

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

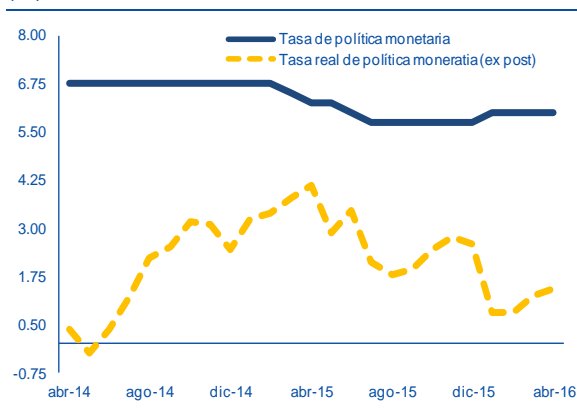
Paraguay | Banco Central: sin cambios en su tasa de política monetaria

Marlon Broncano

El Banco Central de Paraguay (BCP) mantuvo su tasa de interés de referencia en 6,00% (ver Gráfico 01), en línea con nuestra previsión y con las expectativas del mercado (Encuesta de Expectativas de Variables Económicas – Abril de 2016). Varios factores apuntaban hacia una pausa en la posición de política monetaria. De acuerdo a nuestra interpretación del comunicado emitido luego de la reunión de política monetaria, el BCP percibe un entorno más favorable para mantener la tasa de referencia en su nivel actual debido a una moderación de la inflación, de las presiones de depreciación de la moneda, y, sobre todo, por el descenso que mostraron las expectativas de inflación (las expectativas de inflación para el cierre de 2016 cayeron una décima y pasaron a ubicarse en 4,6%, cerca al rango meta, ver Gráfico 02). Asimismo, si bien el panorama global y regional se mantiene complejo, no se han observado cambios significativos en el último mes. Cabe agregar que la tasa de interés en términos reales (ajustada por inflación), si bien se ajustó en la primera parte del año, continuó recuperándose y aún la política monetaria es ligeramente acomodaticia.

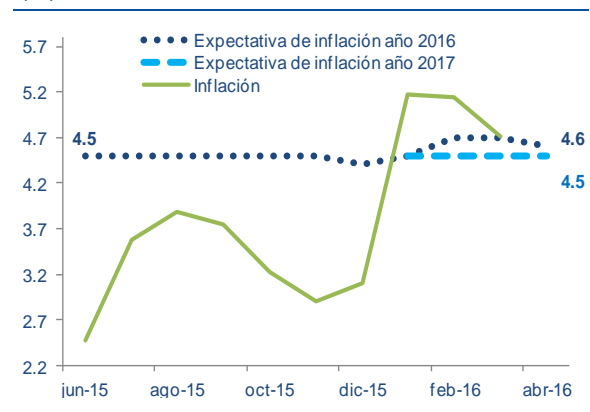
Hacia adelante, nuestro escenario central considera que la inflación seguirá moderándose, en un contexto de reversión de los choques de oferta que afectaron los precios de algunos alimentos durante los primeros meses del año y de presiones a la baja sobre la moneda relativamente acotadas. Así, prevemos que el descenso de la inflación influirá positivamente sobre las expectativas inflacionarias, por lo que no descartamos que sigan ajustándose a la baja en los siguientes meses. Los indicadores de actividad continúan reflejando un moderado dinamismo de la actividad económica (en febrero, el Indicador de Actividad Económica, IMAEP, creció 1,7% y el Estimador Cifras de Negocios, ECN, se situó en 2,4%). Bajo este escenario, de moderación de la inflación, de ajuste a la baja de las expectativas inflacionarias y de ausencia de presiones de demanda; el Banco Central tendrá más espacio para mantener la tasa de política monetaria en su nivel actual, en línea con nuestra previsión.

Gráfico 01
Tasa de interés de política monetaria
(%)



Fuente: BCP y BBVA Research

Gráfico 02
Inflación y expectativas de inflación
(%)



Fuente: BCP y BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.