

Informe de Coyuntura

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

Febrero 2024



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el pasado 30 de enero su actualización de perspectivas de la economía mundial. En el mismo se establece un marco para 2024 donde *“los riesgos para el crecimiento mundial están en general equilibrados y es posible vislumbrar un aterrizaje suave”*. Frente a este escenario mejoran las proyecciones establecidas en el último informe publicado en octubre 2023 ubicando así al crecimiento mundial en 3,1% para 2024 y en 3,2% para 2025. La mejora en las expectativas se debe a la resiliencia inesperada en Estados Unidos y en algunas economías emergentes y en desarrollo, así como al estímulo fiscal en China. Sin embargo, las previsiones para 2024-25 son inferiores al promedio histórico debido a las altas tasas de interés para controlar la inflación, la reducción del apoyo fiscal en un contexto de alto endeudamiento y el bajo crecimiento de la productividad. Se espera que la inflación mundial disminuya a 5,8% en 2024 y a 4,4% en 2025, con una revisión a la baja para este último año.
- El PBI de Estados Unidos crece en el cuarto trimestre 3,1% frente al cuarto trimestre de 2022 y 0,8% respecto al trimestre anterior. Por su parte las expectativas económicas muestran una mejora tanto en servicios como en manufacturas ubicándose ambas en terreno positivo. Frente a esto, el FMI proyecta al alza las proyecciones 2024 en 1,7%. Por su parte, en diciembre el mercado laboral continúa robusto, el desempleo se mantiene al 3,7%. Por otro lado, la **inflación** mensual de enero en términos de **CPI** (Índice de Precios de Consumo) creció 0,3%, **ubicándose en 3,1%** en términos interanuales. Por su parte, en términos de PCEI, según el último dato publicado en diciembre se mantiene en 2,6%. En su última reunión del 31 de enero, la **Reserva Federal (FED)** decidió unánimemente que “aún no era momento de flexibilizar la política monetaria” por lo que se decidió mantener la misma en un rango del **5,25% al 5,50%**.
- En Europa el magro crecimiento en el cuarto trimestre del 2023 se tradujo en crecimiento anual del 0,5% en 2023. Frente a este desempeño, el FMI ajustó a la baja las proyecciones para 2024 a 0,9%, frente al 1,2% proyectado en octubre. Durante enero, las expectativas económicas han mostrado movimientos dispares, con un aumento en las expectativas del sector de servicios y una leve disminución en las expectativas del sector manufacturero.
- En cuanto a la **economía china** mejoran las perspectivas respecto a su desempeño en el 2024. En el cuarto trimestre de 2024, China registró un crecimiento del 1,0% respecto al trimestre anterior, con un aumento interanual del 5,2%. Las proyecciones para 2024 se mantienen en 4,2%. Por otro lado, las expectativas para el sector de servicios han experimentado una ligera disminución, aunque permanecen en terreno positivo, mientras que las del sector manufacturero han aumentado, aunque aún se mantienen en terreno negativo.
- **La economía brasilera muestra señales de desaceleración.** Luego de crecer en el tercer trimestre del año un 2,0% en términos interanuales y 0,1% con respecto al trimestre anterior, la actividad económica del mes de noviembre presenta un crecimiento nulo del 0,0% con respecto al mes anterior, pero crece 2,2% frente a noviembre de 2023. El déficit fiscal cierra 2023 en 8,9% incrementándose significativamente frente al 2022 (-4,6%), y la deuda pública también crece a 74,3% frente al 71,7% del 2022.
- Por su parte, en **Argentina**, el año 2024 se presenta como un año de gran incertidumbre en cuanto al impacto de las medidas anunciadas por Milei. El gobierno tiene en marcha un plan de consolidación fiscal significativa, como parte de una estrategia ambiciosa para estabilizar la economía y reducir las expectativas inflacionarias. Ya se han empezado a notar los efectos sobre la brecha cambiaria, la cual se ha estrechado notablemente (de 818 oficial a 1131 en el mercado Blue). En cuanto a la inflación, diciembre de 2023 cerró con un índice mensual del 22,5% y una inflación acumulada del 211%.

Hechos destacados – Paraguay

- La reciente emisión de bonos soberanos en moneda nacional por Paraguay marcó un hito histórico. La demanda por los bonos superó ampliamente las expectativas, alcanzando los USD 1.200 millones para los bonos en moneda local, sobrepasando la oferta inicial de USD 500 millones, y USD 4.100 millones para los bonos en moneda extranjera, frente a una oferta de USD 500 millones. Esta fuerte demanda permitió asegurar tasas de interés favorables de 7,9% y 6% respectivamente, cifras competitivas comparadas con otros países de la región, incluso con países que si tienen grado inversor. Esta emisión sucede a la misma vez que sucedieron las mejoras en la calificación crediticia de Paraguay por parte de agencias internacionales, acercando al país a un grado de inversión y destacando su estabilidad económica y sostenibilidad financiera. La deuda pública se proyecta que alcance el 38,6% del PIB, superando el nivel recomendado del 30% según el FMI y otros analistas, lo que podría plantear desafíos para la gestión económica del país.
- **Las proyecciones de crecimiento para 2023 se han revisado a la baja, ubicándose en un 4,0%**, en comparación con el pronóstico anterior del 4,5%. Además, el índice de confianza en las expectativas mostró caídas en todos sus componentes en diciembre.
- **Los indicadores adelantados de actividad muestran signos de crecimiento en el primer trimestre. En diciembre, la actividad económica registró un incremento interanual del 4,4%, acompañado de una expansión mensual del 2,9%.** Este desempeño sitúa la economía un 4,5% por encima de los niveles previos a la pandemia. Además, el **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía crecen frente a diciembre 2022 en un **8,8%**. En cuanto a los sectores específicos, se observaron incrementos notables en sectores como el de **Químico-Farmacéutico** (20%), **Combustibles** (17%), **Equipamiento del Hogar** (7%) y **Vestimenta** (3%). Sin embargo, las ventas de Construcción (-4%), Telefonía (-4%) y Vehículos (-3%) experimentaron una disminución. Por otro lado, **las exportaciones totales siguen demostrando un excelente desempeño, con un crecimiento del 59,5% en enero** y un aumento del 17,9% en el año móvil hasta enero. Este incremento se atribuye al extraordinario crecimiento interanual en las **exportaciones de soja (1551,4%)**. También crecen las exportaciones de energía eléctrica (21,5%) y las de carne (2,7%).
- **Se desacelera la inflación interanual en enero con un registro de 3,4% (frente al 3,7% registrado en diciembre). Esto se corresponde a un registro mensual del 0,9% por debajo del de enero 2023 (1,2%).** Por su parte, la inflación subyacente – que excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantuvo en 4,7%. En este sentido, **el BCP en su última reunión de política monetaria de diciembre decidió por unanimidad cerrar el año con una rebaja de la tasa de interés de política monetaria en 125 puntos básicos ubicándola en 6,75% anual**, frente a un escenario inflacionario que continúa cediendo.
- El tipo de cambio crece a 7.283, y se espera se ubique en 7.360 para diciembre de 2024 y en 7.450 para diciembre 2025.
- **Durante el tercer trimestre de 2023 crece la tasa de fuerza de trabajo a 73,0%, la tasa de ocupados se mantiene 67,2%, logrando superar el promedio histórico.** La tasa de **subocupación** cae a **2,7%** (vs 4,0% del segundo trimestre), y el **desempleo** desmejora ubicándose en **6,0%** (vs 5,8% del segundo trimestre).

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 Paraguay



Mercado Financiero

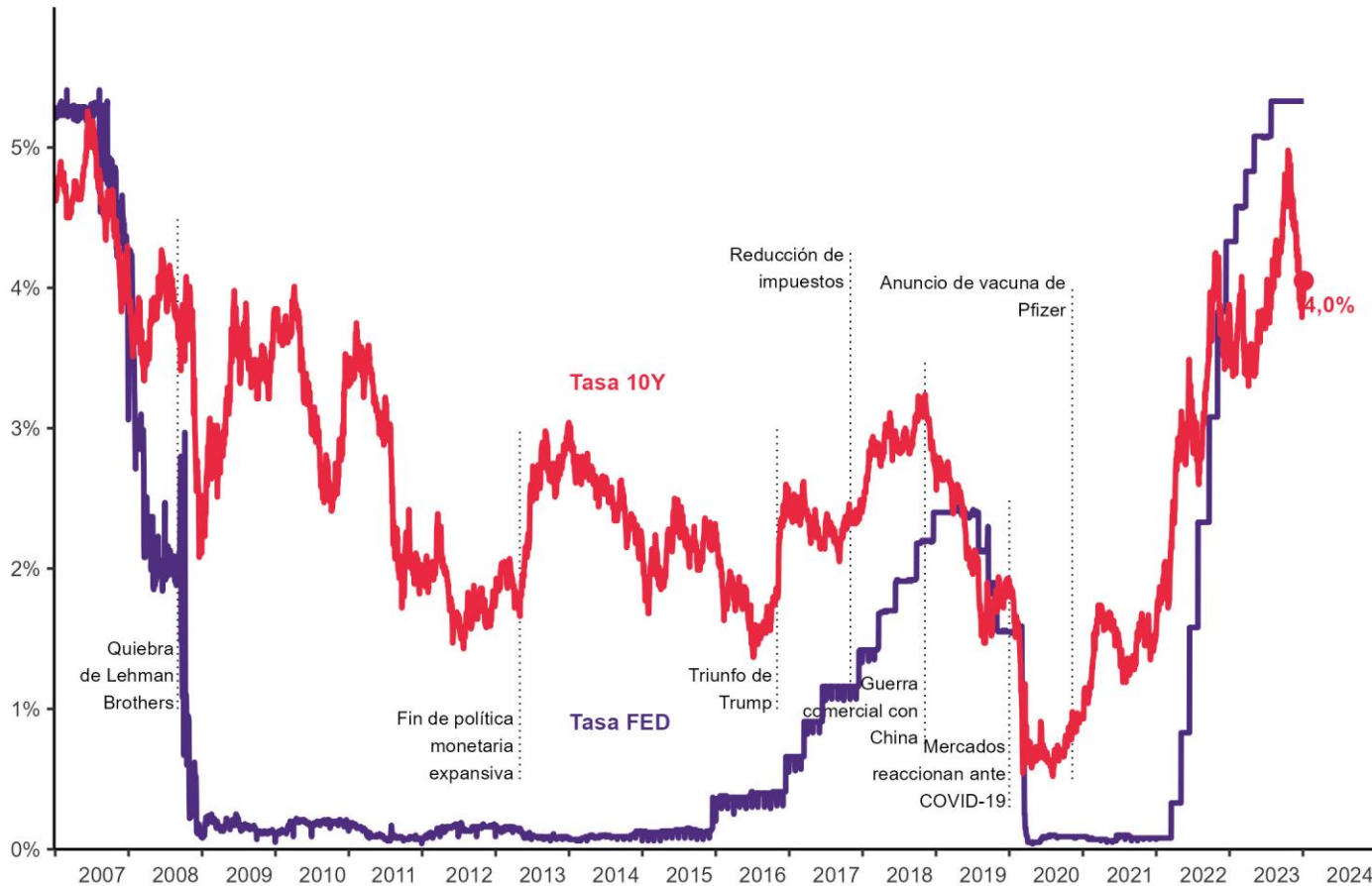
continúa en aumento el índice S&P



La Reserva Federal (FED) mantiene su tasa de política monetaria entre 5,25% y 5,50%. Por su parte, en el último mes el índice S&P presentó incrementos, mientras que el rendimiento de los bonos a 10 años se mantiene constante.

Tasas de Interés

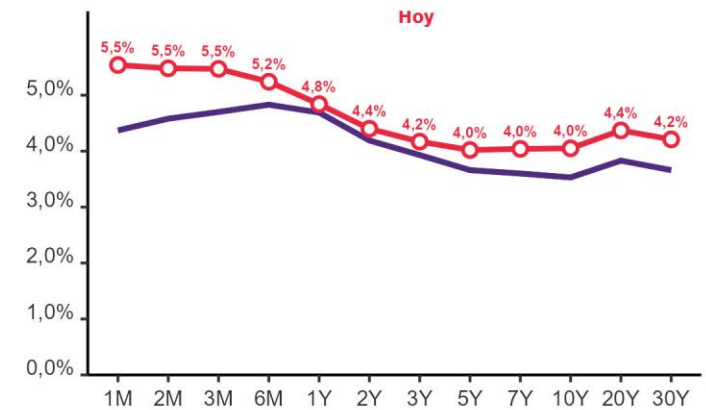
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

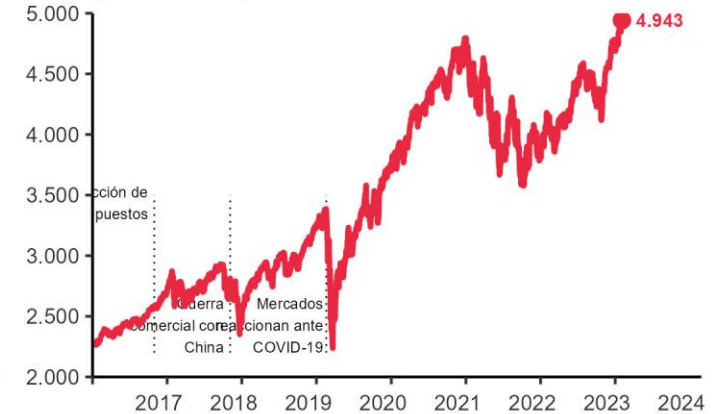
Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

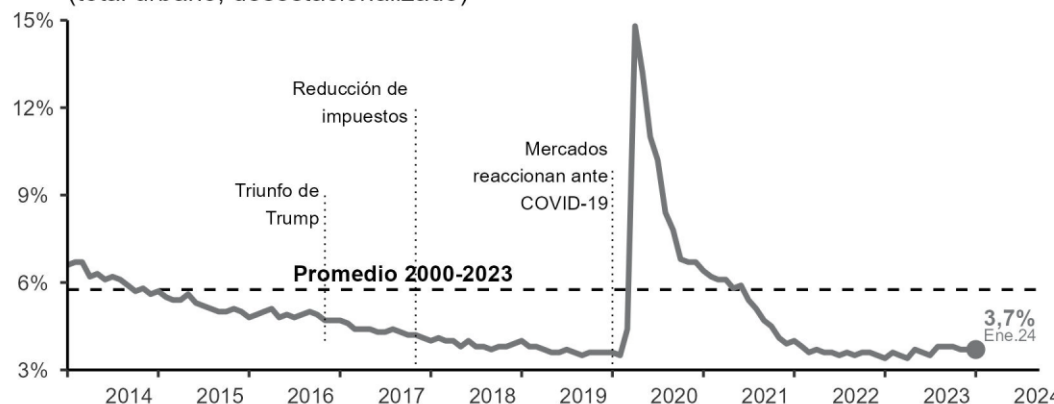


El desempleo vuelve a caer y la inflación continúa desacelerándose

En enero el mercado laboral continúa robusto, el desempleo se mantiene al 3,7% Por otro lado, la inflación mensual de enero en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) creció 0,3%, ubicándose en 3,1% en términos interanuales. Por su parte, en términos de PCEI, según el último dato publicado en diciembre se mantiene en 2,6%.

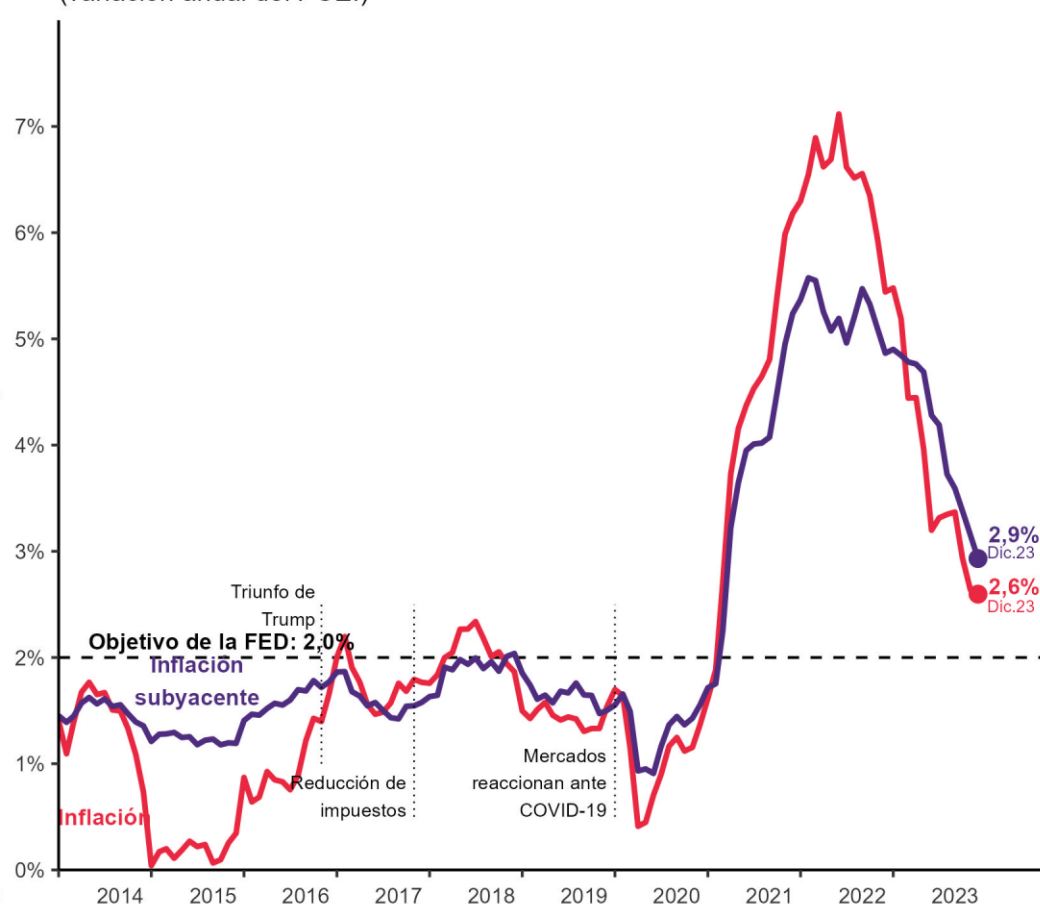
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



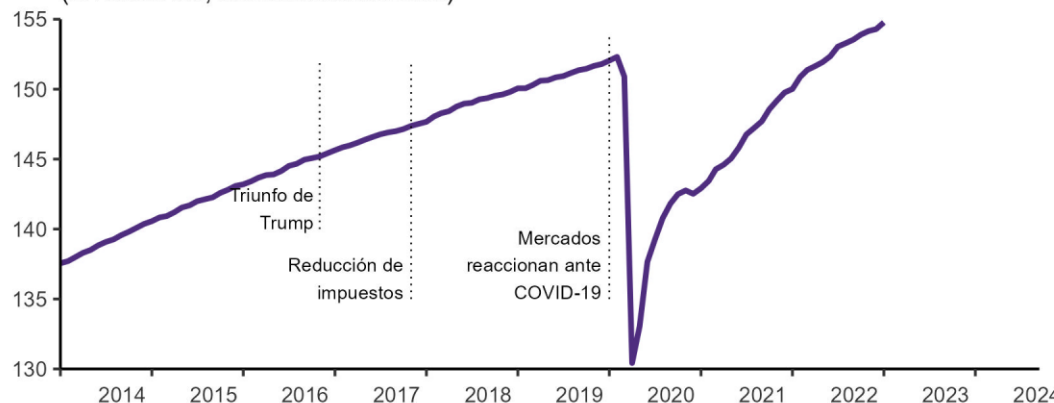
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

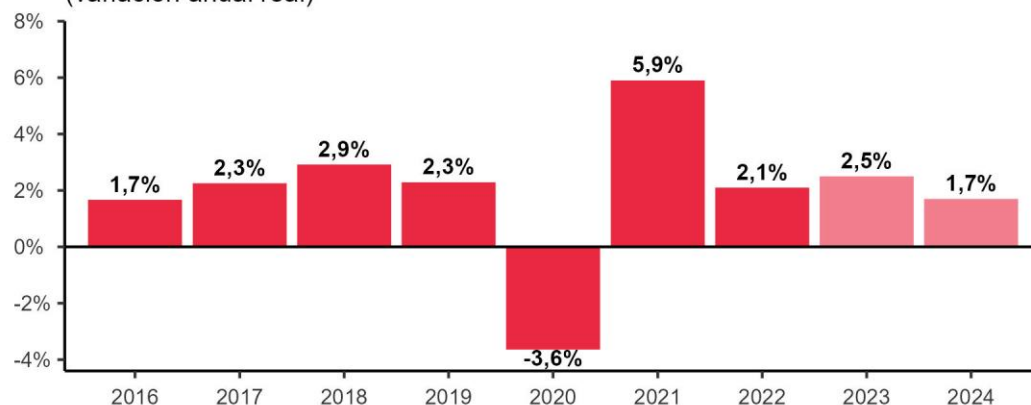


Economía crece 3,1% interanual en el cuarto trimestre

Durante el último trimestre la economía experimentó un crecimiento del 3,1% interanual y un aumento del 0,8% con respecto al trimestre anterior. Frente a este mejor escenario se ajustan al alza las proyecciones para 2024, ubicándose en 1,7%. Por su parte, las expectativas económicas muestran una mejora tanto en servicios como en manufacturas ubicándose ambas en terreno positivo.

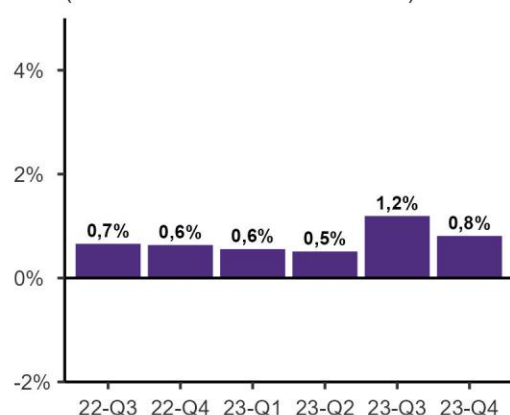
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



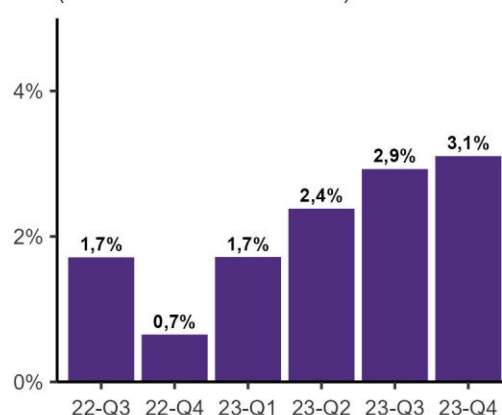
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Europa: Actividad Económica

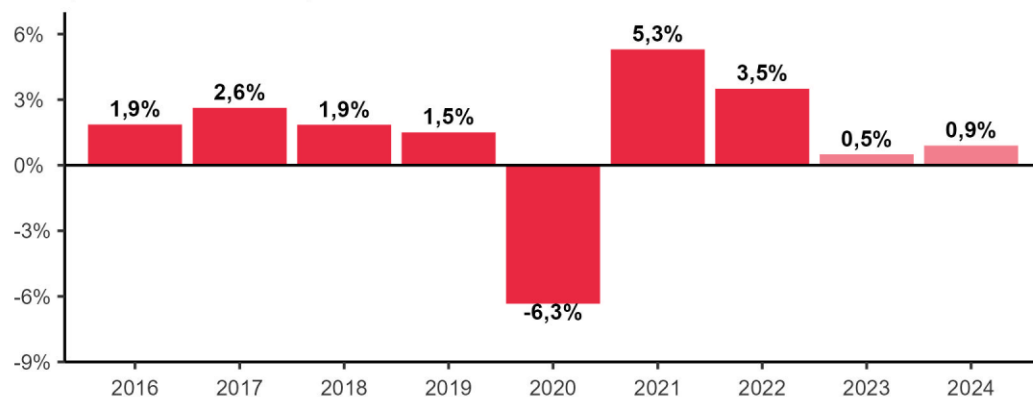


Europa crece apenas un 0,1% interanual en el cuarto trimestre

El magro crecimiento en el cuarto trimestre del 2023 se tradujo en crecimiento anual del 0,5% en 2023. Frente a este desempeño, el FMI ha ajustado a la baja las proyecciones para 2024 a 0,9%, frente al 1,2% proyectado en octubre. Durante enero, las expectativas económicas han mostrado movimientos dispares, con un aumento en las expectativas del sector de servicios y una leve disminución en las expectativas del sector manufacturero.

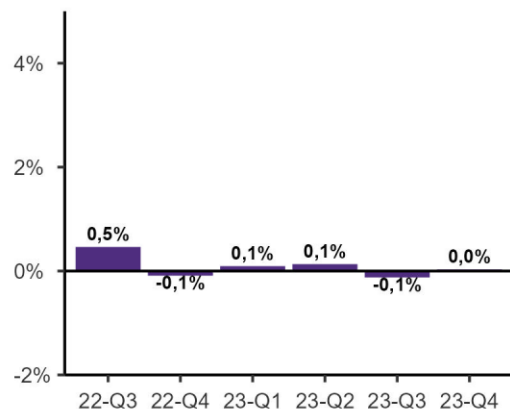
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



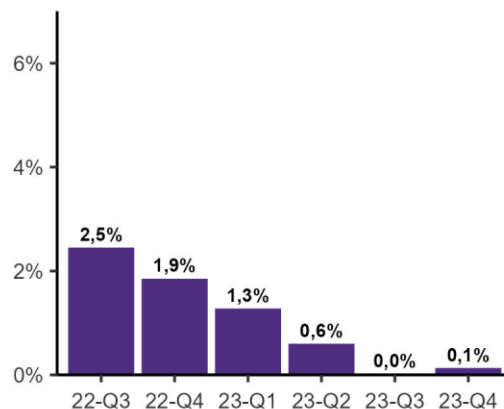
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



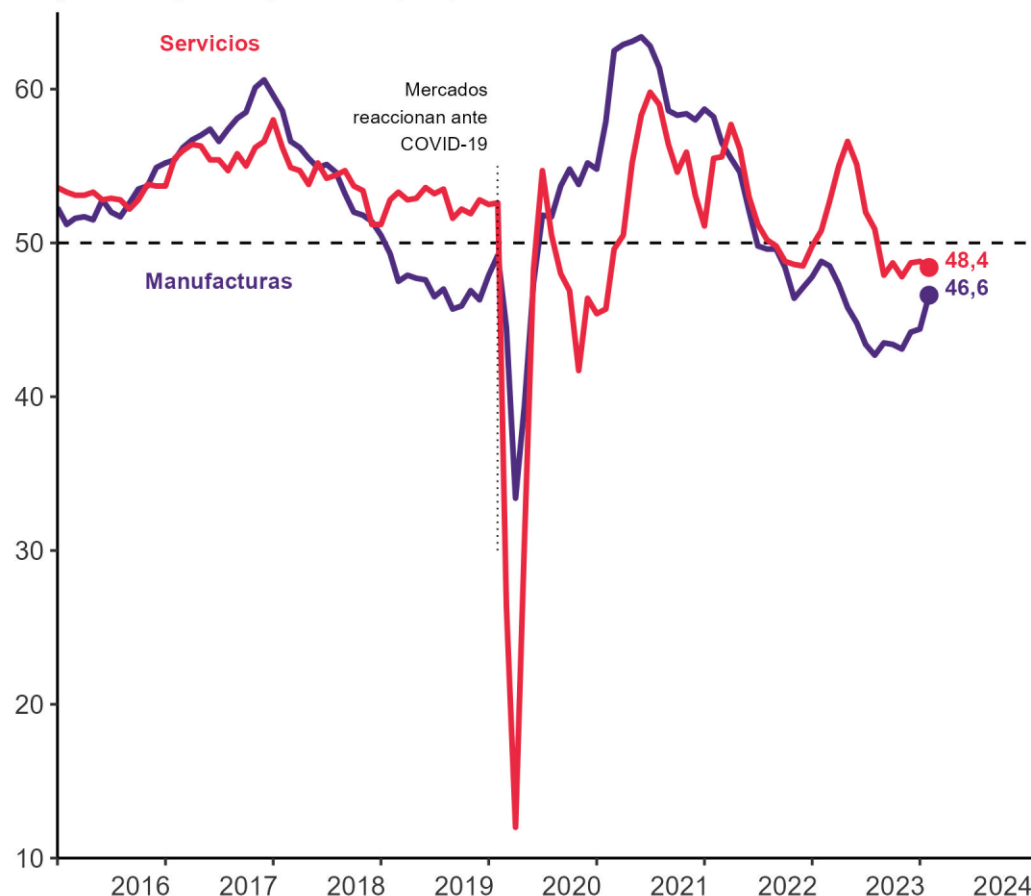
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de enero 2024

Reino Unido: Actividad Económica

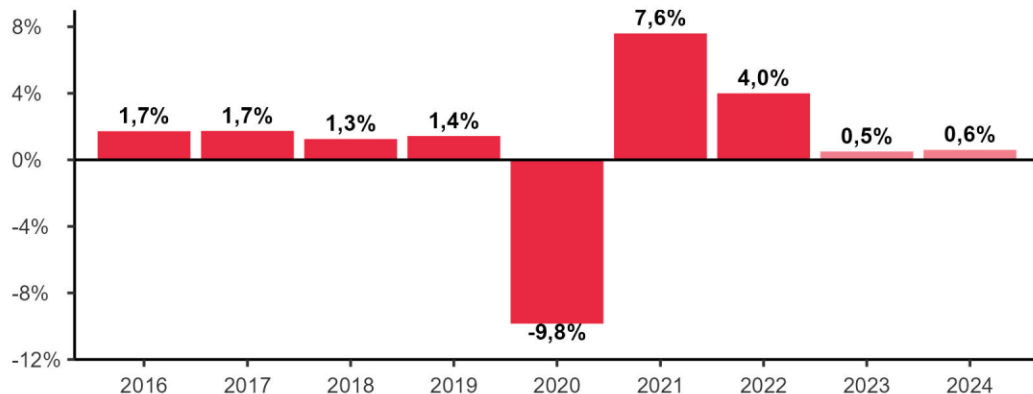


Ajuste en las perspectivas de 2024, tras magro crecimiento en 2023

Ante el magro desempeño económico en 2023, el FMI ha revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento para 2023 al 0,5%, en comparación con el 0,7% pronosticado en octubre. Asimismo, ha ajustado a la baja las proyecciones para 2024 al 0,6%, frente al 1,2% previsto en octubre. Por otro lado, en enero se observó una mejora en las expectativas económicas tanto en el sector de servicios como en el de manufactura.

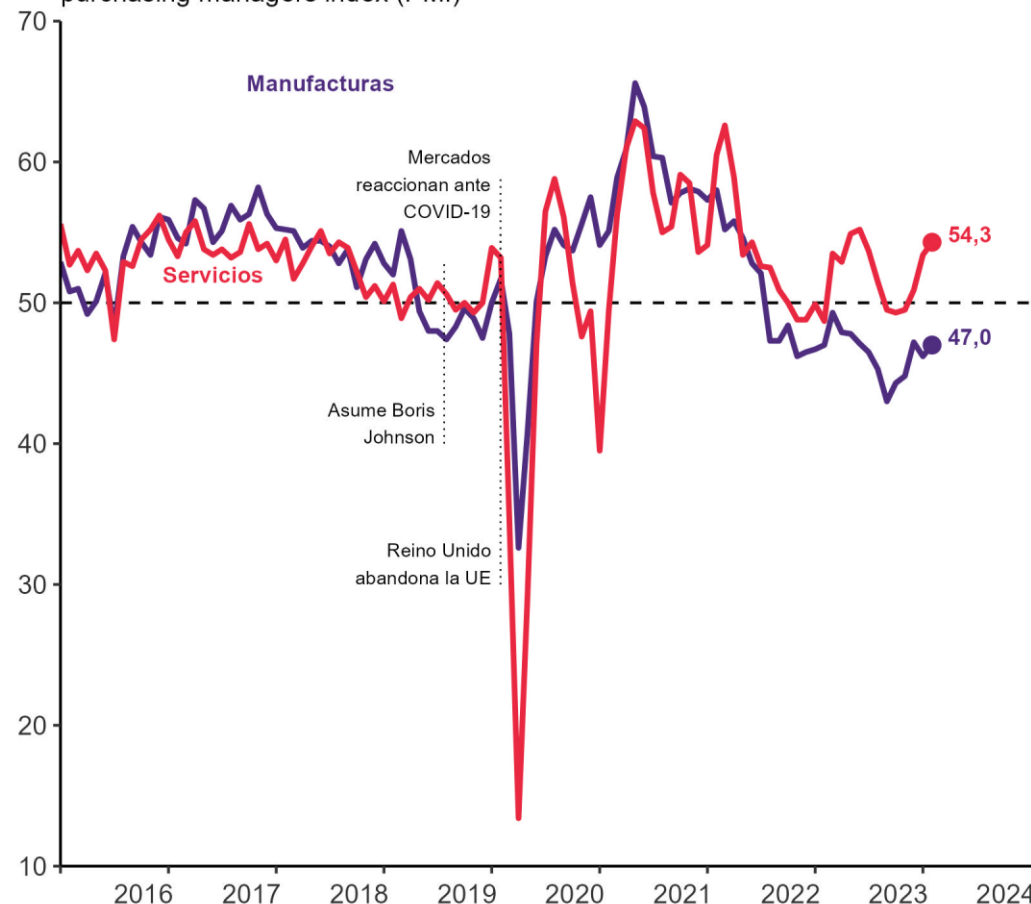
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



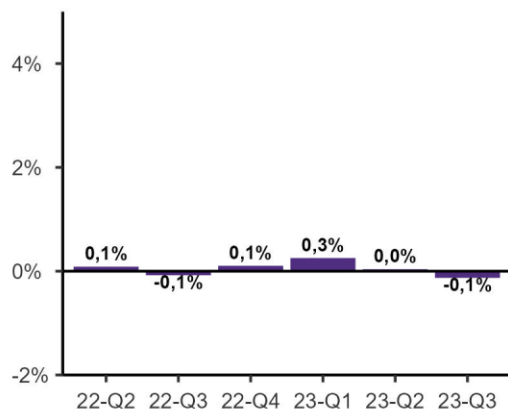
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



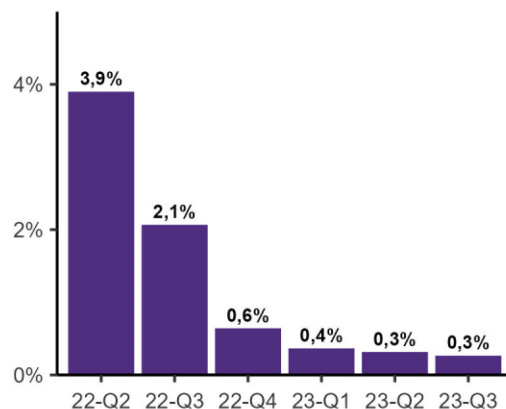
PBI Trimestral QoQ

(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 enero 2024

China: Actividad Económica

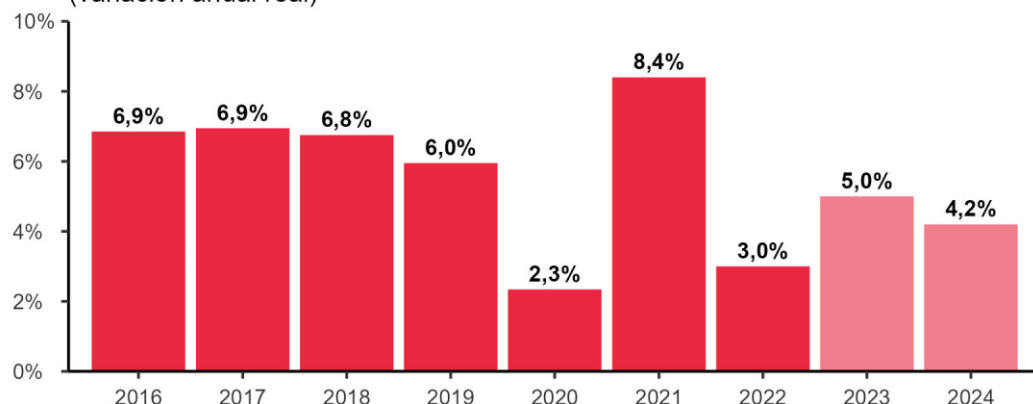


La economía crece 5,2% en términos interanuales

En el cuarto trimestre de 2024, China registró un crecimiento del 1,0% respecto al trimestre anterior, con un aumento interanual del 5,2%. Las proyecciones para 2024 se mantienen en 4,2%. Por otro lado, las expectativas para el sector de servicios han experimentado una ligera disminución, aunque permanecen en terreno positivo, mientras que las del sector manufacturero han aumentado, aunque aún se mantienen en terreno negativo.

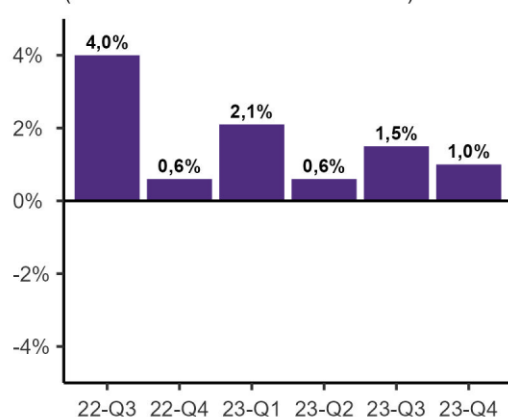
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



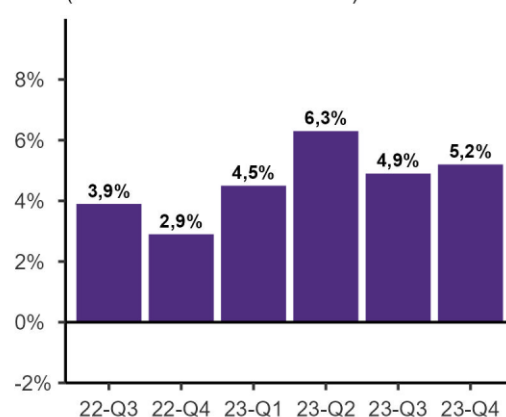
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



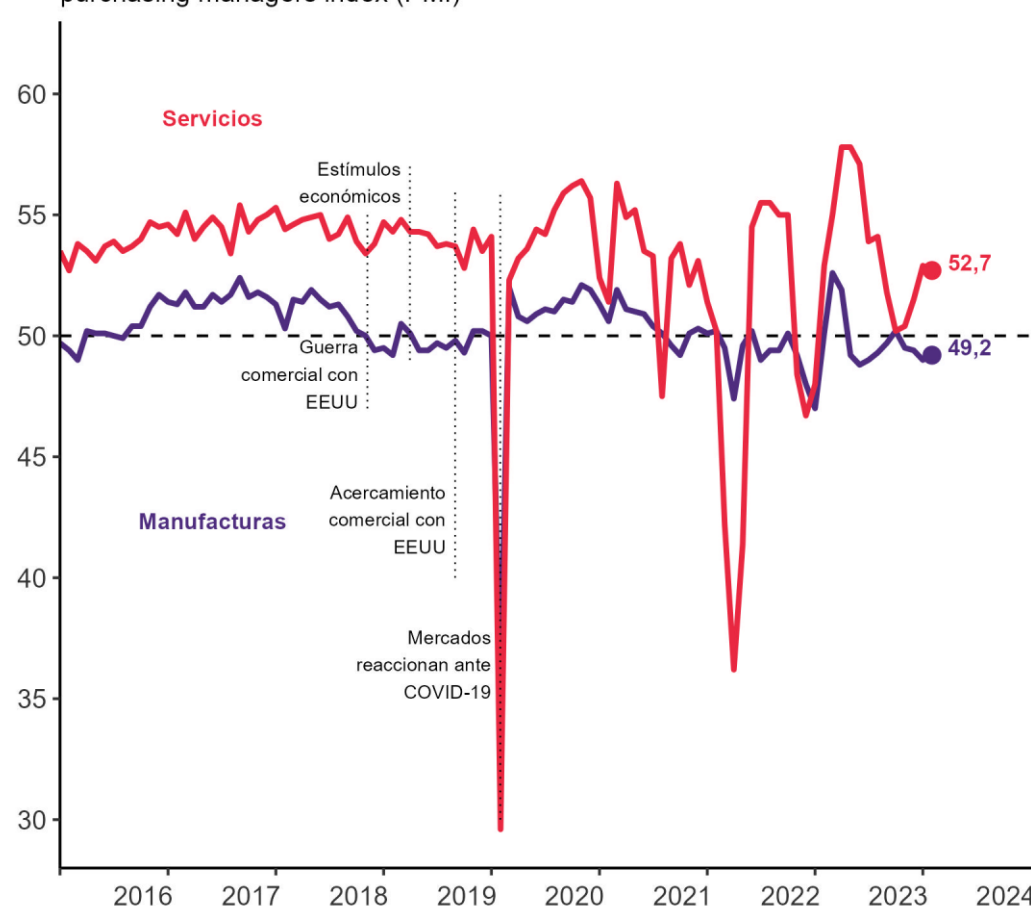
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de enero 2024

Petróleo

Se mantiene por debajo del promedio histórico el precio del barril



El precio del petróleo Brent incrementa a 84 USD por barril, aunque todavía se ubica por debajo del promedio histórico. Este aumento se atribuye al temor de que se profundice el conflicto en Oriente Medio, y mejoras en las perspectivas sobre la demanda del crudo, que se espera crezca a buen ritmo este año y en 2025, impulsada principalmente por el consumo de China y el uso de combustibles para el transporte.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

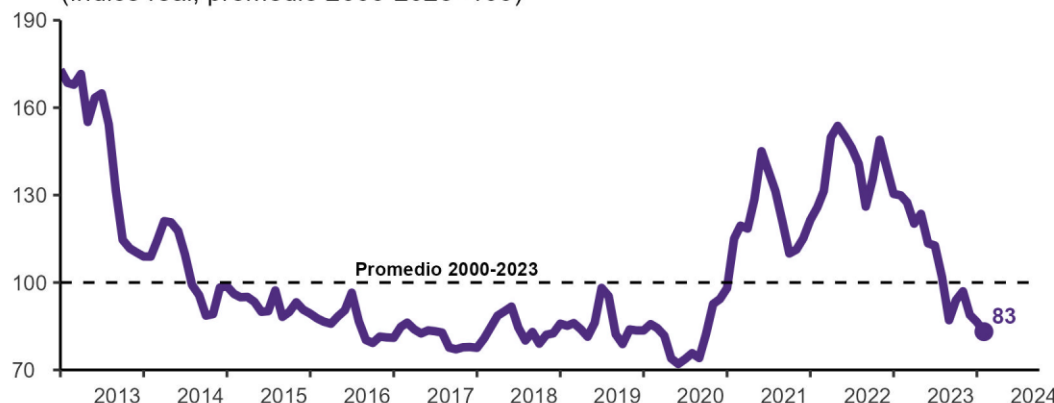


Continúa el aumento en el precio del arroz

El arroz, junto con la carne fueron los commodities que presentaron crecimientos en el último mes de enero. Los mismos se ubican 23% por encima del promedio y 1% por debajo respectivamente. Por otro lado, caen; Maíz (ubicándose 17% por debajo del promedio histórico), Soja (ubicándose 1% por debajo del promedio histórico).

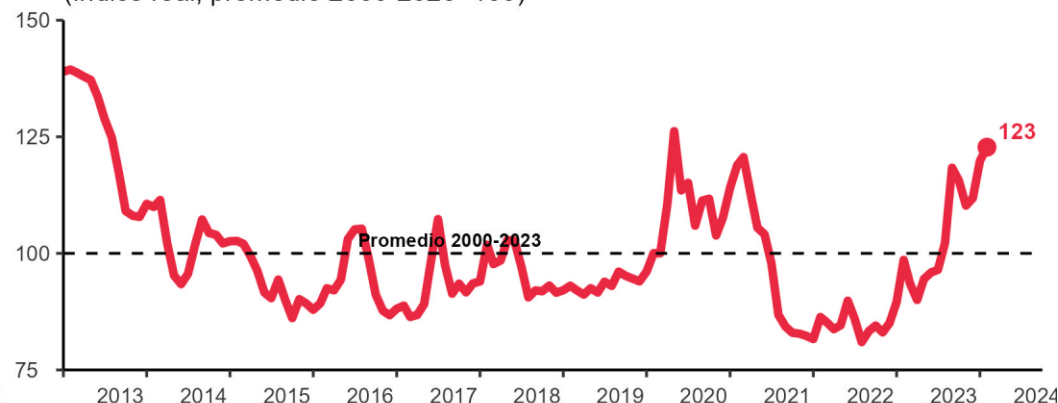
Maíz

(índice real, promedio 2000-2023=100)



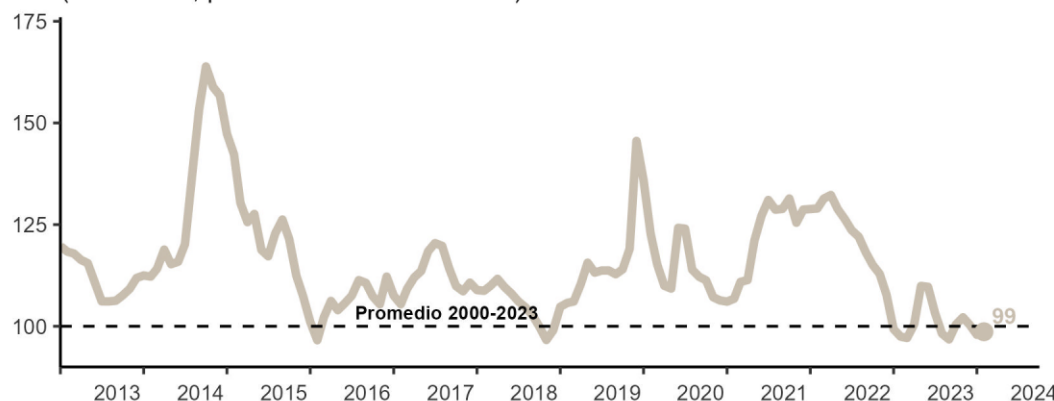
Arroz

(índice real, promedio 2000-2023=100)



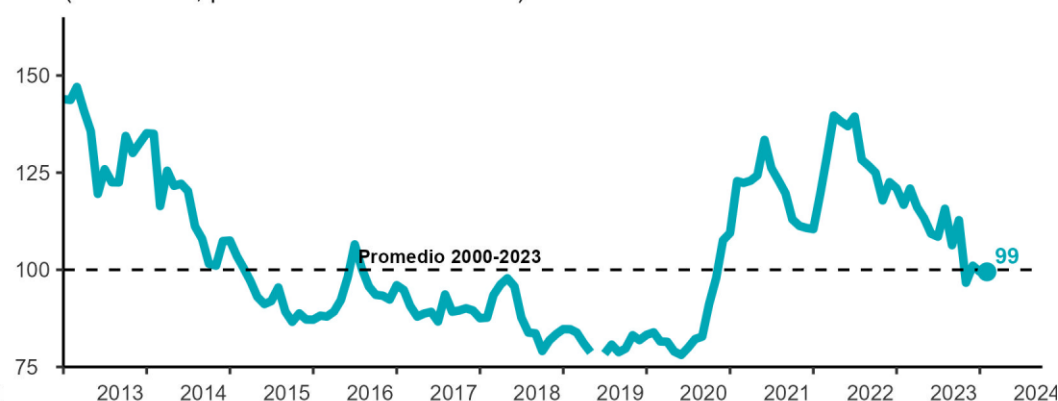
Carne

(índice real, promedio 2000-2023=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2023=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

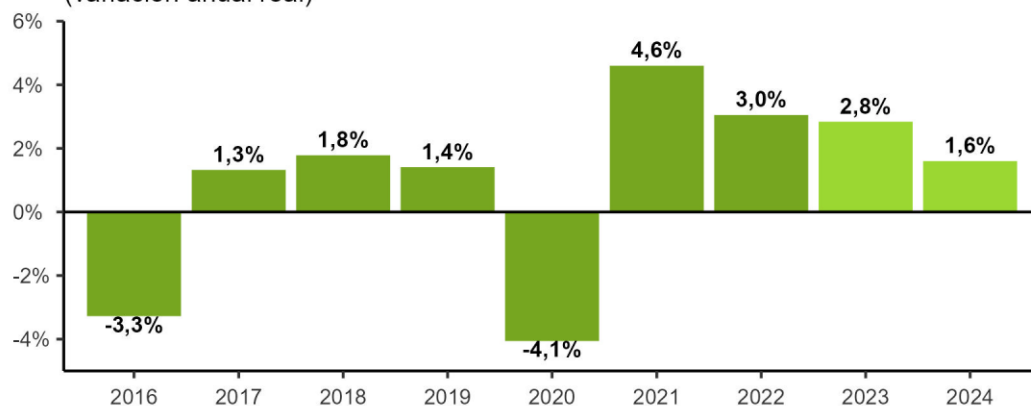
La actividad económica crece levemente en noviembre



El PBI brasileiro creció en el tercer trimestre del año: un 2,0% en términos interanuales y 0,1% con respecto al trimestre anterior. Por su parte el índice de actividad económica del mes de noviembre presenta un crecimiento nulo del 0,0% con respecto al mes anterior, pero crece 2,2% frente a noviembre de 2023. Asimismo, el índice de actividad económica se ubica 4,7% por encima del nivel pre pandemia.

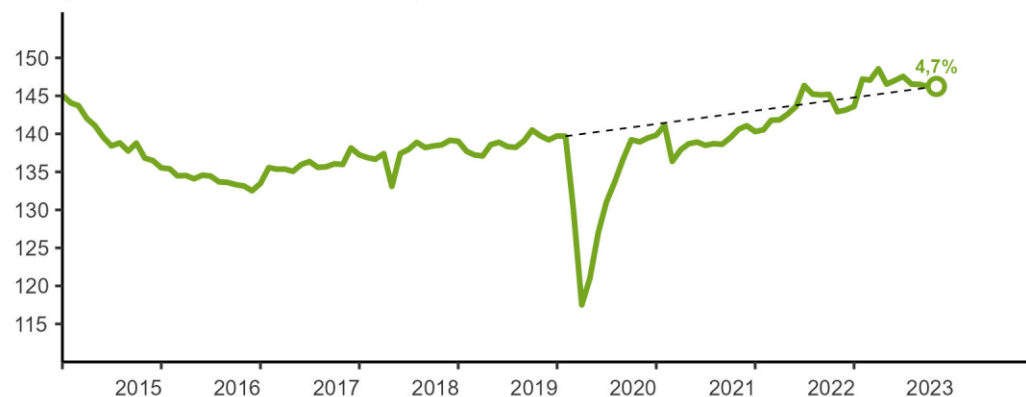
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



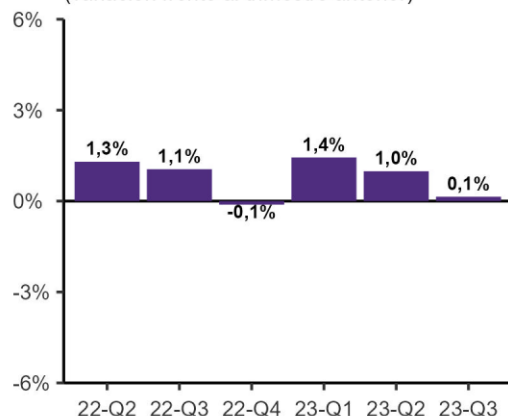
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



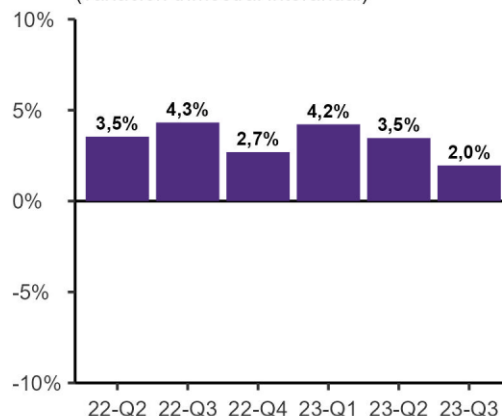
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



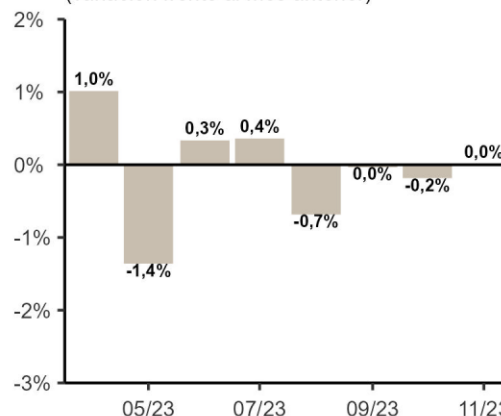
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



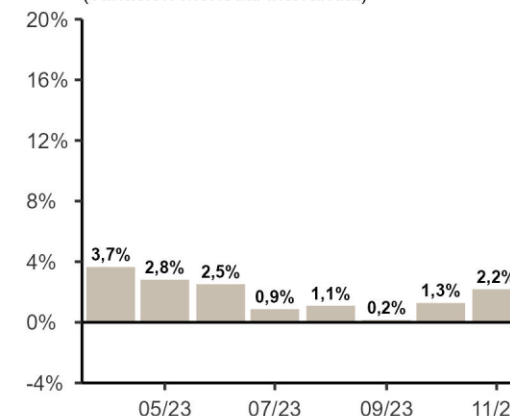
Índice de Actividad Económica

(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 enero 2024

Cuentas Públicas

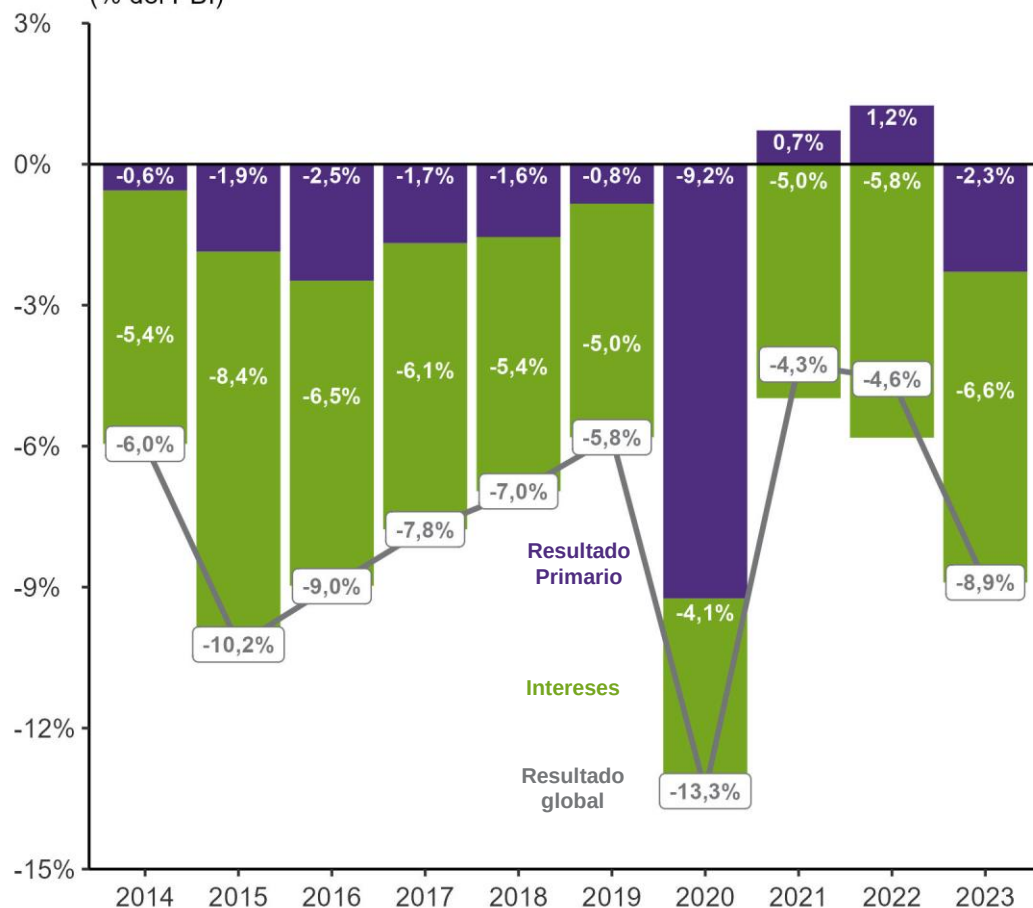


El déficit crece al cierre de 2023

El déficit fiscal cierra 2023 en 8,9% incrementándose significativamente frente al 2022 (-4,6%), esto se explica por un aumento en el déficit primario del 2,3% en diciembre (vs. 1,2% en 2022) y el pago de intereses de 6,6 (vs -5,8% en 2022). Por su lado, la deuda pública también crece a 74,3% frente al 71,7% del 2022.

Resultado Fiscal

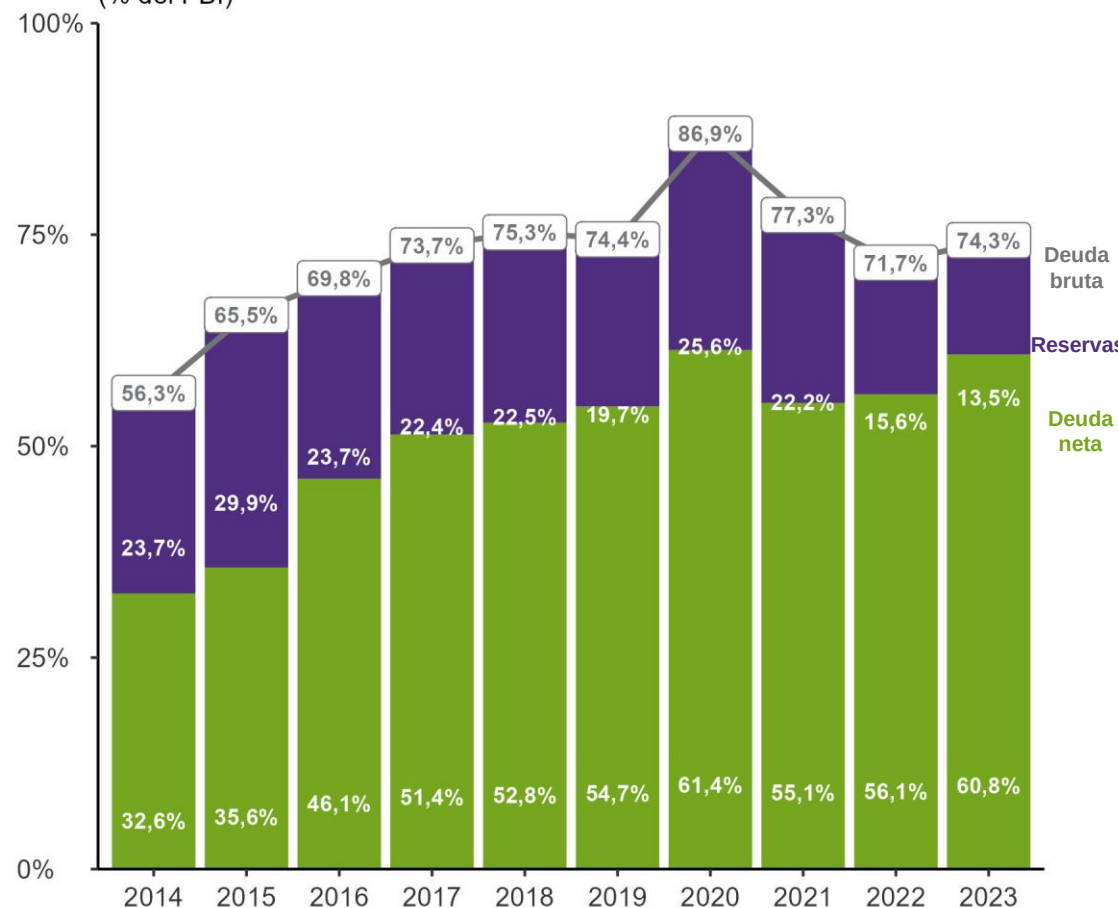
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

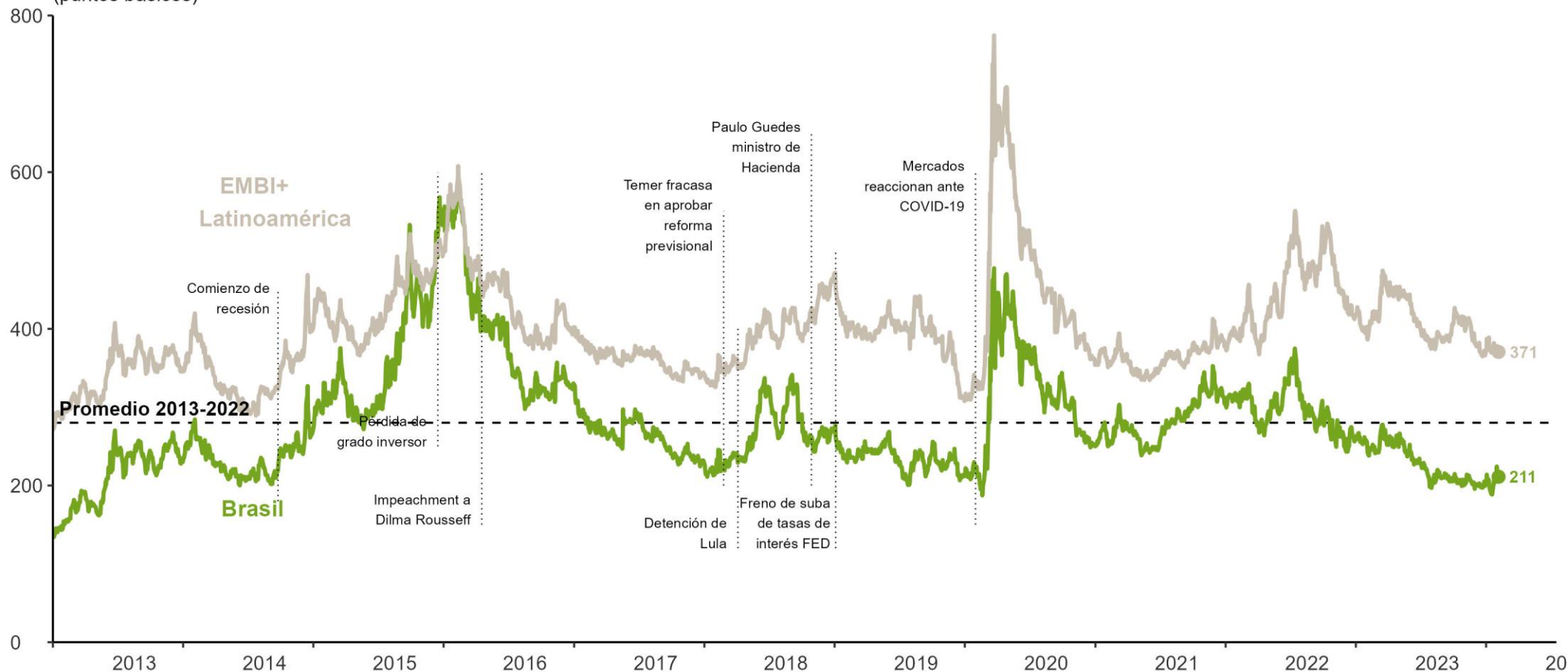


El riesgo país crece en el mes de febrero

El riesgo país de Brasil crece en el mes de febrero, ubicándose 211 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos, y por debajo del promedio de la última década.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

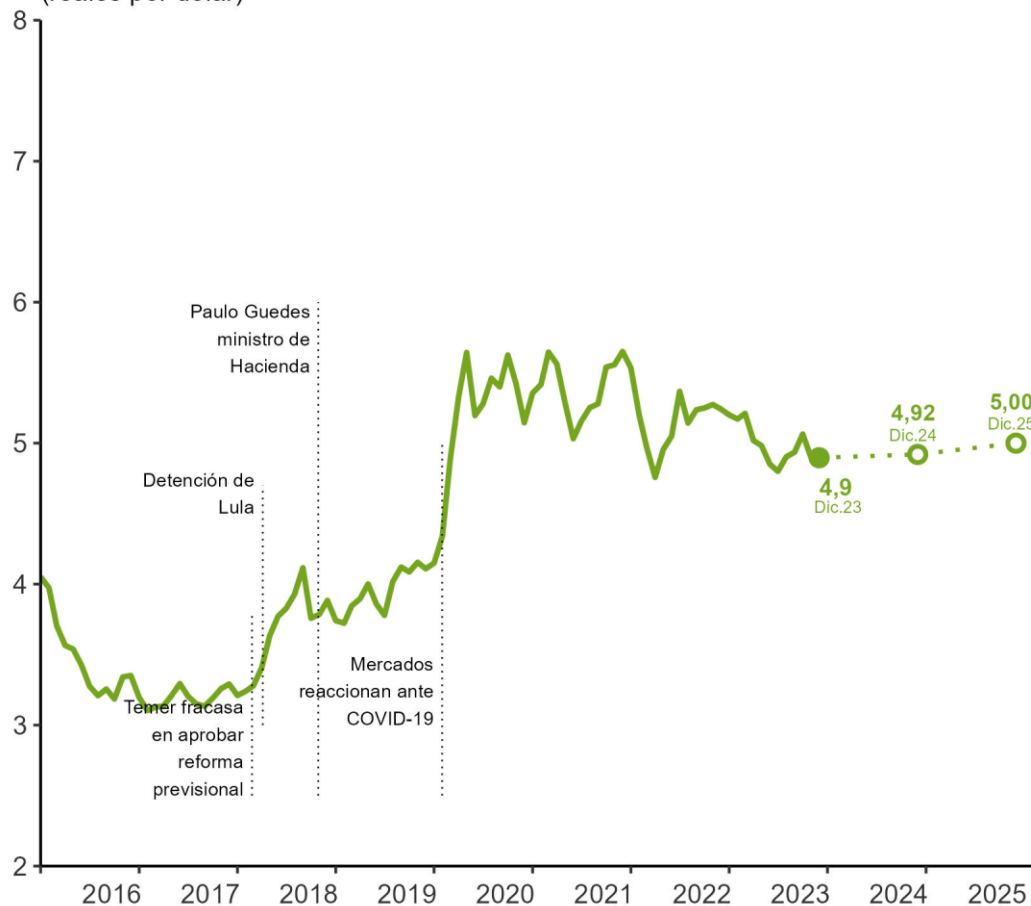


La inflación vuelve a desacelerarse en enero

La inflación registra una tendencia positiva al situarse en 4,5% en enero, ahora dentro del rango meta establecido. Las proyecciones indican que se mantendrá dentro de este rango para finales de 2023. Por otro lado, el tipo de cambio experimenta una ligera caída en diciembre, alcanzando los 4,92 reales, con una proyección de 4,9 para el cierre del año en curso.

Tipo de Cambio

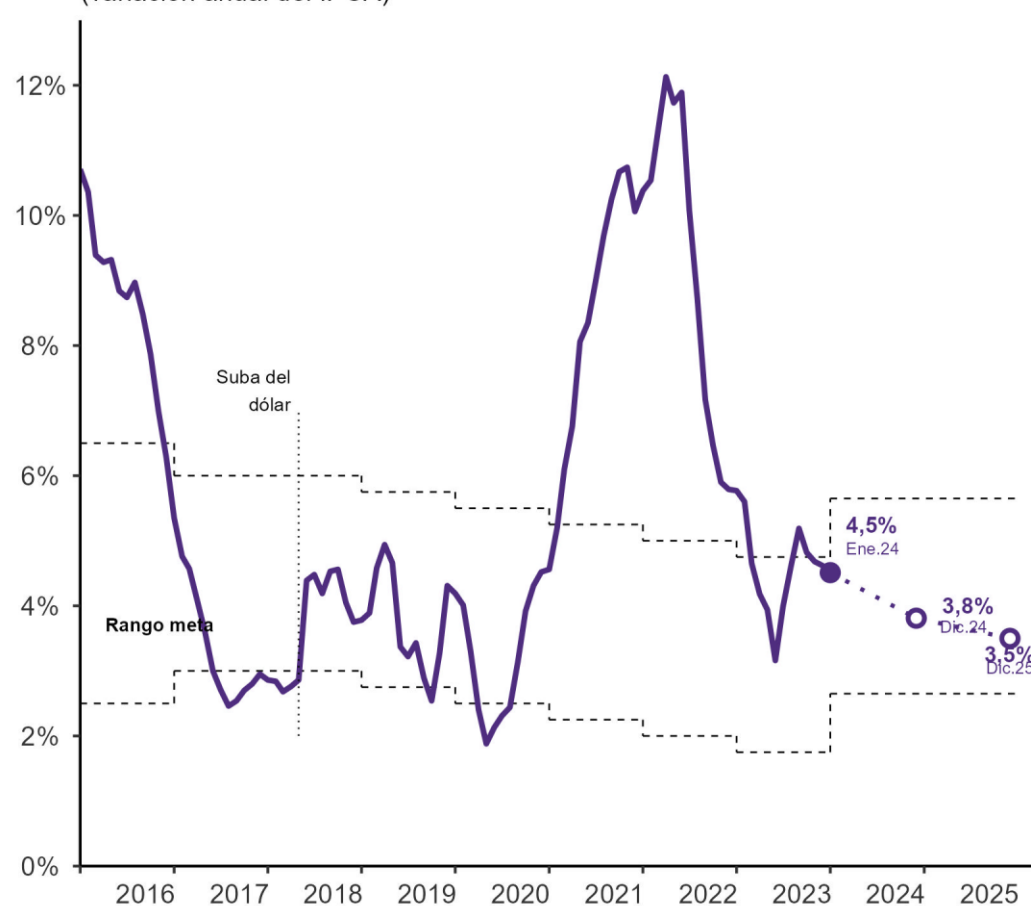
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

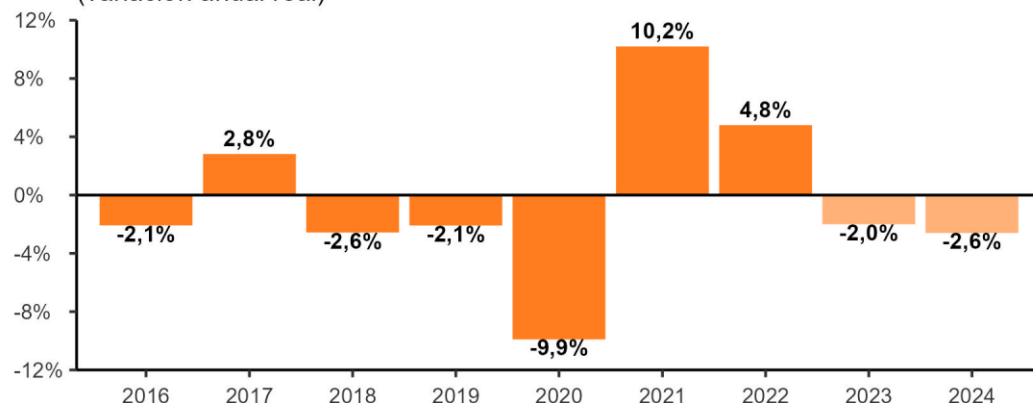


Cae la actividad económica en noviembre

Argentina experimenta nuevamente un desempeño desfavorable en el tercer trimestre, con una disminución del 1,8% con respecto al trimestre anterior y del 0,8% en comparación con el mismo período del año anterior. Según las proyecciones de los analistas, se espera una contracción del 2,0% en 2023 y del 2,6% en 2024. Además, la actividad económica en noviembre muestra una disminución del 1,4% respecto al mes anterior y del 0,9% en términos interanuales.

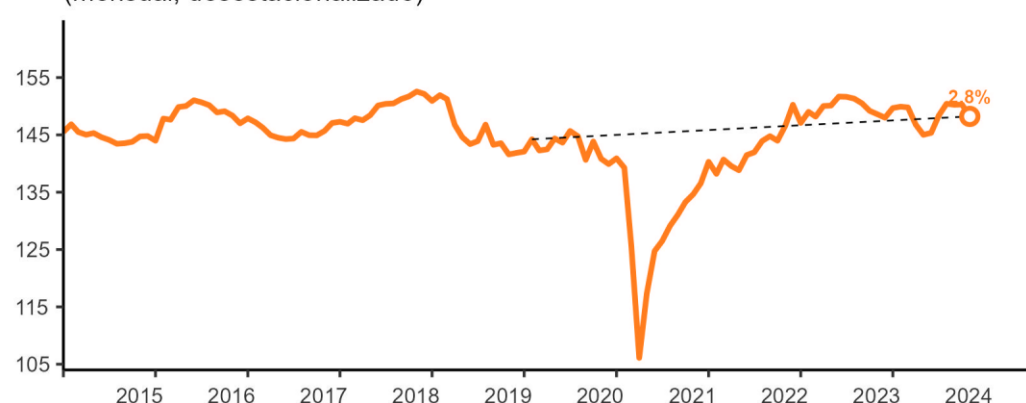
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



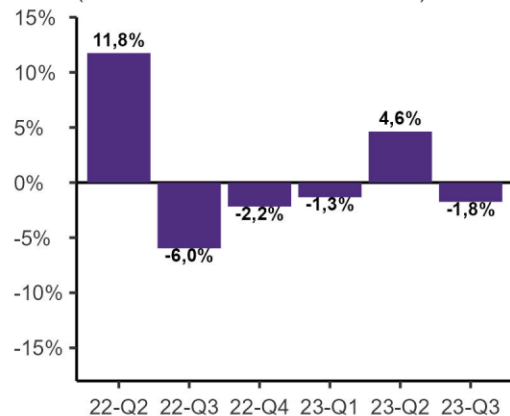
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



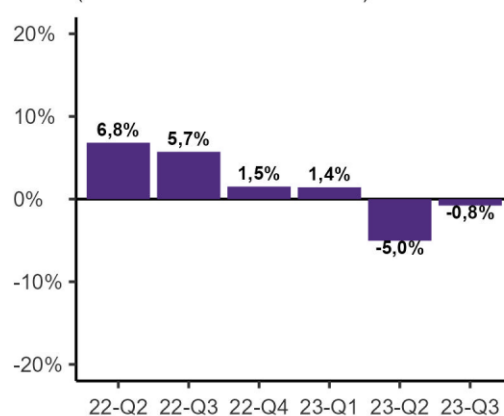
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



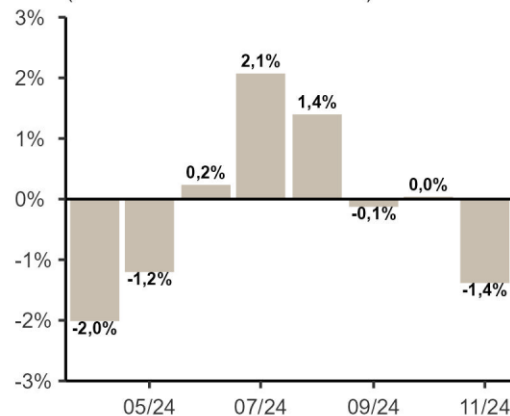
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



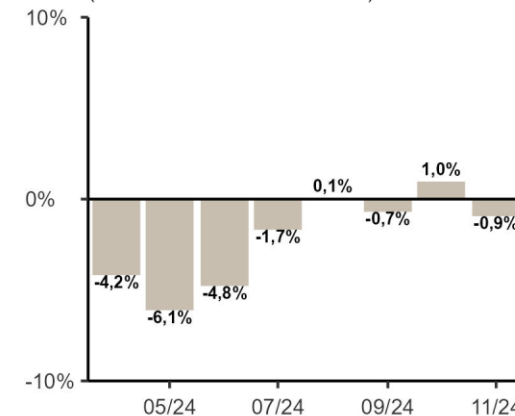
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, BCRA

Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de enero 2023

Cuentas Públicas

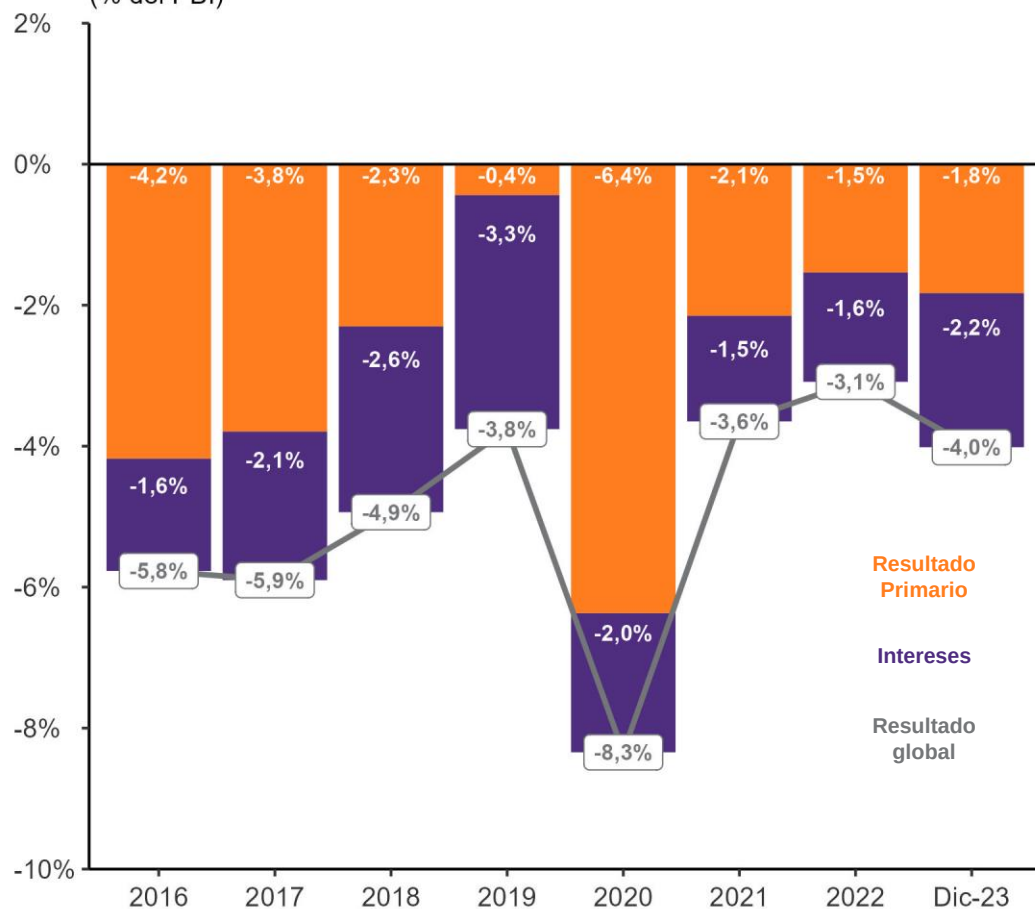


Deterioro de Déficit Fiscal y niveles de Deuda en diciembre

En diciembre, el déficit fiscal aumentó a 4,0% del PBI. Este incremento se atribuye a un resultado primario del 1,8%, combinado con un aumento del pago de intereses al 2,2%. Por otro lado, la deuda bruta experimentó un significativo aumento en diciembre, alcanzando el 106% del PBI, impulsada en gran medida por una deuda neta del 65,1%.

Resultado Fiscal

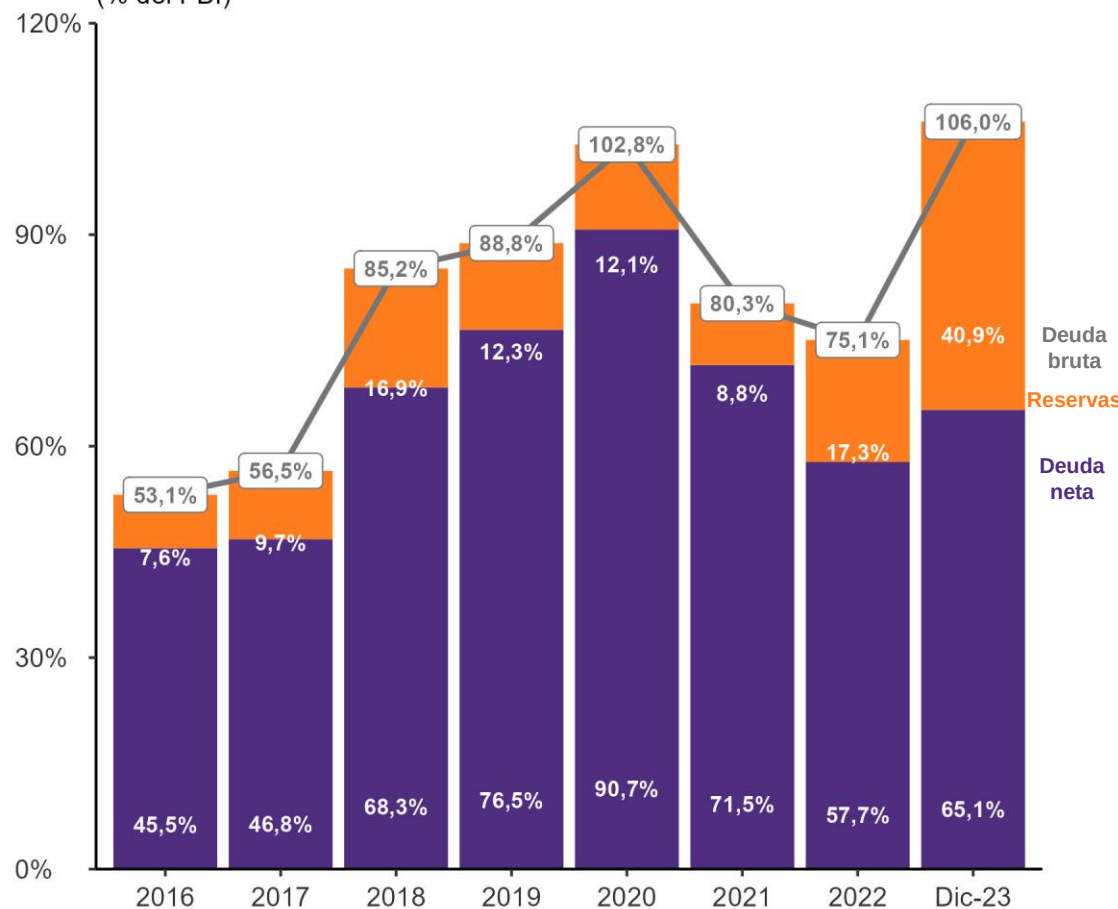
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

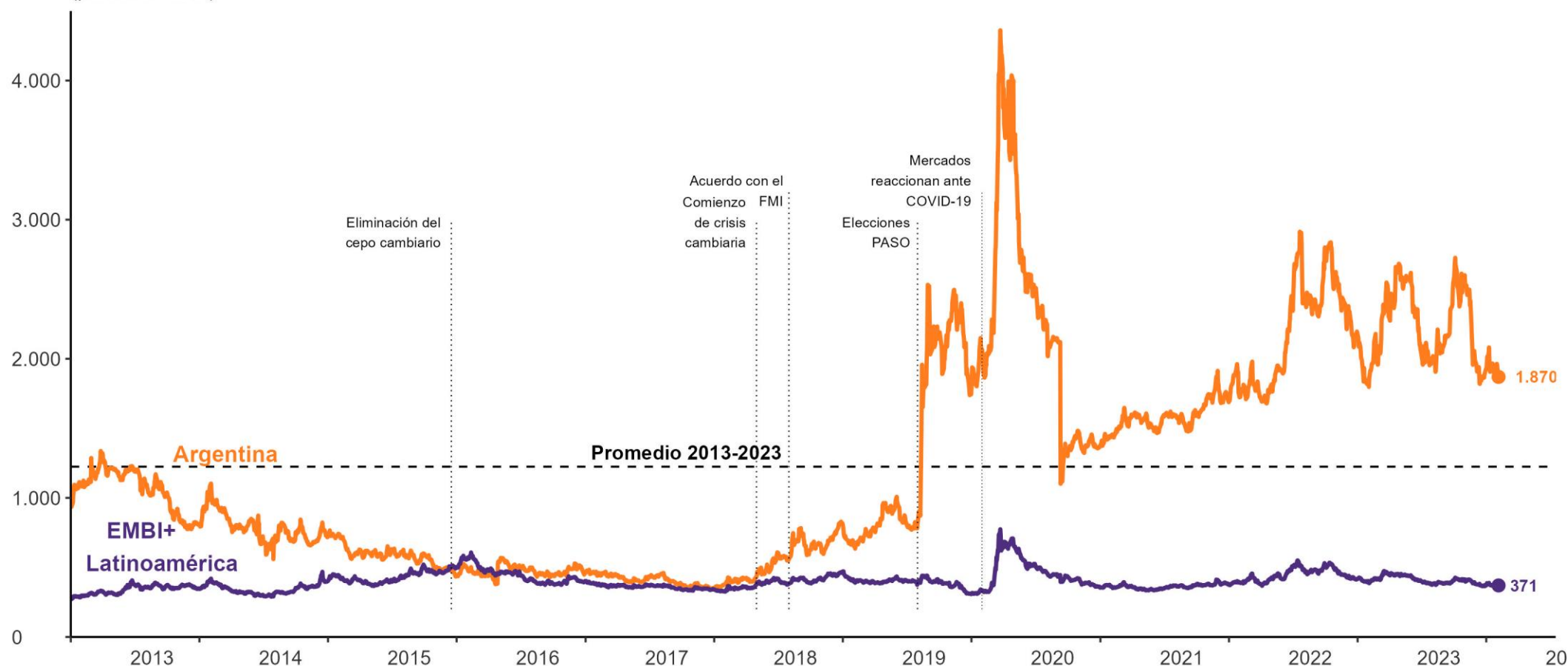
Se estabiliza el riesgo país



El diferencial de rendimiento de los bonos argentinos respecto a los bonos de Estados Unidos se sitúa en 1.870 puntos básicos, en comparación con los 1.966 puntos del mes anterior. El riesgo país se ha estabilizado después de haber superado los 2000 puntos básico el año pasado.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

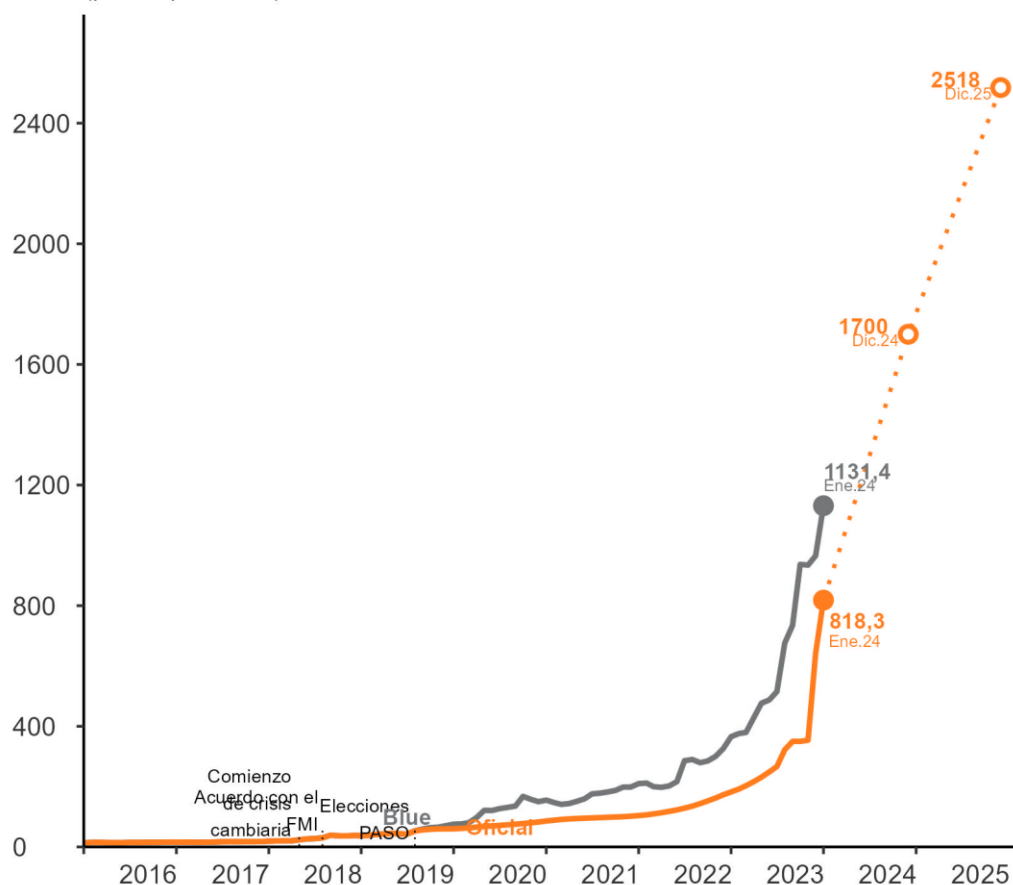


La brecha cambiaria continúa reduciéndose paulatinamente

En enero, la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el paralelo siguió con su proceso hacia la estabilización. Durante este mes, el valor del dólar blue experimentó una subida, llegando a los 1.131,4 pesos, mientras que el tipo de cambio oficial también mostró un incremento, alcanzando los 818,3 pesos. La inflación de diciembre alcanzó el pico más alto del año, registrando una variación mensual del 25,5%, lo que posicionó a la inflación anual en 211,4%. Estos datos apuntan hacia una proyección de inflación elevada para el año 2024, con estimaciones que sugieren que podría llegar al 213%.

Tipo de Cambio

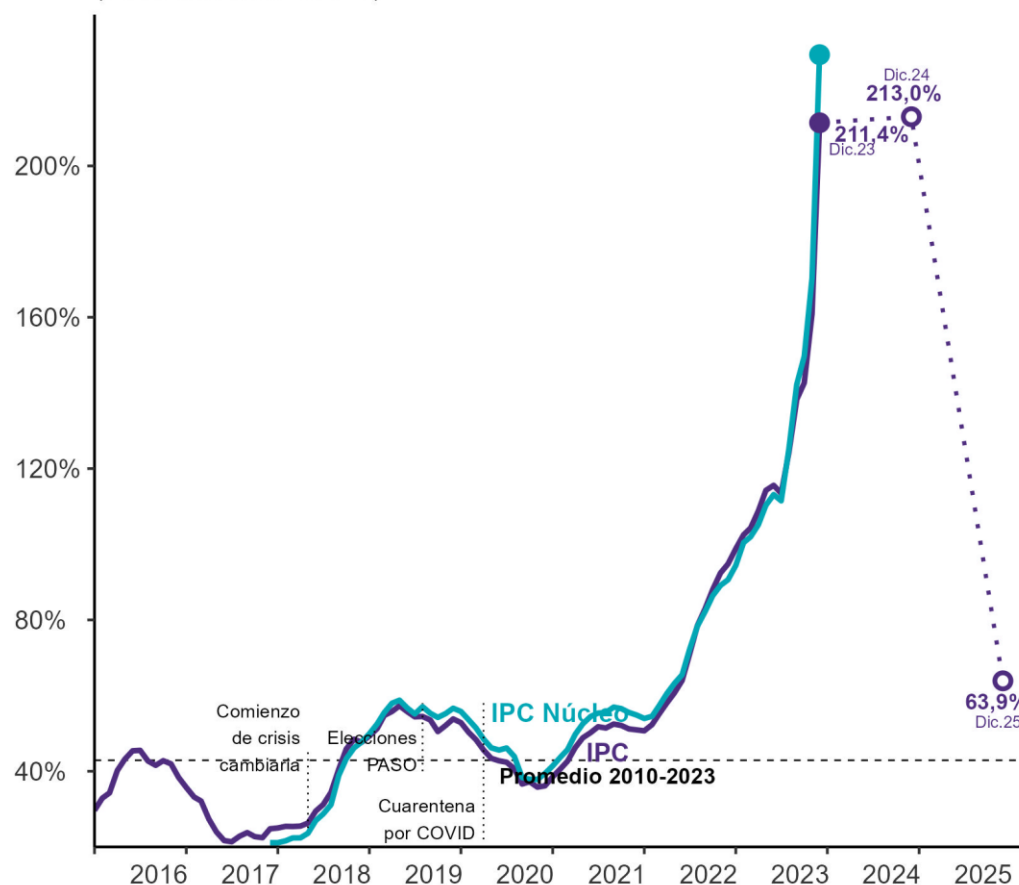
(pesos por dólar)



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



En diciembre, la actividad económica registró un incremento interanual del **4,4%**, acompañado de una expansión mensual del **2,9%**. Este desempeño sitúa la economía un 4,5% por encima de los niveles previos a la pandemia. Adicionalmente, el Estimador de Cifras de Negocios revela un crecimiento del 8,8% en las ventas de la economía en comparación con diciembre de 2022.



En **diciembre** los sectores que presentaron **crecimientos** en sus ventas fueron: **Químico-Farmacéutico** (20%), **Combustibles** (17%), **Equipamiento del Hogar** (7%) y **Vestimenta** (3%). Por su parte, cayeron las ventas de Construcción (-4%), Telefonía (-4%) y Vehículos (-3%).



Las exportaciones totales siguen demostrando un excelente desempeño, con un crecimiento del **59,5% en enero** y un aumento del **17,9% en el año móvil hasta enero**. Este incremento se atribuye al extraordinario crecimiento interanual en las exportaciones de **soja (1551,4%)**. También crecen las exportaciones de energía eléctrica (21,5%) y las de carne (2,7%).

Actividad Económica



Crece la actividad económica en términos mensuales y anuales

En diciembre, la actividad económica registró un incremento interanual del 4,4%, acompañado de una expansión mensual del 2,9%. Este desempeño sitúa la economía un 4,5% por encima de los niveles previos a la pandemia. Adicionalmente, el Estimador de Cifras de Negocios revela un crecimiento del 8,8% en las ventas de la economía en comparación con diciembre de 2022.

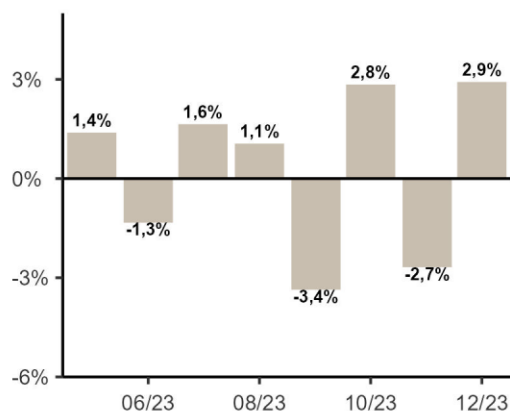
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



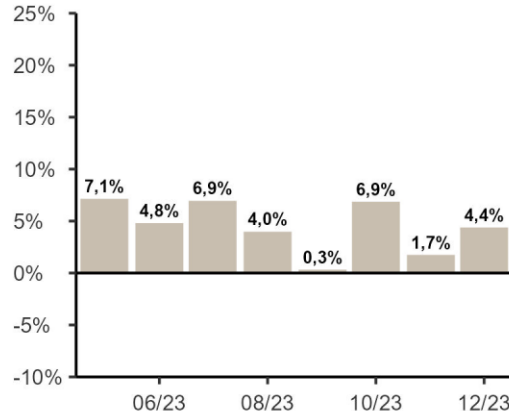
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



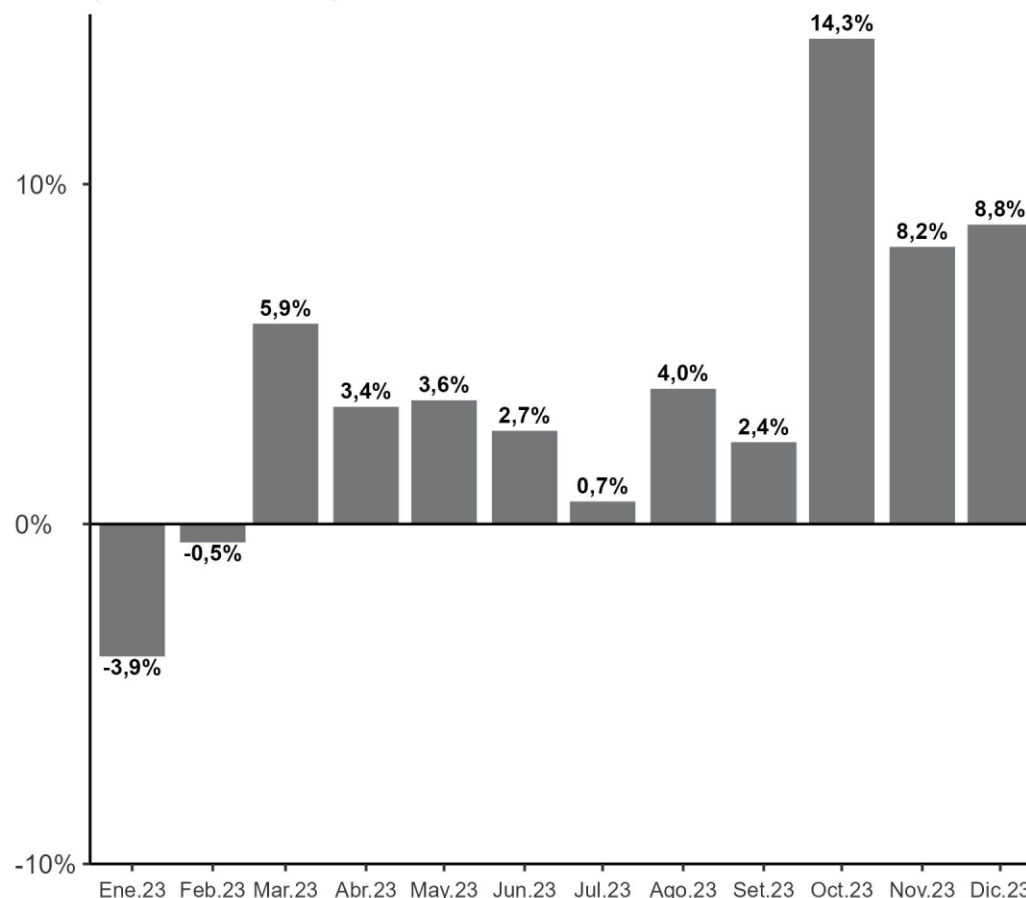
IMAEP

(variación mensual interanual)



Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



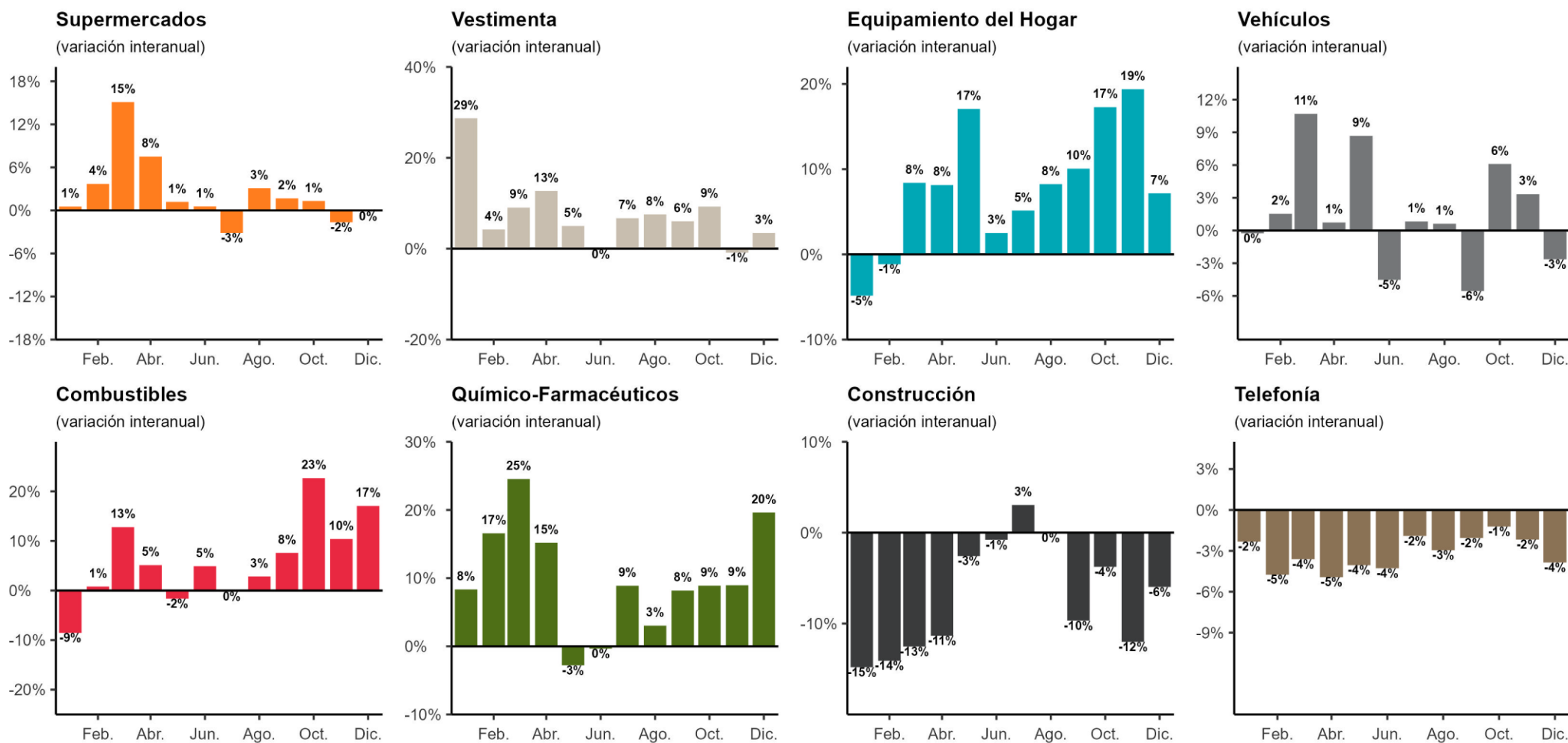
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Continúa el comportamiento dispar en sectores en diciembre

En diciembre los sectores que presentaron crecimientos en sus ventas fueron: Químico-Farmacéutico (20%), Combustibles (17%), Equipamiento del Hogar (7%) y Vestimenta (3%). Por su parte, cayeron las ventas de Construcción (-6%), Telefonía (-4%) y Vehículos (-3%).



Fuente: BCP

Exportaciones

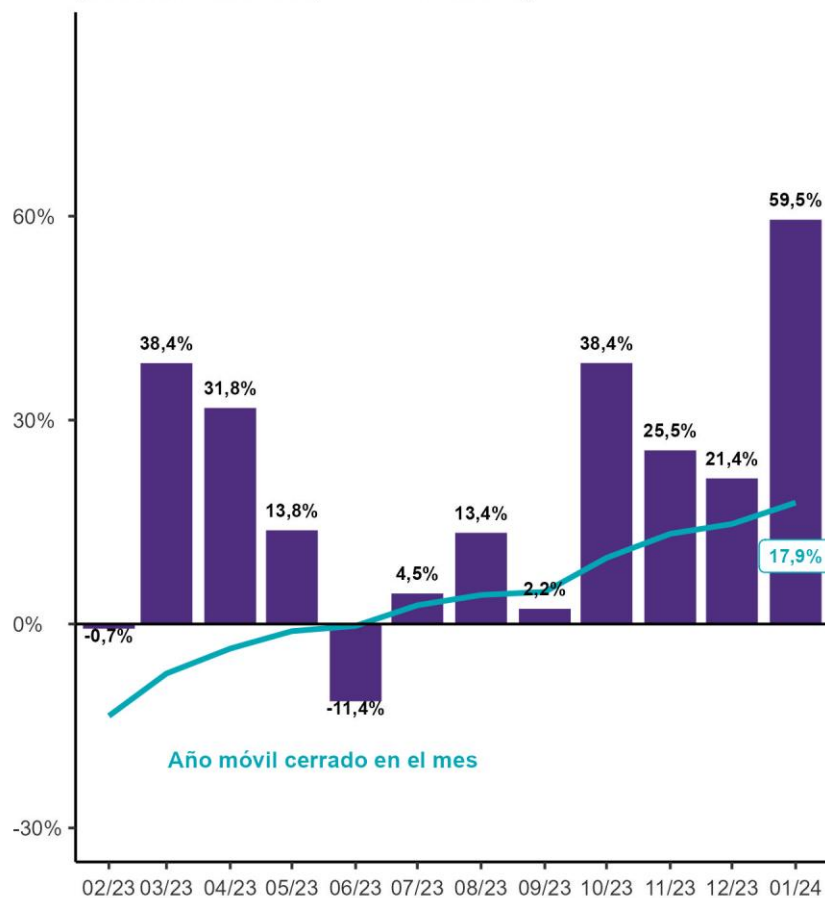
Gran comienzo de año para la soja



Las exportaciones totales siguen demostrando un excelente desempeño, con un crecimiento del 59,5% en enero y un aumento del 17,9% en el año móvil hasta enero. Este incremento se atribuye al extraordinario crecimiento interanual en las exportaciones de soja (1551,4%). También crecen las exportaciones de energía eléctrica (21,5%) y las de carne (2,7%).

Exportaciones Totales

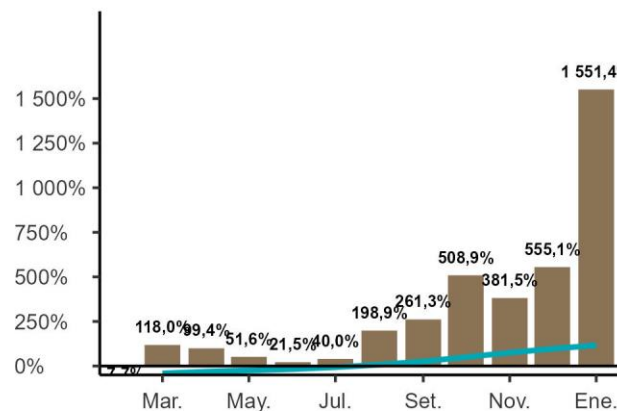
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

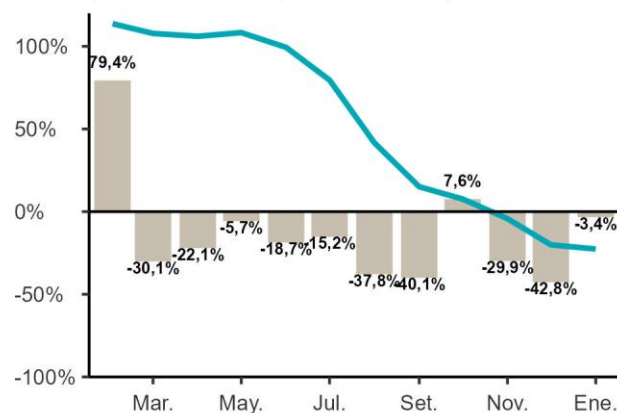
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



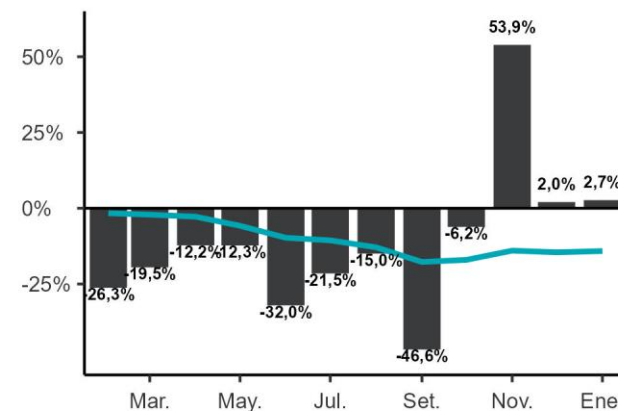
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



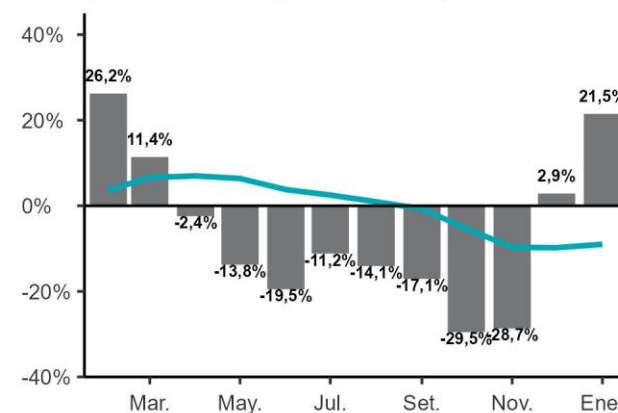
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

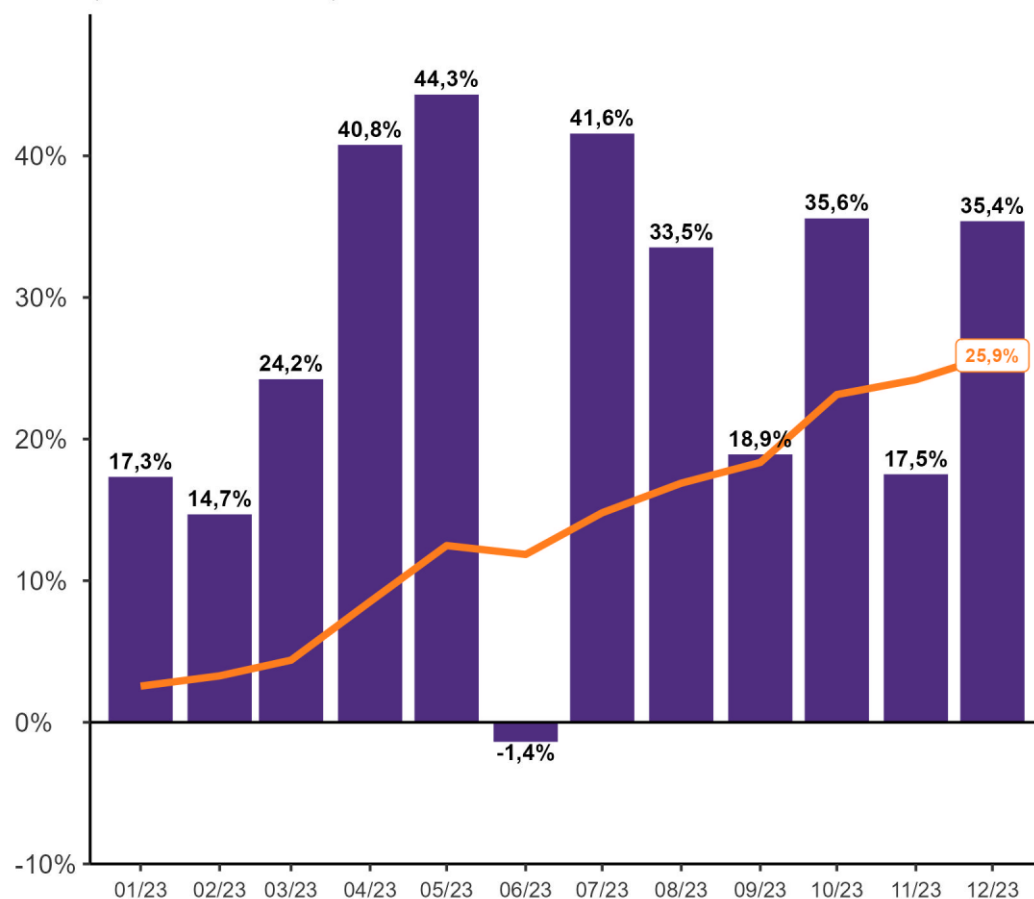


Crecimiento de Remesas: Europa fue el principal motor

En diciembre, las remesas experimentaron un notable aumento del 35,4% en comparación con el mismo mes del año anterior, lo que se traduce en un crecimiento acumulado del 25,9% durante el último año hasta diciembre. Este incremento fue impulsado principalmente por un crecimiento del 41% en las remesas provenientes de Europa, lo cual contrarrestó la disminución del 10% en las remesas enviadas desde Estados Unidos.

Remesas Totales

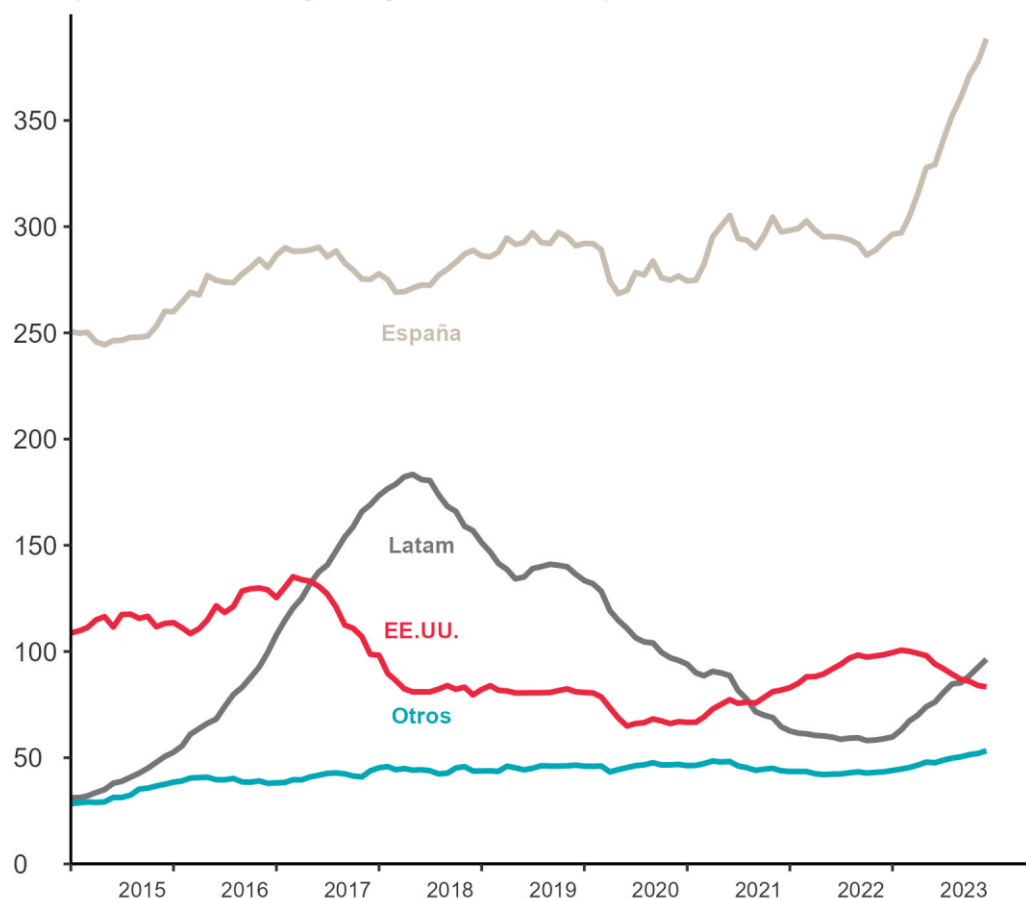
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(Total año móvil, según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía paraguaya experimentó un crecimiento del 3,6% en el tercer trimestre. Las **proyecciones de crecimiento realizadas por analistas en la Encuesta de Expectativas del BCP para 2023 se corrigen al alza, ubicándose en un 4,5%, y se proyecta un crecimiento del 2,0% para el 2024.** Por su parte, el índice de confianza en las expectativas presenta caídas en todos sus componentes en diciembre.



Desde el lado de la oferta, los **sectores** que incidieron en el crecimiento del **tercer trimestre** fueron **Servicios** (2,2%), que representan un 50% del PBI, **Agricultura** (38,5%), **Electricidad y agua** (19,5%) y “Ganadería, forestal, pesca y minería” (1,7%). Por su parte, Manufactura (-0,6%) y Construcción (-8,5%) presentaron caídas en el tercer trimestre del año.



Del lado de la demanda, se observó un crecimiento respecto al tercer trimestre de 2022 en las **exportaciones (31,6%), el gasto público (8,3%) y consumo privado (1,9%).** Por su parte la inversión presentó una caída de 3,5% en términos interanuales.

Actividad Económica

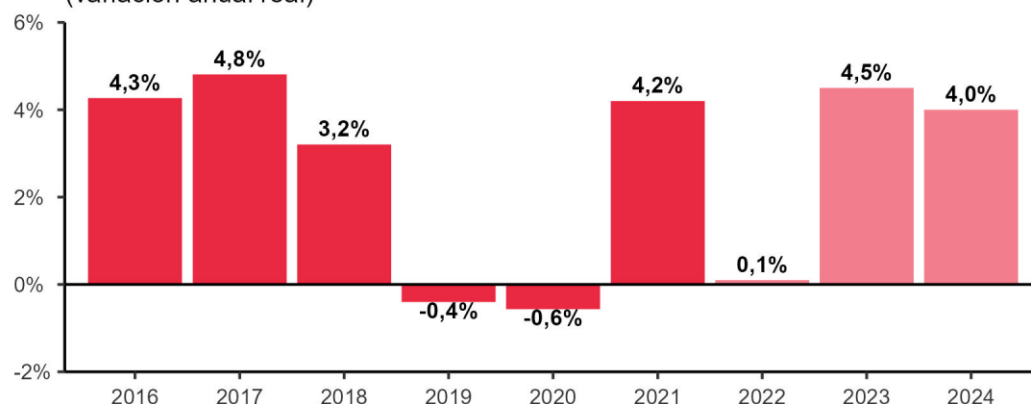
La economía crece en el tercer trimestre del año



La economía paraguaya experimentó un crecimiento del 3,6% en el tercer trimestre. Las proyecciones de crecimiento realizadas por analistas en la Encuesta de Expectativas del BCP para 2023 se corrigen al alza, ubicándose en un 4,5%, y se proyecta un crecimiento del 2,0% para el 2024. Por su parte, el índice de confianza en las expectativas presenta caídas en todos sus componentes en diciembre.

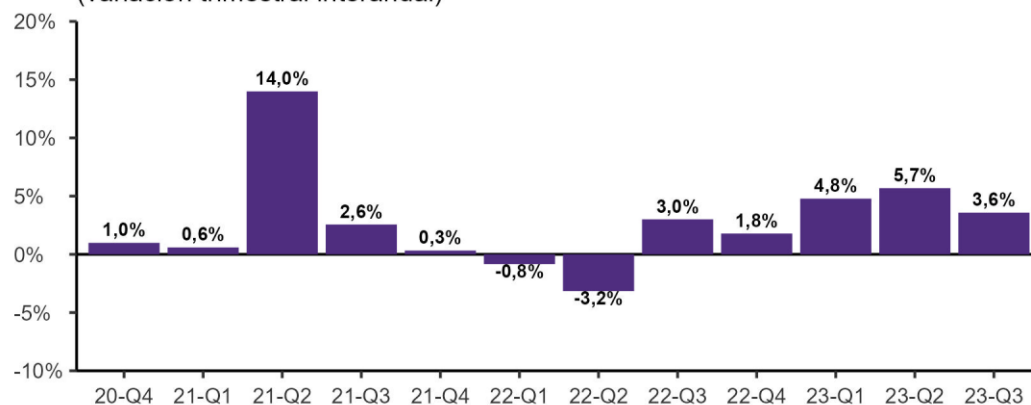
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

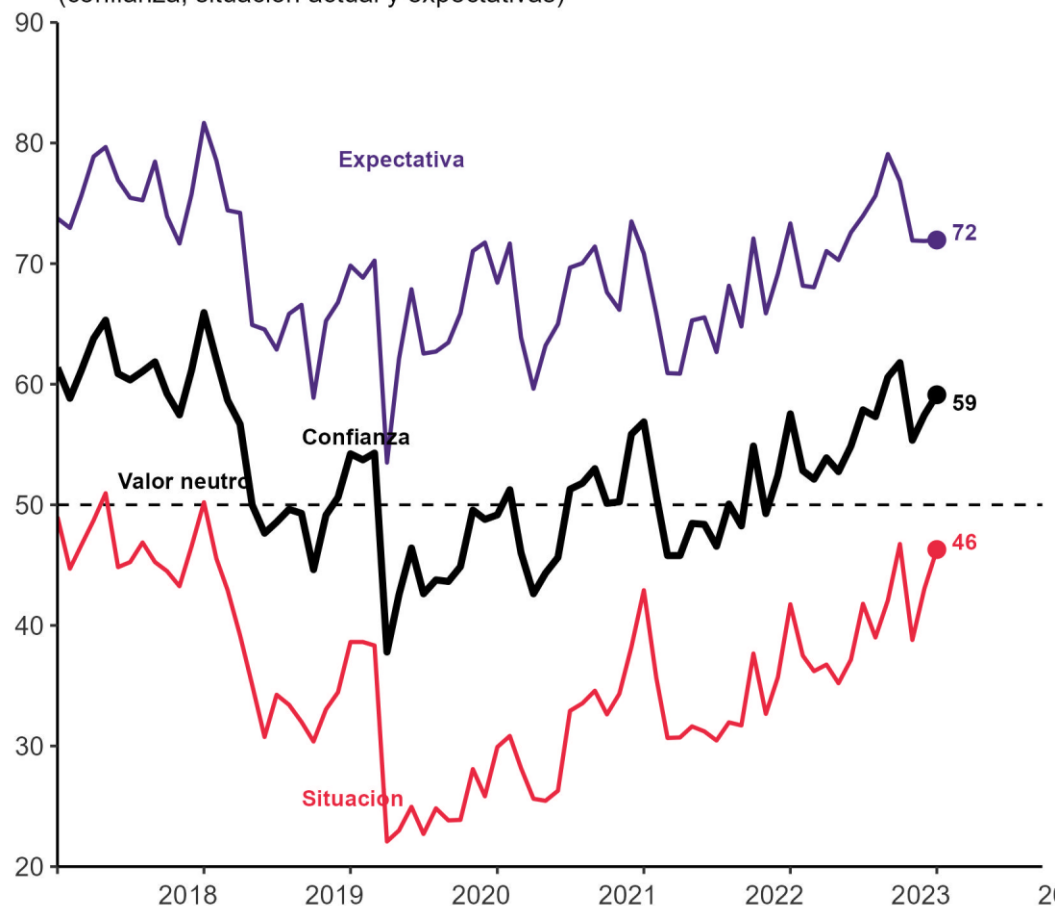


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de octubre 2023

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



PBI según industrias: Trimestral

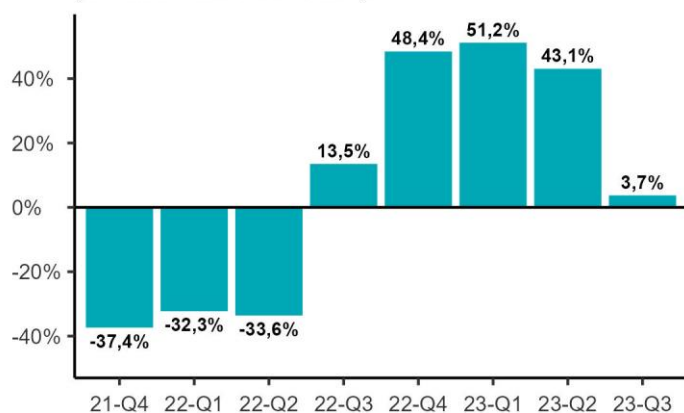


A nivel sectorial se observa un incremento en la producción generalizado

En el tercer trimestre del año los sectores que registraron crecimientos fueron: Electricidad y agua (+15,4%), Agricultura (+3,7%), Ganadería, Forestal, Pesca y Minería (0,9%), Servicios (3,8%) y Manufactura (1,7%). Por su parte, el único que presentó caídas fue Construcción (-4,8%)

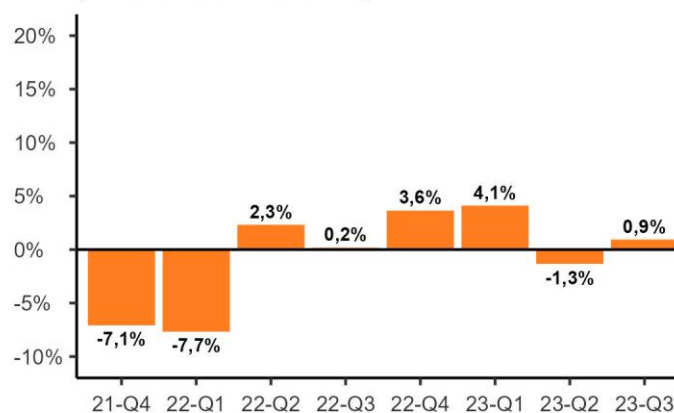
Agricultura

(variación trimestral interanual)



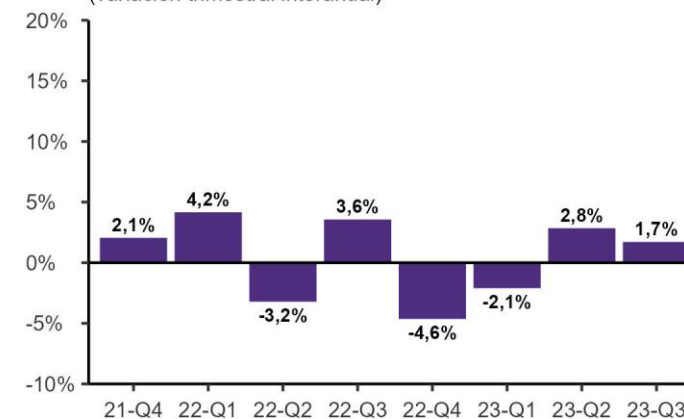
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



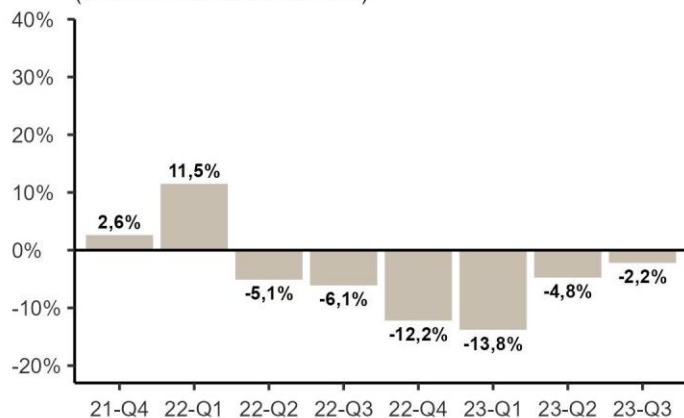
Manufactura

(variación trimestral interanual)



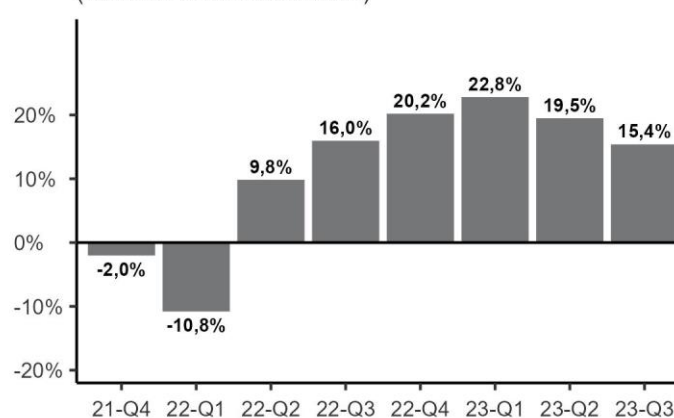
Construcción

(variación trimestral interanual)



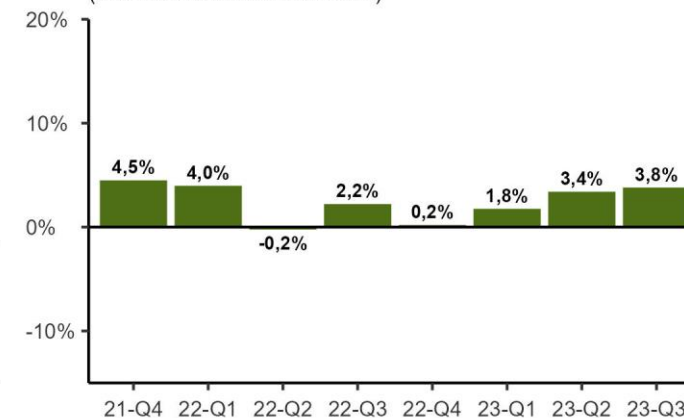
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

Crecimiento Sectorial Anual

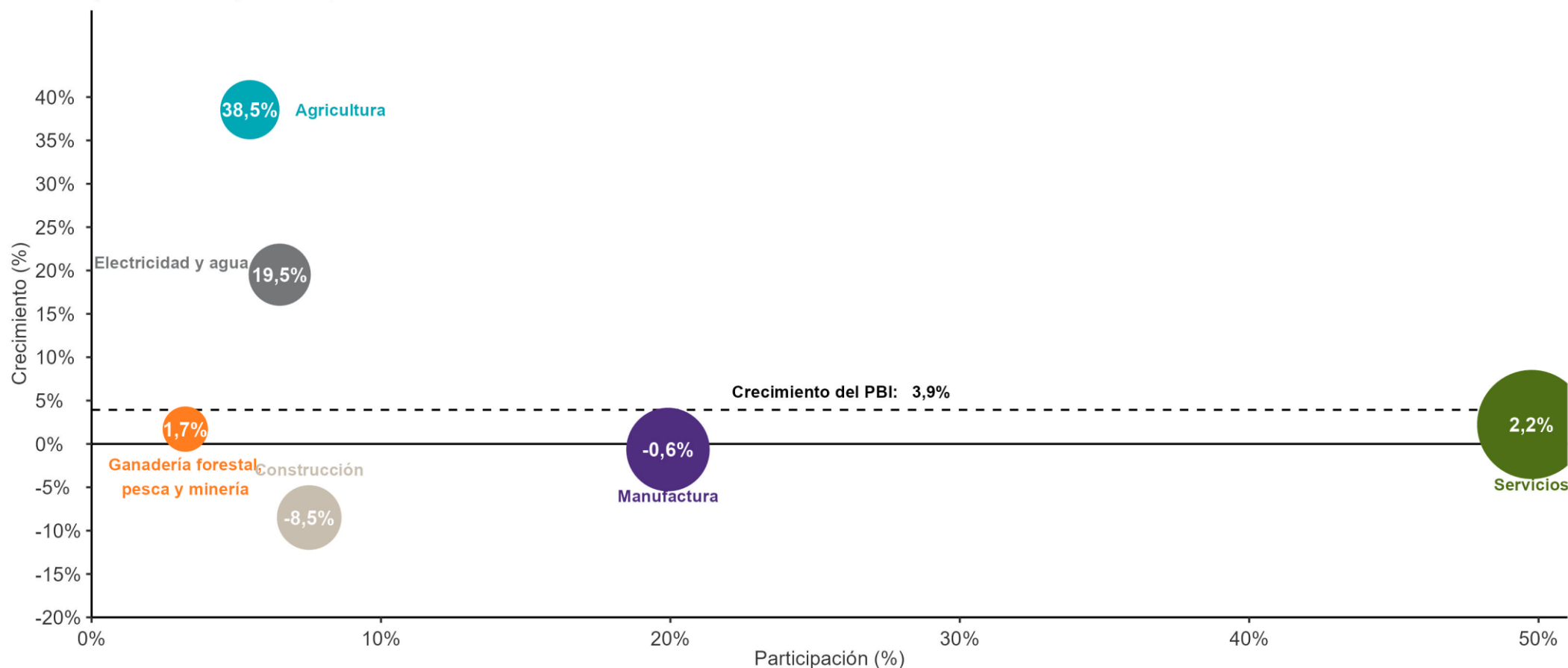


Recuperación de “Agricultura” y “Electricidad y Agua” tras impacto de la sequía

Los sectores que incidieron en el crecimiento del tercer trimestre fueron: Servicios (+2,2%), que representan un 50% del PBI, Agricultura (38,5%), Electricidad y agua (19,5%) y “Ganadería, forestal, pesca y minería” (1,7%). Por su parte, Manufactura (-0,6%) y Construcción (-8,5%) presentaron caídas en el tercer trimestre del año.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en junio 2023)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

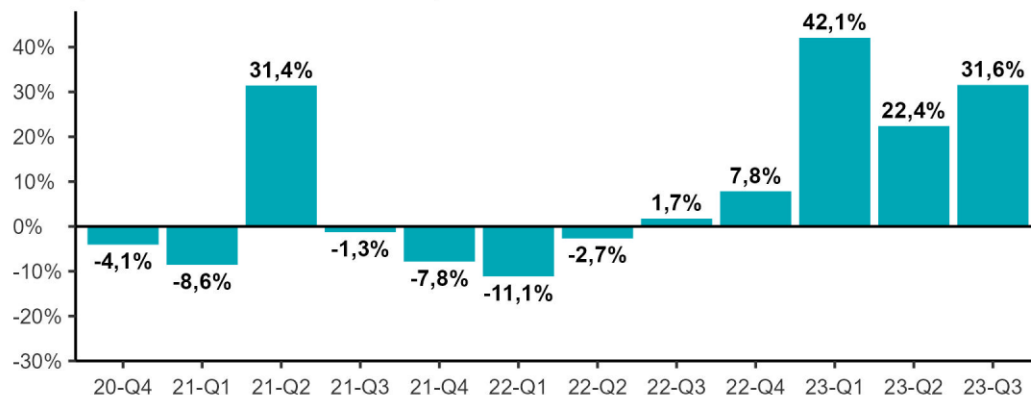


Del lado de la demanda crecen las exportaciones y el consumo.

Desde el enfoque del gasto, se observa un crecimiento respecto al tercer trimestre de 2022 de las exportaciones (31,6%), el gasto público (8,3%) y consumo privado (1,9%). Por su parte la inversión presentó una caída de 3,5% en términos interanuales

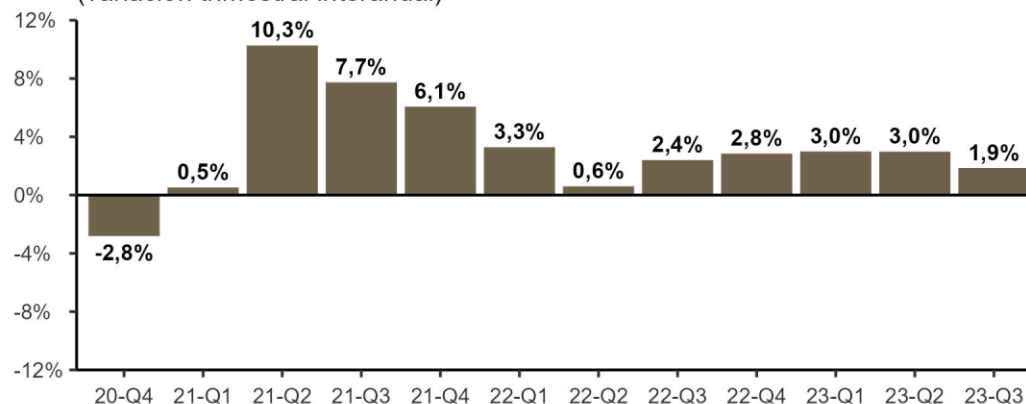
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



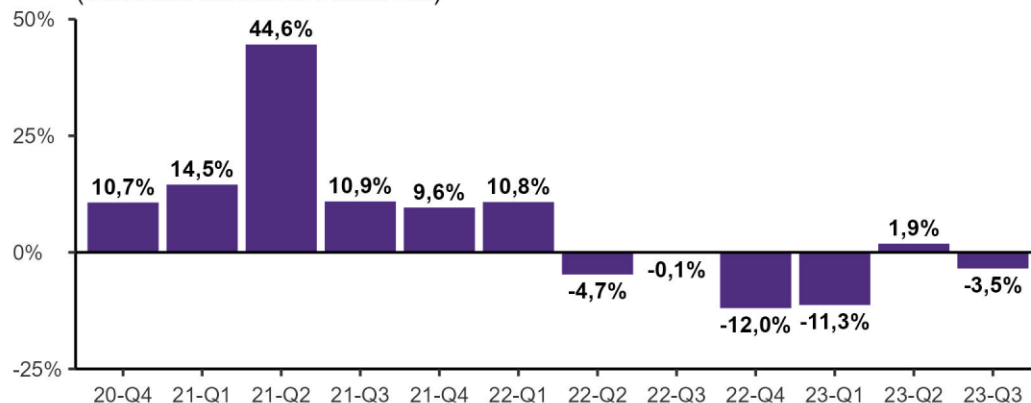
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



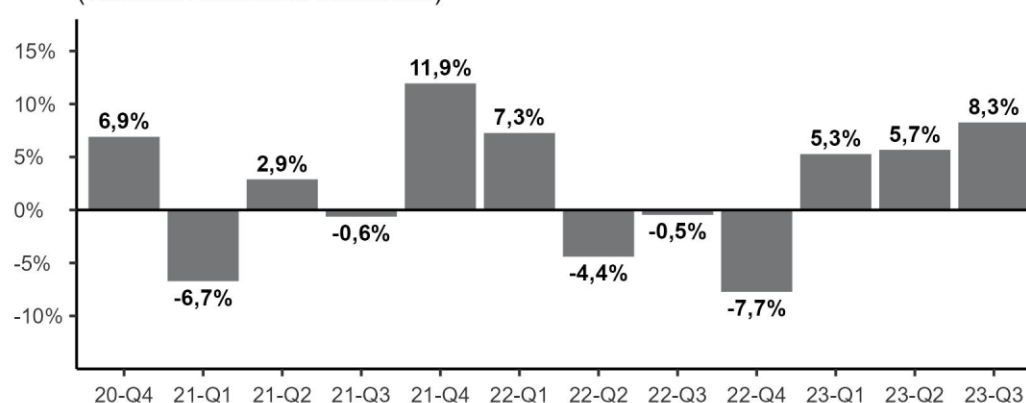
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El **déficit fiscal disminuye en noviembre** respecto al mes anterior y se ubica en **3,07% del PIB** (vs 3,20% en octubre), se explica por un **déficit primario** del 1,5% del PBI y un **pago de intereses** del 1,5%.



Por su parte la **deuda bruta** crece y se ubica en **37,4% del PBI** en noviembre, por encima del nivel de octubre (36,8%), mientras que el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la **deuda neta en 14,4% del PBI**.



Las mejores perspectivas para la economía paraguaya **mantienen el riesgo país por debajo del promedio histórico 2013-2022** y se ubica en el entorno de los **181 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

Cuentas Públicas

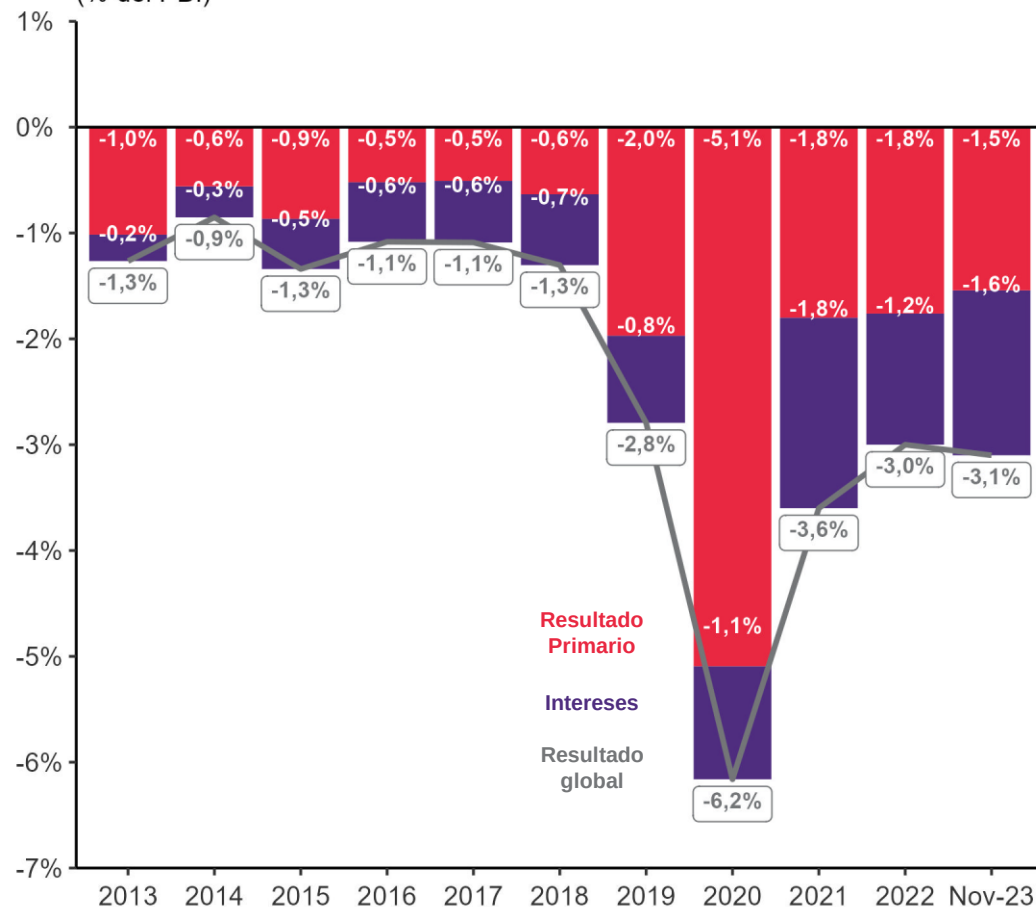


El déficit fiscal disminuye levemente en noviembre

El déficit fiscal disminuye en noviembre respecto al mes anterior y se ubica en 3,1% del PIB (vs 3,2% en octubre), se explica por un déficit primario del 1,5% del PBI y un pago de intereses del 1,5%. Por su parte la deuda bruta crece y se ubica en 37,4% del PBI en noviembre, por encima del nivel de octubre (36,8%), mientras que el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 14,4% del PBI.

Resultado Fiscal

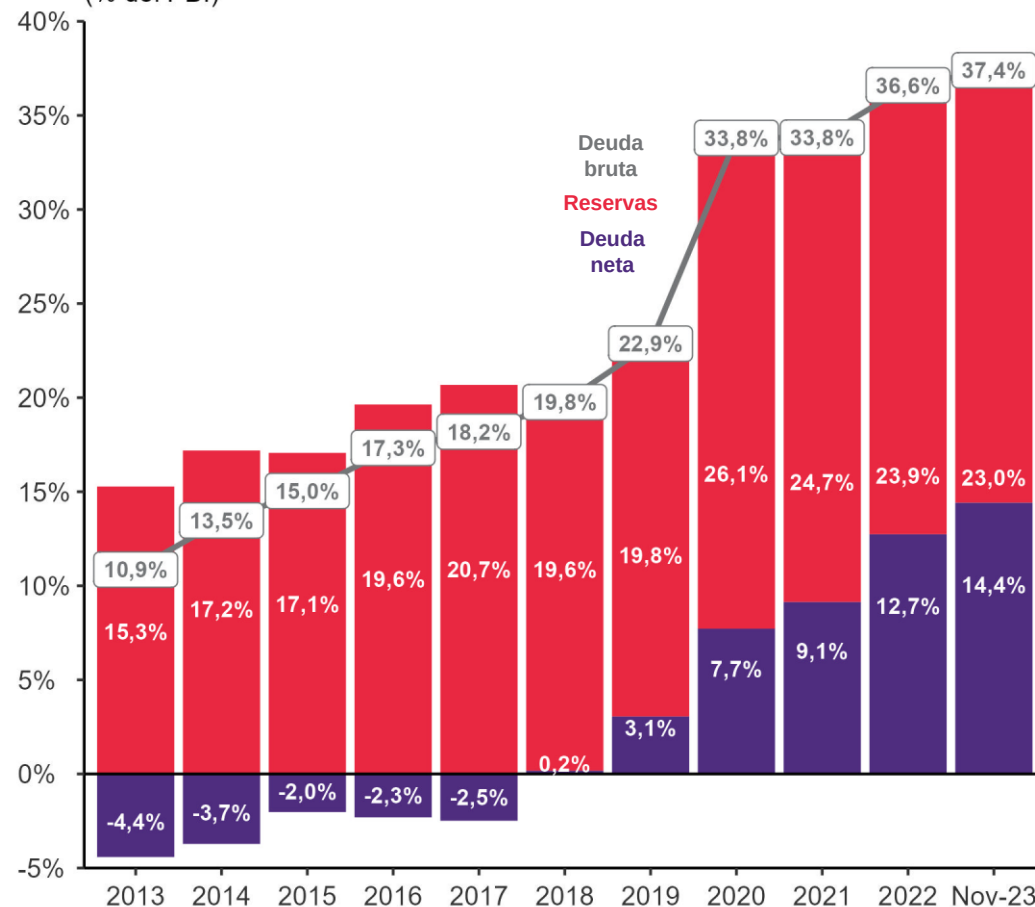
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

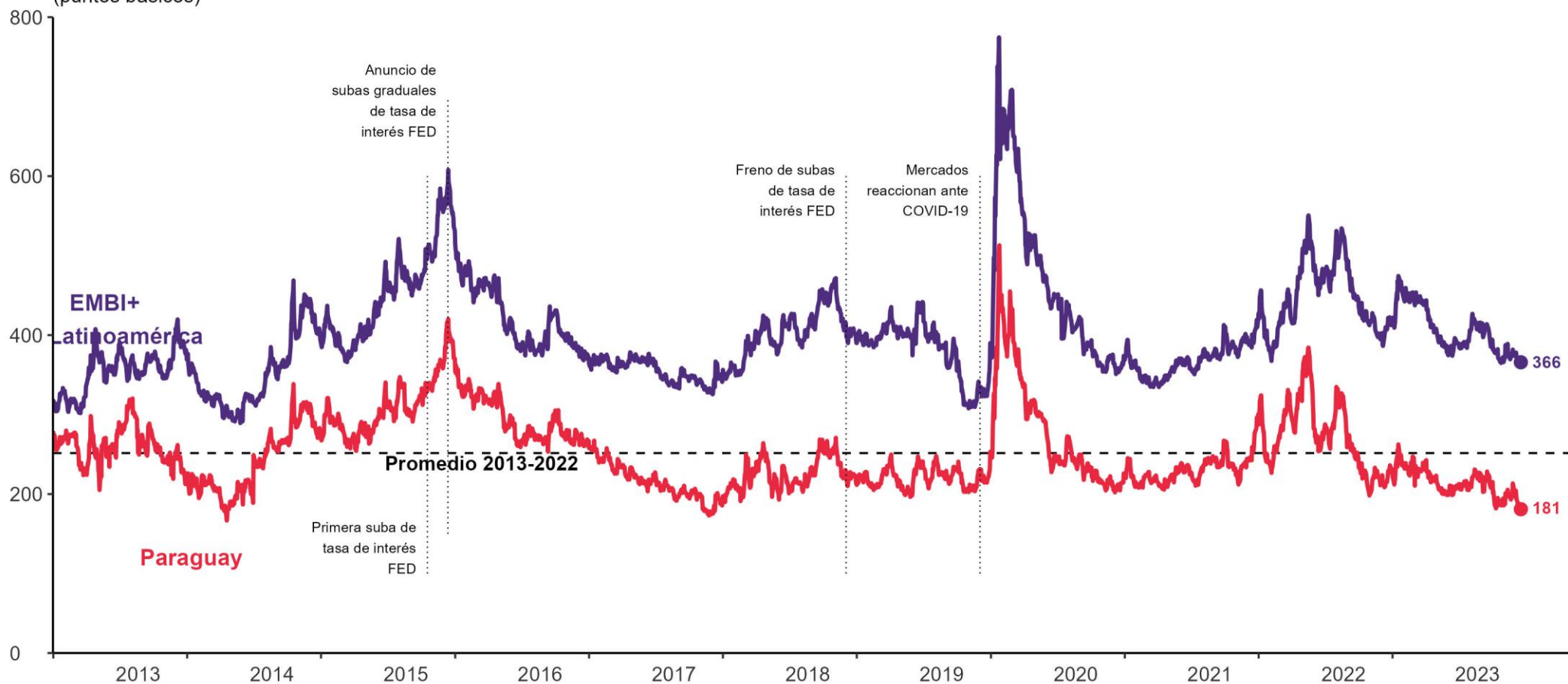


Mejores perspectivas económicas reducen al riesgo país

Las mejores perspectivas para la economía paraguaya mantienen el riesgo país por debajo del promedio histórico 2013-2022 y se ubica en el entorno de los 181 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación mensual en enero registró un aumento del **0,9%**, esto llevó a una **inflación interanual 3,4%**. Por su parte, la **inflación subyacente** – que excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- **se mantuvo en 4,7%**. El **tipo de cambio crece a 7.238**, y se espera se ubique en 7.360 para diciembre de 2024 y en 7.450 para diciembre 2025.



La **inflación interanual de enero** se explica principalmente por **Alimentos y Bebidas el cual crece 8,8%** en el último año móvil. Por otro lado, **Comunicaciones (0,9%)**, **Vivienda (0,9%)**, **Recreación (1,9%)**, y **Transporte (-4,7%)** son los únicos rubros que se mantienen por debajo del nivel general.



Durante el **tercer trimestre de 2023 crece la tasa de fuerza de trabajo a 73,0%**, la **tasa de ocupados se mantiene 67,2%**, logrando superar el promedio histórico. La **tasa de subocupación cae a 2,7%**, y el desempleo desmejora ubicándose en **6,0%** (vs 5,8% del segundo trimestre).

Tipo de Cambio e Inflación

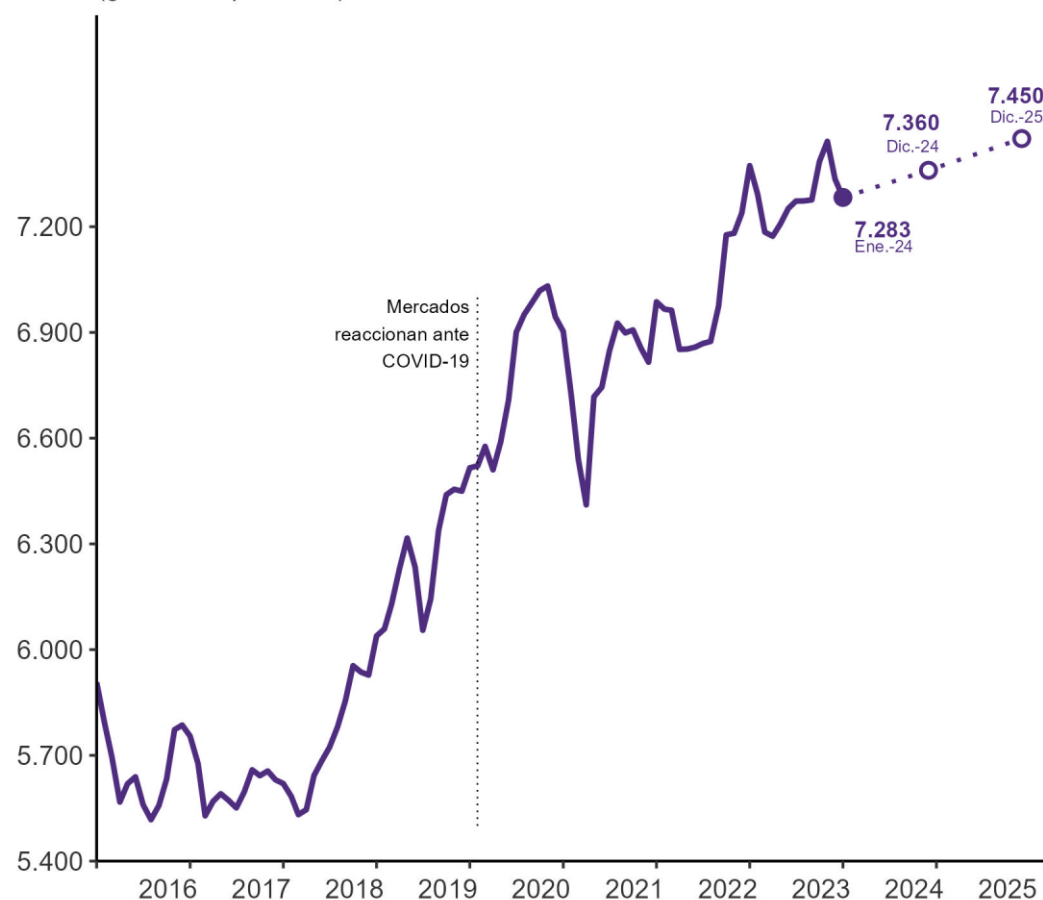


Inflación cede en enero

La inflación mensual en enero registró un aumento del 0,9% por debajo del registro de 2023 (1,2%) lo que llevó a una inflación interanual 3,4%. Por su parte, la inflación subyacente – que excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantuvo en 4,7%. El tipo de cambio cae a 7.283, y se espera se ubique en 7.360 para diciembre de 2024 y en 7.450 para diciembre 2025.

Tipo de Cambio

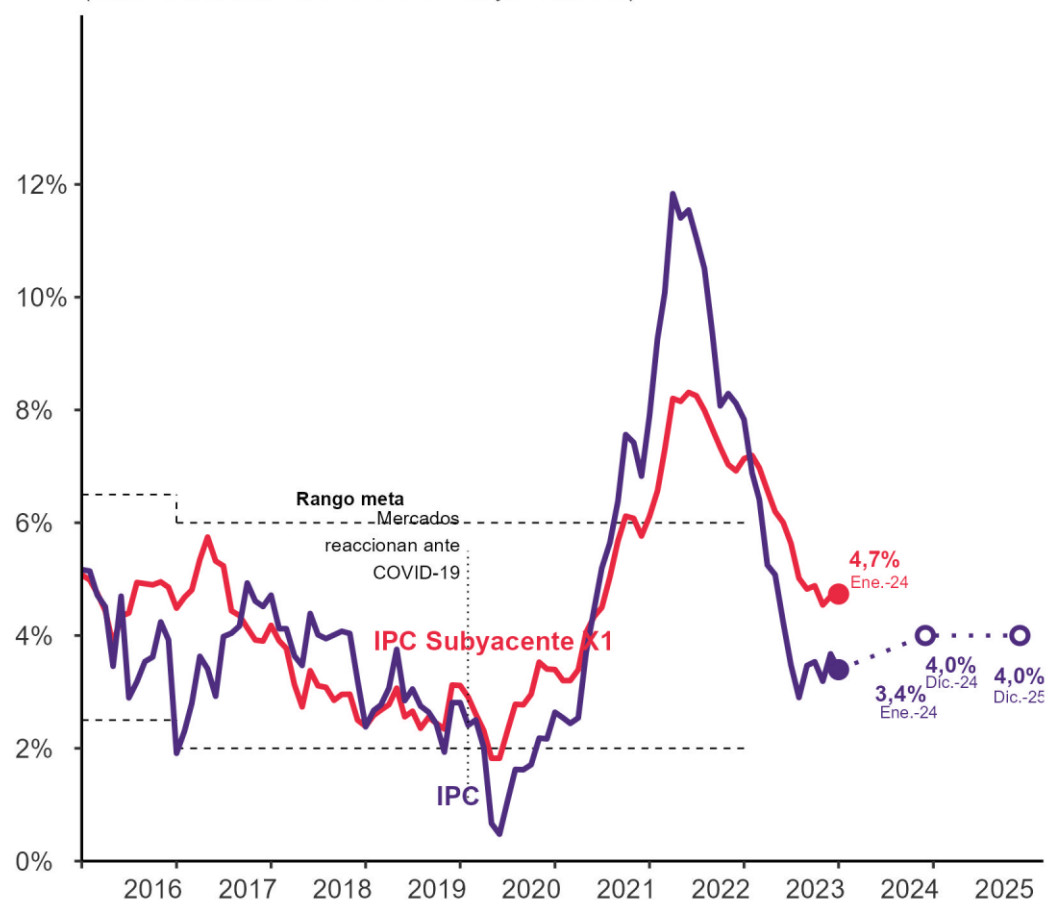
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

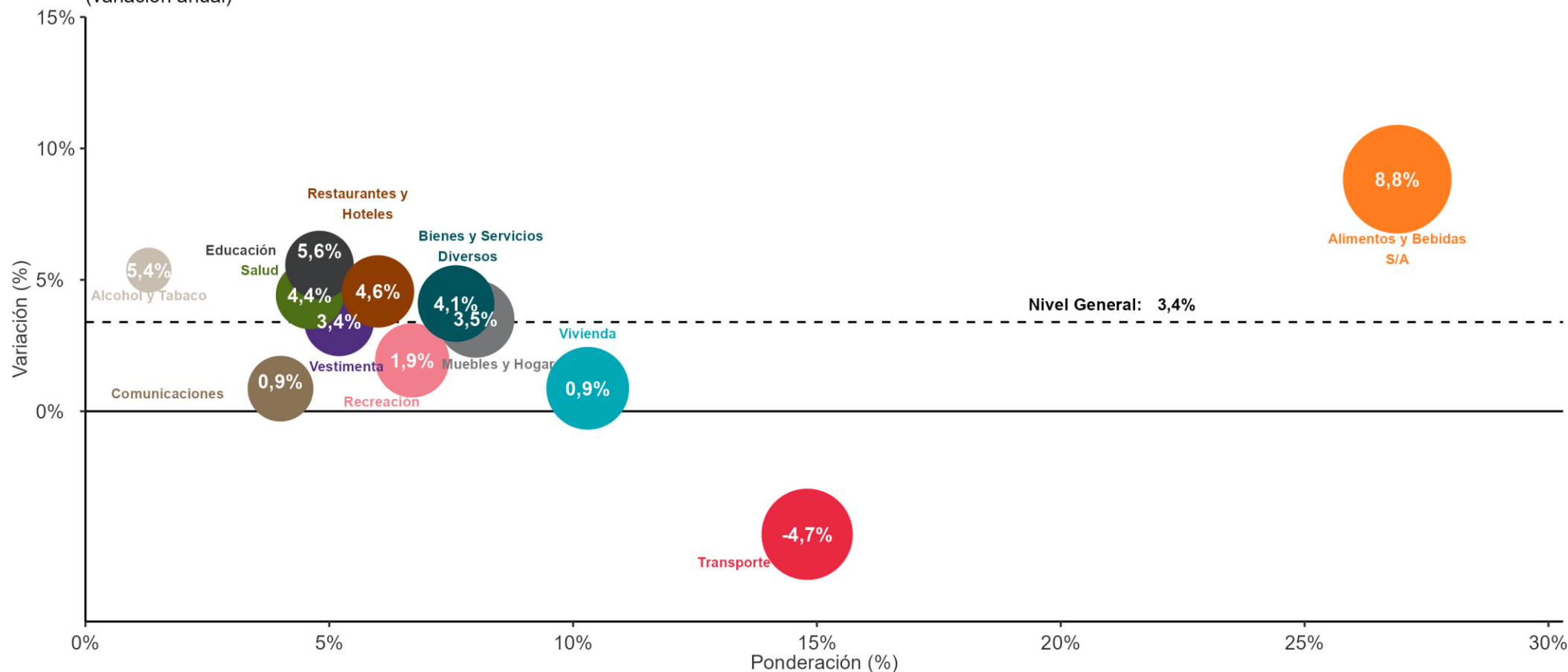


Crecimiento de precios a nivel general de todos los rubros

La inflación interanual de enero se explica principalmente por Alimentos y Bebidas el cual crece 8,8% en el último año móvil. Por otro lado, Comunicaciones (0,9%), Vivienda (0,9%), Recreación (1,9%), y Transporte (-4,7%) son los únicos rubros que se mantienen por debajo del nivel general.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

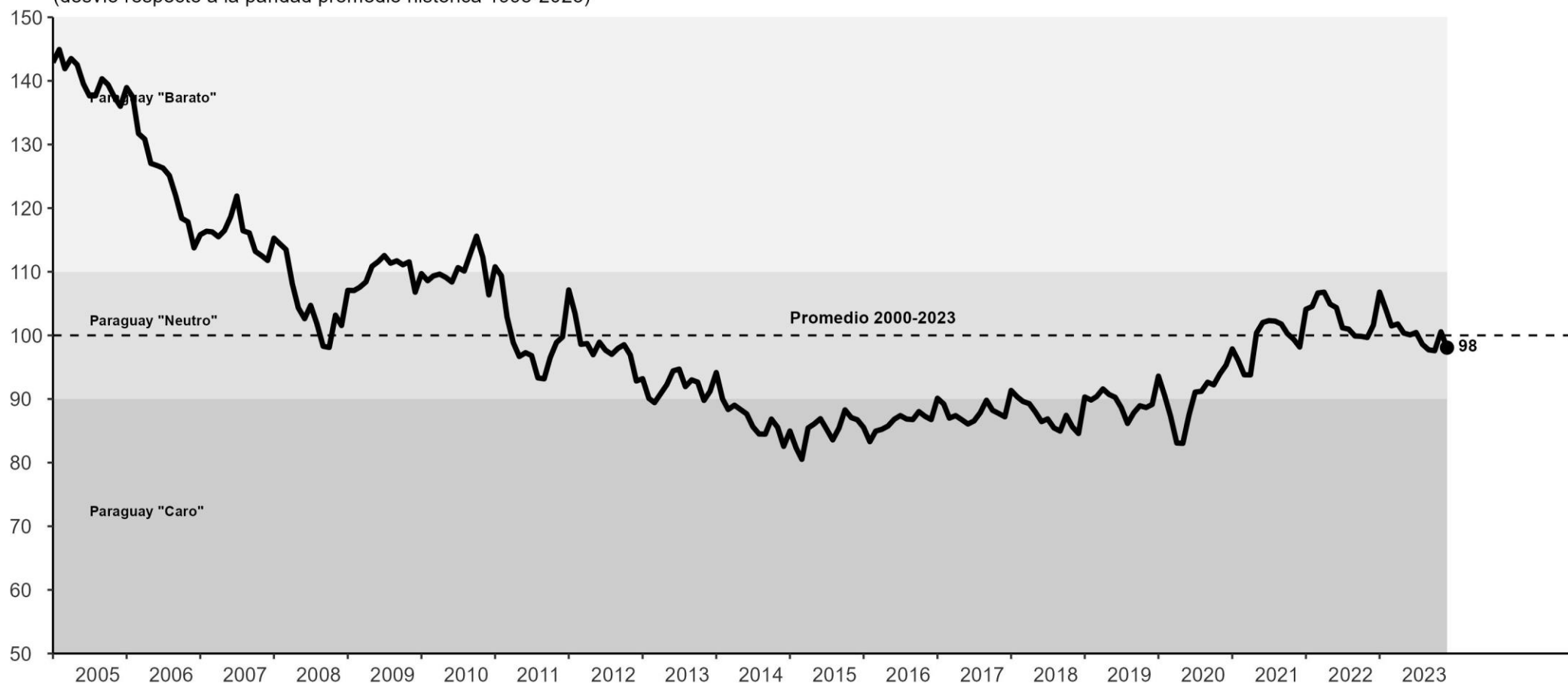


El Tipo de Cambio Real cae apenas por debajo del promedio en diciembre

En diciembre el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene debajo del promedio histórico ubicándose en 98.

Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 1995-2023)



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

Crece la tasa de fuerza de trabajo en el tercer trimestre



Durante el tercer trimestre de 2023 aumenta la fuerza laboral a 73,0%, la tasa de ocupados se mantiene 67,2%, logrando superar el promedio histórico. La tasa de subocupación cae a 2,7%, y el desempleo desmejora ubicándose en 6,0% (vs 5,8% del segundo trimestre).

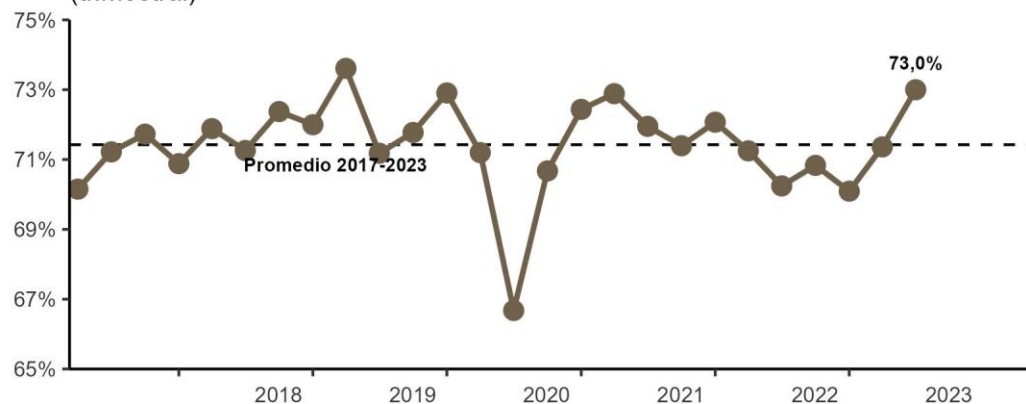
Tasa de Ocupados

(trimestral)



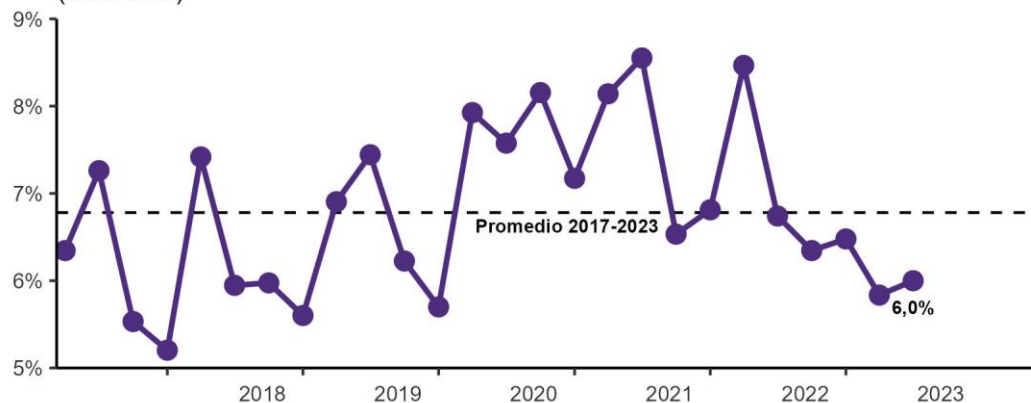
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



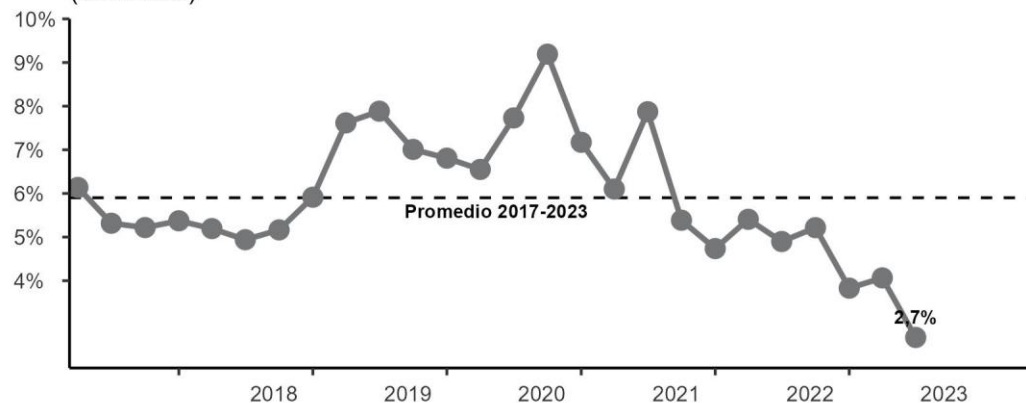
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

