

Informe de Coyuntura

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

Setiembre 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **La economía de Estados Unidos creció 1,6% en el segundo trimestre** y se ubicó 0,8% por encima del nivel pre-pandemia, en línea con la revisión al alza por parte del FMI de las expectativas de crecimiento para 2021 y 2022 a 7,0% (+0,6%) y 4,9% respectivamente. **La economía recuperó 235 mil empleos en agosto, sensiblemente menos que lo anticipado por el mercado, y nivel de empleo se ubicó un 3,5% por debajo del nivel pre-pandemia** (5,3 millones). **La inflación anual se aceleró y alcanzó el 4,2% en julio** –en parte por la comparación frente a los peores meses de la pandemia en 2020– mientras que la subyacente se ubicó en 3,6%, por encima del objetivo de la FED (2,0%).
- **Luego de caer en dos trimestres consecutivos, las economías europeas volvieron a crecer en el segundo trimestre (2,0%) y se ubicaron un 3% por debajo del nivel pre-pandemia.** El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021 pero sensiblemente menos que para EE.UU. (de 4,4% en abril a 4,6% en julio).
- **La economía de Brasil interrumpió su recuperación en el segundo trimestre y cayó 0,1%, ubicándose un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia.** En ese sentido, las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 y 2022 fueron revisadas levemente a la baja, 5,04% y 1,72% respectivamente. **La aceleración de la inflación (9,0% en julio)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 5,25%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (8,0%) continúa incrementándose.
- **Luego de caer 3,5% entre enero y mayo** afectada por la pandemia, **la economía argentina creció 2,5% en junio y se ubicó un 2,2% debajo del nivel pre-pandemia.** La elevada **inflación** (29,1% en los últimos siete meses) ha contribuido a reducir el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 4,3% en julio aunque **la brecha cambiaria** continúa incrementándose (el dólar blue alcanza los \$178) ante la incertidumbre por las elecciones legislativas de noviembre.

Hechos destacados - Paraguay

- **La actividad económica cayó un 1,9% en julio** y se ubicó un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se mantuvieron estables en relación a junio y se ubicaron un 6,5% por encima de julio de 2020. La mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose vehículos (13%), combustibles (11%), construcción (1%), vestimenta (26%), químico-farmacéuticos (23%) y telefonía (5%) mientras que supermercados cae 4% y equipamiento del hogar varía 0%.
- **Las exportaciones totales crecieron un 17% frente a agosto de 2020** incididas por la soja (+23%), la carne (+76%) y los cereales (+19%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 24%. En agosto cae el valor exportado de la energía eléctrica (-27%).
- **El déficit fiscal se ubicó en 3,8% del PBI en agosto.** La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 2,1% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,7% del PBI.
- **La deuda bruta alcanza el 34,2% del PBI en julio.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,4% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 7,8% del PBI.
- **La inflación se ubicó en 5,6% en julio, con proyecciones que la ubican en 4,1% a fines de 2021 y 4,0% en 2022.** La inflación observada en agosto fue impulsada por aumentos anuales de 11,5% en alimentos y bebidas s/a y 9,2% en transporte. A excepción de salud (3,5%) y muebles y hogar (3,0%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2,5%.
- **En el segundo trimestre de 2021 la tasa de ocupados cae a 65,8% (desde 67,0%)** y se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación alcanza el 7,9% mientras que el desempleo aumenta a 8,6%, en ambos casos por encima del nivel pre-pandemia.

Contenidos

La Economía Global

Estados Unidos: Mercado Financiero.....	7
Estados Unidos: Desempleo 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 Paraguay

Indicadores Adelantados

Actividad Económica.....	27
Estimador Cifras de Negocios.....	28
Exportaciones.....	29
Remesas.....	30

Cuentas Nacionales

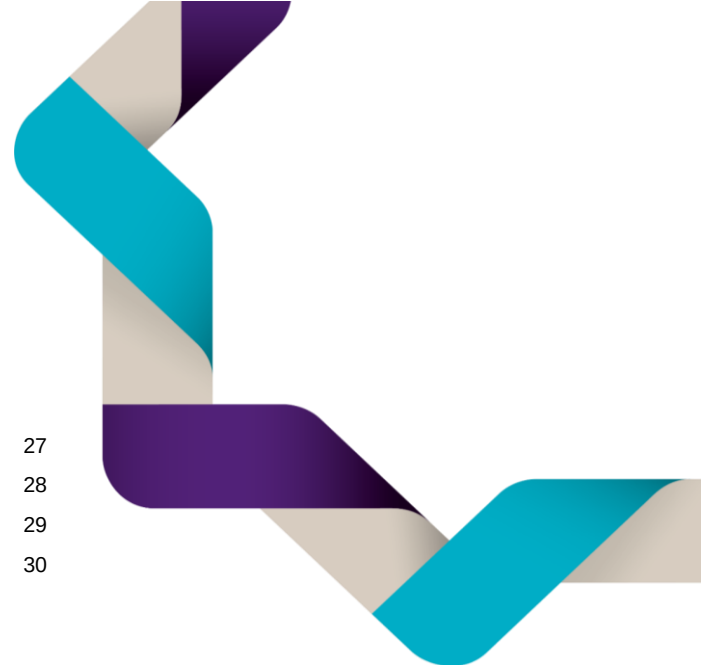
Actividad Económica.....	32
Crecimiento Sectorial Anual.....	33
PBI según Industrias: Trimestral.....	34
PBI según Gasto: Trimestral.....	35

Cuentas Públicas

Cuentas Públicas.....	37
Riesgo País	38

Precios, Tipo de Cambio y Empleo

Tipo de Cambio e Inflación.....	40
Inflación.....	41
Paridad Cambiaria.....	42
Mercado de Trabajo.....	43



La Economía Global

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



Mercado Financiero

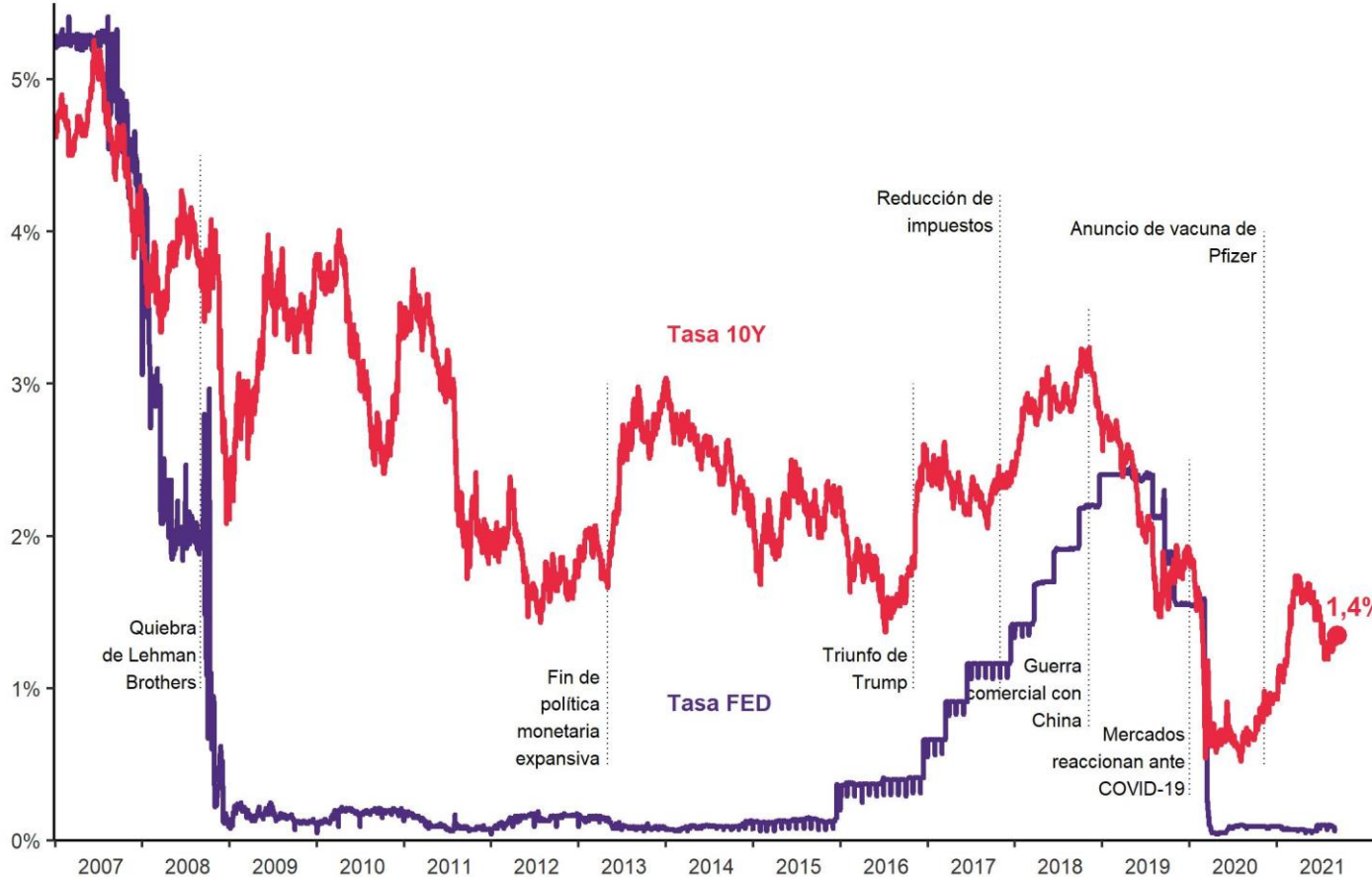


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,4%

Luego de aumentar ante la fuerte mejora en las expectativas económicas, la tasa de interés a 10 años, que se estabilizó en torno a 1,6% (había alcanzado 1,7%) cae a 1,4%. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

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



En agosto se crean 235 mil empleos aunque se esperaban 750 mil

La creación de empleo en agosto estuvo por debajo de lo esperado y el empleo total alcanzó los 147,2 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 5,2%. La inflación anual se acelera a 4,2% en julio mientras que la subyacente se ubica en 3,6%, por encima del objetivo de la FED.

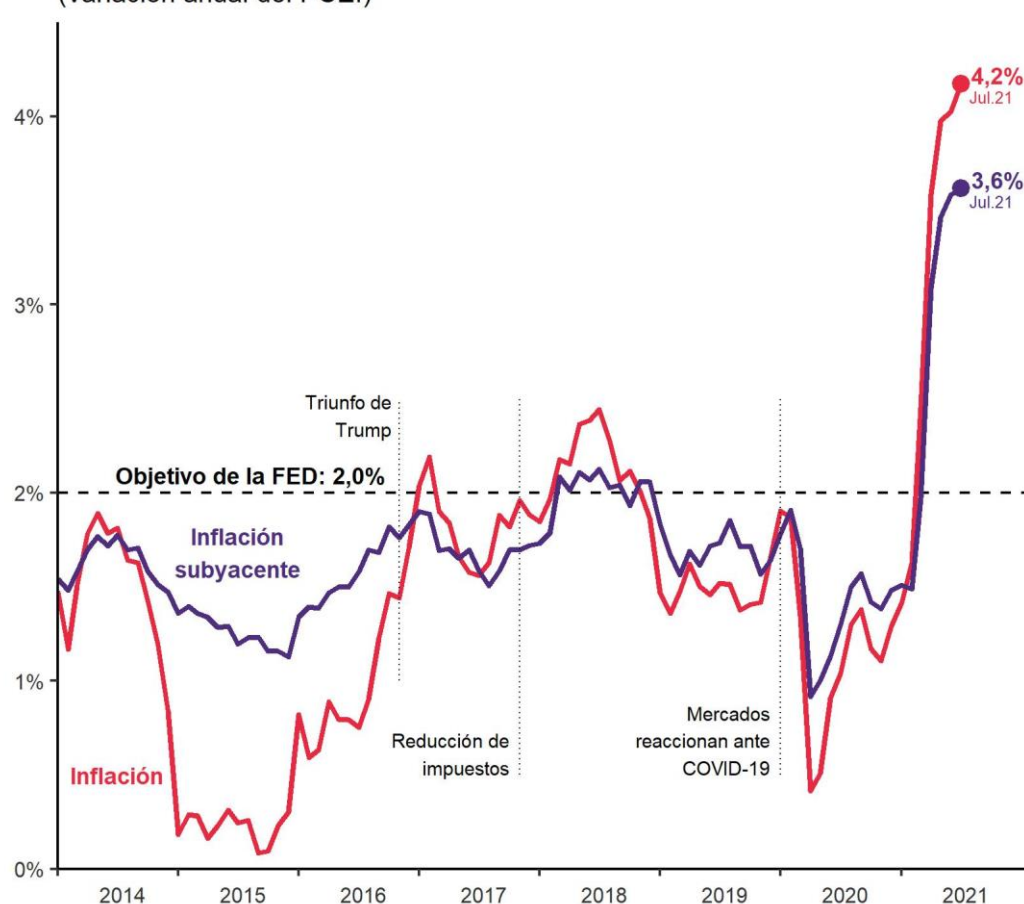
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



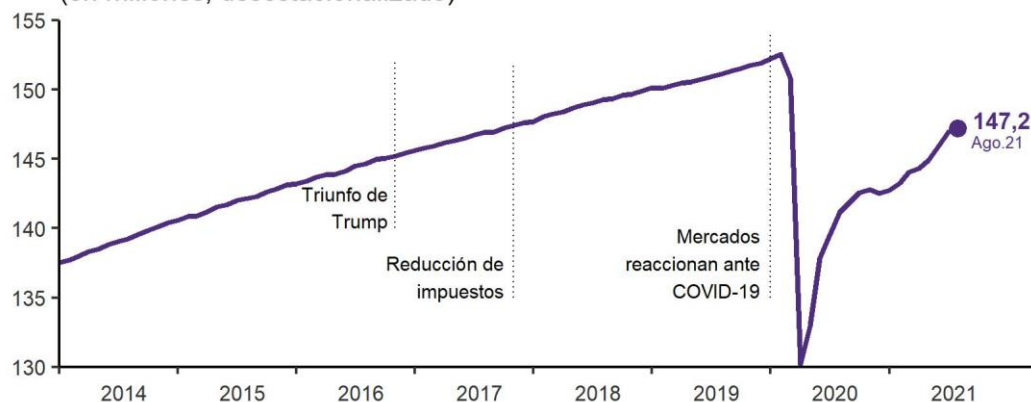
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

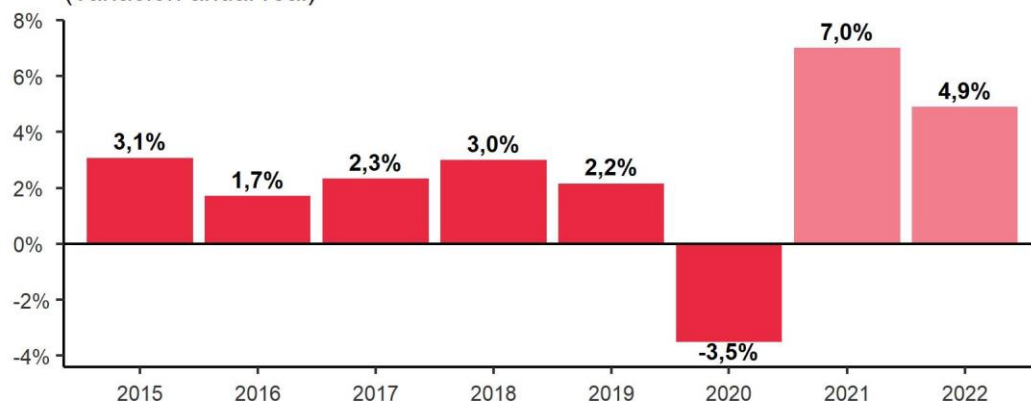


El PBI crece 1,6% y se ubica 0,8% por encima del nivel pre-pandemia

En el segundo trimestre de 2021 el PBI creció 1,6% y se ubicó un 0,8% por encima del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento de 7,0% para 2021 (+0,6% frente a lo previsto en abril). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

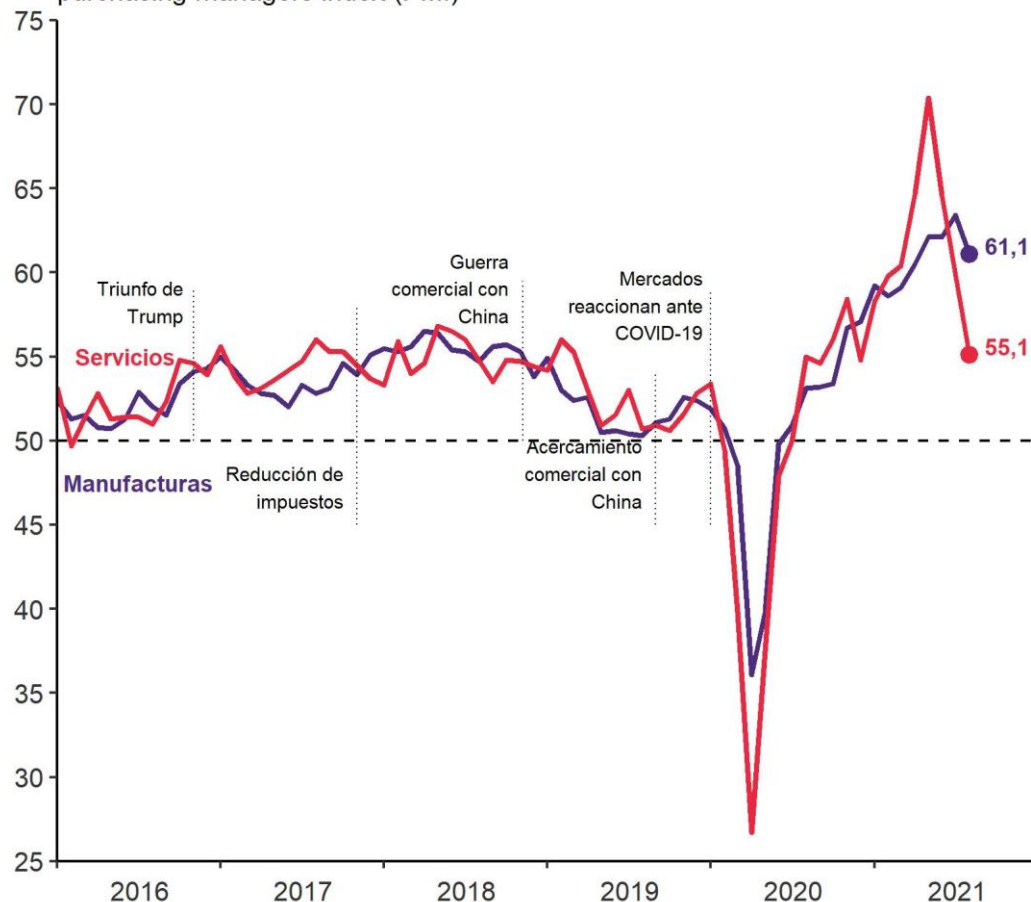
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



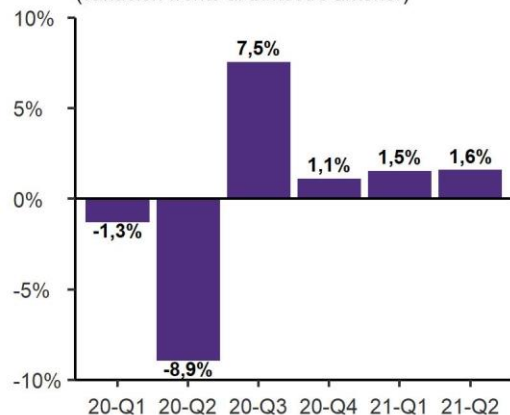
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



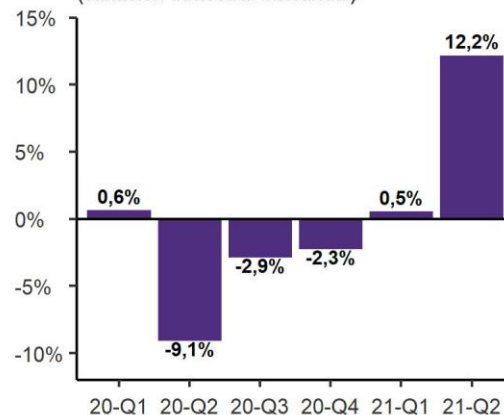
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

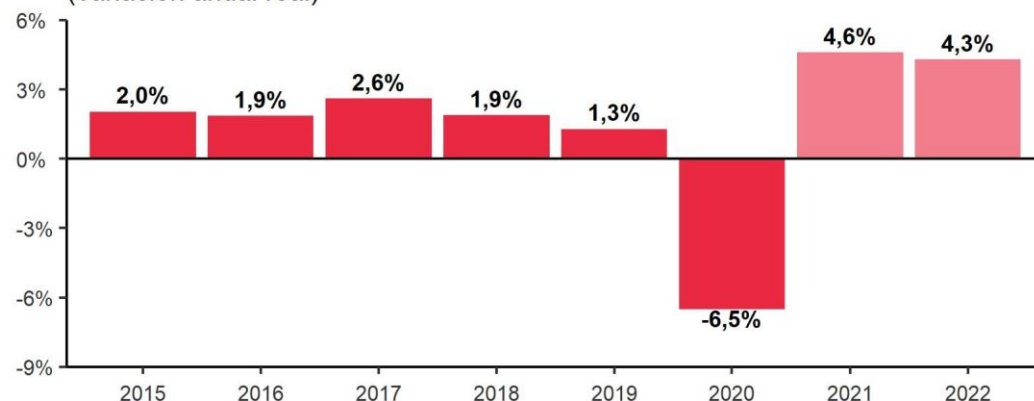


El PBI Europeo crece 2% en el segundo trimestre

El PBI Europeo creció 2% en el segundo trimestre, ubicándose 3% debajo del nivel pre-pandemia mientras se espera un crecimiento de 4,6% en 2021. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan una expansión de la economía.

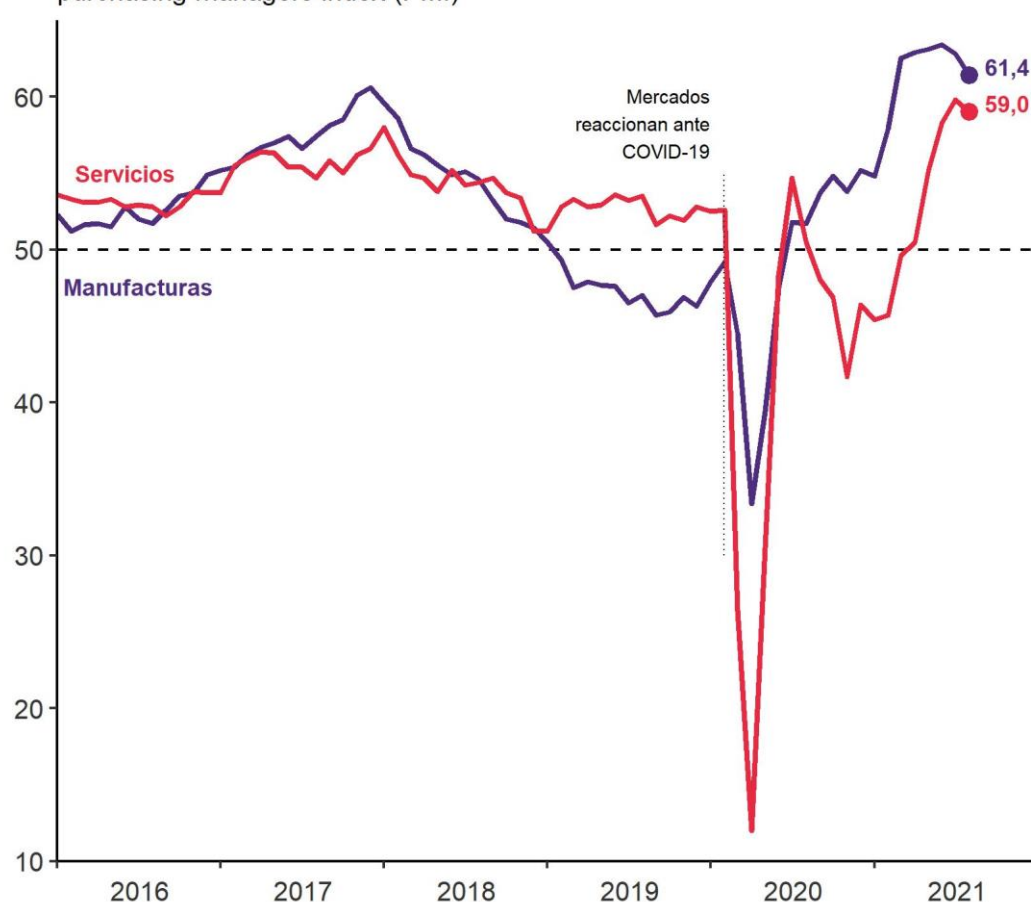
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



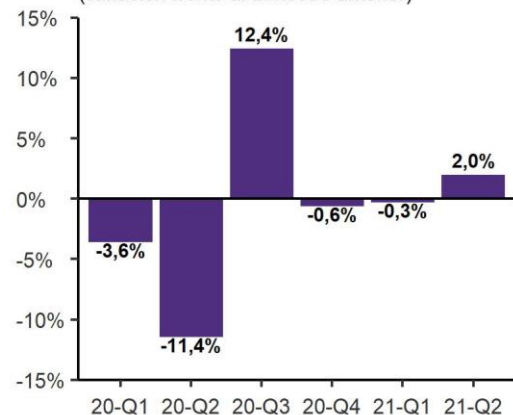
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



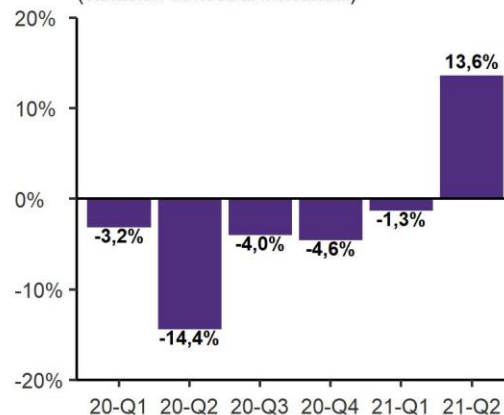
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Reino Unido: Actividad Económica

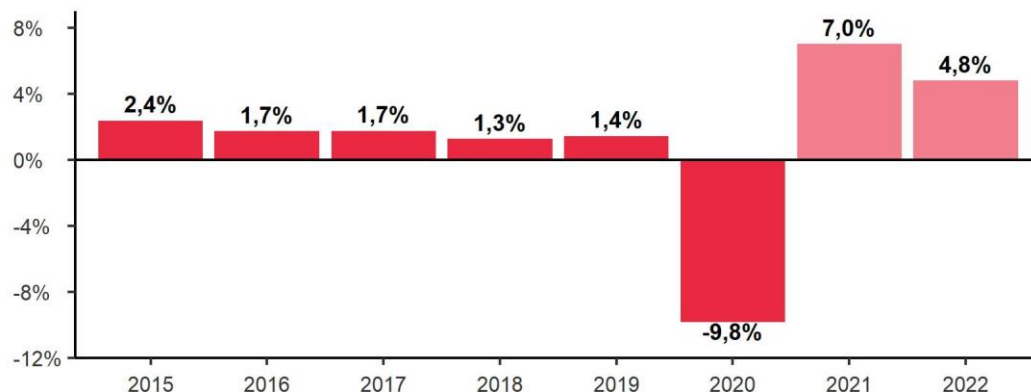


La economía crece 4,8% en el segundo trimestre

En el segundo trimestre la economía creció 4,8% y se ubicó 4,4% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI revisó al alza sus expectativas de crecimiento para 2021 de 5,3% a 7,0%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

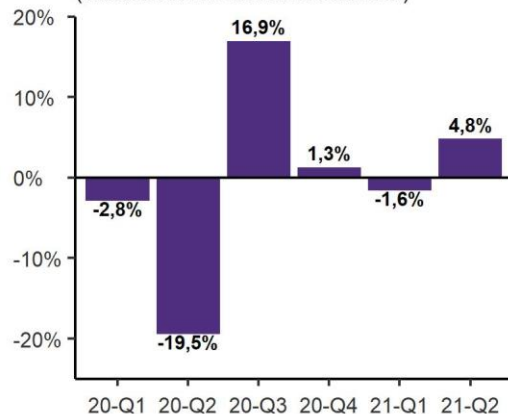
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



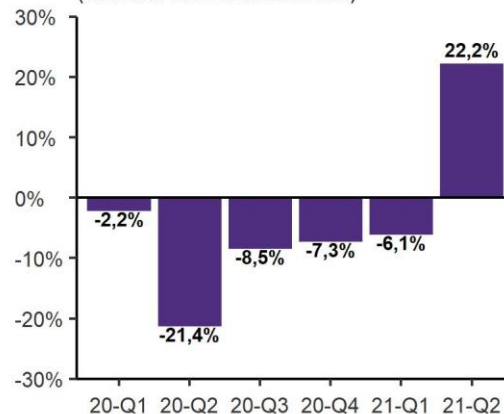
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



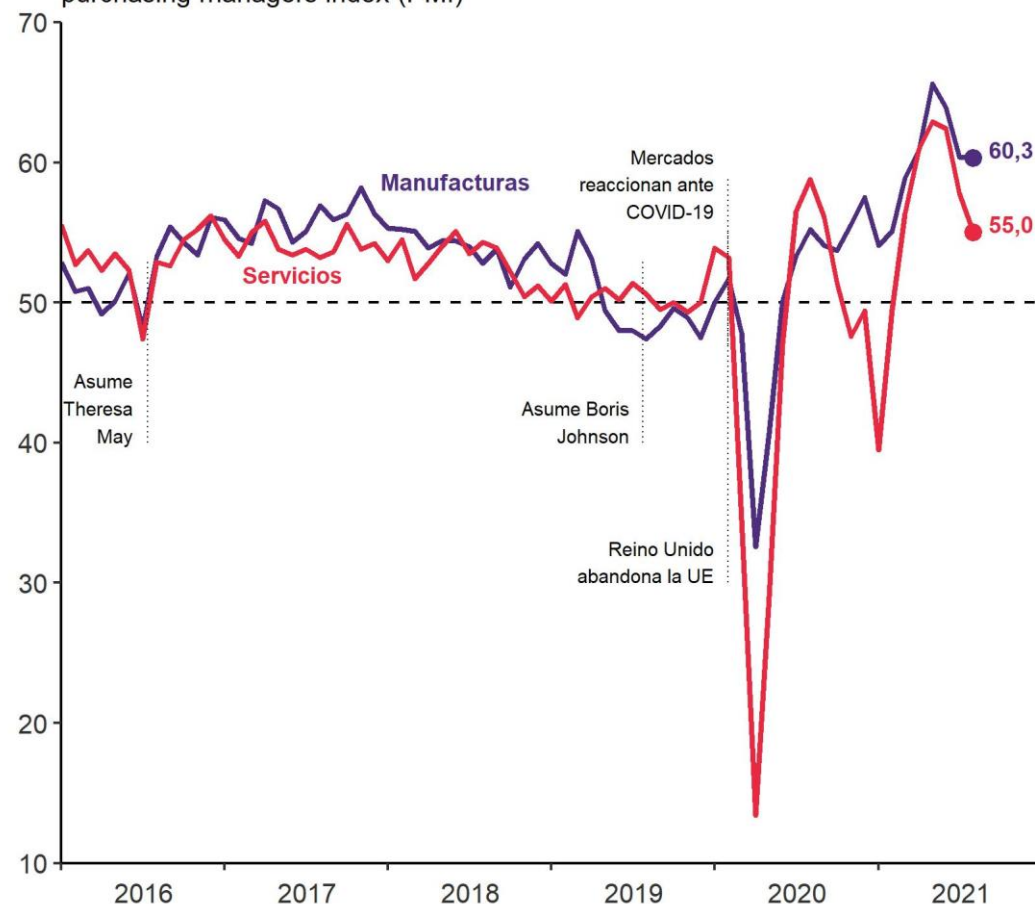
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

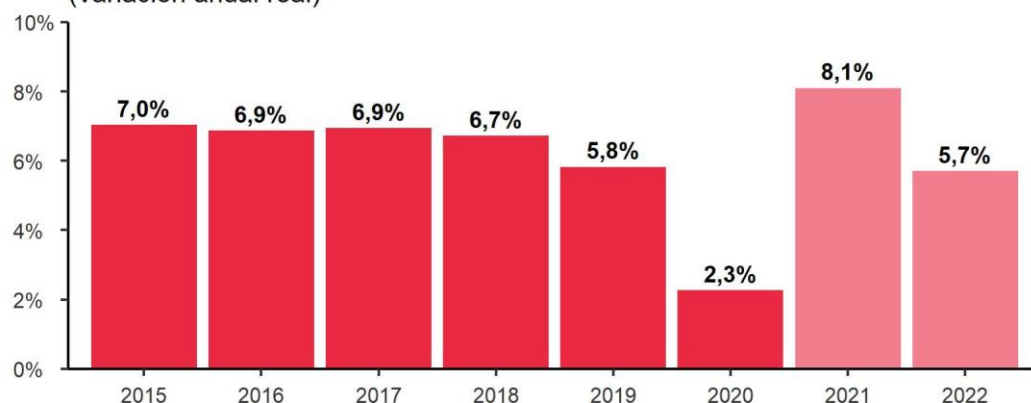


El PBI crece 1,3% en el segundo trimestre

La economía China creció un 1,3% en el segundo trimestre y se ubicó un 8,5% por encima del nivel pre-pandemia, esperándose crecimientos de 8,1% en 2021 y 5,7% en 2022. Las expectativas del sector de servicios caen en agosto ante el avance de la variante delta y se ubican en territorio negativo

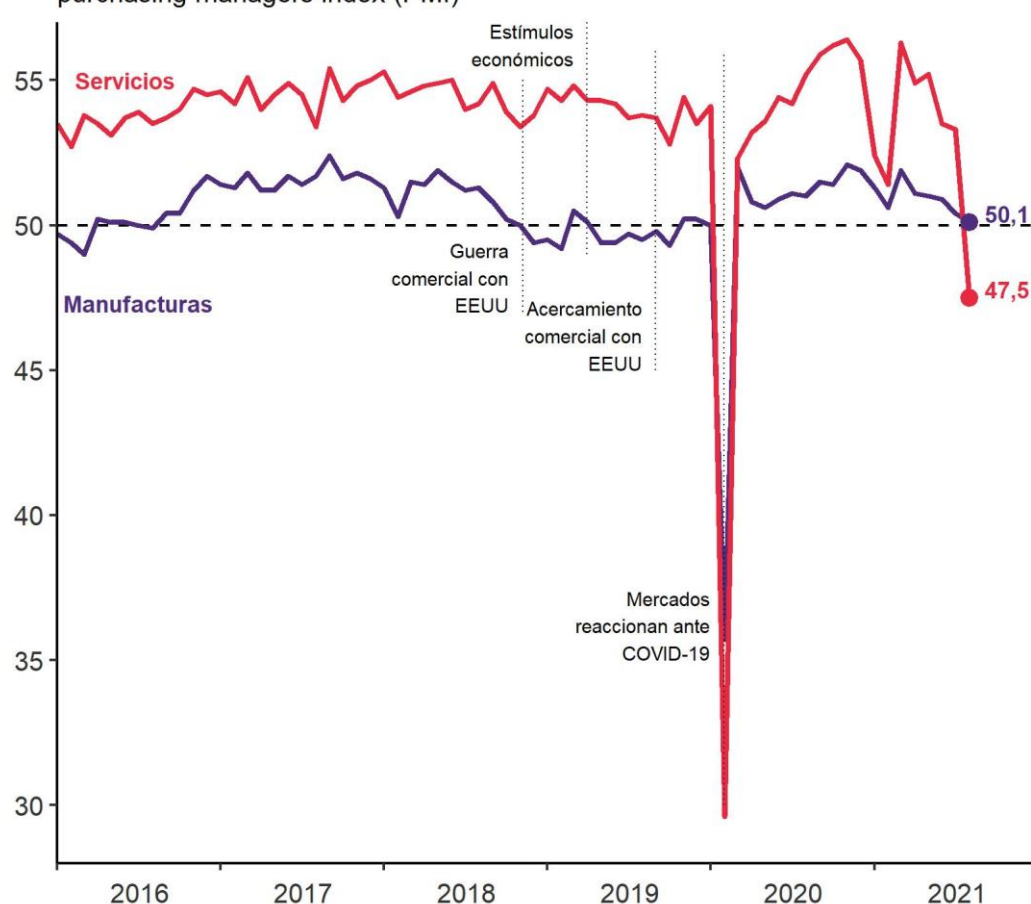
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



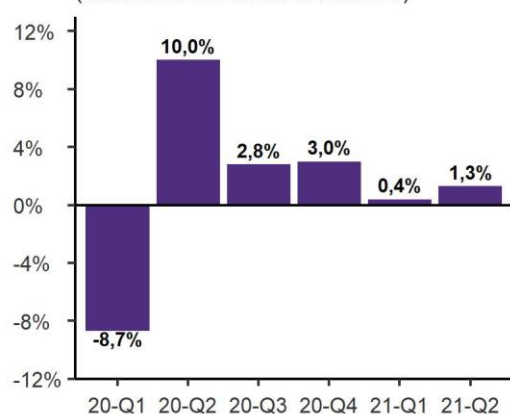
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



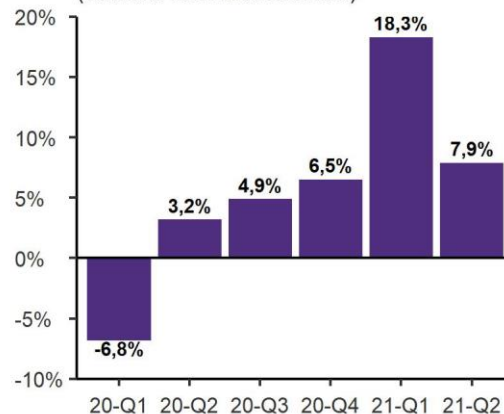
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de julio 2021.

Petróleo



El precio del petróleo cede ante la amenaza de la variante delta

Las mejores perspectivas para la economía global impulsaron al alza el precio del petróleo que alcanzó los 77 dólares. En las últimas semanas, la amenaza de la variante delta sobre la actividad económica provocó un retroceso en el precio que ahora ronda los 72 dólares por barril.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

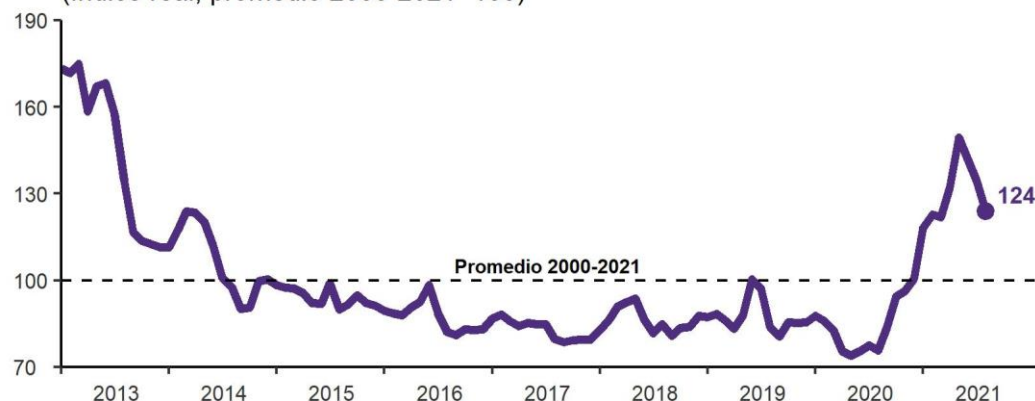


Los precios de los commodities se mantienen elevados

En agosto los precios de los commodities mantienen su elevado nivel, destacándose el precio del maíz, la carne y la soja que se ubican un 24%, 31% y 24% por encima del promedio 2000-2021. Los precios del arroz caen y se mantienen un 16% por debajo del promedio.

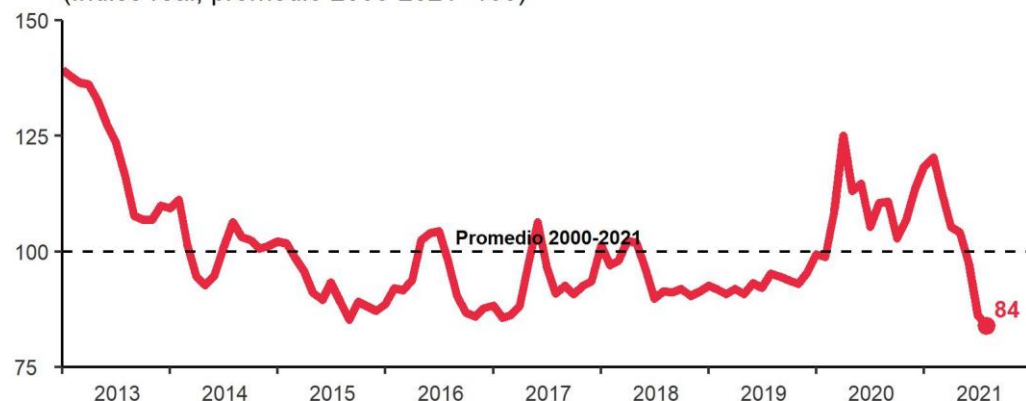
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



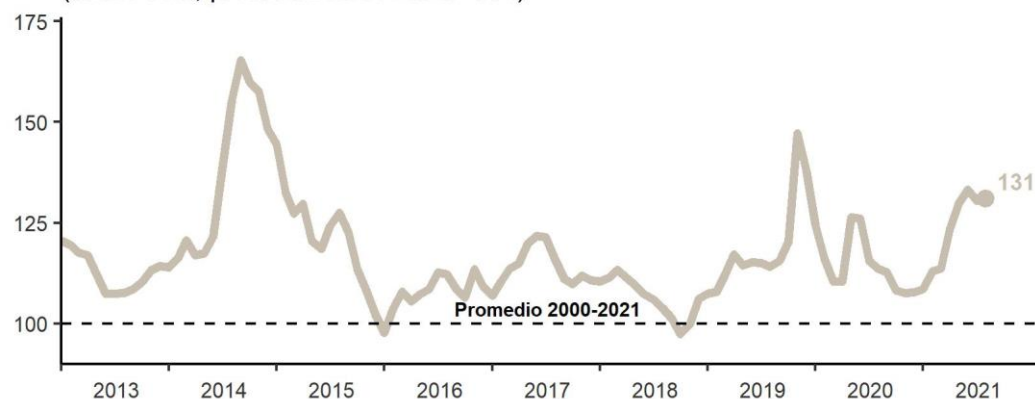
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



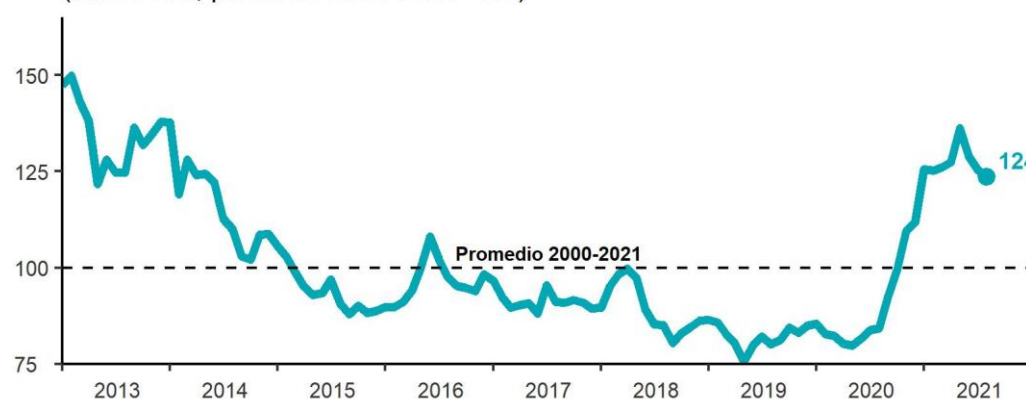
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

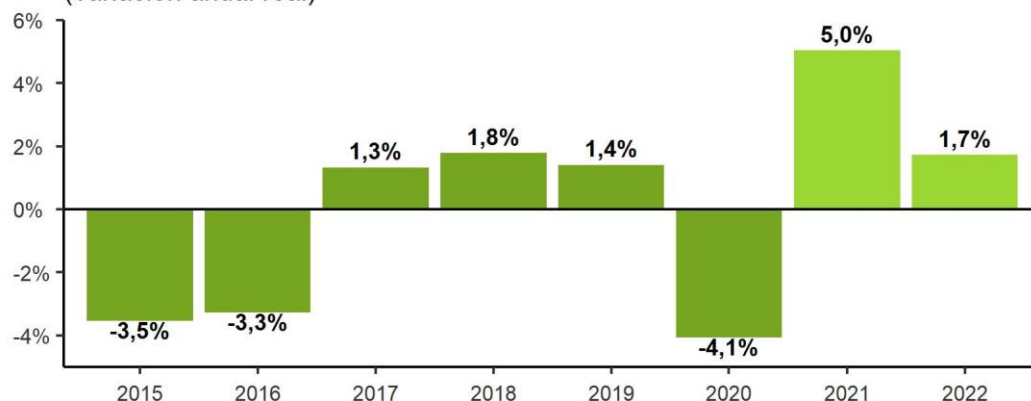


El PBI se estanca en el segundo trimestre en torno al nivel pre-pandemia

El PBI de Brasil cayó 0,1% en el segundo trimestre y se ubicó un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento de 5,0% para 2021 y 1,7% para 2022. La actividad económica se recuperó en junio y creció 1,1%, ubicándose 0,8% por encima del nivel pre-pandemia.

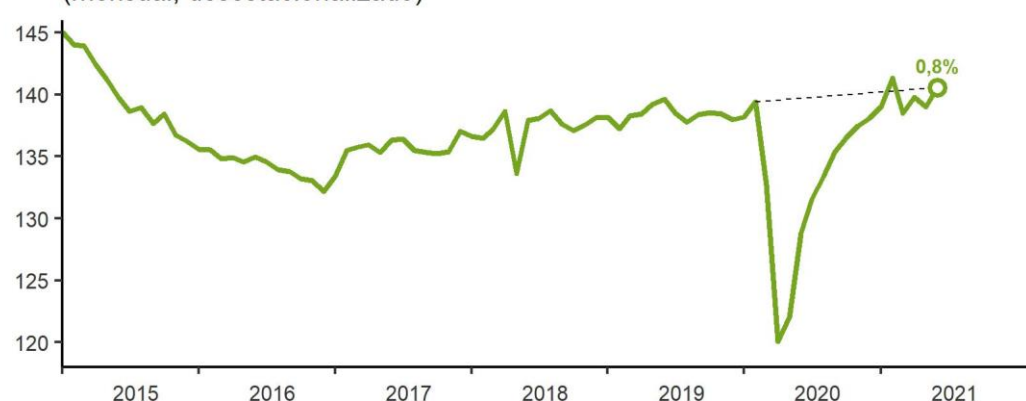
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



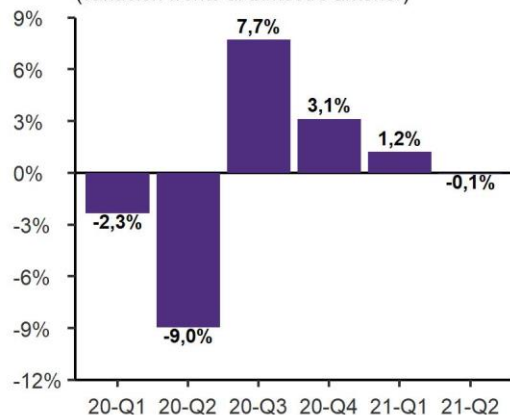
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



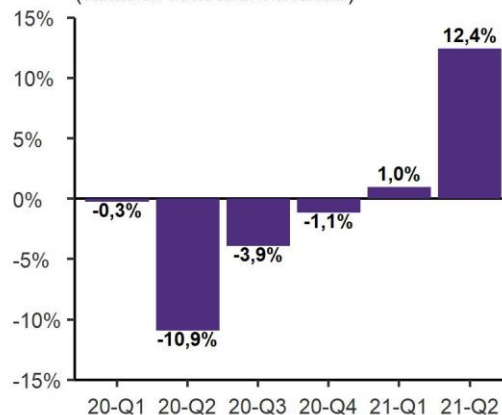
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



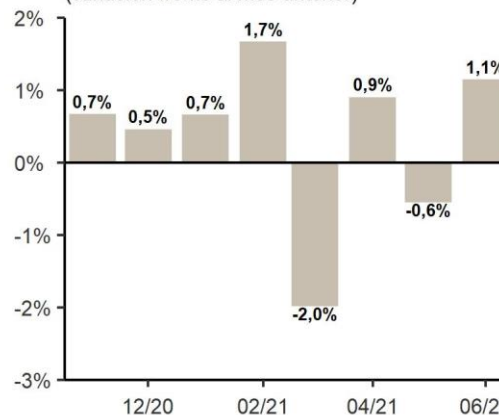
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



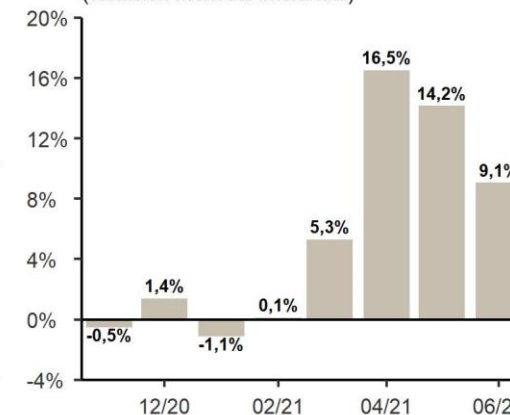
Índice de Actividad Económica

(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 setiembre 2021.

Cuentas Públicas

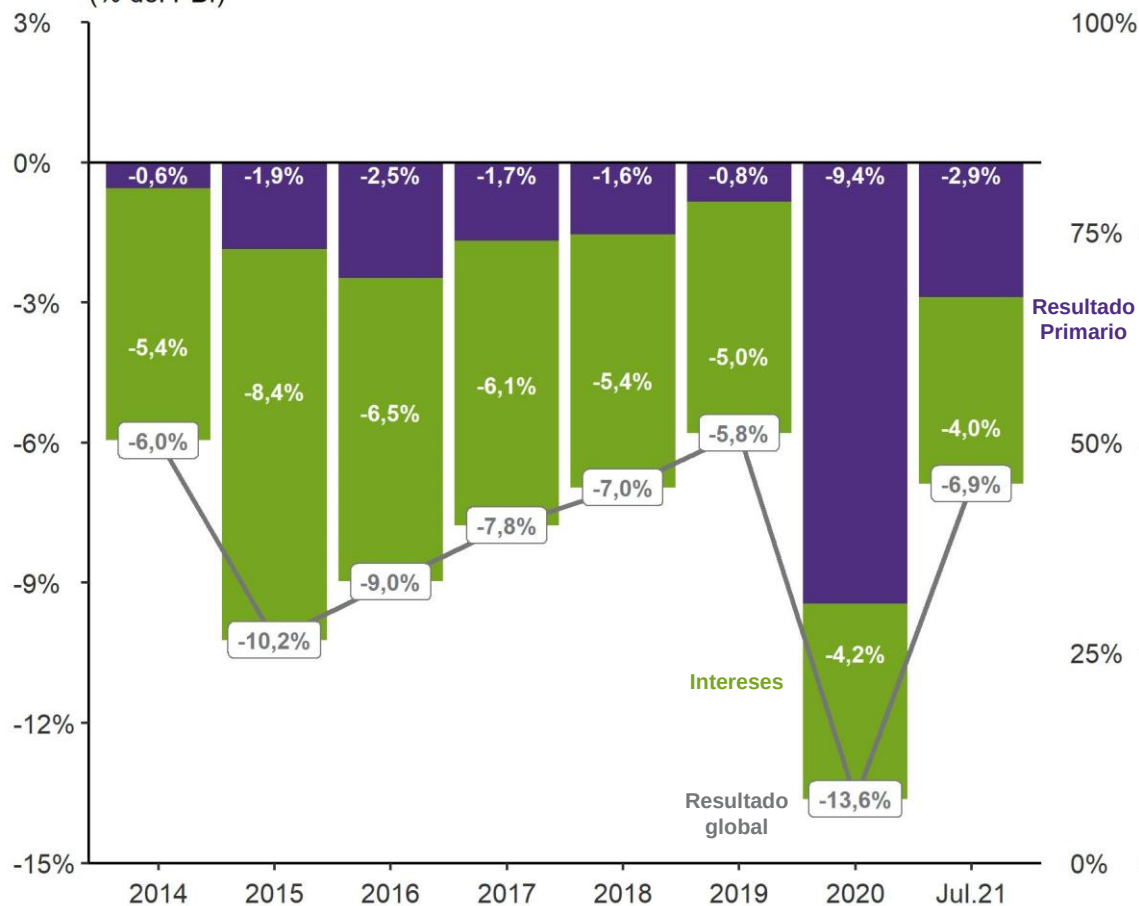


El déficit fiscal se reduce a 6,9% en julio

El déficit fiscal se redujo a 6,9% del PBI en el año cerrado en julio ante la caída del déficit primario a 2,9% -en marzo/abril 2020 el gasto aumentó por la pandemia- mientras el pago de intereses se mantiene en 4,0%. La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 83,8% del PBI.

Resultado Fiscal

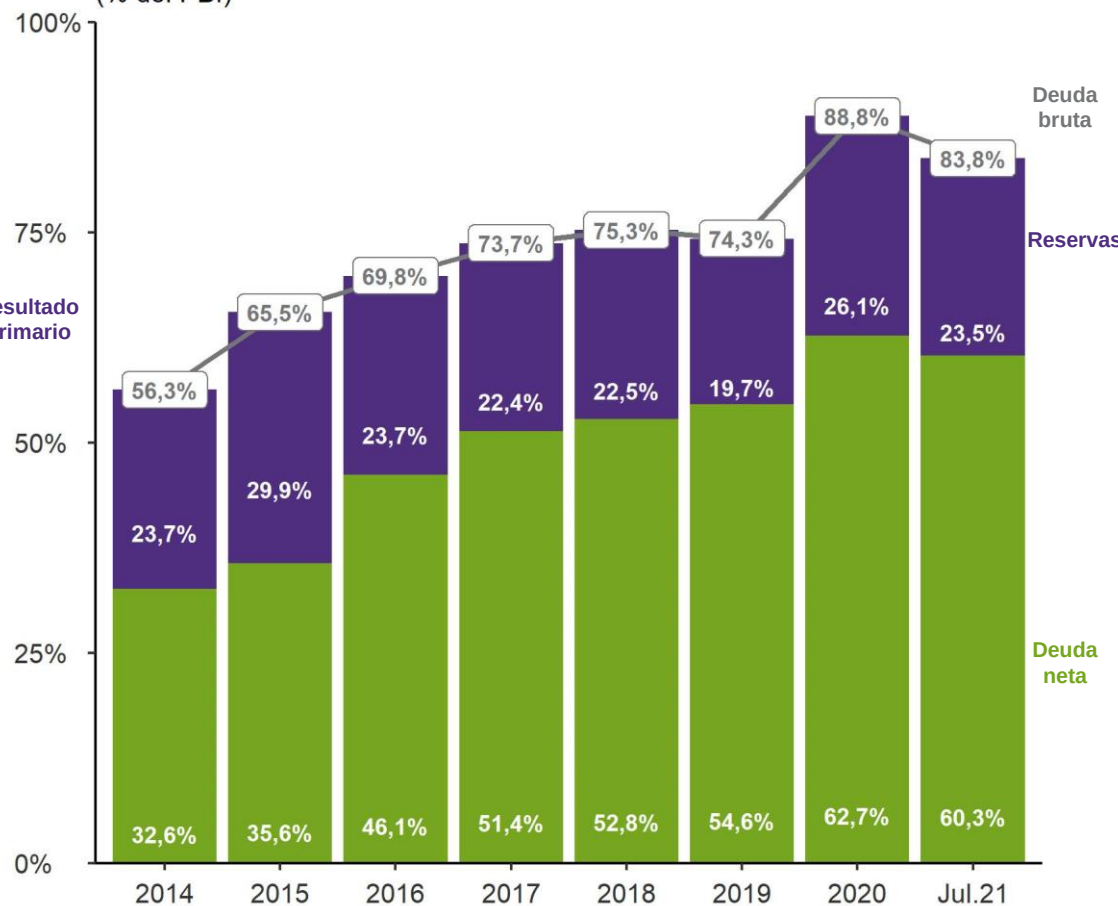
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País



El riesgo país se ubica en torno al promedio 2013-21

Luego de caer ante las mejores perspectivas económicas, el riesgo país aumenta ante la incertidumbre global por la variante delta y la velocidad de la recuperación. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 287 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

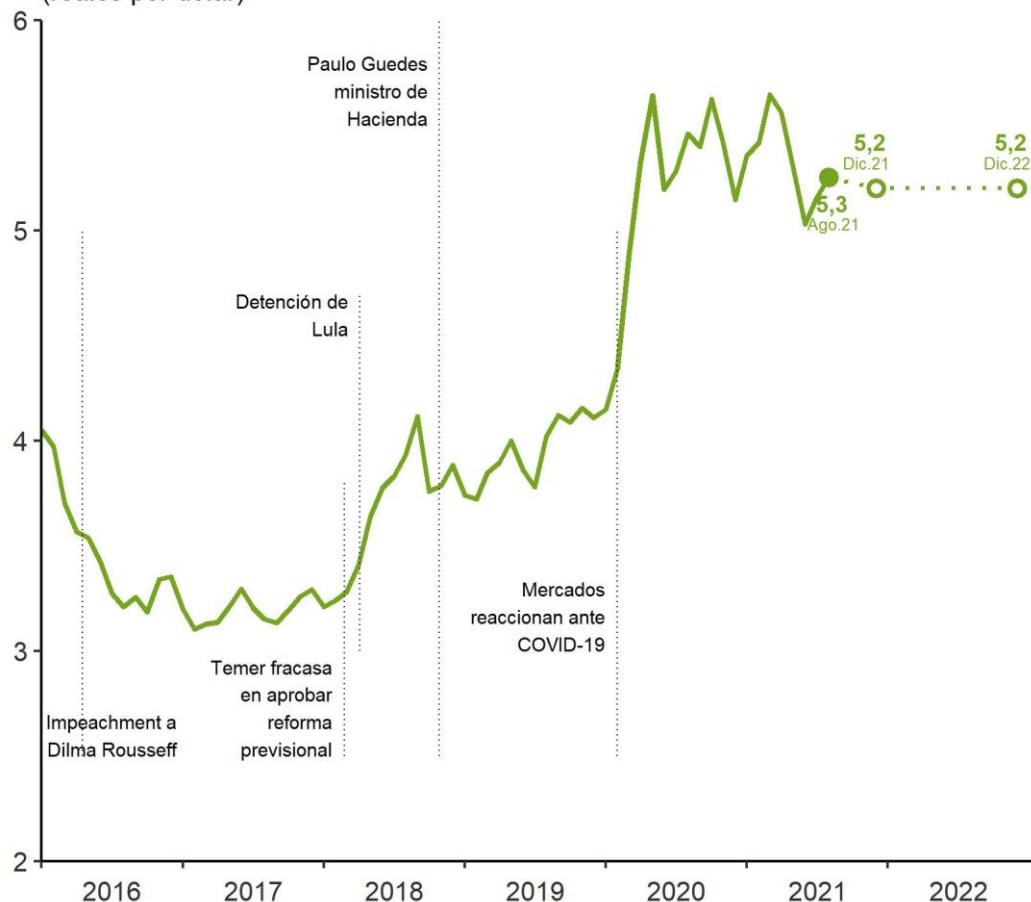


La inflación continúa acelerándose y alcanza el 9,0% en julio

El tipo de cambio se ubicó en 5,3 en agosto, incidido por la suba de tasas de interés doméstica y el desempeño económico mejor al esperado en el primer trimestre. La inflación se acelera y se ubica en 9,0% en julio, ante el fuerte aumento del precio de los commodities.

Tipo de Cambio

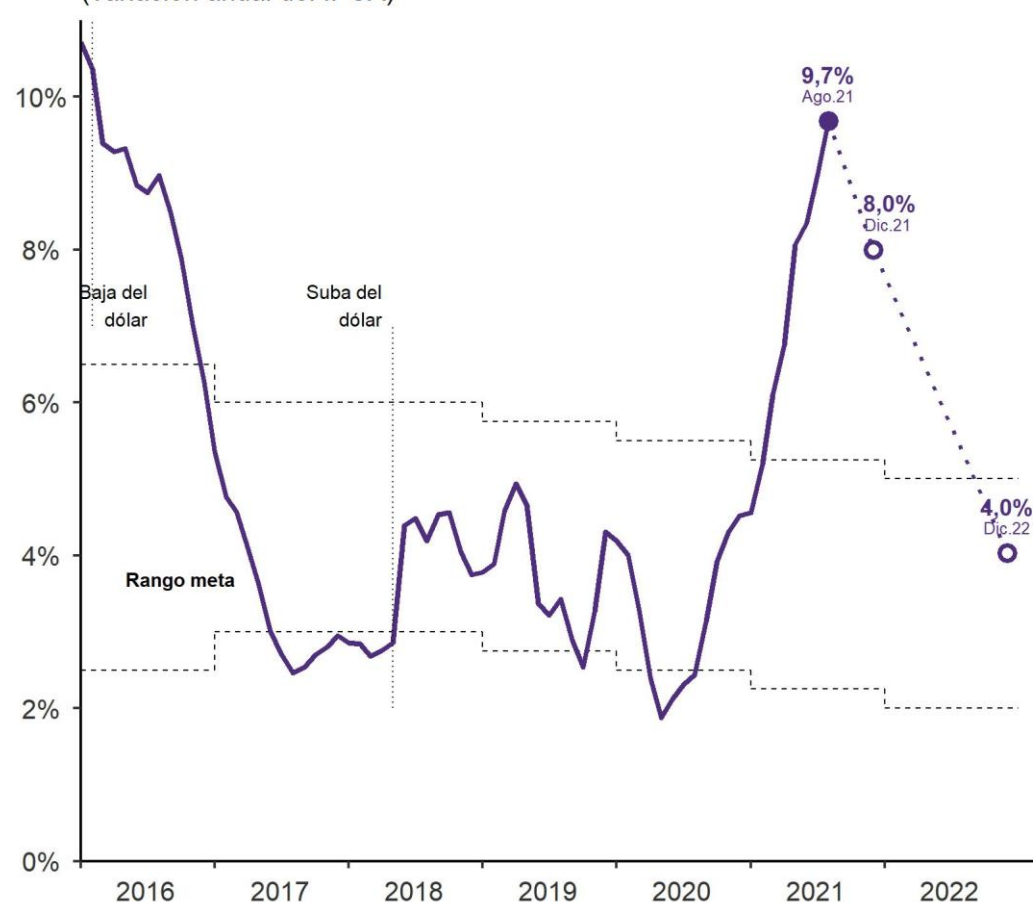
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

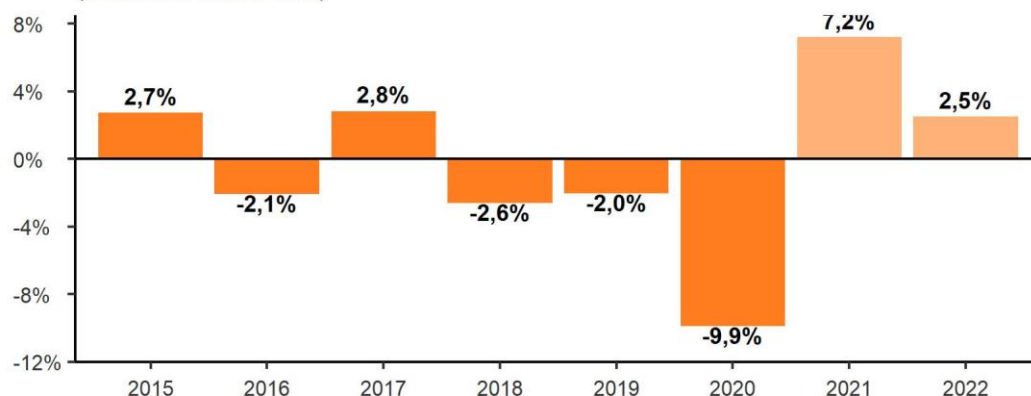


La actividad económica creció 2,5% en junio

La economía continuó recuperándose en el primer trimestre del año creciendo 2,6% y ubicándose un 2,1% por debajo del nivel de 2019. Para 2021 se espera un crecimiento anual de 7,2%. En junio la actividad económica crece 2,5% y se ubica un 2,2% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

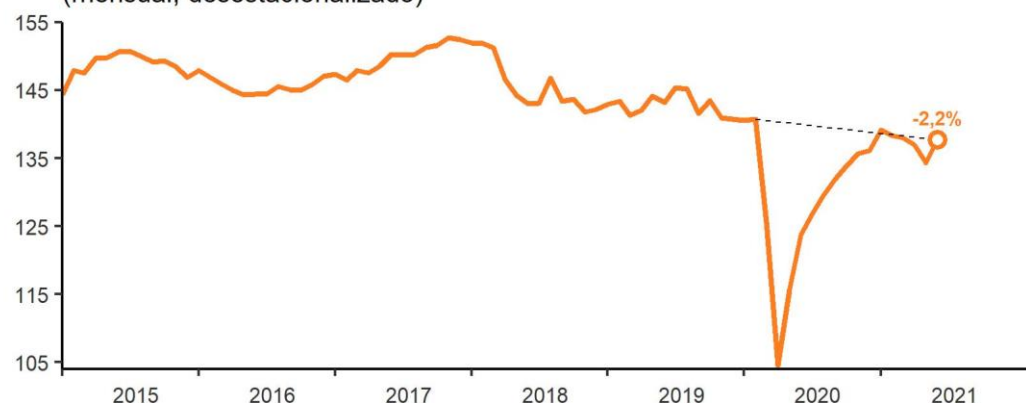
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



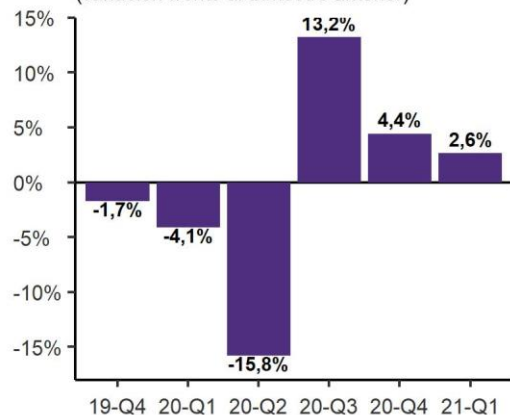
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



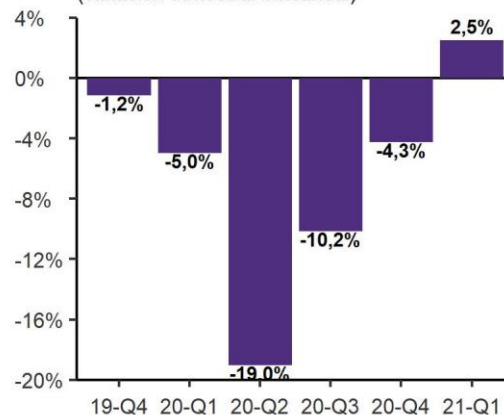
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



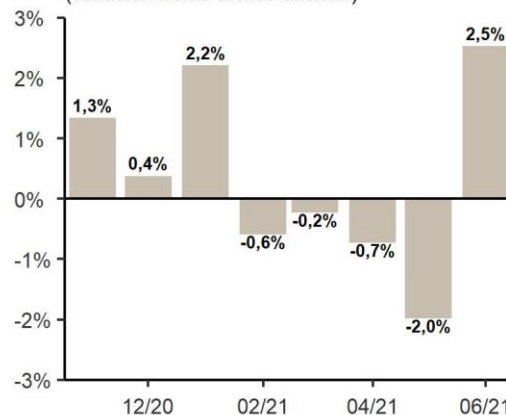
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



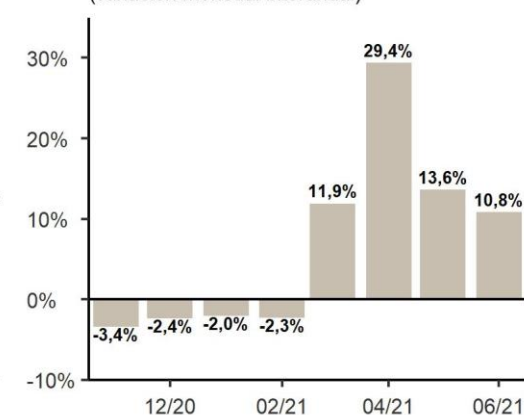
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

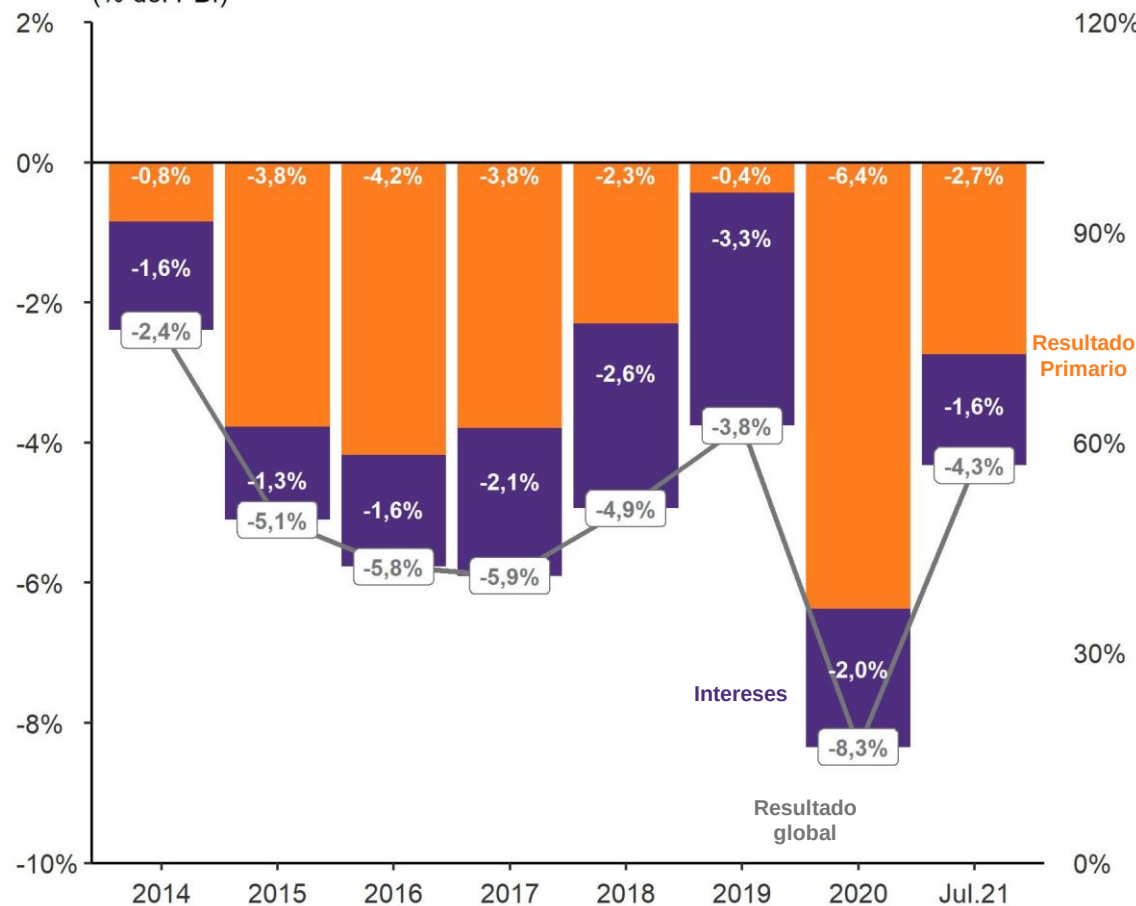


El déficit fiscal continúa reduciéndose y alcanza el 4,3% del PBI

En julio el déficit fiscal continúa reduciéndose (4,3% del PBI) ante la caída del déficit primario (-3,7% frente a 2020) y del pago de intereses (-0,4%), que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 90,2% ante el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI.

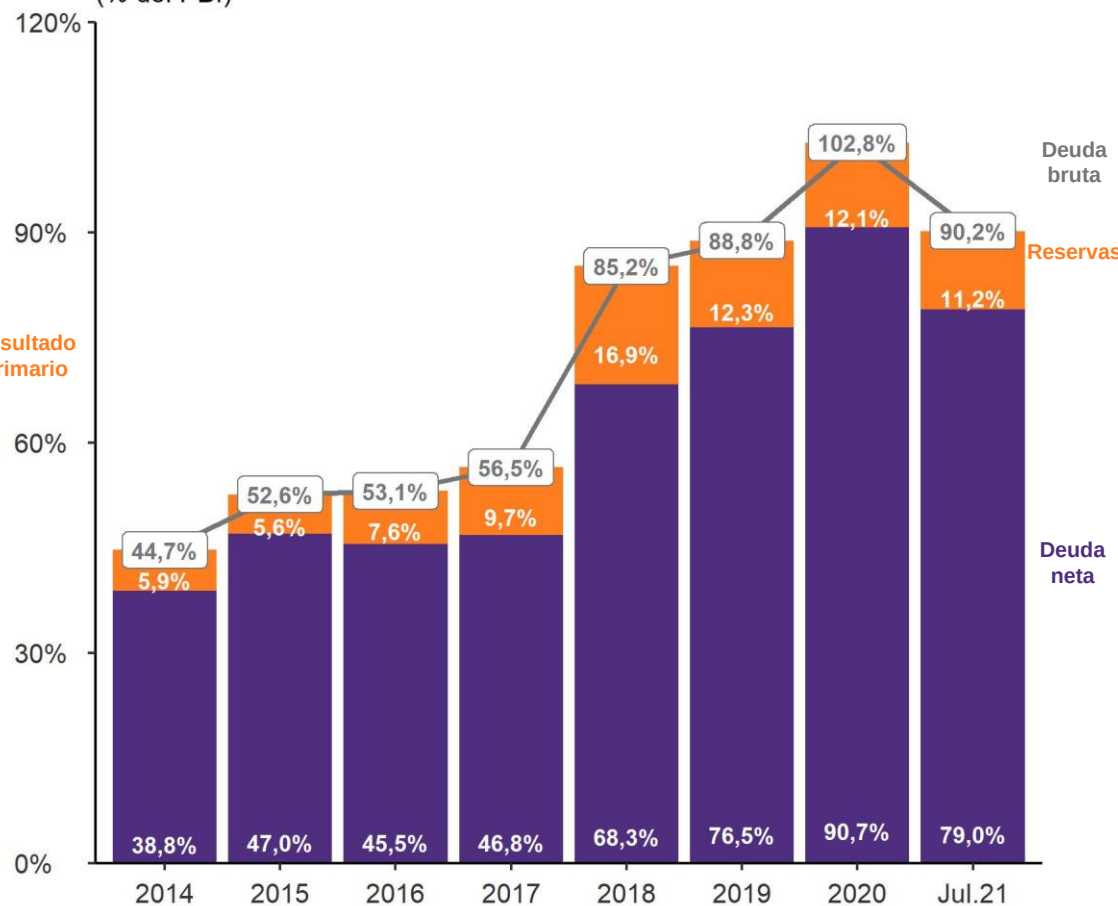
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

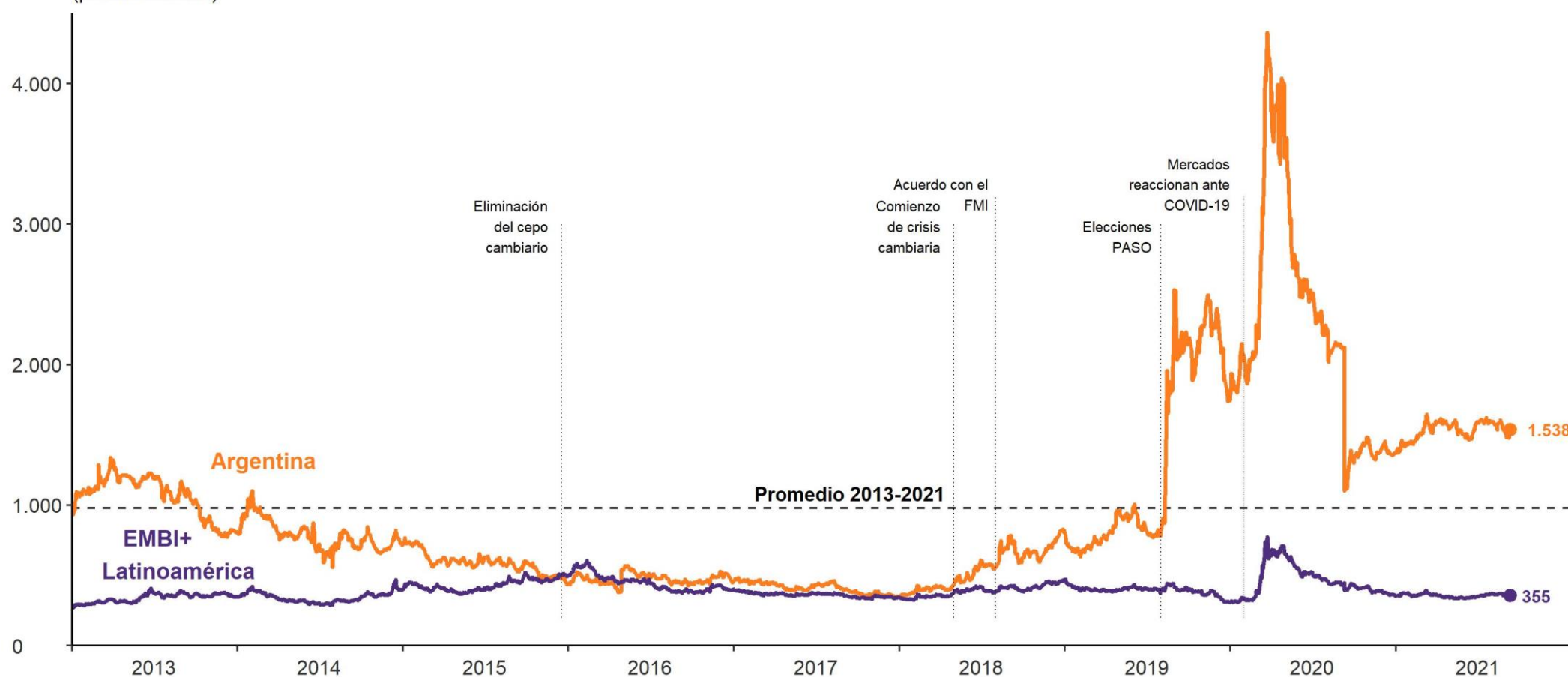


El riesgo país se mantiene elevado

El riesgo país de Argentina tuvo una leve caída en las últimas semanas aunque la incertidumbre fiscal y económica, en particular ante las inminentes elecciones legislativas, lo mantienen en niveles máximos desde el canje de la deuda en setiembre de 2020.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

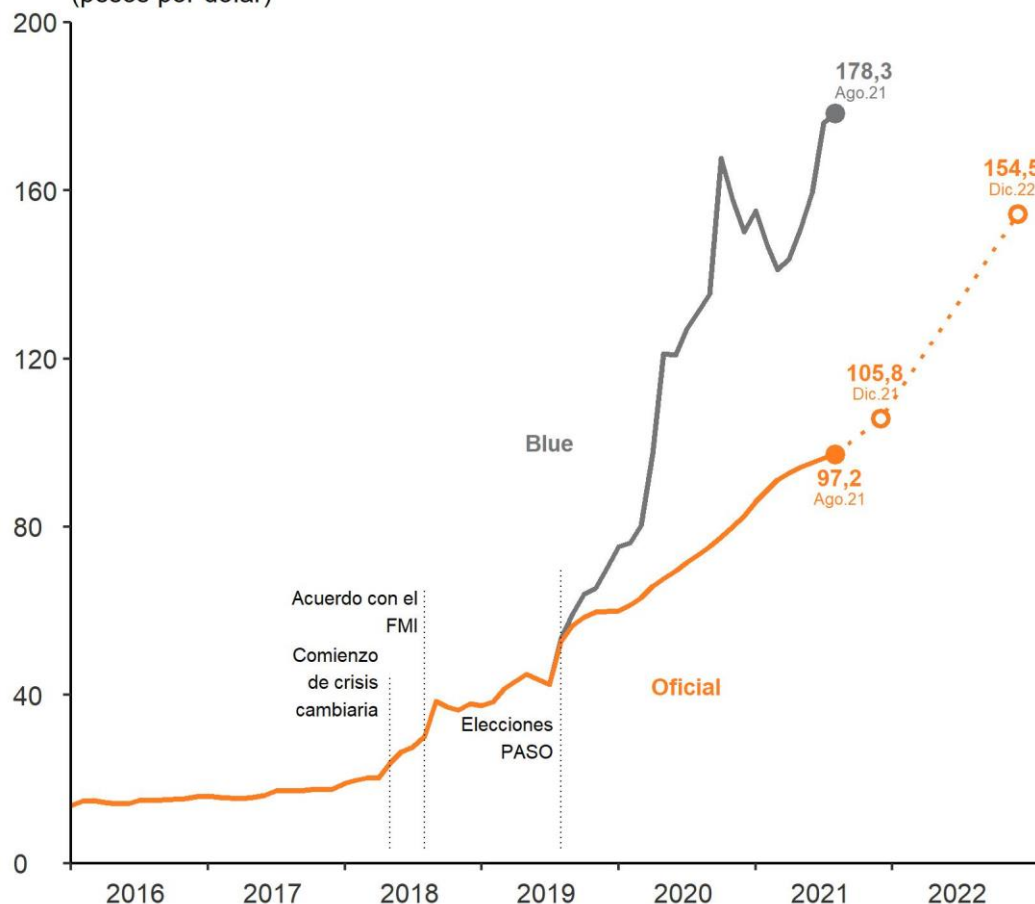


La inflación anual se acelera y alcanza el 51,8% en julio

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$97 el oficial y \$178 el blue en agosto). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 51,8% en julio, proyectándose en 48,4% a fines de 2021 y 43,1% en 2022.

Tipo de Cambio

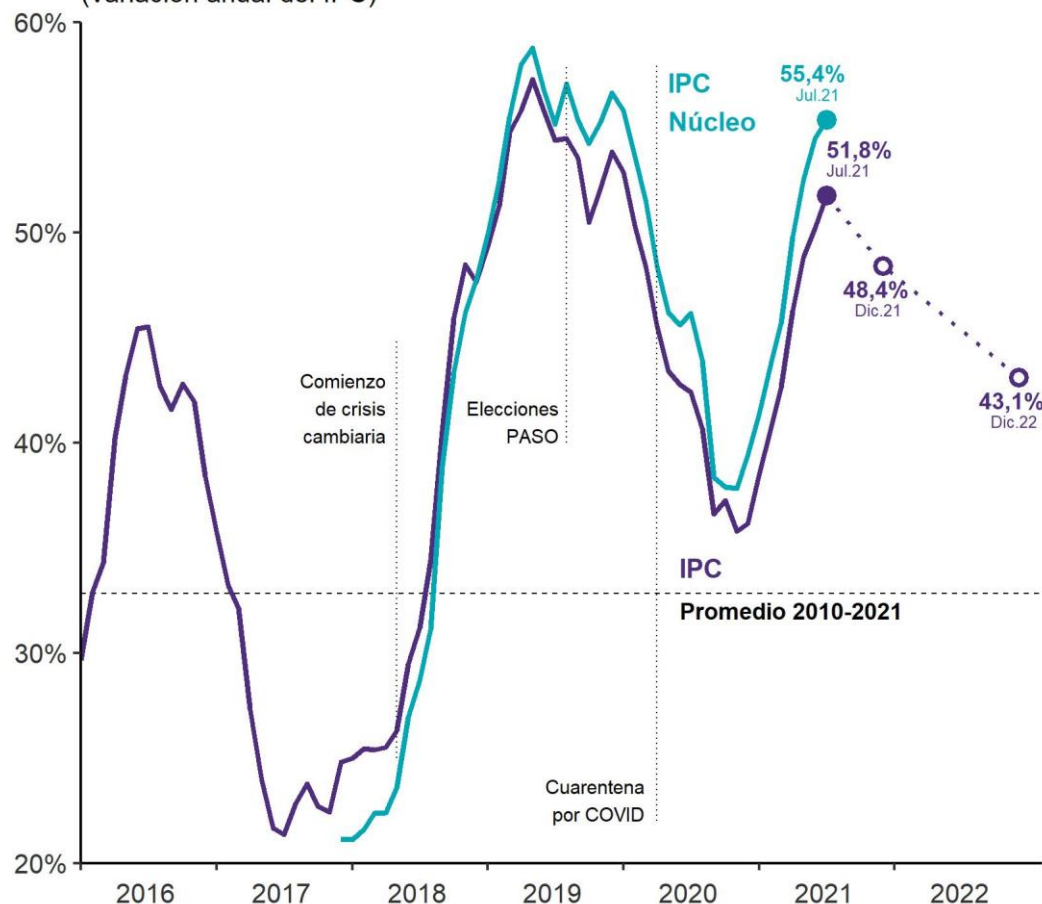
(pesos por dólar)



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 cayó 1,9% en julio y se ubicó 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 6,5% por encima de agosto 2020



En julio, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose **Vehículos** (13%), **Combustibles** (11%), **Construcción** (1%), **Vestimenta** (26%), **Químico-Farmacéuticos** (23%) y **Telefonía** (5%); Supermercados cae 4%



Las exportaciones totales crecieron un 17% frente a agosto de 2020 incididas por la soja (+23%), la carne (+76%) y los cereales (+19%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 24%. En agosto cae el valor exportado de la energía eléctrica (-27%)

Actividad Económica

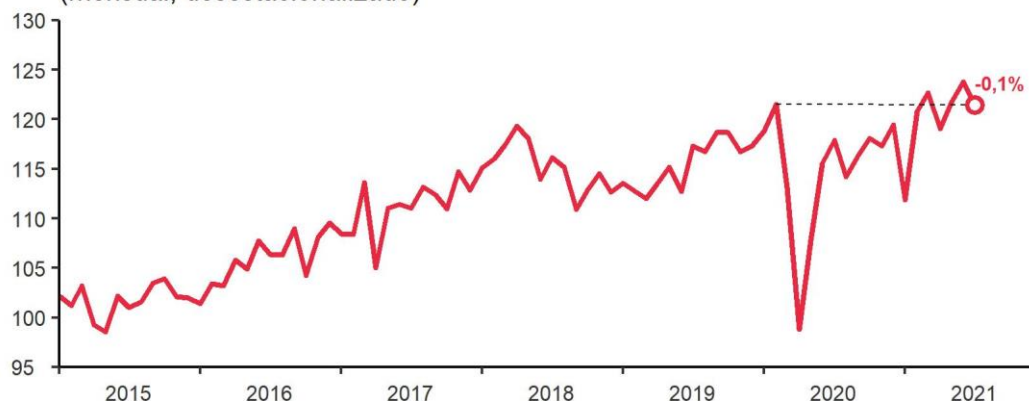


La actividad económica se ubica en torno al nivel pre-pandemia

La actividad económica cayó 1,9% en julio y se ubicó 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía se mantuvieron en niveles similares al mes anterior y se ubicaron un 6,5% por encima de julio 2020.

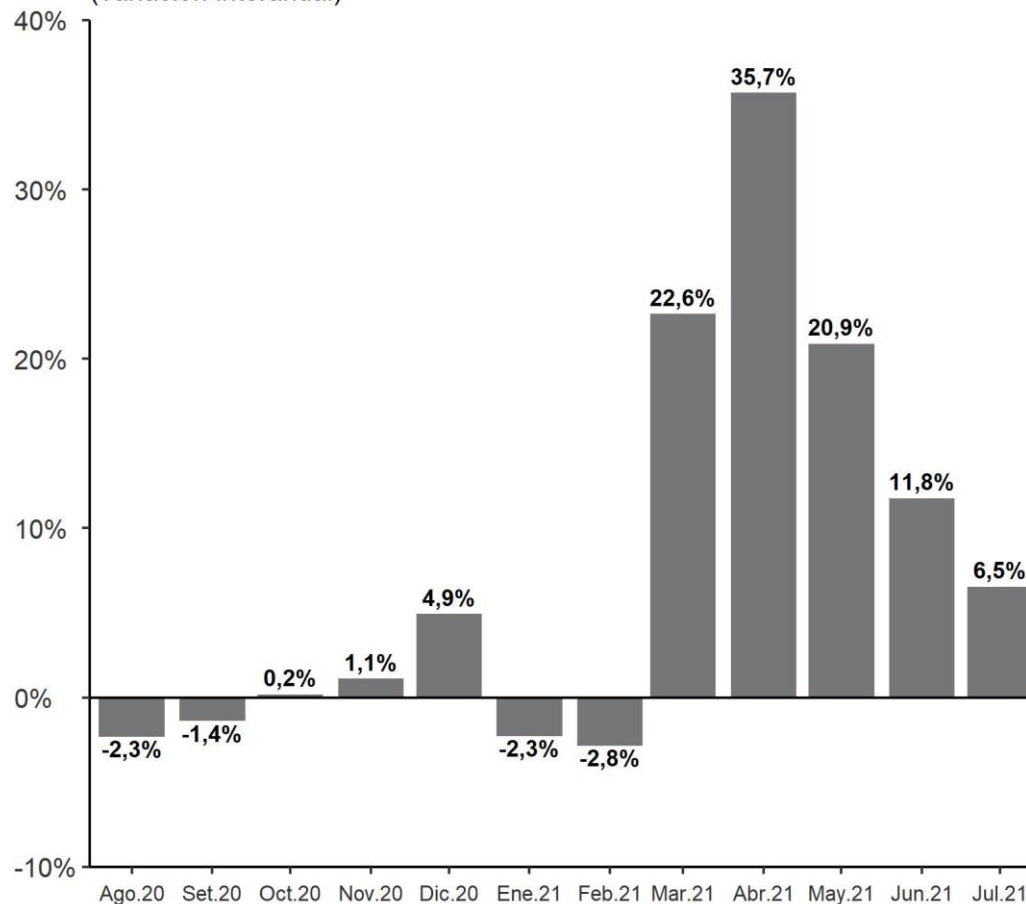
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



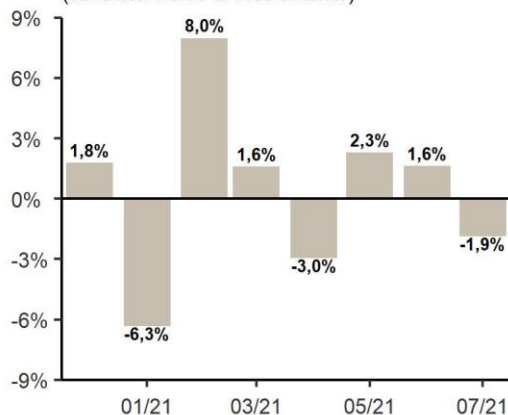
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



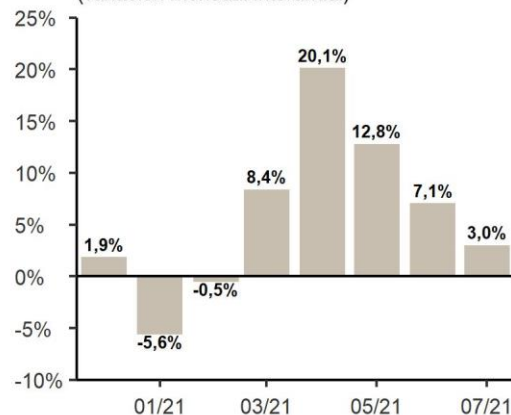
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



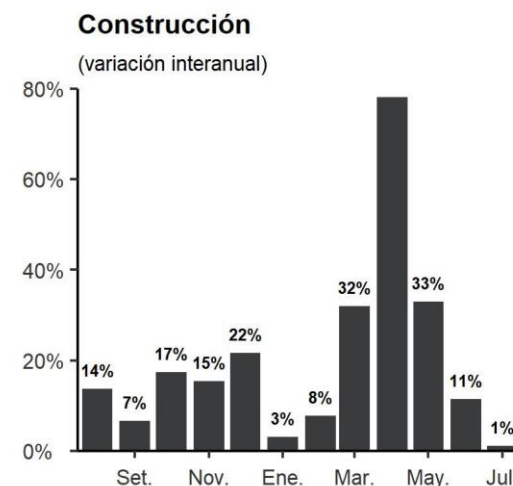
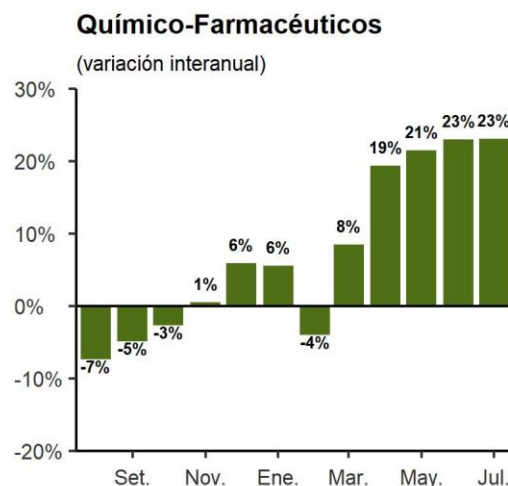
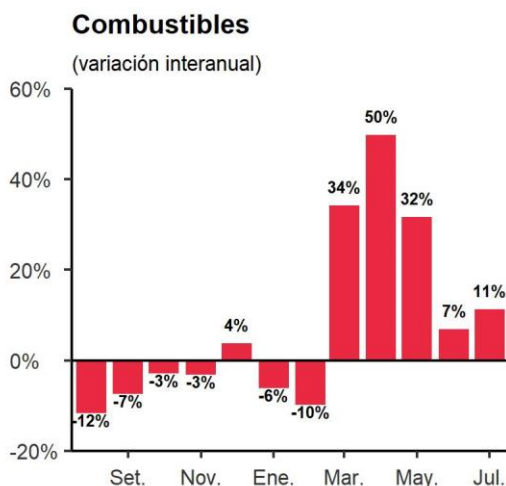
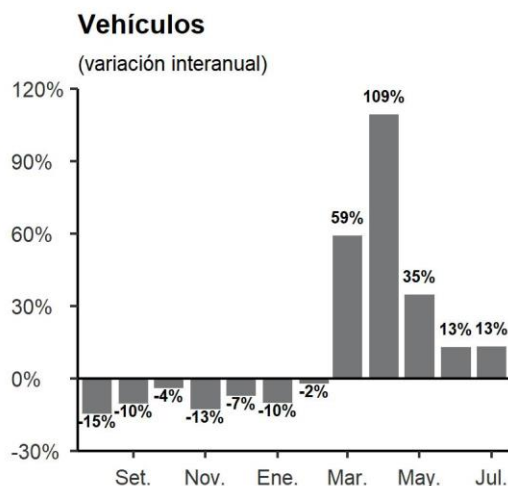
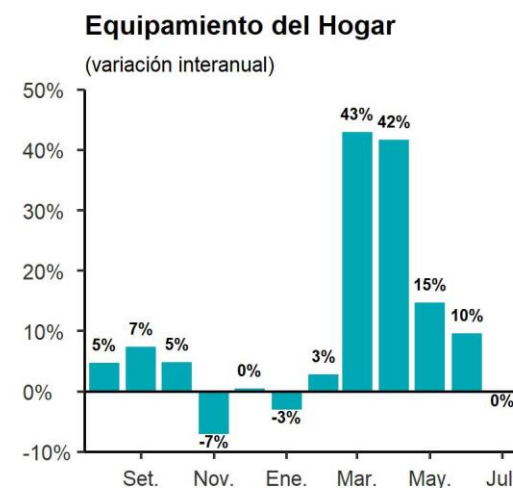
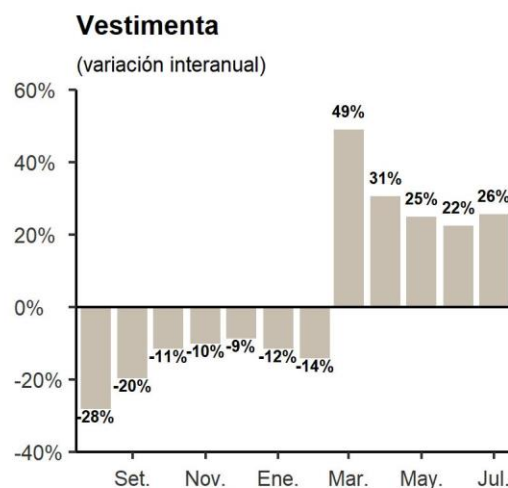
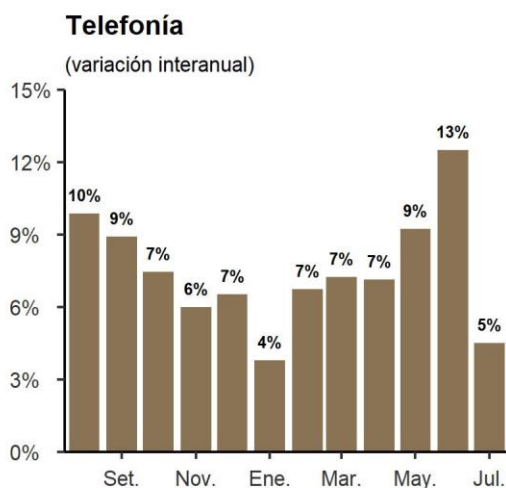
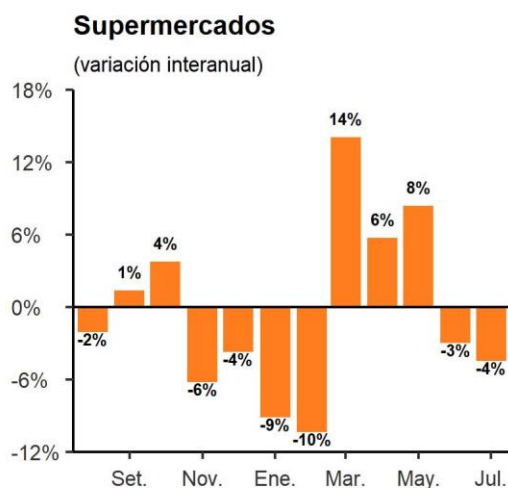
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios

Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía



En julio, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose Vehículos (13%), Combustibles (11%), Construcción (1%), Vestimenta (26%), Químico-Farmacéuticos (23%) y Telefonía (5%) mientras que Supermercados cae 4% y Equipamiento del Hogar varía 0%.



Fuente: BCP

Exportaciones

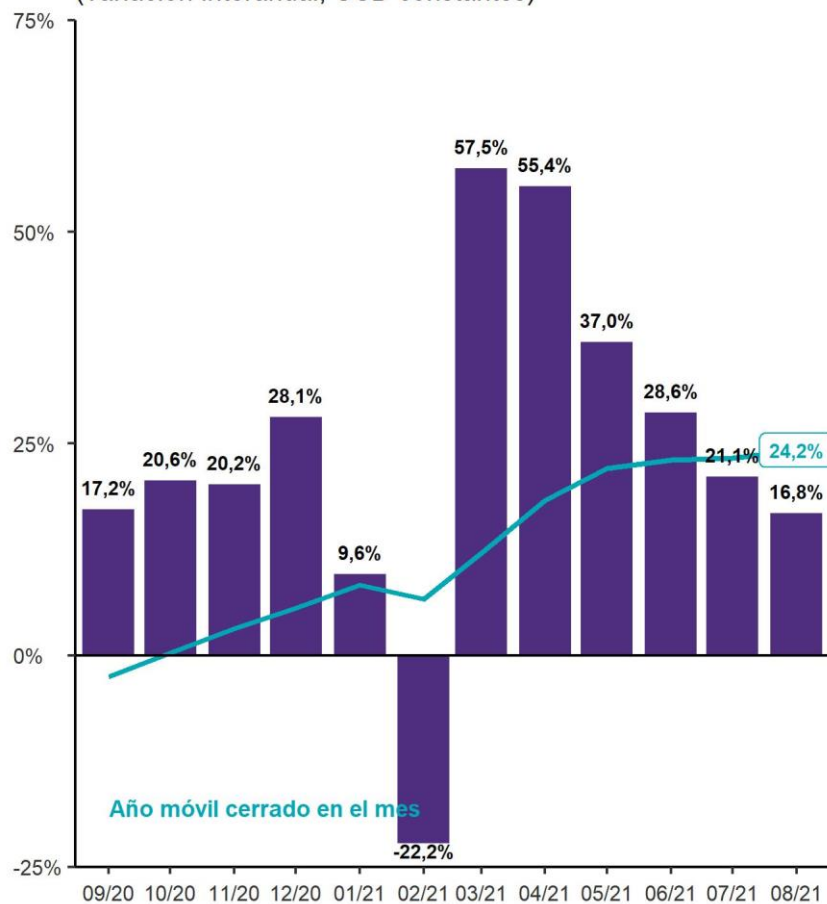
Las exportaciones crecen 17% en términos interanuales



Las exportaciones totales crecieron un 17% frente a agosto de 2020 incididas por la soja (+23%), la carne (+76%) y los cereales (+19%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 24%. En agosto cae el valor exportado de la energía eléctrica (-27%).

Exportaciones Totales

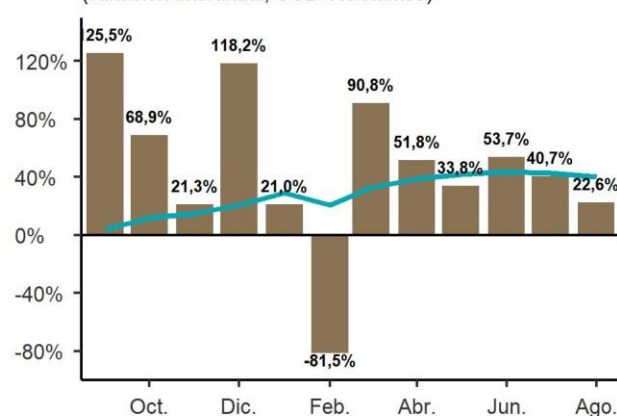
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

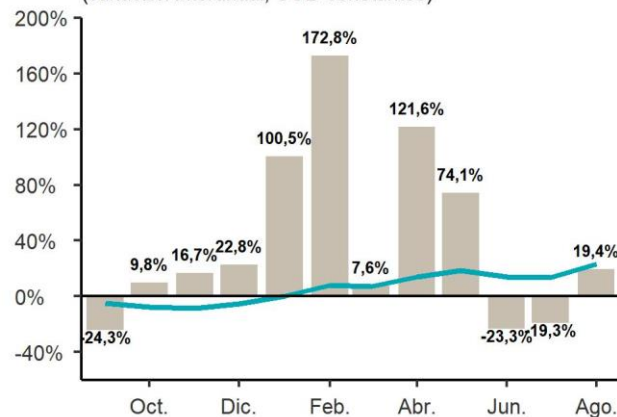
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



Cereales

(variación interanual, USD constantes)



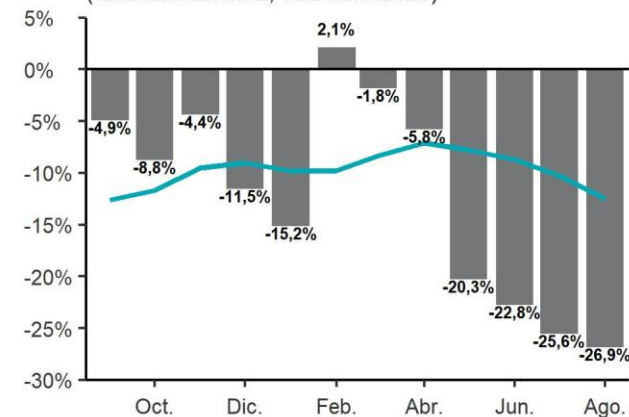
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

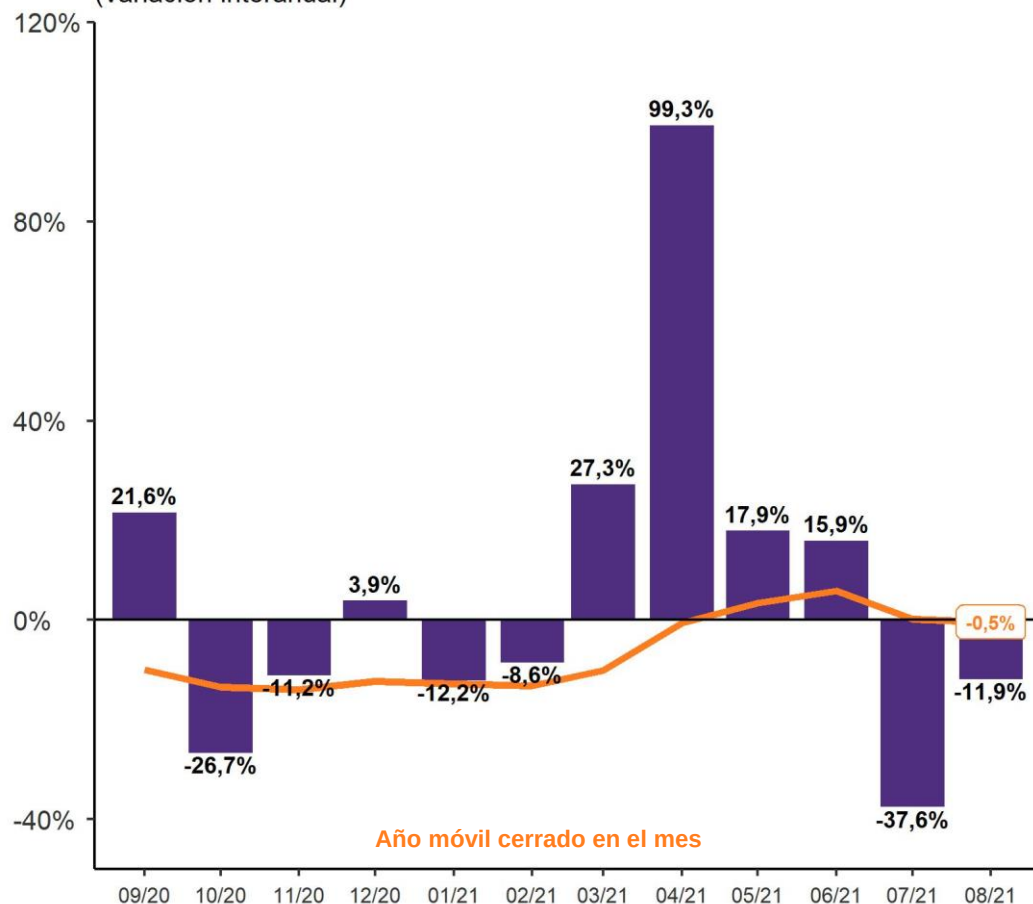


Las remesas caen 12% en agosto

Las remesas recibidas caen un 12% en agosto respecto al mismo mes del año anterior y caen 0,5% en el último año móvil. La caída en el mes provino de las remesas de LATAM (USD -4 millones) y España (USD -1 millón), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

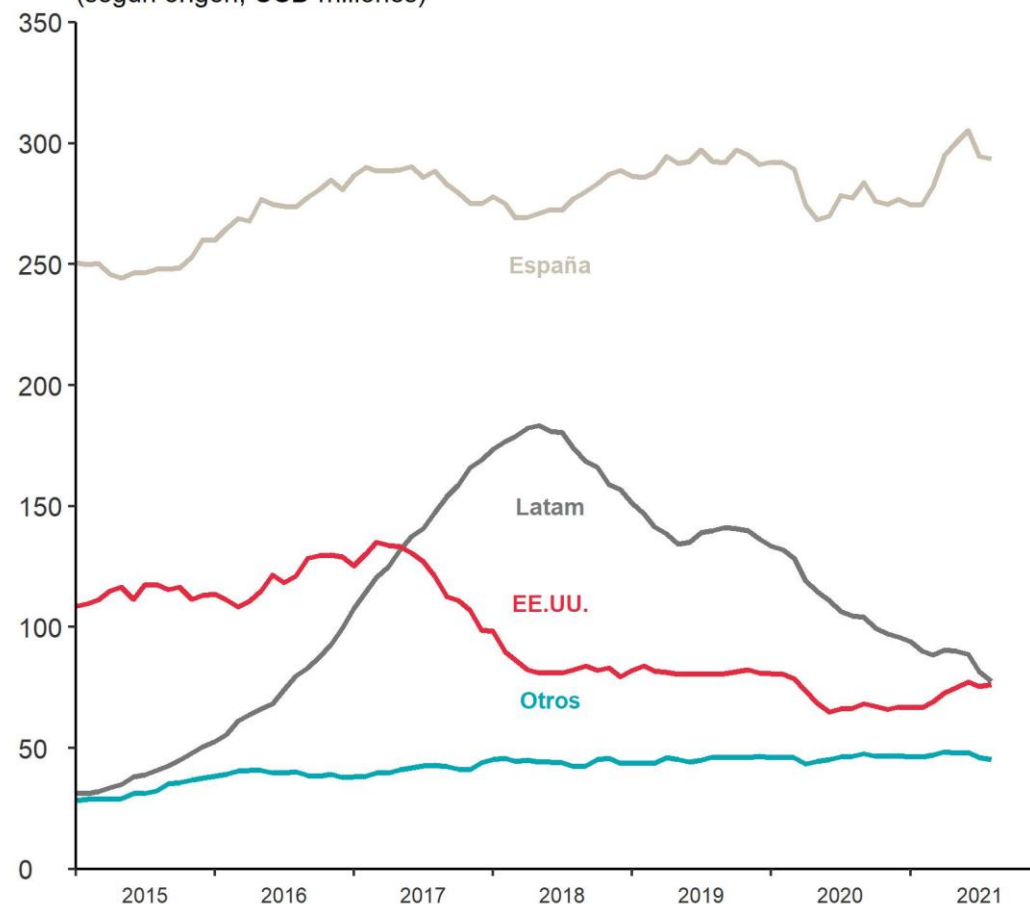
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La **economía** creció un **0,6%** en el **primer trimestre del año**, esperándose un crecimiento de 4,0% en 2021 y 4,0% en 2022. La **Confianza del Consumidor** se recupera en julio y se ubica en terreno positivo por primera vez desde febrero



El crecimiento del primer trimestre estuvo impulsado por la **construcción** (+14,2%), **manufactura** (4,8%), **ganadería** (+9,8) y **servicios** (+0,9%). Afectadas por la sequía, **las actividades agrícolas** se contraen un 10,9% mientras que **electricidad y agua** cae 6%



La **inversión** (+15,4%) y el **consumo privado** (que redujo su caída interanual a 0,3%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las **exportaciones de bienes y servicios** continúan afectadas y caen 10,4%

Actividad Económica

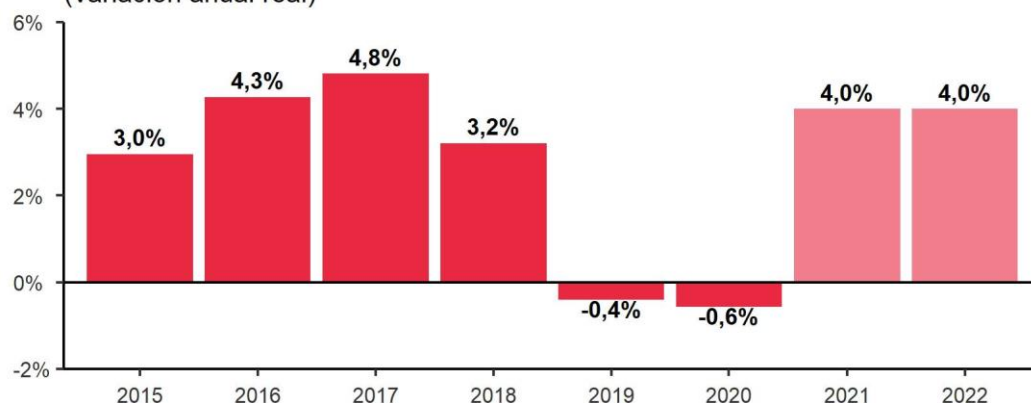


La economía crece 0,6% en relación al primer trimestre de 2020

En el primer trimestre la economía creció 0,6% en términos interanuales mientras se espera un crecimiento de 4,0% y 4,0% para 2021 y 2022 respectivamente, La Confianza del Consumidor se recupera y se ubica en territorio positivo por primera vez desde febrero.

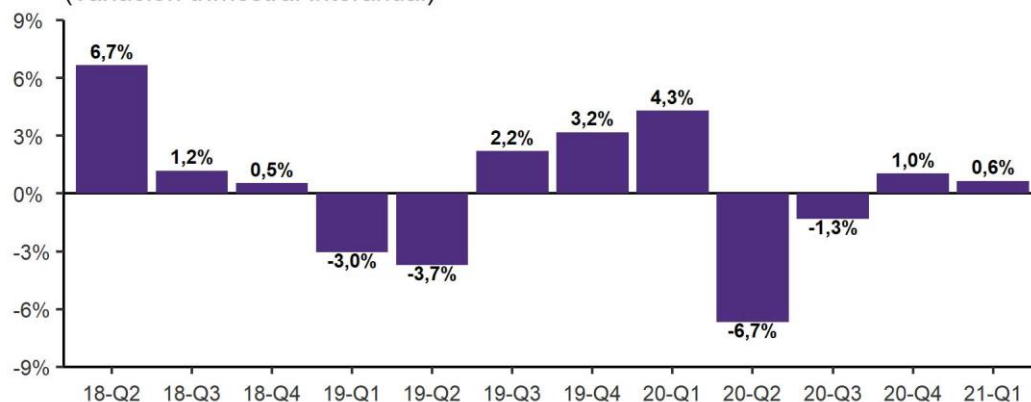
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

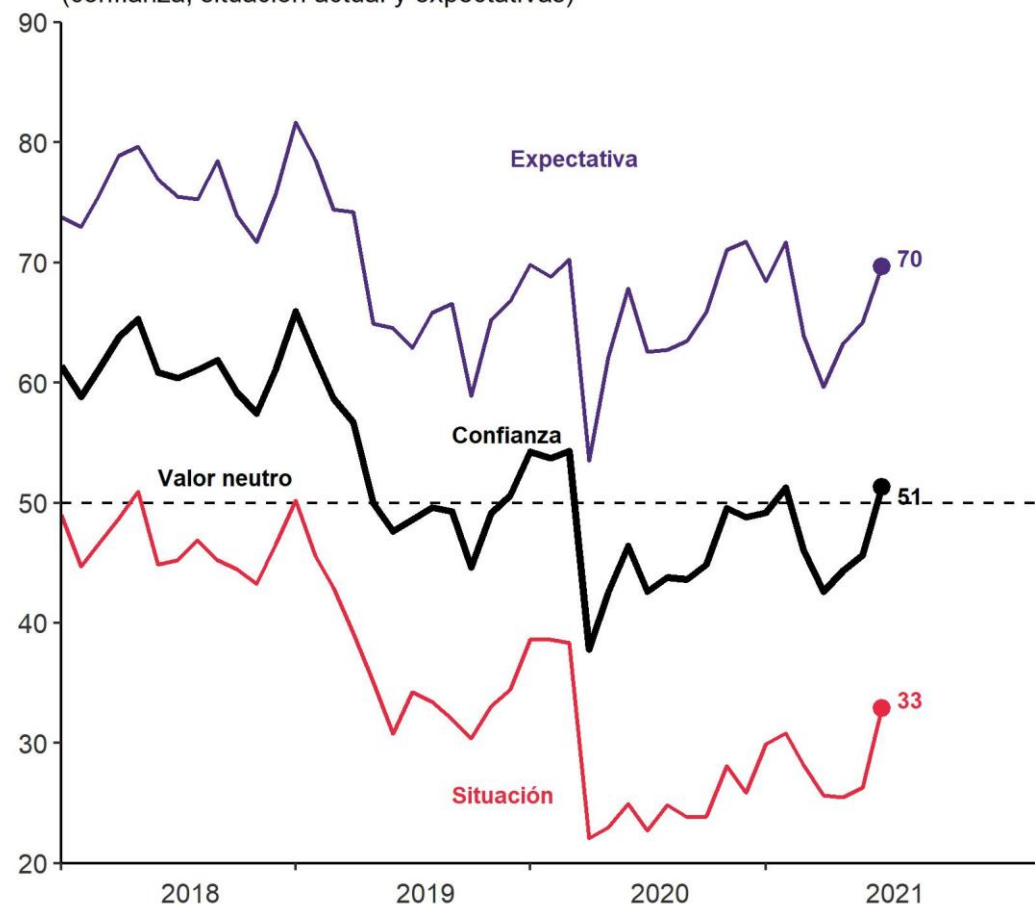


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de julio 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

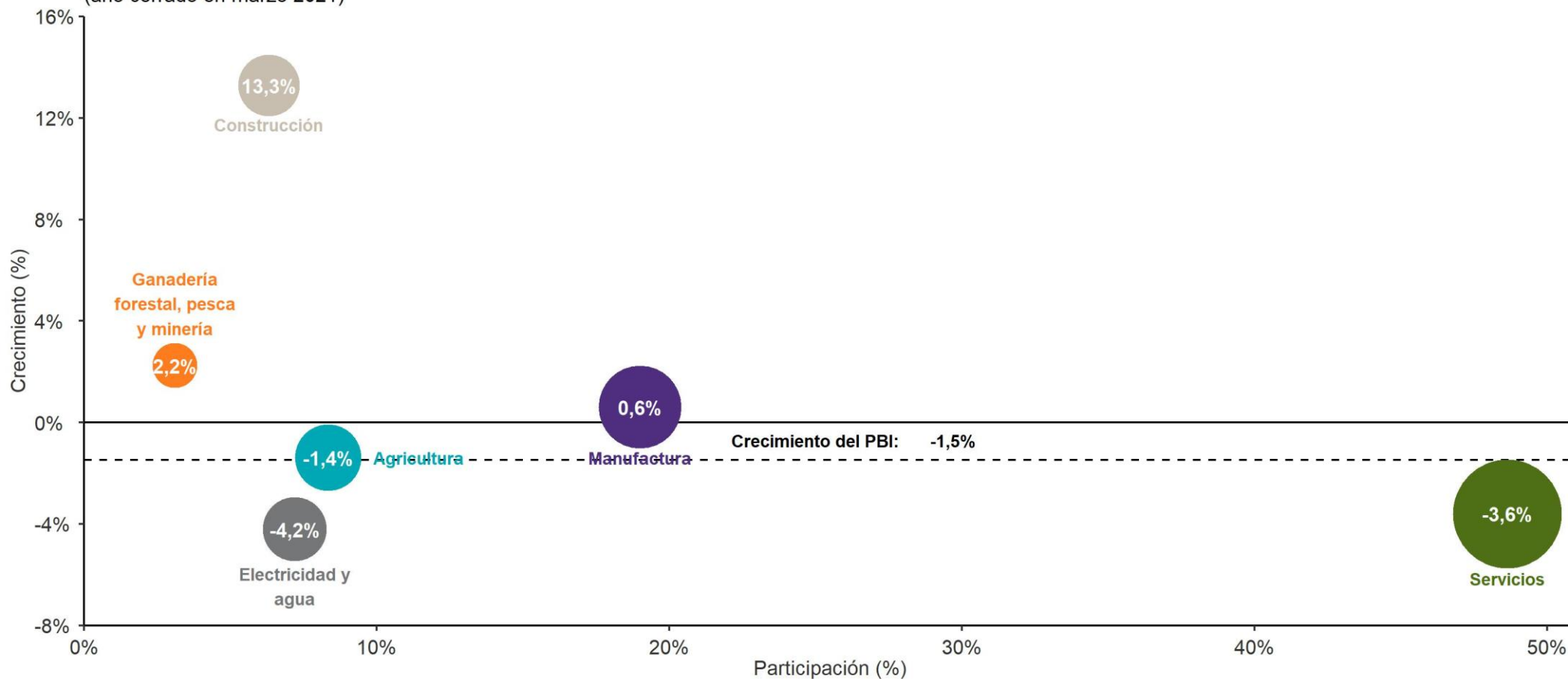


La construcción crece 13,3% en el último año móvil

En el año cerrado en marzo 2021, el PBI cae un 1,5%. Los sectores que impulsaron la economía fueron construcción (+13,3%) y ganadería, forestal, pesca y minería (+2,2%). Por otro lado, el sector servicios –con una participación cercana a la mitad del PBI– se contrajo un 3,6%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2021)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

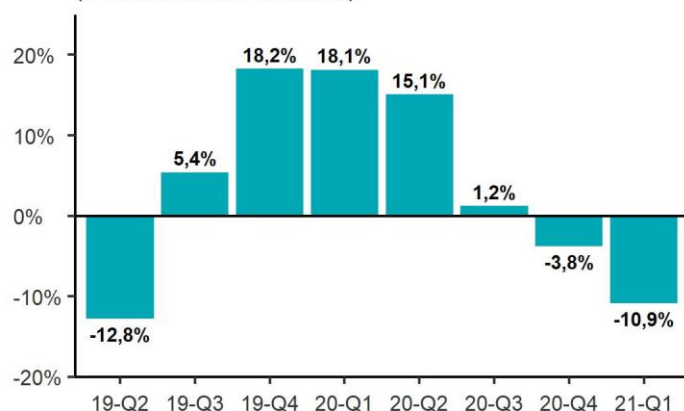


La agricultura se vio afectada por la sequía y se contrajo 11%

La economía creció en el primer trimestre impulsada por la construcción (+14,2%), manufactura (4,8%), ganadería (+9,8) y servicios (+0,9%), que vuelve al nivel pre-pandemia. Afectadas por la sequía, las actividades agrícolas se contraen un 10,9% mientras que electricidad y agua cae 6%.

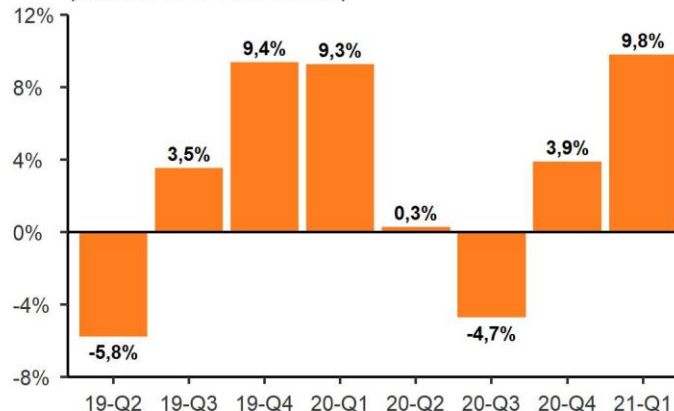
Agricultura

(variación trimestral interanual)



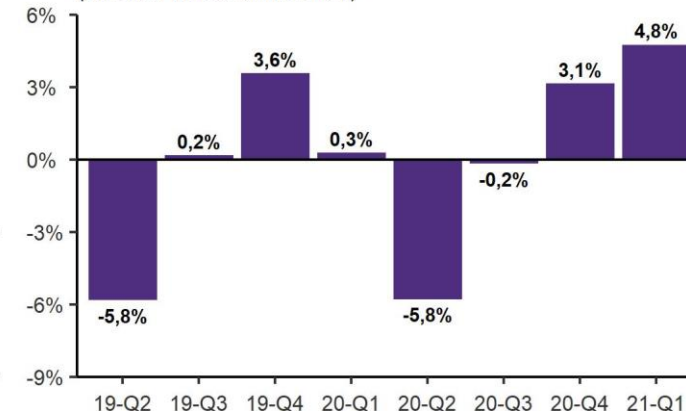
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



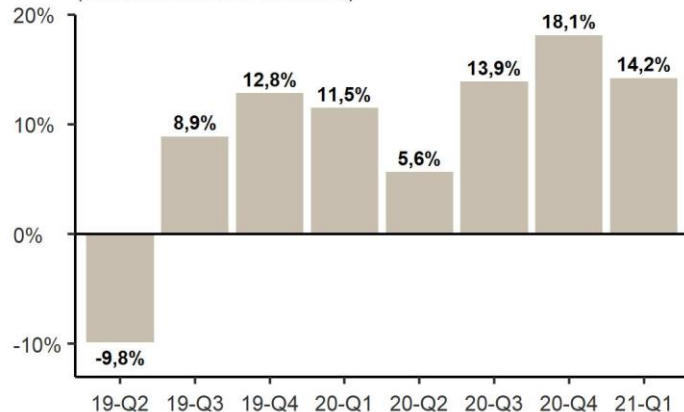
Manufactura

(variación trimestral interanual)



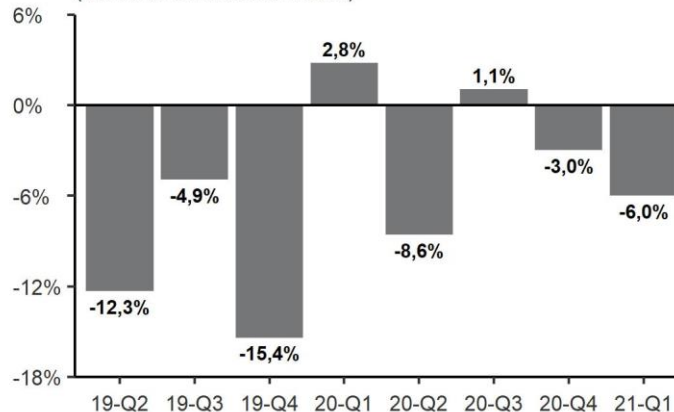
Construcción

(variación trimestral interanual)



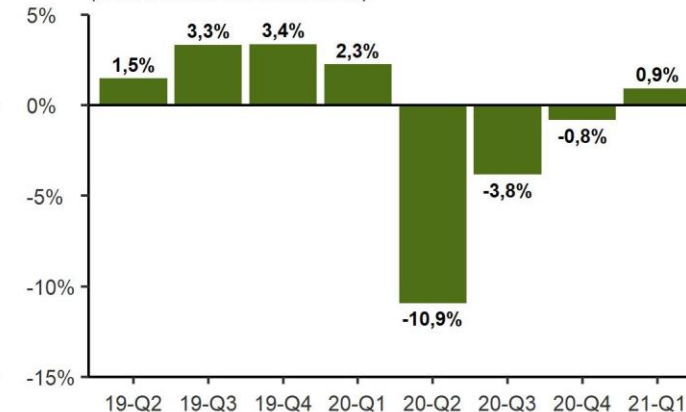
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

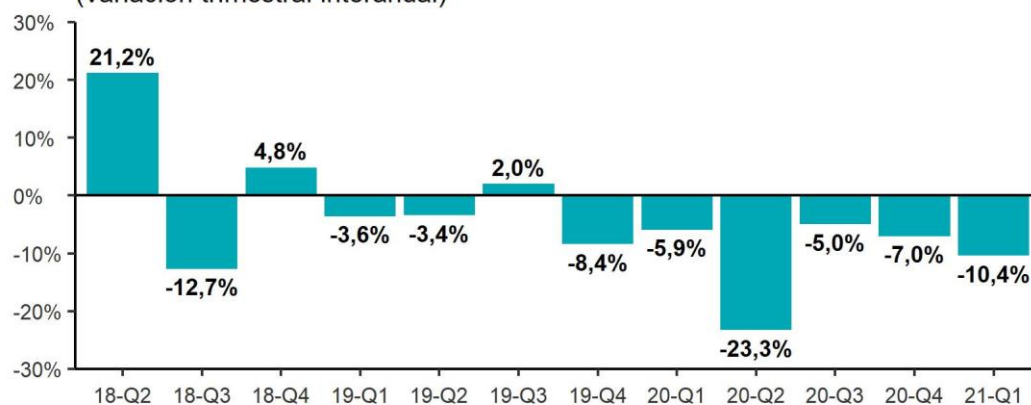


Se recupera la inversión y crece 15,4% en el último trimestre

La inversión (+15,4%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 0,3%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y caen 10,4% en términos interanuales y el consumo del gobierno se contrae 4,2%.

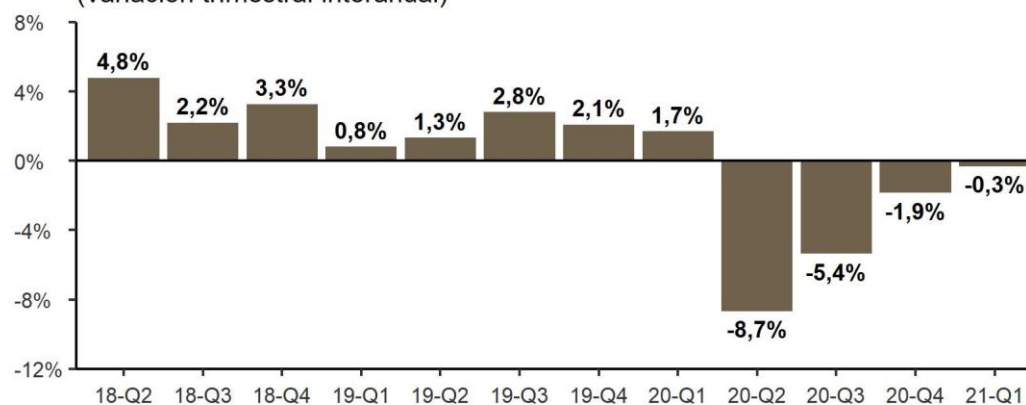
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



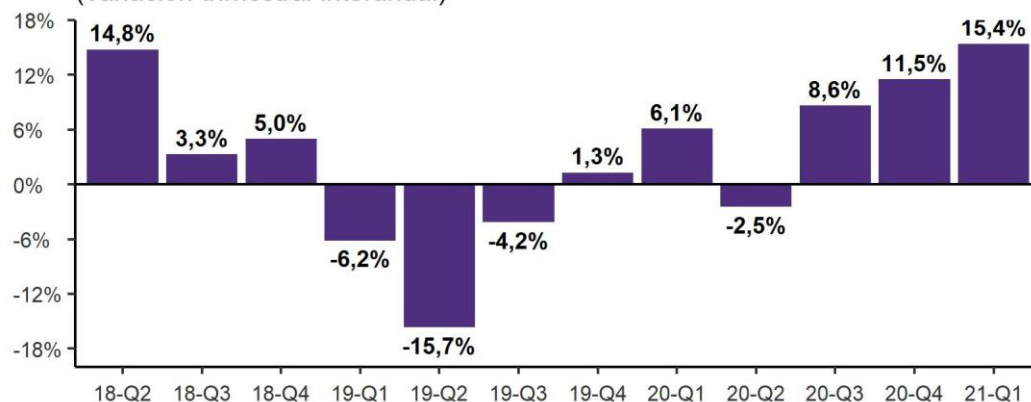
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



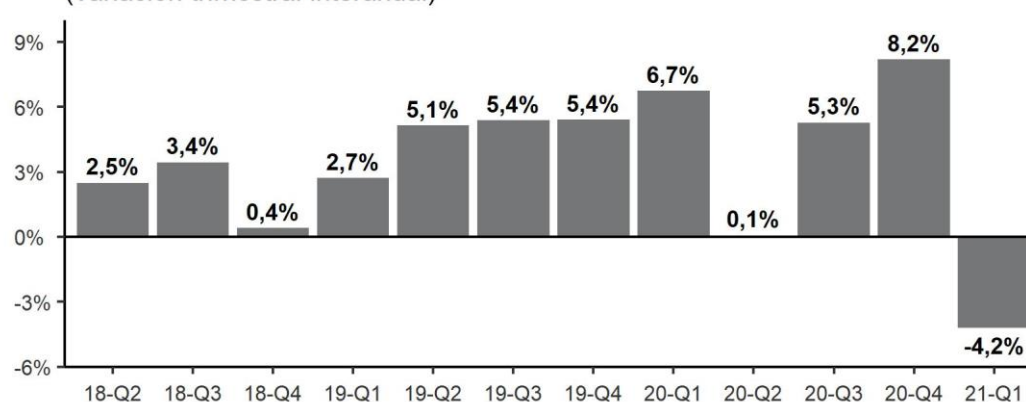
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se reduce en agosto y se ubica en 3,8% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 2,1% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,7% del PBI



La deuda bruta alcanza el 34,2% del PBI en julio. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,4% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 7,8% del PBI



A inicios de setiembre el riesgo país de Paraguay se reduce –luego de aumentar a fines de abril e inicios de mayo– **y se ubica en el entorno de los 211 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a su mínimo pos-pandemia

Cuentas Públicas

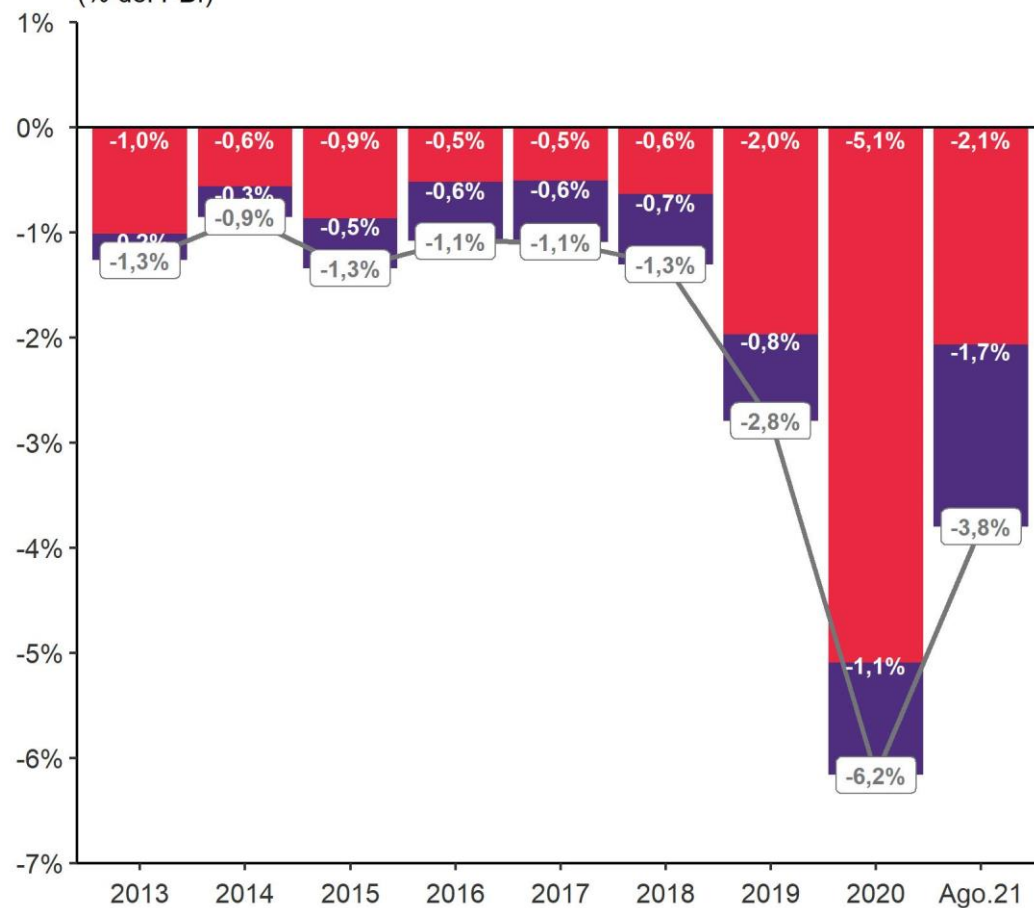


El déficit fiscal se reduce al 3,8% del PBI en agosto

El déficit fiscal se reduce en agosto y se ubica en 3,8% del PBI, explicado por un déficit primario del 2,1% y un pago de intereses del 1,7%. Por su parte, la deuda bruta alcanza el 34,2% del PBI en julio, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 7,8% del PBI.

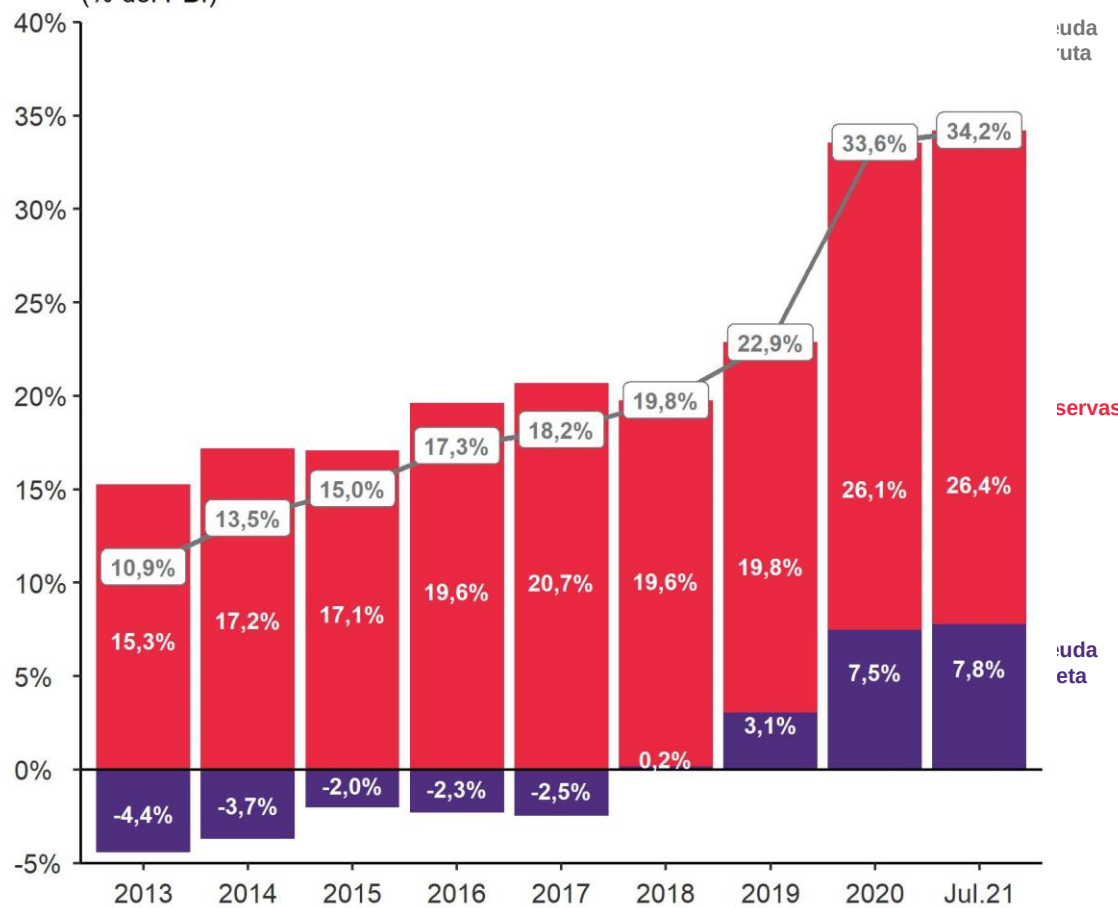
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País



El riesgo país se mantiene por debajo del promedio 2013-2021

A inicios de setiembre el riesgo país de Paraguay se reduce –luego de aumentar a fines de abril e inicios de mayo– y se ubica en el entorno de los 211 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a su mínimo pos-pandemia.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se ubicó en 5,6% en agosto, con proyecciones que la ubican en 4,1% a fines de 2021 y 4,0% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (11,5%), Transporte (9,2%)



En agosto el **tipo de cambio promedio se incrementa y se ubica en 6.926**, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se recupera y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995**



En el segundo trimestre la tasa de ocupados cae a 65,8% (desde 67,0%) y se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. **La tasa de subocupación alcanza el 7,9% mientras que el desempleo aumenta a 8,6%**, en ambos casos por encima del nivel pre-pandemia

Tipo de Cambio e Inflación

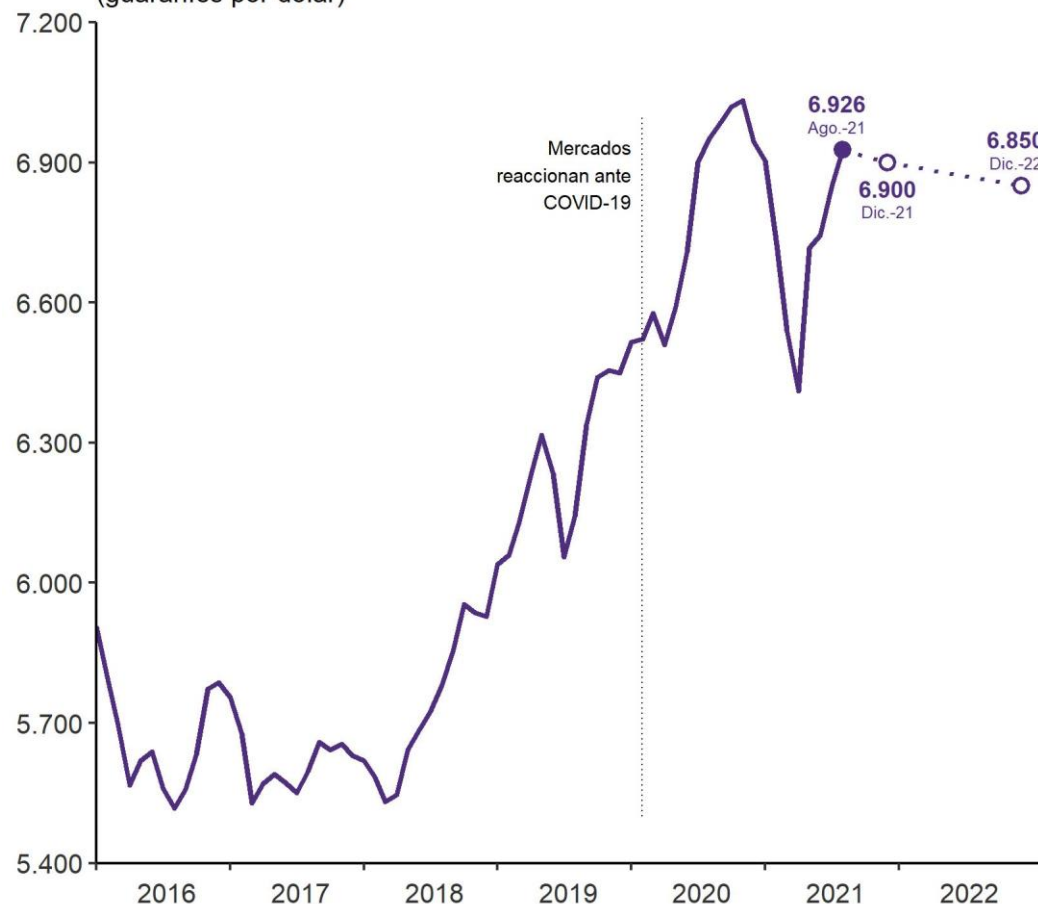


La inflación se acelera en agosto y alcanza el 5,6%

Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.926 en agosto, proyectándose en 6.750 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 5,6%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 5,0%.

Tipo de Cambio

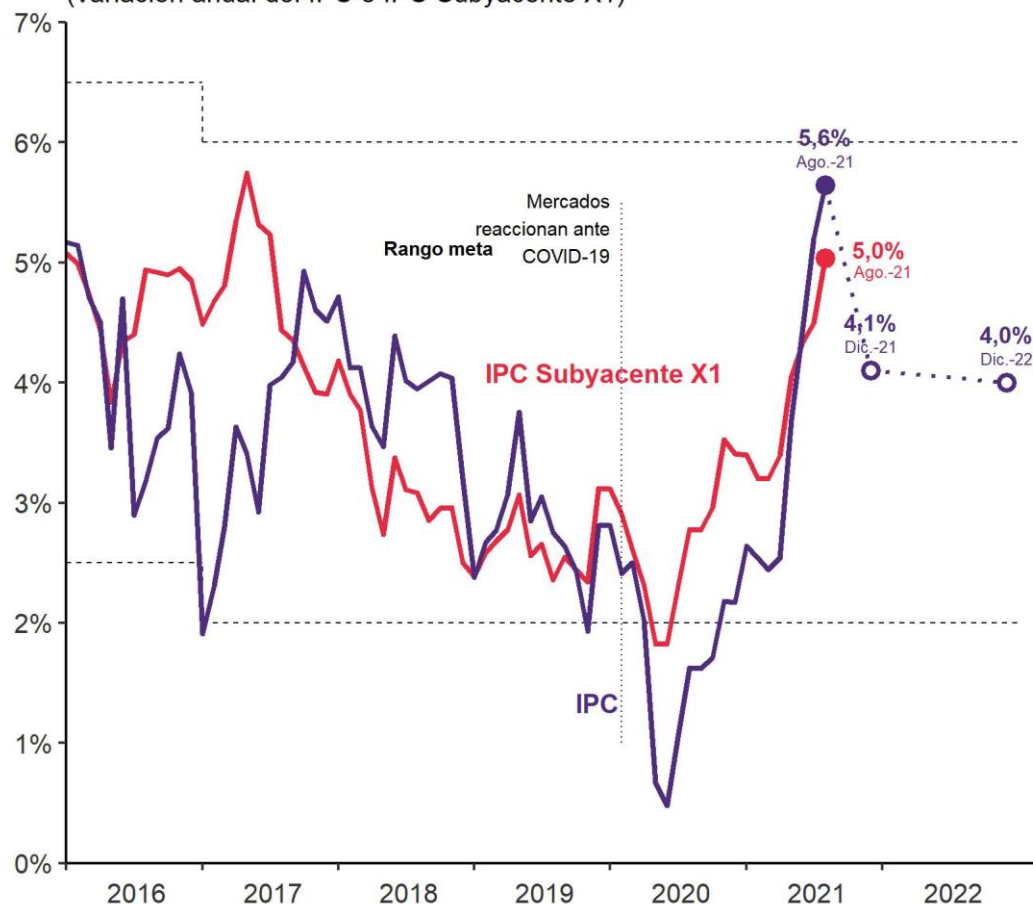
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

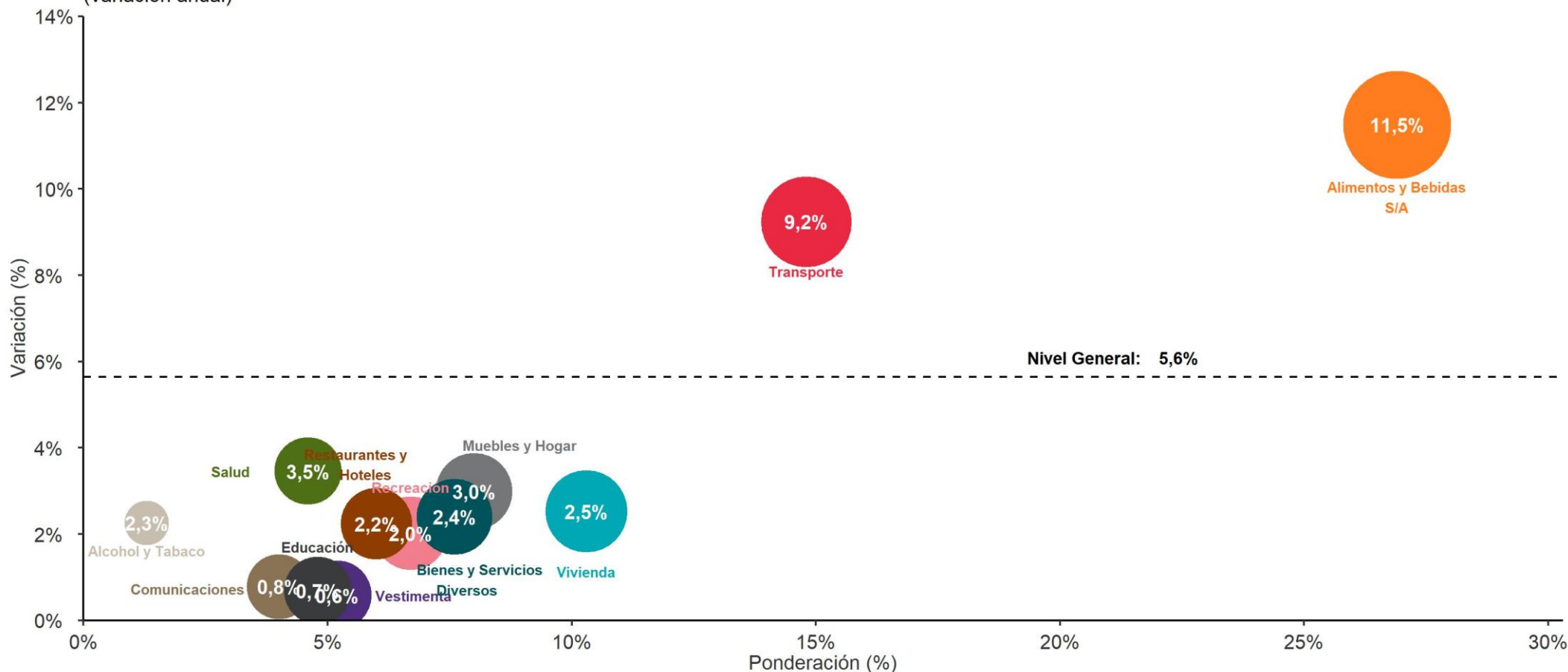


Alimentos y bebidas S/A y Transporte impulsan al alza la inflación

La inflación observada en agosto fue impulsada por aumentos anuales de 11,5% en Alimentos y bebidas s/a y 9,2% en Transporte. A excepción de Salud (3,5%) y Muebles y Hogar (3,0%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2,5%.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

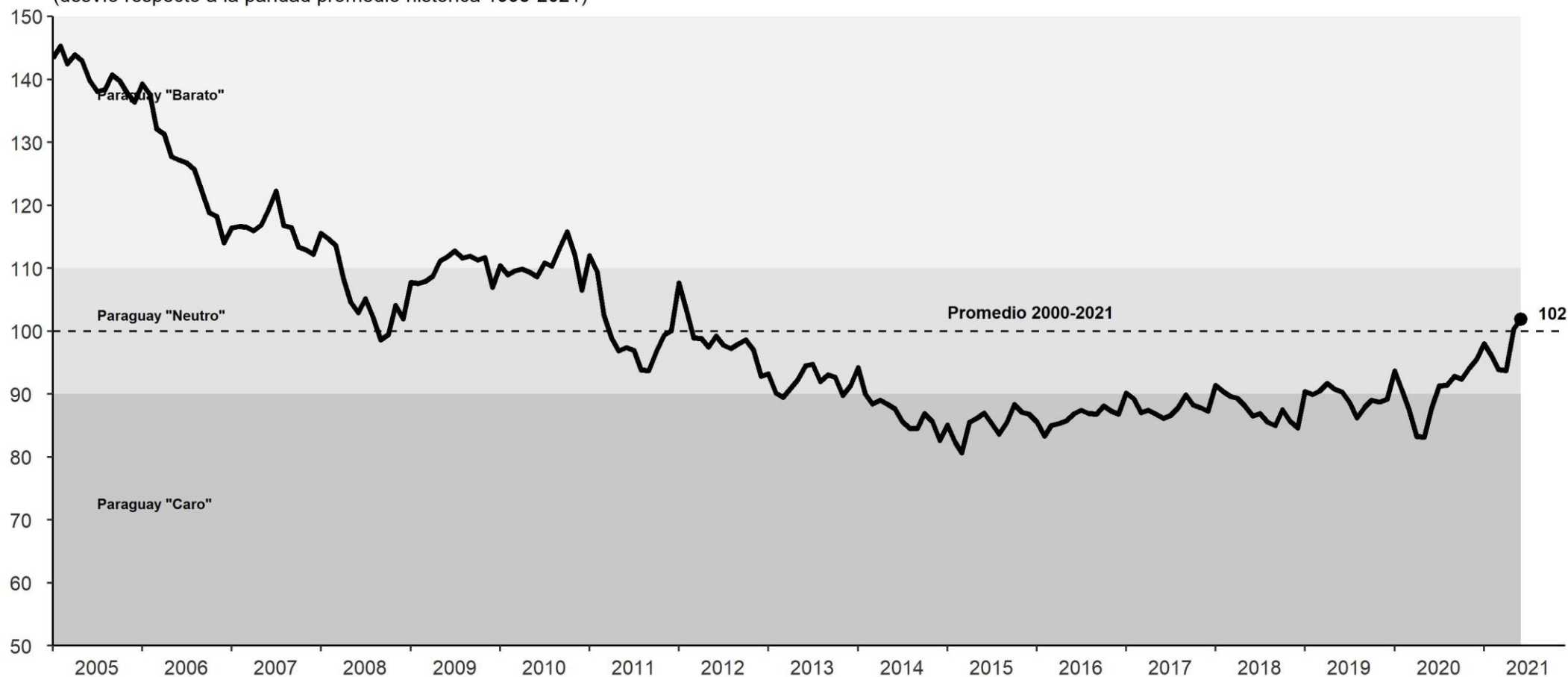


El Tipo de Cambio Real se recupera y se ubica 2% por encima del promedio

En julio el Tipo de Cambio Real Efectivo continuó recuperándose y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995, por encima de los niveles observados previo a la pandemia.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

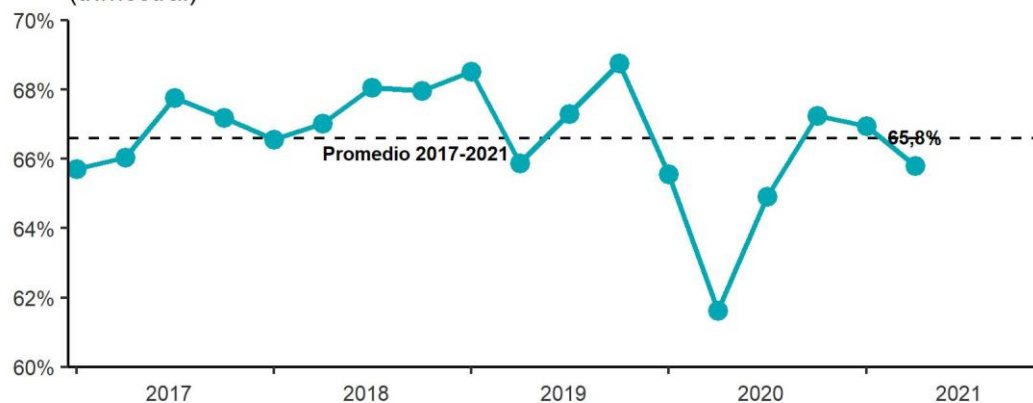


El mercado laboral se deterioró durante el segundo trimestre por la pandemia

En el segundo trimestre de 2021 la tasa de ocupados cae a 65,8% (desde 67,0%) y se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación alcanza el 7,9% mientras que el desempleo aumenta a 8,6%, en ambos casos por encima del nivel pre-pandemia.

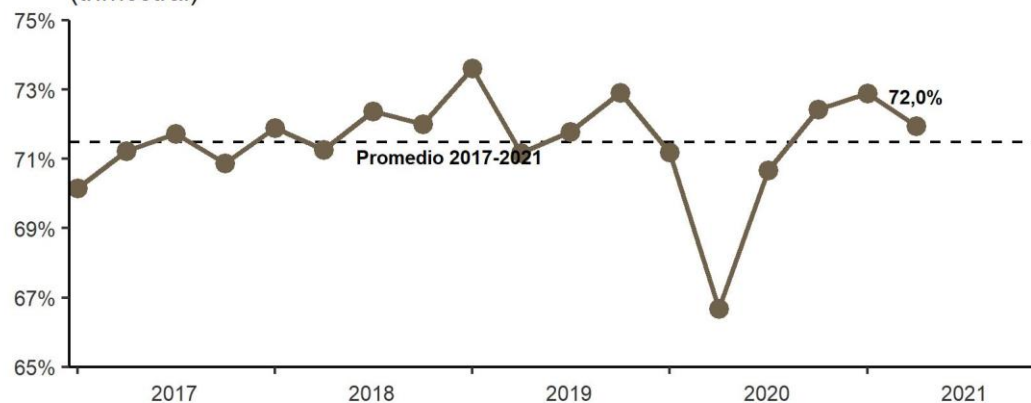
Tasa de Ocupados

(trimestral)



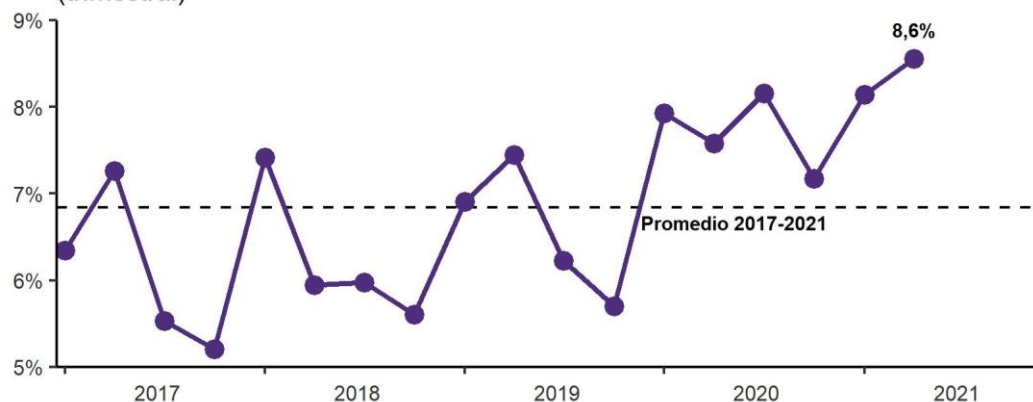
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



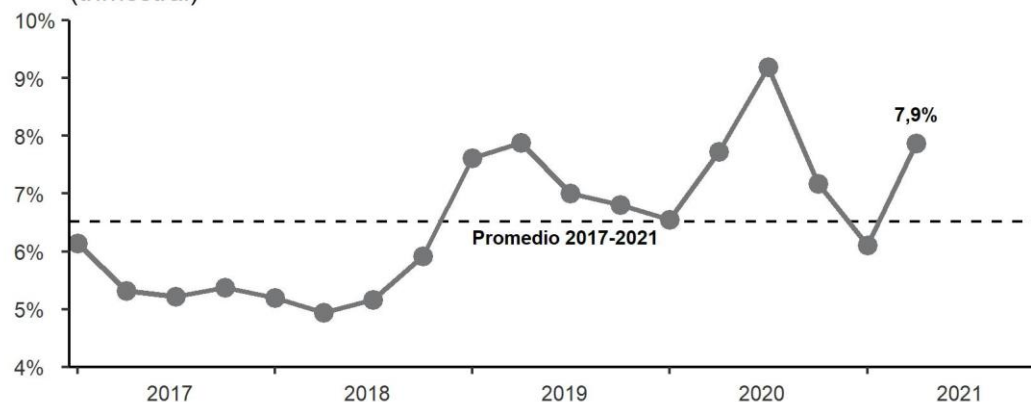
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

