



Estudios macroeconómicos
Escenario – Paraguay
Diciembre 2024

Paraguay: Menor inflación hacia adelante

1. La actividad se expandió a un ritmo sólido en 2024, y esperamos una desaceleración moderada en 2025

- Esperamos un crecimiento del PIB de 4,0% en 2024, impulsado por el consumo, a medida que la economía se desaceleraría gradualmente en 2025.

2. Un objetivo de inflación más bajo

- El banco central redujo el centro del rango meta a 3,5%, desde 4,0%, luego de que la inflación apunta a terminar 2024 por debajo de 4% por segundo año consecutivo.

3. No se vislumbran recortes de tasas

- Un objetivo de inflación más bajo y nuestra expectativa de menos recortes por parte de la Reserva Federal limitan el margen para una mayor flexibilización monetaria.

4. Mercado de tipos de cambio

- La intervención del BCP ha reducido la presión sobre el tipo de cambio.

5. La consolidación fiscal va por buen camino

- El déficit fiscal en el año hasta noviembre alcanzó 1,8% del PIB.

6. Escenario

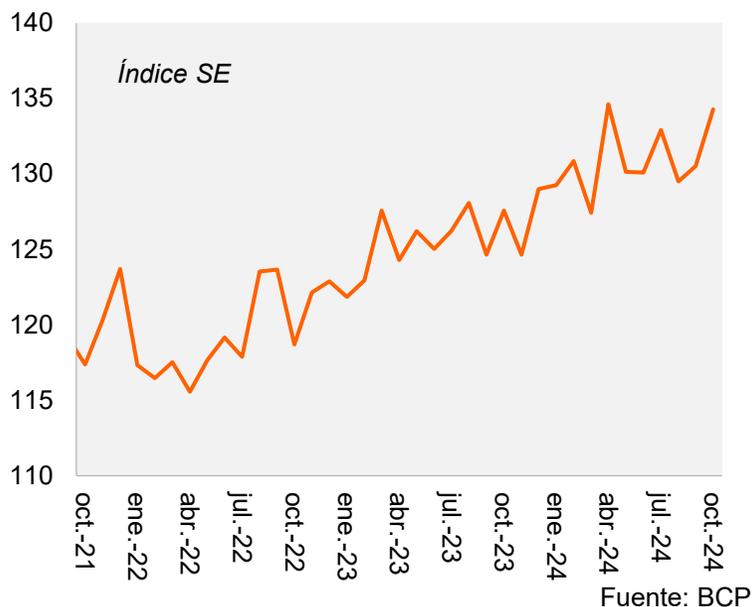
- Ahora prevemos una inflación en línea con el nuevo centro del rango meta. El buen comportamiento de la inflación en los últimos dos años, nuestra expectativa de un PYG estable en términos reales y una política monetaria sin cambios respaldan nuestra estimación.

1. La actividad se expandió a buen ritmo en 2024

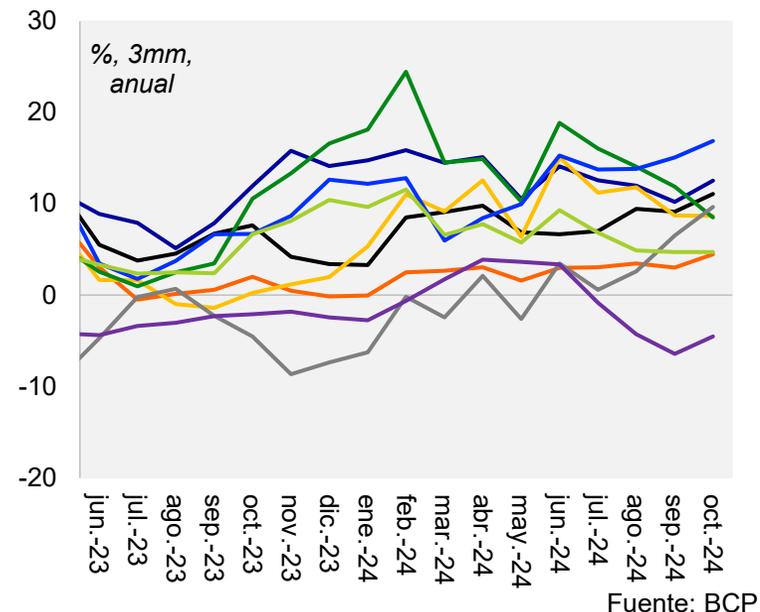
Esperamos un crecimiento del PIB de 4,0% para 2024, impulsado por el consumo.

- Por el lado de la demanda, el consumo privado está respaldando el crecimiento, junto con los efectos indirectos del ajuste macroeconómico en Argentina.
- Por el lado de la oferta, los servicios (incluido el comercio), la industria y la construcción son los principales impulsores.

Indicador mensual de actividad



Estimador de cifras de negocios



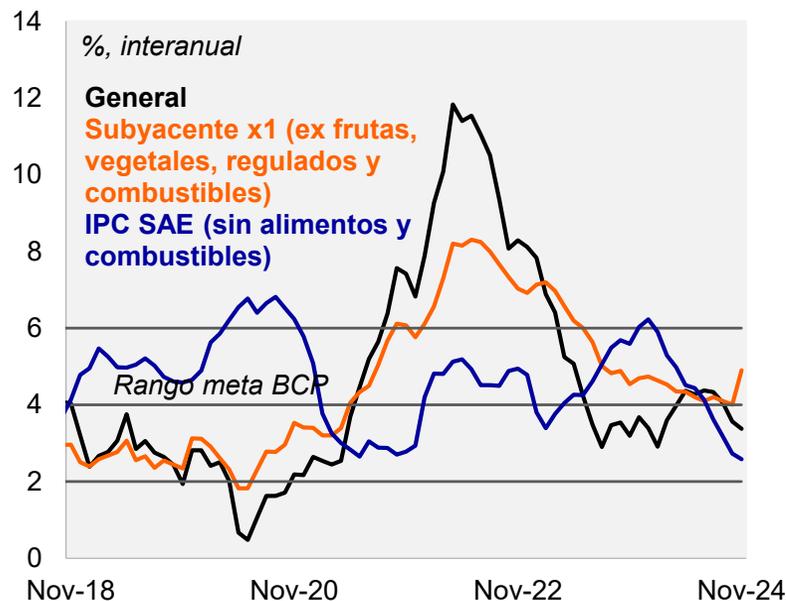
Hiper, supermercados, distribuidoras y otros
Grandes tiendas, prendas de vestir
Equipamiento del hogar
Venta de vehículo
Productos químico-farmacéuticos
Materiales de construcción
Servicios de telefonía móvil
Venta de combustibles
ECN Total

2. Un objetivo de inflación más bajo

La inflación terminará 2024 por debajo de 4% por segundo año consecutivo.

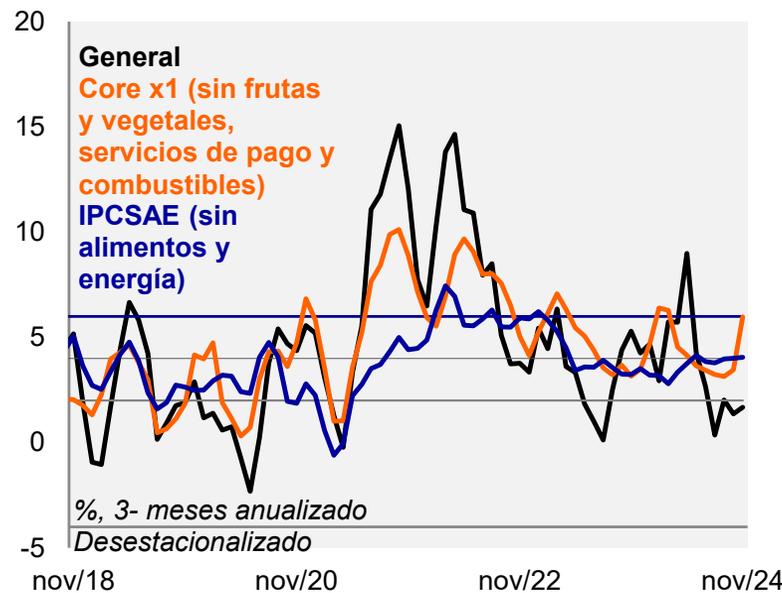
- La inflación general disminuyó a 3,4% interanual en noviembre (desde 3,6% de octubre), mientras que el IPC subyacente X1 aumentó a 4,9% desde 4,0%.
- Utilizando nuestros propios datos desestacionalizados, la lectura de la inflación general anualizada a tres meses subió a 1,7% en noviembre (desde 1,4% en octubre), mientras que la inflación subyacente alcanzó 6,0% (desde 3,4% del mes anterior).
- El banco central redujo el objetivo de inflación desde 4% +/- 2%, a 3,5% +/- 2%, a alcanzar para 2026.
- Observamos que, en los últimos 10 años, la inflación se ha mantenido dentro del rango meta en el 84% de los meses y por debajo de 4% en el 59% de los meses.

Inflación anual



Fuente: BCP

Inflación al margen



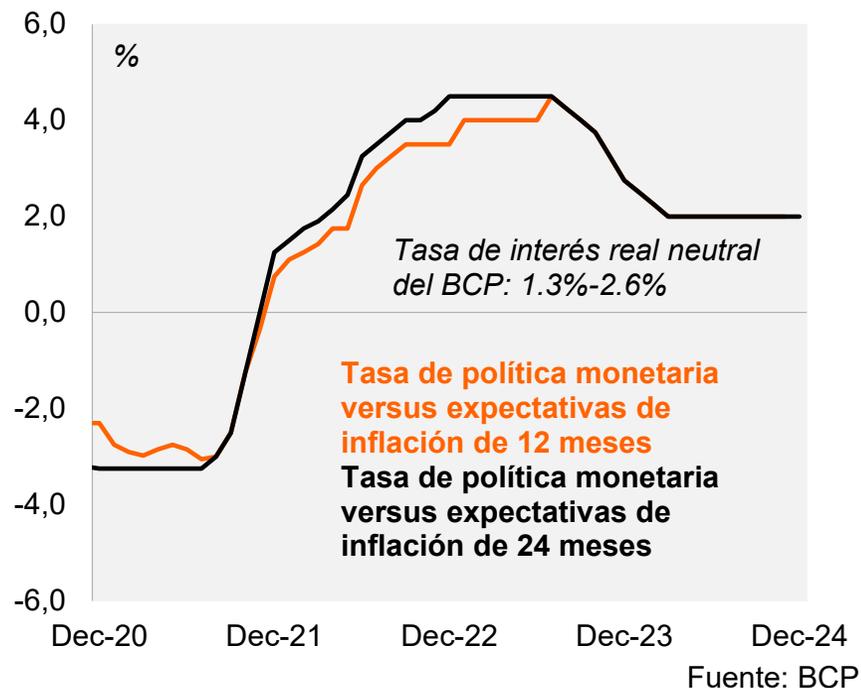
Fuente: BCP

3. No se vislumbran recortes de tasas

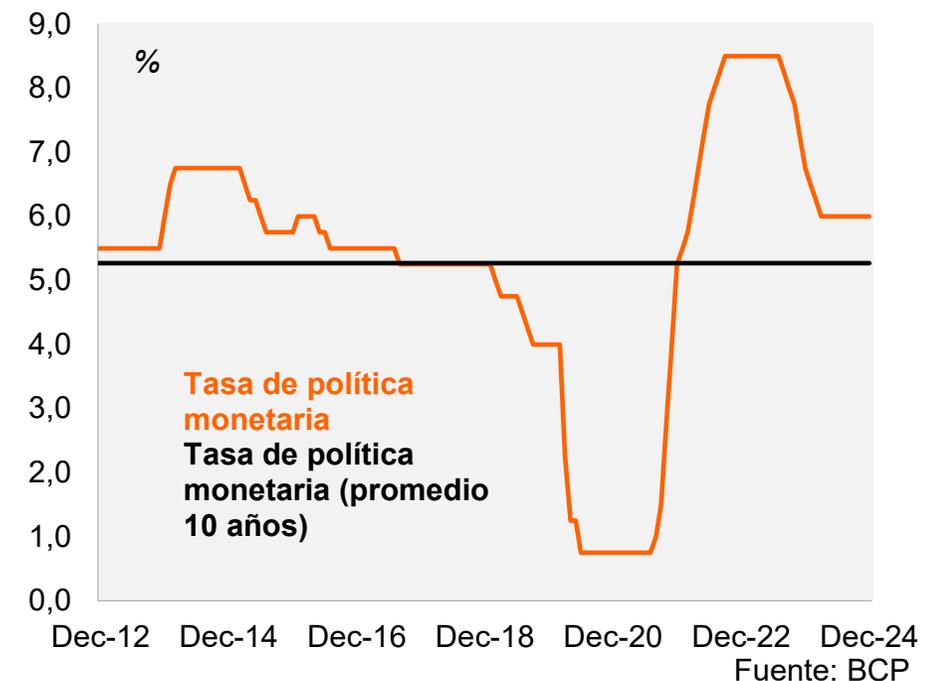
Un objetivo de inflación más bajo y nuestra expectativa de menos recortes por parte de la Reserva Federal limitan el margen para una mayor flexibilización.

- El Comité de Política Monetaria del Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 6,00% en diciembre por noveno mes consecutivo (2% real ex ante).
- La revisión al alza de la tasa neutral a un rango entre 1,3% y 2,6%, con una mediana de 1,7%, limita el margen para retomar los recortes de tasas en el corto plazo.

Tasa de interés real ex-ante



Política monetaria

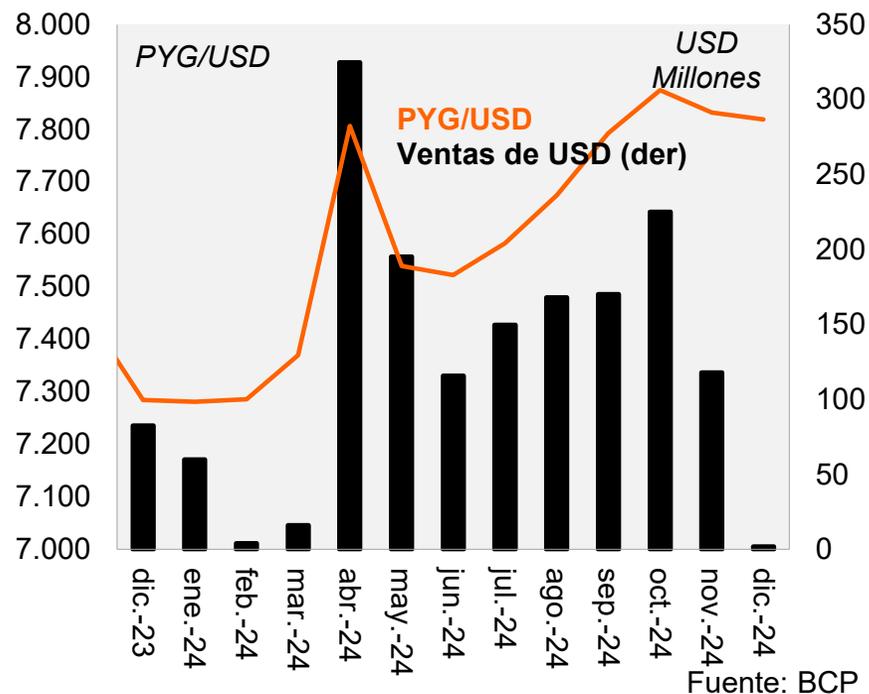


4. Mercado cambiario

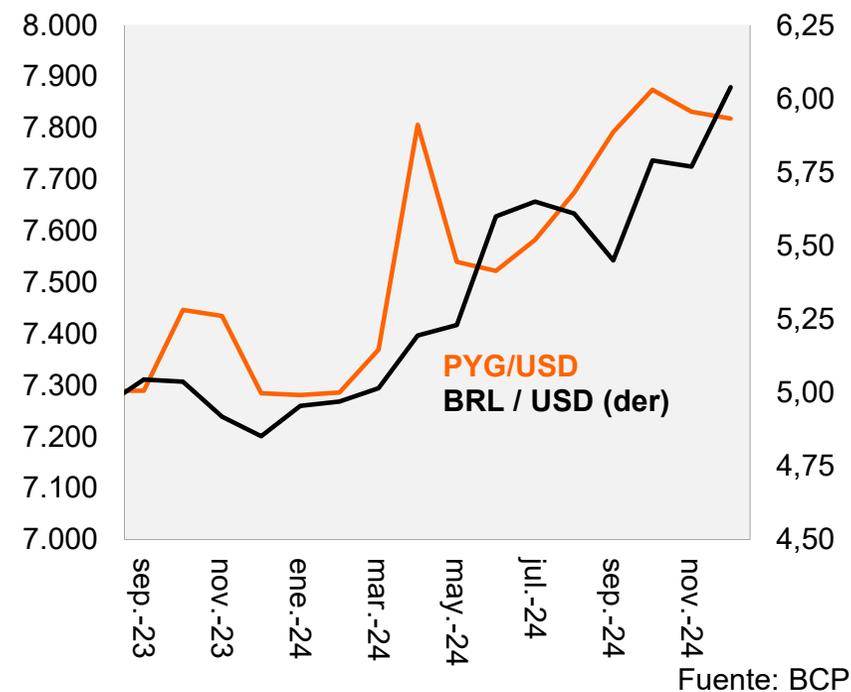
La intervención del BCP ha reducido la presión sobre el tipo de cambio.

- Un dólar mundial más fuerte, un sólido crecimiento de las importaciones y un real brasileño más débil presionaron al guaraní este año.

Mercado cambiario



Mercado cambiario

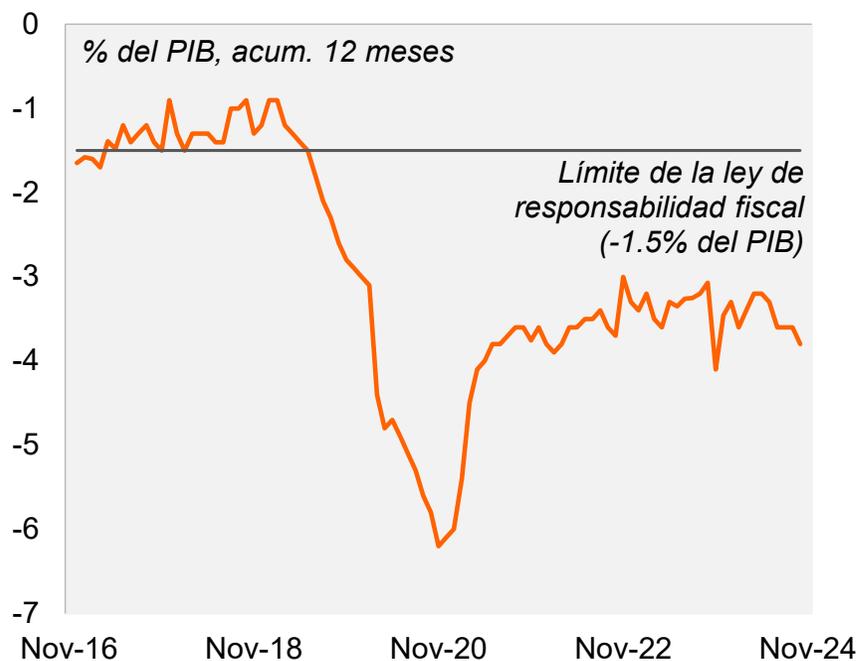


5. La consolidación fiscal va por buen camino

El déficit fiscal acumulado en el año hasta noviembre alcanzó 1,8% del PIB.

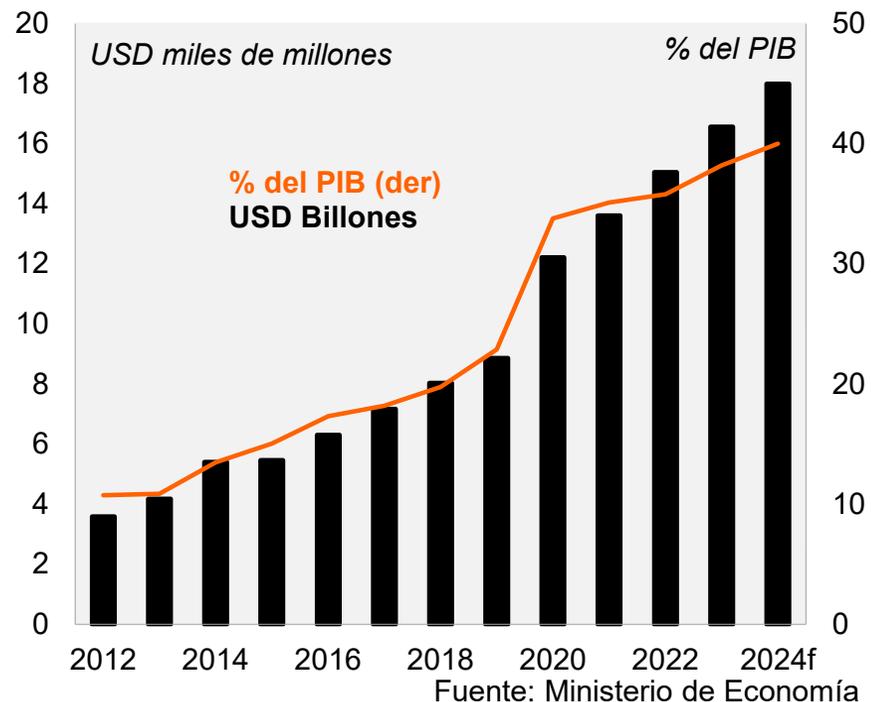
- El déficit fiscal móvil de 12 meses se mantuvo en 3,8% del PIB en noviembre, pero en 2,6% del PIB, excluyendo los pagos de deuda de un solo efecto realizados en diciembre de 2023.
- La deuda pública bruta alcanzó el 40% del PIB.

Resultado fiscal



Fuente: Ministerio de Economía

Deuda Pública Bruta



Fuente: Ministerio de Economía

6. Paraguay | Estimaciones

	2019	2020	2021	2022	2023	2024P		2025P		2026P
						Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual
Actividad económica										
Crecimiento real del PIB - %	-0.4	-0.8	4.0	0.2	4.7	4.0	4.0	3.5	3.5	3.5
PIB per cápita - USD	6,651	6,079	6,640	6,889	7,177	7,138	7,338	7,333	7,464	7783
Tasa de desempleo (prom. anual)	6.6	7.7	7.5	6.8	5.9	6.0	6.0	5.8	6.0	5.8
Inflación										
IPC - %	2.8	2.2	6.8	8.1	3.7	3.5	3.7	3.5	4.0	3.5
Tasa de interés										
Tasa de referencia - final del año - %	4.00	0.75	5.25	8.50	6.75	6.00	6.00	6.00	6.00	5.50
Balanza de pagos										
PYG/USD - final del período	6465	6912	6877	7340	7275	7900	7900	8000	8000	8125
Balanza comercial - USD mil millones	0.5	1.5	1.0	-1.3	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
Cuenta Corriente - % PIB	-0.6	1.9	-0.9	-7.1	0.2	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0	-1.8
Inversión Extranjera Directa Neta - % PIB	1.4	0.4	0.2	1.7	0.8	1.0	2.0	1.5	2.0	2.0
Reservas Internacionales - USD mil millon	7.7	9.5	9.9	9.8	10.2	9.5	10.0	10.0	11.0	10.5
Finanzas públicas										
Resultado Nominal - % del PIB	-2.9	-6.1	-3.6	-3.0	-4.1	-2.6	-2.6	-1.9	-1.9	-1.5
Deuda pública bruta - % del PIB	22.9	33.8	33.8	35.8	38.2	40.5	40.0	42.2	38.1	41.5

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

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.itaubr.com.br/atenda-itaubr/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.