



Informe de Coyuntura

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

Mayo 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- El contexto de incertidumbre internacional se mantiene. Aún no se disipa el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania. La situación sanitaria de China y la política de Covid-0 aplicada tensan las cadenas de suministro. Las presiones inflacionarias persisten de manera generalizada en todo el mundo, y obligan a las autoridades monetarias a tomar medidas.
- **El PBI de Estados Unidos** presentó un crecimiento del 3,6% frente al trimestre del 2021. Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Según las proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. Asimismo, las expectativas económicas se mantienen positivas. **El mercado laboral continúa estable. La inflación cae con respecto a marzo, aunque se mantiene en niveles históricamente altos**, ubicándose en abril en 8.3%. En este sentido, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) acordó el 4 de mayo elevar la tasa de interés de referencia en 0,5 puntos, el mayor incremento en más de dos décadas. Con la decisión, las tasas en EE.UU quedan en un rango de entre 0,75% a 1%. Los anuncios de Powell, presidente de la Reserva Federal, subrayan la determinación de nuevos aumentos hasta que se haya controlado la inflación.
- **La economía China**, tuvo un crecimiento en el primer trimestre de 2022. Sin embargo, tanto la actividad en el mes de abril como las expectativas económicas se han deteriorado como consecuencia de la situación sanitaria y la política de Covid-0 que implicó el confinamiento de 27 ciudades, entre ellas Shanghai: el mayor puerto de contenedores del mundo. Como respuesta económica desde el gobierno se prometieron estímulos para alcanzar el objetivo de crecimiento (5,5%).
- **Las economías europeas crecen moderadamente en el primer trimestre del año (5,1% interanual), superior a lo esperado. El FMI corrigió las proyecciones de crecimiento para 2022** desde 4,0% en diciembre a 3,7% en abril.
- **La economía de Brasil creció 1,6% interanual en el último trimestre de 2021**, traduciéndose en un crecimiento anual del 4,6%. El dato fue superior a lo esperado, y sumado al buen desempeño que mostraron los índices adelantados de actividad, se ajustan al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 (0,7% vs 0,5% en abril). La inflación continúa presionada y muy por encima de lo esperado.
- **La economía argentina creció 1,5%** en el cuarto trimestre, se espera un crecimiento anual del 10,2% para el cierre 2022. En febrero la actividad económica aumenta en 1,8% y se ubica 6,2% por encima del nivel pre-pandemia. La inflación anual se acelera en el mes de abril (58%), presentando la cifra más alta en 30 años. Se espera se ubique en 65% para final del año 2022. Las incertidumbres en torno a la economía local y los desafíos de aplicar la política económicas acordadas con el FMI y **la brecha cambiaria**, tienen un efecto en el aumento del riesgo país (1895 vs 1723 en el último mes).

Hechos destacados - Paraguay

- Según la Encuesta de Expectativas realizada en abril a analistas por el Banco Central de Paraguay las proyecciones de crecimiento para 2022 fueron corregidas a la baja. En mediana, se proyecta para 2022 un crecimiento del 0,2%, frente al 2% proyectado en marzo. En esta misma línea, **el BCP reduce drásticamente su proyección de crecimiento del PIB para 2022 de 3,7% a 0,2%**, alineándose a las proyecciones de los analistas y organismos internacionales (el FMI realizó correcciones de crecimiento para la economía paraguaya de 0,3% para 2022). La principal explicación de estos ajustes proviene del impacto que tendrá las condiciones meteorológicas adversas sobre los volúmenes de cosecha del sector agrícola y las incertidumbres por el contexto internacional.
- **Los indicadores adelantados de actividad muestran un desempeño débil de la economía en los primeros meses del año.** Por un lado, **el indicador de actividad económica aumento en marzo (2,2%)**, pero se ubicó 3,6% por debajo del nivel pre-pandemia. Mientras que el **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un -4,3% por debajo de marzo 2021. En abril las **exportaciones totales caen un 11,3% afectadas** principalmente por la caída de la soja (-26,2%), en tanto, los demás sectores presentan caída, con excepción de energía eléctrica que presenta un moderado crecimiento (0,1%).
- **La inflación anual vuelve a sorprender en abril, se ubica en abril en 11,8%, la más alta desde mayo 2011.** La inflación observada en abril fue impulsada por los aumentos anuales de 19,8% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 24,4% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general. En este sentido, el BCP anunció un aumento de la tasa de política monetaria de 50 punto básicos, llevándola a 7,25%.
- **El tipo de cambio cae suavemente en abril en 6852 (frente a 6963 en marzo)** proyectándose en 6988 a fines de 2022 y 6988 para 2023. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** aumenta en 0,95% en relación a febrero de 2022 y se ubica 6% por encima del promedio 2000-2022.
- **El mercado de trabajo se deteriora en el inicio de 2022, todos los indicadores del mercado laboral mostraron un peor desempeño respecto del trimestre anterior:** la tasa de ocupados cae a 65,2%, el desempleo incrementa a 8,5% (frente a 6,8% en el cuarto trimestre 2021) y la fuerza de trabajo cae a 71,2%.

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

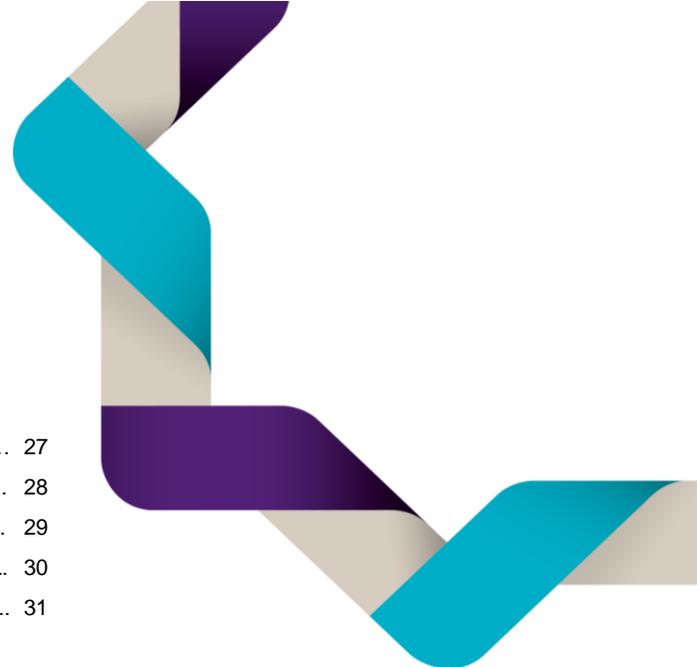
Resultado Fiscal.....	38
Deuda Pública.....	39
Riesgo País.....	40

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

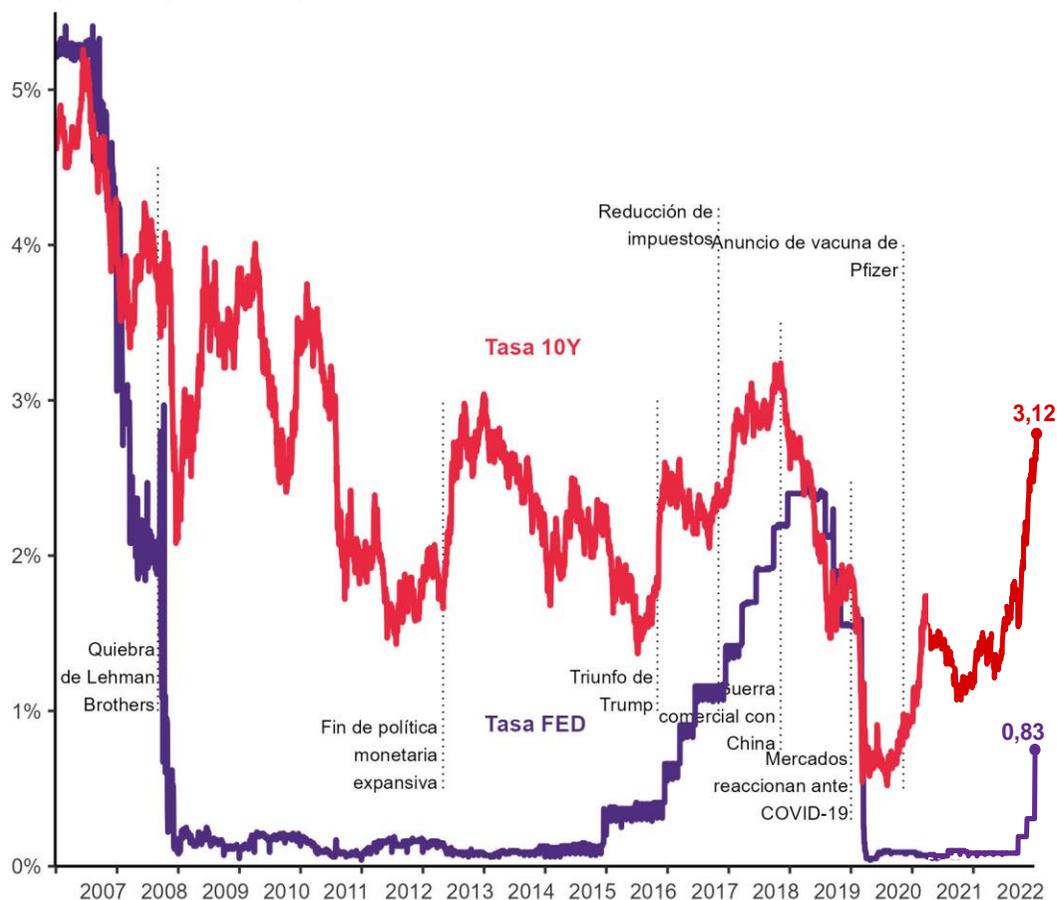


La Fed anuncia aumento de tasas de 0,5 puntos, la mayor suba en 22 años

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó este 4 de mayo incrementar la tasa de interés en 0,5 puntos para controlar la inflación. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 0,75% a 1%. Los mercados financieros reaccionan ante los niveles de inflación.

Tasas de Interés

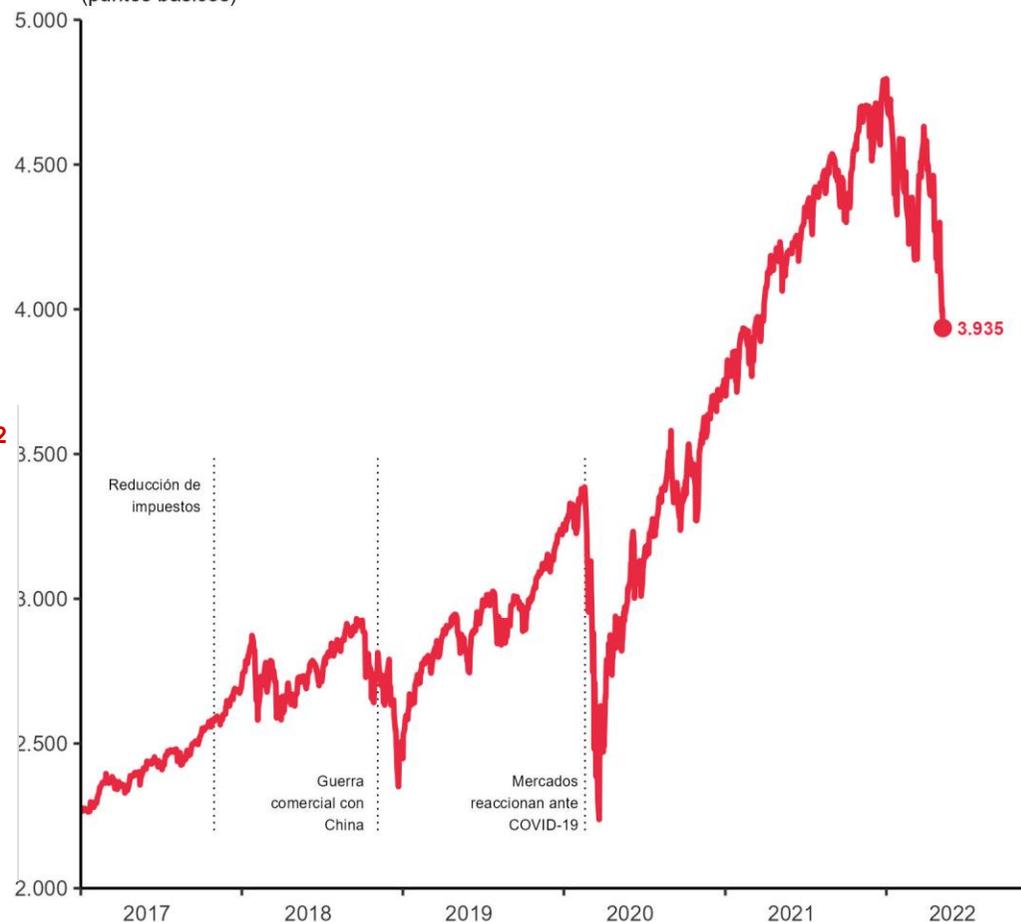
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



La inflación continúa creciendo a máximos históricos.

La inflación de marzo se ubico en 6,6% en términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) y en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) en 8.3%, el dato es menor al de marzo pero sigue manteniéndose en niveles históricamente altos. El mercado laboral continúa su recuperación.

Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



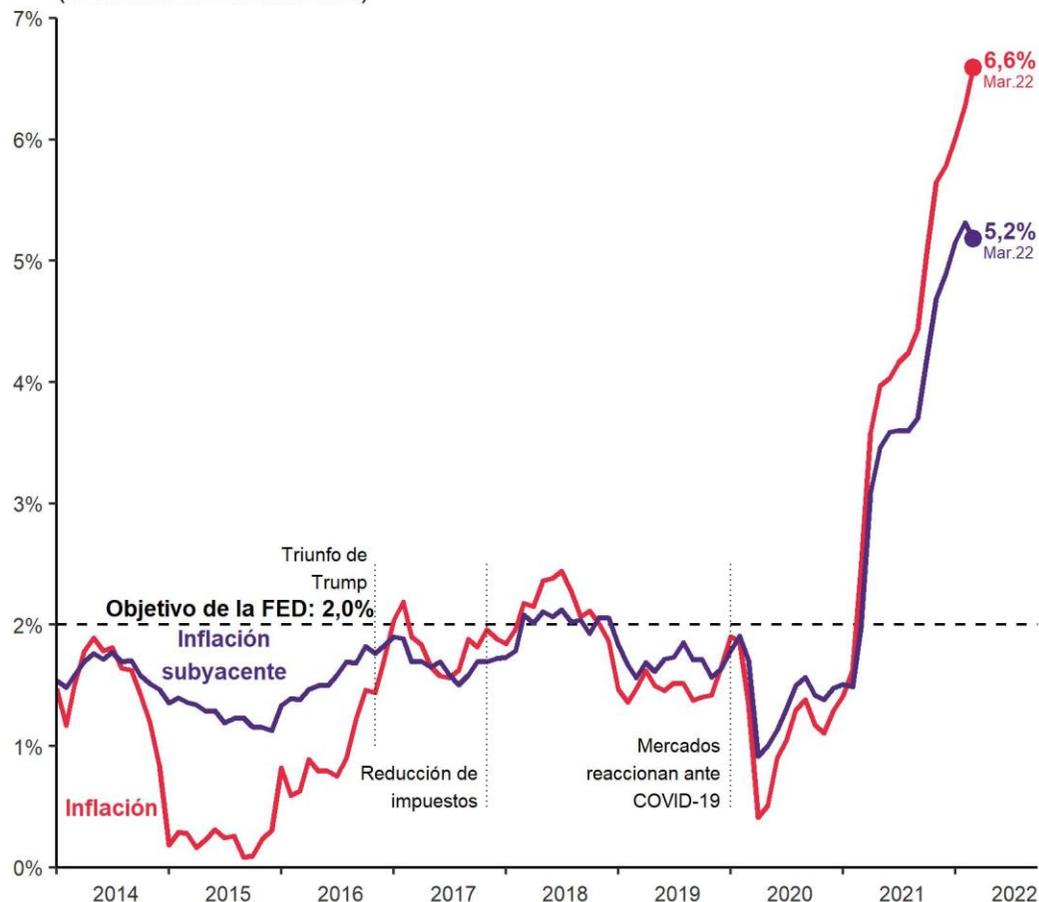
Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



EE.UU: Actividad Económica

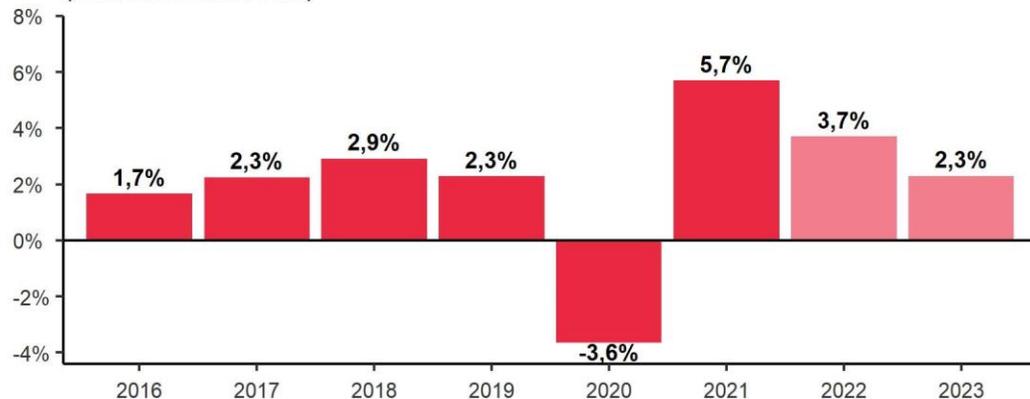


El PBI se ubica 3,6% por encima del primer trimestre de 2021

El primer trimestre del año presentó un crecimiento del 3,6% frente al trimestre del 2021. Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Según proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. Las expectativas económicas se mantienen positivas.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



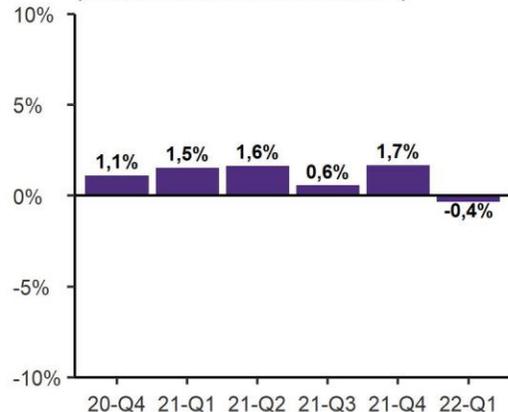
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



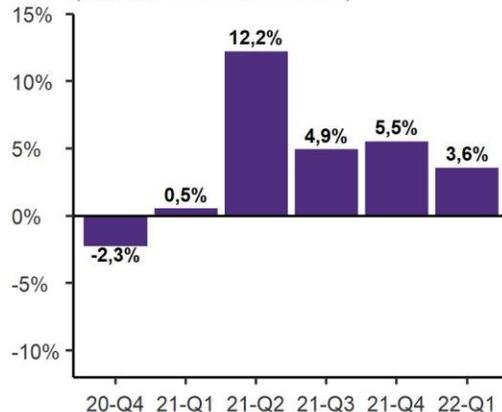
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

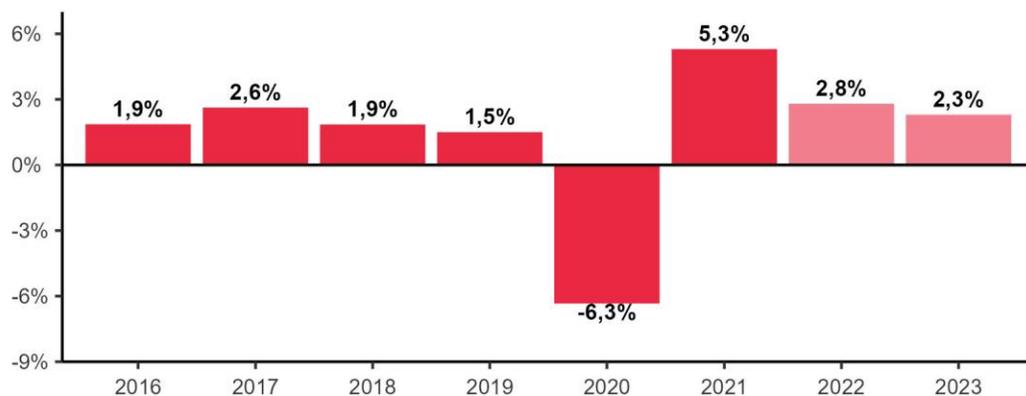


La economía se ubica 5,1% por encima del primer trimestre de 2021

El PBI mantiene un aumento moderado, en términos trimestrales creció 0,2% y un aumento del 5% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,8%. Las expectativas económicas se mantienen en terreno positivo, aunque empeoran para el sector manufacturero en mayo.

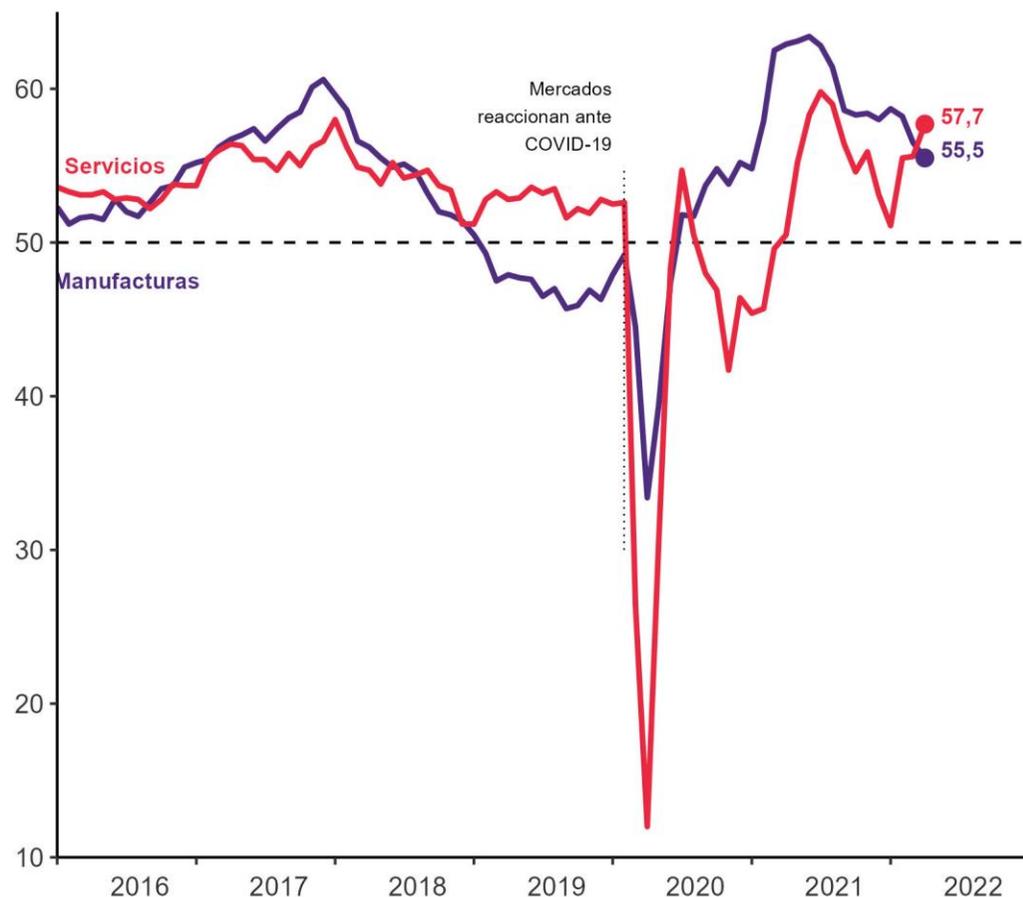
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



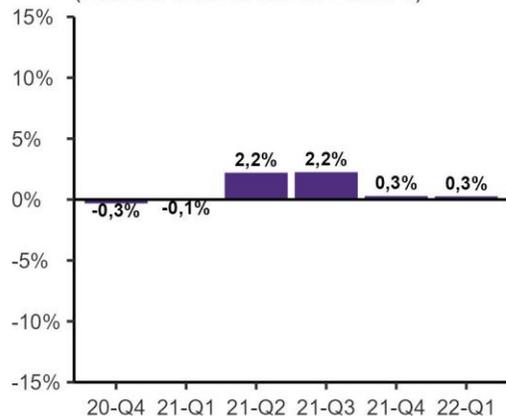
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



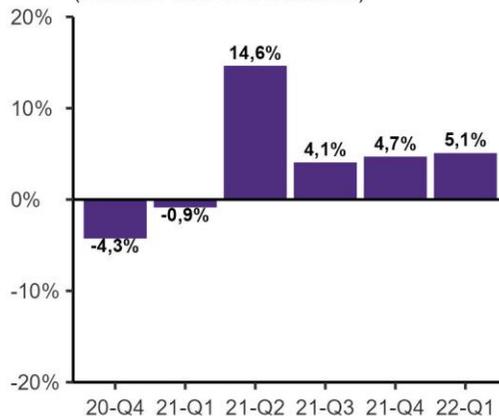
PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2022.

Reino Unido: Actividad Económica

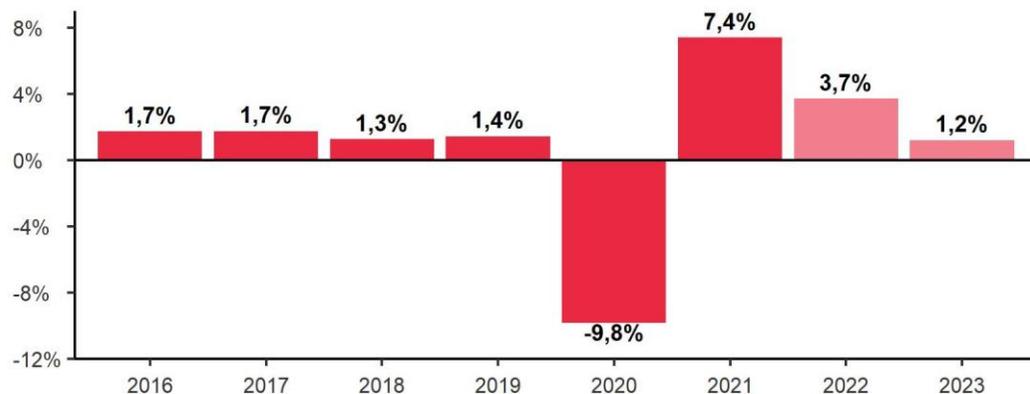


La economía crece 6,6% interanual en el primer trimestre de 2022

En el primer trimestre la economía creció 6,6% por encima del primer trimestre de 2021, y 1,3% frente al trimestre anterior. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,7%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, aunque para las manufacturas caen las expectativas en mayo.

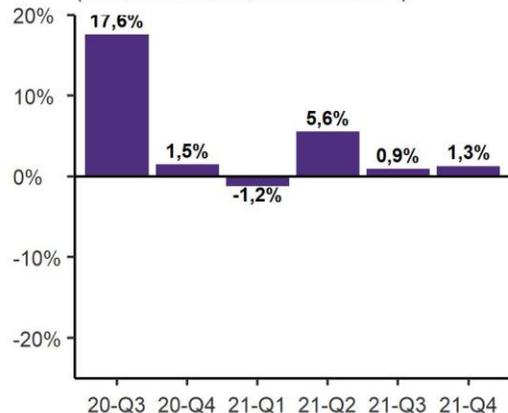
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



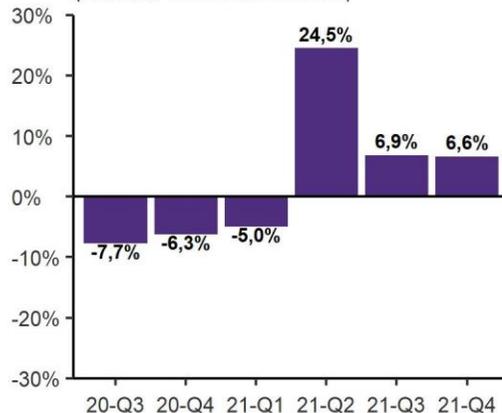
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



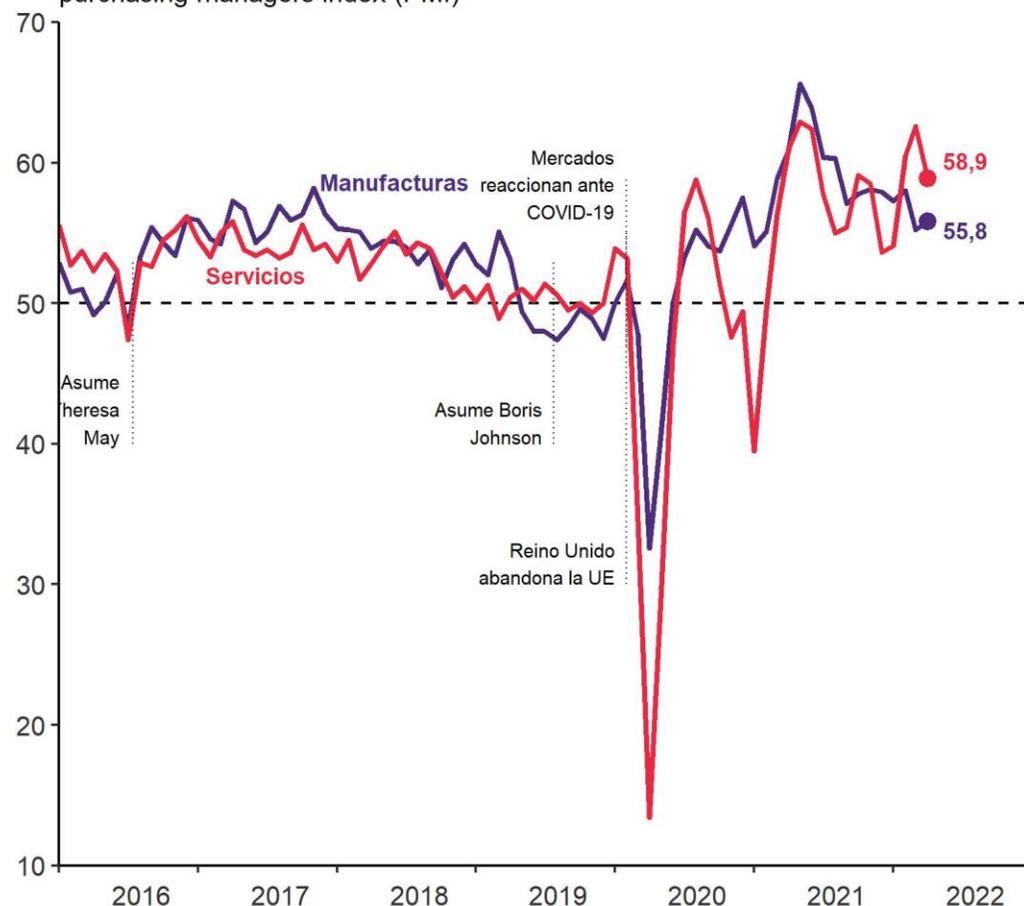
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

China: Actividad Económica

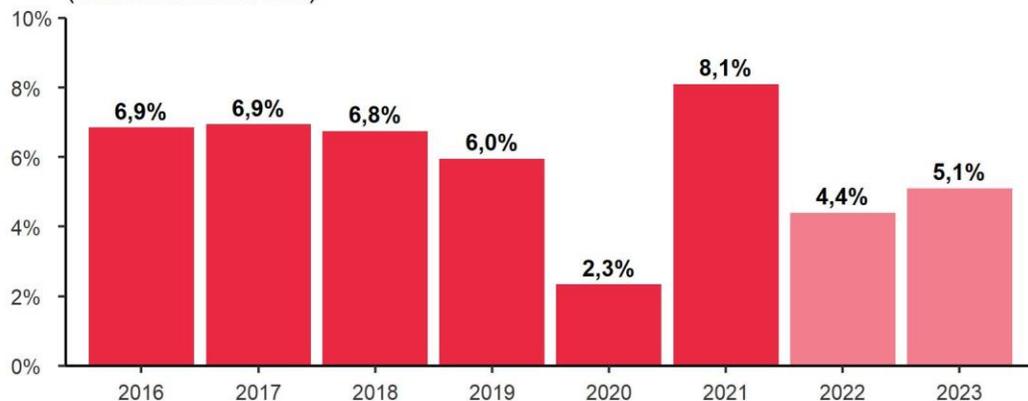


El PBI crece 4,8% en el primer trimestre de 2022 interanualmente

China creció 4,8% por encima del primer trimestre de 2021, y 1,3% frente al trimestre anterior. Se espera un crecimiento del 4,4% para 2022. Las expectativas económicas se encuentran en terreno negativo, las expectativas sobre el sector servicios continúan cayendo drásticamente en mayo.

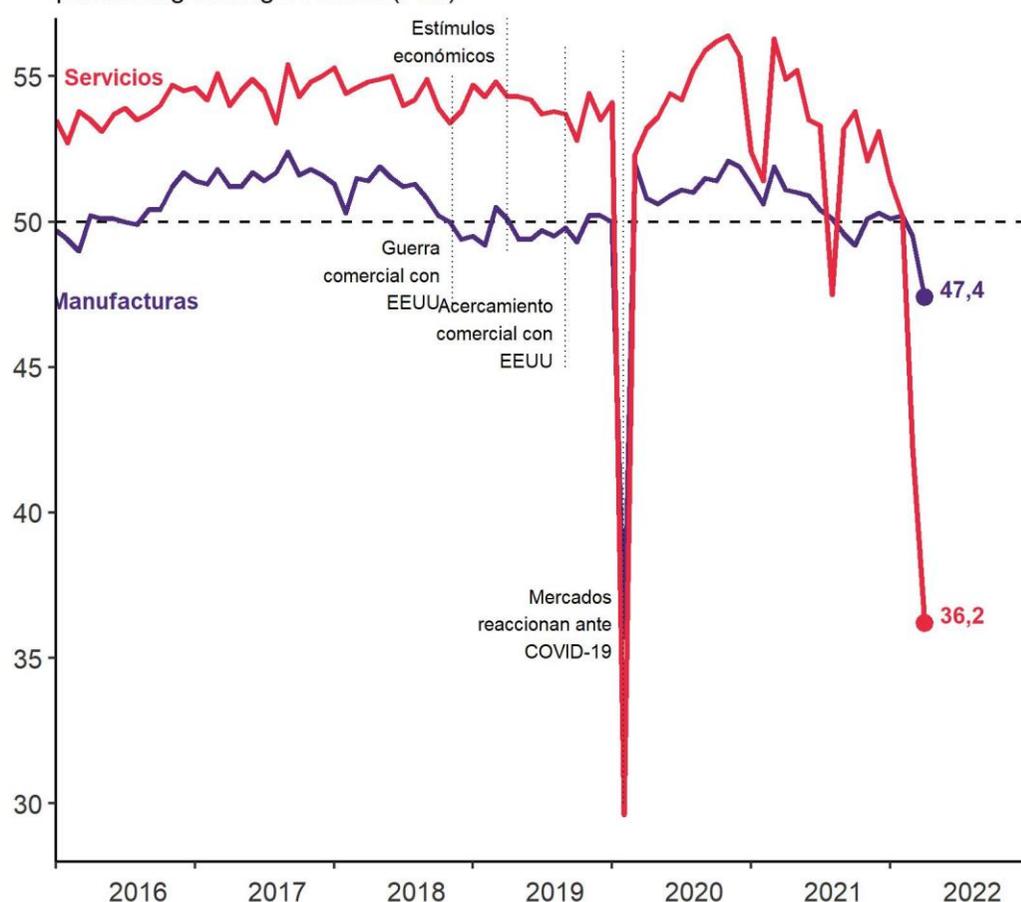
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



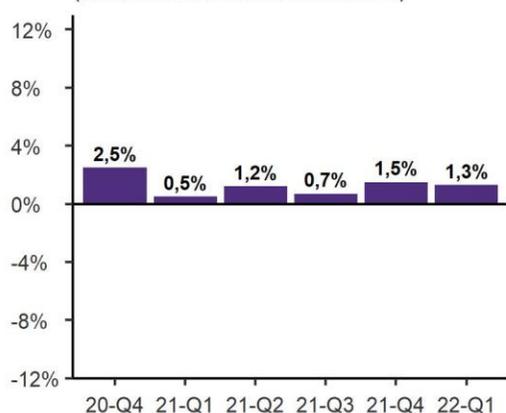
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



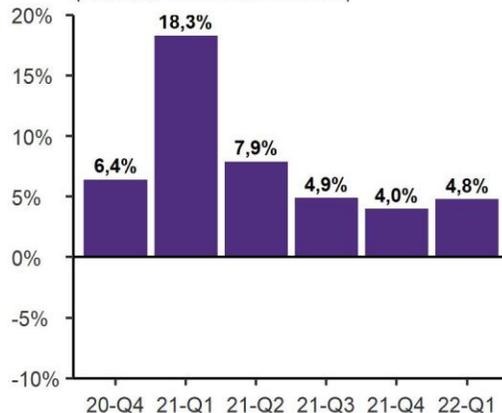
PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2022.

Petróleo



Continúan las presiones al alza en el precio del Brent

El precio del Brent continúa con volatilidad, oscilando entre los 100 y los 120, ubicándose a la fecha a 115 dólares el barril. Su suba es explicada principalmente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que sigue causando presiones en dicho mercado, y reflejo de la mayor actividad de China.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

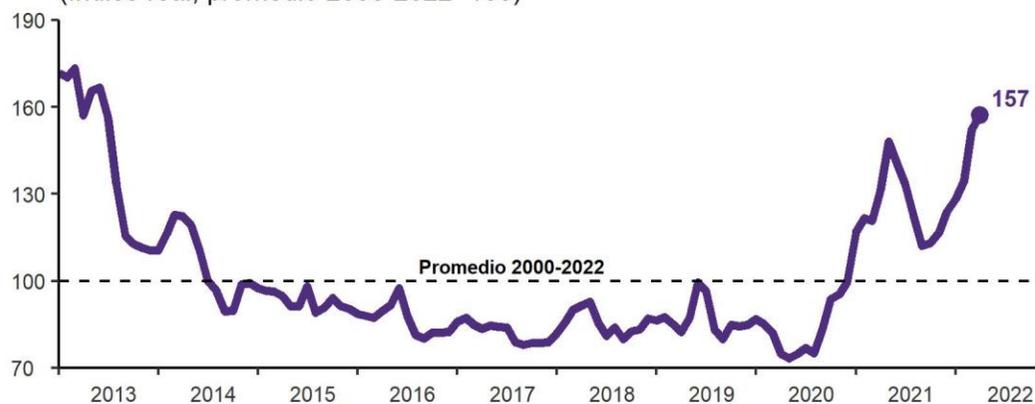


La soja y el maíz se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay continúan mostrando un buen desempeño liderados por la Carne y la Soja, que se ubican un 34% y 41% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. El maíz es el que presenta mayor crecimiento ubicándose un 57% por encima.

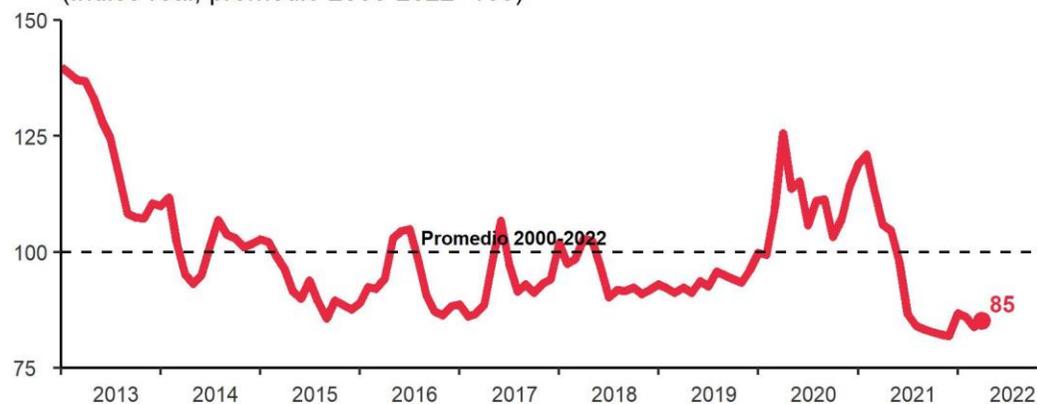
Maíz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



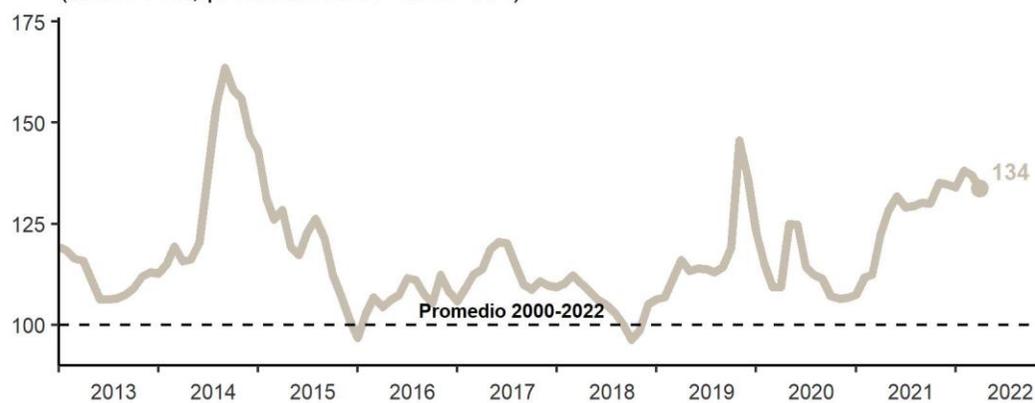
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



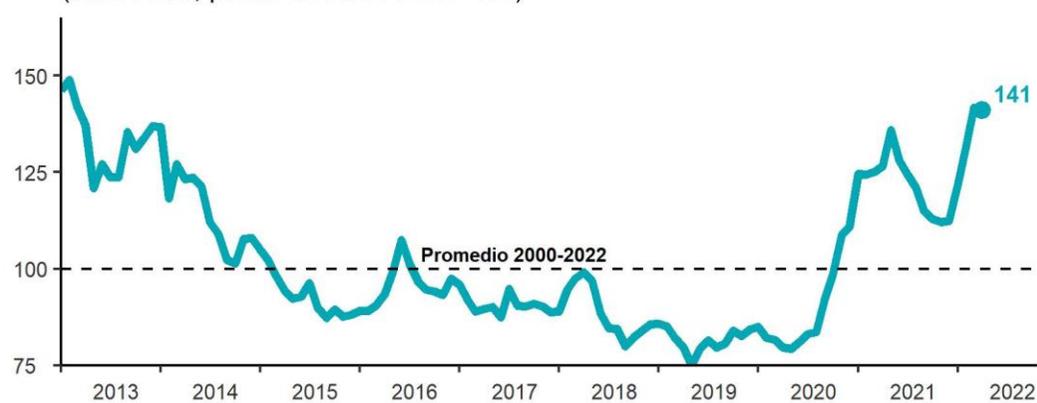
Carne

(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

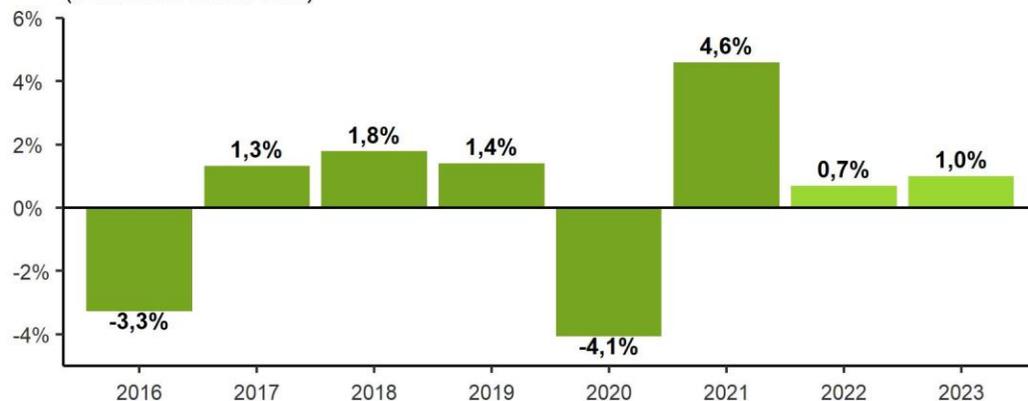


El PBI aumenta 4,6% en el año 2021

El PBI creció 1,6% interanual en el último trimestre de 2021, traducándose en un crecimiento anual del 4,6%. El dato, superior al previsto, sumado a los índices adelantados de actividad significó una corrección al alza de las proyecciones de crecimiento para 2022 (0,7 vs 0,5% en abril).

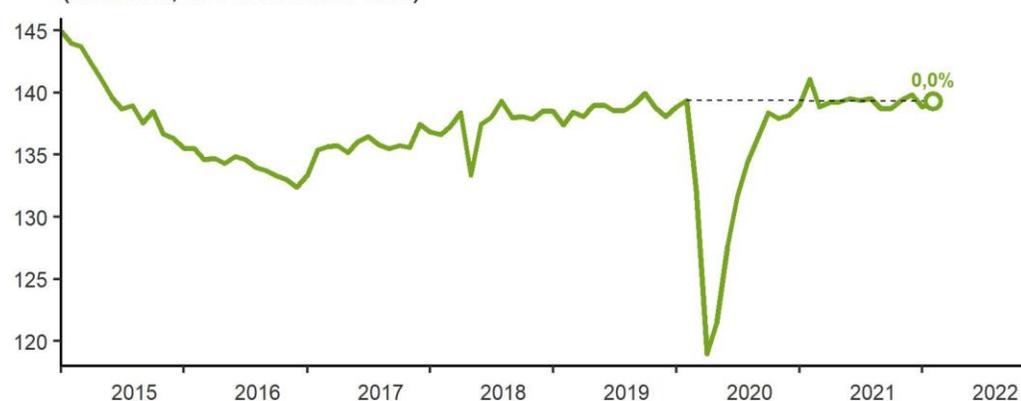
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



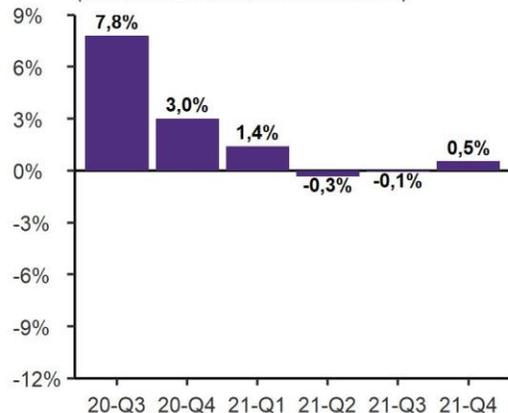
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



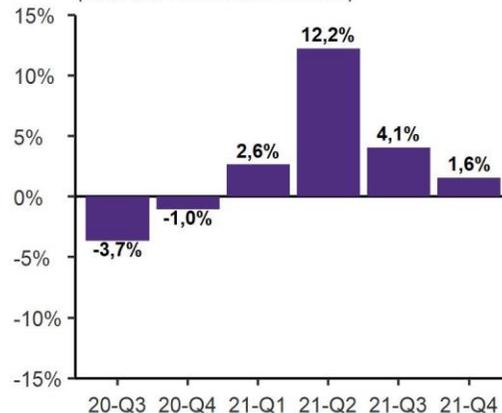
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



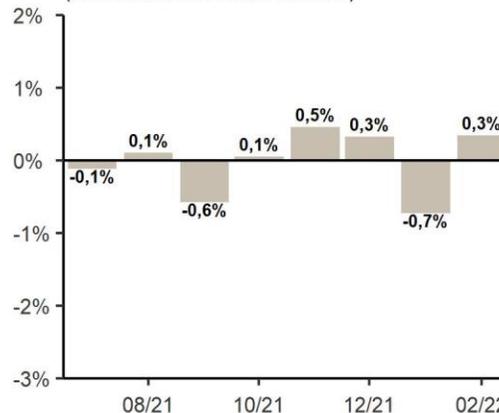
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



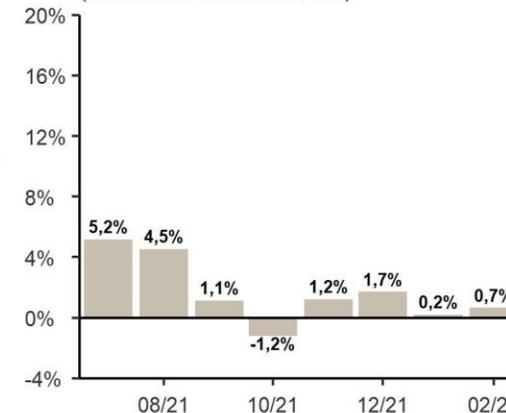
Índice de Actividad Económica

(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

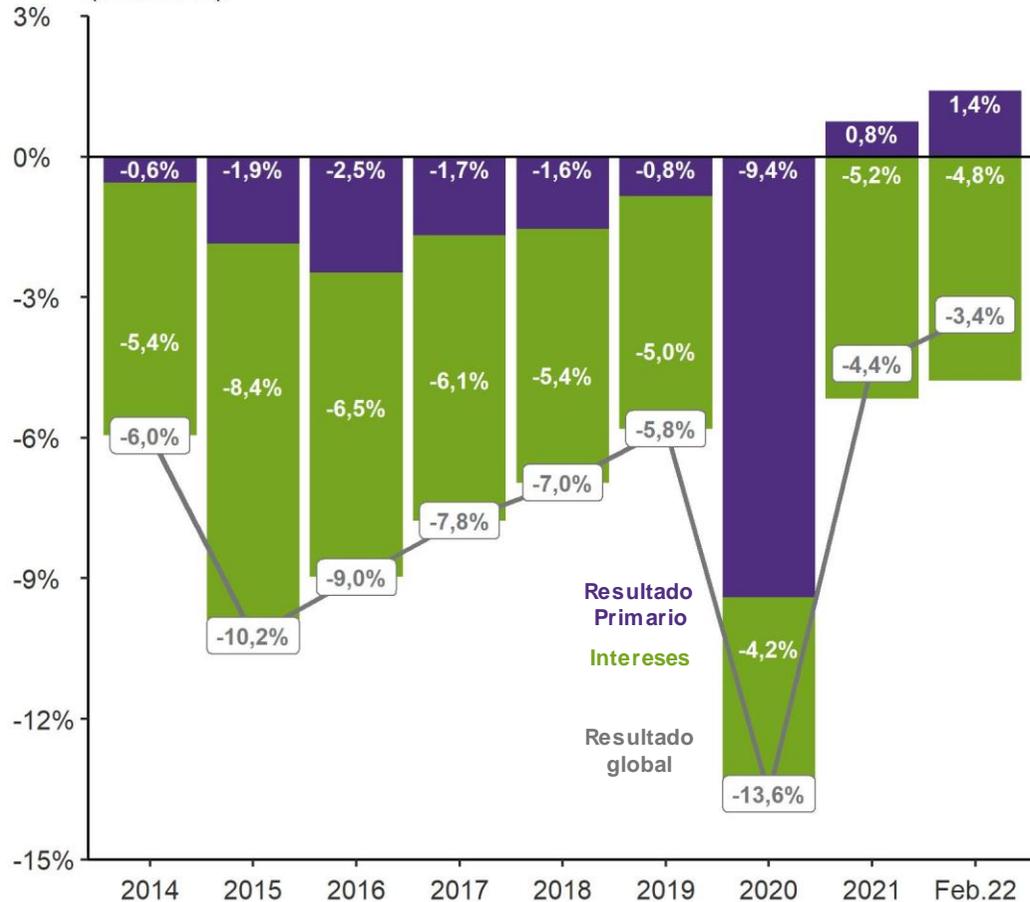


El déficit fiscal se reduce a 3,4% en febrero

El déficit fiscal se redujo a 3,4% del PBI en febrero, incidido por un superávit primario de 1,4, mientras el pago de intereses disminuye (4,8% del PBI). Por su parte, la deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2021 y alcanza el 79,2% del PBI.

Resultado Fiscal

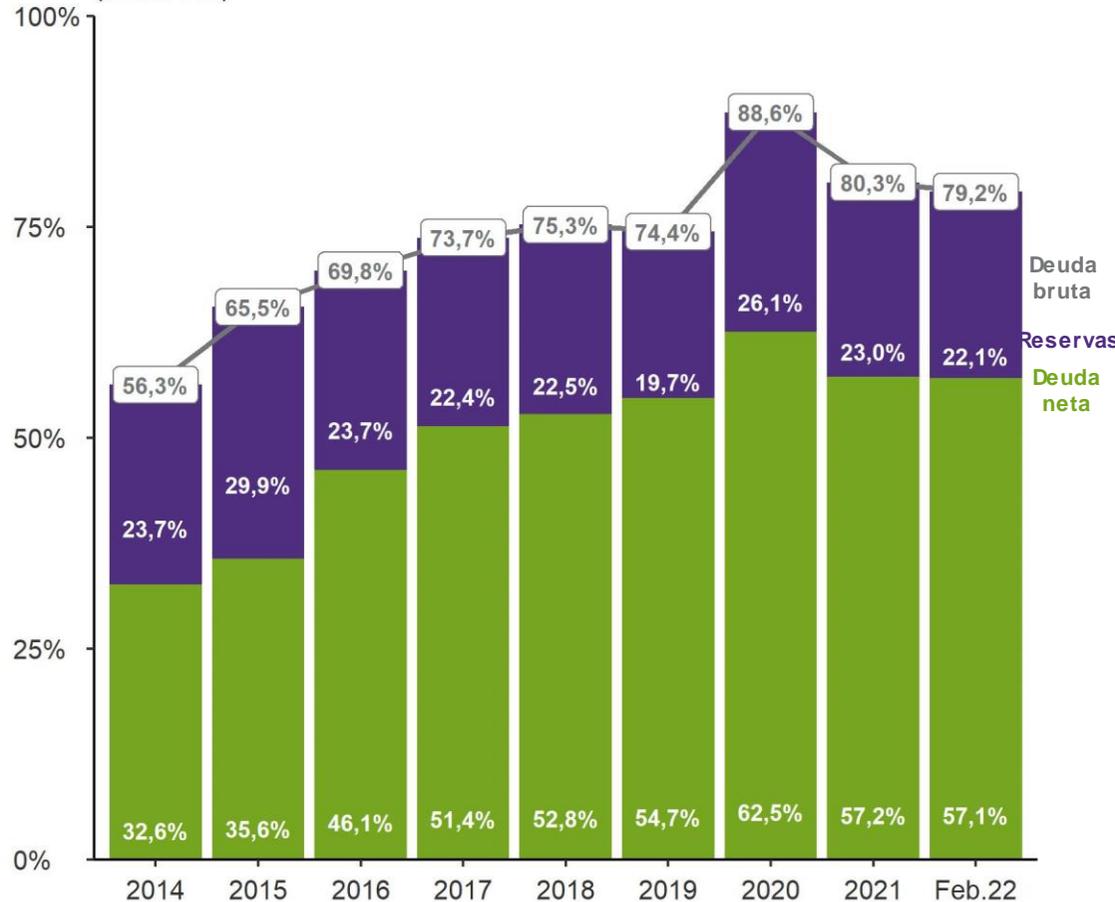
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

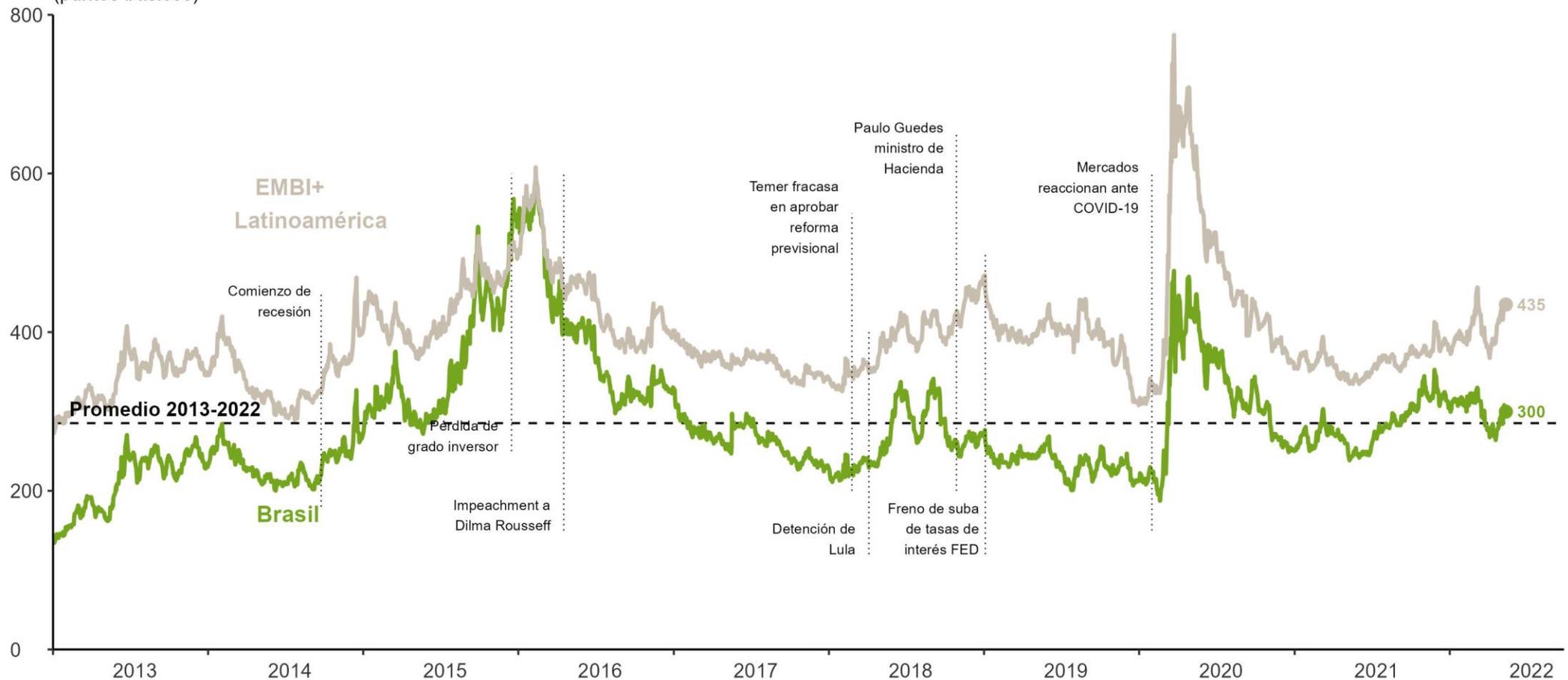


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la retracción de la actividad económica. El retorno extra de los bonos, se ubica en 300 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

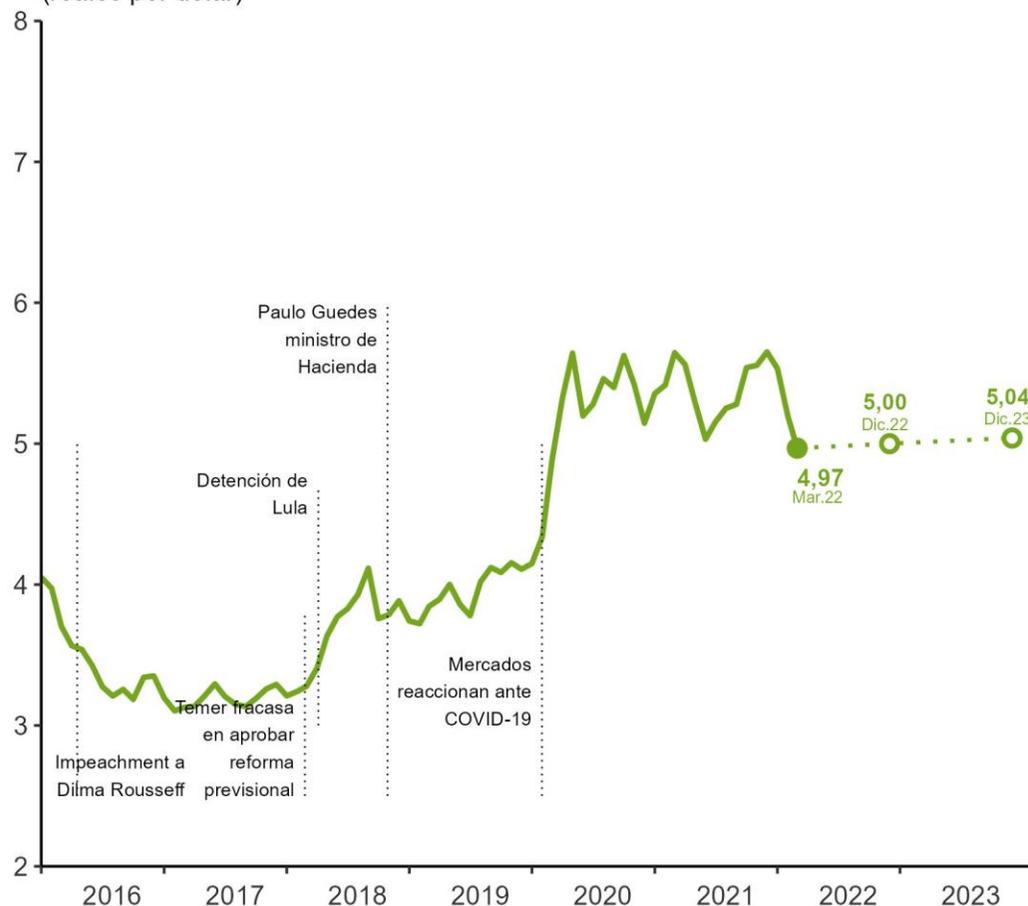


La inflación aumenta en abril en 12,1% anual, la mayor en 26 años

La inflación del mes de abril fue de 1,06%, registrando un nivel record que no se veía desde 1996. Para el cierre del año 2022 se proyecta una caída de la inflación (7,9%). El tipo de cambio cae a 4,97 reales por dólar en marzo, manteniéndose en ese rango las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

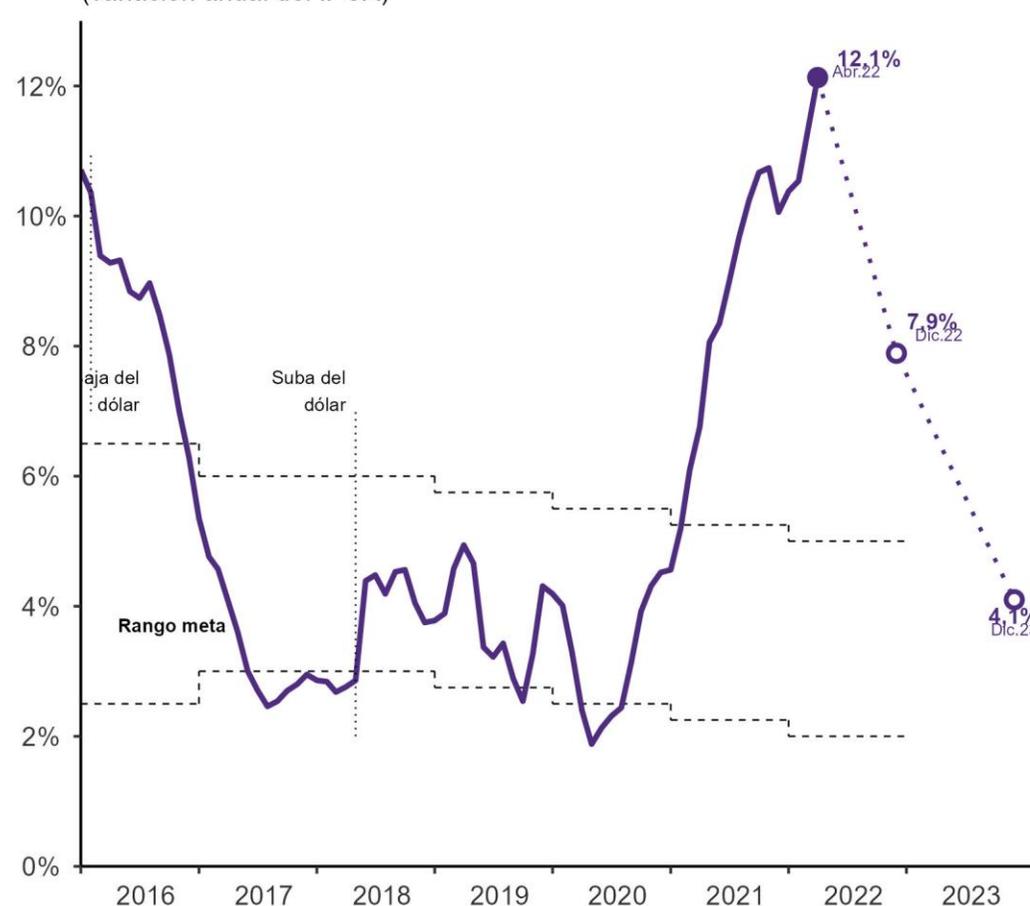
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

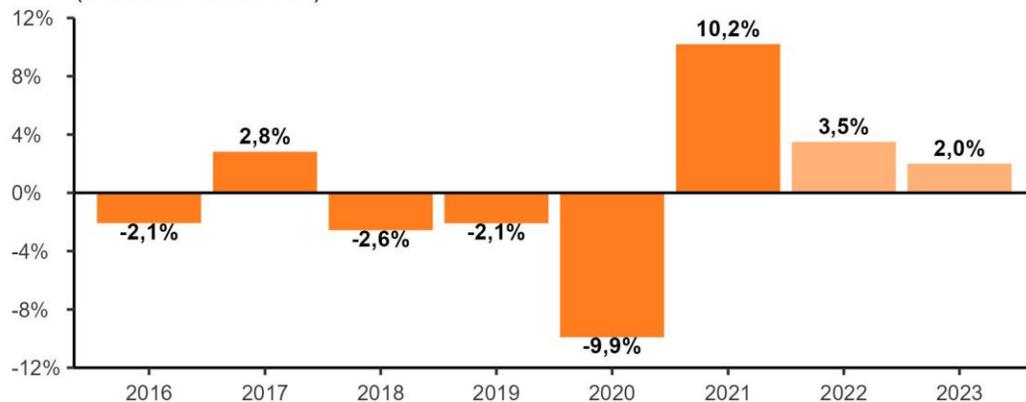


La economía se recuperó y creció 1,4% en el cuarto trimestre

El PBI creció 1,4% en el cuarto trimestre, se espera un crecimiento anual del 10,2% para el cierre 2021, esperándose un crecimiento anual de 3,2% en 2022. En febrero la actividad económica aumentó 1,8% y se ubica un 6,2% por encima del nivel pre-pandemia.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



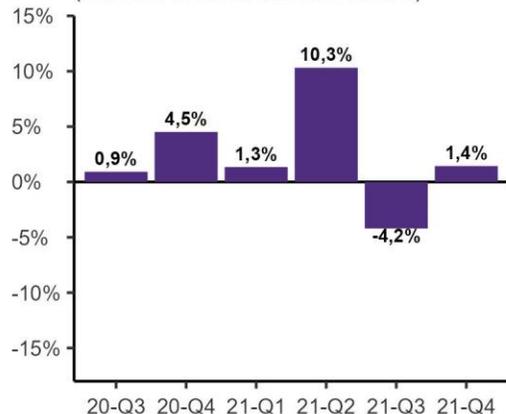
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



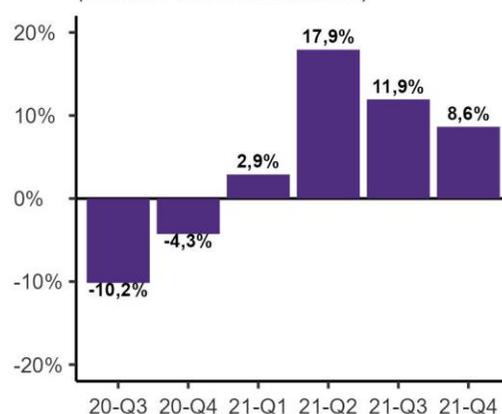
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



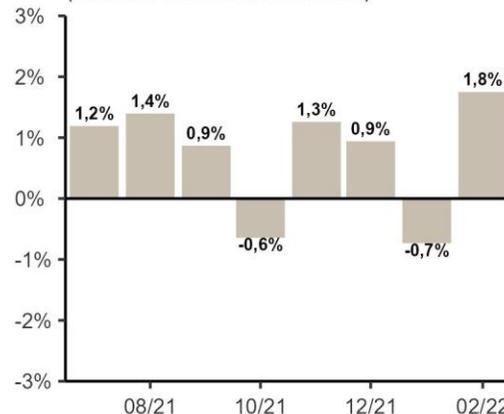
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



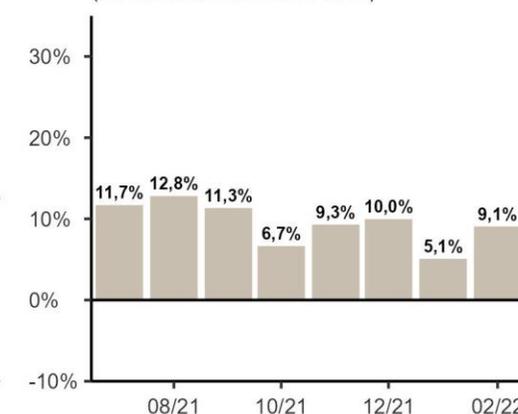
Estimador de Actividad Económica

(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 noviembre 2021.

Cuentas Públicas

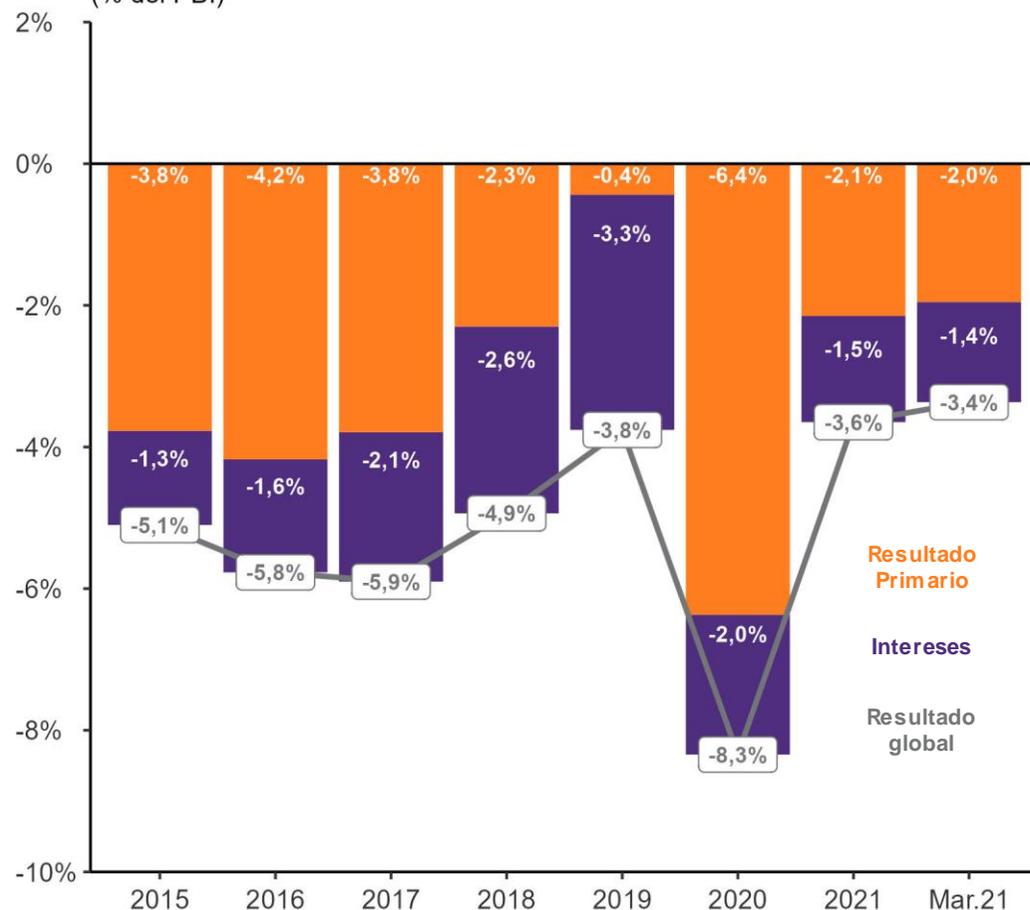


El déficit fiscal baja en marzo y se ubica en torno al 3,4% del PBI

En marzo el déficit baja y se ubica en torno a 3.4% del PBI, incido por la caída del déficit primario frente a 2021 (2% del PIB) al igual que el pago de intereses (1,4% del PIB). La deuda bruta cae 75,9% en relación al PBI, por encima del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

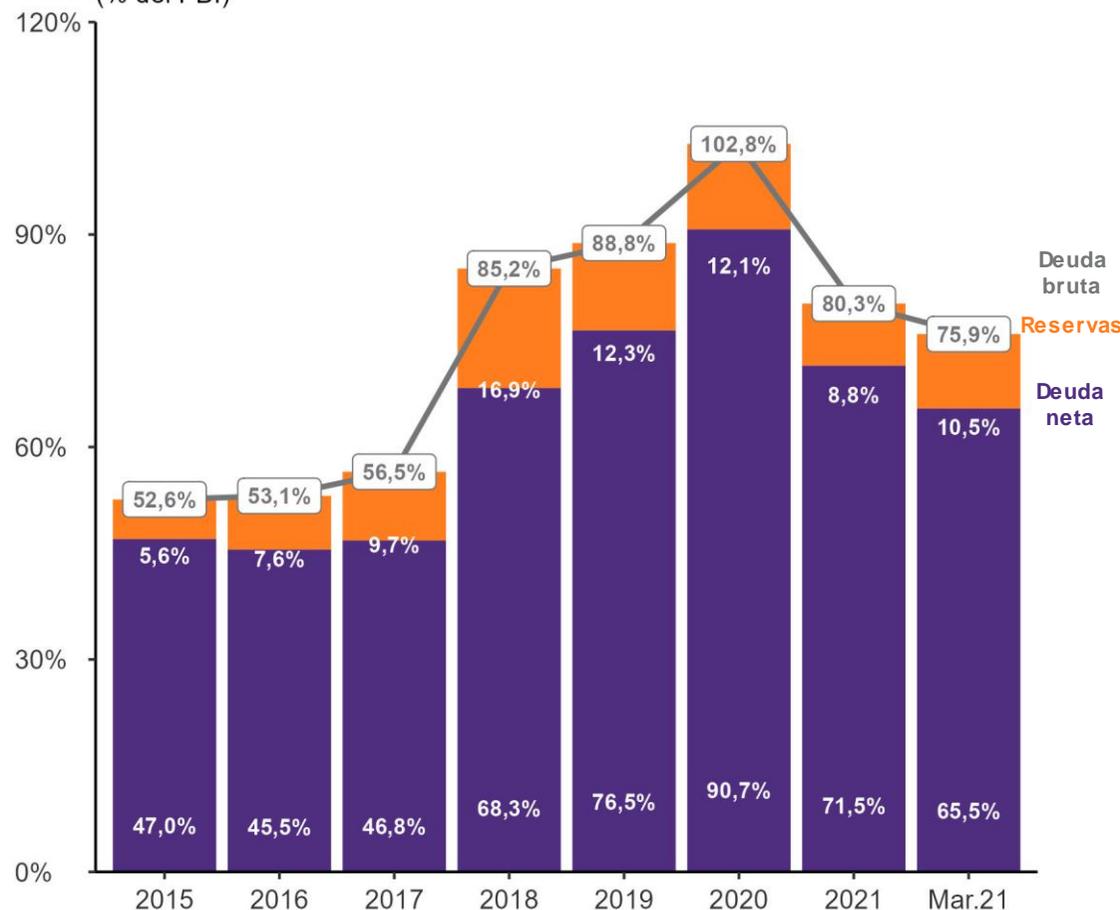
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

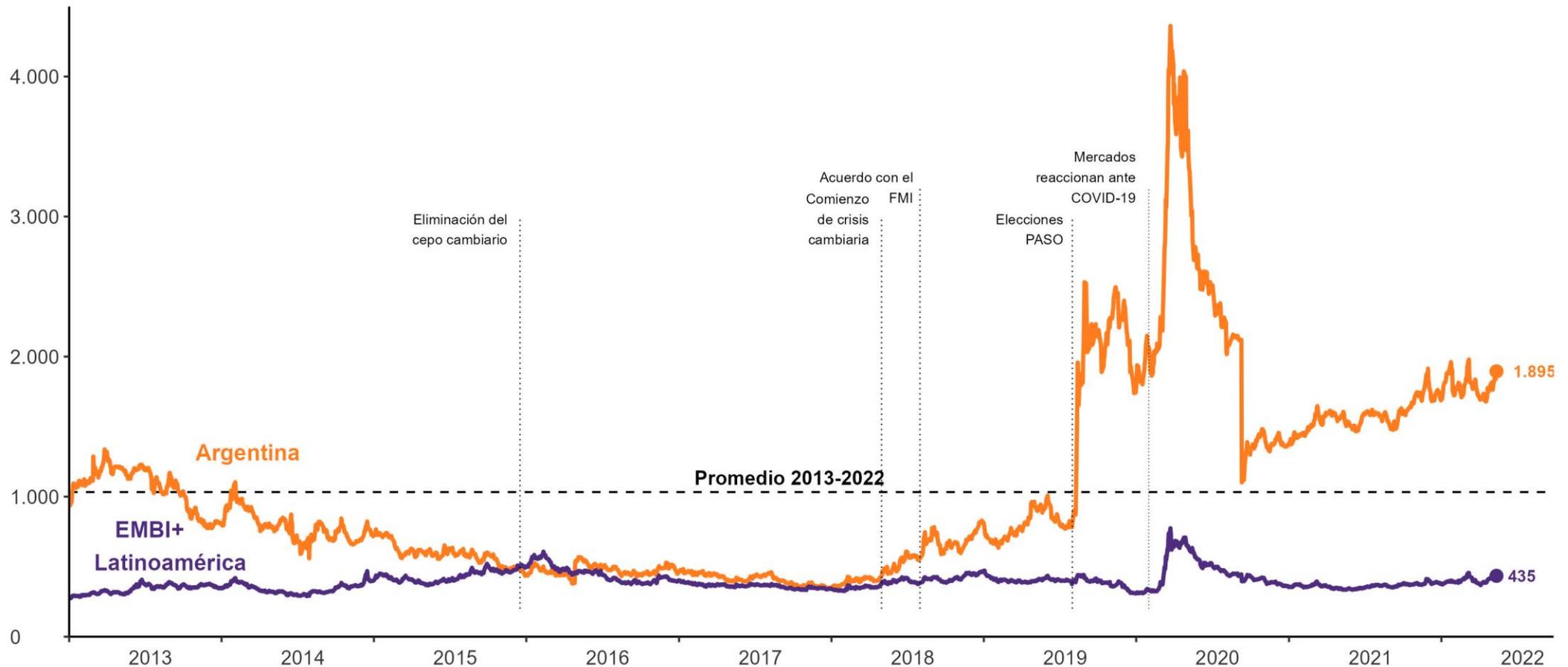


El riesgo país presenta una suba con respecto a abril

El riesgo país de Argentina sube a 1895 puntos básicos, respondiendo a la incertidumbre respecto al profundo déficit público, la aceleración inflacionaria y la brecha cambiaria.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

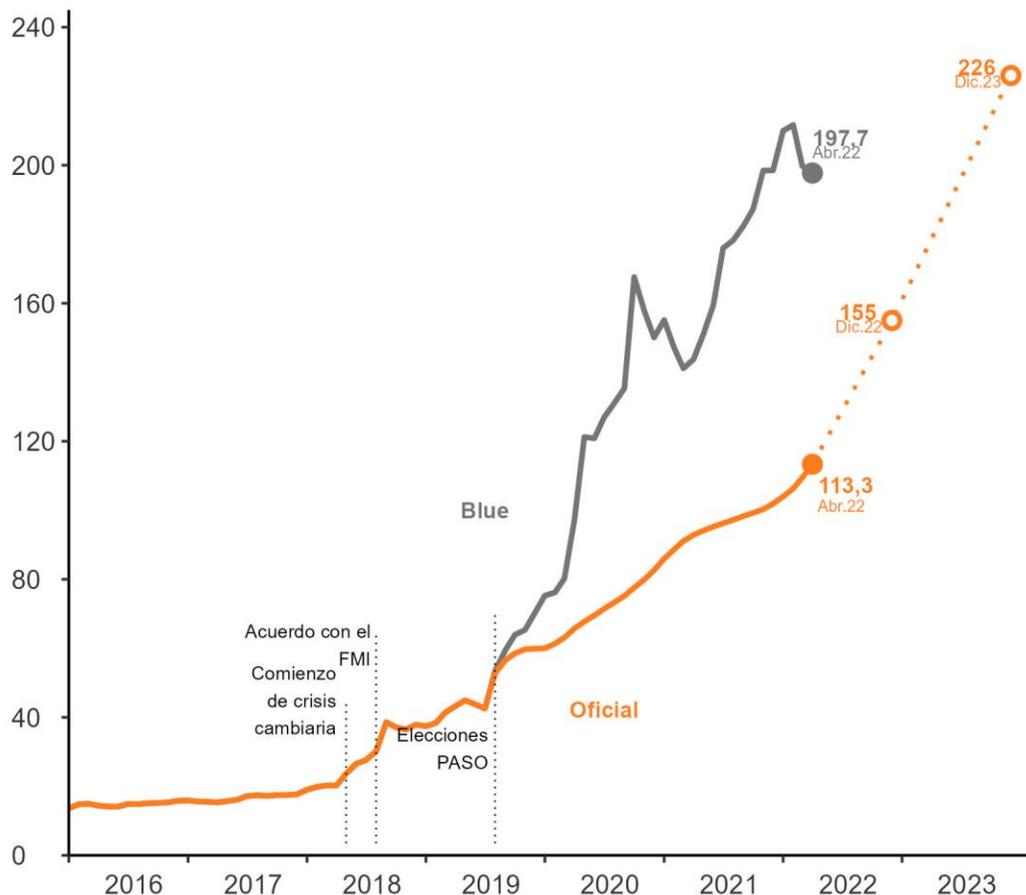


La inflación sigue elevándose alcanzando en abril máximos históricos

La inflación anual se acelera en el mes de abril (58%), la cifra más alta en 30 años. Se espera se ubique en 65% para final del año 2022. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$113 el oficial y \$199 el blue en abril), aunque la misma se ha reducido con respecto al mes anterior.

Tipo de Cambio

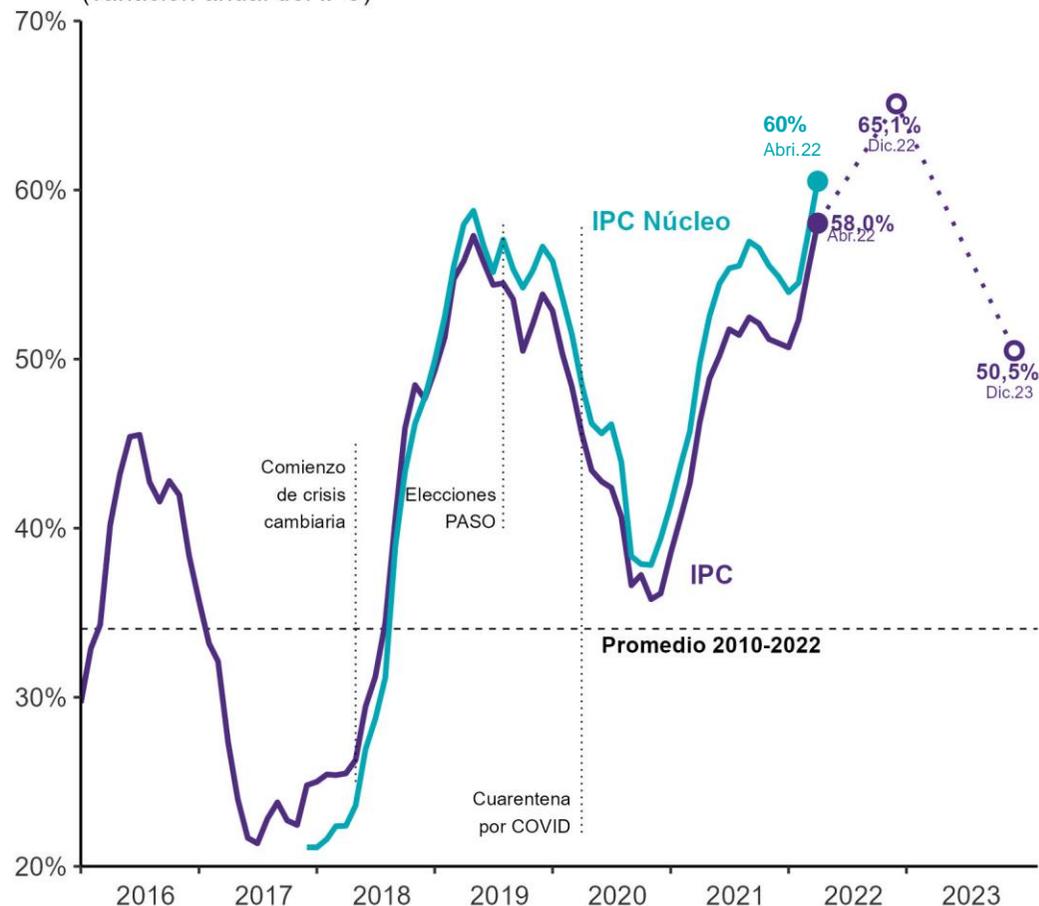
(pesos por dólar)



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 creció en **2,2% en marzo** y se ubicó **3,6%** por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un **4,3%** por debajo de marzo 2021.



En marzo, a excepción de Supermercados (-13%), Vehículo (-1%) y Telefonía (-2%) todos los sectores **presentan crecimiento destacándose: Vestimenta (30%), Construcción (5%), Químico-Farmacéuticos (3%), Equipamiento del Hogar (8%).**



En abril las exportaciones totales afectadas por las adversidades climáticas **caen un 11,3% explicadas por la caída de la soja (-26,2%).** Los demás sectores presentan caída, con excepción de energía eléctrica que presenta un moderado crecimiento (0,1%).

Actividad Económica

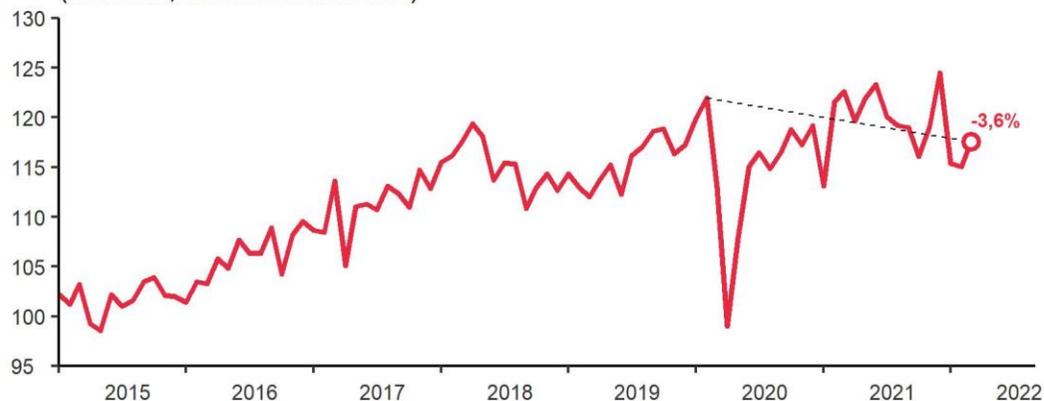


La actividad económica se ubica 3,6% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica mejora en marzo (2,2%) y se ubicó 3,6% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimator de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 4,3% por debajo de marzo 2021.

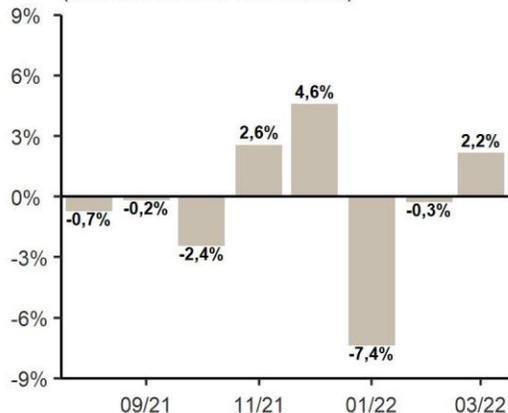
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



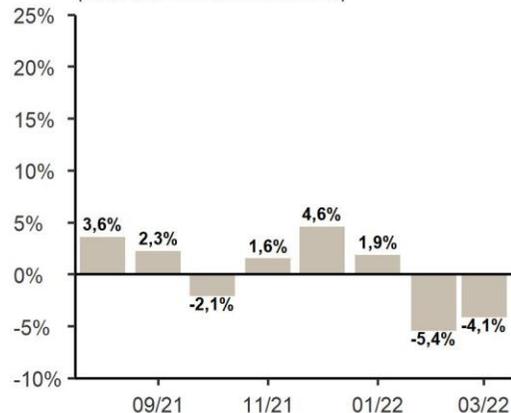
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

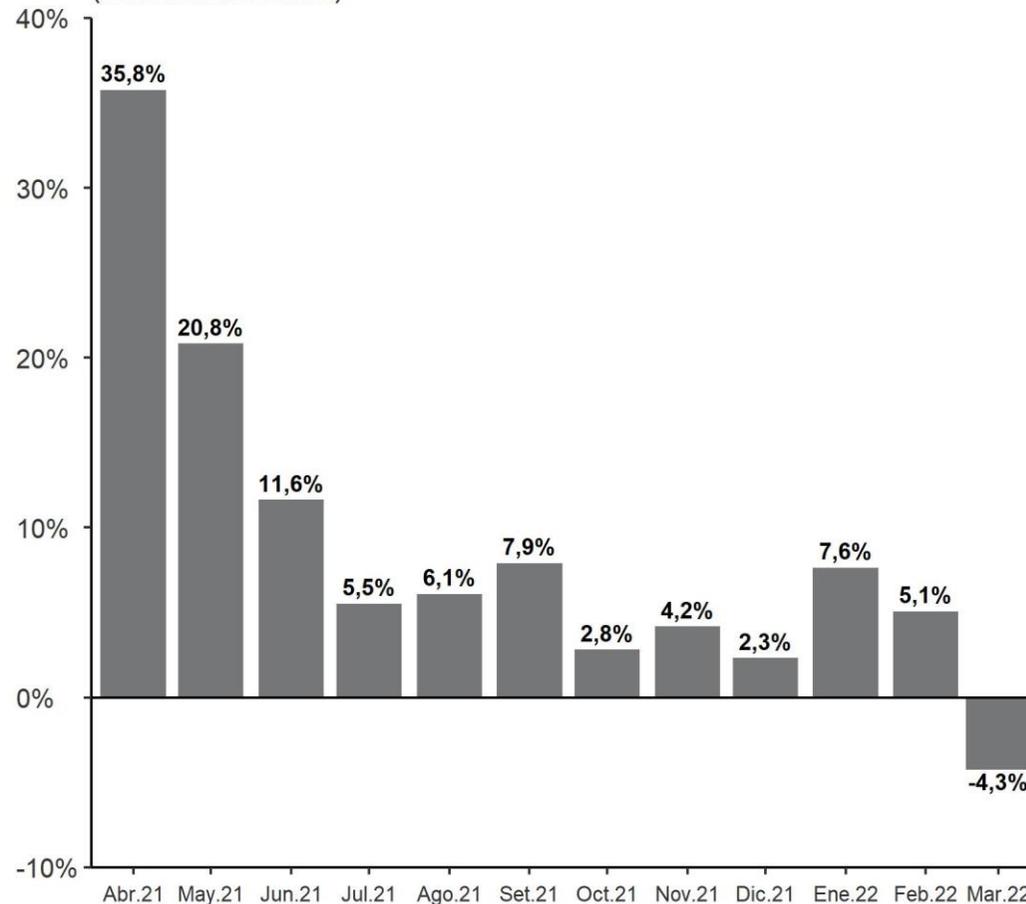
(variación mensual interanual)



Fuente: BCP

Estimator Cifras de Negocios

(variación interanual)

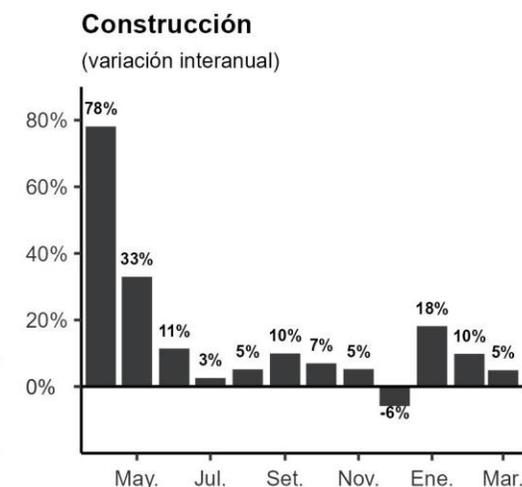
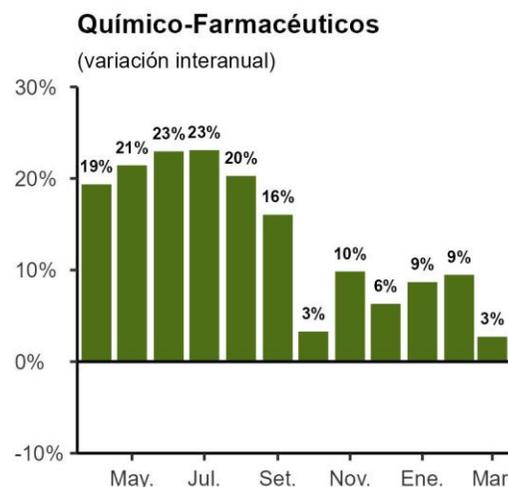
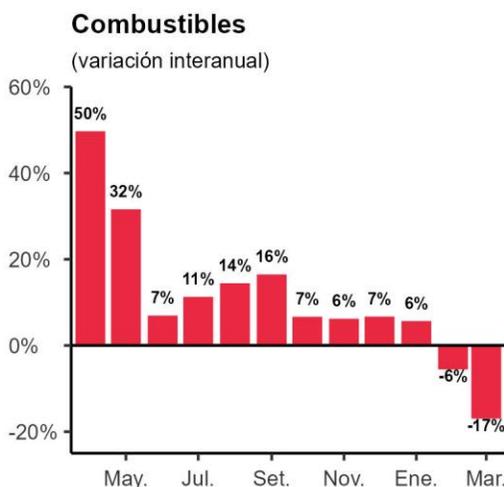
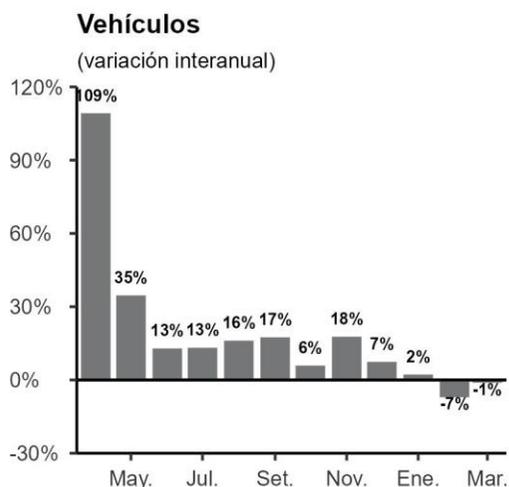
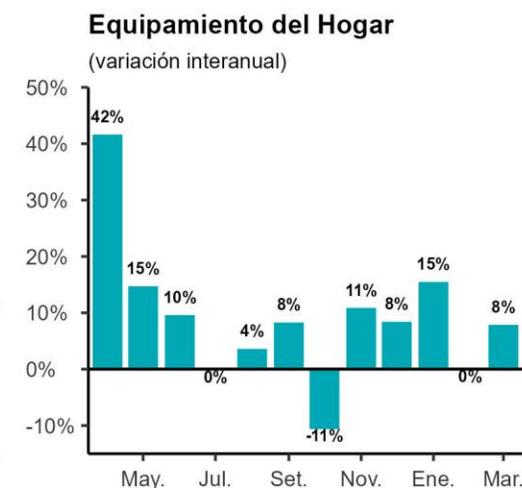
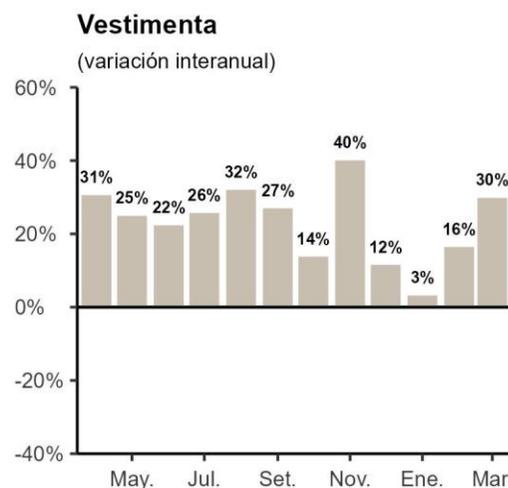
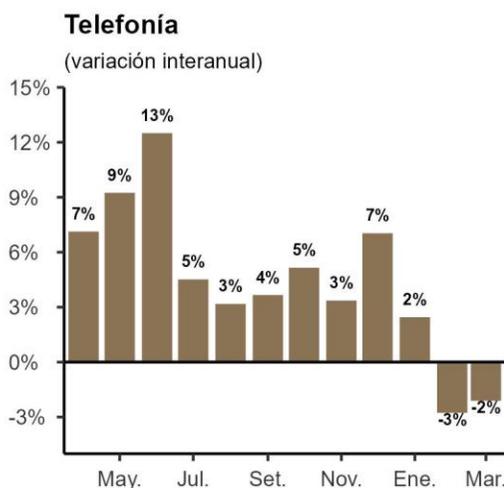
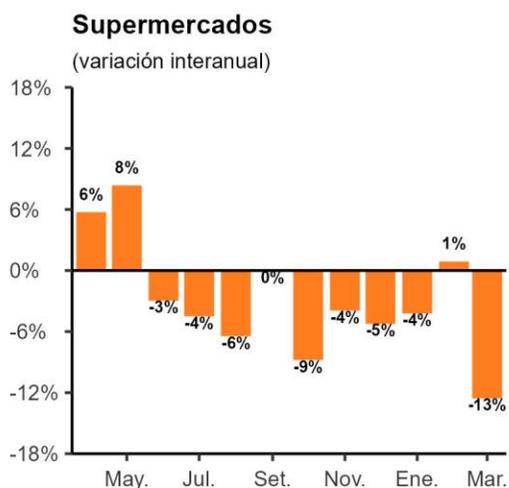


Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento variable en los sectores de la economía

En marzo, a excepción de Supermercados (-13%), Vehículo (-1%) y Telefonía (-2%) todos los sectores presentan crecimiento destacándose: Vestimenta (30%), Construcción (5%), Químico-Farmacéuticos (3%), Equipamiento del Hogar (8%).



Fuente: BCP

Exportaciones

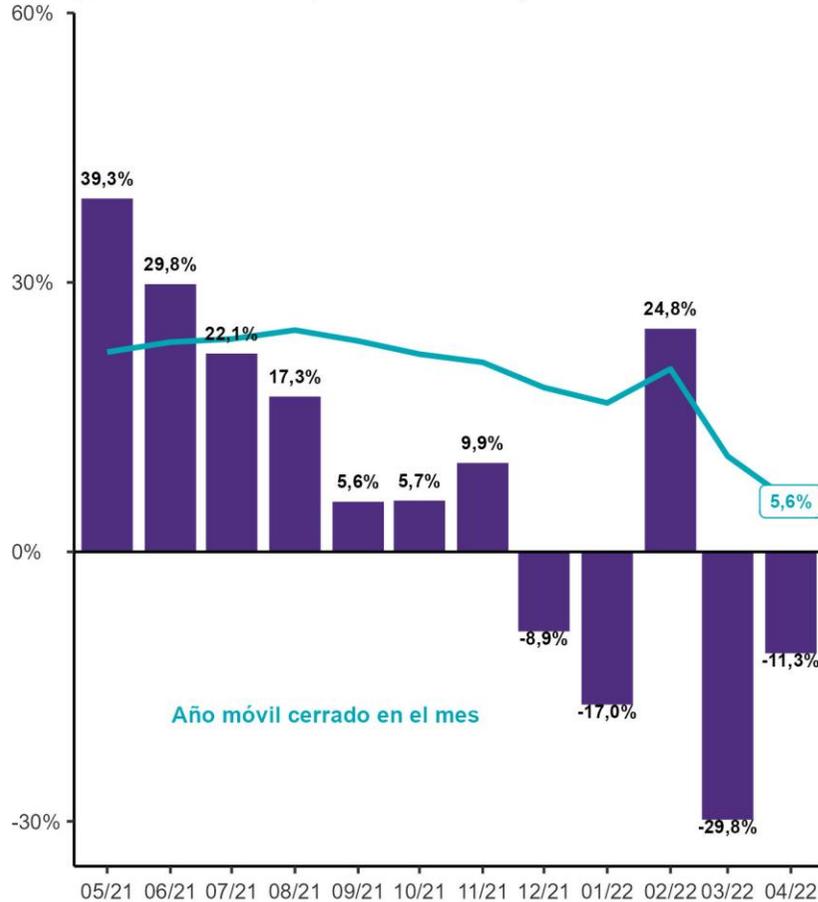


Las exportaciones totales caen un 11,3% en términos interanuales

En abril las exportaciones totales caen un 11,3% afectadas por la caída de la soja (-26,2%). Los demás sectores presentan caída, con excepción de energía eléctrica que presenta un moderado crecimiento (0,1%).

Exportaciones Totales

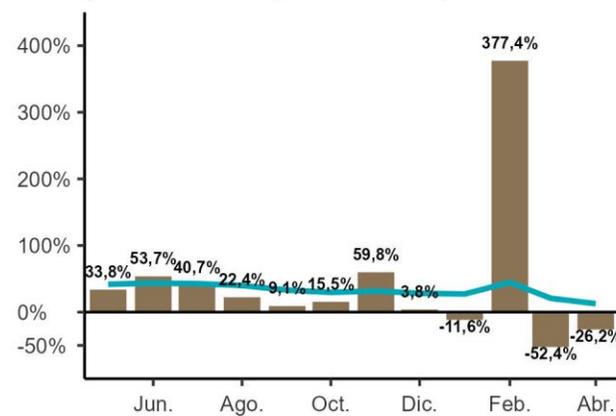
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



Cereales

(variación interanual, USD constantes)



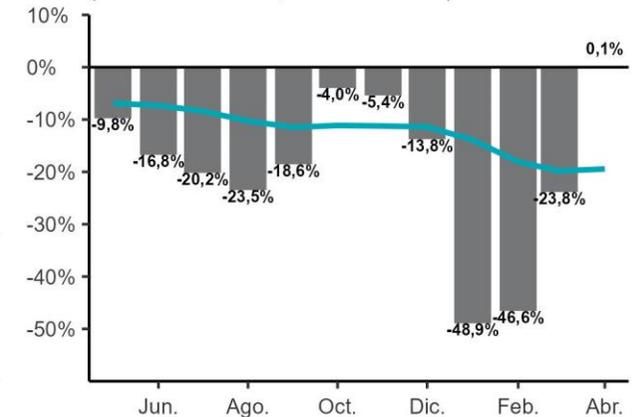
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)

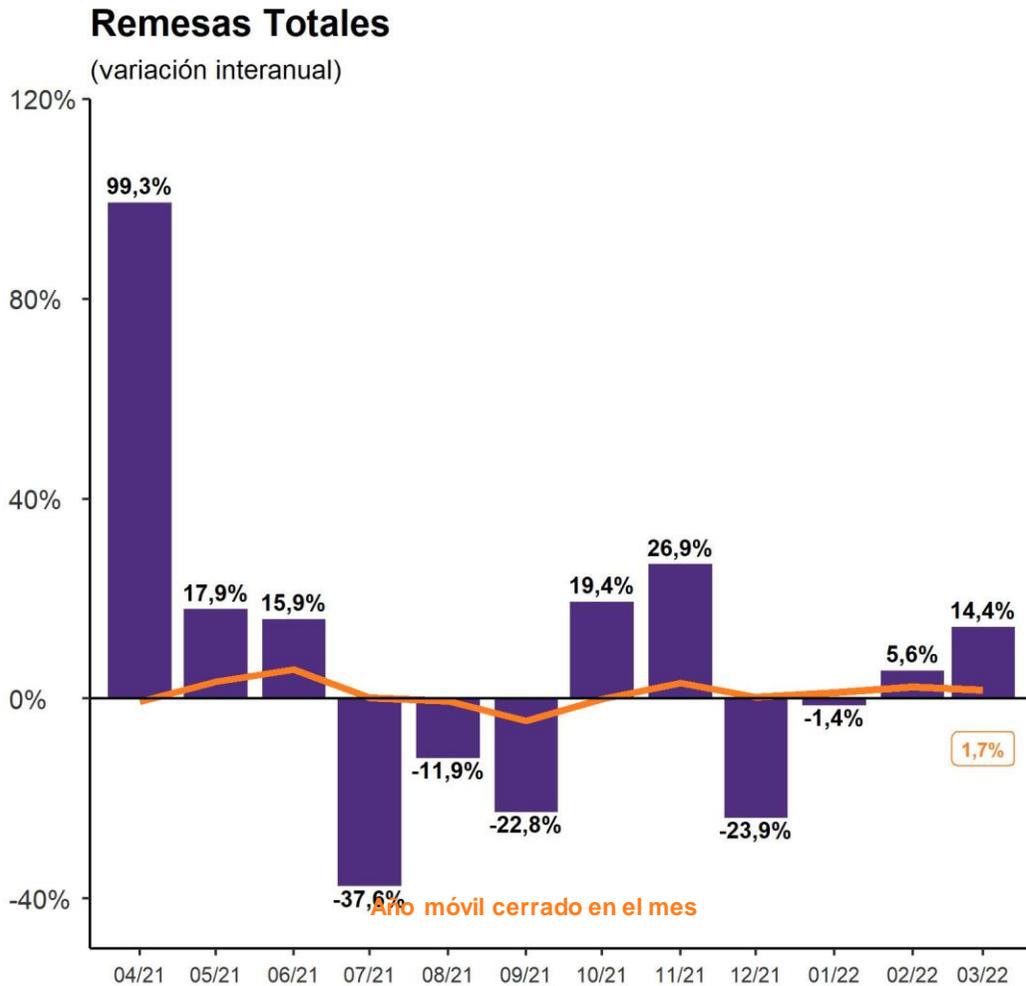


Remesas

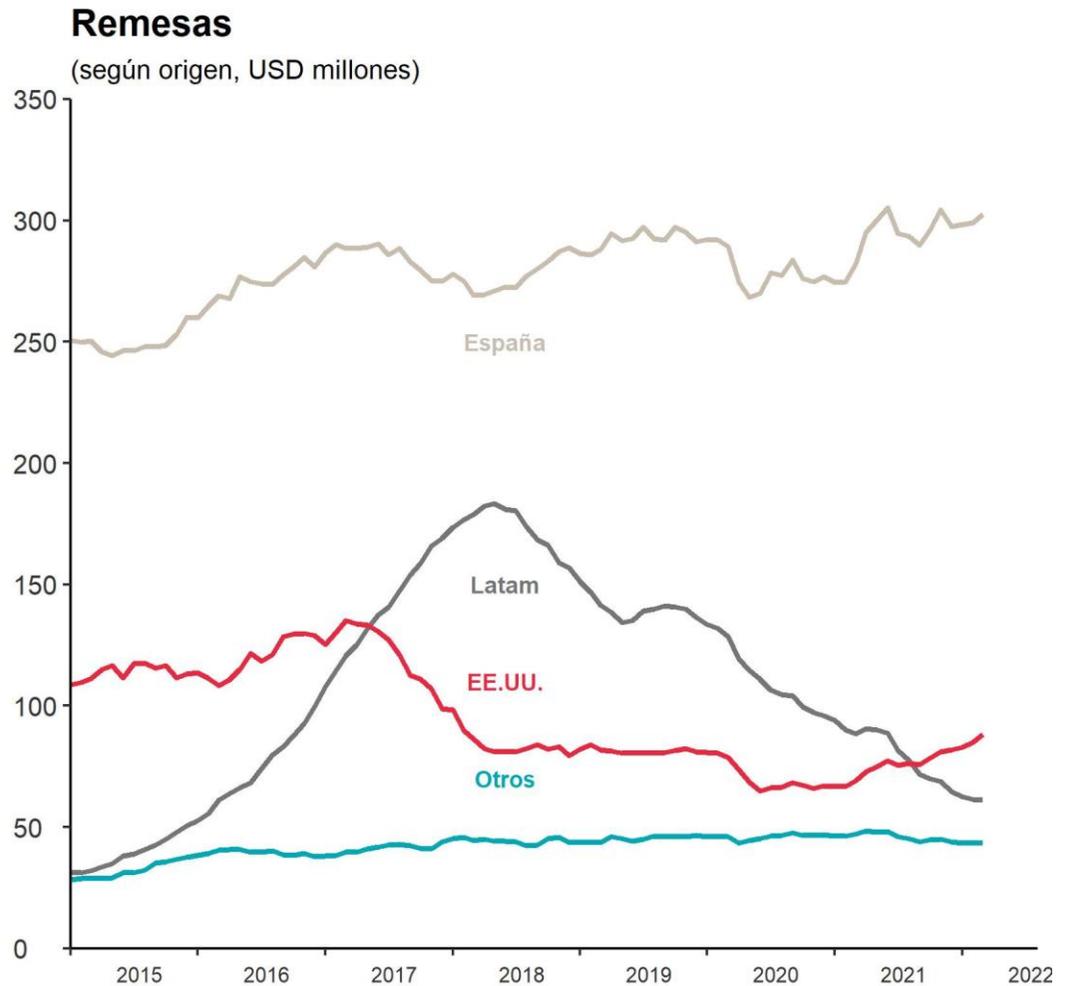


Las remesas crecen 14,4% en Marzo.

Las remesas recibidas mejoran en un 14,4% en Marzo respecto al mismo mes del año anterior, esto lleva a un aumento del 1,7% en el último año móvil. La suba se fundamenta en el crecimiento de las remesas provenientes de EEUU (9884,9 vs 7540 del mes anterior) y España (29167,8 vs 23068,4).



Fuente: BCP





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



En el último trimestre del 2021 la economía creció **0,6%** en términos interanuales, mientras que el crecimiento del tercer trimestre fue modificado a la baja (de **3,8%** a **2,9%**), que implicó un crecimiento del **4,2%** anual en 2021. Por su parte las expectativas de crecimiento se vuelven a corregir a la baja para 2022 (de **2%** en abril a **0,2%** en mayo). La **Confianza del Consumidor se mantiene en mayo respecto a abril**.



Los sectores que impulsaron la recuperación fueron la **construcción (+12,8%)**, **ganadería, forestal, pesca y minería (+6,2%)** y **manufactura (+6,6%)**. El sector servicios, que representa un **50%** del PBI, crece **6,8%**, mientras que caen las **actividades agrícolas (-16,5%)** y **electricidad y agua (-8,6%)**.



Desde el enfoque del gasto, se observa como **dinamizador al gasto público creciendo 13,8% respecto al cuarto trimestre de 2021**. La inversión y el consumo privado también crecen, aunque de manera más moderada, **9,3%** y **6,9%** respectivamente. Mientras que las exportaciones caen (**-6,6%**).

Actividad Económica

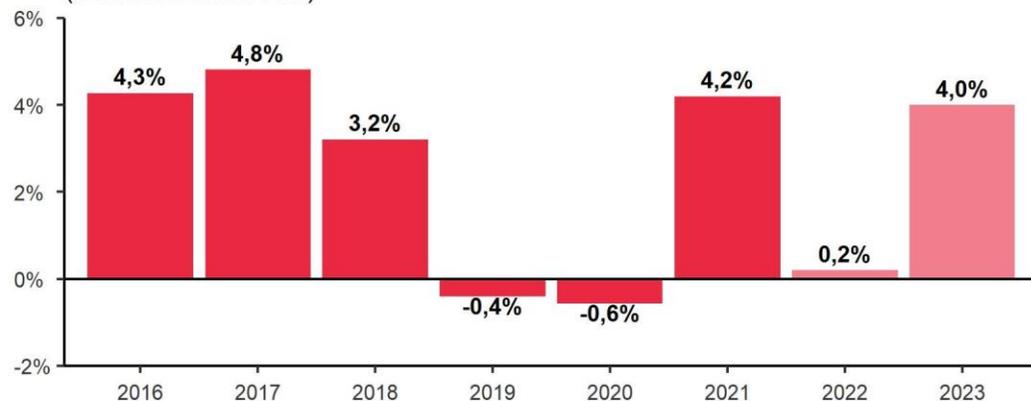


Expectativas de crecimiento para 2022 se corrigen a la baja (0,2% de crecimiento)

En el último trimestre la economía creció 0,6% en términos interanuales, lo que cerró 2021 en 4,2%. Por su parte la expectativas de crecimiento se vuelven a corregir a la baja para 2022 (de 2% en abril a 0,2% en mayo). La Confianza del Consumidor se mantiene en mayo respecto a abril.

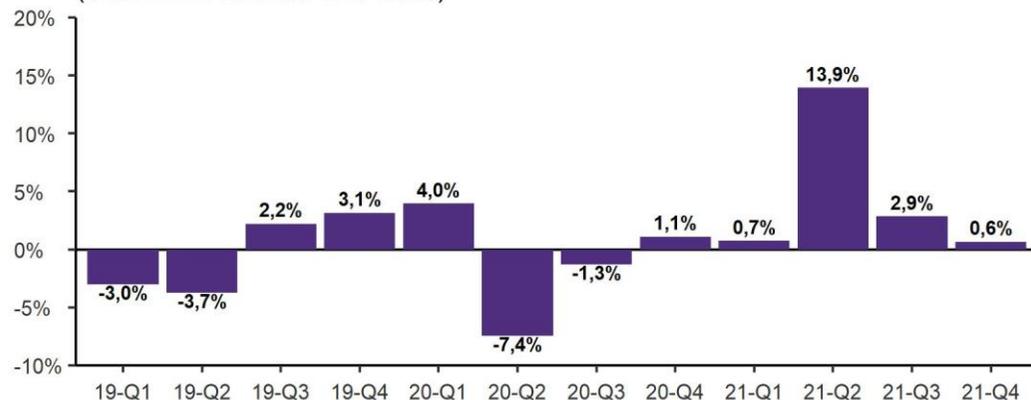
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

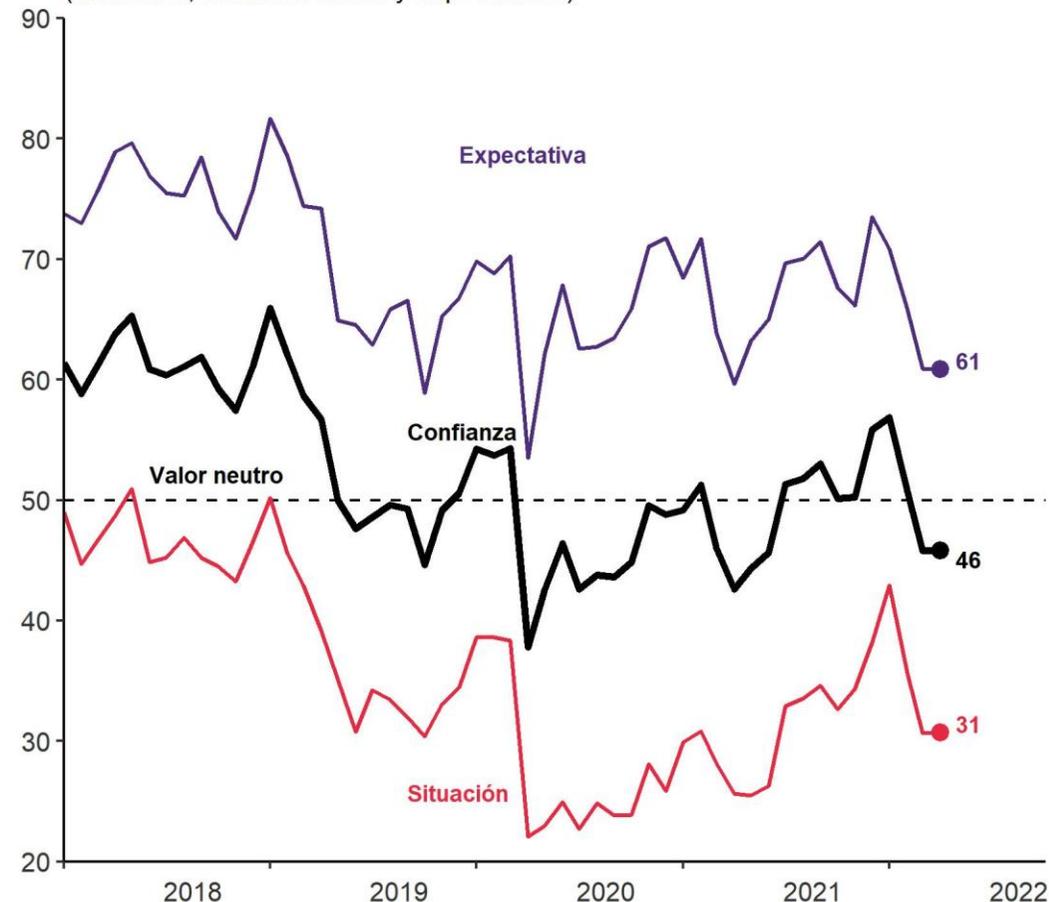


Fuente: BCP

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

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

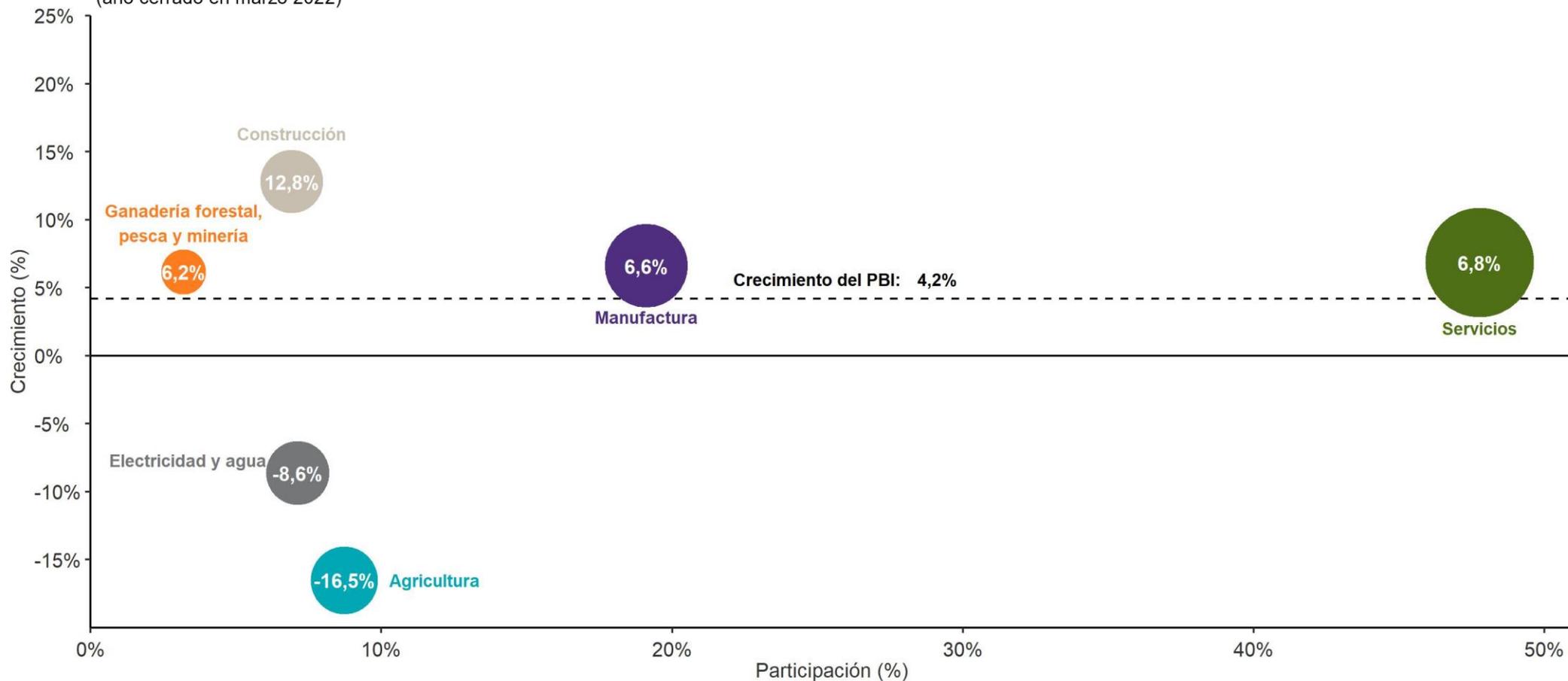


La construcción crece 12,8% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la construcción (+12,8%), ganadería, forestal, pesca y minería (+6,2%) y manufactura (+6,6%). Los servicios, que representan un 50% del PBI, crecen 6,8%, mientras que caen Agricultura (-16,5%) y Electricidad y Agua (-8,6%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

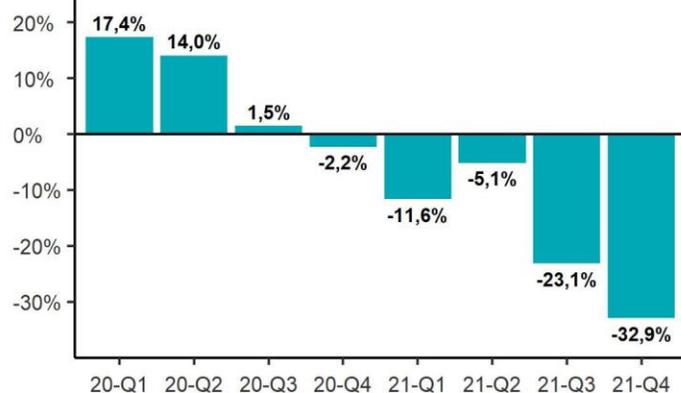


La agricultura afectada por la sequia cae drásticamente en el último trimestre

La economía creció en el último trimestre impulsada por servicios (+4,9%), la construcción (+2,2%) y manufactura (+1,5%). Afectadas por la sequía, la agricultura cae un 32,9% caen también la Ganadería (-7,4%) y electricidad y agua (-2,5%).

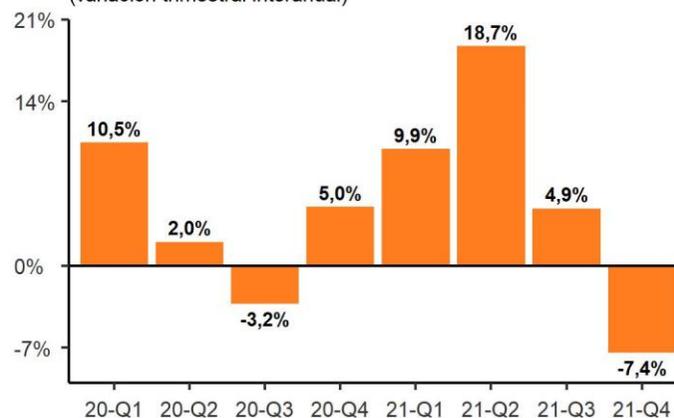
Agricultura

(variación trimestral interanual)



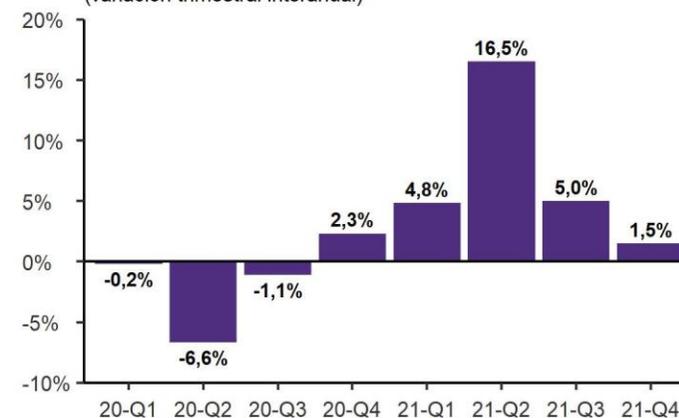
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



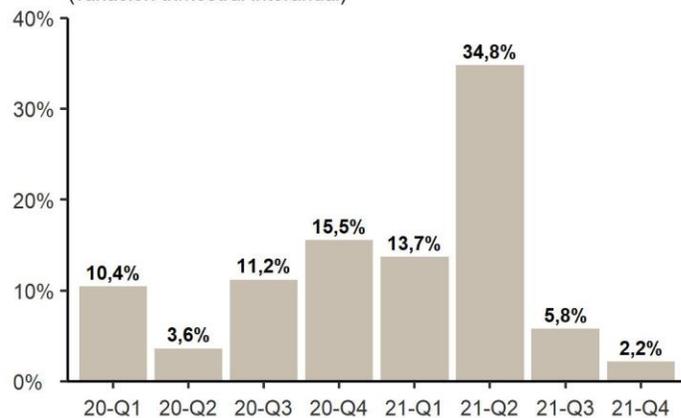
Manufactura

(variación trimestral interanual)



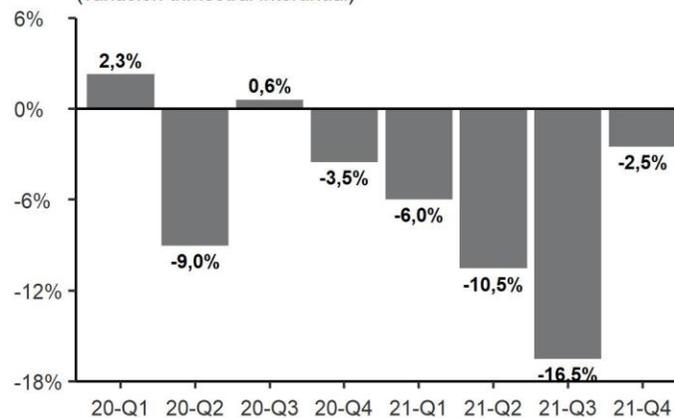
Construcción

(variación trimestral interanual)



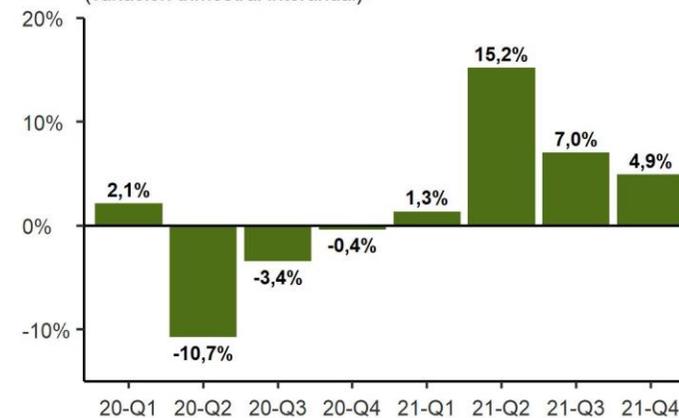
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

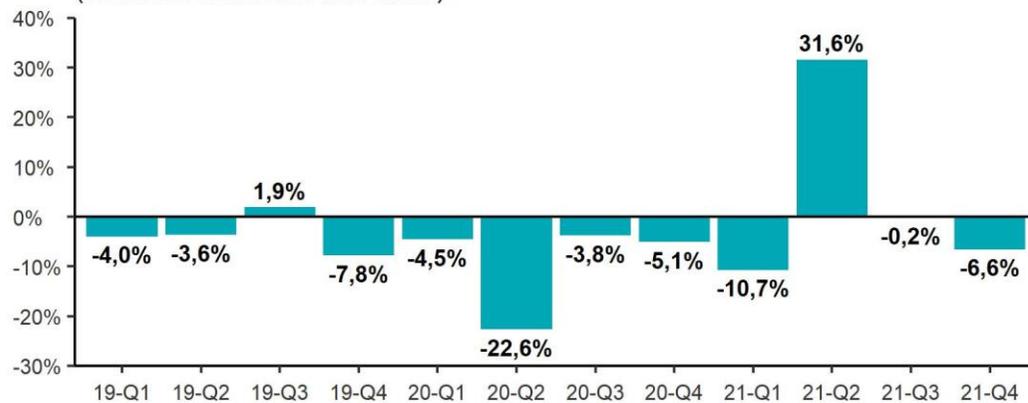


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

Desde el enfoque del gasto, se observa como dinamizador al gasto público creciendo 13,8% respecto al cuarto trimestre de 2021. La inversión y el consumo privado también crecen, aunque de manera más moderada, 9,3% y 6,9% respectivamente. Mientras que las exportaciones caen (-6,6%).

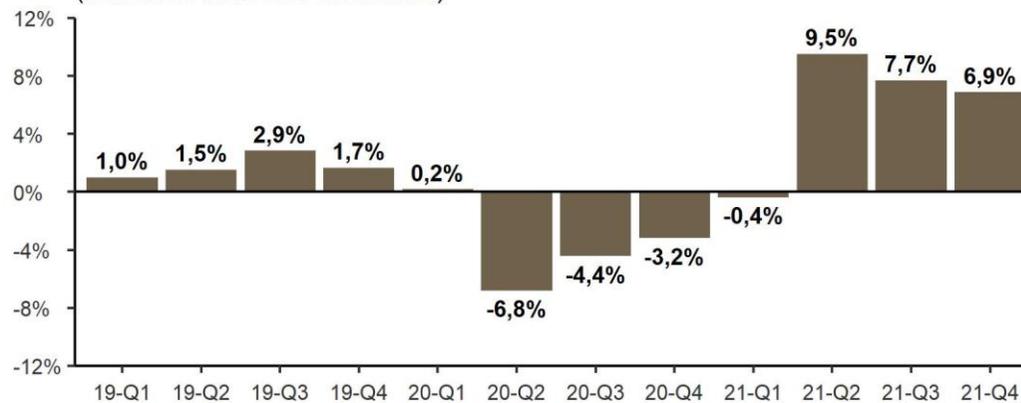
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



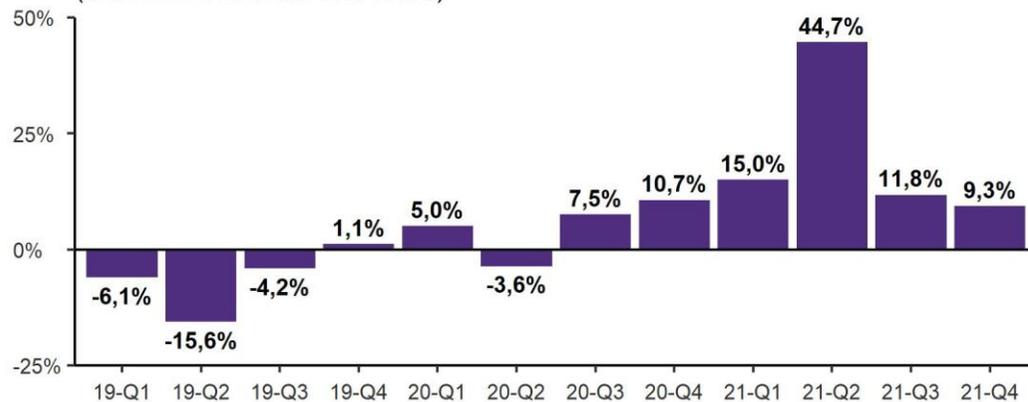
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



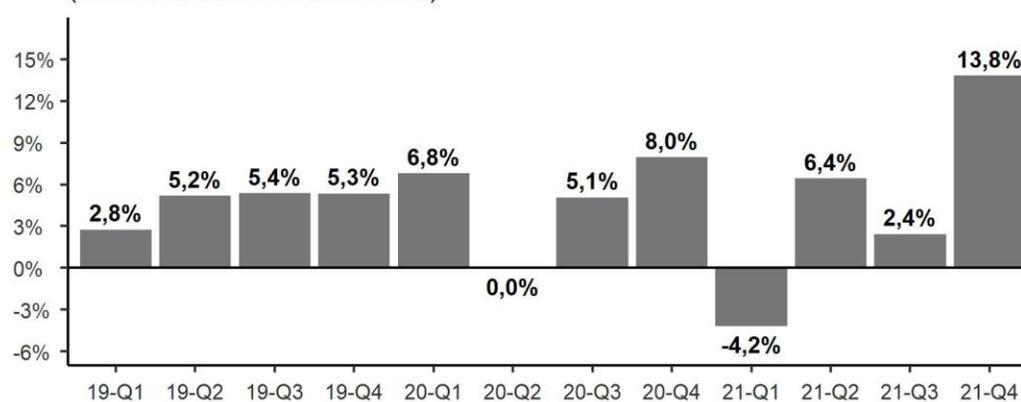
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal permanece constante en marzo a 3,6%, explicado por un déficit primario del 2,7% y un pago de intereses del 0,9%, manteniéndose por encima del tope establecido por la Ley de Presupuesto General de la Nación 2022 (3%).



La deuda bruta en abril aumenta a 35,0% del PBI. El elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,3% del PBI– ubica a la deuda neta representa en 11,7% del PBI.



El riesgo país de Paraguay se mantiene en las últimas semanas en incrementa cerca de 60 puntos básicos respecto de abril y se ubica en el entorno de los 324 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos ocho años.

Cuentas Públicas

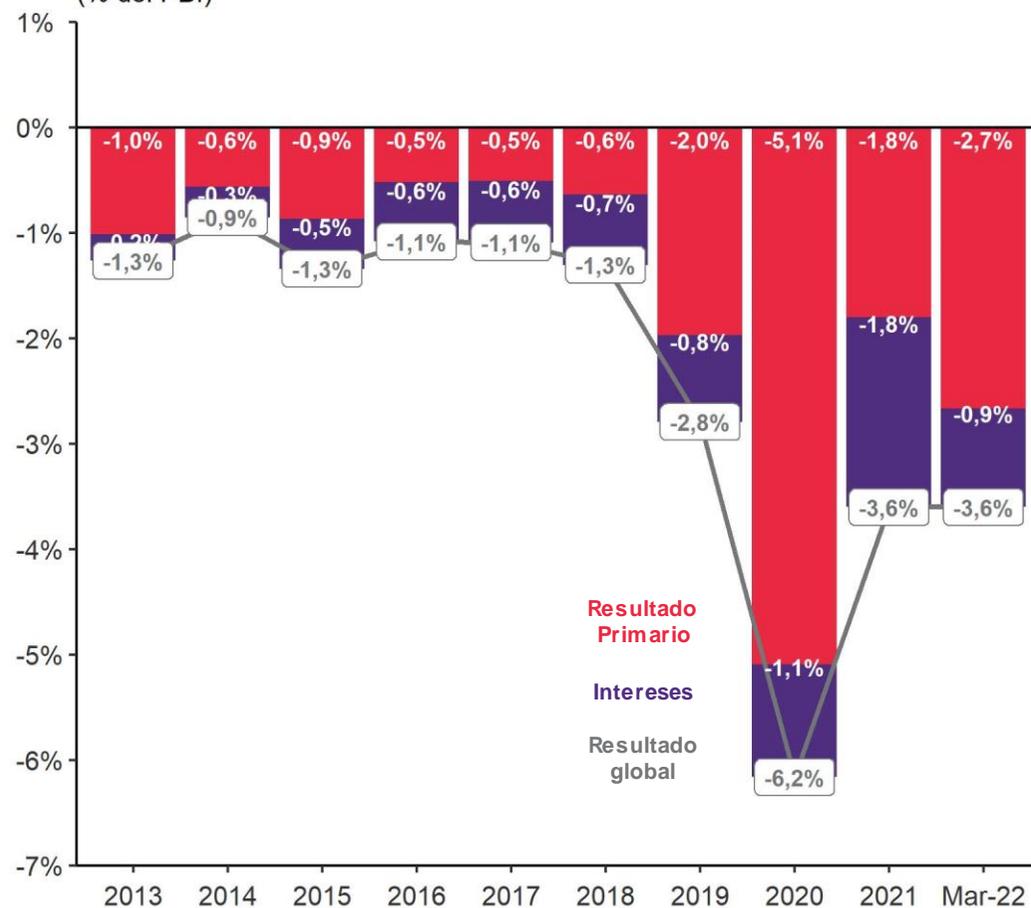


El déficit fiscal se mantiene en 3,6% del PBI en marzo

El déficit fiscal permanece constante en marzo a 3,6%, explicado por un déficit primario del 2,7% y un pago de intereses del 0,9%. Por su parte, la deuda bruta crece a 35% del PBI en abril, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 11,7% del PBI.

Resultado Fiscal

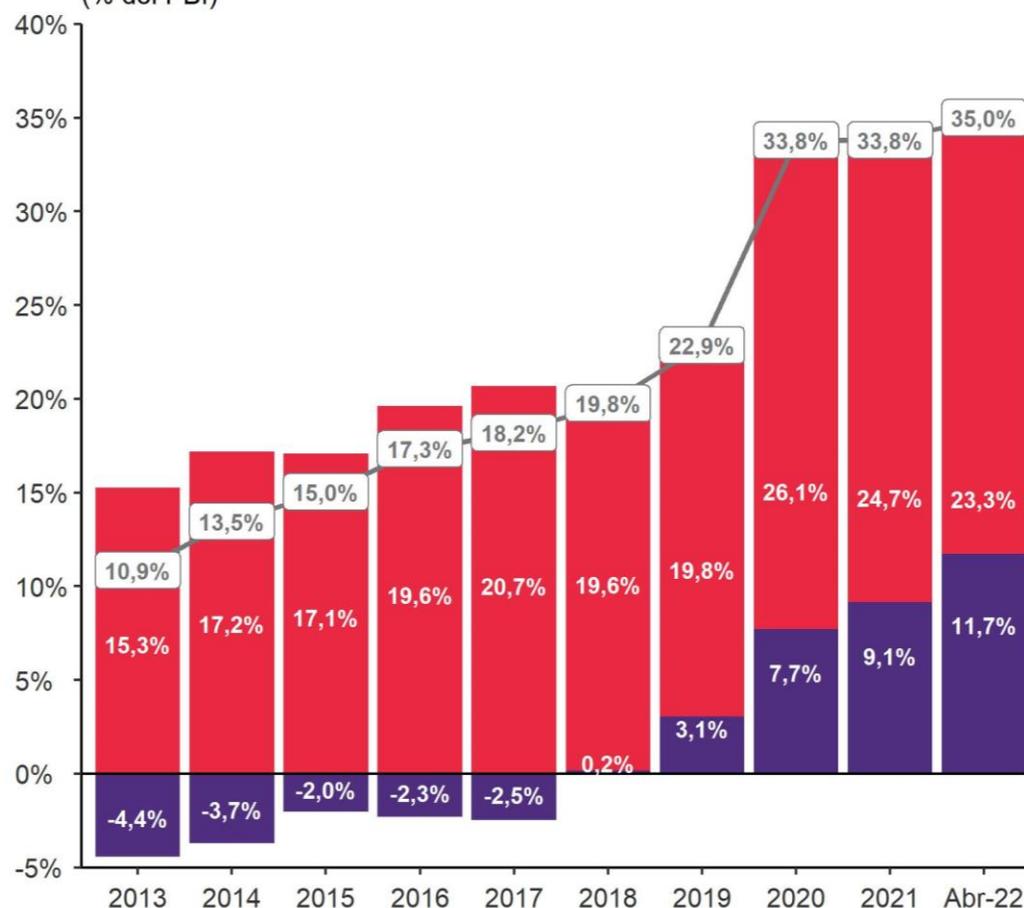
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País



El riesgo país incrementa y se posiciona por encima del promedio 2013-21

El riesgo país de Paraguay se mantiene en las últimas semanas en incremento cerca de 60 puntos básicos respecto de abril y se ubica en el entorno de los 324 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos ocho años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación anual se ubica en abril en 11,8%, la más alta desde mayo 2011. La inflación observada en abril fue impulsada por los aumentos anuales de 19,8% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 24,4% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.



El tipo de cambio cae suavemente en abril en 6852 (frente a 6963 en marzo) proyectándose en 6988 a fines de 2022 y 6988 para 2023. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** aumenta en 0,95% en relación a febrero de 2022 y se ubica 6% por encima del promedio 2000-2022.



En el primer trimestre de 2022 todos los indicadores del mercado laboral muestra un peor desempeño respecto del trimestre anterior: la tasa de ocupados cae a 65,2%, el desempleo incrementa a 8,5% (vs 6,8% en el cuarto trimestre 2021), la fuerza de trabajo cae a 71,2%.

Tipo de Cambio e Inflación



La inflación aumenta en abril y se ubica en 11,8%, su valor más alto en 11 años

La inflación anual se ubica en abril en 11,8%, la más alta desde mayo 2011. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,2%. El tipo de cambio cae a 6.852, proyectándose en 6988 para fines de 2022.

Tipo de Cambio

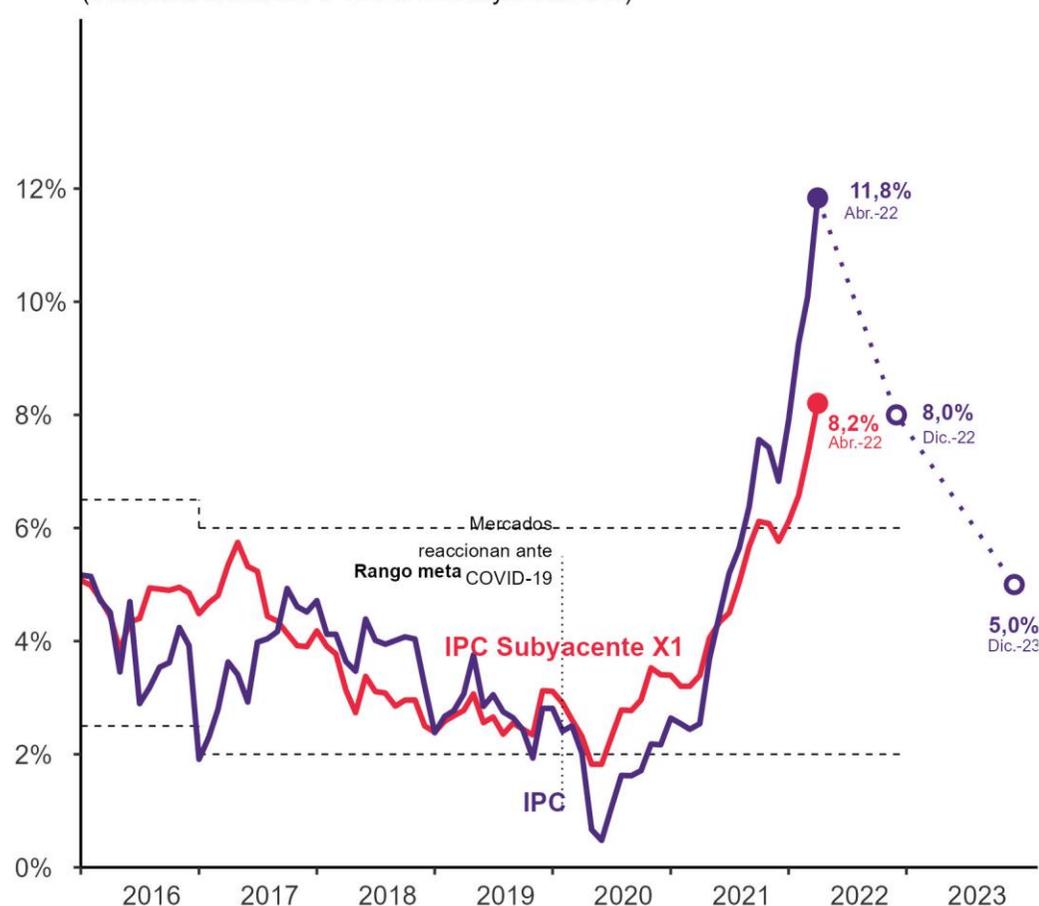
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

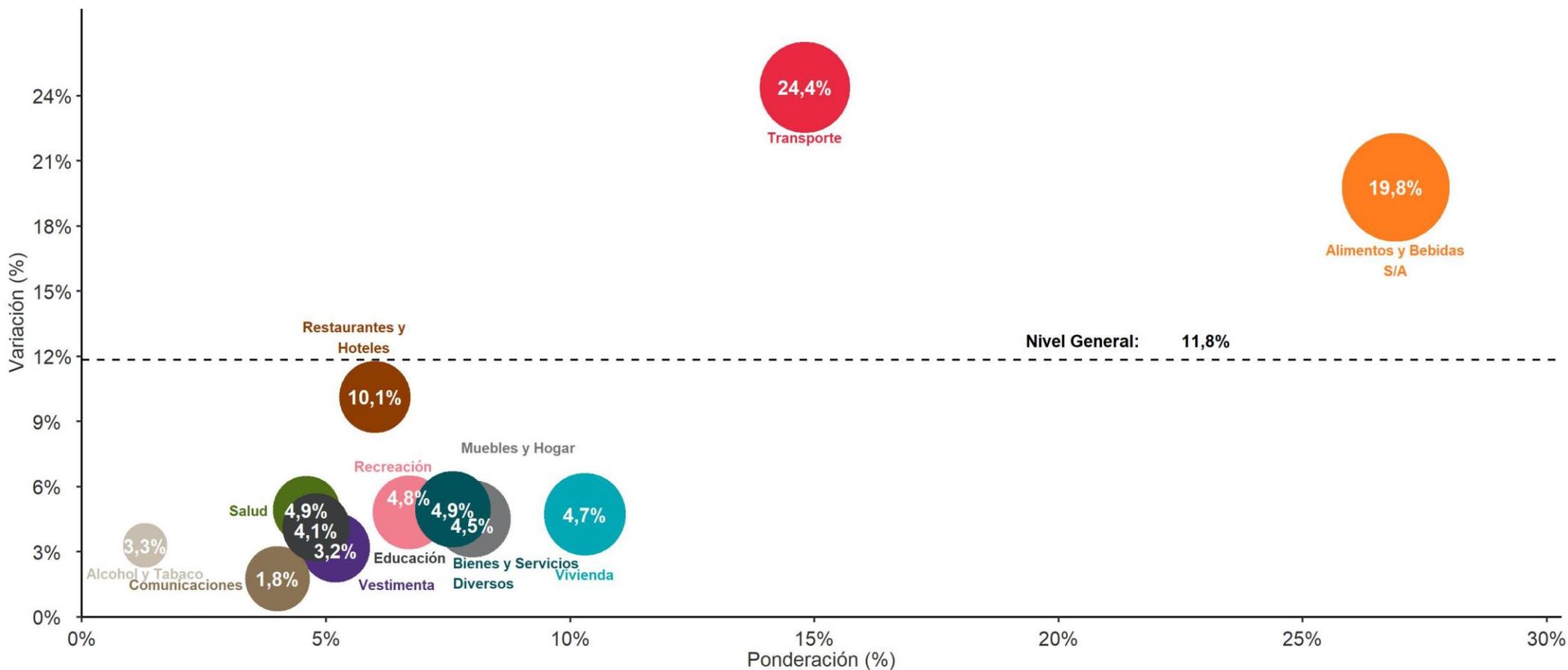


Alimentos y bebidas S/A y Transporte crecen e impulsan al alza la inflación

La inflación observada en marzo fue impulsada por los aumentos anuales de 19,8% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 24,4% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

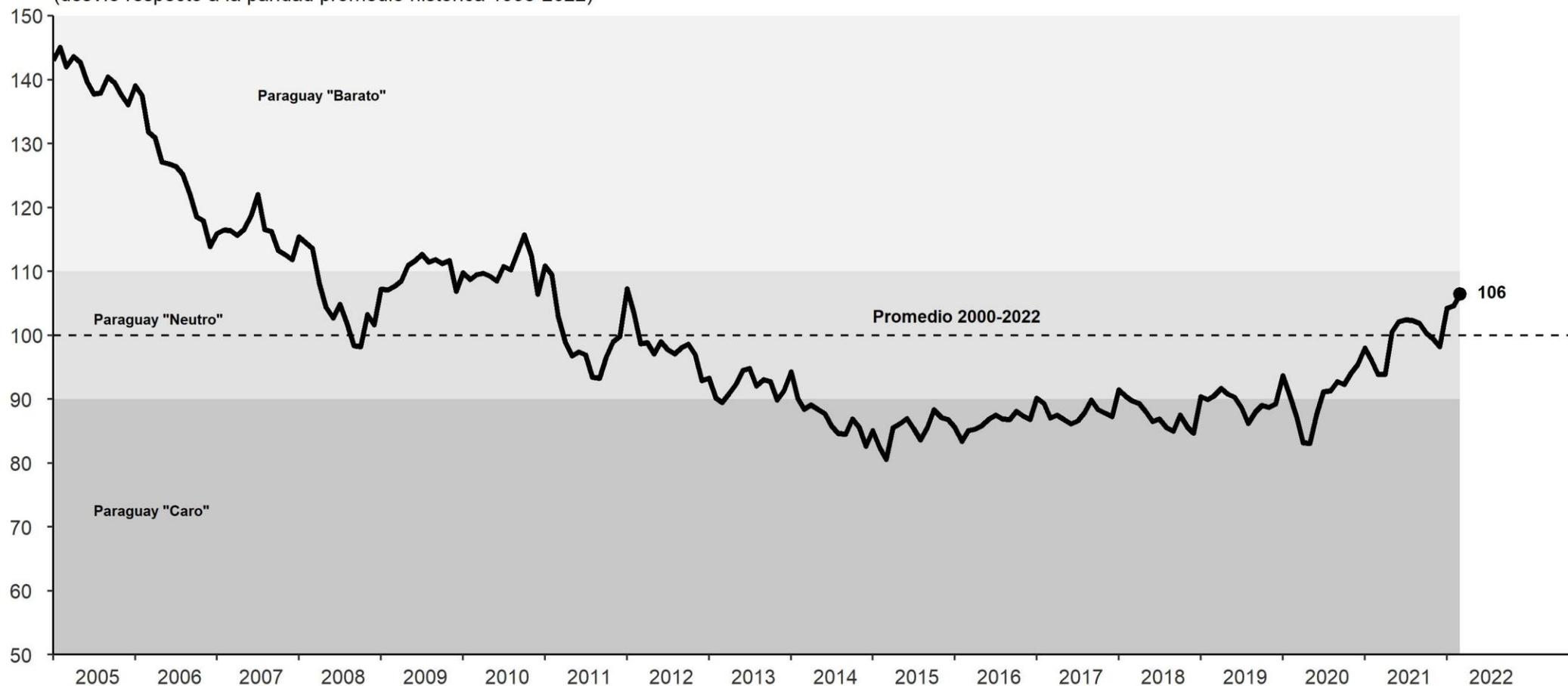


El Tipo de Cambio Real se mantiene casi estable en marzo respecto a febrero.

En marzo el Tipo de Cambio Real Efectivo aumenta en 0,95% en relación a febrero de 2022 y se ubica 6% por encima del promedio 2000-2022.

Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 1995-2022)



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

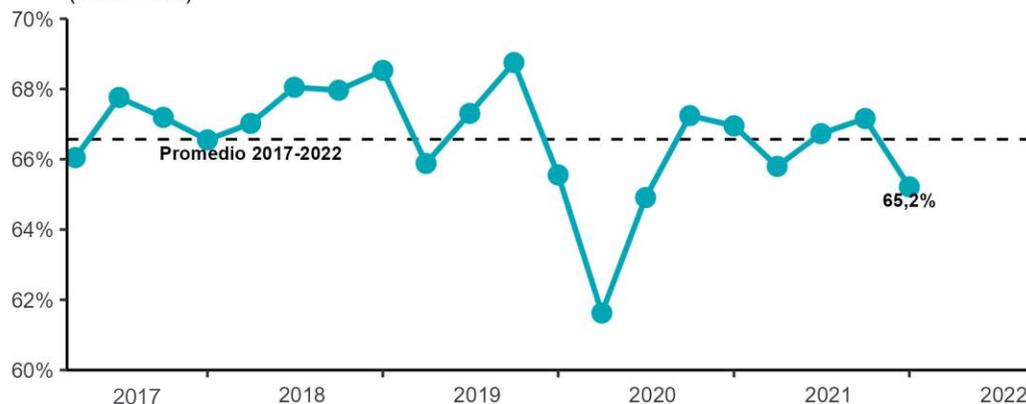


El desempleo se incrementa a 8,5% en el primer trimestre del año.

En el primer trimestre de 2022 la tasa de ocupados cae a 65,2%, por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación aumenta y se ubica en 5,4% mientras que el desempleo incrementa a 8,5% (vs 6,8% en el cuarto trimestre 2021), ubicándose muy por encima del promedio 2017-2022.

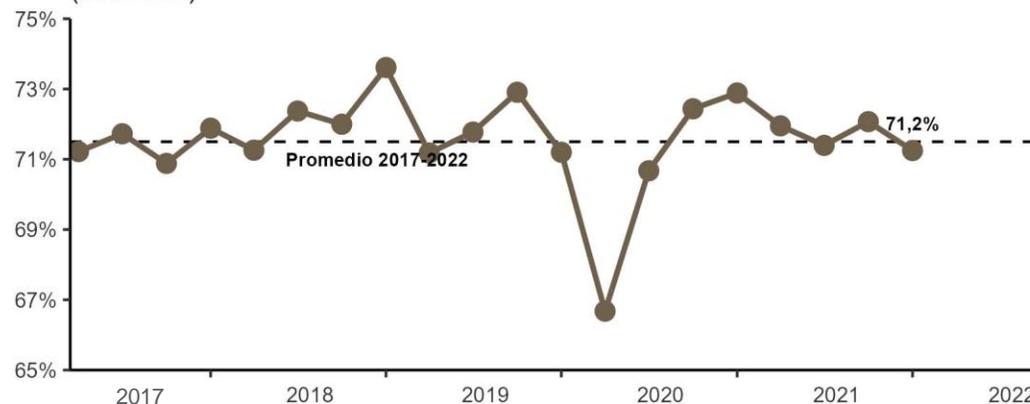
Tasa de Ocupados

(trimestral)



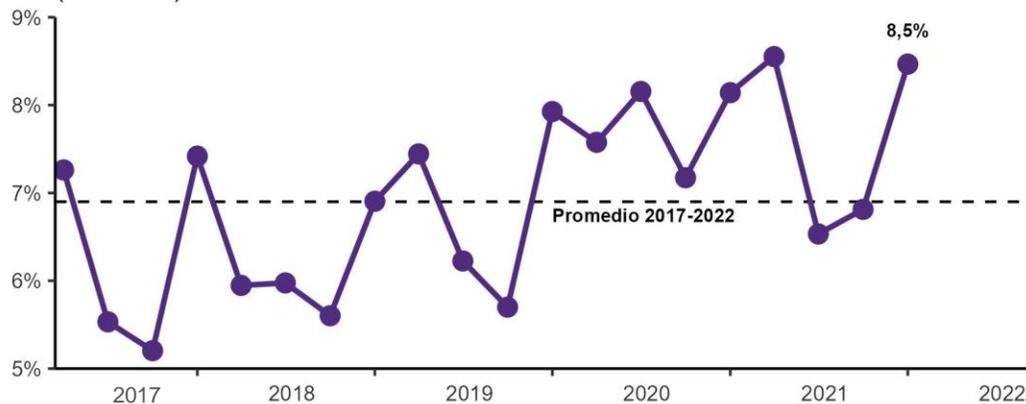
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



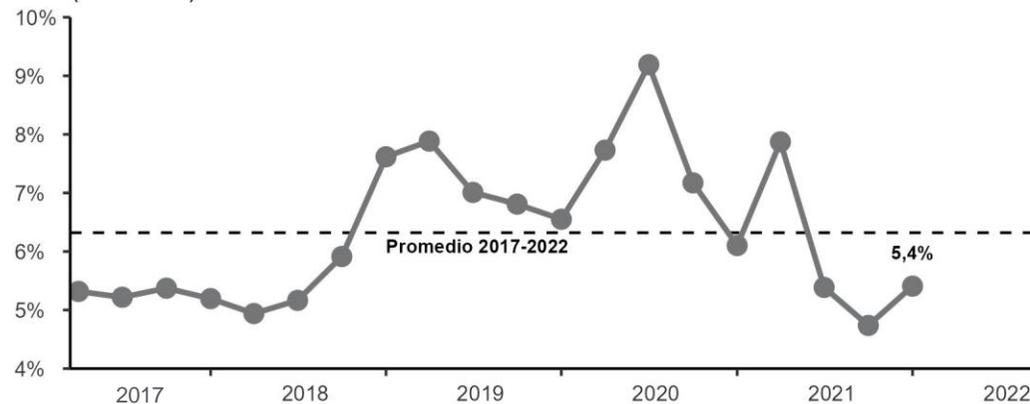
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

