



# Informe de Coyuntura

Lo que hay que saber del contexto externo para la toma de decisiones empresariales en Paraguay

Diciembre 2022



HECHOS  
DESTACADOS



LA ECONOMÍA  
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA  
PARAGUAYA



---

# Hechos destacados - Globales

---

- Luego de dos años de pandemia, la economía mundial esperaba un 2022 de consolidación de la recuperación económica. Sin embargo, el 2022 será recordado como un año de “*policrisis*”- expresión del historiador Adam Tooze (Universidad de Columbia) que fue popularizada. La economía mundial fue golpeada por la guerra en Ucrania, una inflación persistente, giro de las políticas monetarias de los principales bancos centrales más contractivas y una importante desaceleración de la economía china. Estos *shocks* dejan un panorama sombrío para el 2023.
- **El PBI de Estados Unidos logra recuperarse en el tercer trimestre 0,7% frente al segundo trimestre del año** y del 1,8% en términos interanuales. Los datos del PIB del tercer trimestre indican una mejora frente a la situación caída de los trimestres anteriores. Sin embargo, el FMI corrige a la baja las proyecciones de crecimiento para 2022 en 1,6% (frente al 2,3% proyectado en julio). La corrección a la baja se debió al menor crecimiento de principios de año, la incertidumbre generada por los niveles de inflación, la reducción en el poder adquisitivo de los hogares y la política monetaria más restrictiva. Las expectativas económicas de servicios y manufacturas se encuentran en terreno negativo y presentaron caídas este mes. **La inflación de octubre se ubicó en 7,8% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), el menor aumento interanual desde enero 2022.** En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) cae en 6,0% en octubre. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció que impulsará las tasas más allá de lo esperado en 2023, sin embargo, moderando el ritmo de las alzas. La tasa de referencia de la FED se encuentra entre 3,75% a 4%; y se espera un nuevo aumento para la reunión del 13 de diciembre de 50pb. Por su parte, **el mercado laboral permanece robusto**, en noviembre aumenta la creación de empleo, mientras que el desempleo se mantuvo constante.
- En cuanto a **China**, según el FMI, se espera una desaceleración drástica del 3,2%, casi cinco puntos por debajo del crecimiento del 2021 (8,1%) y de 4,4% para 2023. En el tercer trimestre la economía China vuelve a crecer 3,9% en términos trimestrales, y 3,9% en términos interanuales. El aumento de los casos y los confinamientos debilita a la economía, las expectativas económicas vuelven a caer en noviembre y se ubican en territorio negativo. Esta semana se anunció la flexibilización de algunas medidas sanitarias.
- **La economía europea** se recupera moderadamente, presentando un crecimiento en el tercer trimestre del 0,2% en términos trimestrales y del 2,1% en términos anuales; y se proyecta un crecimiento del 3,1% para 2022. Las expectativas mejoran levemente en noviembre
- **Brasil** presentó en el tercer trimestre de 2022 un crecimiento del 0,4% trimestral, y de 3,6% interanual, ligeramente por debajo de las expectativas. Se vuelve a corregir la proyección de crecimiento económico para 2022 a 3,0%.
- Por su parte en **Argentina** la inflación no cede, crece nuevamente en el mes de octubre 6,3% mensual, y 88% interanual. La proyección para 2022 se mantiene en 100,0%. El contexto económico enfrenta desafíos importantes para fin de año en materia cambiaria (la brecha cambiaria continúa elevada \$162,1 el oficial y \$300,3 el blue en noviembre), fiscal y financiera.

# Hechos destacados - Paraguay

- Según la Encuesta sobre Expectativas realizada en noviembre a analistas por el Banco Central de Paraguay **se mantienen incambiadas la proyección de crecimiento de la economía para el cierre de 2022 en 0,2% en términos interanuales**, proyecciones que se encuentran en línea con las del FMI (+0,3%). La principal explicación de estos ajustes proviene del impacto que tendrá las condiciones meteorológicas adversas sobre los volúmenes de cosecha del sector agrícola (principalmente de la soja) y las incertidumbres por el contexto internacional.
- **Los indicadores adelantados de actividad muestran un desempeño débil de la economía en el tercer trimestre del año. La actividad económica cae en octubre frente al mes anterior (-3,5%),** aunque crece en términos interanuales (+1,2%). Se ubicó -2,7% por encima del nivel pre-pandemia. **El Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía cayeron un -7,8% por debajo de octubre 2021. Específicamente, los **únicos sectores que presentaron crecimientos en octubre fueron: Químico-Farmacéuticos (9%) Vestimenta (7%).** Por su parte, registraron caídas Combustibles (-18%) y Construcción (-13%), Equipamientos del hogar (-4%), Supermercados (-3%) y Telefonía (-4%). **Las exportaciones totales caen un -17,3% afectadas principalmente por la caída de la soja (-79,8%).** Pese a la caída de las exportaciones el rubro Cereales (116,8%) presentó un crecimiento importante frente a noviembre del 2021, también crecieron Energía Eléctrica (+10,9%) y Carne (+3,1%).
- **La inflación mensual de noviembre (0,7%) fue mayor al dato de noviembre 2021 (0,5%), y se ubicó en términos anuales en 8,3%.** La mayor inflación observada fue causada por los incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (+11,0%) y Transporte (+16,0%), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. A excepción de Restaurantes y Hoteles (9,5%) el resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- cae a 7,0%. En este sentido, **el BCP en su última reunión de política monetaria del 22 de noviembre decidió por unanimidad mantener la tasa de interés de política monetaria en 8,50% anual,** frente a un escenario inflacionario favorable con una proyección de inflación para 2023 (5,0%) por dentro del rango meta. La próxima reunión se realizará el 20 de diciembre y prevemos que el BCP mantenga su tasa.
- **El tipo de cambio crece a 7.177 en noviembre, proyectándose en 7.200 para el cierre de 2022.** En octubre el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene y se ubicándose en el promedio 2000-2022.
- **En el tercer trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 66,3%,** aún por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación aumenta a 5,2% mientras que el desempleo cae a 6,3% (vs 6,7% en el segundo trimestre), mejorando su situación respecto al comienzo del año.

# Contenidos

## La Economía Global

Estados Unidos: Mercado Financiero.....	7
Estados Unidos: Mercado Laboral e Inflación.....	8
Estados Unidos: Actividad Económica.....	9
Europa: Actividad Económica.....	10
Reino Unido: Actividad Económica.....	11
China: Actividad Económica.....	12
Petróleo.....	13
Commodities.....	14

## Situación Económica en Brasil

Actividad Económica.....	16
Cuentas Públicas.....	17
Riesgo País.....	18
Tipo de Cambio e Inflación.....	19

## Situación Económica en Argentina

Actividad Económica.....	21
Cuentas Públicas.....	22
Riesgo País.....	23
Tipo de Cambio e Inflación.....	24

## Situación Económica en Uruguay

### Indicadores Adelantados

Monitor Energético.....	27
Exportaciones.....	28
Importaciones.....	29
Recaudación.....	30
Industria Manufacturera.....	31

### Cuentas Nacionales

Actividad Económica.....	33
Crecimiento Sectorial Anual.....	34
PBI según Industrias: Trimestral.....	35
PBI según Gasto: Trimestral.....	36

### Cuentas Públicas

Resultado Fiscal.....	38
Deuda Pública.....	39
Riesgo País.....	40

### Precios y Tipo de Cambio

Tipo de Cambio e Inflación.....	42
Inflación.....	43
Tipo de Cambio Real.....	44

### Mercado de Trabajo

Mercado de Trabajo.....	46
Salarios e Ingresos.....	47



# La Economía Global

Selección de indicadores del contexto global que afectan a las economías de la región y a Uruguay



# Mercado Financiero

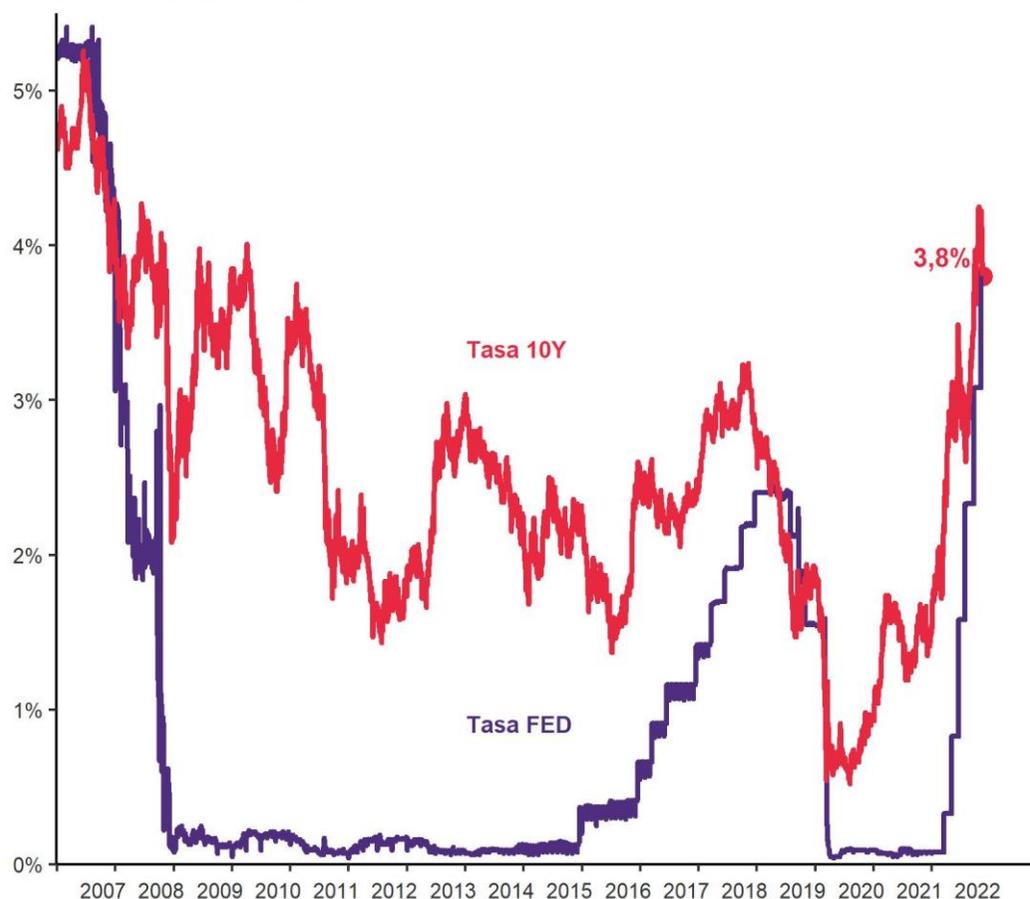


## La tasa de interés a 10 años se ubica en 3,8%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 2 de noviembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3,75% a 4%. Se espera un nuevo aumento para la reunión del 13 de diciembre de 50pb.

### Tasas de Interés

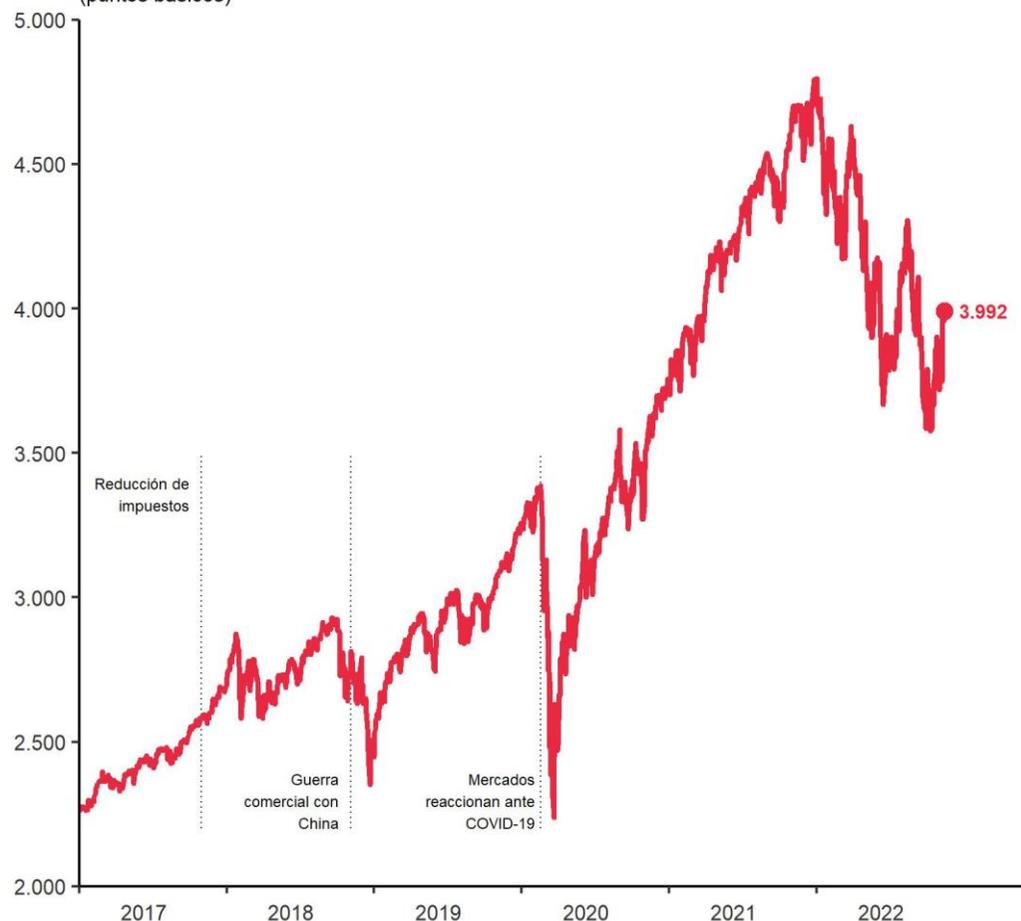
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

### S&P Index

(puntos básicos)



# EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

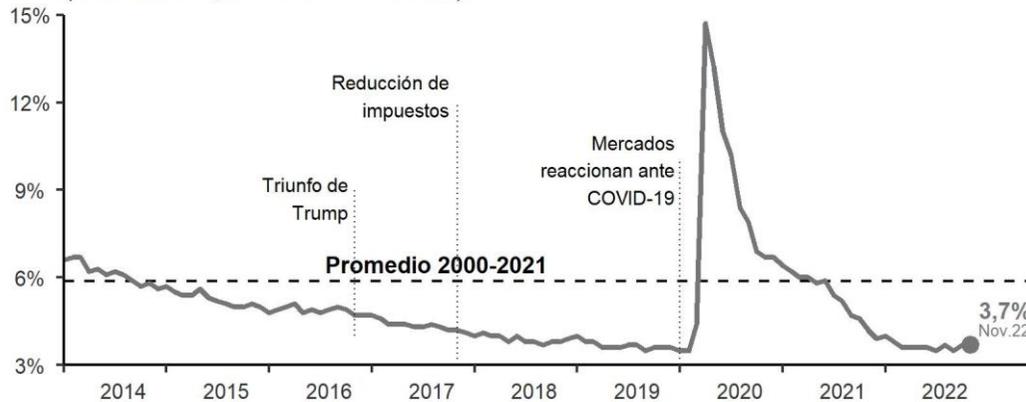


## La inflación presentó mejoras en octubre

La inflación de octubre se ubicó en 7,8% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), el menor aumento interanual desde enero 2022. En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) cae en 6,0% en octubre. Por su parte, el mercado laboral permanece robusto, con aumento en la creación de empleo, mientras que el desempleo se mantuvo constante.

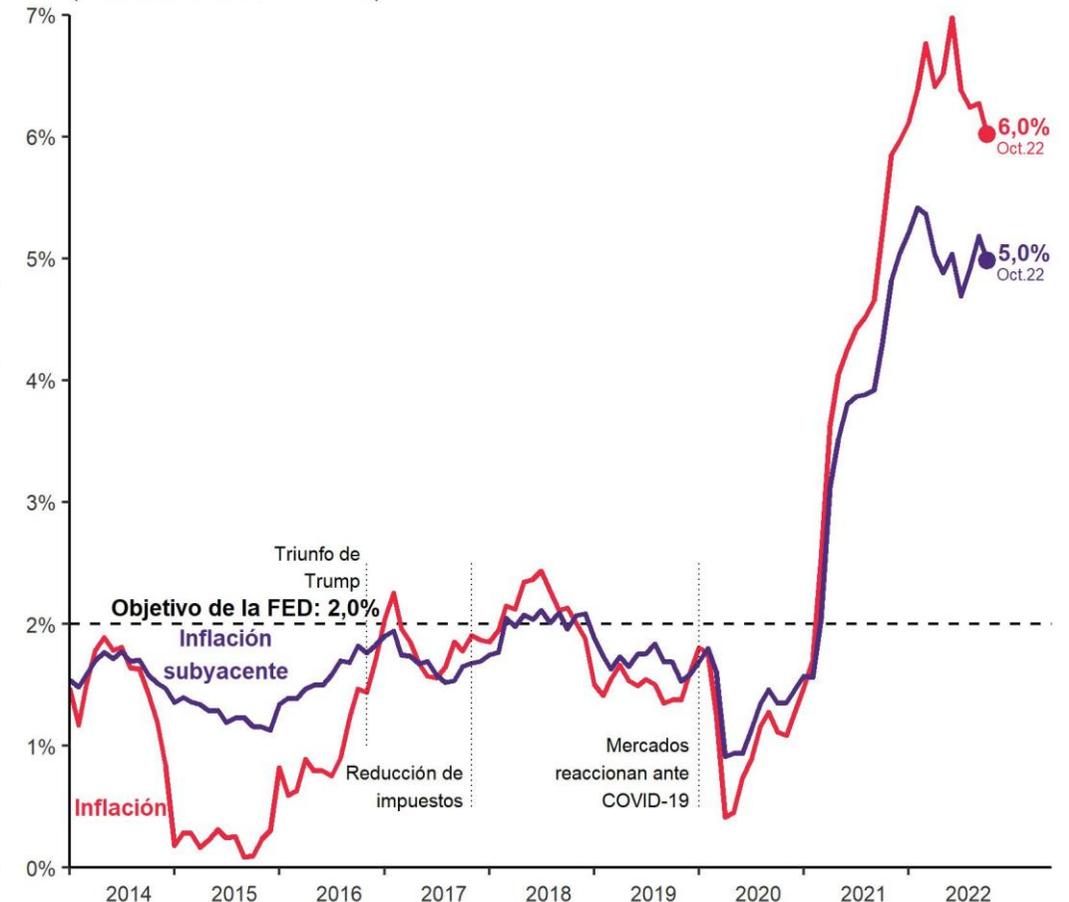
### Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



### Inflación

(variación anual del PCEI)



### Empleo

(en millones, desestacionalizado)



# EE.UU: Actividad Económica

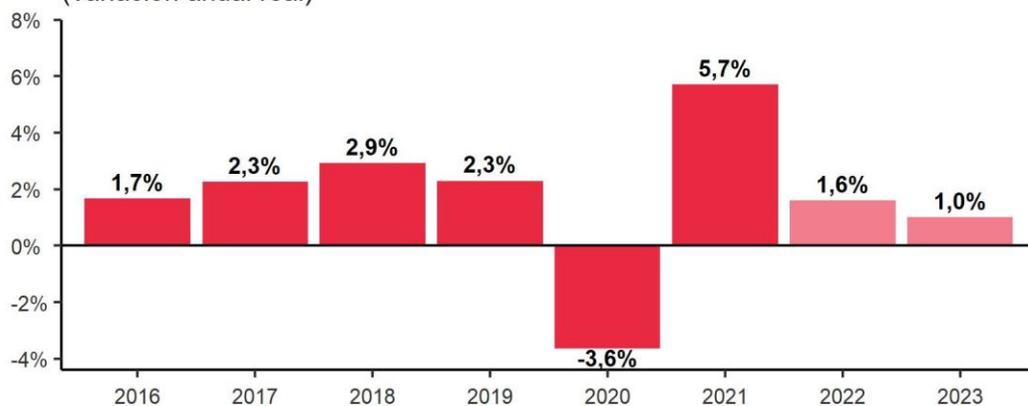


El PIB crece 0,7% en el tercer trimestre frente al segundo trimestre del año

Los datos del PIB del tercer trimestre indican una mejora frente a la situación caída del trimestre anterior. La economía presentó un crecimiento del 0,7% en términos trimestrales y del 1,9% en términos interanuales. Sin embargo, las expectativas económicas caen en relación a octubre.

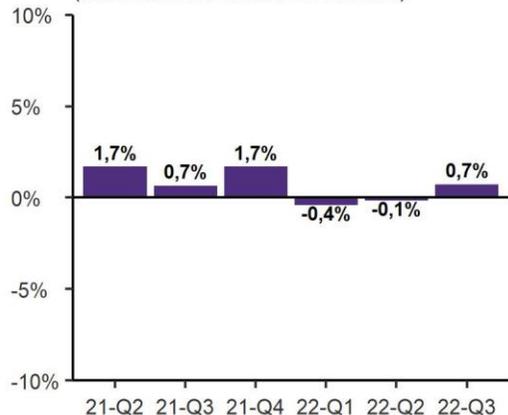
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



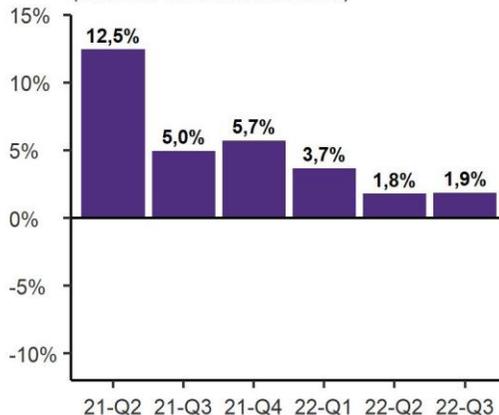
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



# Europa: Actividad Económica

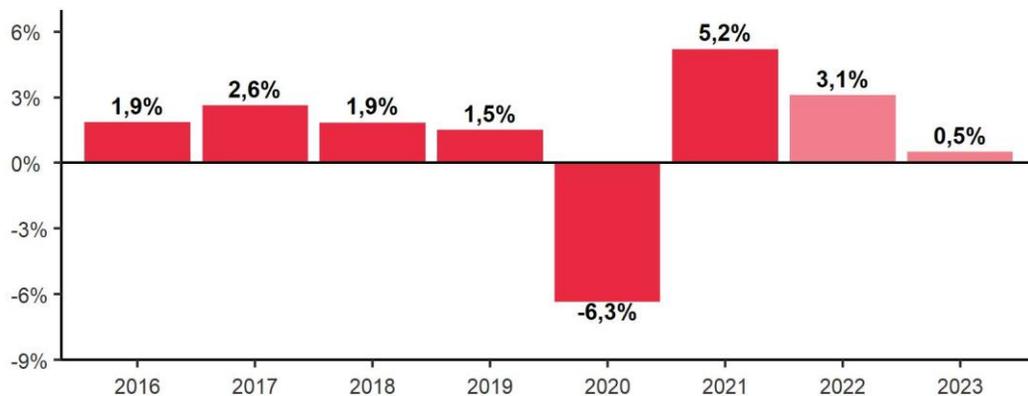


El PBI Europeo crece moderadamente en el tercer trimestre.

La economía europea se recupera moderadamente, presentando un crecimiento en el tercer trimestre del 0,2% en términos trimestrales y del 2,1% en términos anuales. Se proyecta un crecimiento del 3,1% para 2022. Las expectativas mejoran levemente en noviembre.

## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



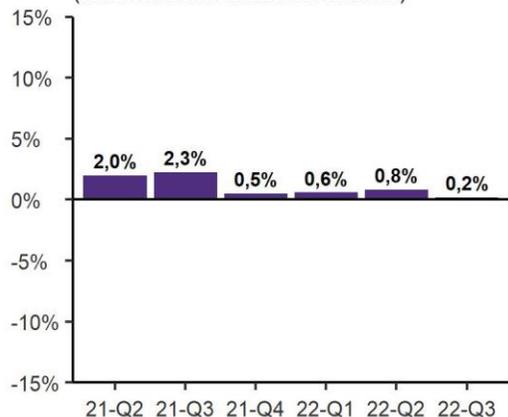
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



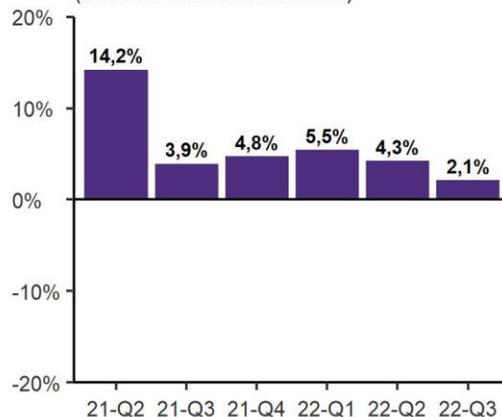
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de octubre 2022

# Reino Unido: Actividad Económica

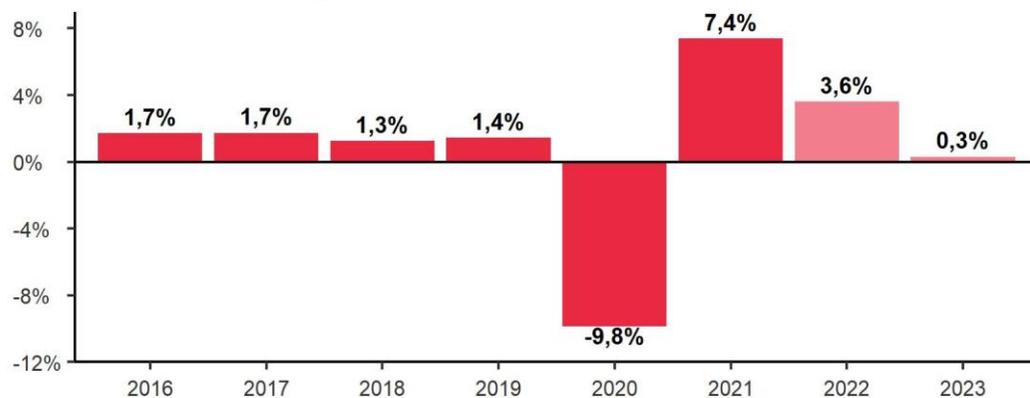


La economía cae 0,2% en el tercer trimestre del año

La economía Británica presenta una leve caída en el tercer trimestre de -0,2% respecto al trimestre anterior. Por otro lado, en términos interanuales la económica crece 2,4% en el tercer trimestre del año. Las expectativas económicas permanecen casi constantes en noviembre.

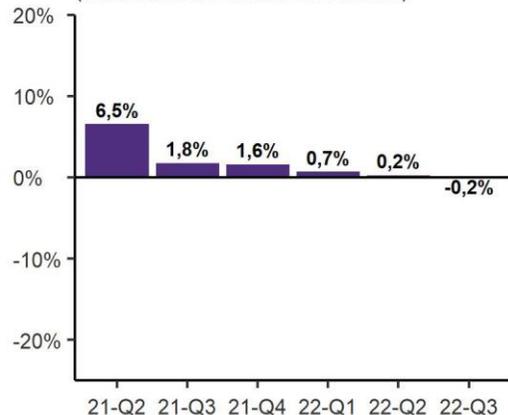
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



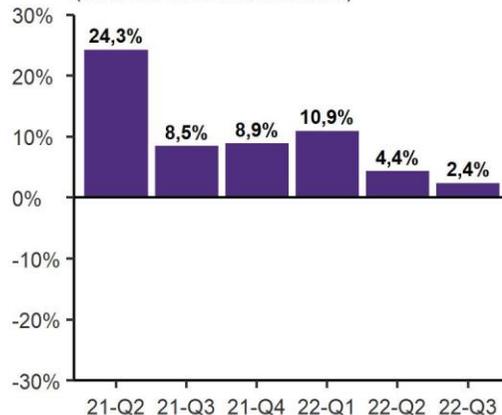
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



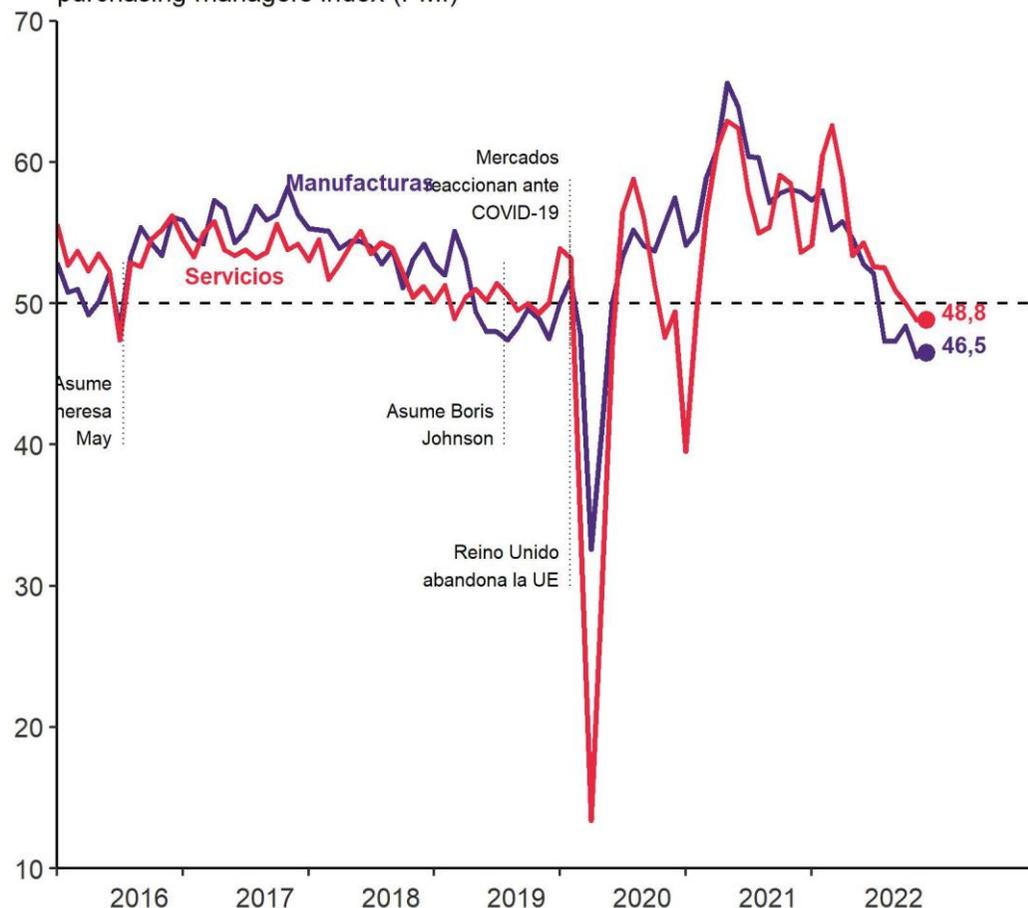
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de octubre 2022

# China: Actividad Económica

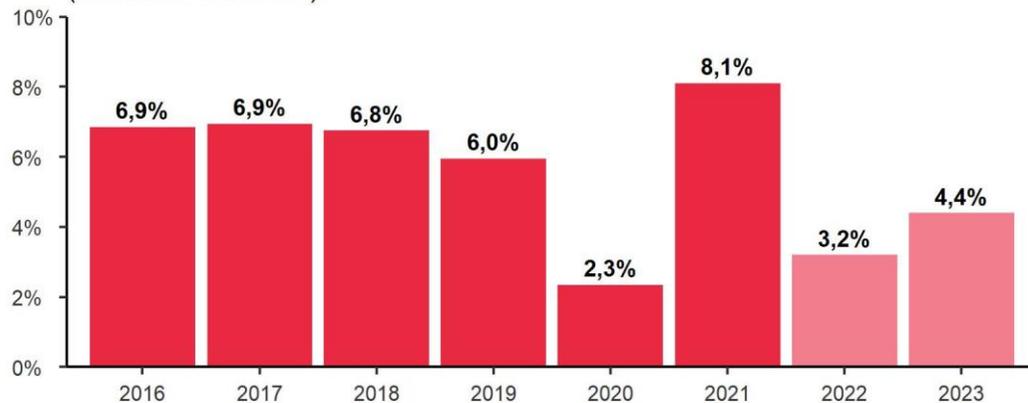


El PBI crece 3,9% en el tercer trimestre del año

La economía China vuelve a crecer en el tercer trimestre 3,9% en términos trimestrales, y 3,9% en términos interanuales. El aumento de los casos y los confinamiento debilita a la economía. Las expectativas económicas vuelven a caer en noviembre y se ubican en territorio negativo.

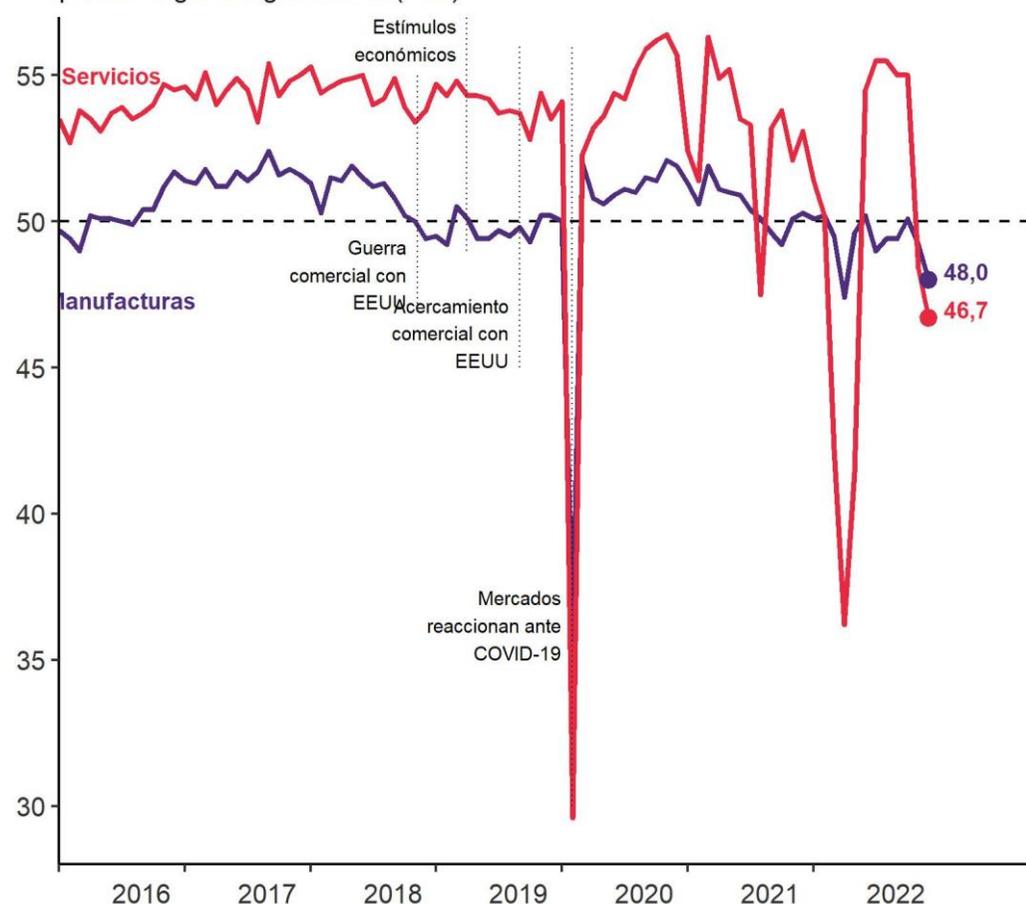
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



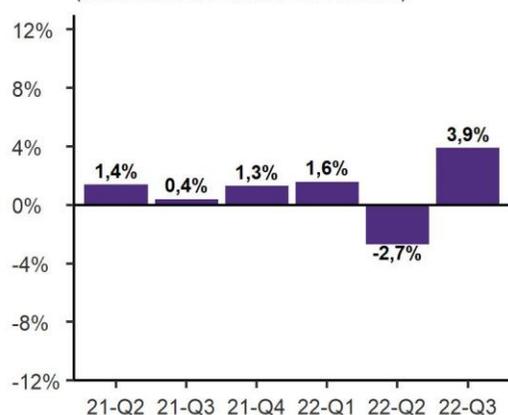
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



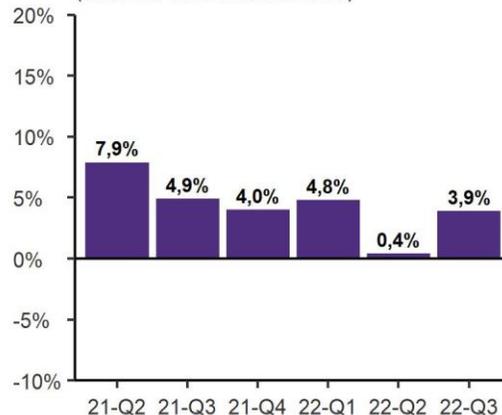
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de octubre 2022

# Petróleo



El precio del barril se recupera y se ubica en 100 dólares por barril

El precio del Brent oscila entre 90 y 100 dólares el barril. La suba de los últimos días se debe a las mejoras en las expectativas de crecimiento de China y la flexibilización de algunas de las restricciones contra el Covid-19 impuestas, así como el dato de inflación que fue mejor al esperado.

## Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

# Commodities

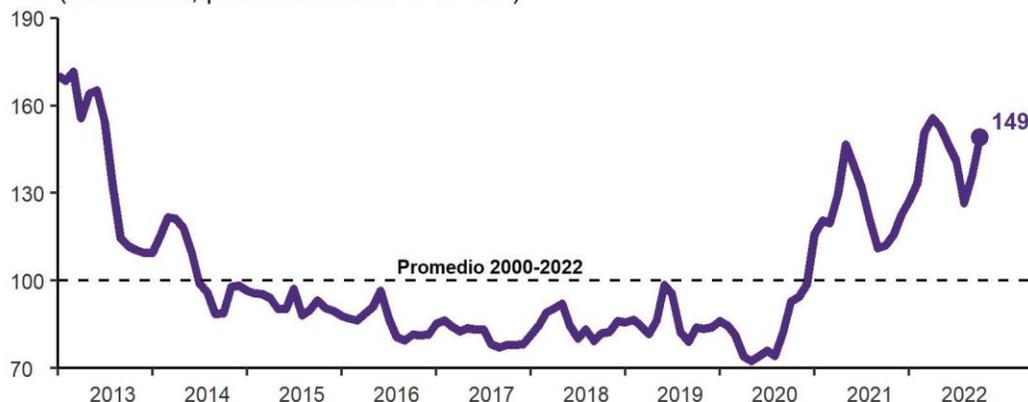


## Los commodities presentan caídas en algunos rubros

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay presentan caídas en noviembre respecto al mes anterior. Sin embargo, se mantiene el buen desempeño del Maíz (49%) y Carne (15%) y Soja (18%) por encima del promedio 2000-22. Mientras que Arroz (-17%) se ubica por debajo del mismo.

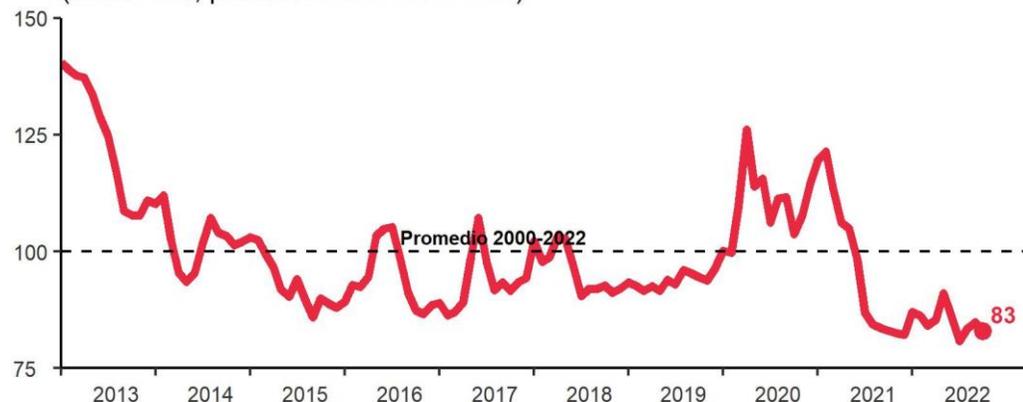
### Maíz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



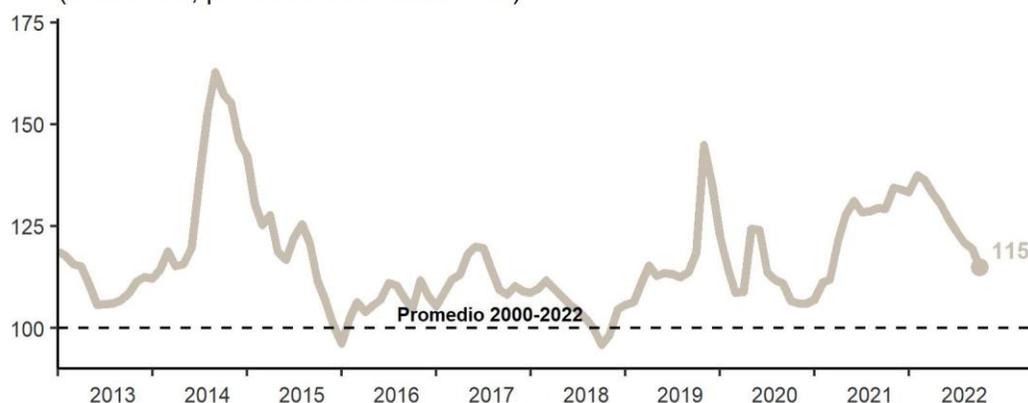
### Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



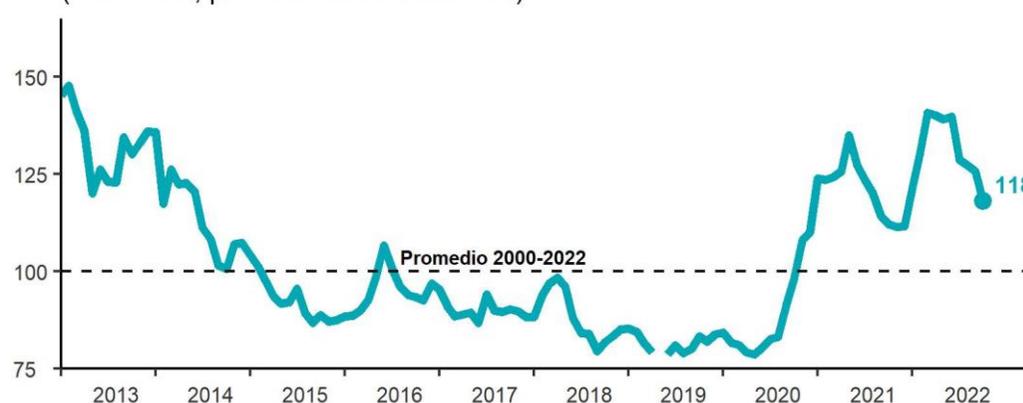
### Carne

(índice real, promedio 2000-2022=100)



### Soja

(índice real, promedio 2000-2022=100)



# Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



# Actividad Económica

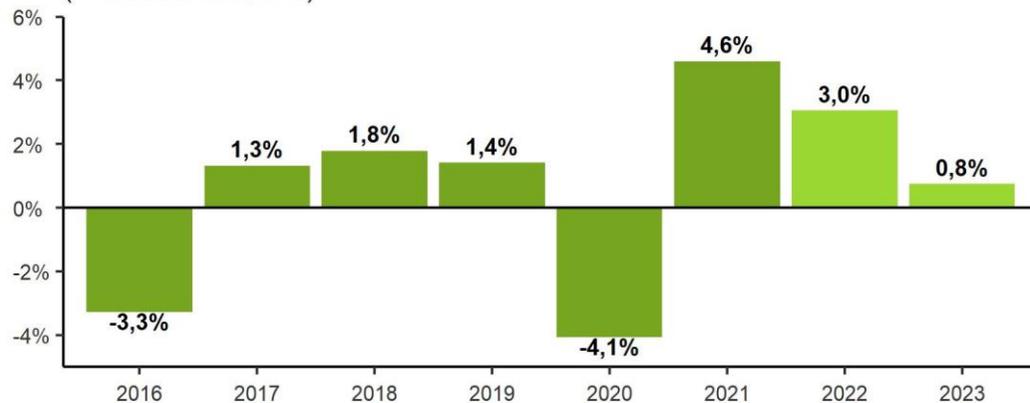


## Brasil crece moderadamente en el tercer trimestre del año

Brasil presentó en el tercer trimestre de 2022 un crecimiento del 0,4% trimestral, y de 3,6% interanual, ligeramente por debajo de las expectativas. Se vuelve a corregir al la proyección para 2022 a 3,0%. El índice de actividad crece en octubre y se ubica en 2,6% encima del nivel prepandemia.

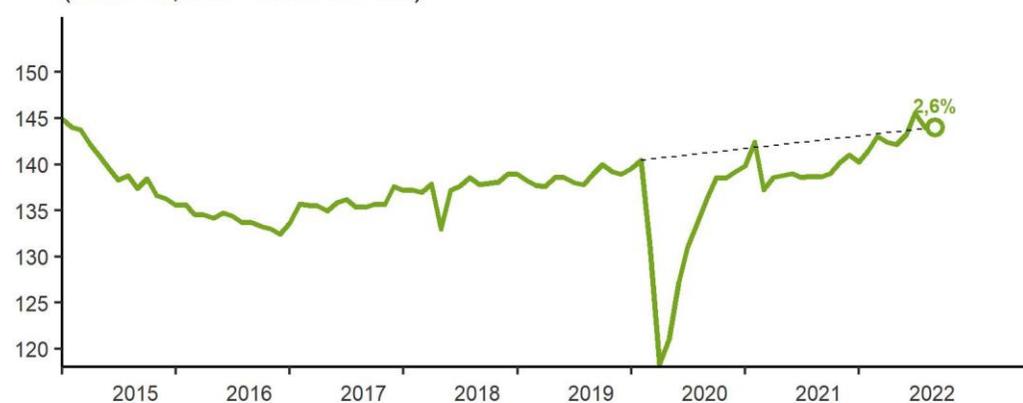
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



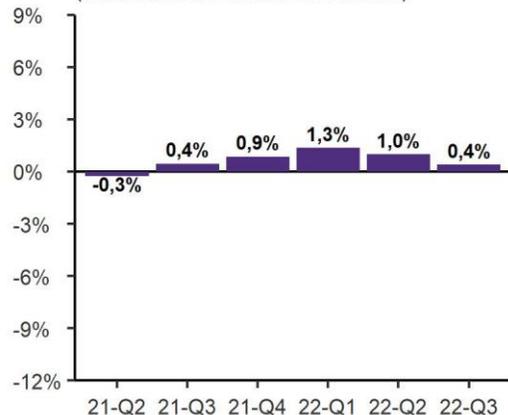
### Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



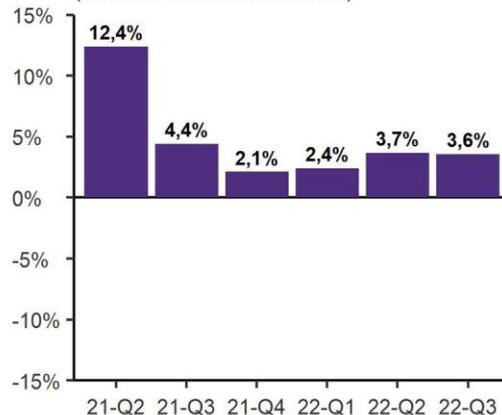
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



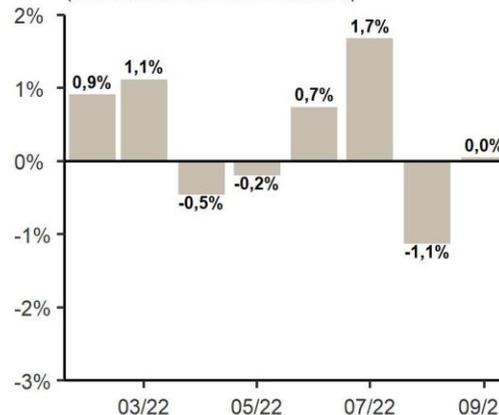
### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



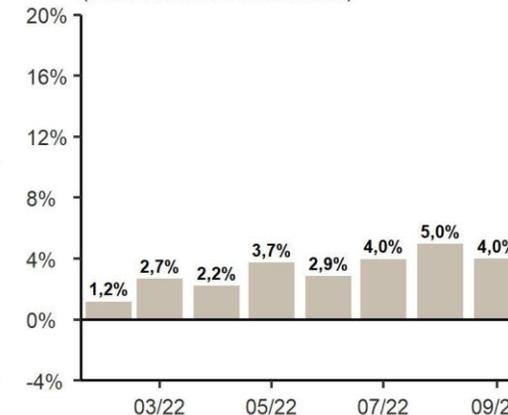
### Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



### Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

Nota: Barras en verde claro corresponden a las proyecciones de diciembre 2021.

# Cuentas Públicas

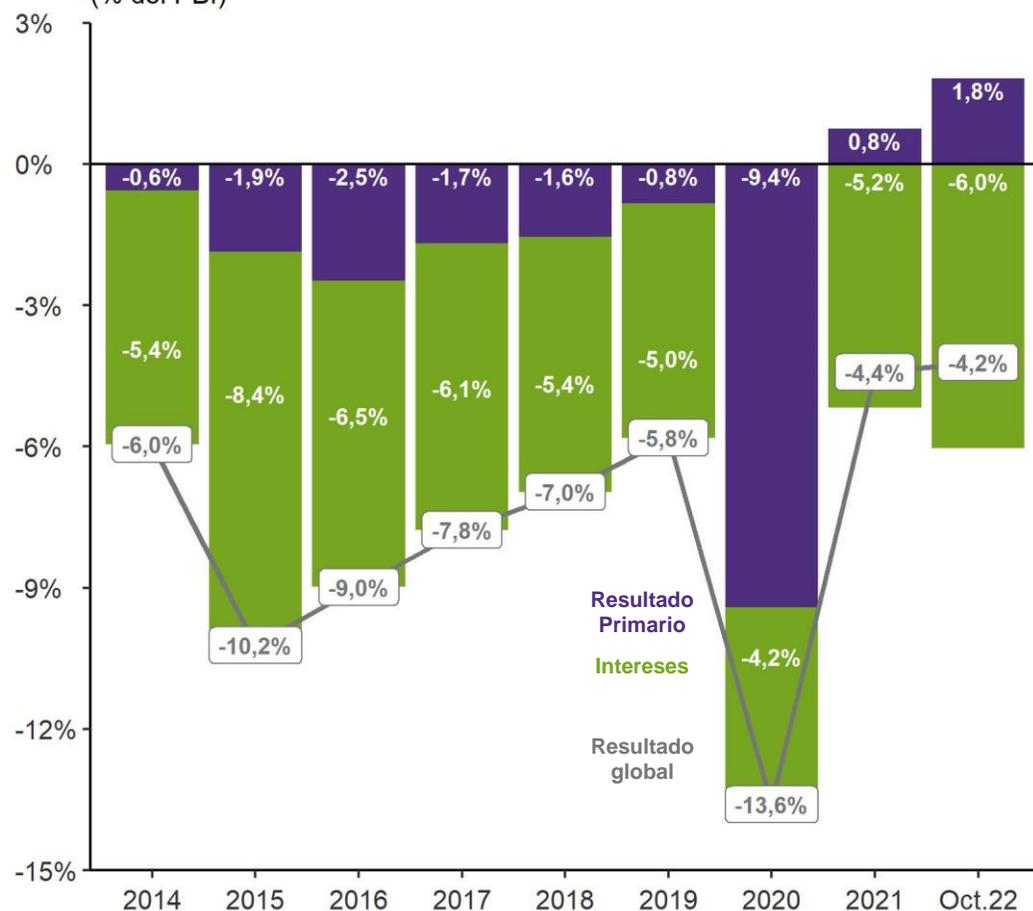
## El déficit fiscal cae a 4,2% en octubre



El déficit fiscal cae a 4,2% del PIB en octubre, debido a una caída en el pago de interés a 6,0% (vs 6,3% en septiembre), por su parte el resultado primario registra un superávit de 1,8% (vs 1,9% en septiembre). La deuda bruta cae levemente en octubre y se ubica en 76,8% del PIB

### Resultado Fiscal

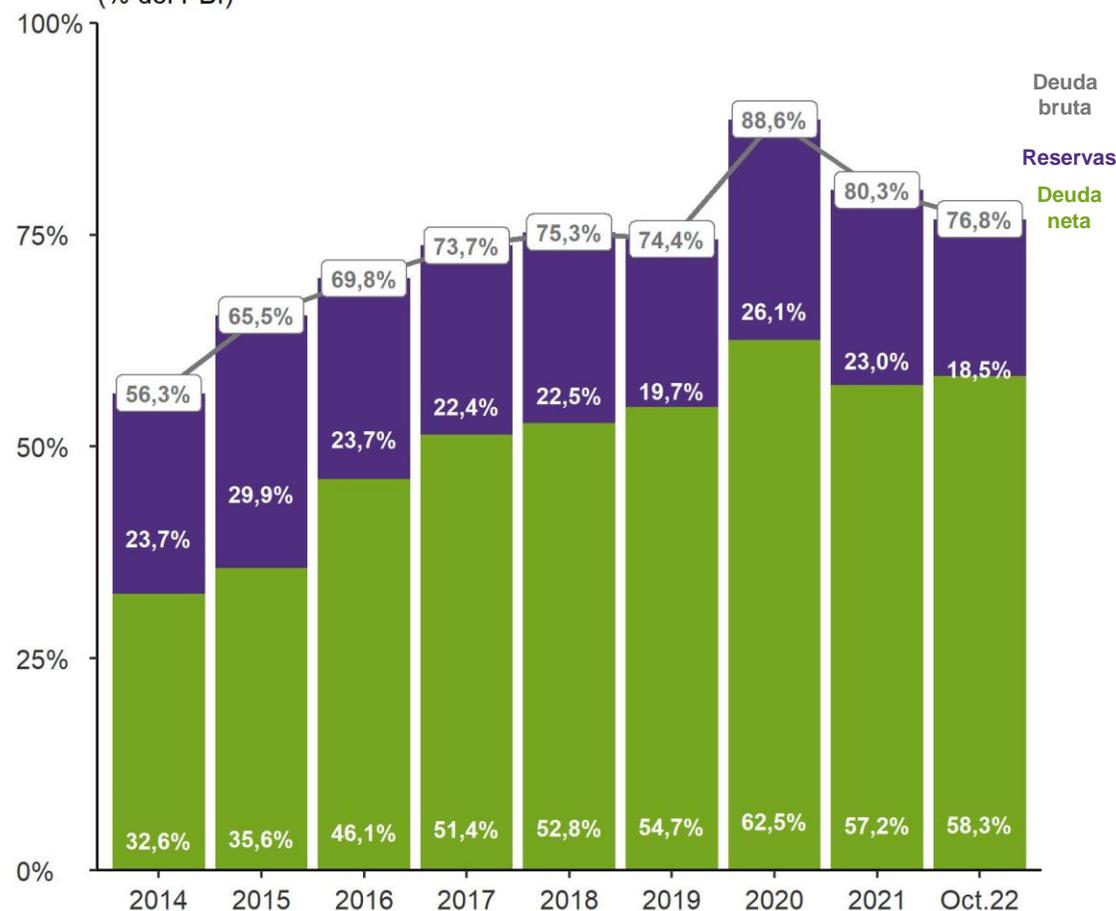
(% del PIB)



Fuente: BCB

### Deuda Pública

(% del PIB)



# Riesgo País

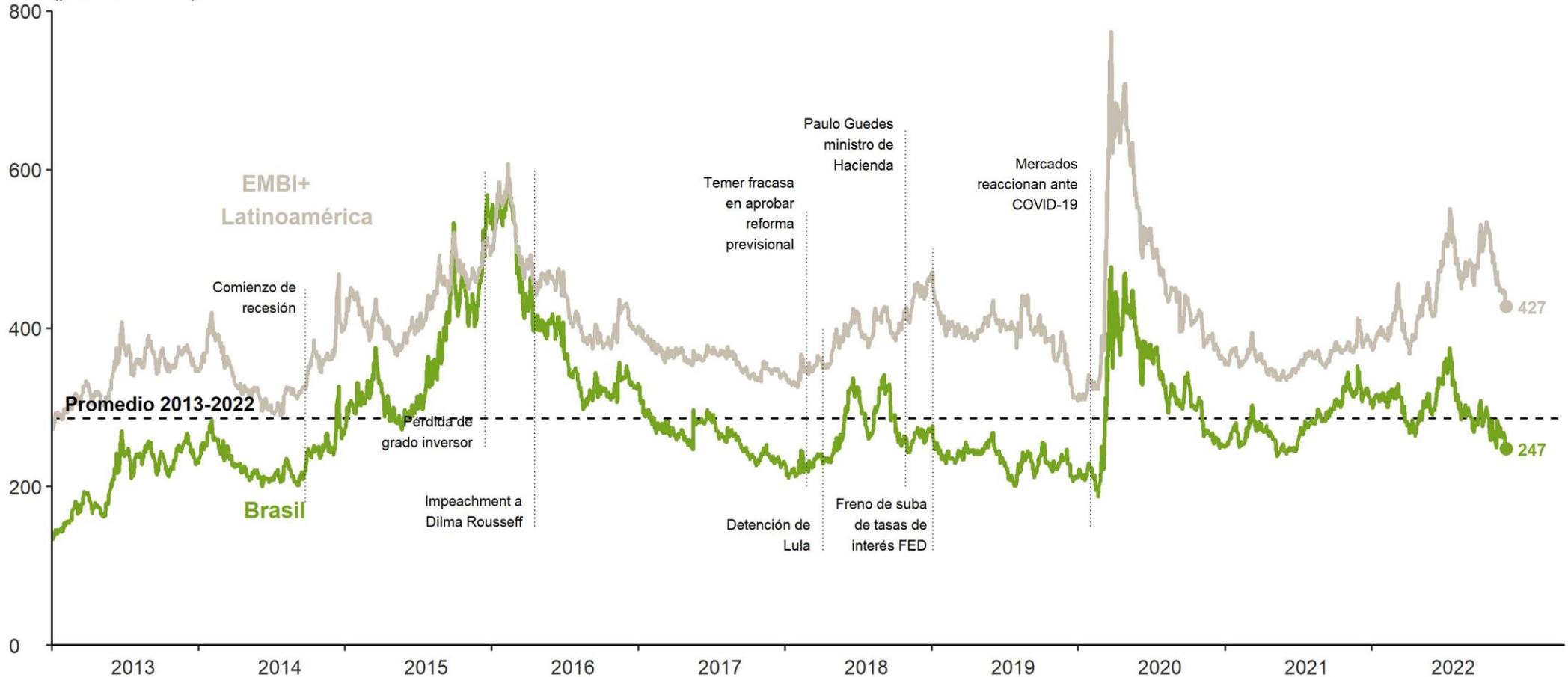


El riesgo país se ubica en el promedio 2013-22

El riesgo país logra ubicarse por debajo del promedio de la última década, luego de algunas fluctuaciones relacionadas al resultado de las elecciones, y se ubica 247 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

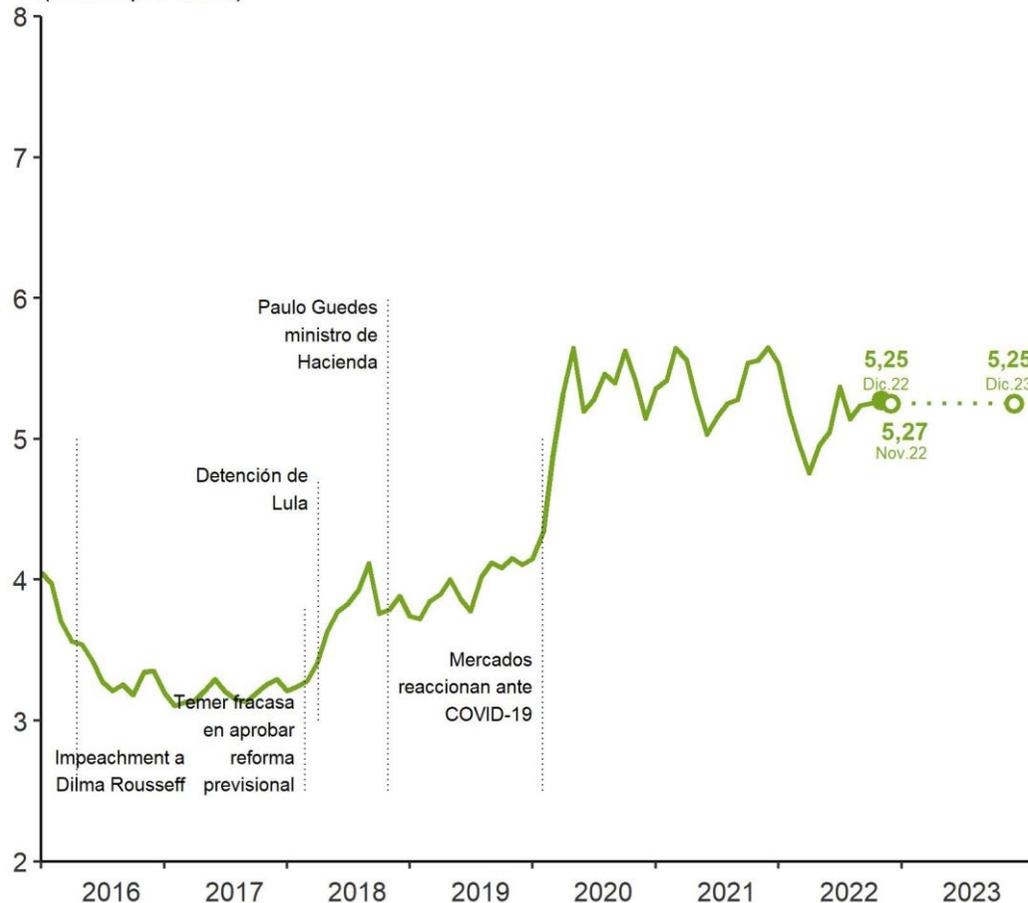


## La inflación cae nuevamente en noviembre a 5,9% anual

La inflación vuelve a presentar mejoras en noviembre ubicándose en 5,9% (vs 6,5% de septiembre). Las proyecciones para el cierre del año ubican a la inflación en 5,9%. El tipo de cambio aumenta y se ubica a 5,25 reales por dólar en octubre, manteniéndose apenas por encima las proyecciones.

### Tipo de Cambio

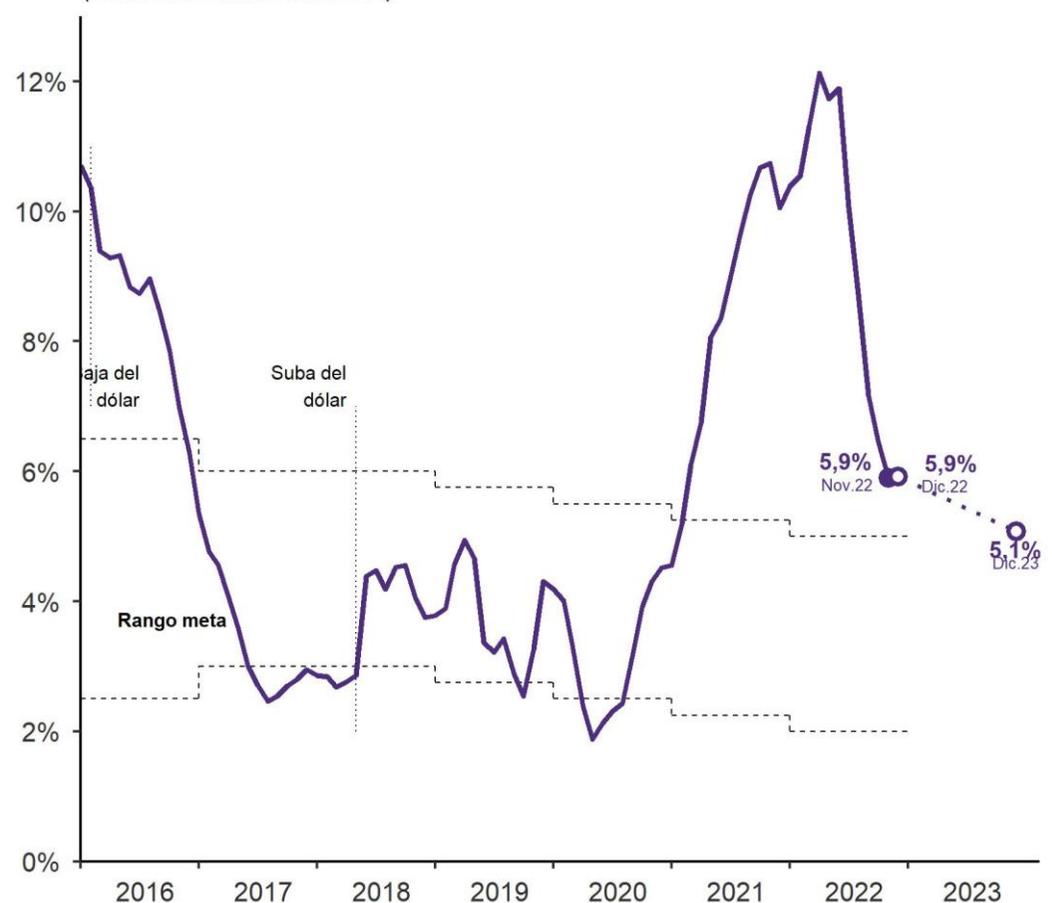
(reales por dólar)



Fuente: BCB

### Inflación

(variación anual del IPCA)



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



# Actividad Económica

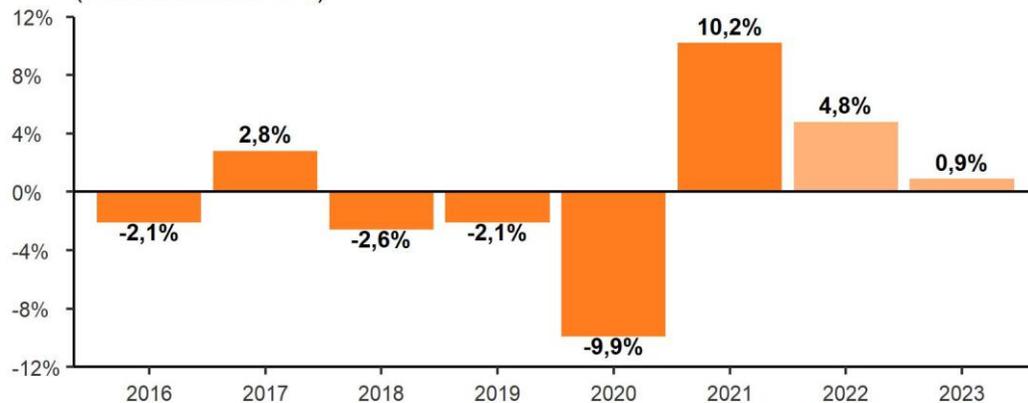


Se corrigen al alza las expectativas de crecimiento para 2022

El PIB aumenta un 11,1% frente al trimestre anterior y 6,9% en términos interanuales. Frente a este dato la proyección para 2022 se corrigen al alza a 4,8% (vs 4,1% del último mes). Por otro lado, el estimador de actividad económica también crece y se ubica 6,2% por encima del nivel pre-pandemia.

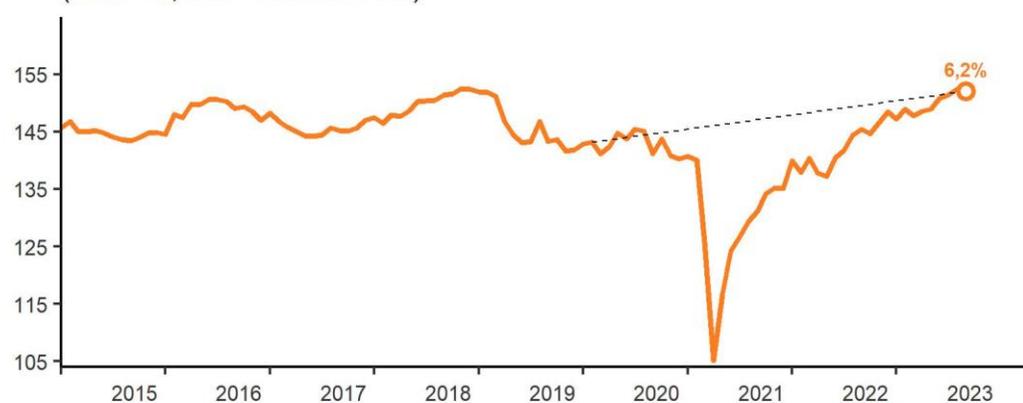
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



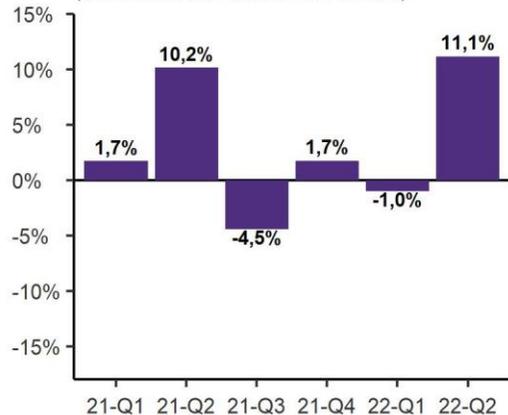
## Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



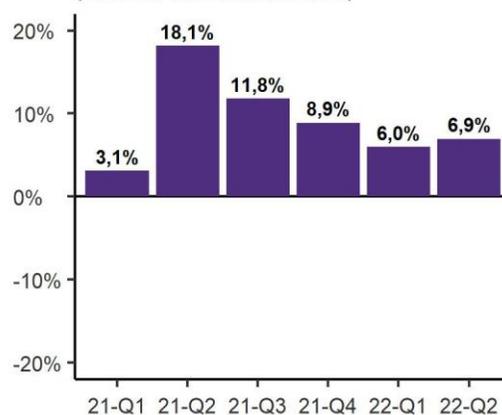
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



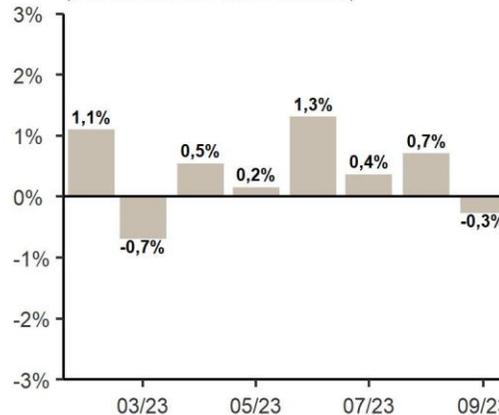
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



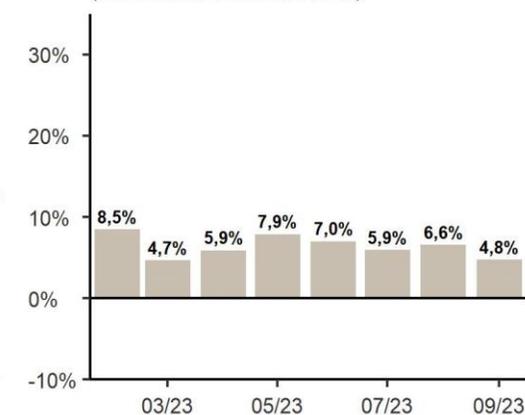
## Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



## Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de octubre 2022

# Cuentas Públicas

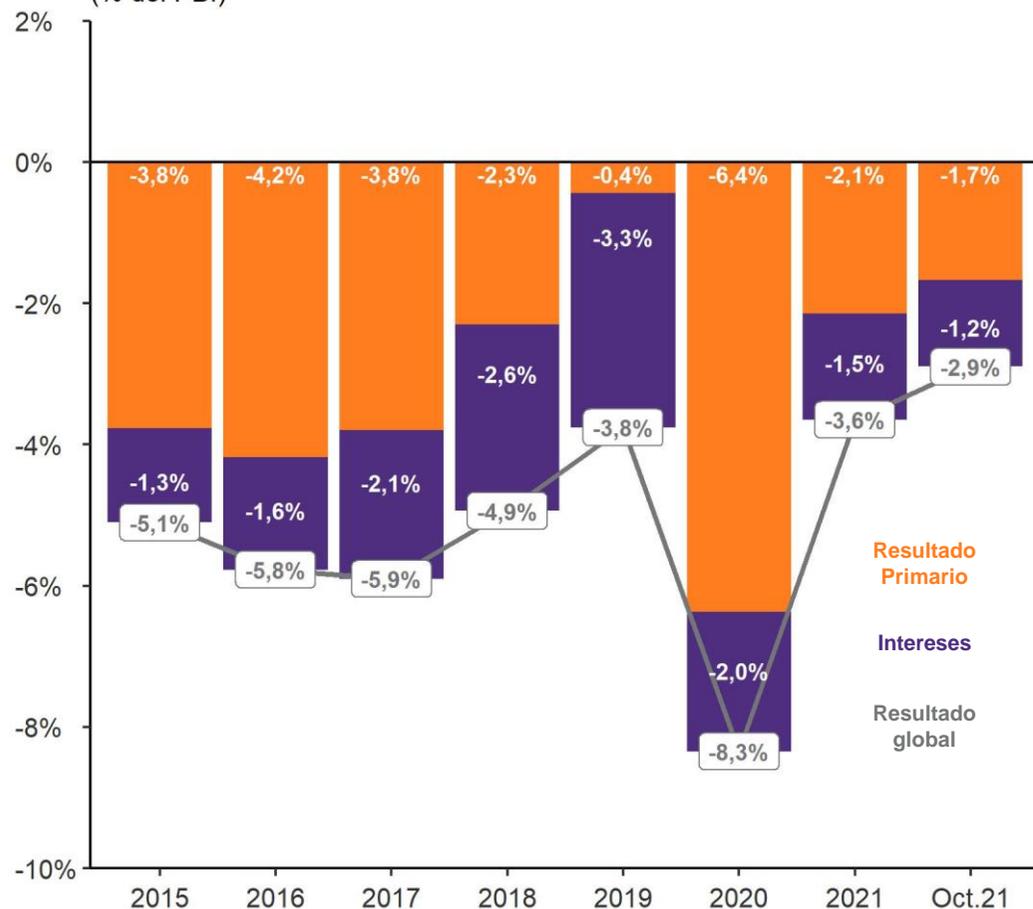


## El déficit cae en octubre y se ubica en 2,9% del PIB

En noviembre el déficit cae y se ubica en torno al 2,9% del PIB, se explica por una caída del déficit primario a 1,7% y pago de intereses de 1,2% del PIB. La deuda bruta aumenta en octubre ubicándose en 76,7% en relación al PIB, aunque se encuentra por debajo del valor del cierre del 2021.

### Resultado Fiscal

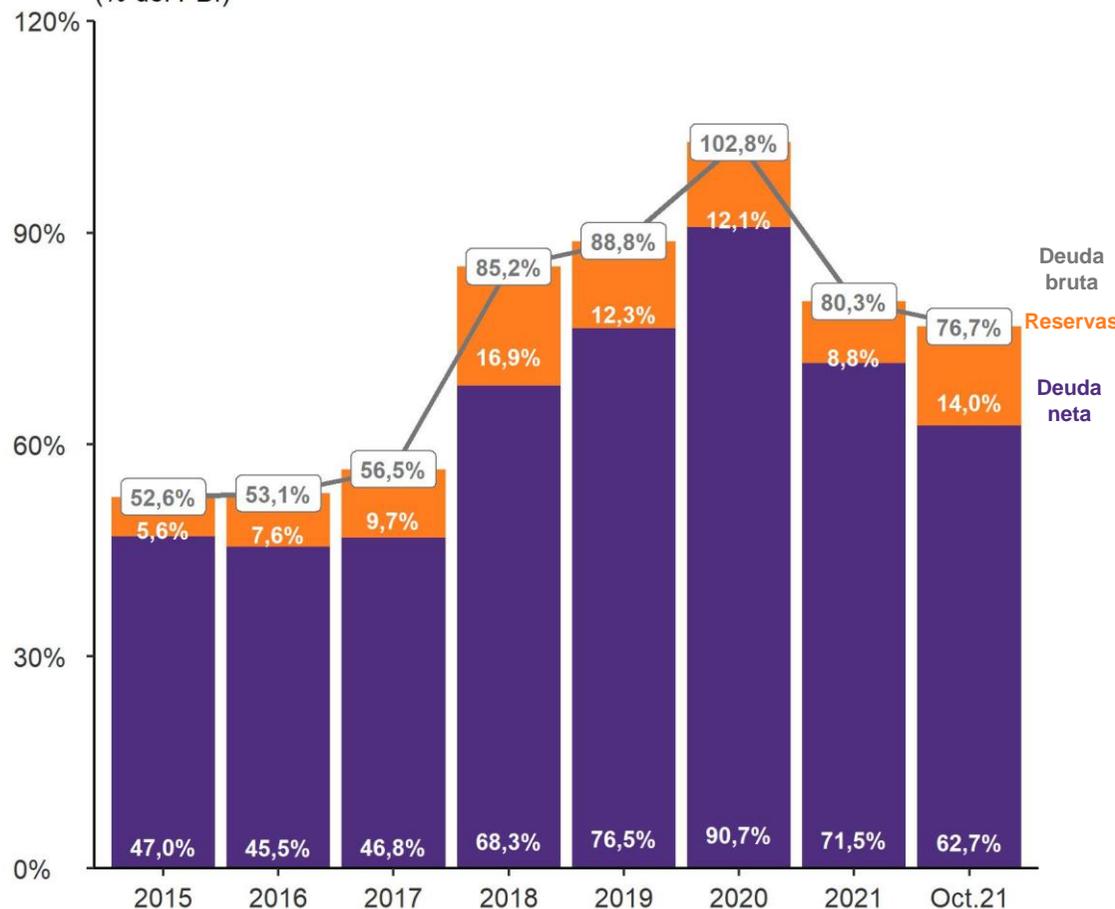
(% del PIB)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

### Deuda Pública

(% del PIB)



# Riesgo País

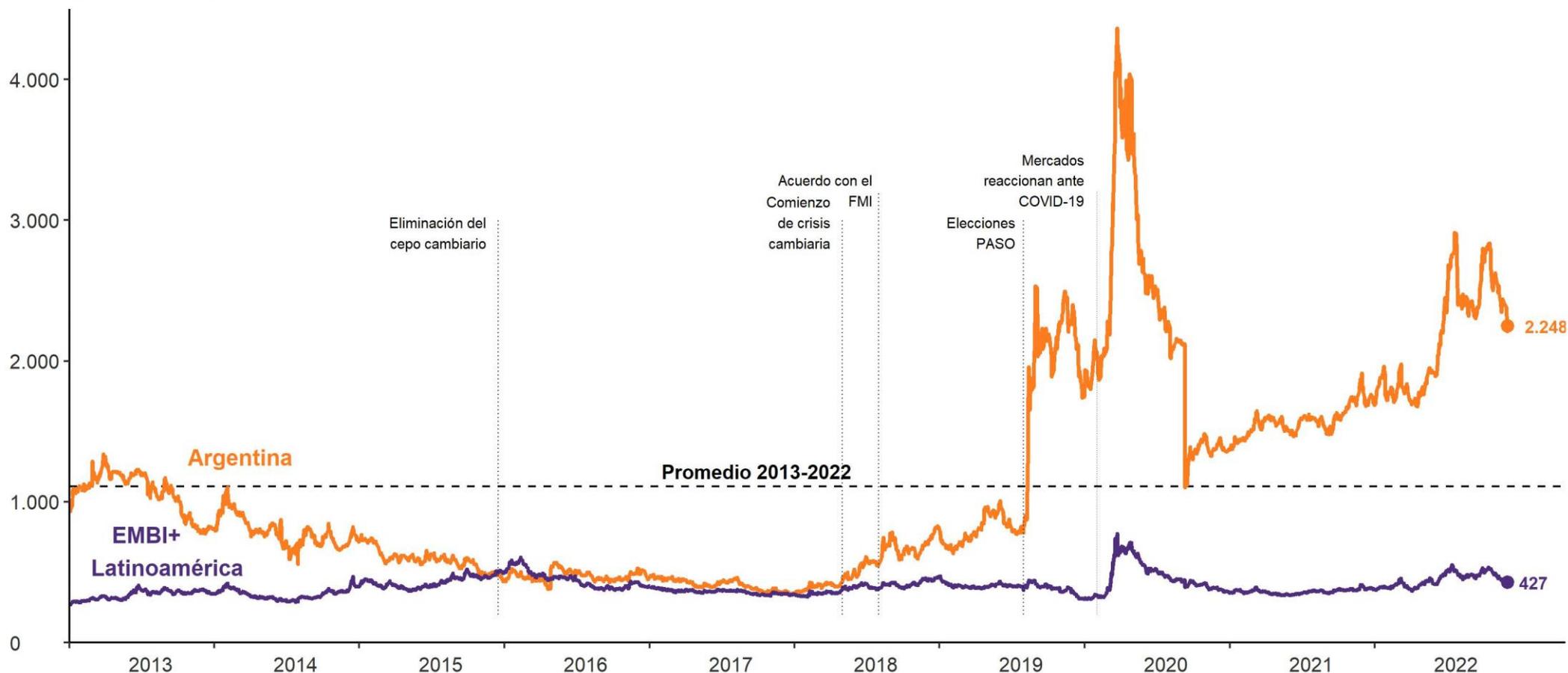


El riesgo país bajó al menor nivel de los últimos 5 meses

El riesgo país de Argentina cae en las ultimas semanas pero se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre oír los problemas estructurales. El retorno extra de los bonos argentinos frente a los bonos de Estados Unidos es de 2248 puntos básicos.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

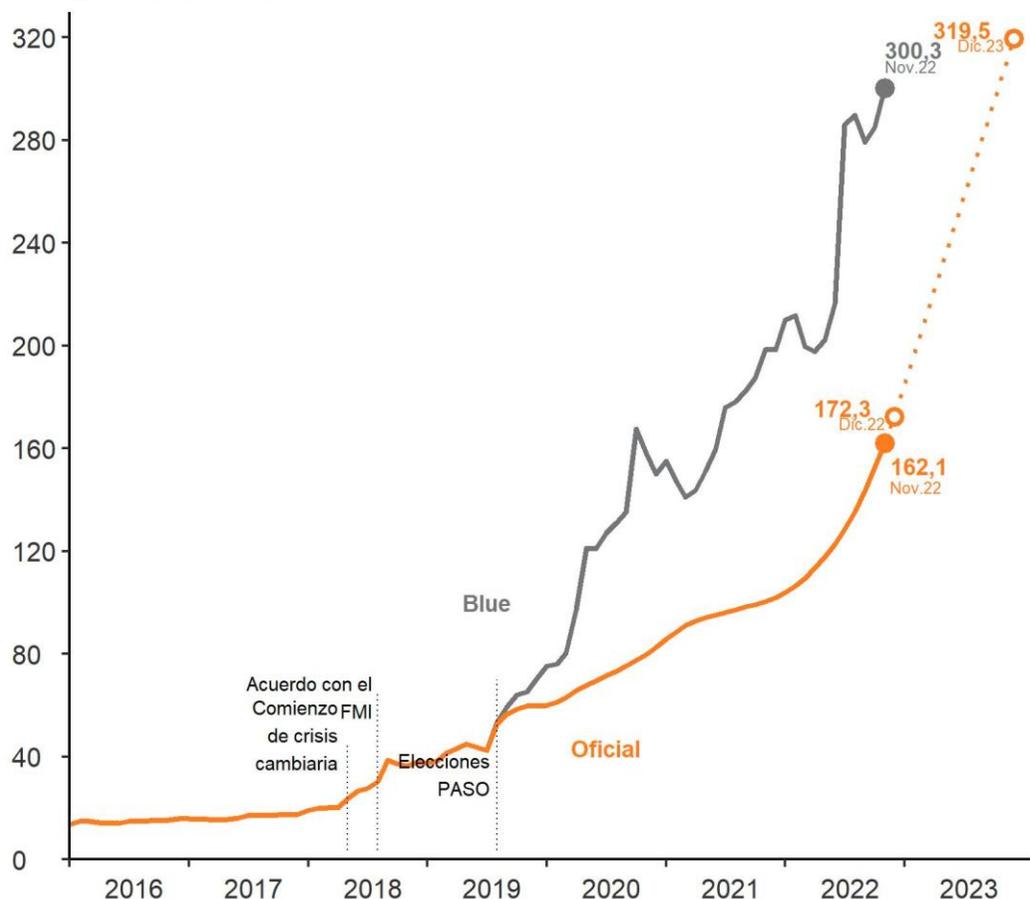


La inflación anual aumenta en octubre y se ubica en 88,0%

Una elevada inflación mensual en el mes de octubre (6,3%) lleva a una inflación interanual del 88,0%. Las proyección para 2022 se mantienen en 100,0%. La brecha cambiaria continúa creciendo (\$162,1 el oficial y \$300,3 el blue en noviembre).

## Tipo de Cambio

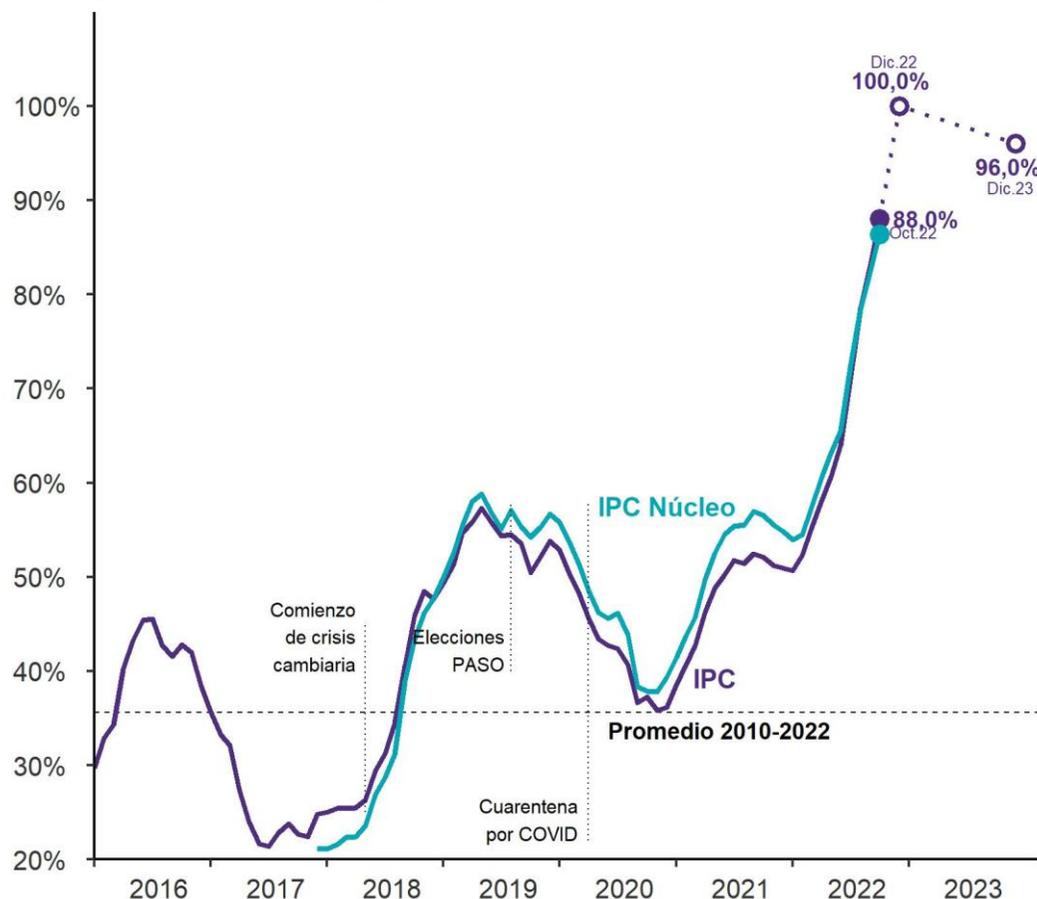
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

## Inflación

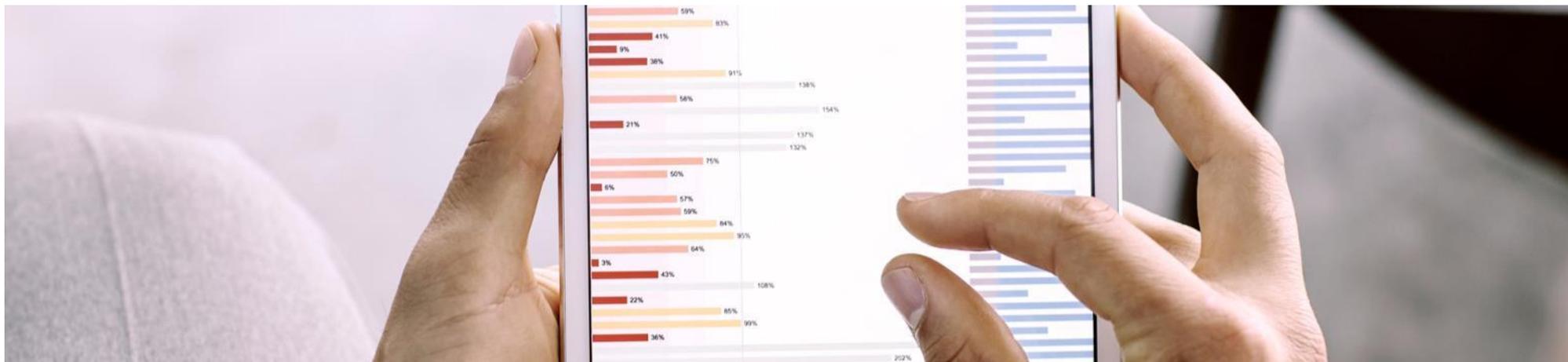
(variación anual del IPC)



# Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





# Actividad Económica

## Indicadores Adelantados



**La actividad económica cae en octubre frente al mes anterior (-3,5%),** aunque crece en términos interanuales (+1,2%). Se ubicó -2,7% por encima del nivel pre-pandemia. **El Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía cayeron un -7,8% por debajo de octubre 2021.



**En octubre los únicos sectores que presentaron crecimientos fueron: Químico-Farmacéuticos (9%) Vestimenta (7%).** Por su parte, registraron caídas Combustibles (-18%) y Construcción (-13%), Equipamientos del hogar (-4%), Supermercados (-3%) y Telefonía (-4%).



**Las exportaciones totales caen un -17,3% afectadas principalmente por la caída de la soja (-79,8%).** Pese a la caída de las exportaciones el rubro Cereales (116,8%) presentó un crecimiento importante frente a noviembre del 2021, también crecieron Energía Eléctrica (+10,9%) y Carne (+3,1%).

# Actividad Económica

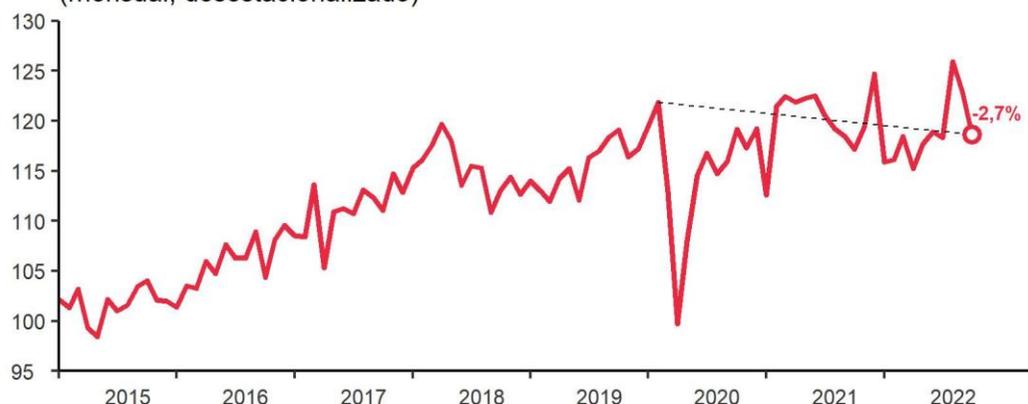


## La actividad económica cae en el mes de octubre (3,5%)

La actividad económica cae en octubre frente al mes anterior (-3,5%), aunque crece en términos interanuales (+1,2%). Se ubicó -2,7% por encima del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron un -7,8% por debajo de octubre 2021.

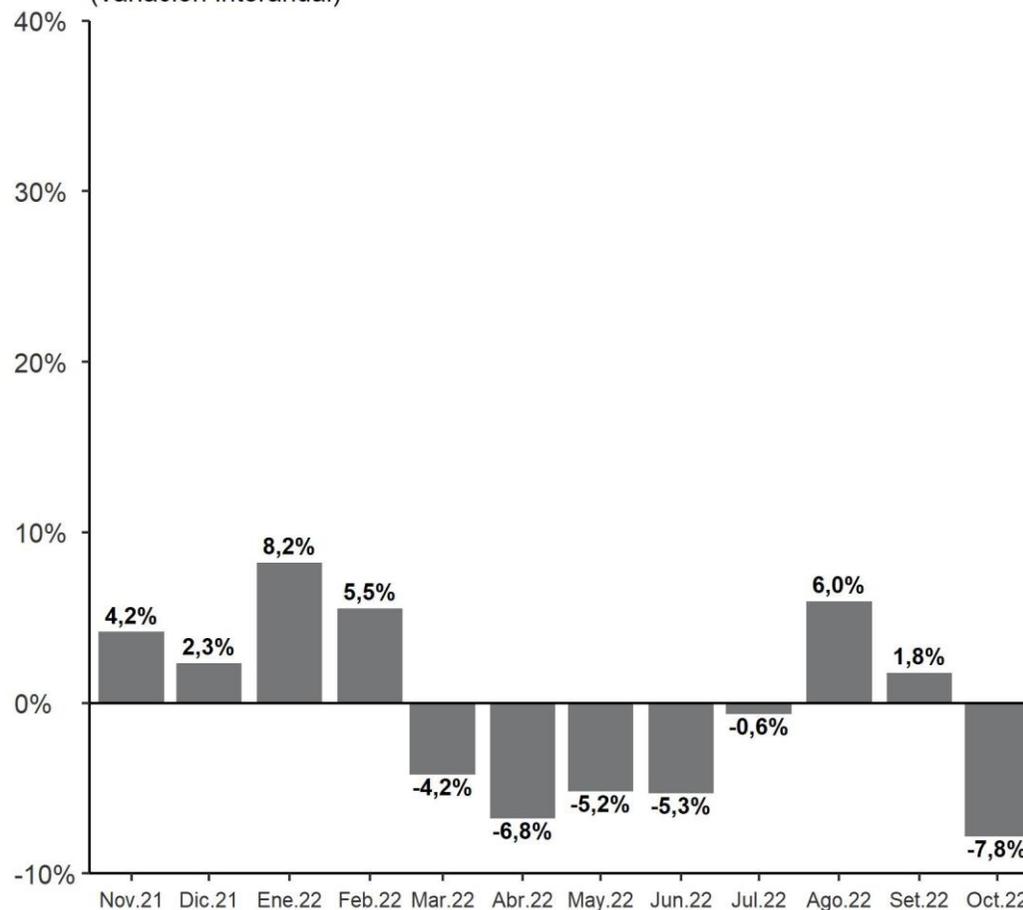
### Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



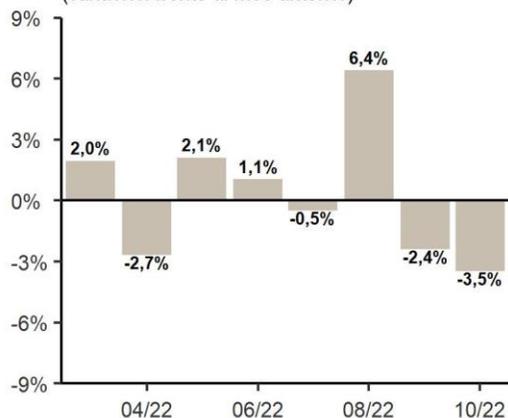
### Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



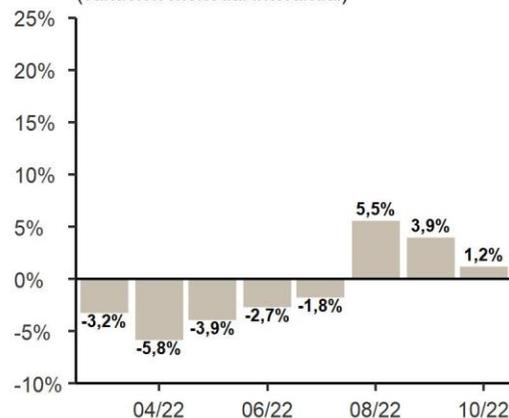
### IMAEP

(variación frente al mes anterior)



### IMAEP

(variación mensual interanual)



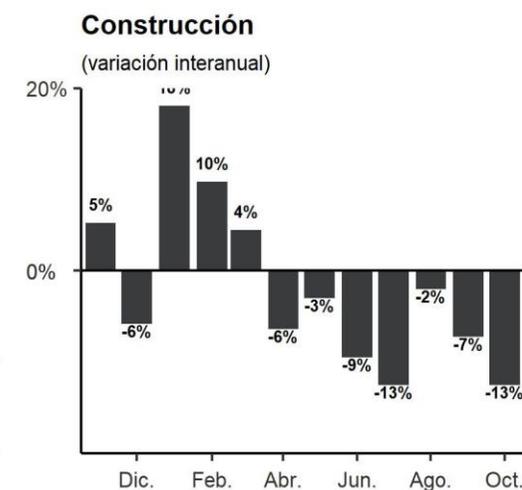
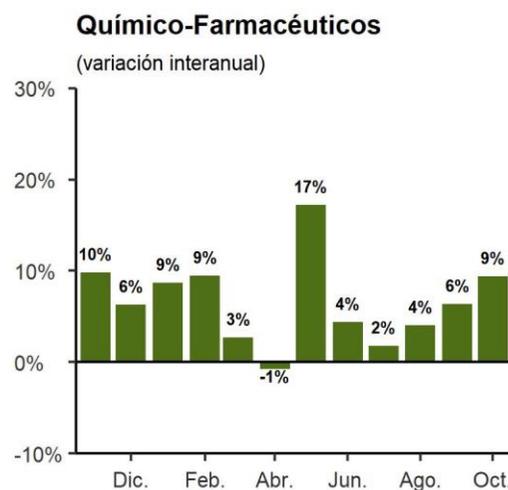
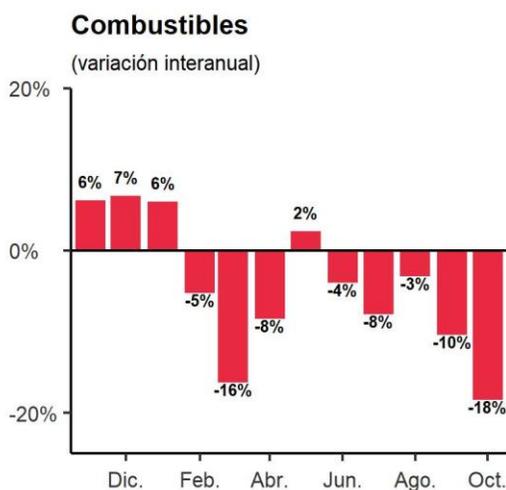
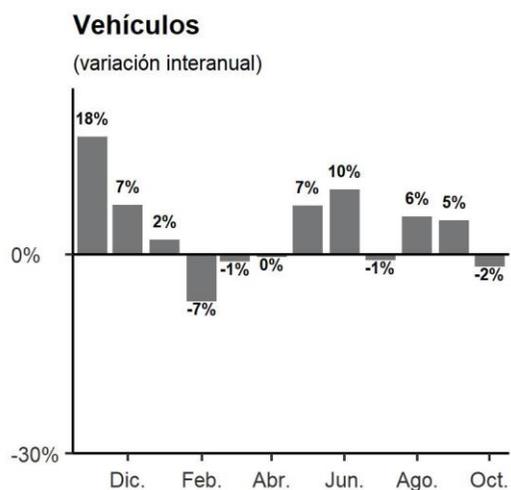
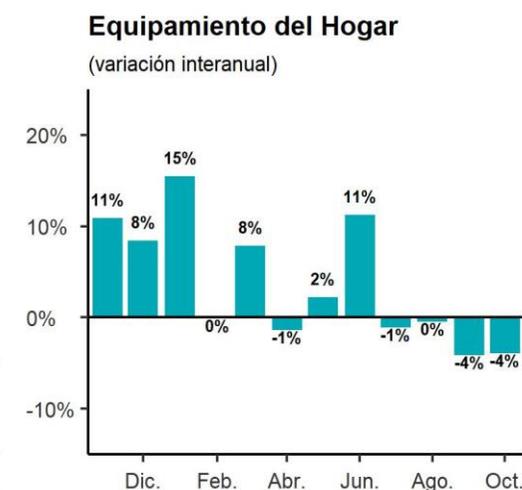
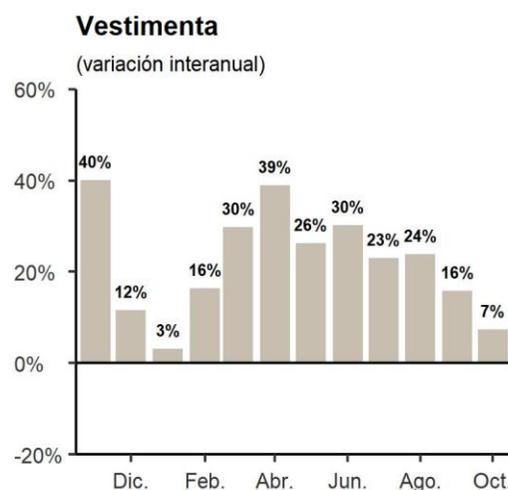
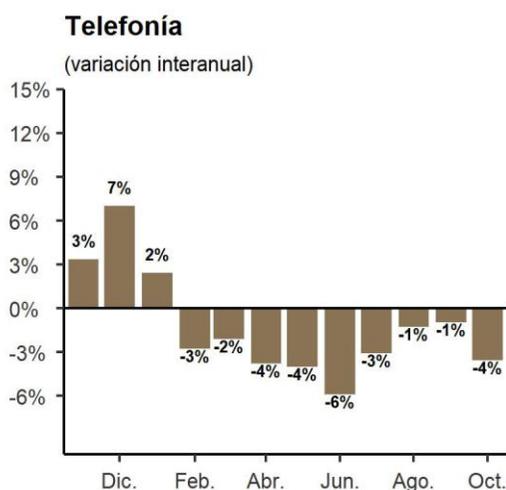
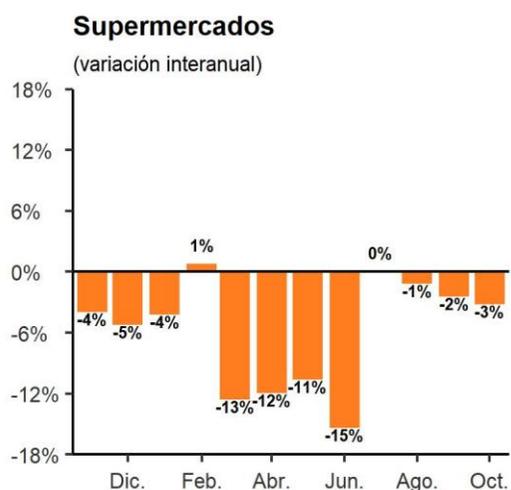
Fuente: BCP

# Estimador Cifras de Negocios



## La mayoría de los sectores presentan caídas en octubre

En octubre los únicos sectores que presentaron crecimientos fueron: Químico-Farmacéuticos (9%) Vestimenta (7%). Por su parte, registraron caídas Combustibles (-18%) y Construcción (-13%), Equipamientos del hogar (-4%), Supermercados (-3%) y Telefonía (-4%).



Fuente: BCP

# Exportaciones

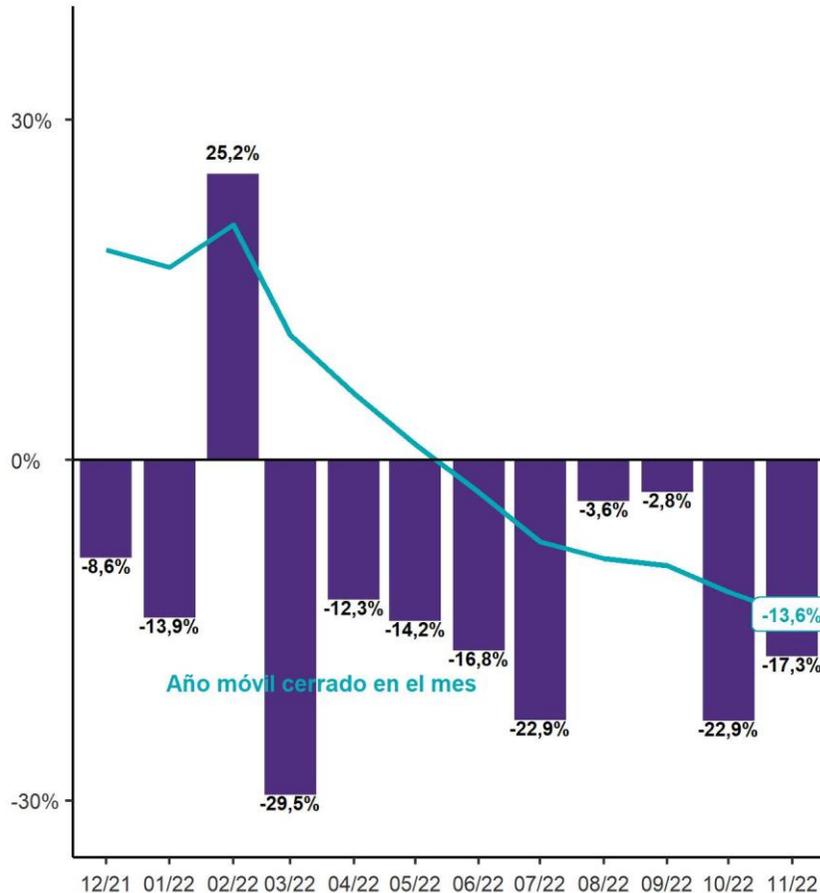


## Las exportaciones caen en noviembre

Las exportaciones totales caen un -17,3% afectadas principalmente por la caída de la soja (-79,8%). Pese a la caída de las exportaciones el rubro Cereales (116,8%) presentó un crecimiento importante frente a noviembre del 2021, también crecieron Energía Eléctrica (+10,9%) y Carne (+3,1%)

### Exportaciones Totales

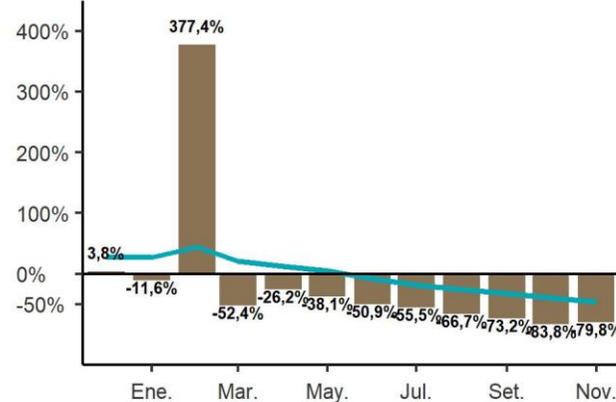
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

### Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



### Cereales

(variación interanual, USD constantes)



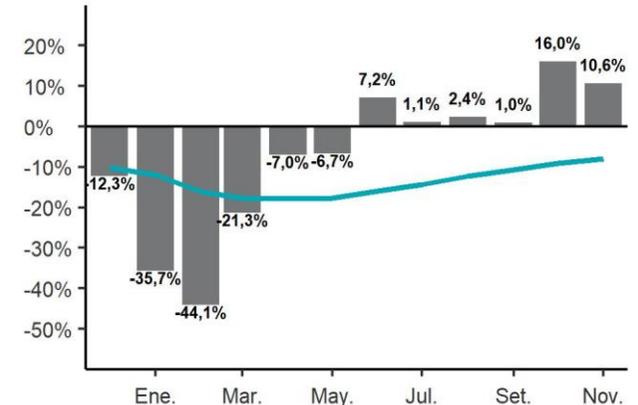
### Carne

(variación interanual, USD constantes)



### Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



# Remesas

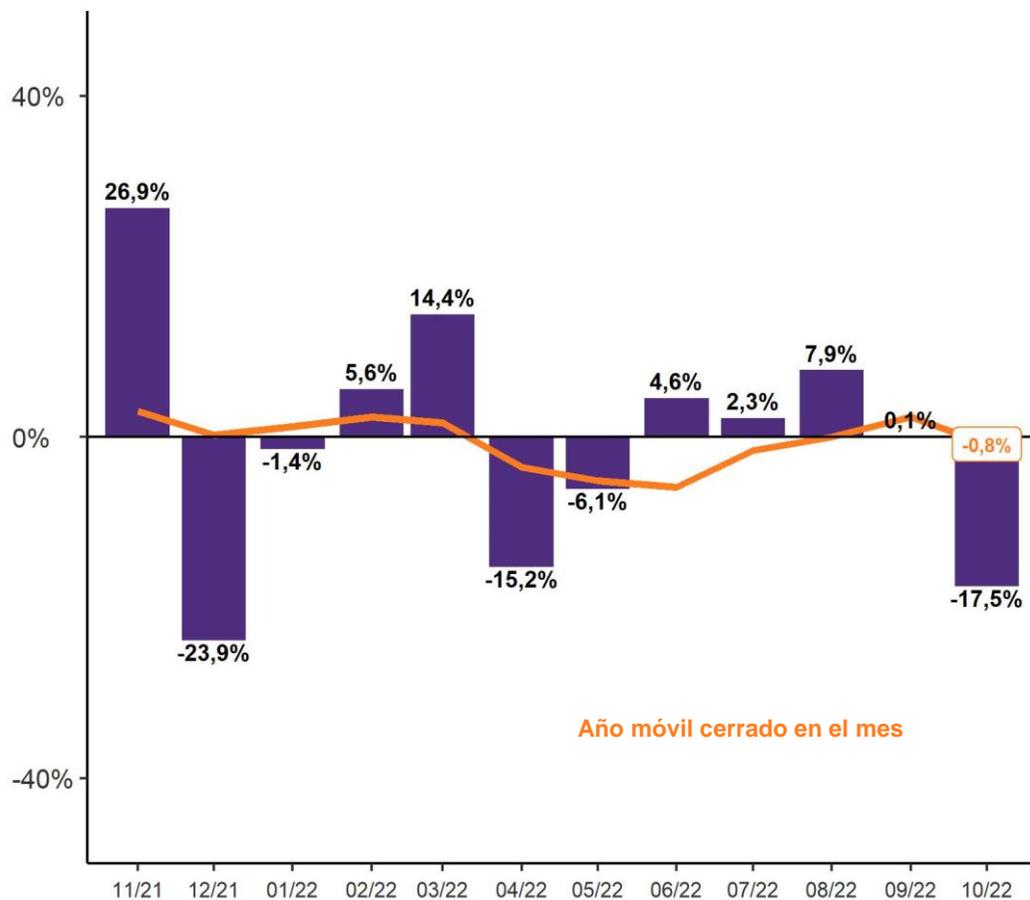


## Las remesas caen 17,5% en octubre

Las remesas recibidas caen 17,5% en octubre respecto al mismo mes del año anterior, además se ubica 0,8% debajo en el último año móvil. La caída en términos interanuales se explica por una caída de las remesas recibidas desde EE.UU. y Europa que cayeron 12% y 26% respectivamente.

### Remesas Totales

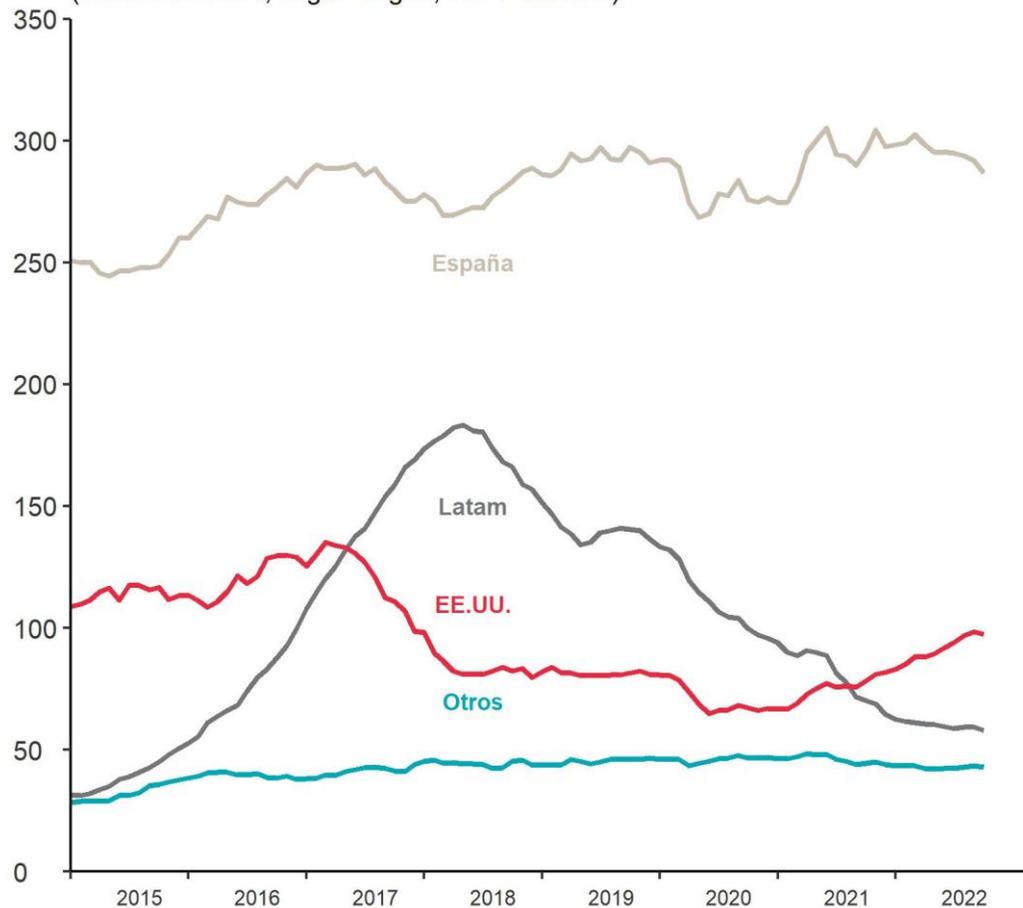
(variación interanual)



Fuente: BCP

### Remesas

(Total año móvil, según origen, USD millones)





# Actividad Económica

## *Cuentas Nacionales*



En el segundo trimestre del año la economía cayó 3,4% en términos interanuales, se corrige al alza la proyección para 2022 en noviembre en 0,2 (vs 0,1% en octubre). La Confianza del Consumidor mejora considerablemente en octubre en cuanto a las expectativas.



Los sectores que incidieron en la recuperación fueron **Servicios** (+4,0%), **Construcción** (+2,7%) y **Manufactura** (+1,9%) los cuales representan un 50% del PBI. mientras que, afectados por las sequias, los sectores que caen son **Agricultura** (-34,1%) y **Electricidad y Agua** (-6,2%).



Desde el enfoque del gasto, se observa un **decaimiento generalizado** respecto al segundo trimestre de 2021. a excepción de un moderado crecimiento del **Consumo Privado** (0,4%), el resto de los componentes del gasto presentan caídas en el segundo semestre del año. **Gasto Público** presenta la mayor caída con un 7,4%.

# Actividad Económica

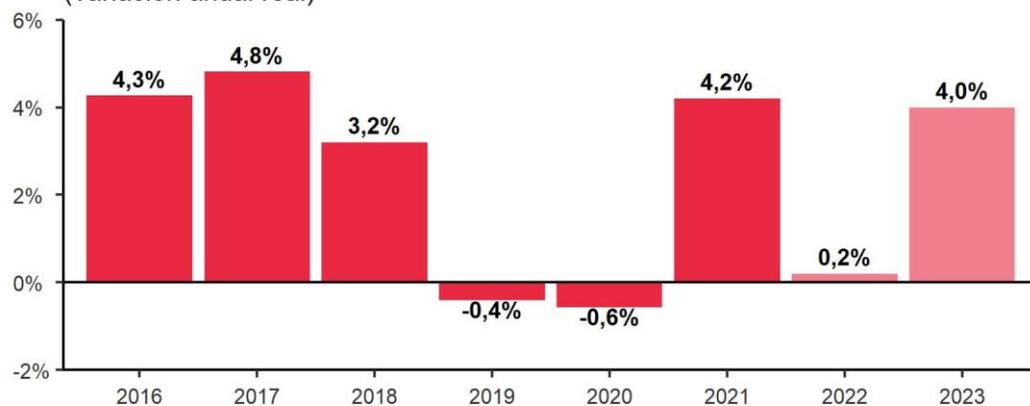


Expectativas de crecimiento para 2022 se mantienen en 0,2%

En el segundo trimestre del año la economía cayó 3,4% en términos interanuales, se corrige al alza la proyección para 2022 en noviembre en 0,2 (vs 0,1% en octubre). La Confianza del Consumidor mejora considerablemente en octubre en cuanto a las expectativas.

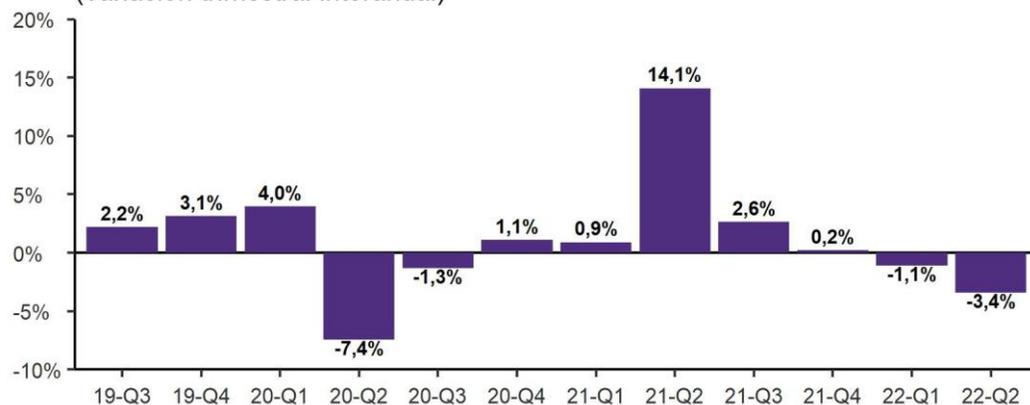
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

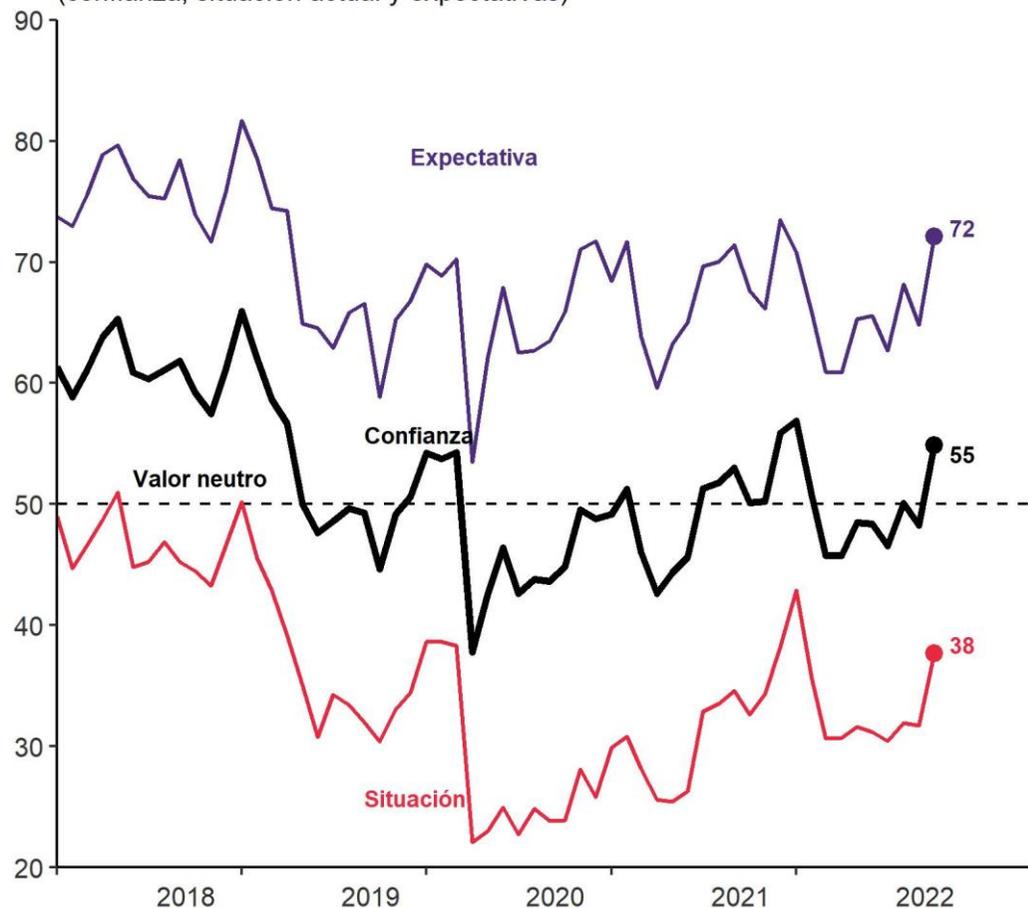


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.(?)

## Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



# Crecimiento Sectorial Anual

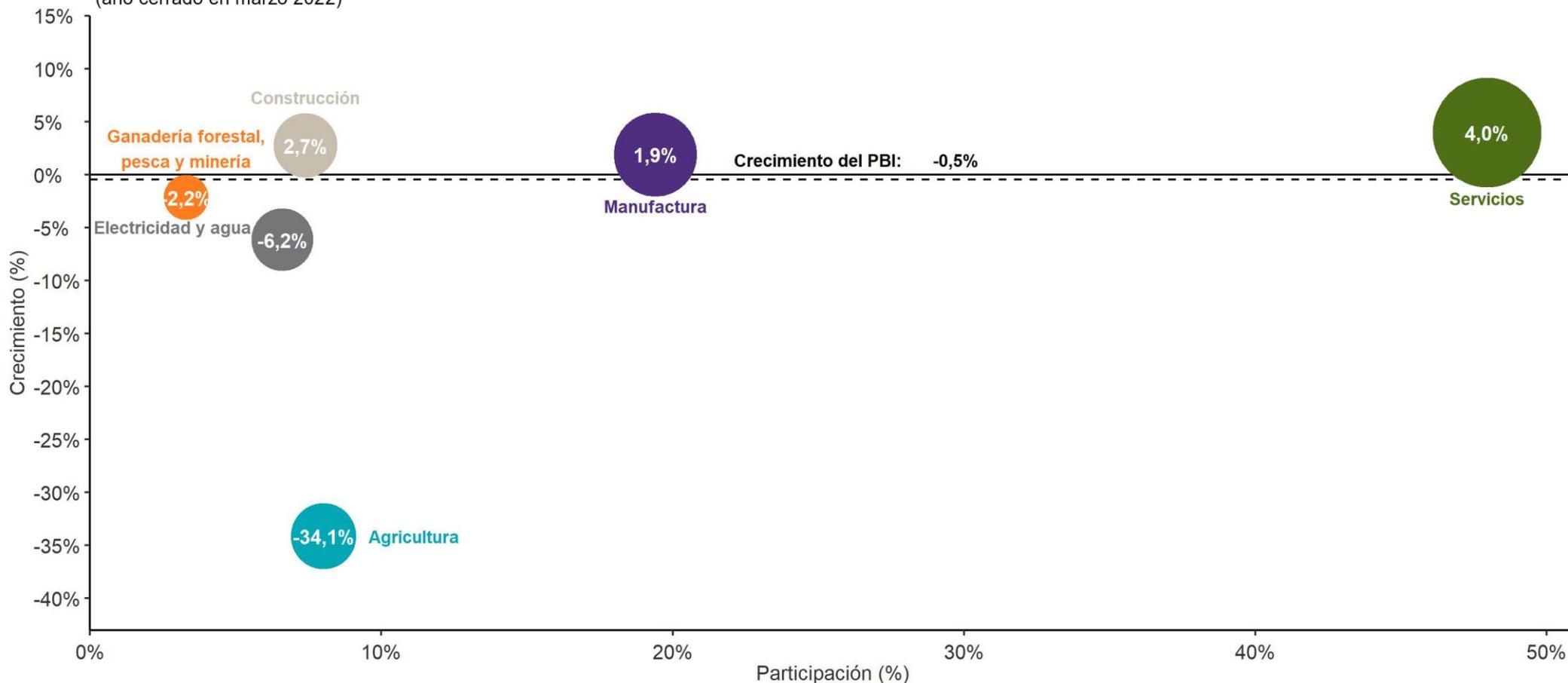


Los Servicios crecen 4,0% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron Servicios (+4,0%), Construcción (+2,7%) y Manufactura (+1,9%) los cuales representan un 50% del PBI. mientras que, afectados por las sequías, los sectores que caen son Agricultura (-34,1%) y Electricidad y Agua (-6,2%).

## Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



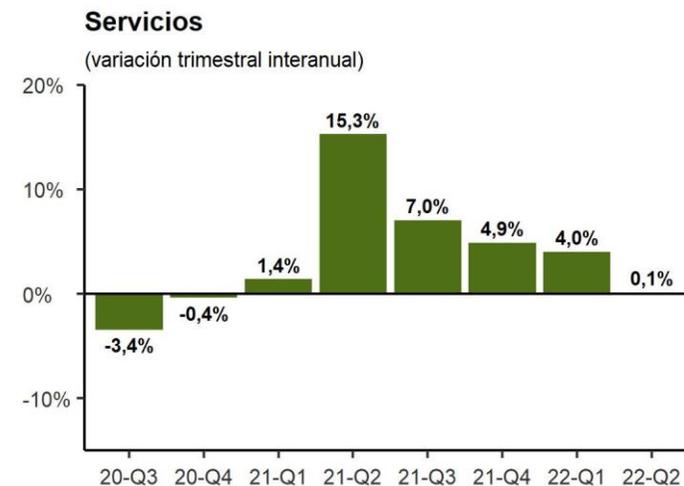
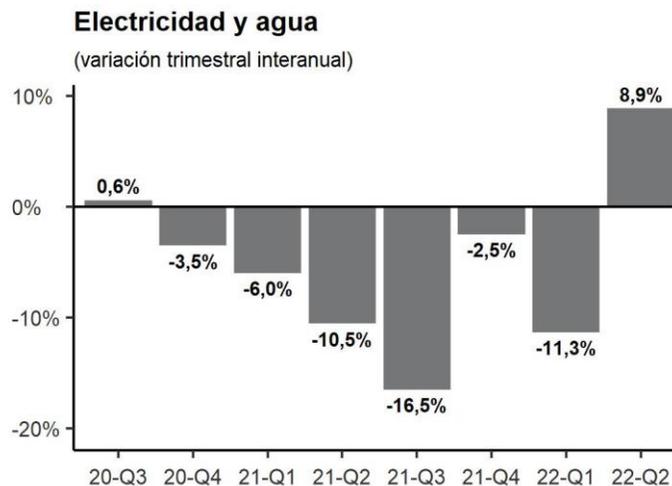
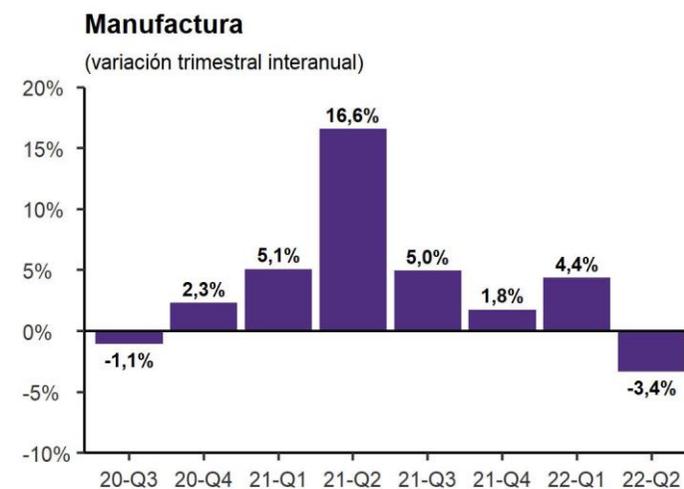
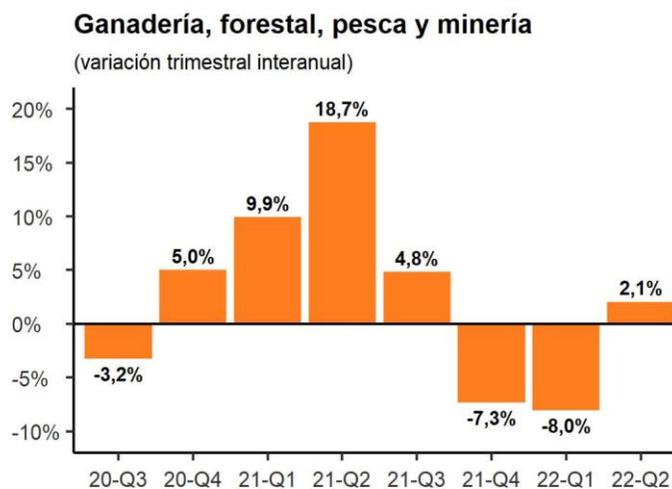
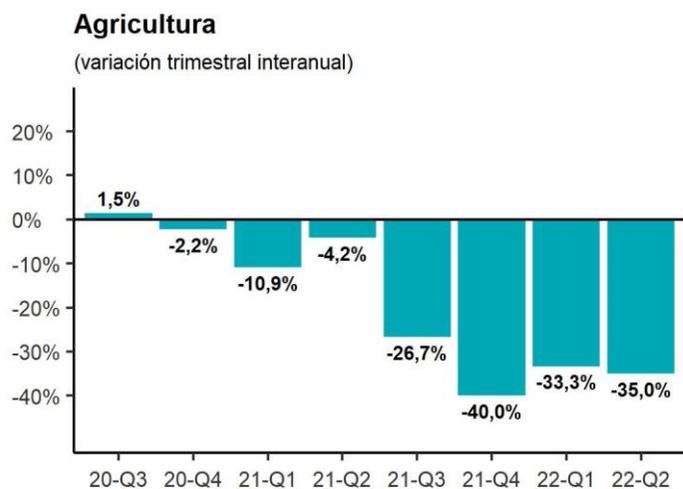
Fuente: BCP

# PBI según industrias: Trimestral



La agricultura continúa en caída en el segundo semestre del año

Dentro de la actividad industrial en el segundo semestre del año se destaca; Electricidad y agua (+8,9%) y Ganadería, Forestal, Pesca y Minería (+2,1%). Afectadas por la sequía, la agricultura cae un 35,0% caen también Construcción (6,9%) y Manufacturas (3,4%).



Fuente: BCP

# PBI según gasto: Trimestral

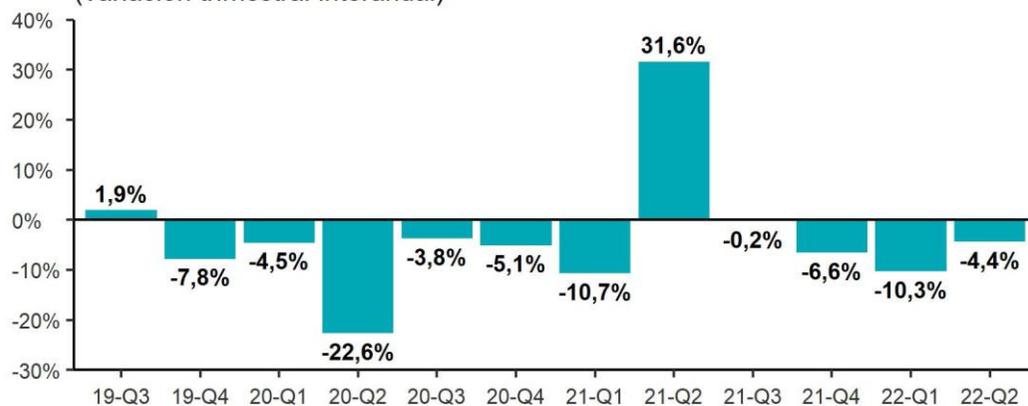


## Desaceleración en todos los componentes del gasto en el segundo trimestre

Desde el enfoque del gasto, se observa un decaimiento generalizado respecto al segundo trimestre de 2021. a excepción de un moderado crecimiento del Consumo Privado (0,4%), el resto de los componentes del gasto presentan caídas en el segundo semestre del año.

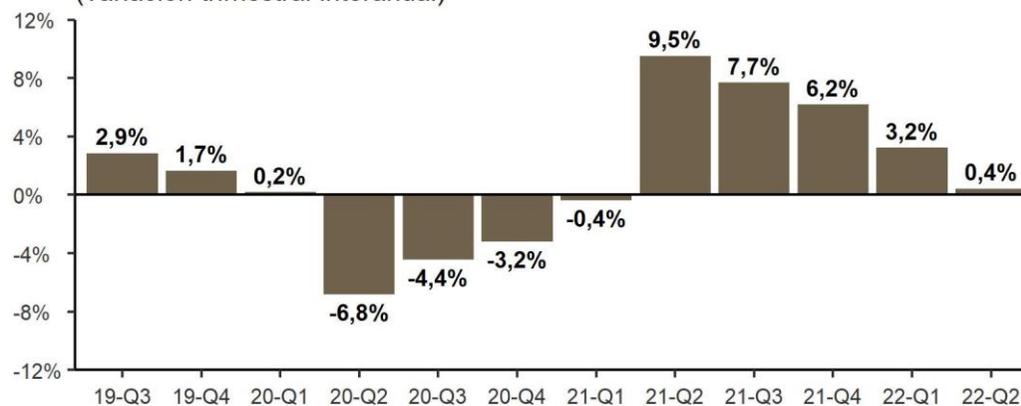
### Exportaciones

(variación trimestral interanual)



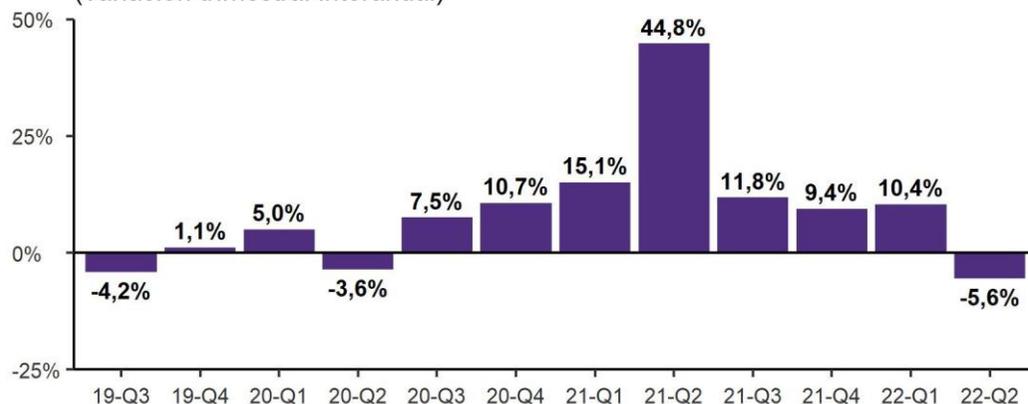
### Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



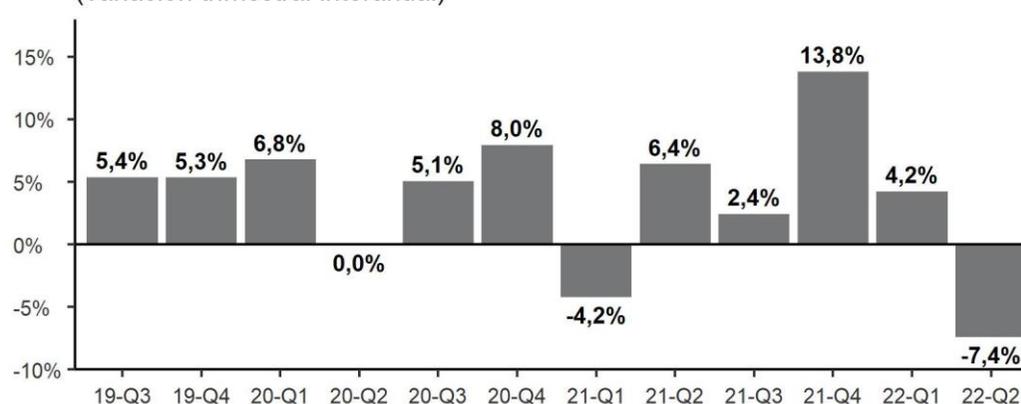
### Inversión

(variación trimestral interanual)



### Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



# Cuentas Públicas



**El déficit fiscal crece levemente en octubre en 3,4%**, explicado por un déficit primario del 2,4% del PBI y un pago de intereses del 1,2%.



**La deuda bruta aumenta a 37,2% del PBI en octubre**, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 13,3% del PBI.



**El riesgo país de Paraguay se mantiene en diciembre por debajo del promedio 2013-2022**, y se ubica en el entorno de los 244 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

# Cuentas Públicas

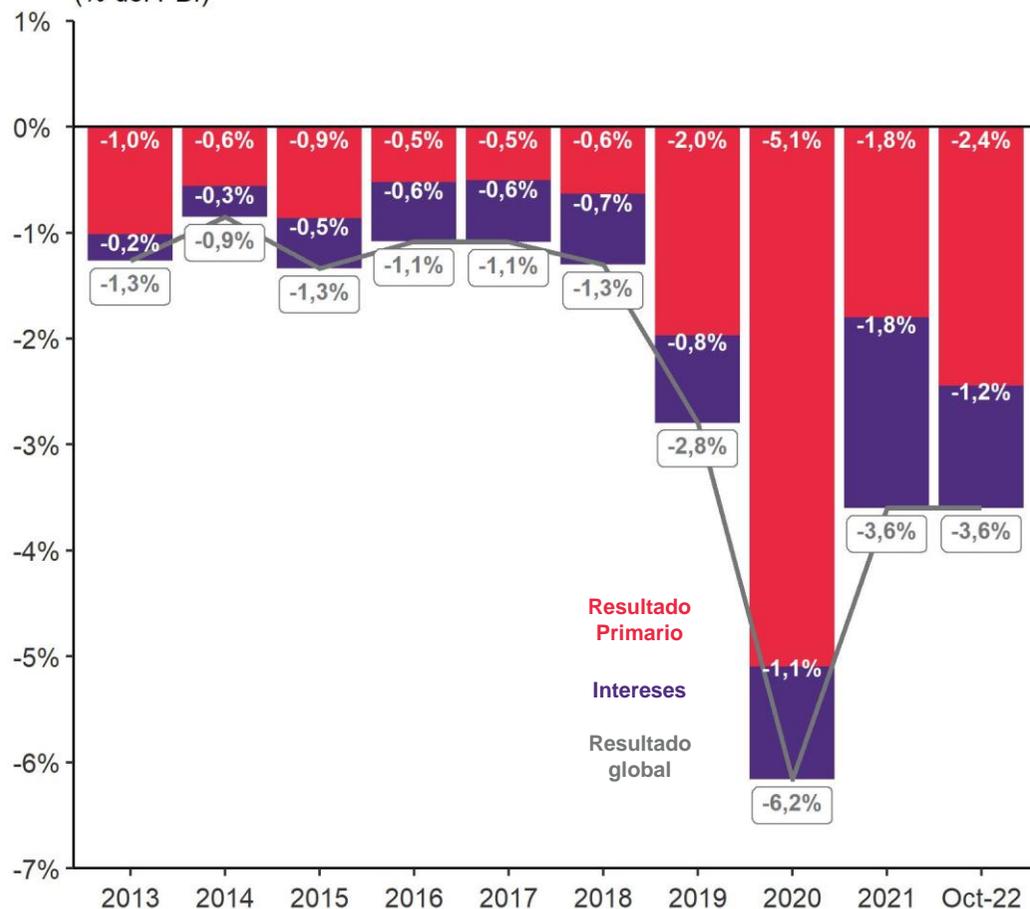


## El déficit fiscal se ubica en octubre en 3,6% del PBI

El déficit fiscal crece levemente en octubre en 3,4%, explicado por un déficit primario del 2,4% del PBI y un pago de intereses del 1,2%. Por su parte, la deuda bruta aumenta a 37,2% del PBI en octubre, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 13,3% del PBI.

### Resultado Fiscal

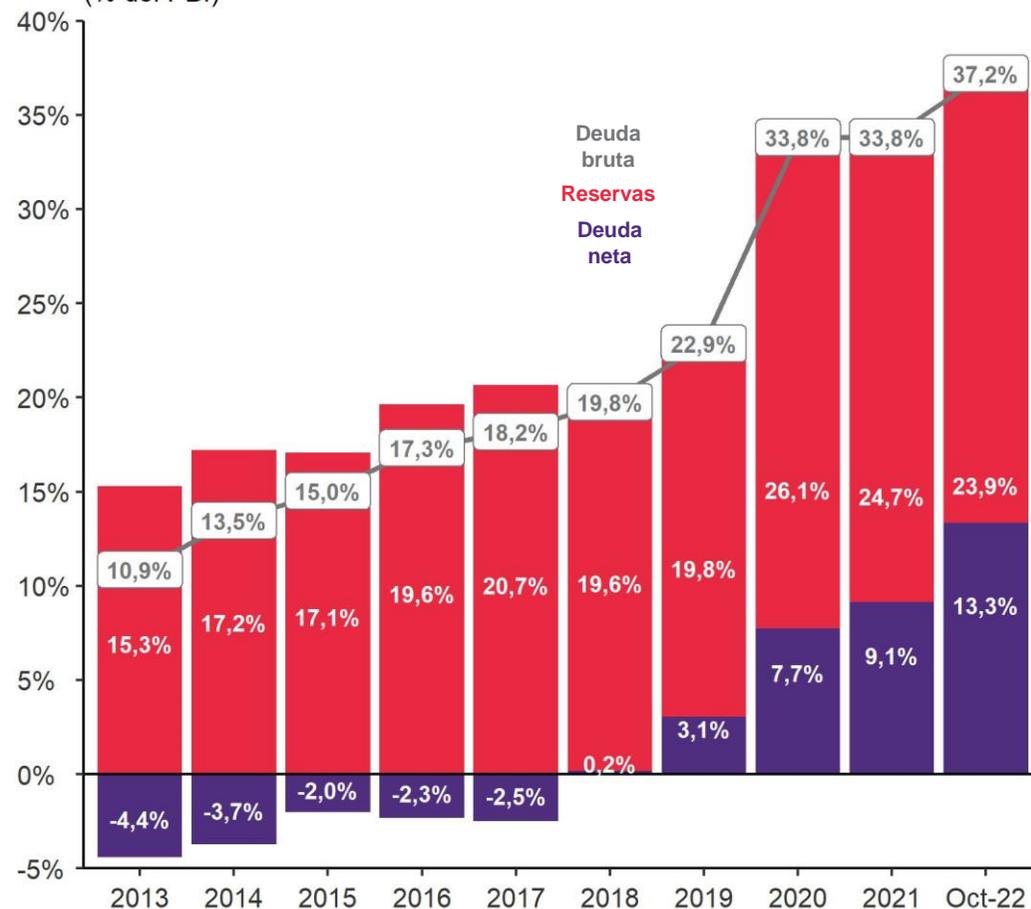
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

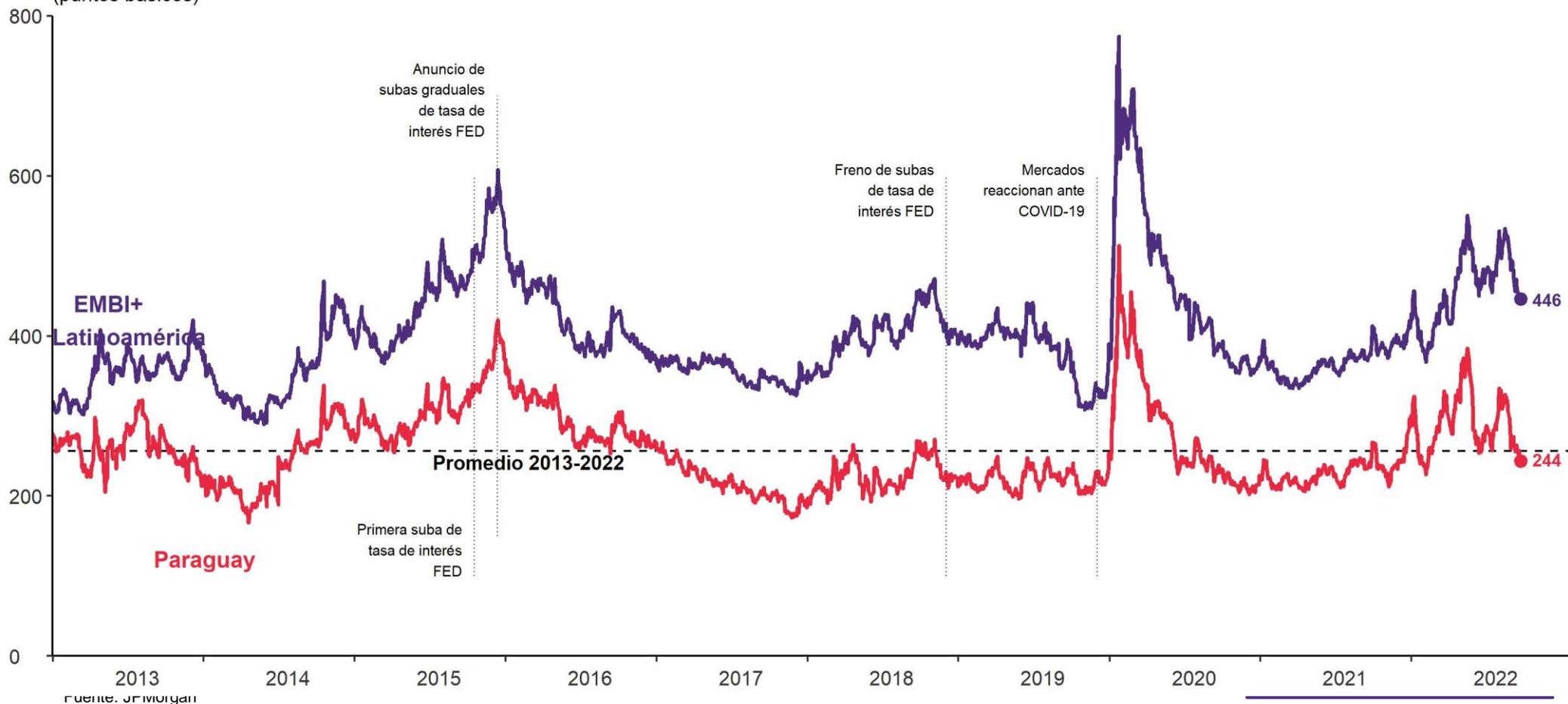


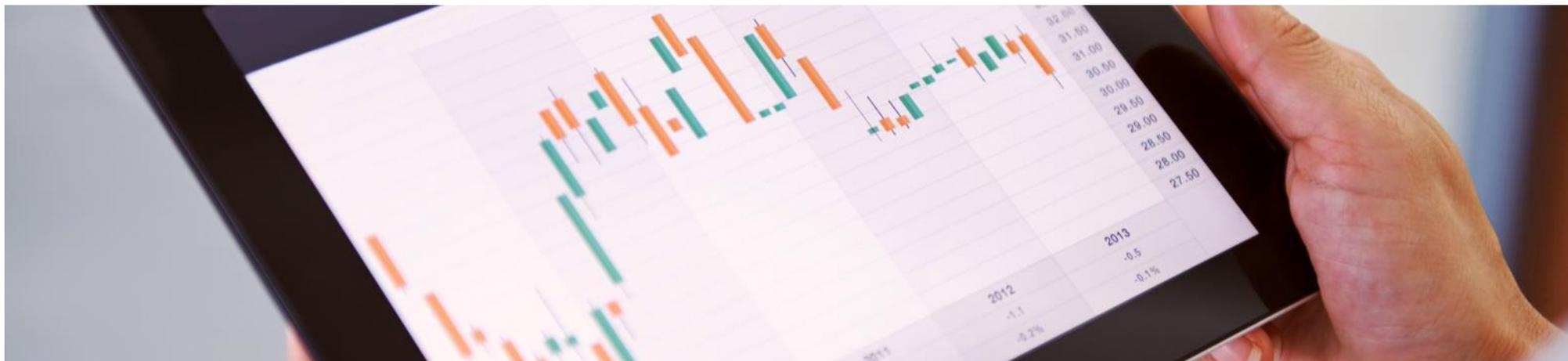
El riesgo país mejora considerablemente ubicándose por debajo del promedio

El riesgo país de Paraguay se mantiene en diciembre por debajo del promedio 2013-2022, y se ubica en el entorno de los 244 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

## Riesgo País

(puntos básicos)





## Precios, Tipo de Cambio y Empleo



**La inflación mensual de noviembre (0,7%) mayor al dato de nov.21 (0,5%), y se ubicó en términos anuales en 8,3%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- cae a 7,0%.**



**El tipo de cambio crece a 7.177 en noviembre, proyectándose en 7.200 para el cierre de 2022. En octubre el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene y se ubicándose en el promedio 2000-2022.**



**En el tercer trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 66,3%, aún por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación aumenta a 5,2% mientras que el desempleo cae a 6,3% (vs 6,7% en el segundo trimestre), mejorando su situación respecto al comienzo del año.**

# Tipo de Cambio e Inflación

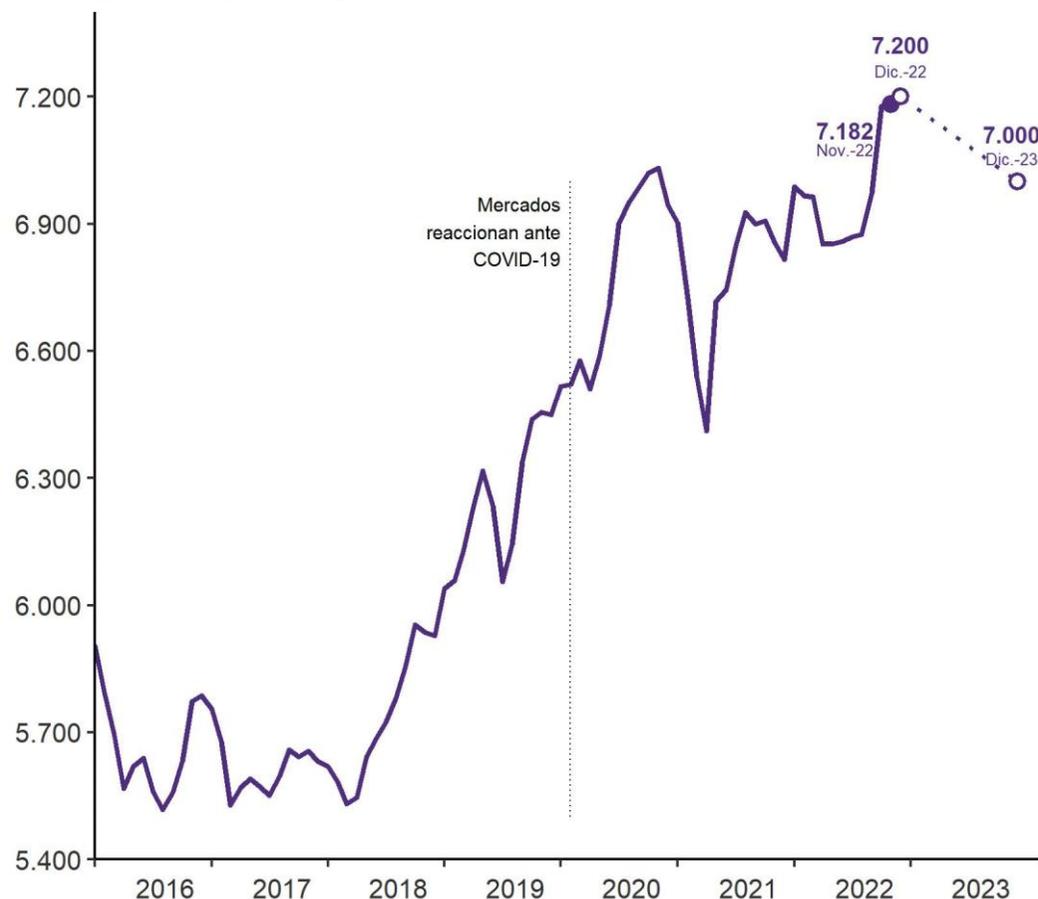


La inflación vuelve a incrementar en noviembre y se ubica en 8,3%.

La inflación mensual de noviembre (0,7%) mayor al dato de nov.21 (0,5%), y se ubicó en términos anuales en 8,3%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- cae a 7,0%. El tipo de cambio crece a 7.177, proyectándose en 7.200 para 2022.

## Tipo de Cambio

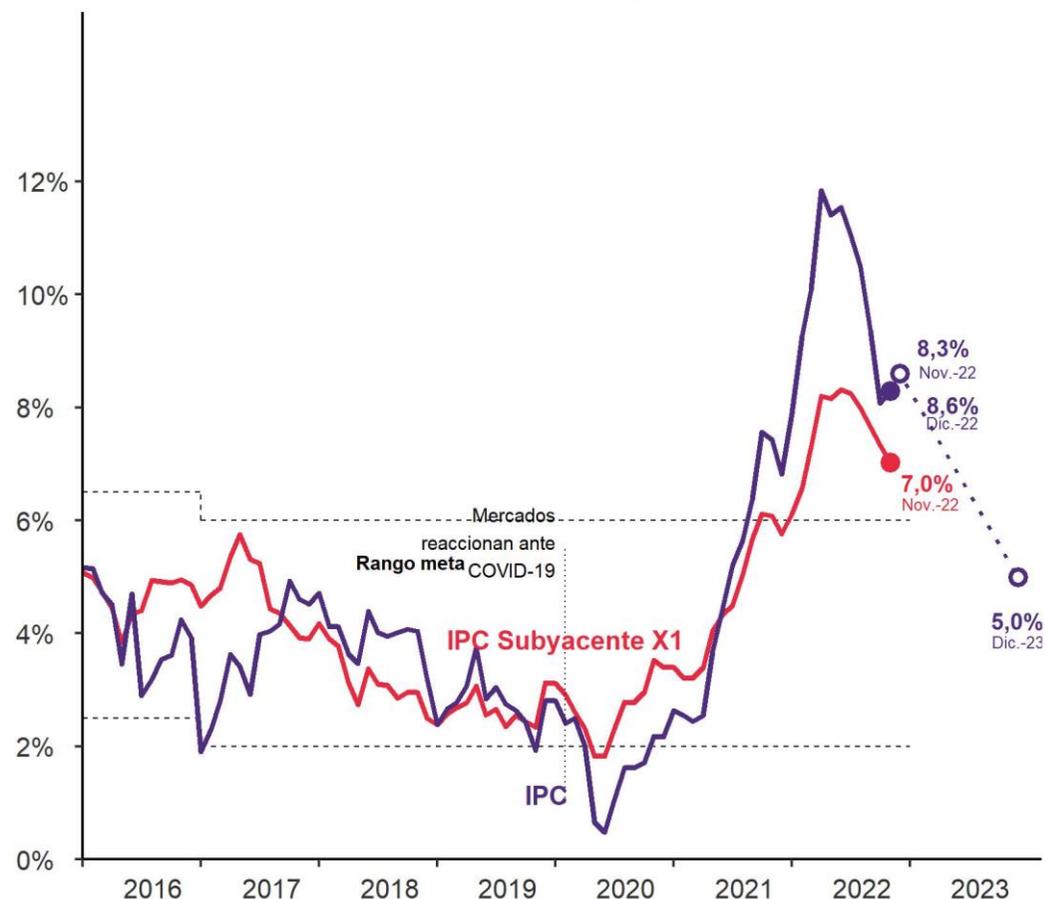
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

## Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



# Inflación

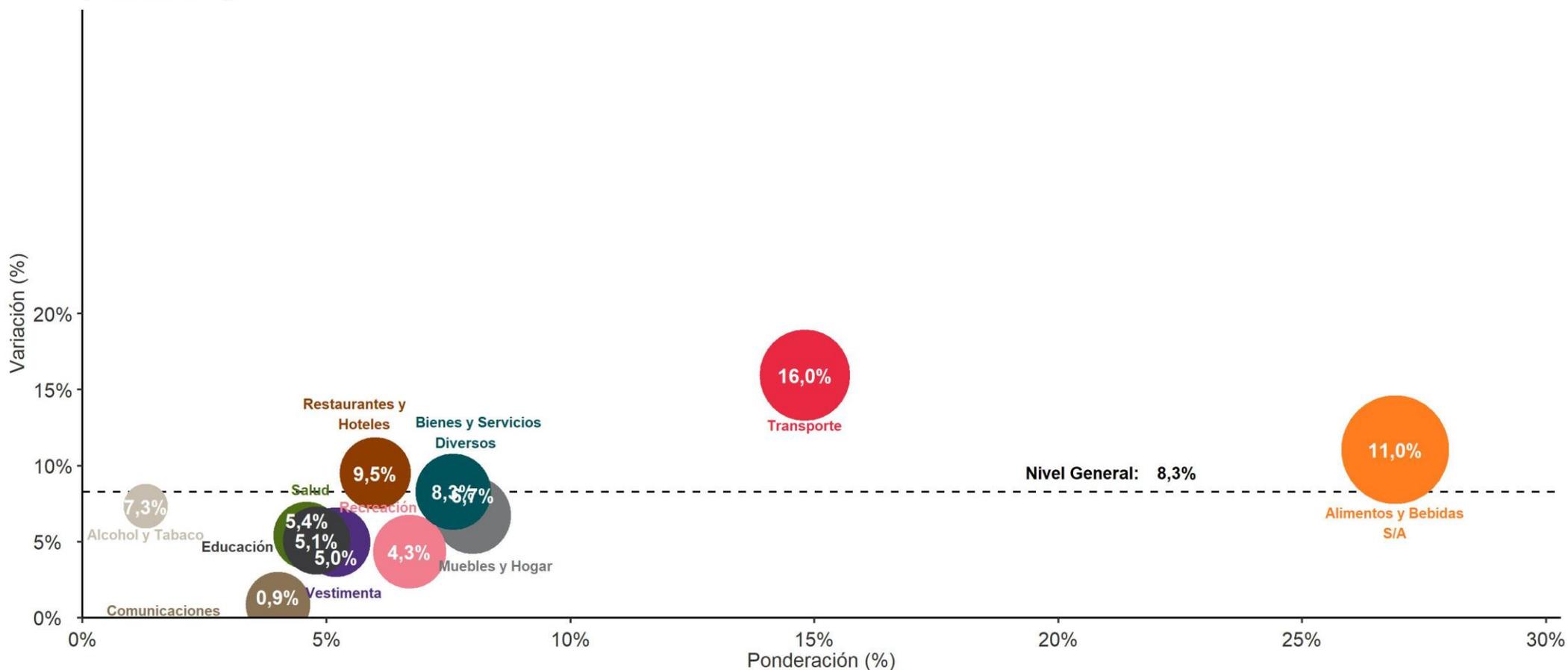


## Precios de Alimentos y bebidas S/A y Transporte vuelven a crecer

La mayor inflación observada fue causada por los incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (+11,0%) y Transporte (+16,0%), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. A excepción de Restaurantes y Hoteles (9,5%) el resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.

### Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

# Paridad Cambiaria

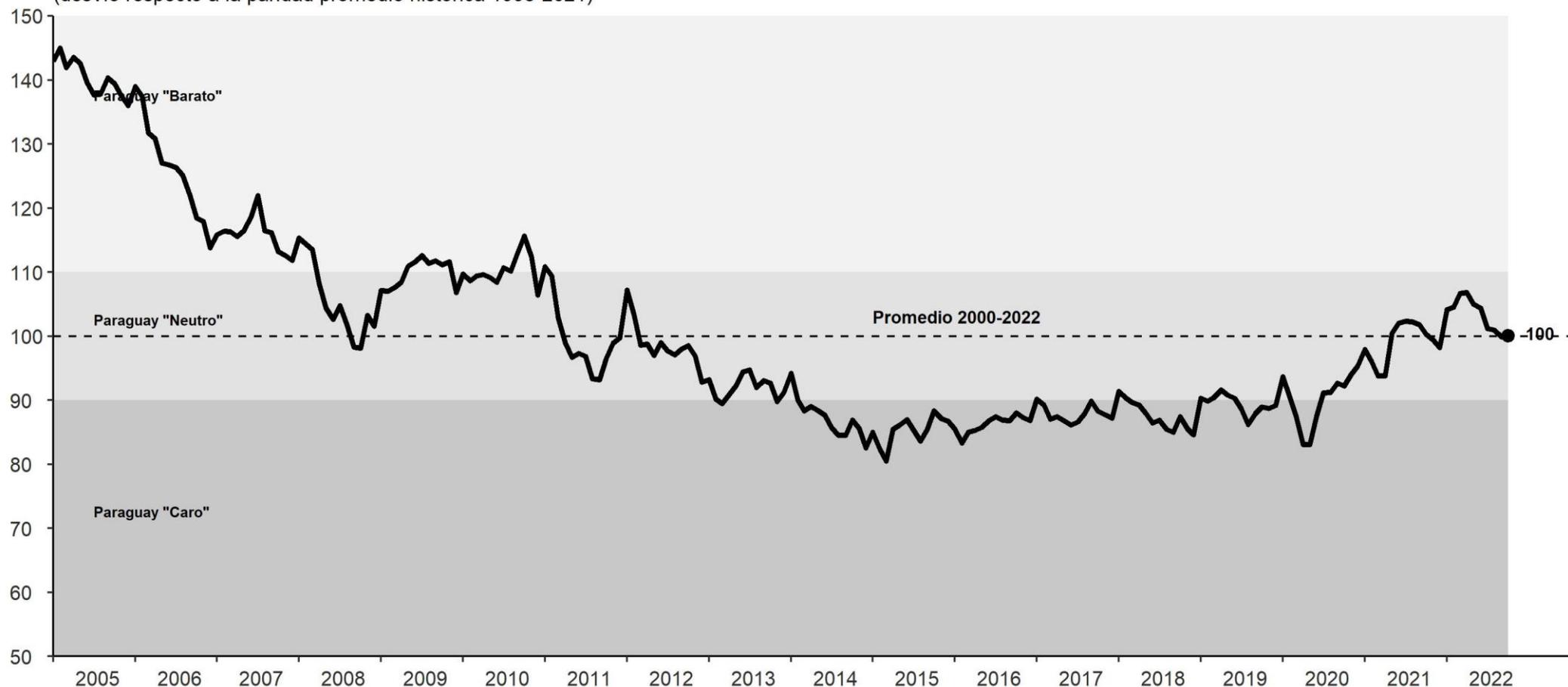


El Tipo de Cambio Real se mantiene en el promedio en octubre.

En octubre el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene y se ubicándose en el promedio 2000-2022.

## Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 1995-2021)



Fuente: BCP

# Mercado de Trabajo

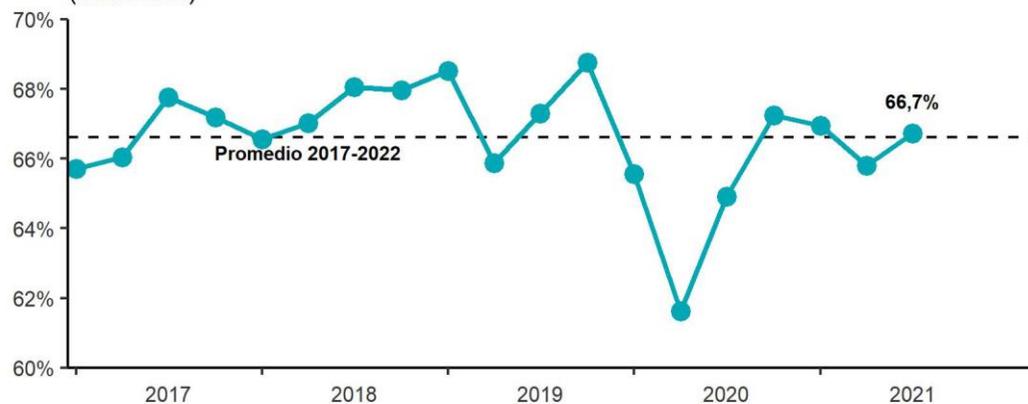


El desempleo cae a 6,3% en el tercer trimestre del año.

En el tercer trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 66,3%, aún por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación aumenta a 5,2% mientras que el desempleo cae a 6,3% (vs 6,7% en el segundo trimestre), mejorando su situación respecto al comienzo del año.

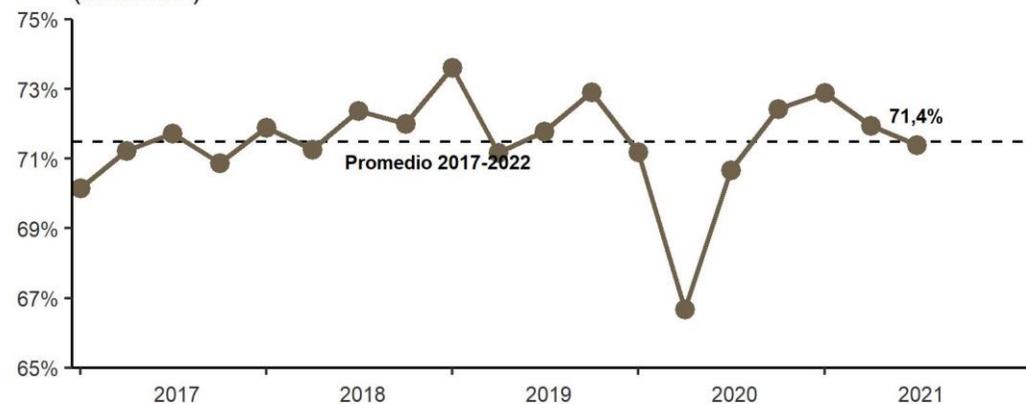
## Tasa de Ocupados

(trimestral)



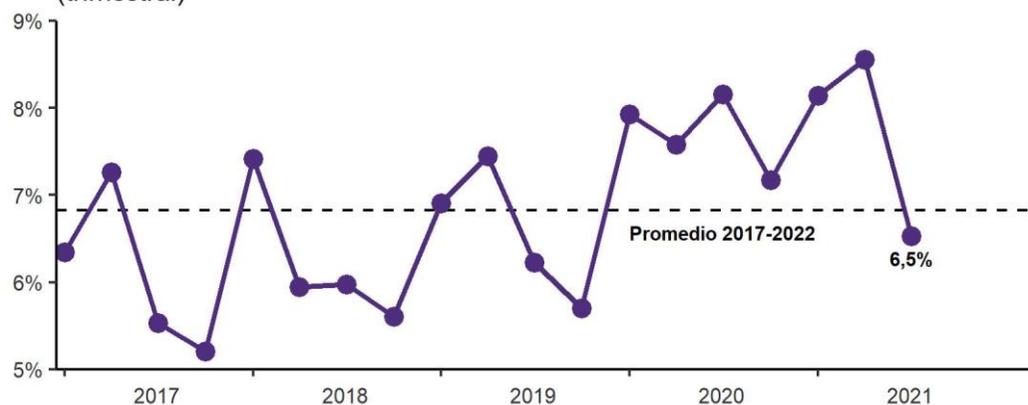
## Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



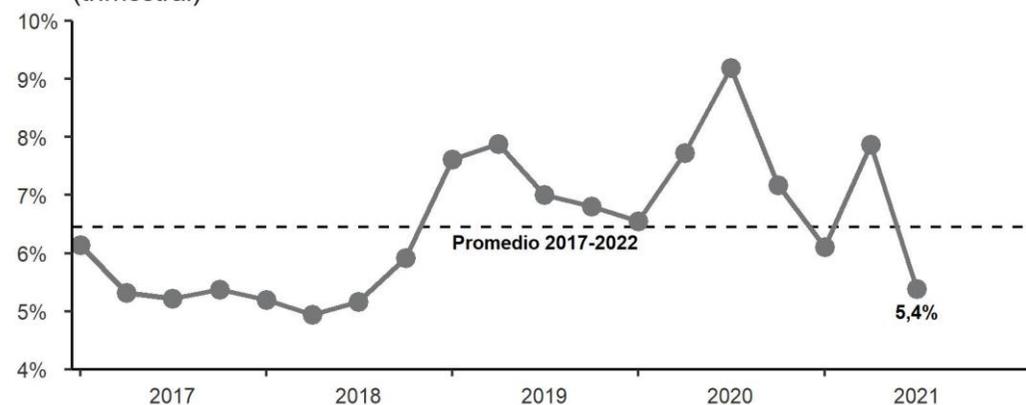
## Tasa de Desocupados

(trimestral)



## Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

