los costos de transporte y los precios del petróleo.

La inflación local ha seguido evolucionando favorablemente y se sigue previendo una tasa de 4,0% para el 2024. Durante el primer trimestre del 2023, las variaciones interanuales del IPC y del IPCSAE, en promedio, fueron de 3,3% y 3,5%, respectivamente, tasas menores a las registradas en el trimestre anterior. En términos mensuales, las tasas de inflación del IPC y del IPCSAE fueron 0,7% y 0,3% en promedio. Las expectativas, para todos los horizontes consultados, permanecen en 4,0%.

El pronóstico de crecimiento del PIB para el 2024 se mantiene en 3,8%, aunque con algunas recomposiciones internas. Por el lado de la oferta, se revisó a la baja la proyección de agricultura y electricidad y agua, mientras que las tasas previstas para la industria manufacturera y los servicios se corrigieron al alza. Por el lado del gasto, se anticipa un menor crecimiento de las exportaciones, contrarrestado por una mayor expansión del consumo privado.

El BCP ha seguido con el proceso de normalización monetaria. Las condiciones internas, en términos de inflación baja y expectativas ancladas a la meta, han posibilitado que el BCP reduzca la TPM en 75 pb en el primer trimestre, a pesar de los riesgos derivados del ámbito internacional.

Muchas gracias!!!



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM) – Marzo 2024**



17 de Abril, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay

