



Informe de **POLÍTICA MONETARIA (IPoM)**



Junio, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

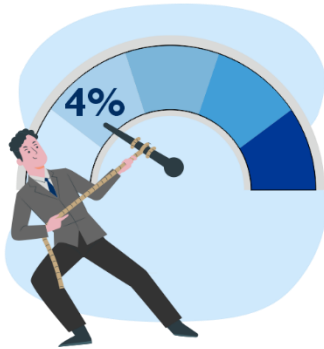
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



RESUMEN



En el segundo trimestre, el repunte de la inflación se explicó principalmente por los componentes volátiles de la canasta del IPC.

Las medidas de tendencia de la inflación (que excluyen los precios volátiles) han evolucionado favorablemente y las expectativas se han mantenido en línea con la meta.



El pronóstico de crecimiento real para 2024 se mantiene en 3,8%.

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

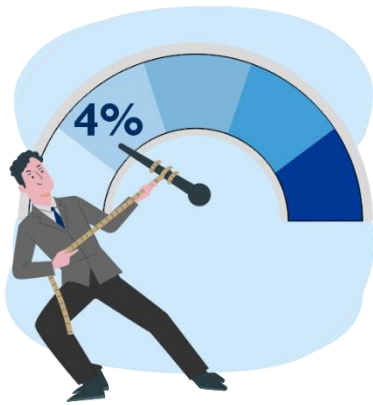
Por el lado del gasto, se prevé una mayor expansión de la demanda interna.



El BCP mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,0% durante el segundo trimestre del año.

La incertidumbre derivada del ámbito externo sigue siendo relevante.

La TPM actual se ha mantenido en torno al rango neutral.



El repunte de la inflación se explicó principalmente por los componentes volátiles de la canasta del IPC.

- En el segundo trimestre, el promedio de la inflación total interanual del IPC fue 4,2%, superior al 3,3% del primer trimestre.
- La inflación fue impulsada principalmente por el incremento de los precios de las hortalizas, como consecuencia de restricciones de oferta desde finales del 2023 y choques climáticos (sequía), especialmente, entre la mitad del primer trimestre e inicios del segundo trimestre del presente año.
- Las medidas de tendencia -que tienen como objetivo aislar los componentes más volátiles de la canasta y conservar aquellos que imponen un carácter más de largo plazo al movimiento del IPC- han evolucionado favorablemente.
- El promedio de la inflación subyacente (que excluye los precios de las frutas y verduras) fue 3,0% interanual en promedio en el segundo trimestre.



El pronóstico de crecimiento real para 2024 se mantiene en 3,8%, con algunas recomposiciones internas.

- El menor caudal hídrico del río Paraná afectó significativamente la generación de energía eléctrica.
- La industria manufacturera y los servicios han mostrado un dinamismo mayor al anticipado.
- Con estos resultados, se espera un mayor crecimiento del PIB que excluye agricultura y binacionales, de 4,0% a 4,5%.
- Por el lado del gasto, se anticipa un mayor crecimiento de la demanda interna, impulsado por el consumo privado.
- La demanda externa neta se revisó a la baja, debido al menor crecimiento de las exportaciones y el mayor dinamismo de las importaciones.



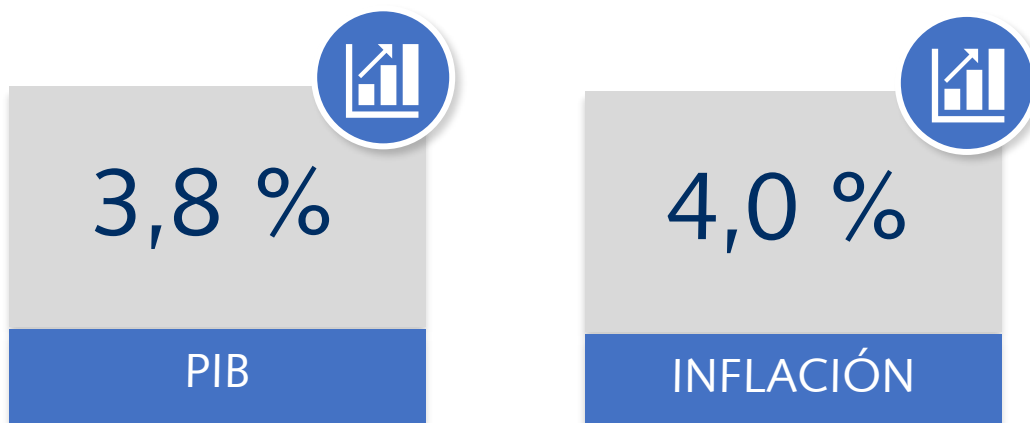
El BCP mantuvo la Tasa de Política Monetaria durante el segundo trimestre.

- En el plano local, las distintas medidas de inflación se han mantenido en torno a la meta y la actividad económica ha tenido un desempeño acorde a lo esperado.
- La TPM actual (6,0%) se encuentra en torno al rango neutral.
- En el ámbito externo, las tensiones geopolíticas han seguido generando cierta incertidumbre sobre la evolución del precio del petróleo.
- El primer recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal se postergó para el segundo semestre del año.
- 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. mar. 2024	2024 Rev. jun. 2024
Sector Primario		10,3	2,0	2,0
Sector Secundario		33,2	4,0	2,5
Sector Terciario		49,0	3,9	4,5
Impuestos a los productos		7,5	3,7	6,8
PIB Total			3,8	3,8
PIB sin agricultura ni binacionales			4,0	4,5



PIB POR COMPONENTES DEL GASTO VARIACIÓN EN TÉRMINOS REALES (%)		Estructura 2023	2024 Rev. mar. 2024	2024 Rev. jun. 2024
Demanda Interna				
• Consumo Privado		64,6	3,8	4,3
• Consumo de gobierno		11,9	0,0	1,0
• FBCF		19,8	5,0	5,0
Demanda Externa Neta				
• Exportaciones		41,8	2,4	1,5
• Importaciones		40,4	2,8	3,1
PIB Total			3,8	3,8

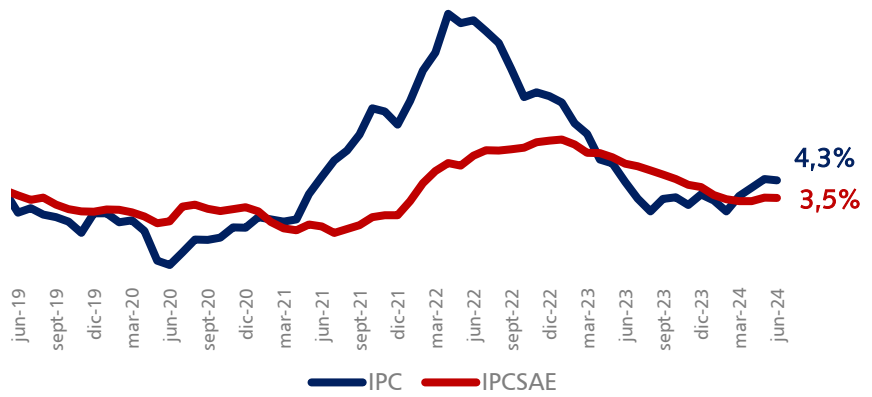


TASAS INTERANUALES

Mar 2024 Jun 2024

IPC	3,6%	4,3%
Combustibles	-10,0%	-5,6%
Frutas y verduras	17,5%	33,9%
Alimentos s/fyv	7,0%	5,0%
IPCSAE	3,4%	3,5%

MEDIDAS DE INFLACIÓN
Variaciones interanuales (%)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

