



*Informe de*  
**POLÍTICA MONETARIA (IPoM)**  
*Septiembre 2024*



*15 de Octubre, 2024*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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

Asunción - Paraguay



# TÓPICOS



**Entorno internacional y regional**



**Coyuntura doméstica**



**Proyecciones**



**Principales mensajes**

# TÓPICOS



## Entorno internacional y regional



## Coyuntura doméstica



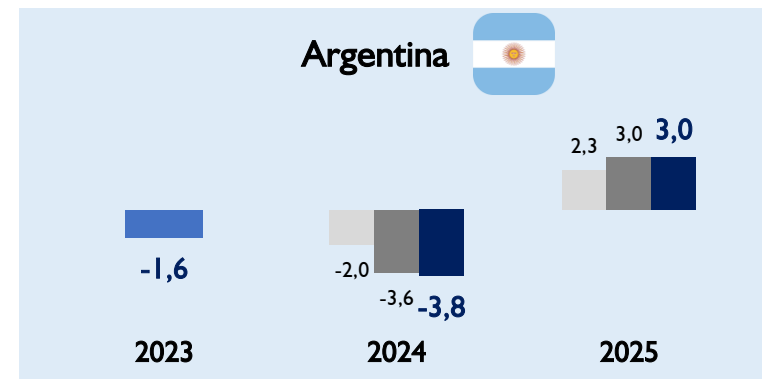
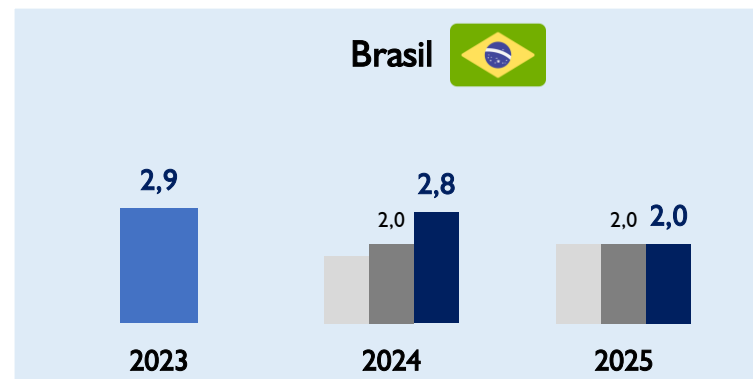
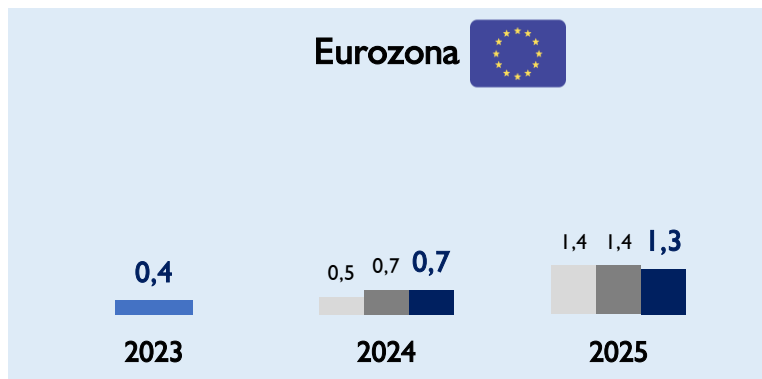
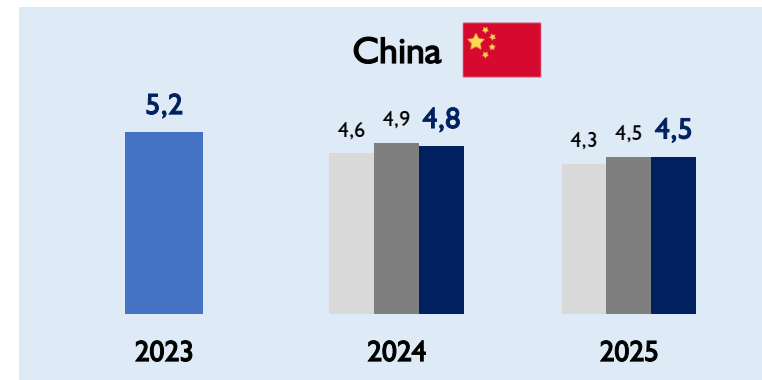
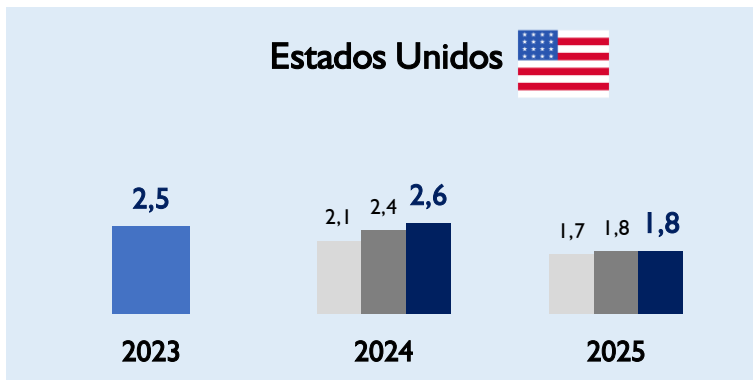
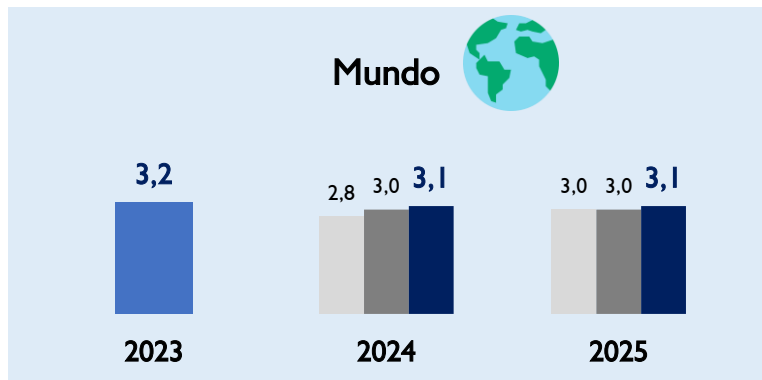
## Proyecciones



## Principales mensajes

# Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han revisado levemente al alza

## Crecimiento del PIB (%)



mar-24    jun-24    sept-24

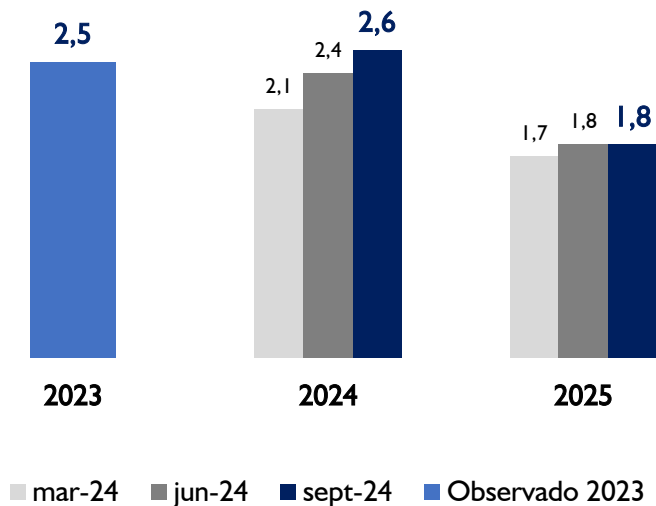
Fuente: Bloomberg. Proyecciones al 30/09/2024.

# La economía de Estados Unidos siguió mostrando un crecimiento sólido, aunque con un mercado laboral menos dinámico hasta el mes de agosto



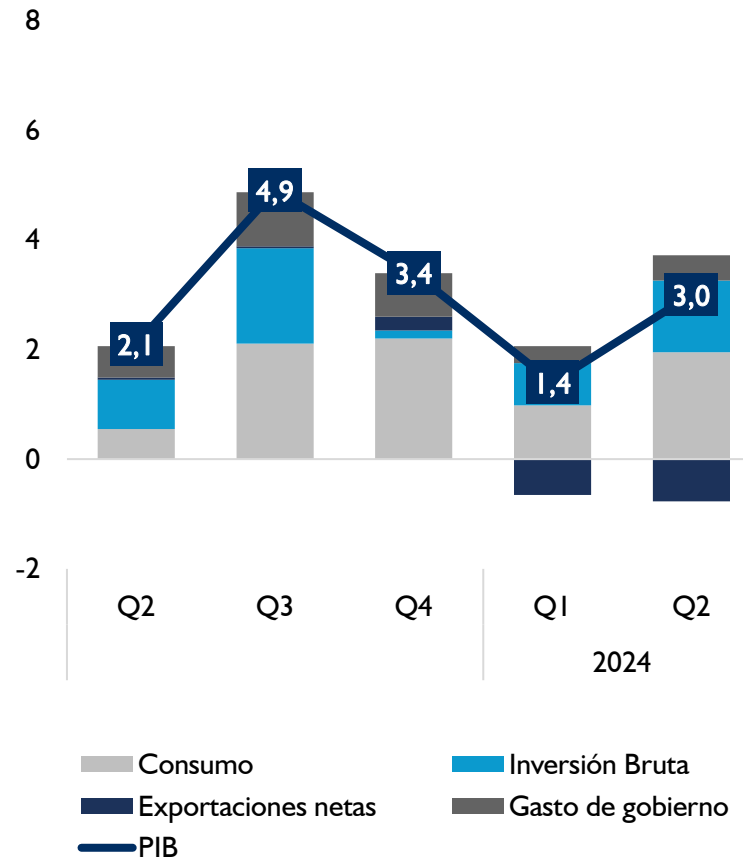
Revisiones de la proyección del PIB 2024 y 2025

Porcentaje



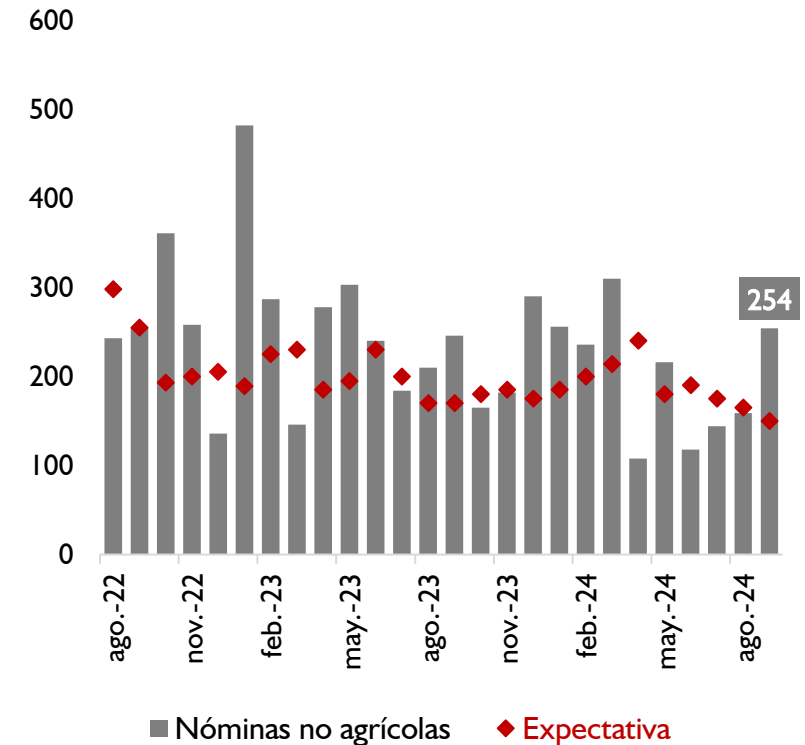
Contribución al crecimiento del PIB

Variación trimestral anualizada (%)



Creación de puestos de trabajo

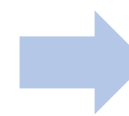
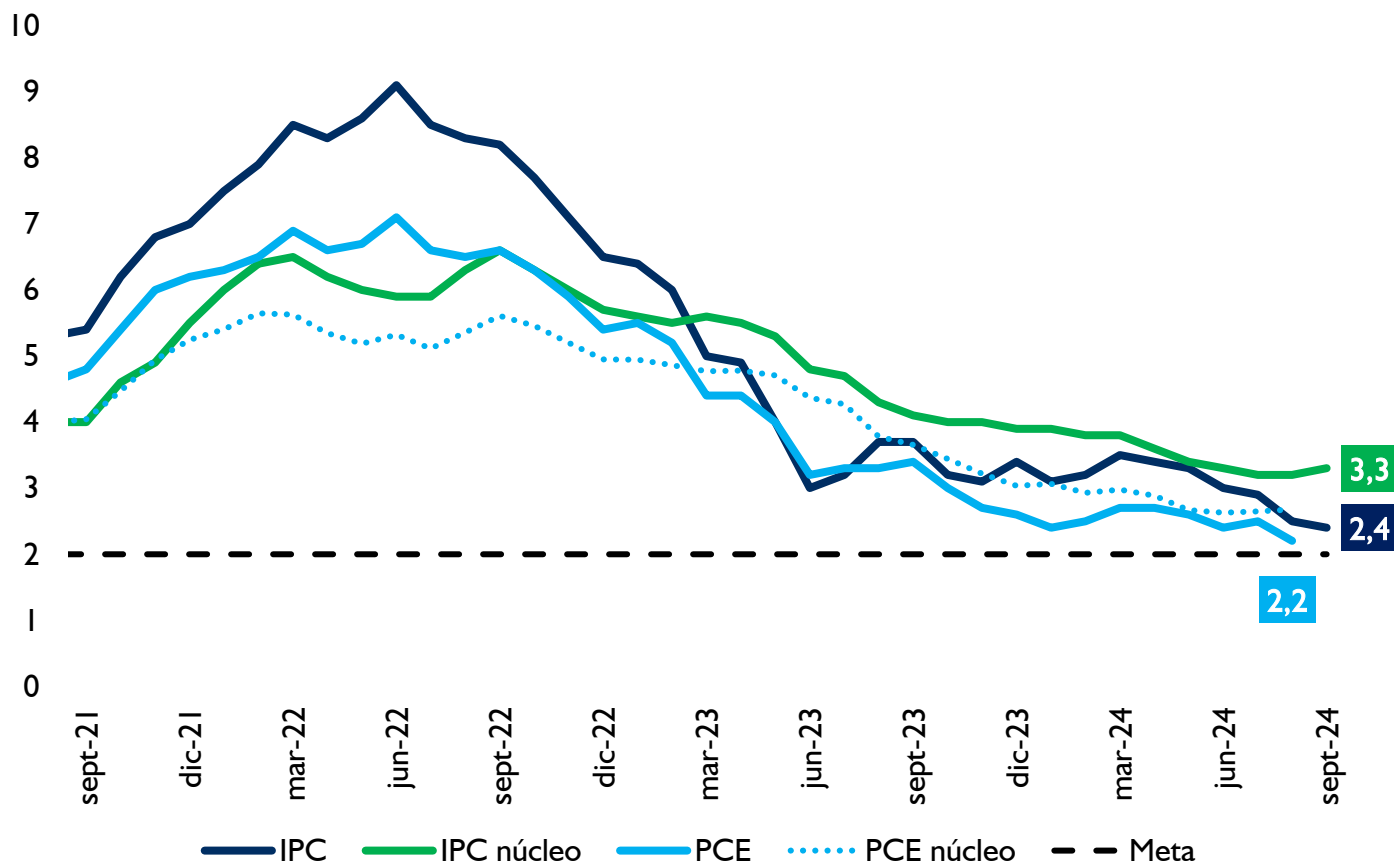
Miles de personas



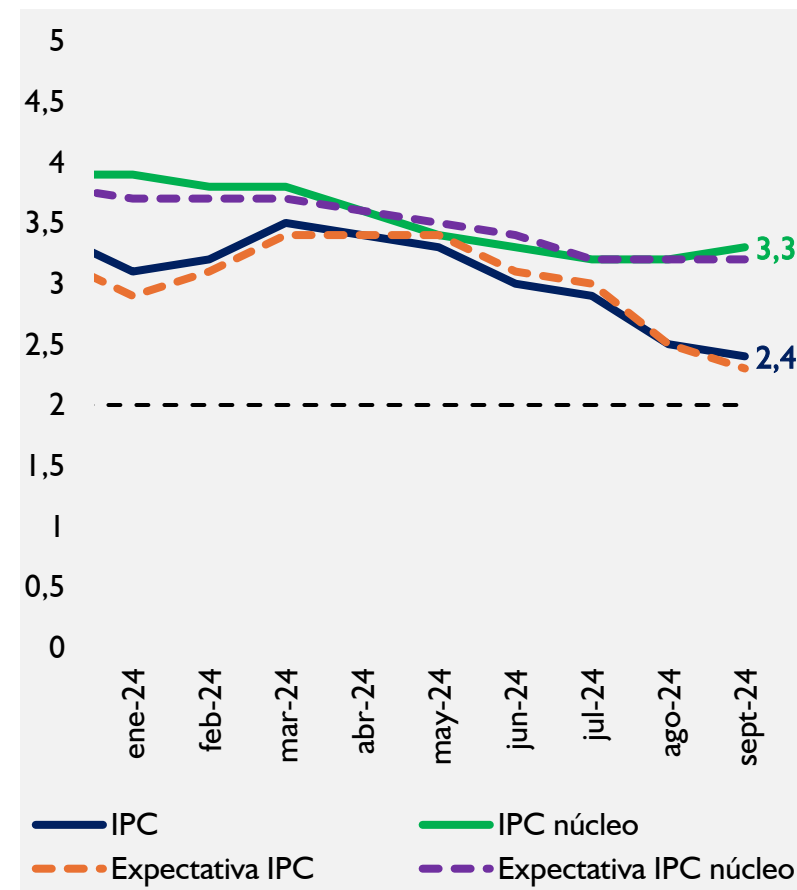
Fuente: BEA, Bloomberg

# La inflación total ha seguido desacelerándose en los últimos meses

Inflación interanual  
Porcentaje

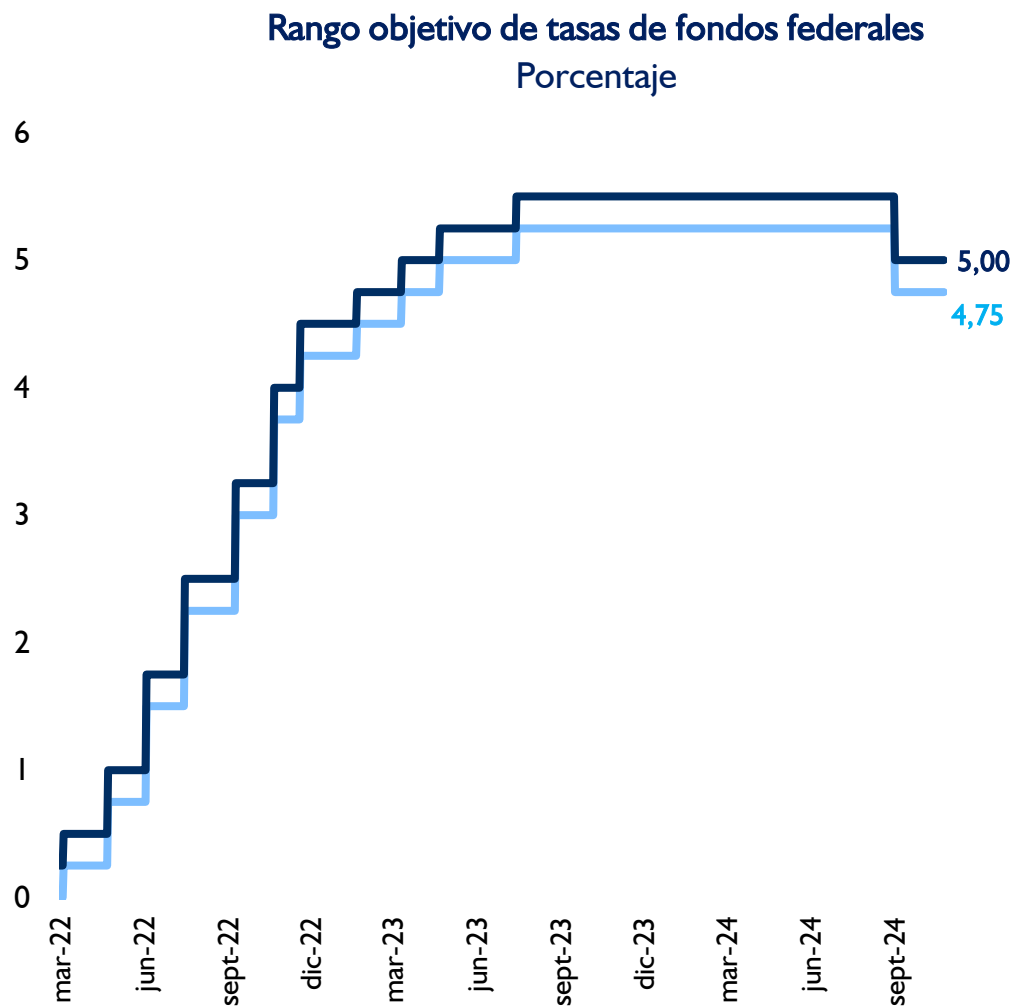


Inflación interanual  
Porcentaje

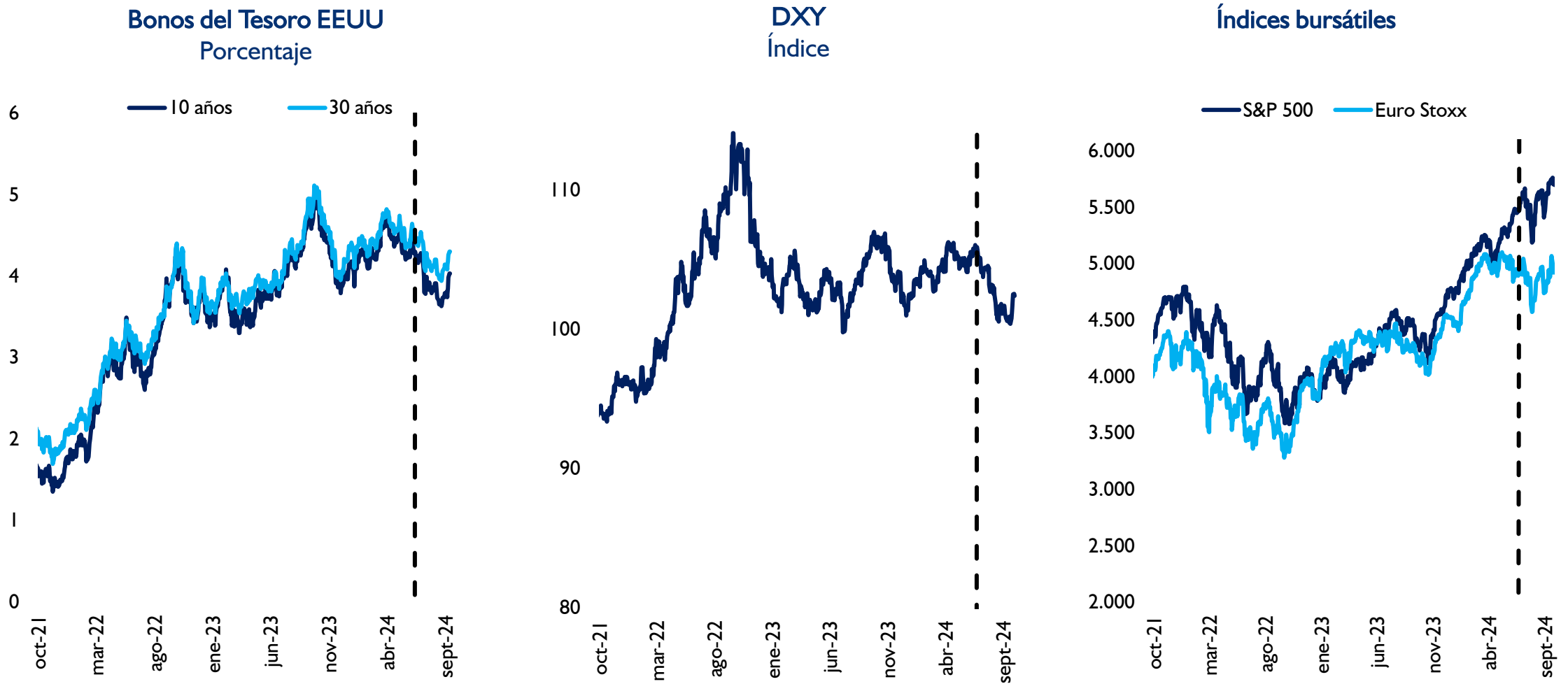


Fuente: Bloomberg

# En ese contexto, la Reserva Federal recortó el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos en la reunión de septiembre



# El dólar se ha debilitado y los rendimientos han disminuido desde el último informe, aunque se observó una reversión en el margen

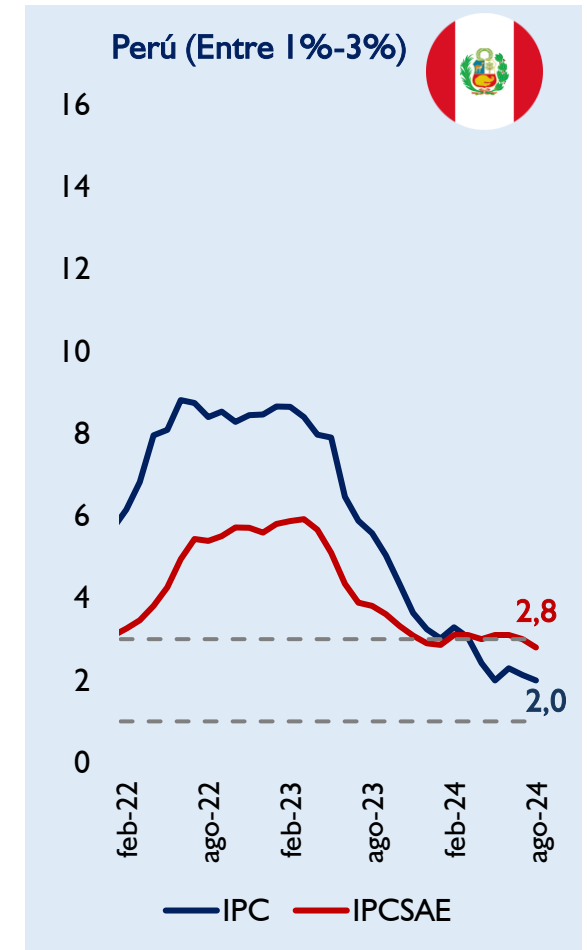
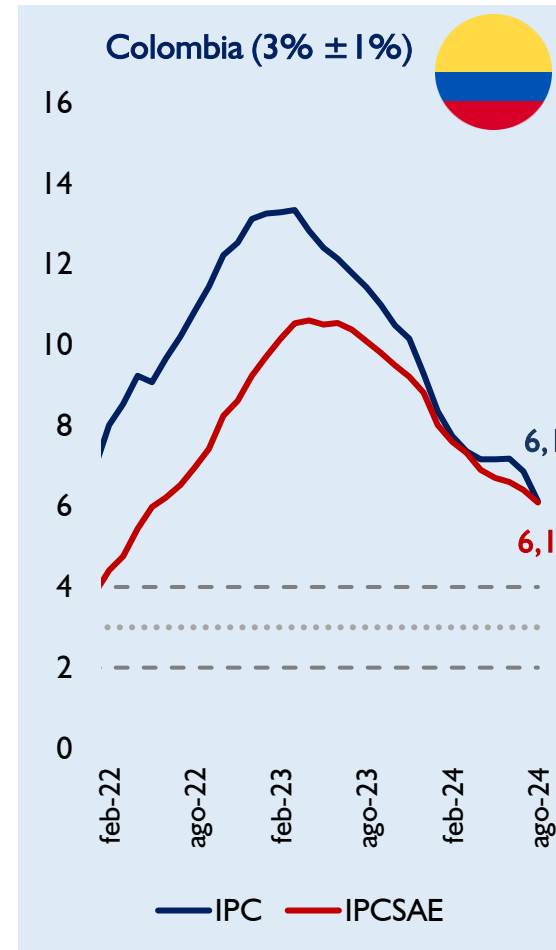
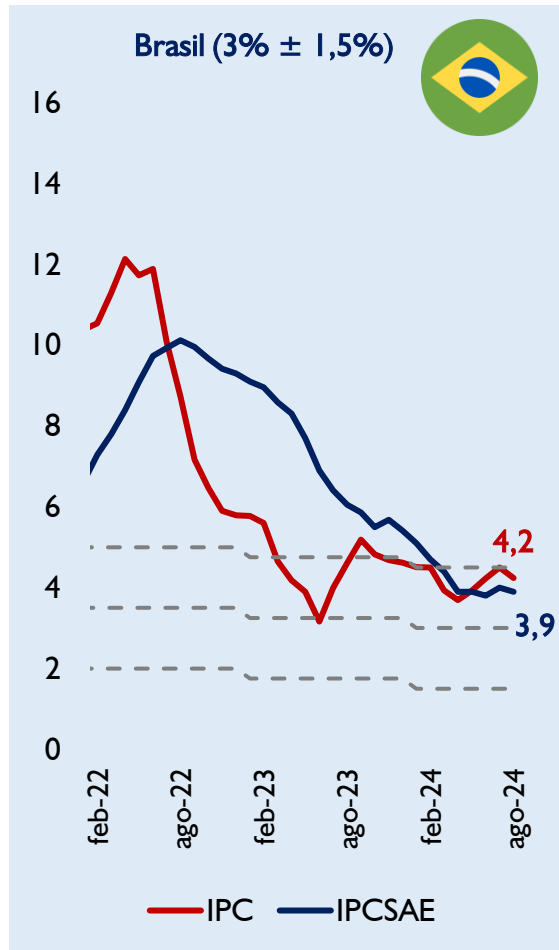


Fuente: Bloomberg

# En la región, las tasas de inflación han continuado descendiendo, aunque en algunos países todavía permanecen alejadas de las metas



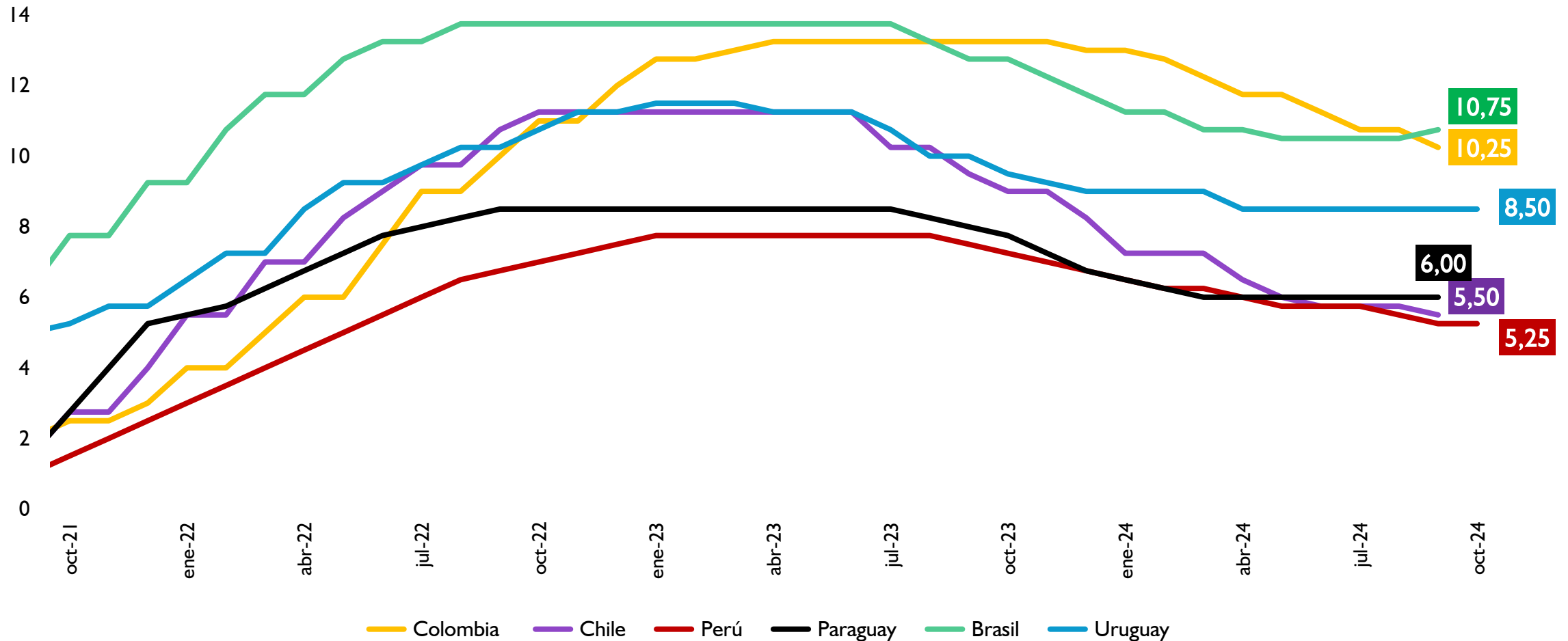
## Inflación Tasas interanuales, porcentaje



En ese contexto, algunos bancos centrales de la región continuaron con el ciclo de flexibilización monetaria, mientras que Brasil aumentó su tasa referencial en septiembre.



Tasas de Política Monetaria  
Porcentaje

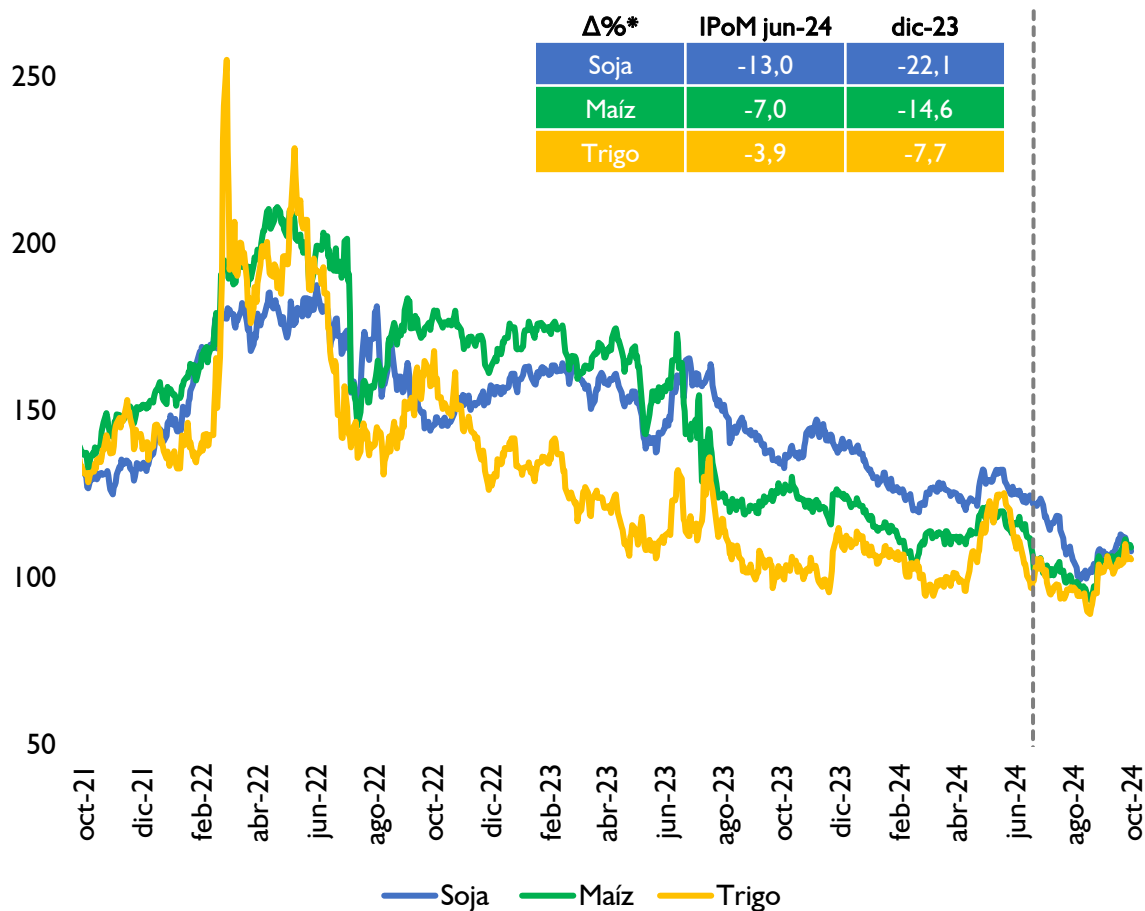


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales

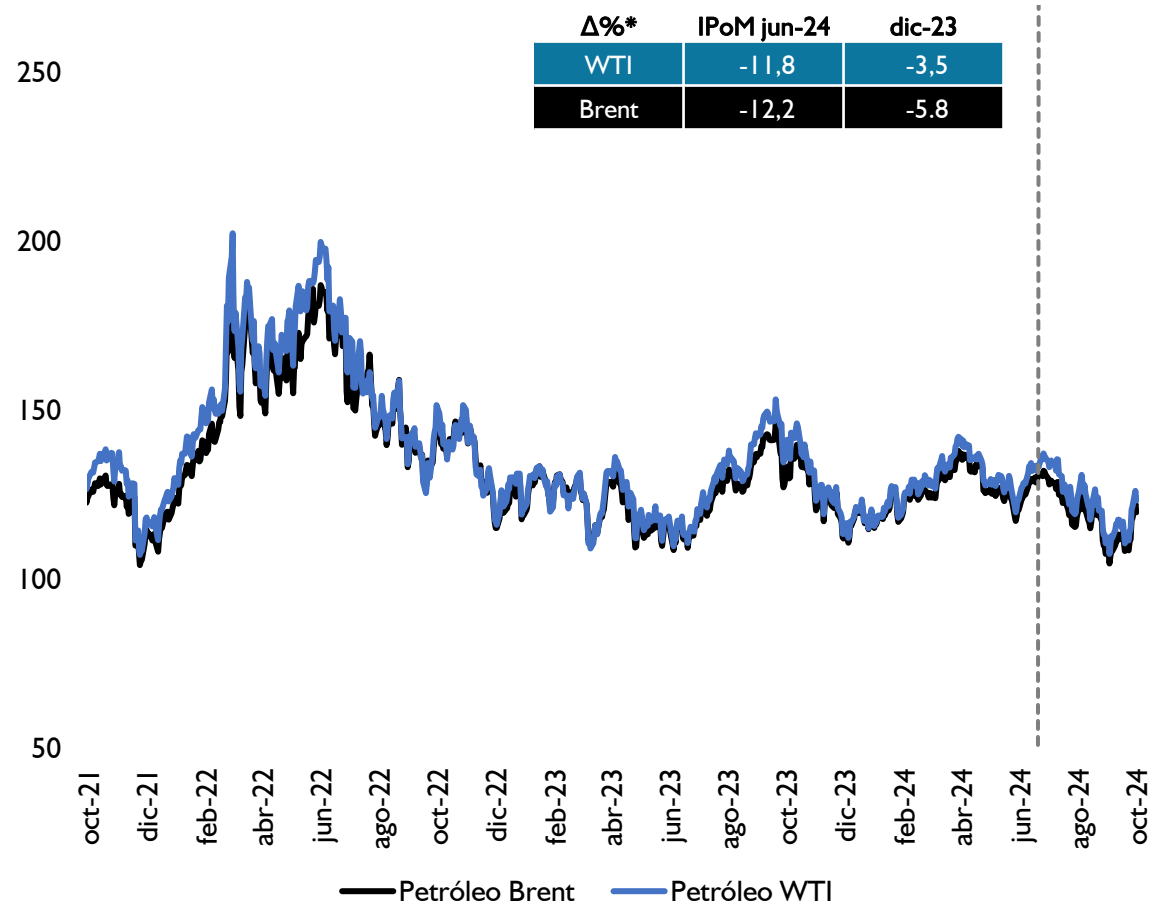
# Los precios de los *commodities* energéticos y agrícolas presentaron reducciones desde el informe anterior, aunque se observa un repunte en el último mes



Precios de *commodities* alimenticios  
Índice (1/01/2020=100)



Precios del petróleo  
Índice (1/01/2020=100)



Fuente: Bloomberg

(\*) Variación del precio promedio del mes a septiembre 2024

# Principales cambios en el escenario internacional desde el IPoM de junio 2024

Leve mejora en las perspectivas económicas globales para el 2024

Inflación global continúa moderándose

La FED comenzó el ciclo de recortes de sus tasas de interés

La mayoría de los bancos centrales de la región siguieron disminuyendo sus tasas de interés de referencia

Los precios de commodities alimenticios y energéticos se redujeron

# TÓPICOS



**Entorno internacional y regional**



**Coyuntura doméstica**



**Proyecciones**

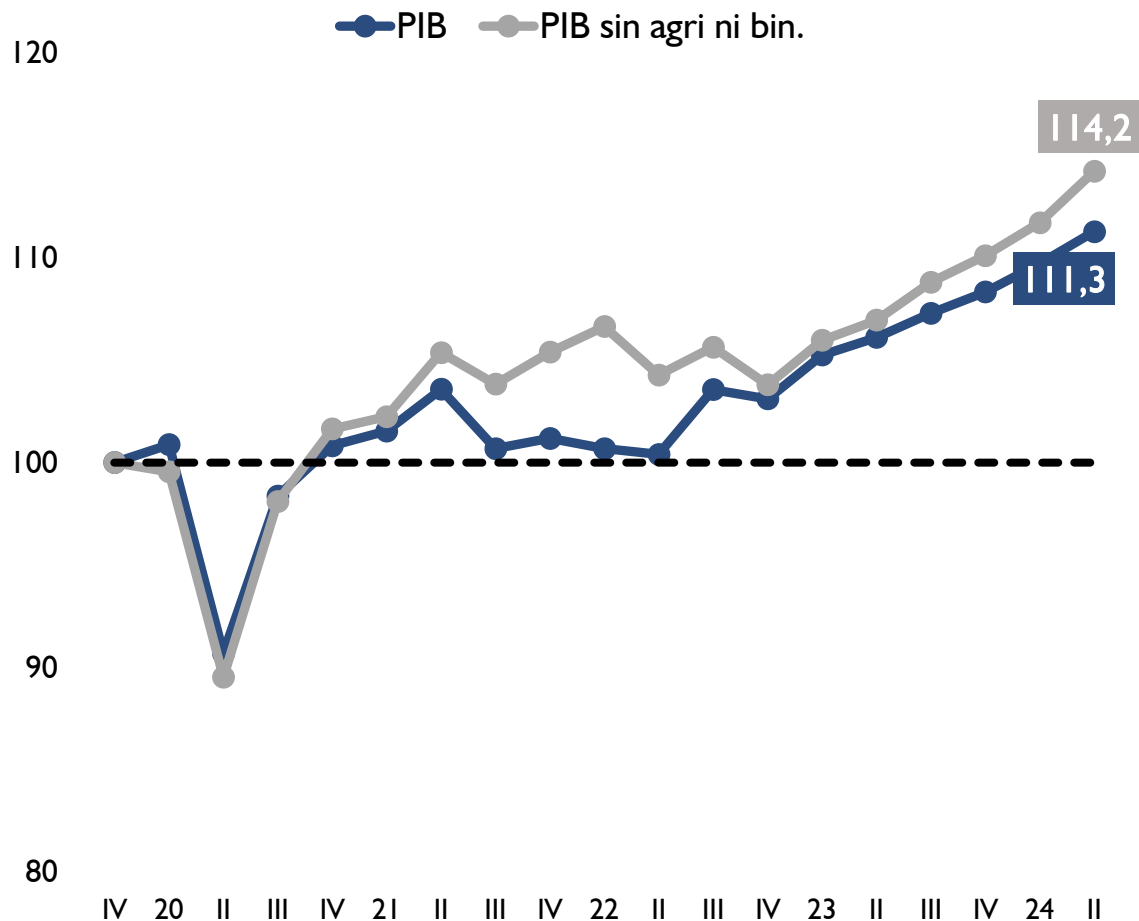


**Principales mensajes**

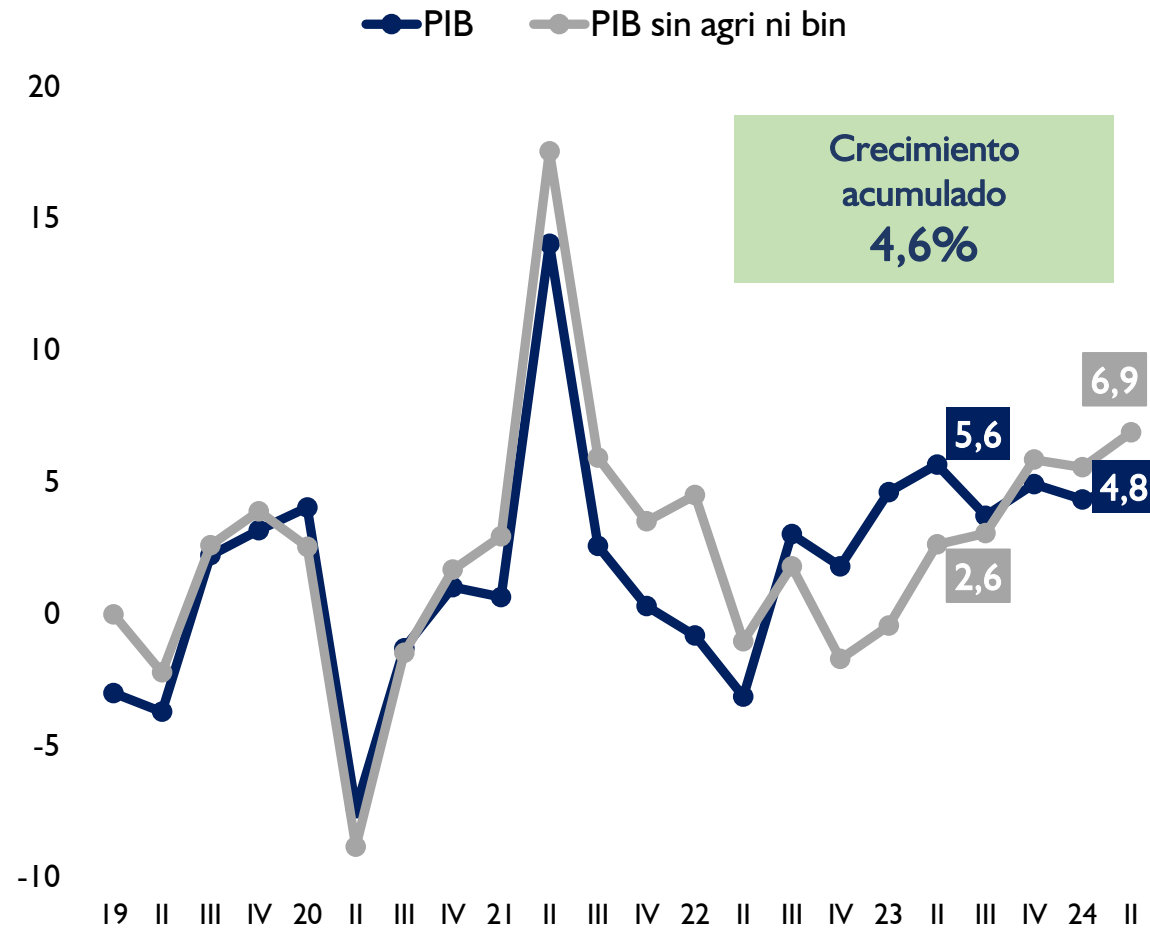
# Al segundo trimestre de 2024, la actividad económica ha seguido mostrando una dinámica favorable



PIB trimestral desestacionalizado  
Índices (2019Q4= 100)



PIB trimestral  
Variación interanual (%)

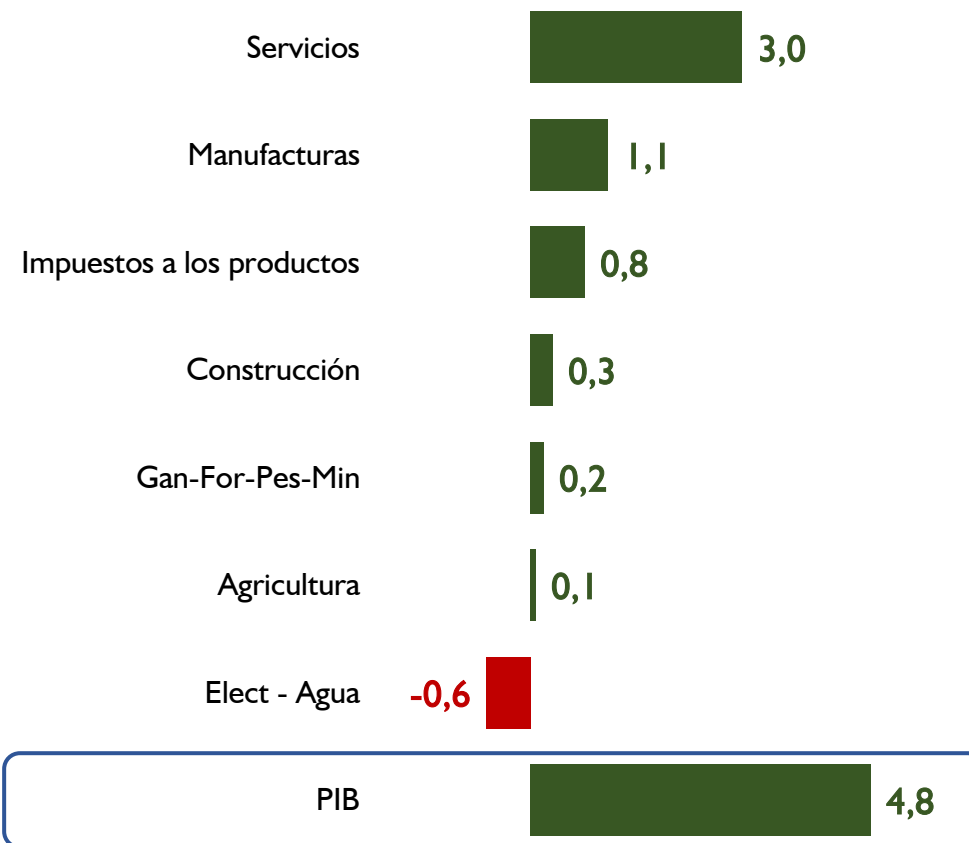


# Por el lado de la oferta, se registraron tasas positivas para la mayoría de los sectores económicos

## PIB (lado de la oferta) Segundo trimestre de 2024

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24
<b>PIB Total</b>	4,6	5,6	3,7	4,9	4,3	4,8
Agricultura	48,7	41,5	4,1	-5,8	0,3	1,0
Ganadería, For, Pes y Min	4,1	-1,4	0,7	13,8	4,7	5,4
Manufactura	-2,1	3,1	1,9	9,6	5,4	5,8
Electricidad y Agua (con bin)	22,8	19,5	15,4	8,3	0,8	-8,6
Construcción	-13,8	-4,8	-2,2	-8,5	-2,2	4,7
Servicios	1,8	3,4	3,9	5,2	5,0	6,2
Impuestos a los productos	2,1	2,7	3,5	4,7	12,3	10,5
<b>PIB (sin agri ni bin)</b>	-0,5	2,6	3,0	5,8	5,5	6,9

### Incidencias en la variación interanual (p.p.)



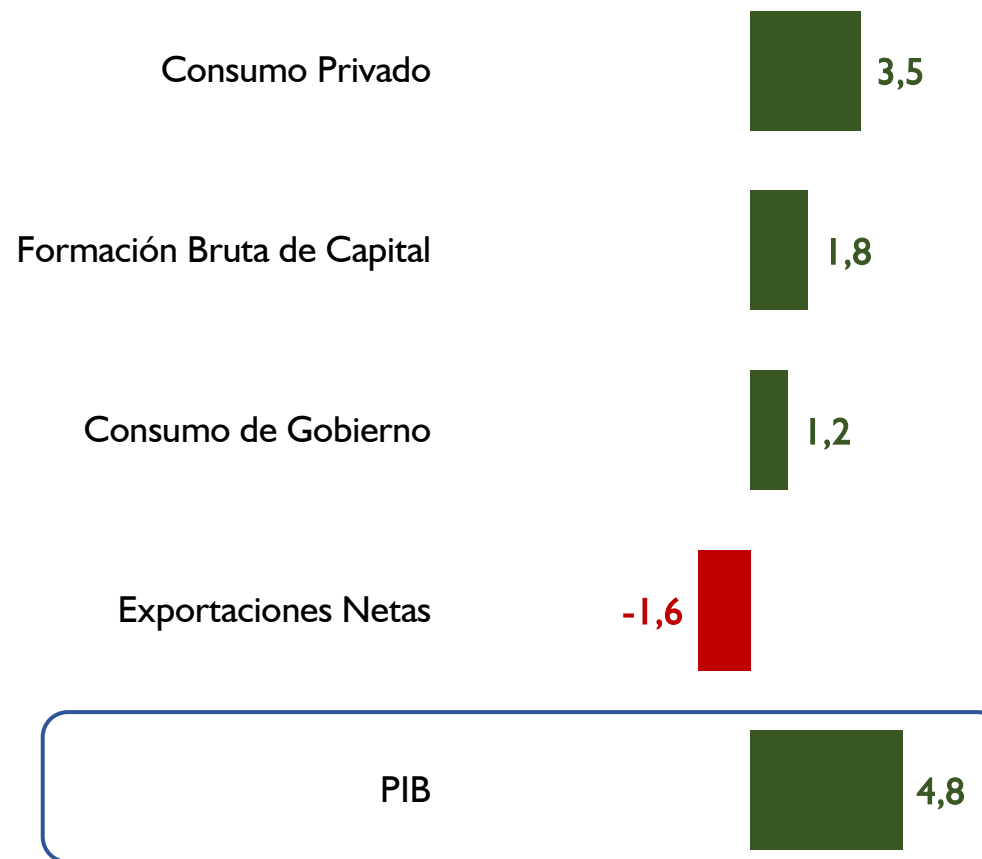
# Por el lado del gasto, se destacaron las incidencias positivas del consumo privado y de la formación bruta de capital fijo

PIB (lado del gasto)  
Segundo trimestre de 2024

Variación interanual (%)

Variación Interanual	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24
Consumo Total	3,3	3,4	2,8	2,1	4,7	6,1
Consumo Privado	3,0	3,0	1,9	3,1	4,8	5,3
Consumo de Gobierno	5,3	5,7	8,3	-2,4	4,4	10,4
Formación Bruta de Capital	-20,7	-17,8	-10,5	-8,3	0,9	9,6
FBK Fijo	-11,3	1,9	-3,4	-0,2	3,5	8,6
Exportaciones	44,3	24,3	36,0	44,4	7,5	8,6
Importaciones	6,2	3,6	22,2	23,2	5,8	14,1
<b>PIB</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>

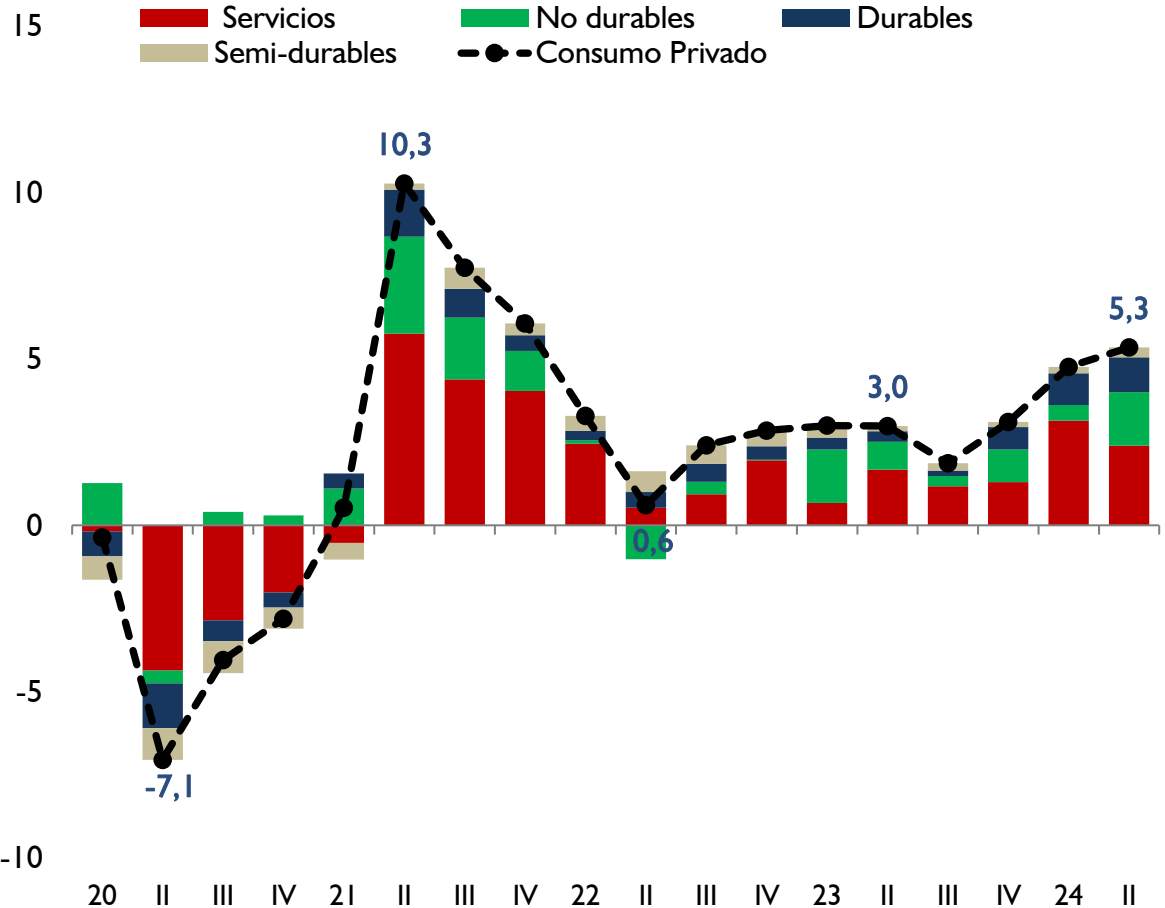
Incidencias en la variación interanual (%)



# En el segundo trimestre, se observó una mayor dinámica del consumo privado y de la inversión

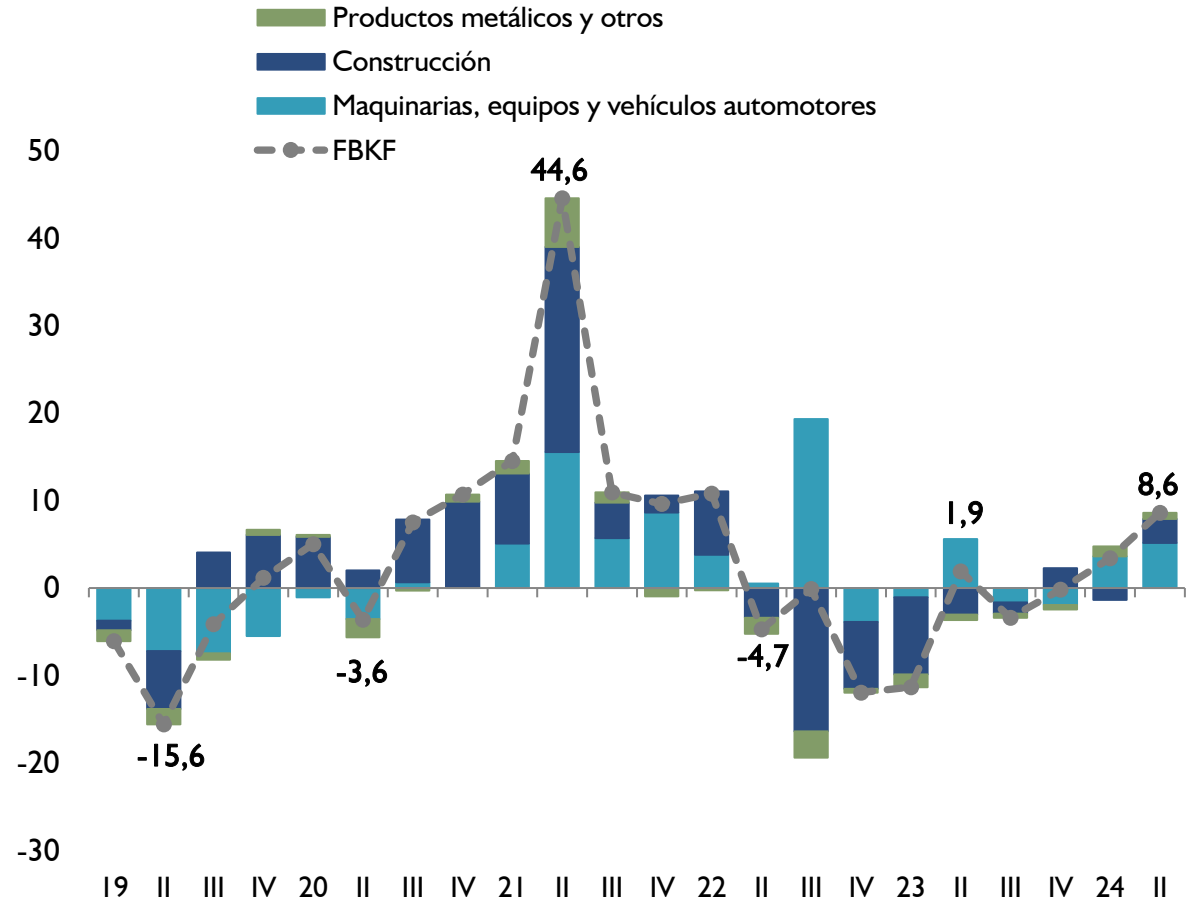
## Consumo privado

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



## Inversión (FBKF)

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

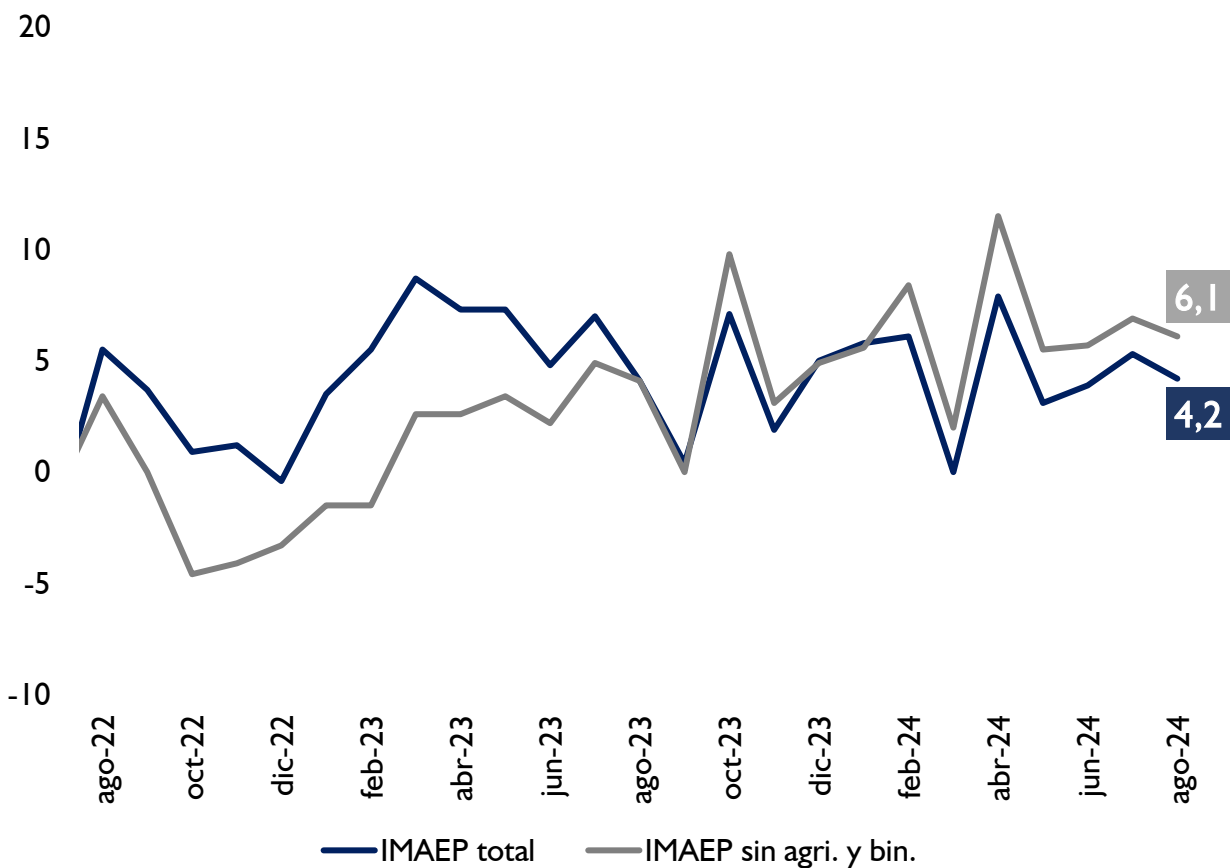


Fuente: BCP

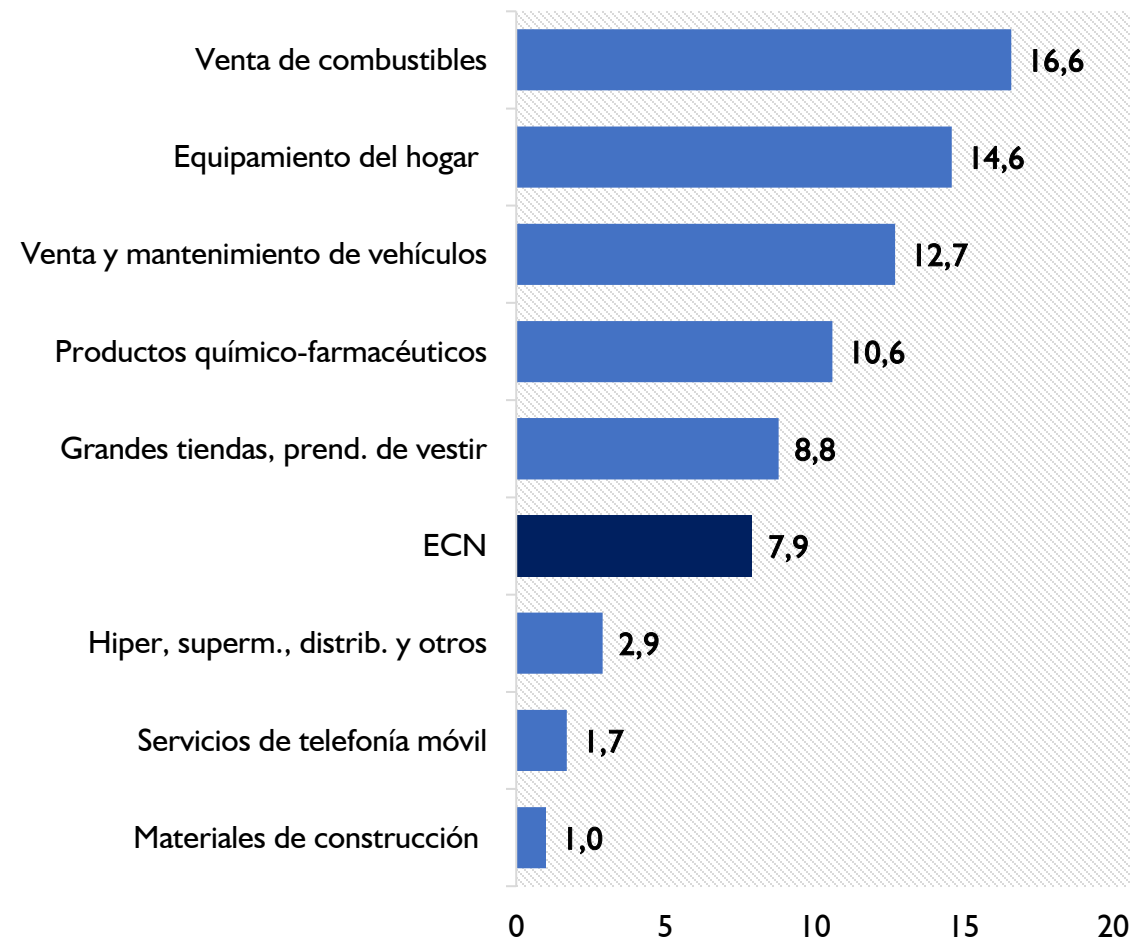
# En el tercer trimestre, la actividad económica seguiría mostrando un buen desempeño



Indicador de actividad (IMAEP)  
Variación acumulada (%)



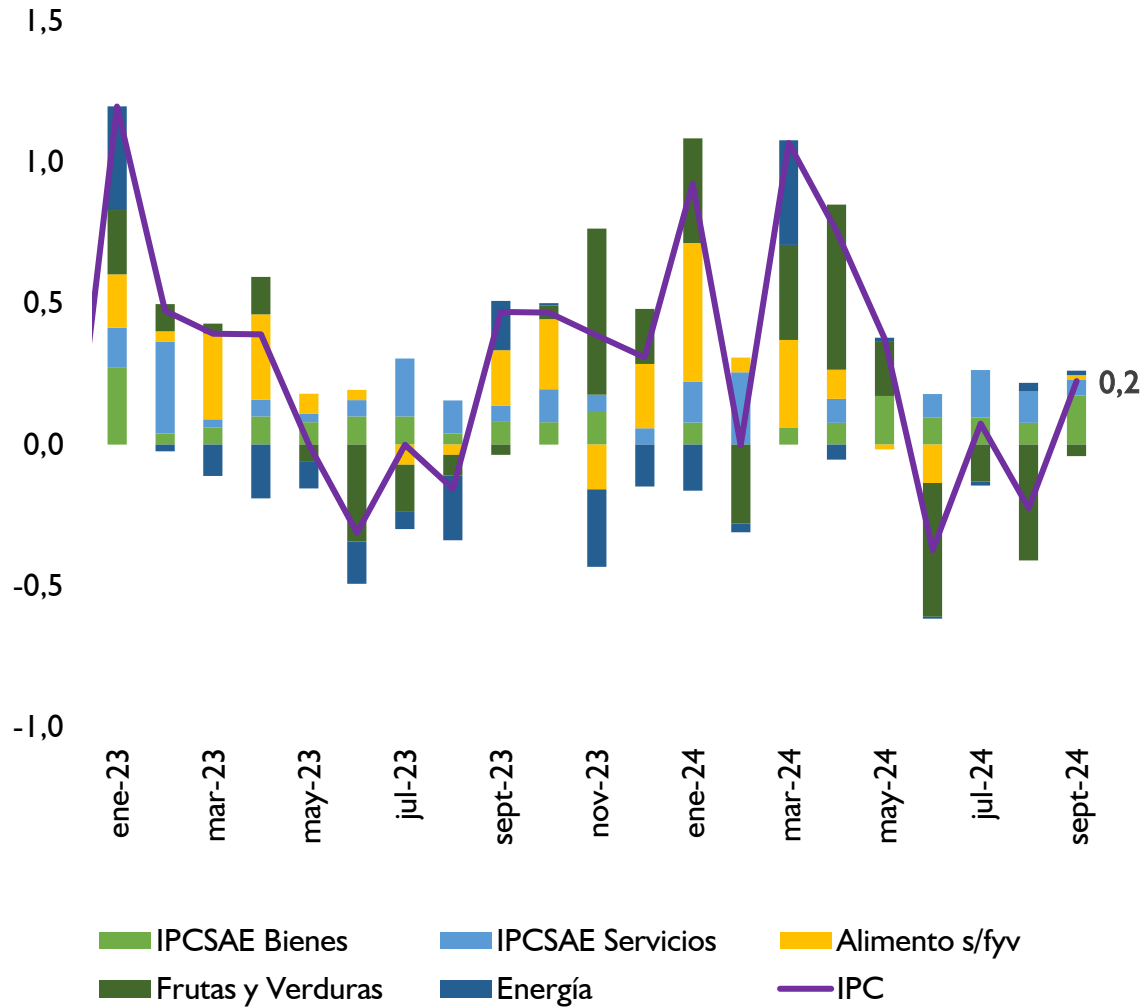
Ventas (ECN)  
Variación acumulada (%), Julio 2024



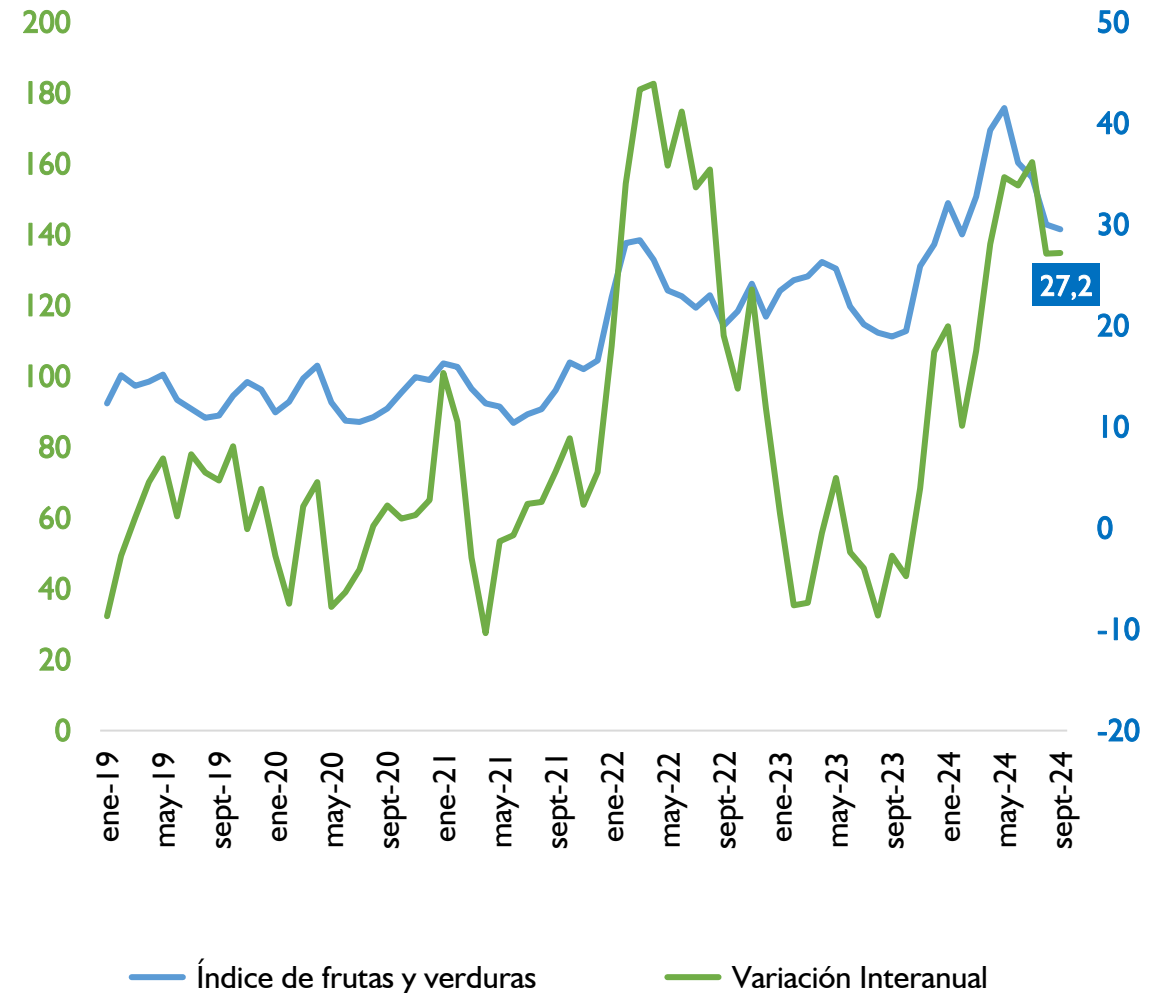
# Durante el tercer trimestre, se ha seguido observando una reversión de los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta del IPC



### Incidencias en la inflación mensual (%)

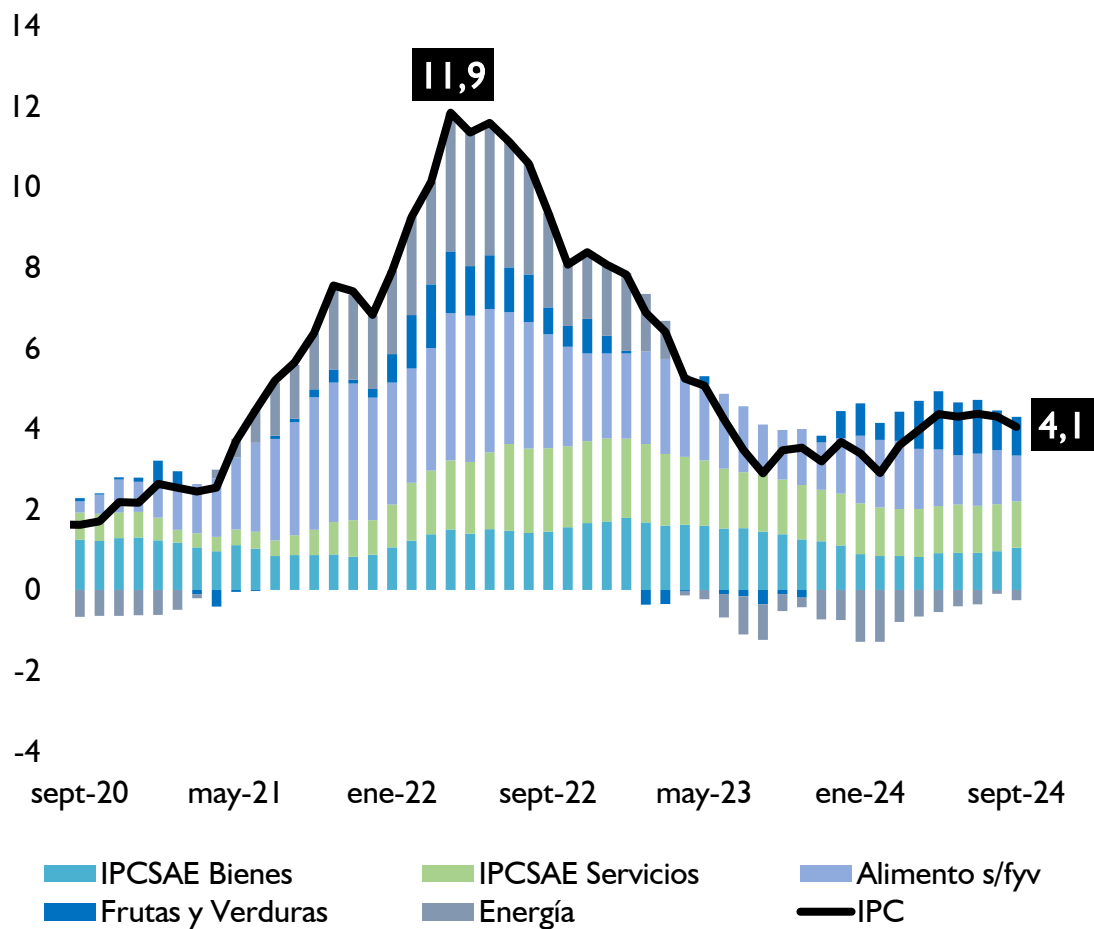


### Índice de Frutas y verduras

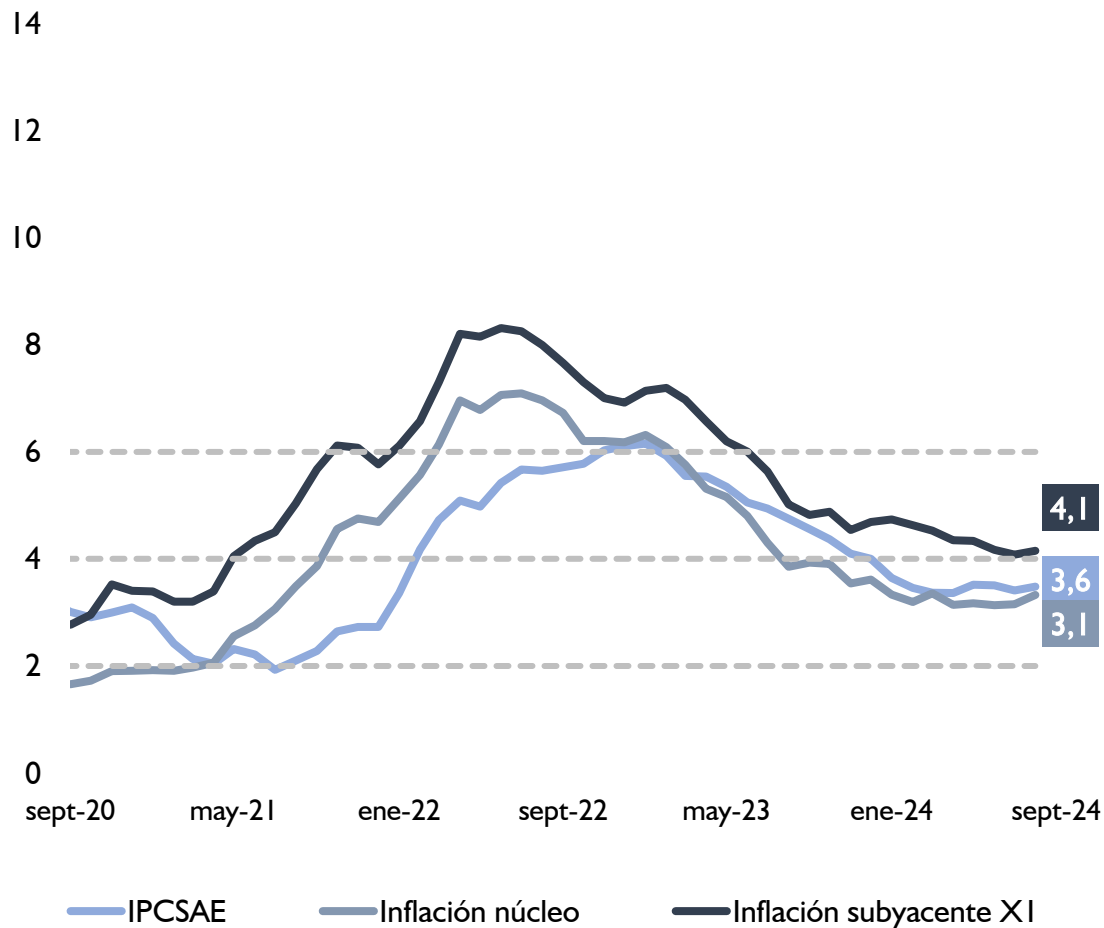


# La inflación total y las medidas de tendencia se han mantenido en línea con la meta

**Incidencias en la inflación interanual**  
Puntos porcentuales



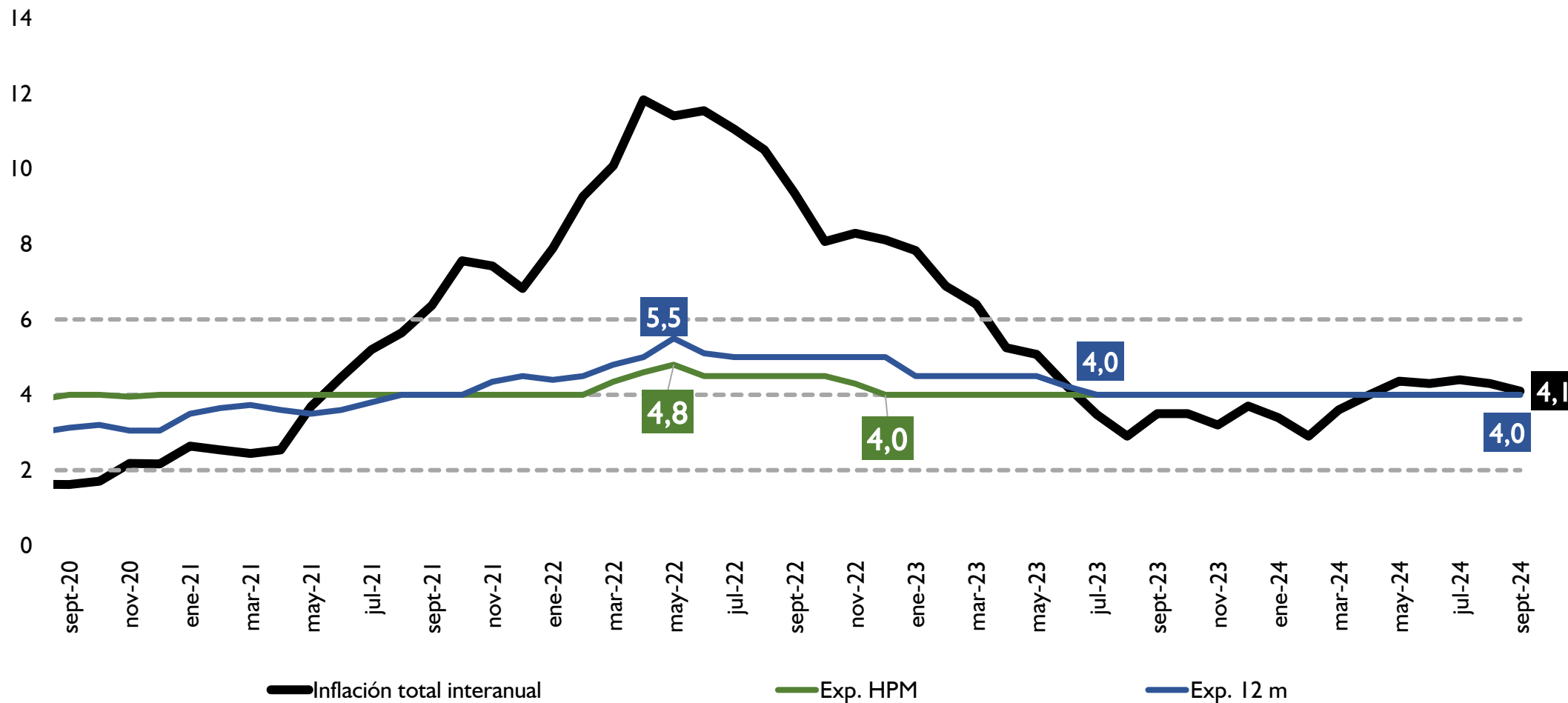
**Medidas de inflación**  
Tasas interanuales (%)



# Las expectativas de inflación en los distintos horizontes de tiempo permanecieron en torno al 4,0%



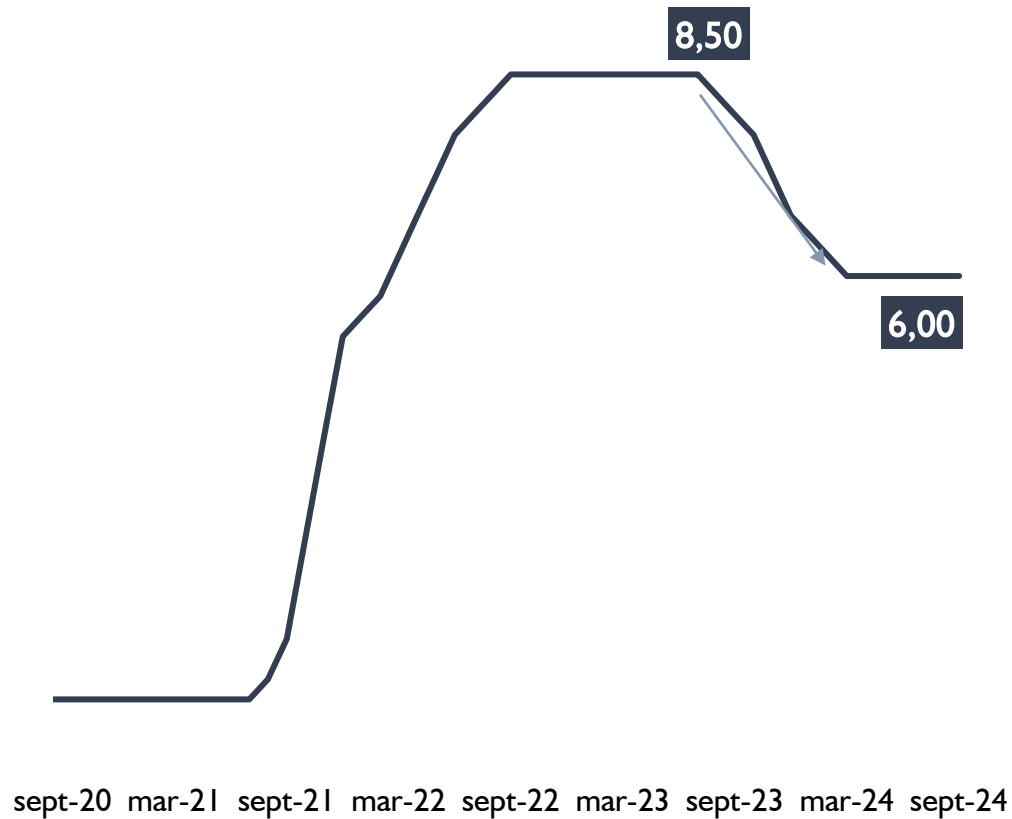
Inflación interanual y expectativas de inflación  
Porcentajes



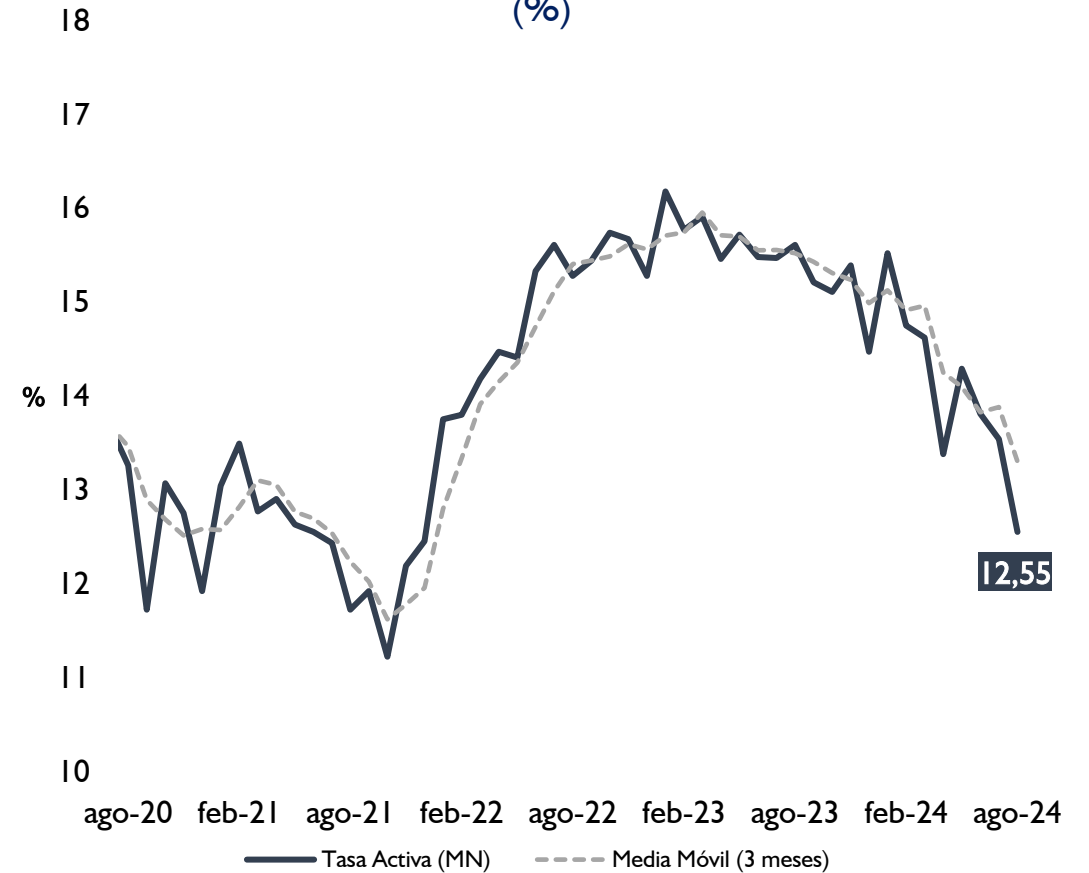
# El BCP mantuvo la tasa referencial en torno al rango neutral, un nivel adecuado considerando la dinámica de la inflación y de la actividad económica



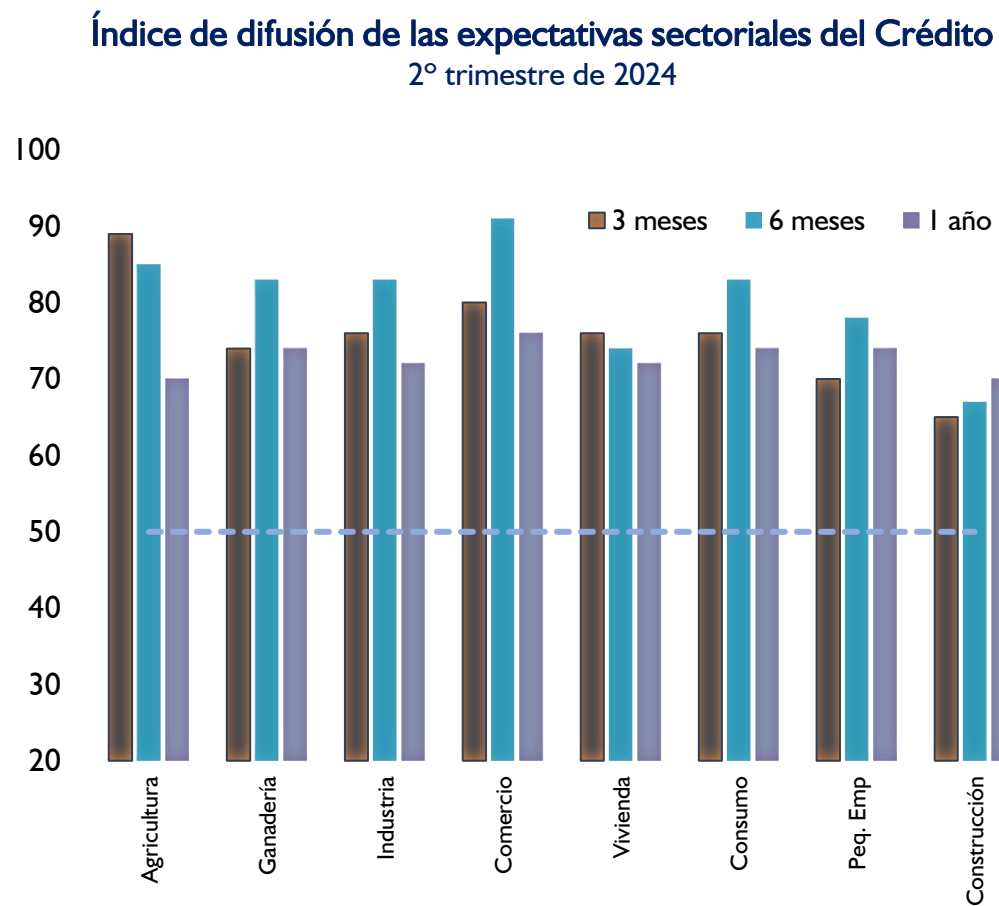
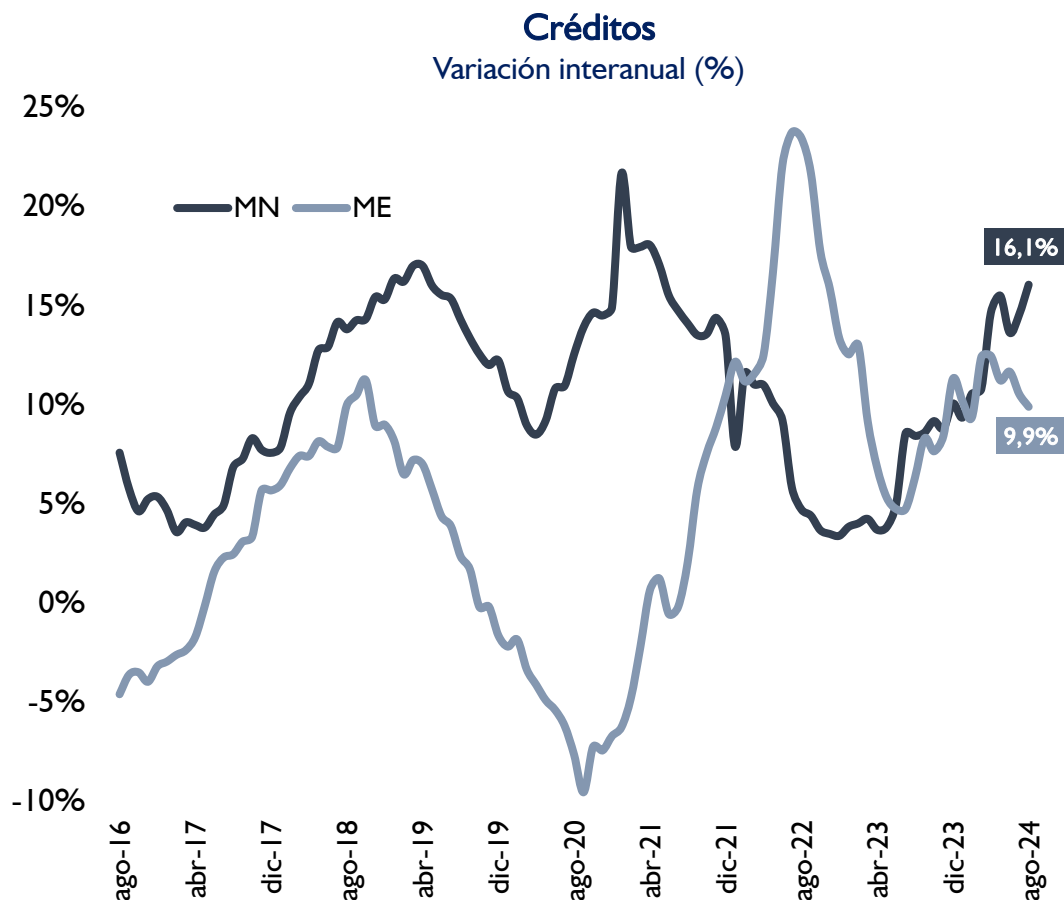
### Tasa de Política Monetaria (TPM) (%)



### Tasa Activa global en moneda nacional (%)

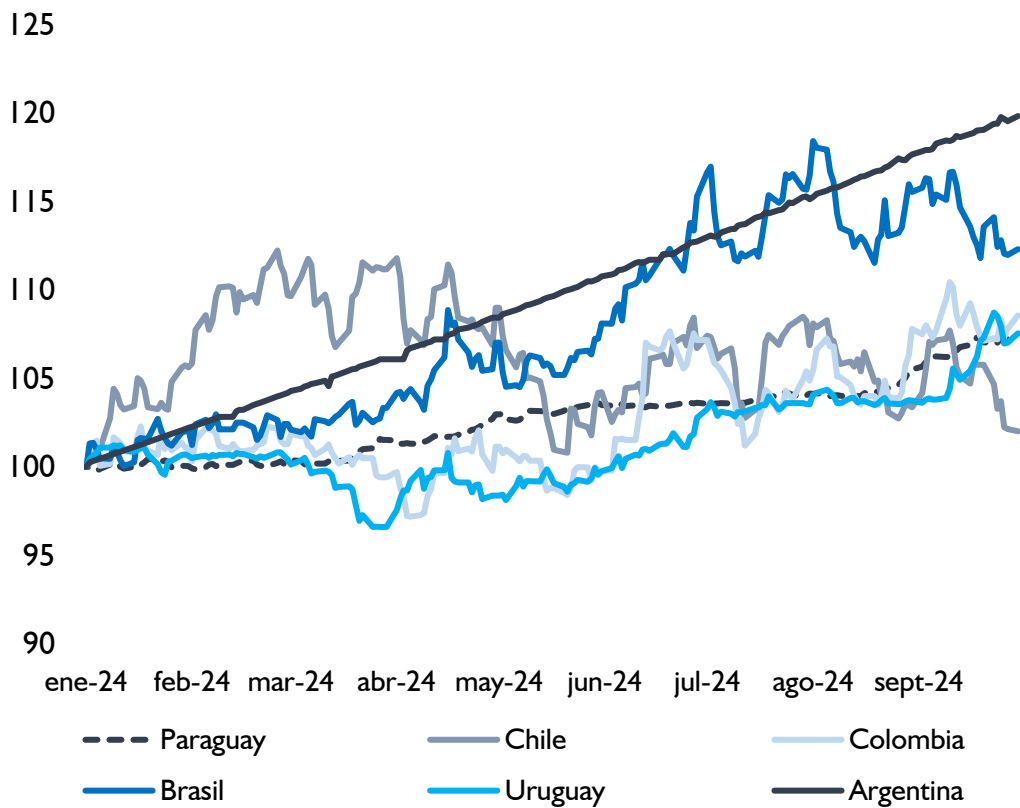


# Los créditos han seguido evolucionando favorablemente en los últimos meses y existen buenas perspectivas en todos los sectores económicos

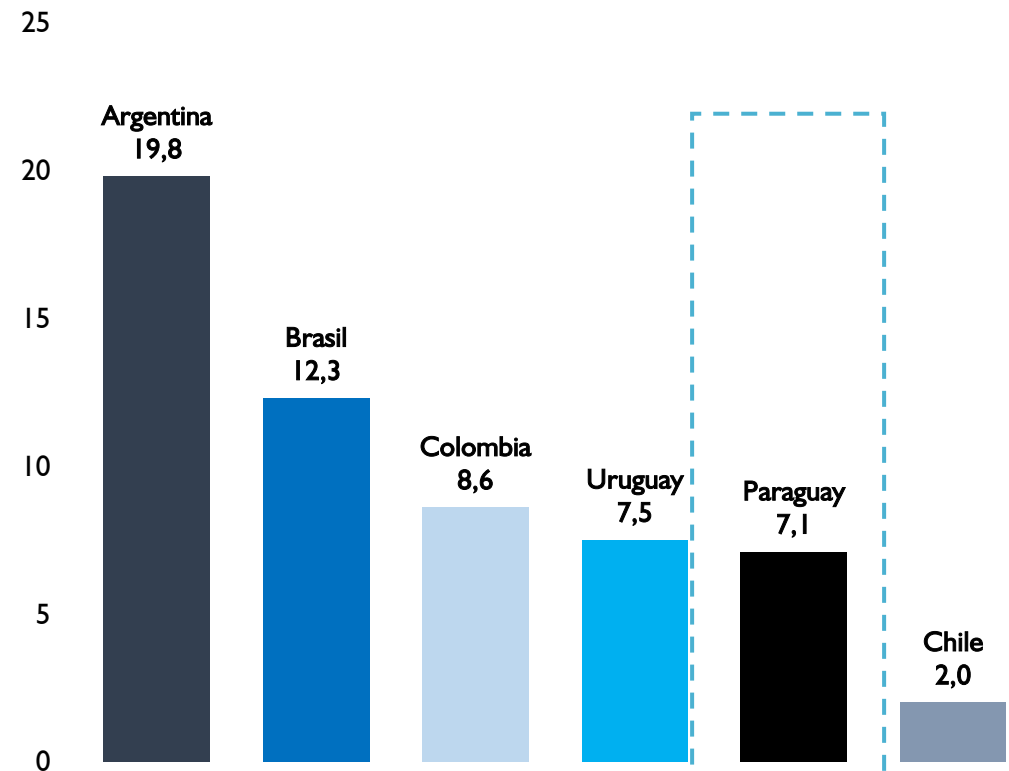


# El tipo de cambio se ha depreciado en 2024, en línea con la fortaleza global del dólar y la dinámica regional

**Tipo de cambio nominal respecto al dólar**  
Índice (29 dic-2023= 100)



**Variación Acumulada TCN 2024**  
(%) al 30/09/2024



# TÓPICOS



**Entorno internacional y regional**



**Coyuntura doméstica**










**Proyecciones**



**Principales mensajes**

# La proyección del crecimiento del PIB se revisó al alza, de 3,8% a 4,0%

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

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

\*datos preliminares, (f) Proyección

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

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

Tipo de Gastos	2023*	2024(f) Jun-24	2024(f) Sept-24
<b>Demanda Interna</b>			
Consumo Privado	2,7	4,3	4,7
Consumo de gobierno	3,6	1,0	4,8
FBKF	-3,5	5,0	5,8
<b>Demanda Externa Neta</b>			
Exportaciones	36,7	1,5	0,4
Importaciones	14,1	3,1	4,1
<b>PIB Total</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>

\*datos preliminares, (f) Proyección

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

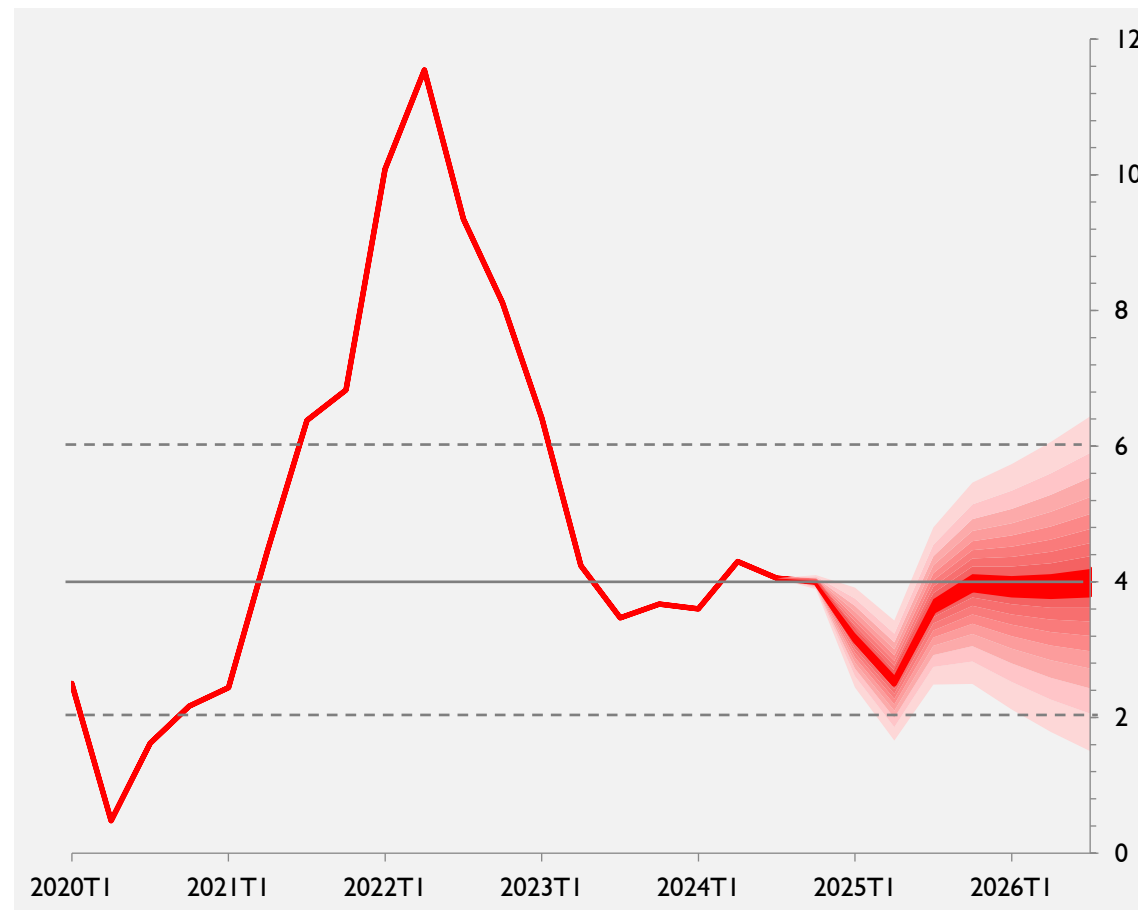


Proyección de la inflación  
Variación anual, porcentaje

	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 proyección de crecimiento para la economía global se ha revisado levemente al alza, la inflación ha seguido disminuyendo, las condiciones monetarias se han flexibilizado y los precios de *commodities* se han reducido.

- ✓ El pronóstico de crecimiento mundial para 2024 mejoró de 3,0% a 3,1%, debido principalmente a una mejora en la previsión para Estados Unidos.
- ✓ Las tasas de inflación han seguido bajando en las economías avanzadas, aunque la moderación de la inflación subyacente ha sido menos pronunciada.
- ✓ Los mercados financieros internacionales registraron una importante volatilidad a inicios del mes de agosto, sin embargo, han tendido a normalizarse posteriormente.
- ✓ En septiembre, la Reserva Federal (FED) comenzó con el ciclo de recortes de sus tasas de interés y el Banco Central Europeo (BCE) continuó con su política de flexibilización monetaria.
- ✓ Los precios de los commodities energéticos y agrícolas se redujeron con respecto a los niveles observados en junio, debido a expectativas de moderación de la demanda global y a una oferta abundante, lo que ha compensado las presiones al alza provocadas por la creciente incertidumbre relacionada con los conflictos geopolíticos.

## Principales mensajes

En el ámbito local, la proyección de crecimiento del PIB se ajustó al alza de 3,8% a 4,0%, mientras que, el pronóstico de la inflación se mantuvo en 4,0%.

- ✓ En línea con el buen desempeño observado, los pronósticos de comercio, ganadería e impuestos a los productos fueron revisados al alza. En contrapartida, el sector de electricidad y agua se corrigió a la baja, afectado por el menor caudal hídrico del río Paraná.
- ✓ Por el lado del gasto, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo verificarían un aumento mayor al esperado.
- ✓ El crecimiento del PIB sin agricultura y binacionales se revisó de 4,5% a 4,9%.
- ✓ La proyección de inflación se mantuvo en 4,0%. No se observan desequilibrios significativos que puedan desviar la inflación de la trayectoria esperada.
- ✓ Por un lado, se ha seguido observando una reversión de los aumentos de precios de los componentes volátiles de la canasta del IPC, el PIB se encuentra en niveles cercanos a su potencial y los efectos de la depreciación de la moneda local han sido limitados.
- ✓ Por otro lado, en el ámbito externo, los riesgos han tendido a moderarse, sobre todo con la disminución de los precios de commodities alimenticios y energéticos en los últimos meses.

# Recuadros del IPoM de septiembre 2024



- ❑ **Recuadro I:** Revisión de la literatura empírica sobre el impacto económico del grado de inversión.
- ❑ **Recuadro II:** Actualización de las estimaciones de la tasa de interés real neutral para Paraguay.

Informe de Política Monetaria (IPoM)  
Septiembre 2024

<https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-i14>

# ¡Muchas gracias!

Informe de Política Monetaria (IPoM)  
Septiembre 2024

<https://www.bcp.gov.py/informe-de-politica-monetaria-i14>



# *Informe de* POLÍTICA MONETARIA (IPoM) – Septiembre 2024



*15 de Octubre, 2024*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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

Asunción - Paraguay

