

Estudios Macroeconómicos

# **PARAGUAY: Principales temas para 2025**

# Paraguay: Principales temas para 2025

## 1. ¿Cuál es el balance de riesgos para el crecimiento del PIB en 2025?

- Esperamos un crecimiento del PIB de 3,5% en 2025, todavía impulsado por el consumo, pero con riesgos a la baja debido a una posible sequía.

## 2. ¿Cuál es nuestro escenario de inflación?

- Prevemos una inflación de 3,5% para fin de año, en línea con el objetivo de inflación más bajo del banco central.

## 3. ¿Tendrá margen el banco central para volver a bajar las tasas?

- Un objetivo de inflación más bajo y nuestra previsión de que la Reserva Federal no bajará las tasas limitan el margen para una mayor relajación a corto plazo.

## 4. ¿Cuál es el balance de riesgos para el tipo de cambio?

- Tasas de interés sin cambios y nuestra proyección de un real brasileño más fuerte podrían reducir la presión sobre el tipo de cambio. Por otro lado, un USD fuerte y una sequía son los principales riesgos.

## 5. ¿Continuará la consolidación fiscal?

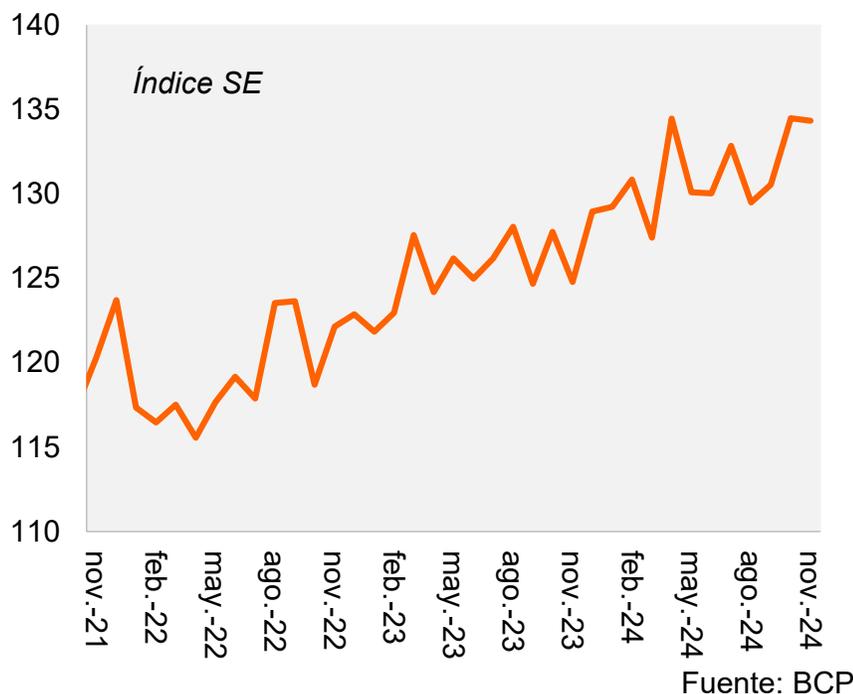
- Esperamos un déficit fiscal de 1,9% del PIB para 2025 y de 1,5% del PIB en 2026, en línea con la ley de responsabilidad fiscal.

# 1. ¿Cuál es el balance de riesgos para el crecimiento del PIB en 2025?

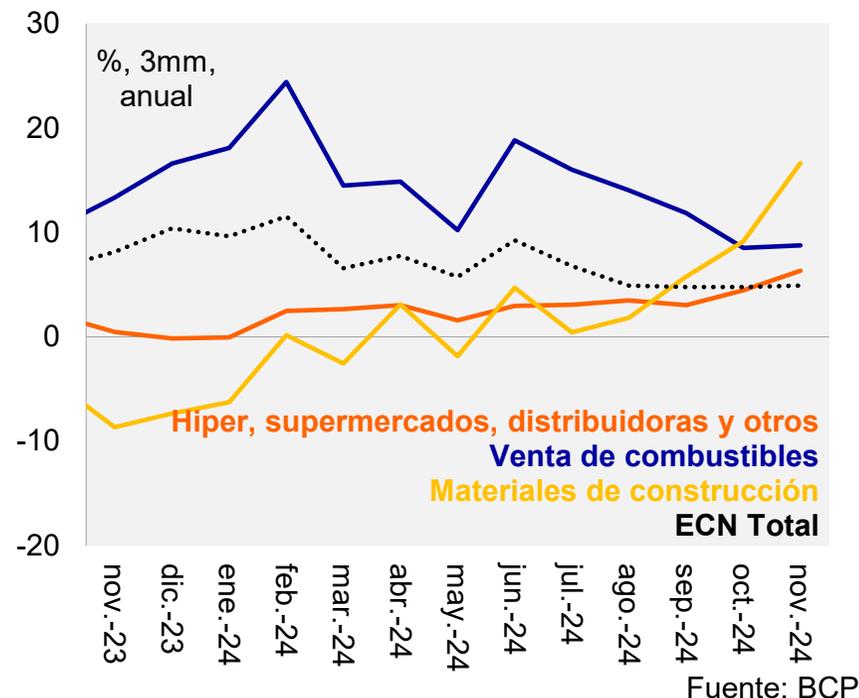
Esperamos un crecimiento del PIB de 3,5% en 2025, todavía impulsado por el consumo, pero con riesgos a la baja debido a una posible sequía.

- Por el lado de la demanda, el consumo privado seguirá apoyando el crecimiento, junto con los efectos indirectos del ajuste macroeconómico en Argentina, que esperamos continúen este año.
- Por el lado de la oferta, los servicios (incluido el comercio), la industria manufacturera y la construcción serían los principales motores. El sector agrícola se verá probablemente afectado por una sequía aún por confirmar su magnitud.

### Indicador mensual de actividad



### Estimador de cifras de negocios

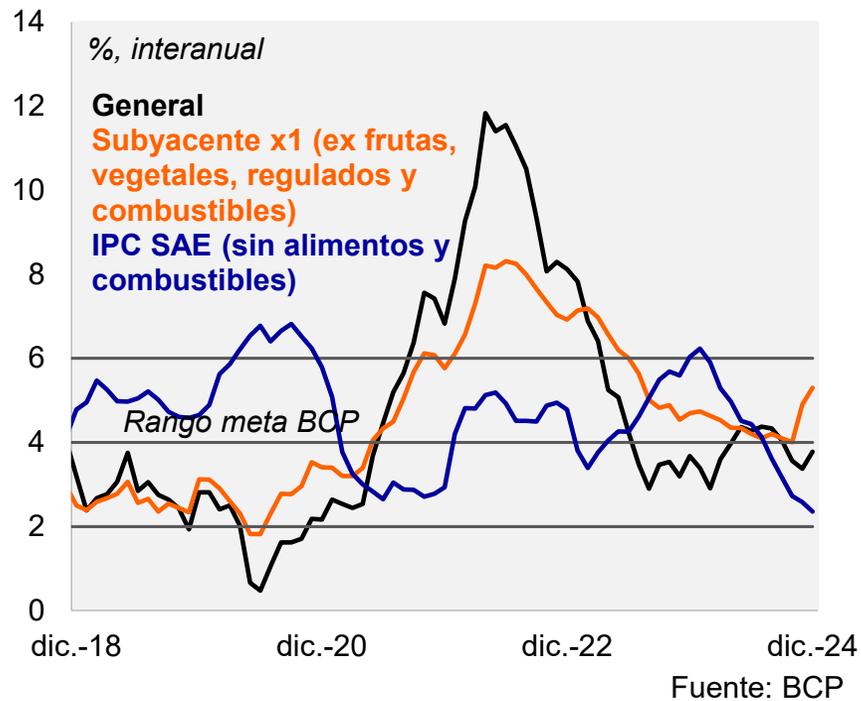


## 2. ¿Cuál es nuestro escenario de inflación?

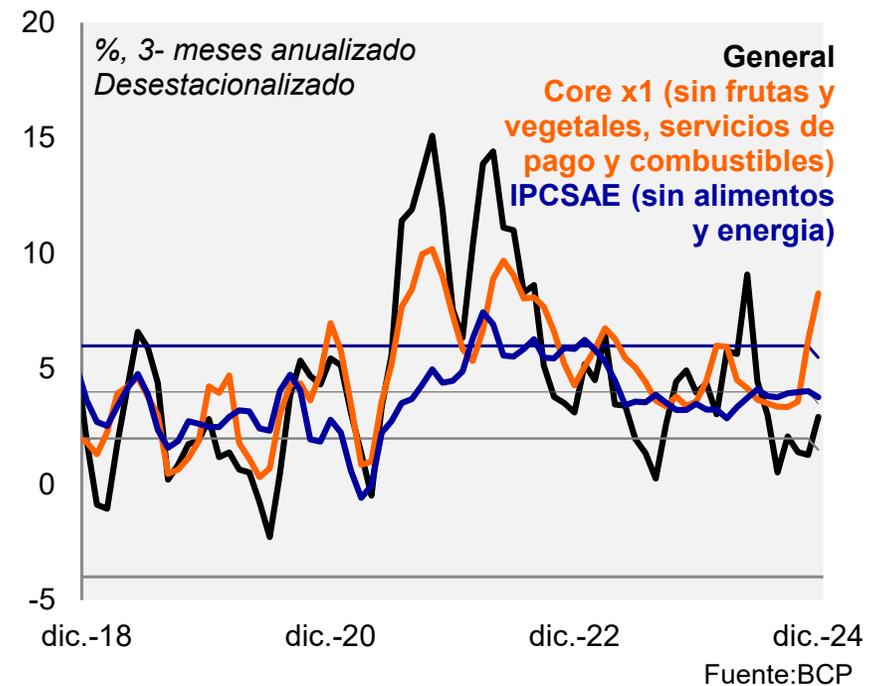
Preveemos una inflación de 3,5% para fin de año, en línea con el objetivo de inflación más bajo del banco central.

- El firme compromiso del banco central, debido a la reducción de la mitad del intervalo objetivo, la tasa de interés de referencia sin cambios y nuestra expectativa de un tipo de cambio estable en términos reales deberían contribuir a reducir la inflación en 2025.

### Inflación anual



### Inflación al margen

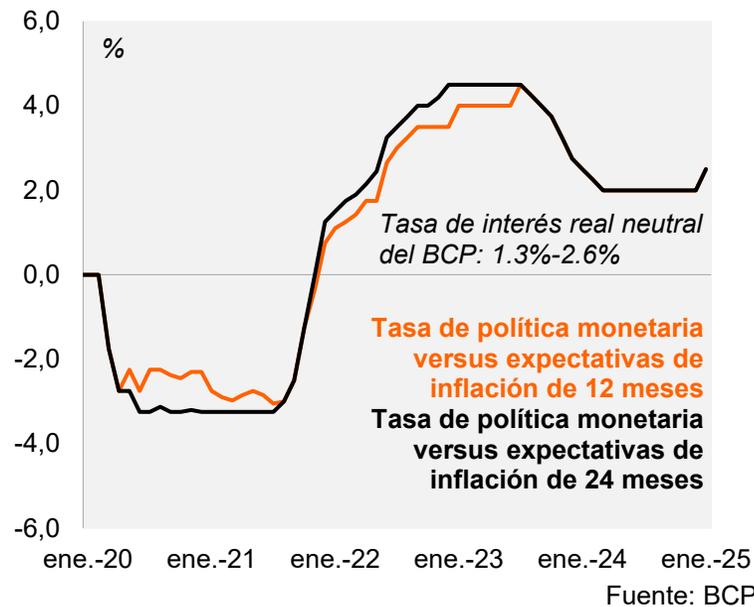


### 3. ¿Tendrá margen el banco central para volver a bajar las tasas?

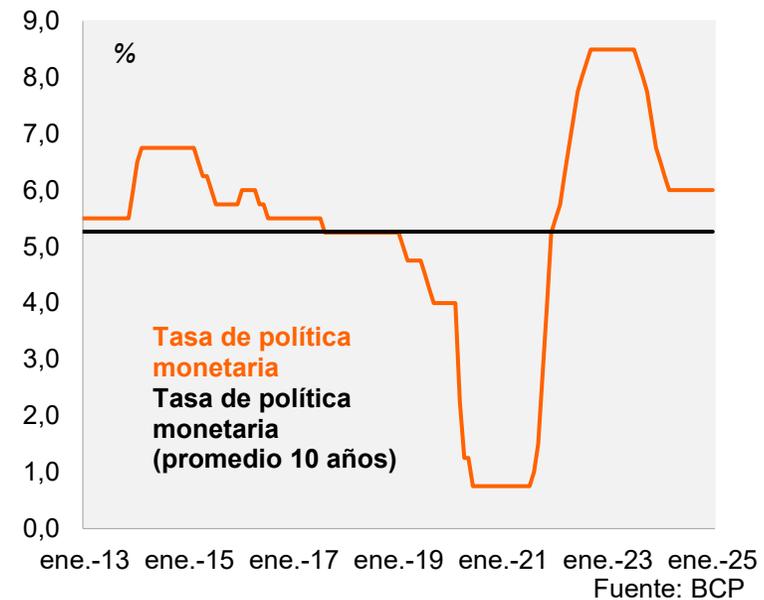
Un objetivo de inflación más bajo y nuestra previsión de que la Reserva Federal no bajará las tasas limitan el margen para una mayor relajación a corto plazo.

- El Comité de Política Monetaria del Banco Central mantuvo la tasa de interés oficial en 6,0% en diciembre por noveno mes consecutivo.
- La revisión al alza de la tasa neutral a un intervalo entre 1,3% y 2,6%, con una mediana de 1,7%, limita el margen para reanudar los recortes de tasas a corto plazo.

Tasa de interés real ex-ante



Política monetaria

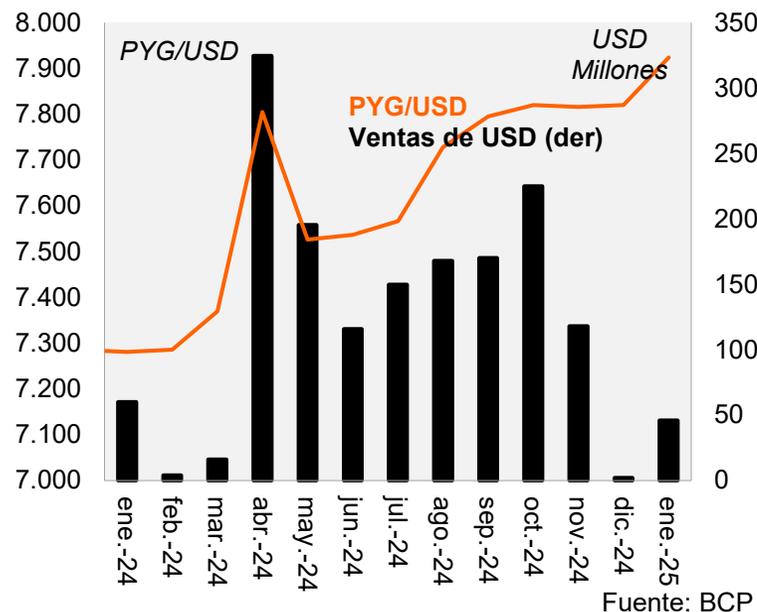


## 4. ¿Cuál es el balance de riesgos para el tipo de cambio?

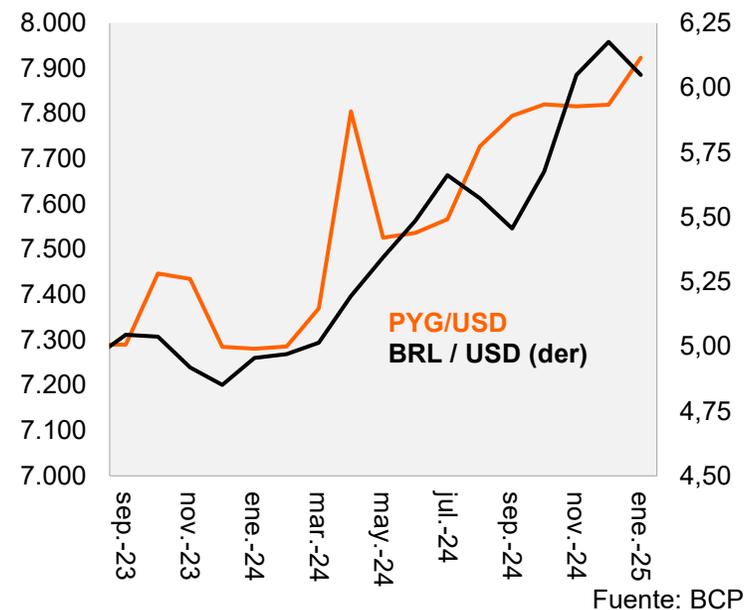
Tasas de interés sin cambios y nuestra proyección de un real brasileño más fuerte podrían reducir la presión sobre el tipo de cambio. Por otro lado, un USD fuerte y una sequía son los principales riesgos.

- En caso de presiones, la intervención del banco central desempeñará un papel clave para reducir la volatilidad, como el año pasado.

Mercado cambiario



Mercado cambiario

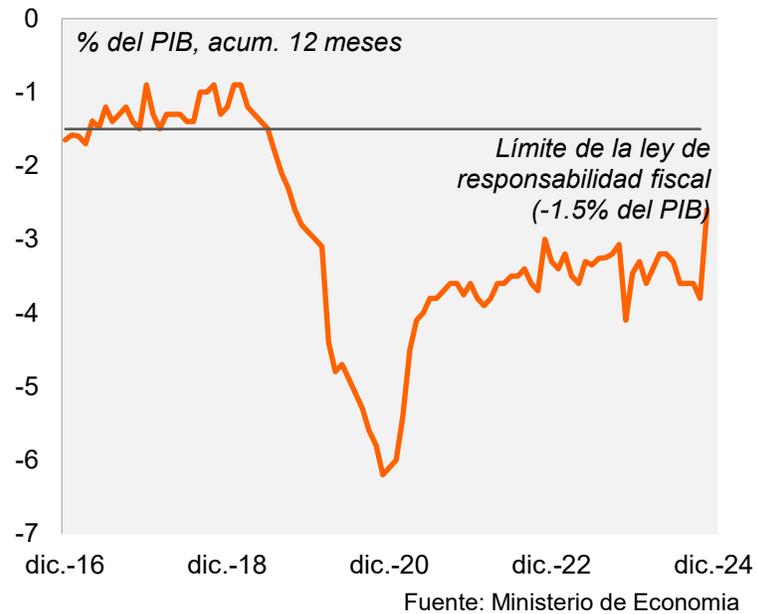


## 5. ¿Continuará la consolidación fiscal?

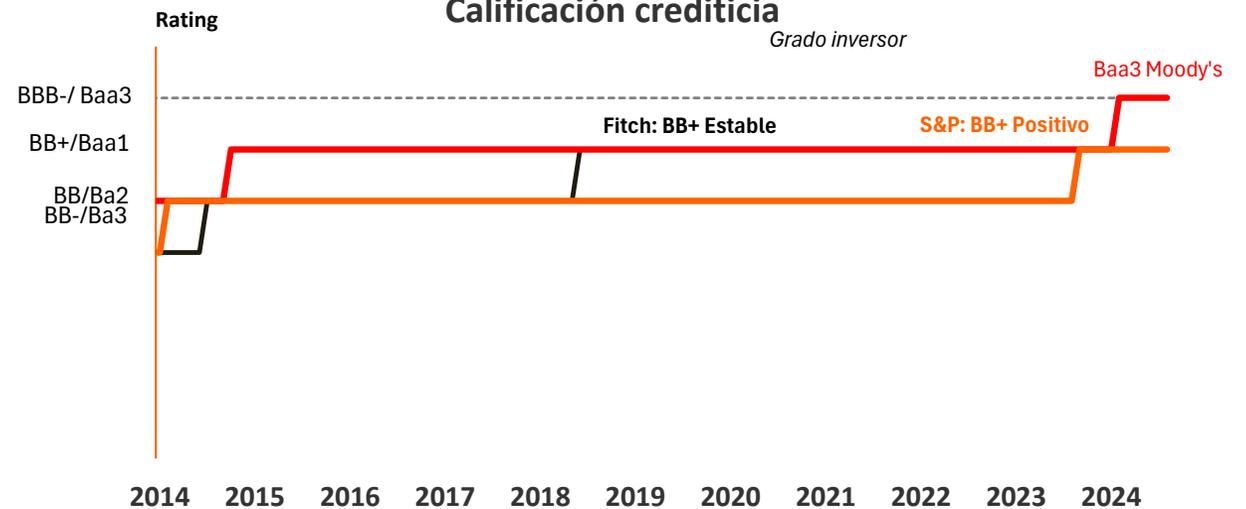
Esperamos un déficit fiscal de 1,9% del PIB para 2025 y de 1,5% del PIB en 2026, en línea con la ley de responsabilidad fiscal.

- El déficit fiscal alcanzó el 2,6% del PIB en 2024, en línea con el objetivo del Gobierno.
- Una gestión disciplinada de las cuentas públicas respalda nuestra estimación.
- También cabe destacar que Standard & Poor's (S&P) mantuvo la calificación de la deuda de Paraguay en BB+, pero mejoró la perspectiva de estable a positiva.

### Resultado fiscal



### Calificación crediticia



Source: Moody's, S&P and Fitch

# PARAGUAY | Proyecciones

	2019	2020	2021	2022	2023	2024P		2025P		2026P	
						Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Actividad económica</b>											
Crecimiento real del PIB - %	-0,4	-0,8	4,0	0,2	4,7	<b>4,0</b>	4,0	<b>3,5</b>	3,5	<b>3,5</b>	3,5
PIB per cápita - USD	6.651	6.079	6.640	6.889	7.177	<b>7.138</b>	4	<b>7.333</b>	4	<b>7.783</b>	4
Tasa de desempleo (prom. anual)	6,6	7,7	7,5	6,8	5,9	<b>6,0</b>	6,0	<b>5,8</b>	5,8	<b>5,8</b>	5,8
<b>Inflación</b>											
IPC - %	2,8	2,2	6,8	8,1	3,7	<b>3,8</b>	-	<b>3,5</b>	4,0	<b>3,5</b>	4,0
<b>Tasa de interés</b>											
Tasa de referencia - final del año - %	4,00	0,75	5,25	8,50	6,75	<b>6,00</b>	-	<b>6,00</b>	6,00	<b>5,50</b>	5,50
<b>Balanza de pagos</b>											
PYG/USD - final del período	6465	6912	6877	7340	7275	<b>7820</b>	-	<b>8000</b>	8000	<b>8125</b>	8125
Balanza comercial - USD mil millones	0,5	1,5	1,0	-1,3	1,6	<b>-0,5</b>	-	<b>-1,0</b>	0,0	<b>0,5</b>	0,5
Cuenta Corriente - % PIB	-0,6	1,9	-0,9	-7,1	0,2	<b>-3,0</b>	-2,0	<b>-3,5</b>	-2,0	<b>-1,8</b>	-1,8
Inversión Extranjera Directa Neta - % PIB	1,4	0,4	0,2	1,7	0,8	<b>1,0</b>	1,0	<b>1,5</b>	1,5	<b>2,0</b>	2,0
Reservas Internacionales - USD mil millon	7,7	9,5	9,9	9,8	10,2	<b>9,9</b>	-	<b>10,0</b>	10,0	<b>10,5</b>	10,5
<b>Finanzas públicas</b>											
Resultado Nominal - % del PIB	-2,9	-6,1	-3,6	-3,0	-4,1	<b>-2,6</b>	-	<b>-1,9</b>	-1,9	<b>-1,5</b>	-1,5
Deuda pública bruta - % del PIB	22,9	33,8	33,8	35,8	38,2	<b>40,5</b>	40,5	<b>42,2</b>	42,2	<b>41,5</b>	41,5

Fuente: FMI, Haver, Bloomberg, BCP, Itaú.

Para acceder a nuestros informes y proyecciones, visite el siguiente link:

<https://www.itaubba-pt/macroeconomic-analysis>

#### Información relevante

1. Este informe fue elaborado y publicado por el Departamento de Investigación Macroeconómica de Itaú Unibanco S.A. (“Itaú Unibanco”). Este informe no es un producto del Departamento de Análisis de Acciones de Itaú Unibanco o Itaú Corretora de Valores SA y no debe considerarse como un informe de análisis a los efectos del artículo 1 de la Instrucción CVM 20 de 2021.
2. Este informe está destinado únicamente a proporcionar información macroeconómica y no constituye y no debe interpretarse como una oferta de compra o venta o como una solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero o para participar en una estrategia determinada de negocios en cualquier jurisdicción. La información contenida en este informe fue considerada razonable al momento de su publicación y se obtuvo de fuentes públicas que se consideraron confiables. Sin embargo, Itaú Unibanco no ofrece ninguna seguridad o garantía, ya sea expresa o implícita, en cuanto a la integridad, confiabilidad o exactitud de esta información. Este informe tampoco pretende ser una lista completa o resumida de los mercados o desarrollos que se abordan en él. Las opiniones, estimaciones y proyecciones expresadas en este informe reflejan la opinión actual del analista responsable del contenido de este informe en la fecha de su publicación y, por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso. Itaú Unibanco no tiene la obligación de actualizar, modificar o enmendar este informe e informar al lector.
3. Las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión, única y exclusivamente las visiones y opiniones personales del analista a cargo y fueron producidas de manera independiente e autónoma, incluso en relación con Itaú Unibanco, Itaú Corretora de Valores SA y otras compañías del grupo económico de Itaú Unibanco.
4. Este informe no puede reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona, en su totalidad o en parte, para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito de Itaú Unibanco. Información adicional sobre los instrumentos financieros discutidos en este informe está disponible a pedido. Itaú Unibanco y / o cualquier otra compañía de su grupo económico no es responsable y no será responsable de ninguna decisión, inversión o de otro tipo, basada en los datos aquí divulgados.

**Nota adicional:** Este material no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera o las necesidades de ningún cliente en particular. Los clientes deben obtener asesoramiento financiero, legal, contable, económico, crediticio y de mercado individual en función de sus objetivos y características personales antes de tomar cualquier decisión basada en la información aquí contenida. Al acceder a este material, usted reconoce que conoce las leyes de su jurisdicción con respecto a la provisión y venta de productos de servicios financieros. Usted reconoce que este material contiene información de propiedad exclusiva y acepta conservar esta información únicamente para su uso exclusivo. También confirma que comprende los riesgos relacionados con el mercado discutidos en este material.

Por consultas, sugerencias, quejas, críticas y cumplidos, comuníquese con el SAC de Itaú: 0800 728 0728. O contáctenos a través de nuestro portal <https://www.itaubba-pt/atenda-itaubba-pt/para-voce/>. Si no está satisfecho con la solución propuesta, comuníquese con el Defensor del Pueblo Corporativo de Itaú: 0800 570 0011 (de lunes a viernes de 9.00 a 18.00 hs.) o a nuestro correo postal a 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos los días, las 24h, al 0800 722 1722.