

# Informe de Coyuntura

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

Abril 2021



HECHOS  
DESTACADOS



LA ECONOMÍA  
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA  
PARAGUAYA



---

# Hechos destacados - Globales

---

- **El contexto internacional para los países emergentes ha estado marcado por el reciente aumento en las tasas de interés de EE.UU.**, en particular las de mayor plazo. El rendimiento del bono a 10 años aumentó de 1,0% a 1,7% mientras que el del bono a 30 años pasó de 1,8% a 2,4%, ante la mejora en las perspectivas económicas de mediano plazo asociadas a la vacunación, el reciente paquete de ayuda fiscal
- **El PBI de la economía de Estados Unidos se recuperó en el último trimestre y cerró 2020 con una caída de 3,5%. El FMI mejoró sus expectativas para 2021** y espera un crecimiento de 6,4%, 1,3 p.p. por encima de lo estimado en enero. La economía creó cerca de un millón de empleos en marzo y el desempleo se redujo a 6%
- **En 2020, las economías europeas cayeron un 6,6%** aun afectadas por los efectos de las restricciones sanitarias. **El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021** pero sensiblemente menos que para los Estados Unidos (de 4,2% en enero a 4,4% en abril)
- **La economía China cerró el año 2020 con un crecimiento del PBI de 2,3%**, ubicándose en el último trimestre un 6,5% por encima del nivel de 2019. Se espera un crecimiento del PBI de 8,4% para 2021 y 5,6% para 2022
- **El PBI de Brasil cayó un 4,1% en 2020** y en el último trimestre del año se ubicó un 1,1% por debajo en relación a 2019, esperándose para 2021 un crecimiento de 3,2%. En enero, la actividad económica creció 1,0% y se ubicó un 0,2% por encima del nivel pre-pandemia. **El déficit fiscal se mantiene elevado** (13,4% en relación al PBI en febrero) y representa el principal desafío macroeconómico en el corto plazo. La aceleración de la inflación (5,2% en febrero) y el aumento del tipo de cambio (entre 5,6 reales por dólar en marzo) obligaron al Banco Central a elevar la tasa de interés en las últimas semanas
- La **economía Argentina cayó 9,9% en 2020, esperándose un crecimiento de 6,2% para 2021**. En enero, la actividad económica se creció un 1,9% y se ubicó un 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. **El principal desafío macroeconómico continúa siendo el elevado déficit fiscal** que en ausencia de financiamiento externo **es financiado a través de la emisión monetaria. Para contener la brecha cambiaria** (se redujo de 116% en octubre a 55% en marzo), el gobierno ha profundizado la venta de bonos a privados (previamente en manos de organismos públicos) lo cual **impulsa al alza el riesgo país, que ronda los 1.600 puntos básicos, el más alto desde el canje de la deuda en setiembre 2020**

# Hechos destacados - Paraguay

- **La economía cayó un 0,6% en 2020 impulsada por crecimientos en agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%) que compensan la caída de 3,3% del sector servicios.** Se espera un crecimiento de 3,8% en 2021 y 4,0% en 2022
- En el cuarto trimestre **creció la construcción (+18,1%), manufactura (3,1%) y ganadería (+3,1%).** Agricultura y electricidad y agua caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que **servicios se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%.** La inversión (+11,5%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019
- **La actividad económica registró una caída de 6,4% en enero y se ubicó un 8,3% por debajo del nivel pre pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica un deterioro de las ventas de la economía, con un caída de 2,4% interanual.** Se deterioran las ventas de supermercados (-8%), vestimenta (-12%), equipamiento del hogar (-3%), vehículos (-11%), combustibles (-6%) y construcción (que luego de crecer a tasas de 20% tuvo una variación de 0% en enero)
- **Las exportaciones totales cayeron un 25% frente a febrero de 2020 incididas por la fuerte caída en la soja (-81,5%) y reducen su crecimiento en el último año móvil a 6,3%.** En febrero creció el valor exportado de la carne (31%) y los cereales (172%) mientras que la energía eléctrica cae 13%
- **El déficit fiscal cae en febrero y se ubica en 5,9% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 4,8% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,1% del PBI**
- **La deuda bruta crece y se ubica en 35,2% del PBI en enero. Debido al elevado nivel de reservas internaciones –equivalentes al 27,3% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 7,9% del PBI**
- **La inflación se ubicó en 2,4% en marzo, con proyecciones que la ubican en 3,3% a fines de 2021 y 3,9% en 2022.** El nivel inflacionario observado en marzo fue impulsado por el aumento anual de 4,3% en los precios de Alimentos y bebidas sin alcohol y de 4,4% en Salud. A excepción de Recreación (3,0%) y Muebles y hogar (2,3%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%

# 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 Paraguay



# Mercado Financiero

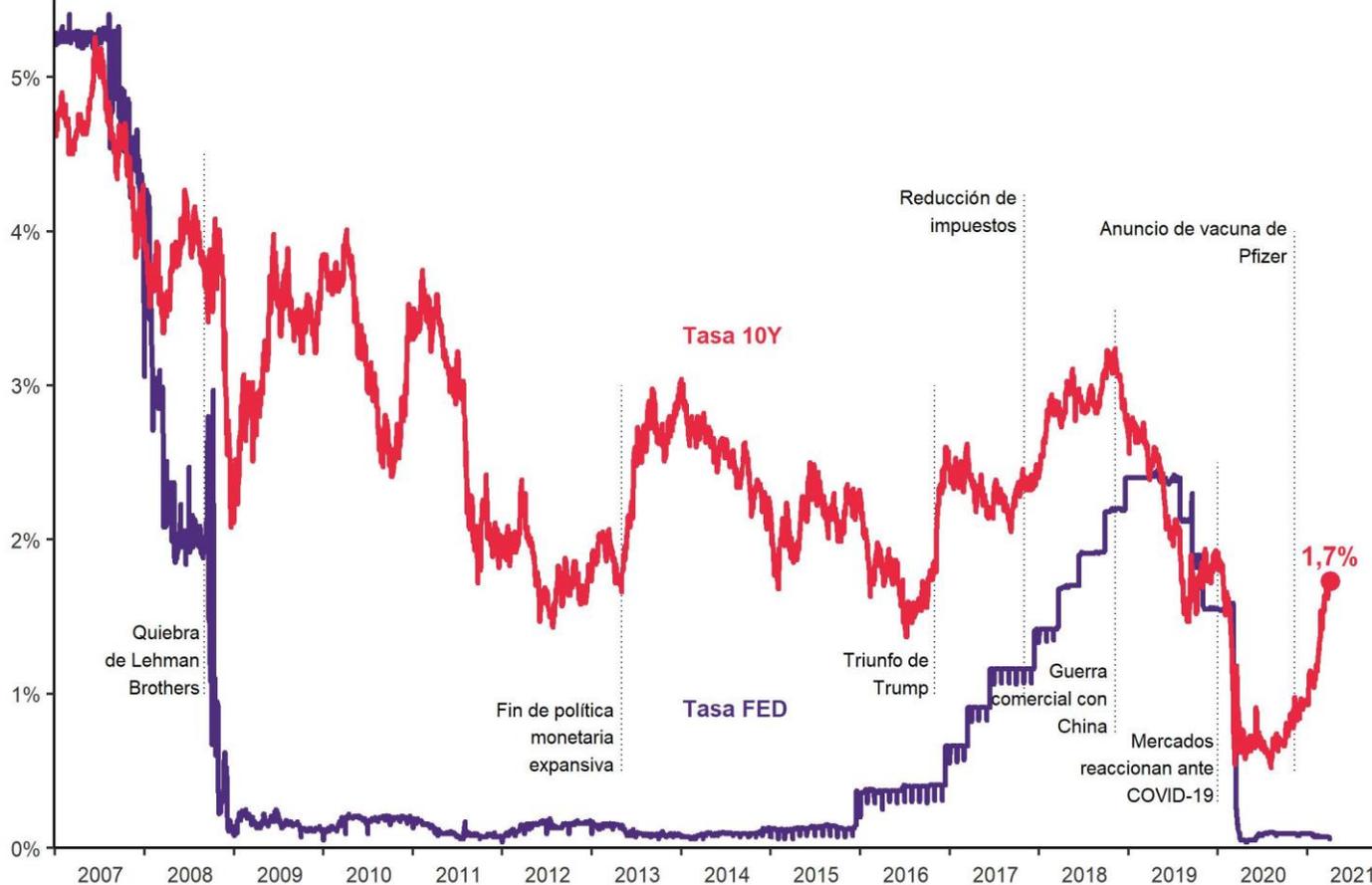


El optimismo global a causa de la vacuna impulsa al alza el rendimiento de la tasa

La tasa de interés aumenta ante el optimismo asociado a la vacunación, el reciente paquete de ayuda fiscal y el consecuente aumento en las expectativas de inflación. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

## Tasas de Interés

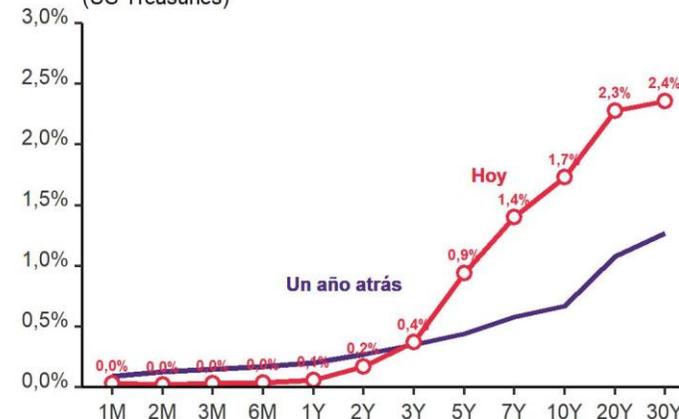
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

## Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



## S&P Index

(puntos básicos)



# EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



En marzo se crean 916 mil puestos de trabajo

En marzo la creación de empleo fue mayor a la esperada y el empleo total alcanzó los 144,1 millones (152,5 en febrero 2020). En febrero, la inflación se acelera y se ubica en torno al 1,6% mientras que la inflación subyacente se ubica en 1,4%, en ambos casos por debajo del objetivo de la FED.

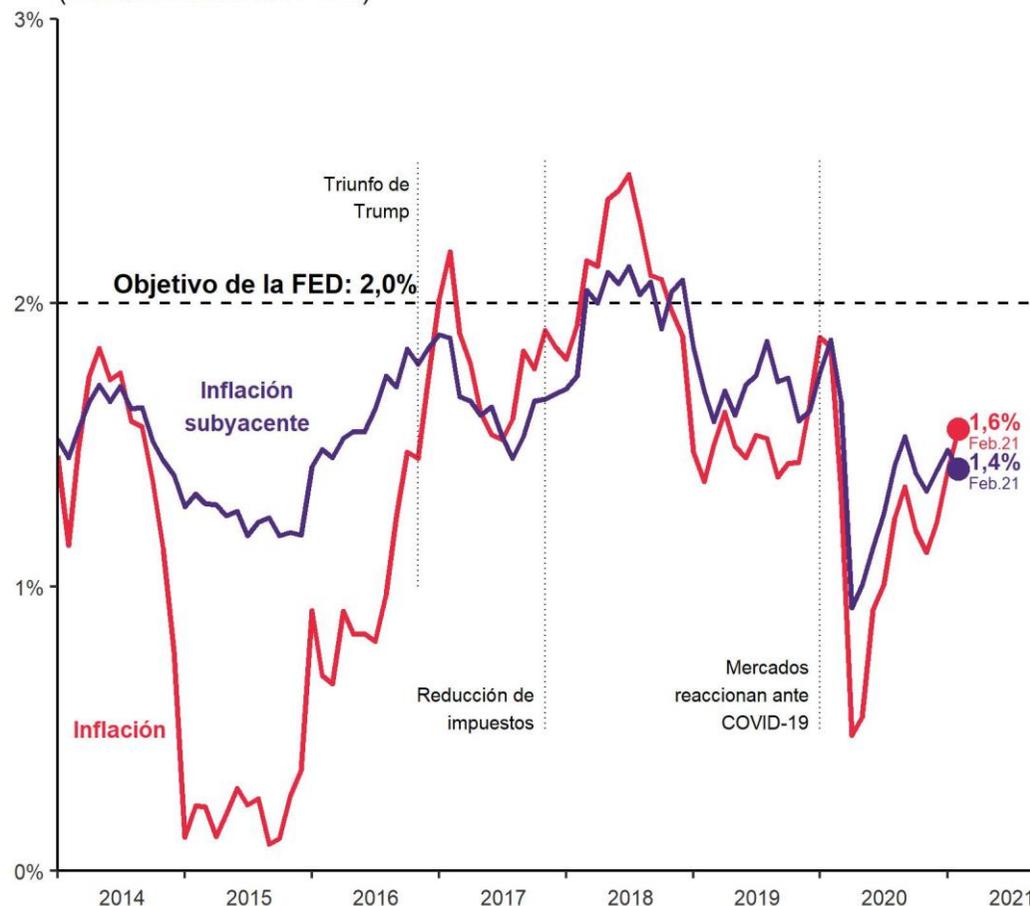
## Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



## Inflación

(variación anual del PCEI)



## Empleo

(en millones, desestacionalizado)



# EE.UU: Actividad Económica

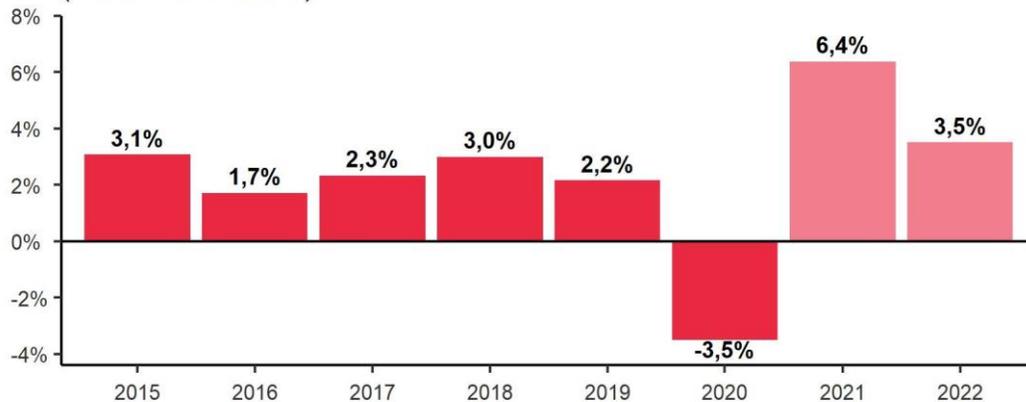


La economía cae 3,5% en 2020 aunque mejoran las perspectivas para 2021

En 2020 la economía cayó un 3,5% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan al alza, esperándose un crecimiento de 6,4% (+1,3% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas de los servicios mejoran en marzo y anticipan una expansión de la economía.

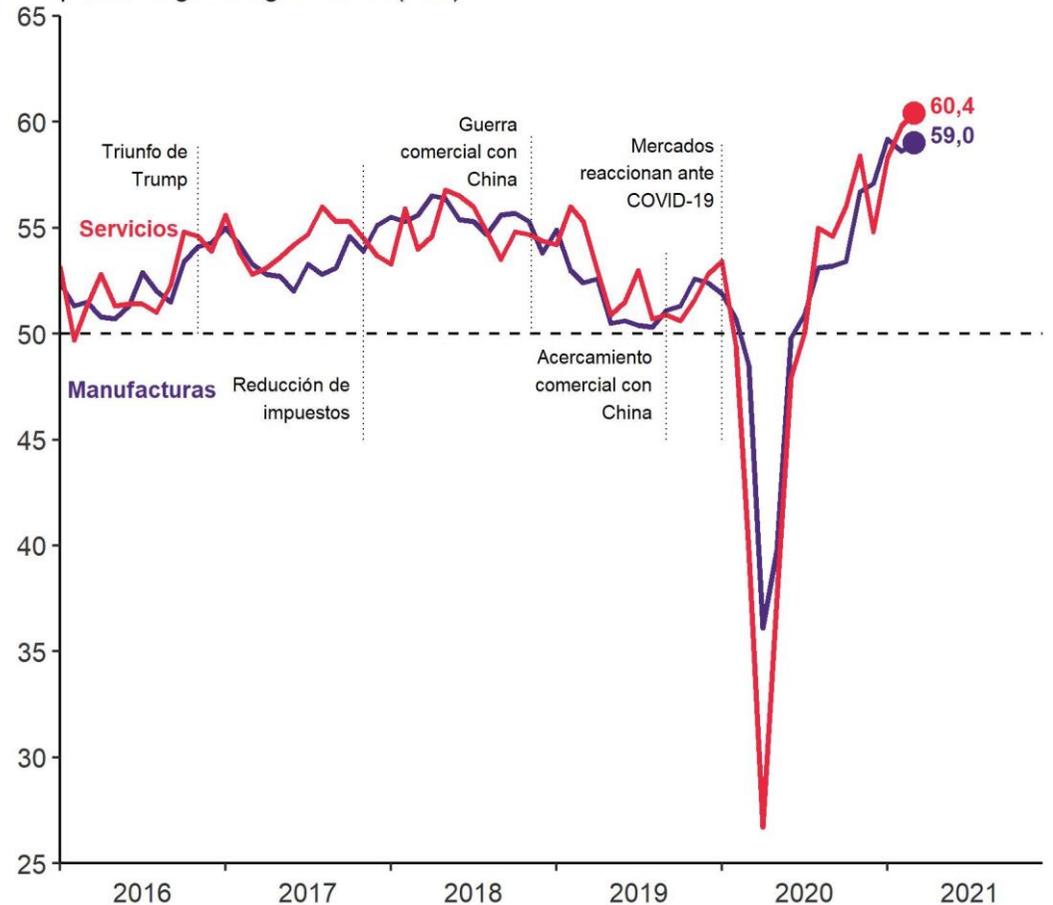
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



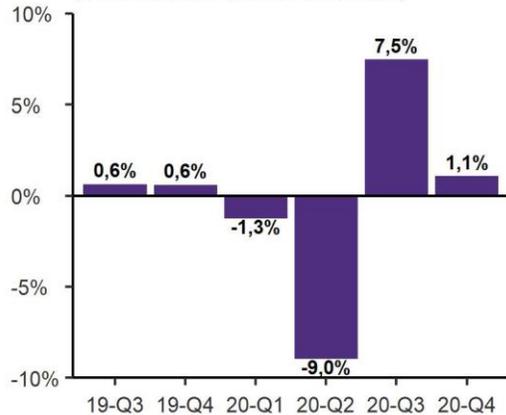
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



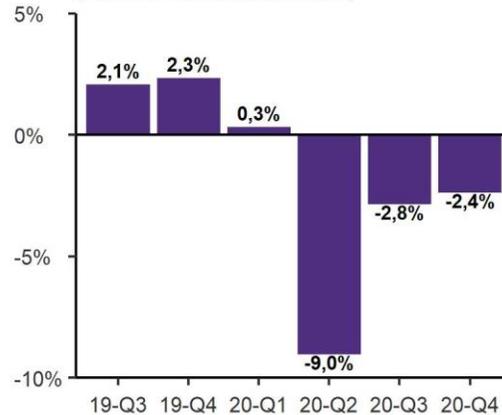
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

# Europa: Actividad Económica

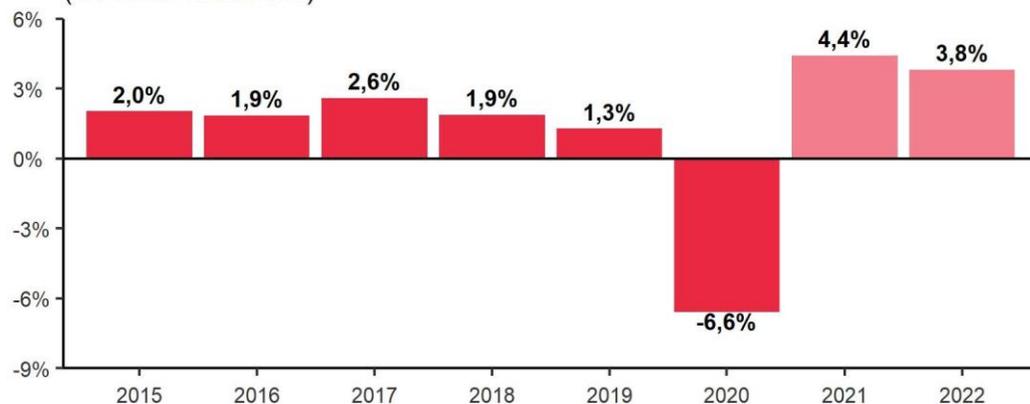


La economía cae 6,6% en 2020 y se espera una recuperación de 3,9% para 2021

En 2020 el PBI de las principales economías europeas cayó 6,6% esperándose una recuperación en 2021 de 4,4% (+0,2% frente a lo previsto en enero) y de 3,8% en 2022. El PMI de servicios mejora en marzo aunque se mantiene por debajo del nivel neutro.

## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



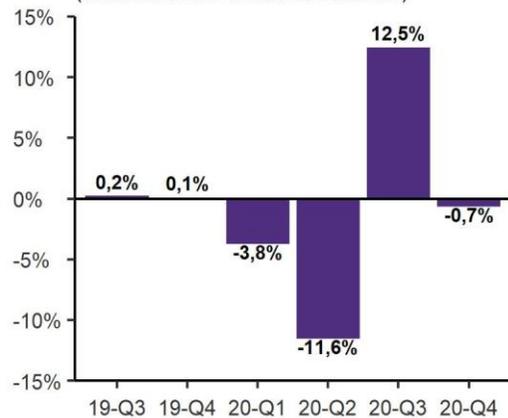
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



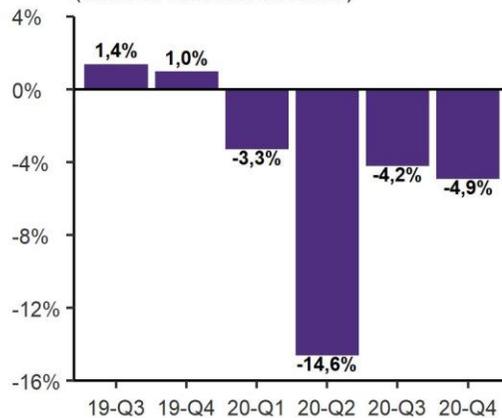
## PBI Trimestral QoQ

(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 marzo 2021.

# Reino Unido: Actividad Económica

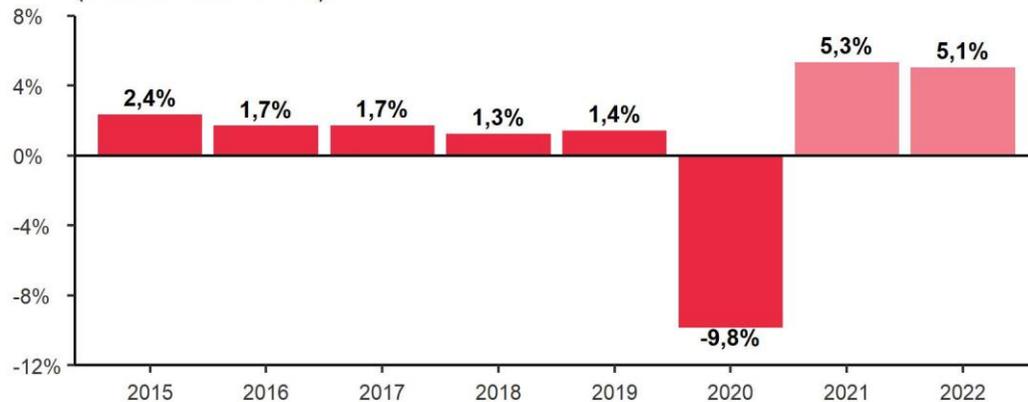


La economía cae un 9,8% en 2020

En 2020 la economía del Reino Unido se contrajo un 9,8% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan al alza y se espera un crecimiento de 5,3% (+0,8% frente a lo previsto en enero). El *PMI* de servicios se recupera en marzo y se ubica levemente por encima del nivel neutro.

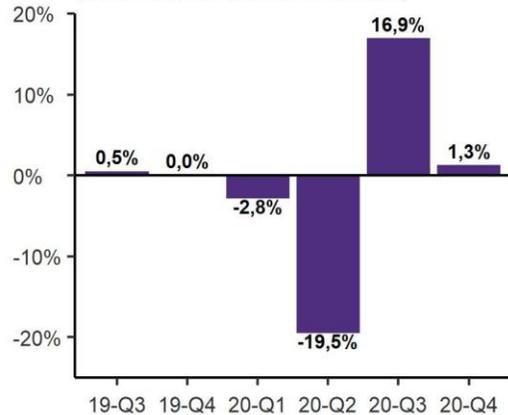
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



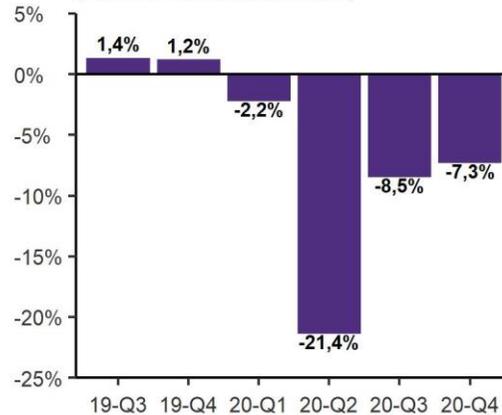
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



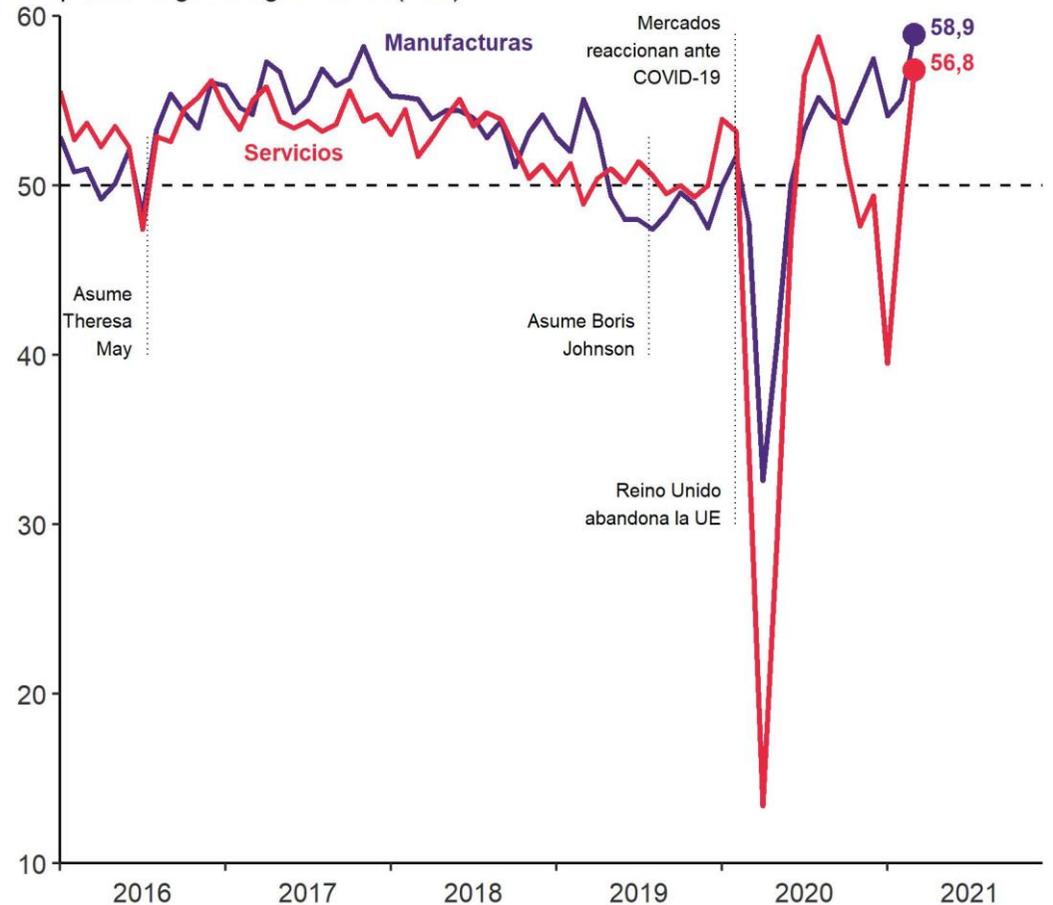
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



# China: Actividad Económica

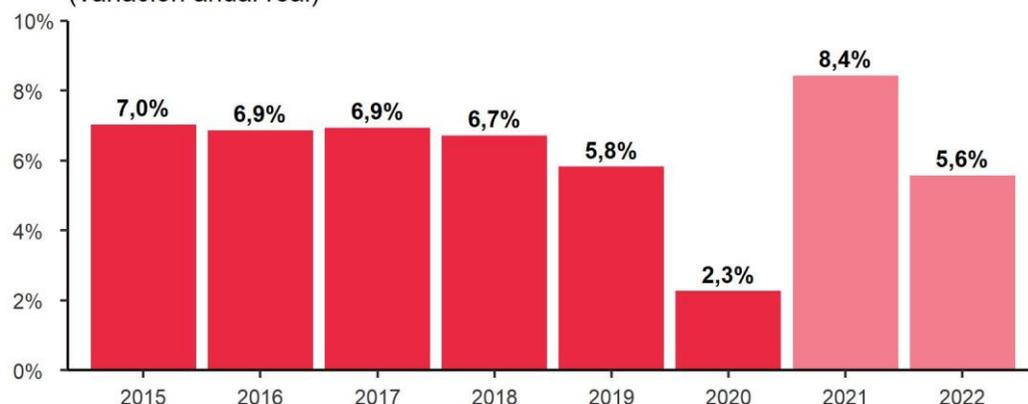


La economía China crece un 2,3% en 2020

La economía China creció un 2,3% en 2020 y se ubicó un 6,5% por encima del nivel de 2019 en el último trimestre, esperándose un crecimiento de 8,4% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas de los sectores de servicios y manufacturas mejoran en marzo y se mantienen en terreno positivo

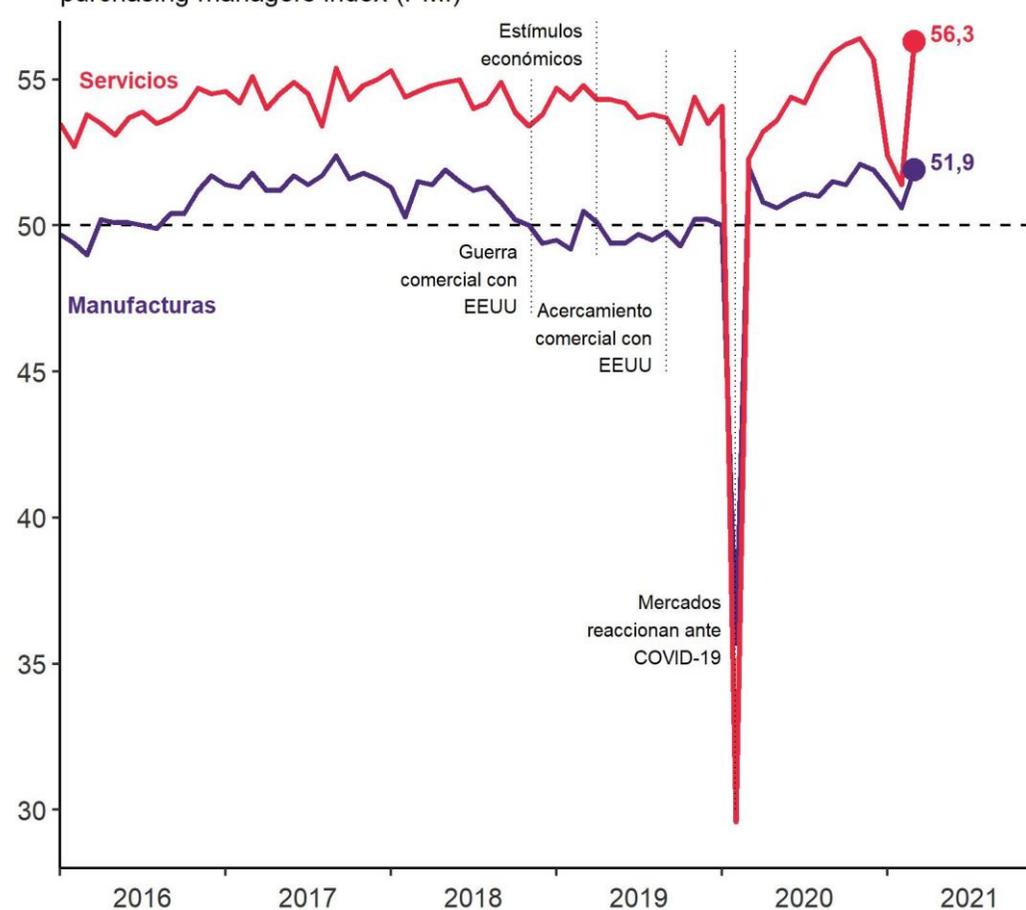
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



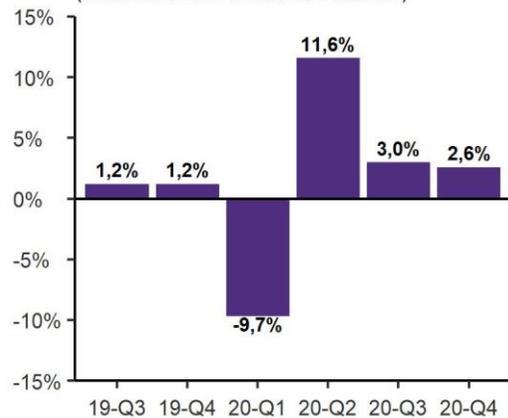
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



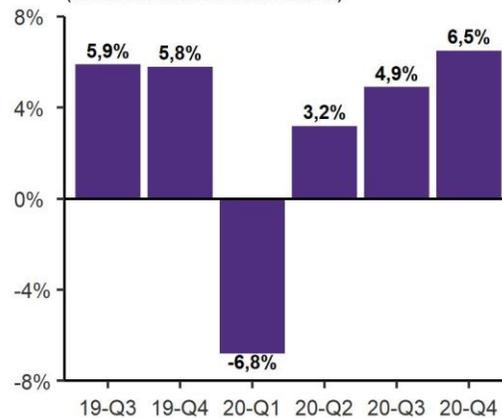
## PBI Trimestral QoQ

(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 marzo 2021.

# Petróleo



## La vacuna contra el COVID impacta positivamente en el precio del Brent

A comienzos de 2021, el precio del petróleo Brent continúa recuperándose y alcanza los 64 dólares por barril, impulsado por el comienzo de la vacunación en las principales economías desarrolladas. El precio había caído en octubre ante los posibles efectos de un rebrote en Europa.

### Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

# Commodities

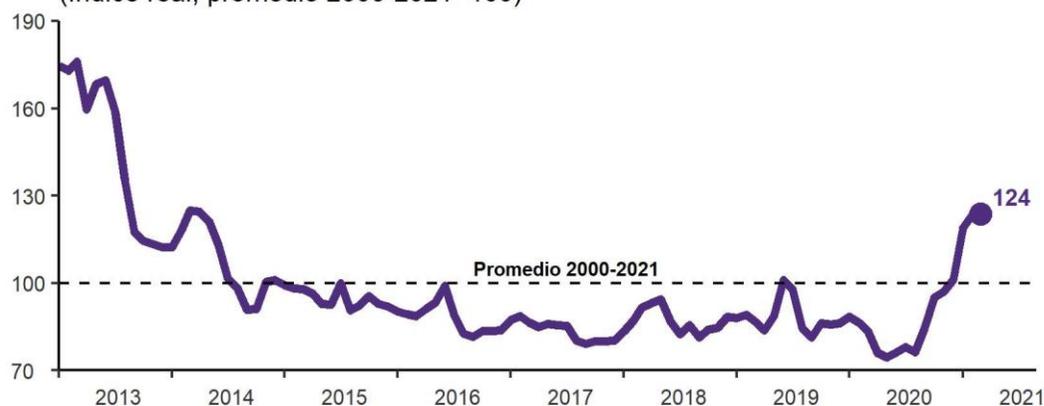


## Los precios de los commodities evolucionan al alza

En marzo los precios de los commodities evolucionan al alza, destacándose el incremento del precio del maíz y la soja que se ubican un 24% y un 28% por encima del promedio 2000-2021. Los precios del arroz y la carne se ubican un 13% y un 15% por encima del promedio.

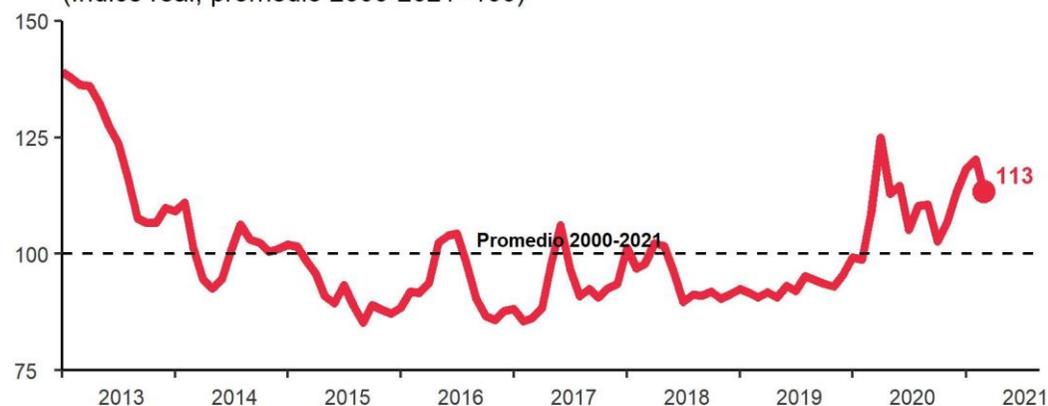
### Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



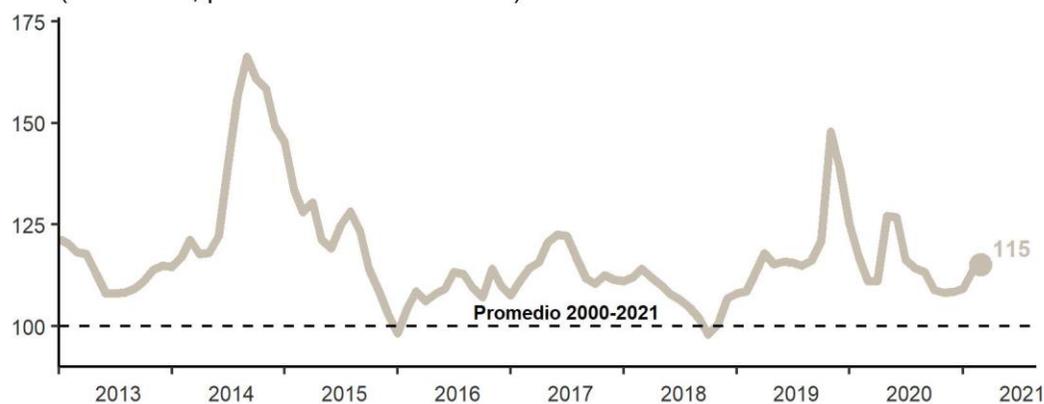
### Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



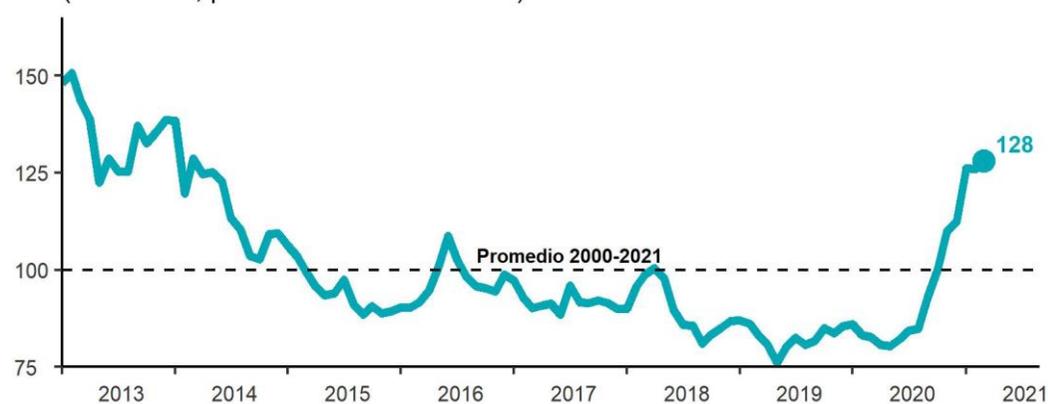
### Carne

(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

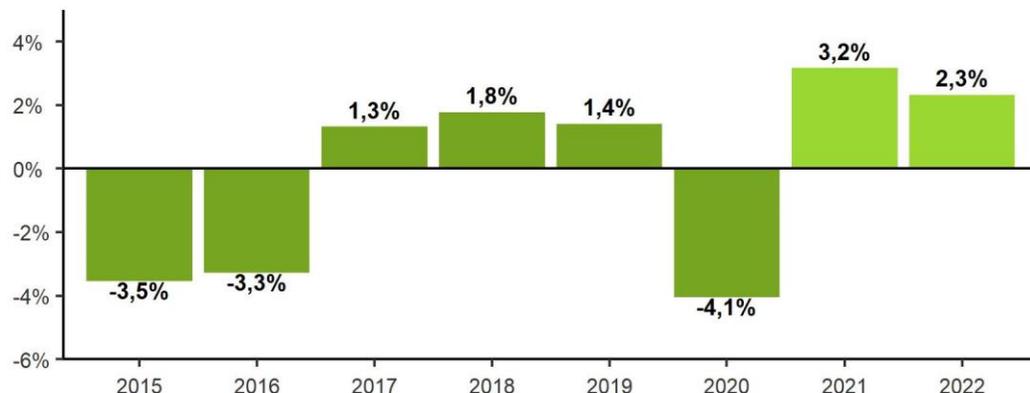


La actividad se ubicó por encima del nivel pre-pandemia en enero

El PBI de Brasil creció un 3,2% en el cuarto trimestre y se ubicó un 1,1% por debajo del nivel de 2019, cerrando 2020 con una caída de 4,1%, mientras se proyecta un crecimiento de 3,2% en 2021. En enero, la actividad económica crece 1% y se ubica 0,2% por encima del nivel pre-pandemia.

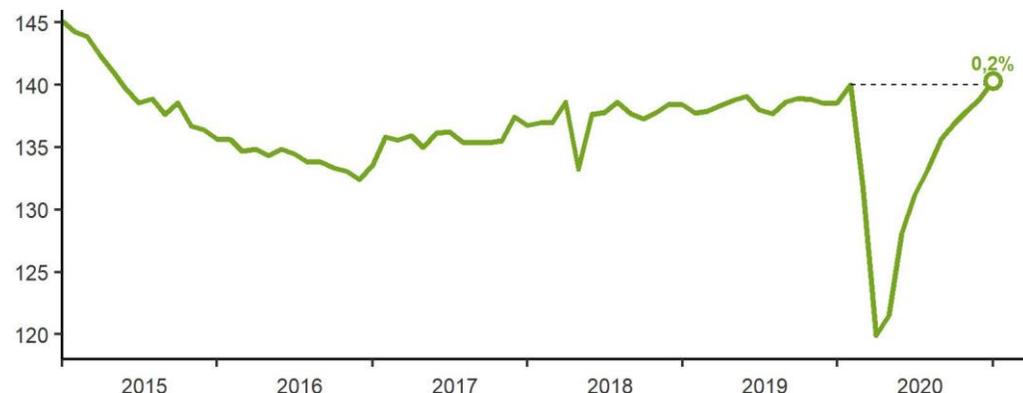
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



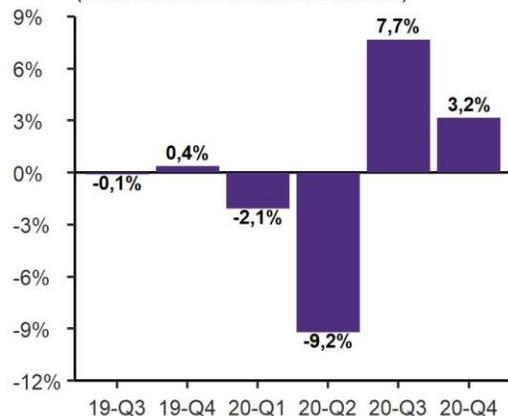
## Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



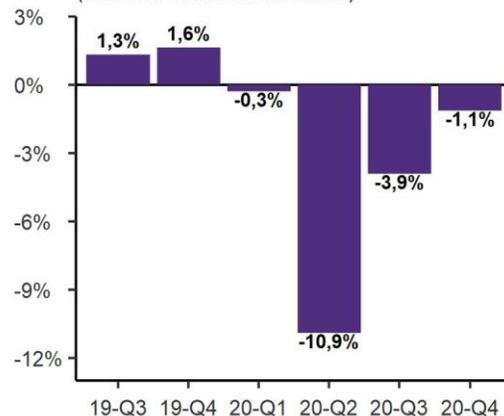
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



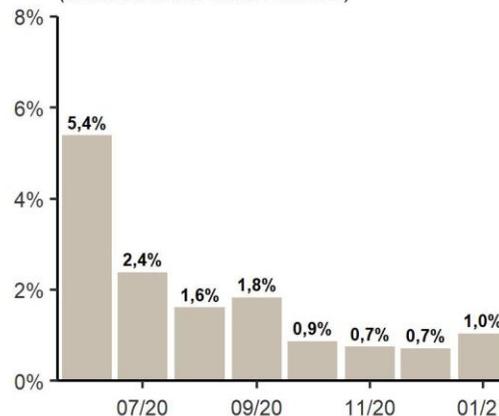
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



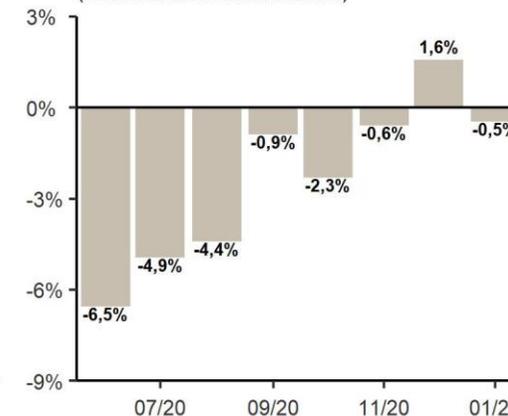
## Índice de Actividad Económica

(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 abril 2021.

# Cuentas Públicas

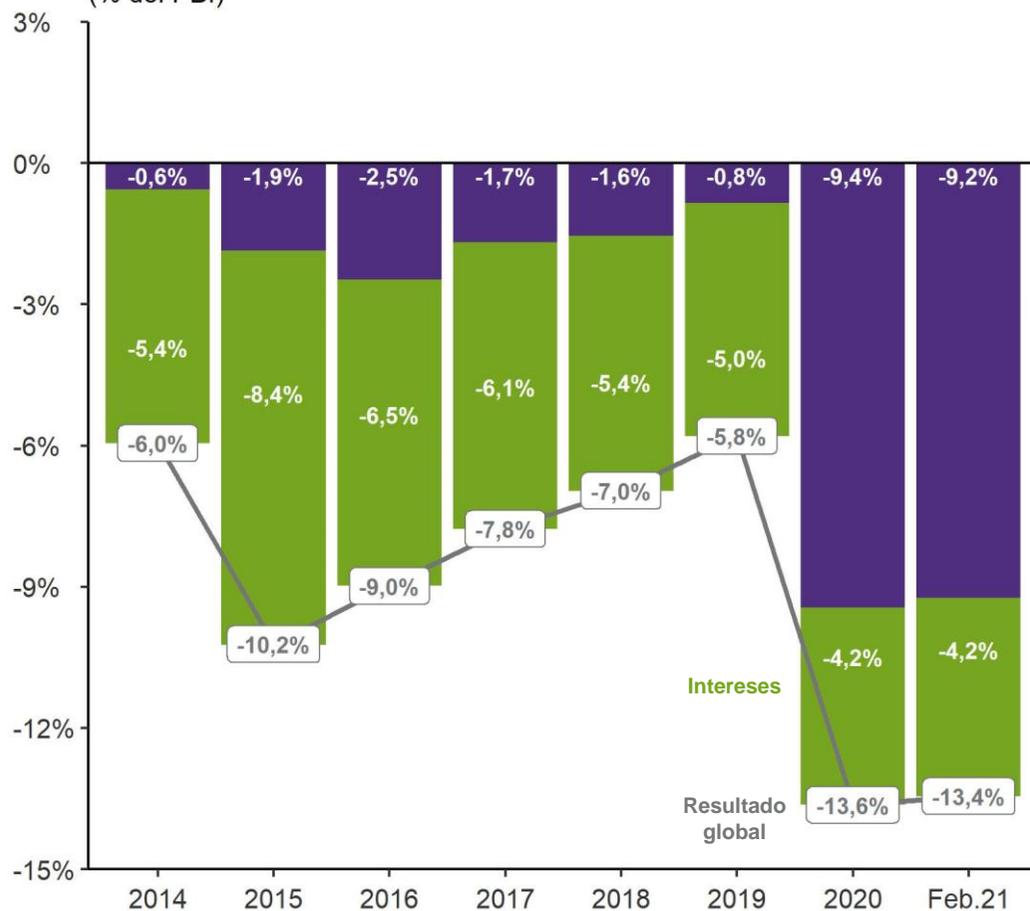


## El déficit fiscal alcanza el 13,4% del PBI en febrero

El déficit fiscal global alcanzó el 13,4% del PBI en el año cerrado en febrero impulsado por el fuerte deterioro del resultado primario que alcanzó el 9,2% del PBI (los intereses se mantienen en 4,2%). Frente a 2019, la deuda bruta aumenta 16 p.p. (90,0%) y la neta 7 p.p. (61,6%).

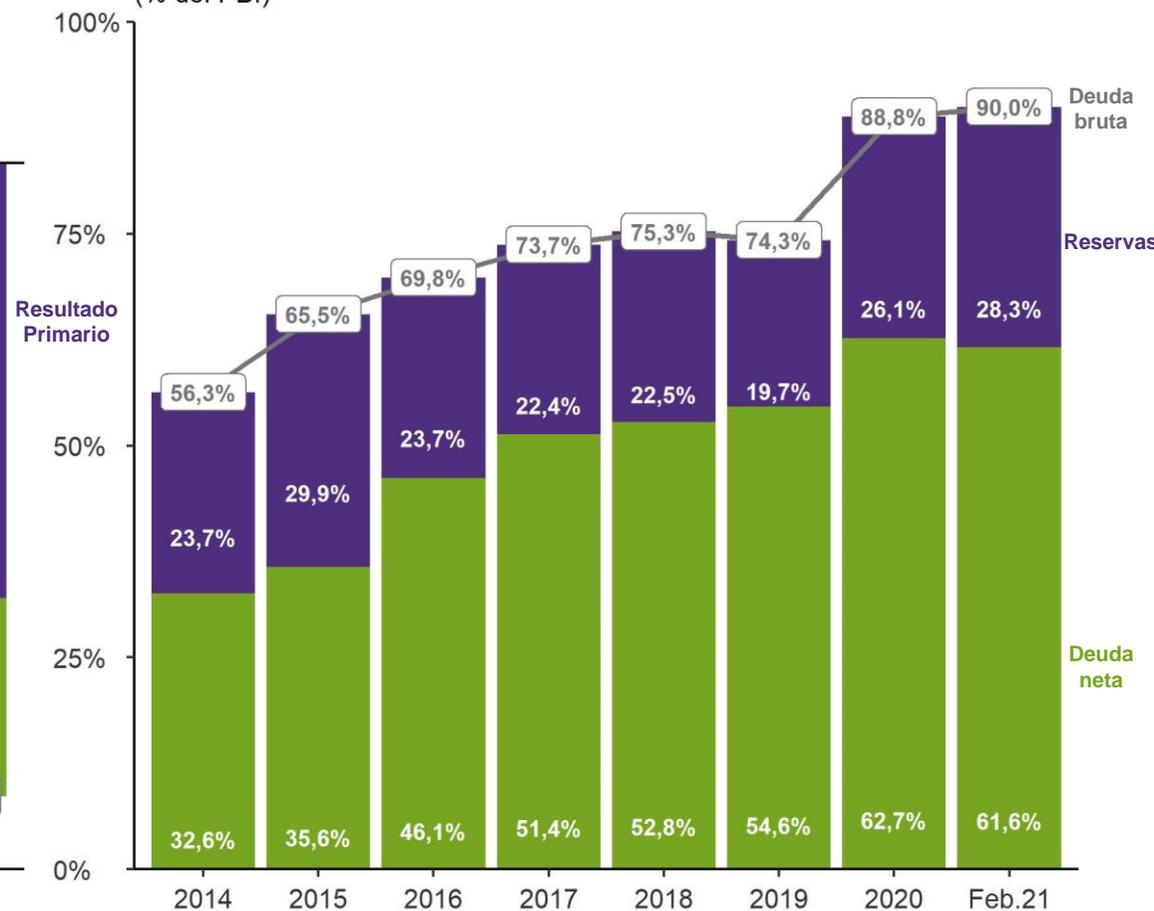
### Resultado Fiscal

(% del PBI)



### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

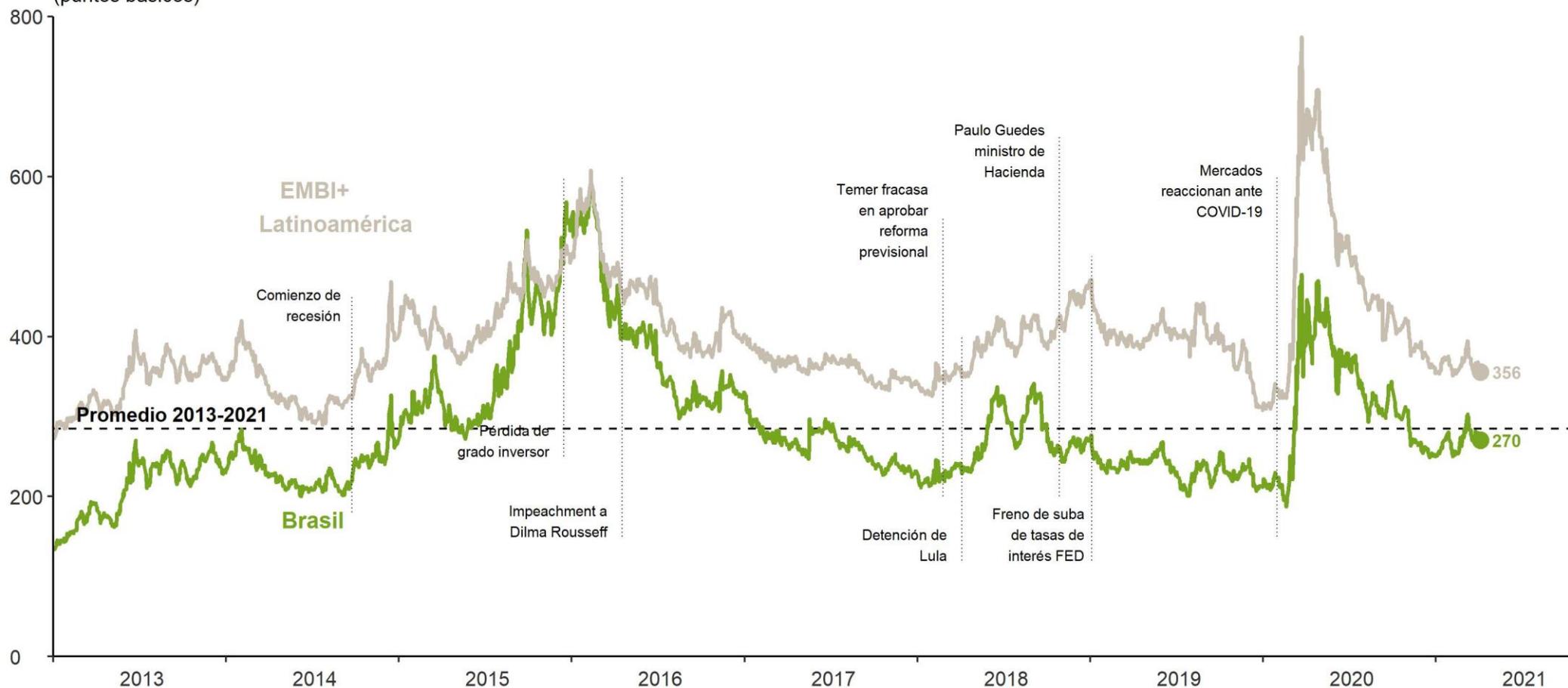


El riesgo país se mantiene en torno al promedio 2013-21

El riesgo país se reduce a inicios de abril luego del aumento experimentado un mes atrás ante la incertidumbre generada por la compleja situación fiscal. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 270 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

## Riesgo País

(puntos básicos)



# Tipo de Cambio e Inflación

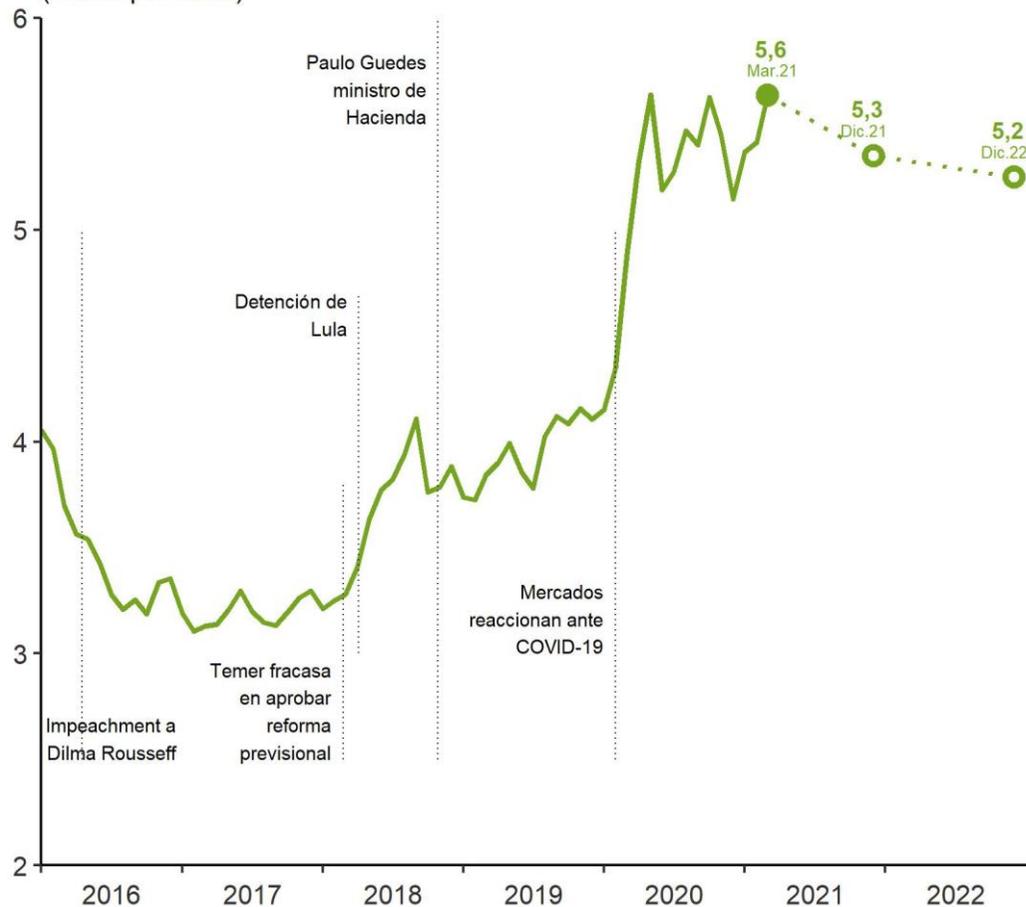


La inflación se acelera y alcanza el 5,2% en febrero

En marzo el tipo de cambio promedio aumenta y se ubica en 5,6 reales por dólar, esperándose una caída a 5,3 para fines de 2021 y a 5,2 a fines de 2022. La inflación anual se acelera en febrero y se ubica en 5,2%, esperándose que se ubique en 4,8% a fines de 2021 y 3,5% en 2022.

## Tipo de Cambio

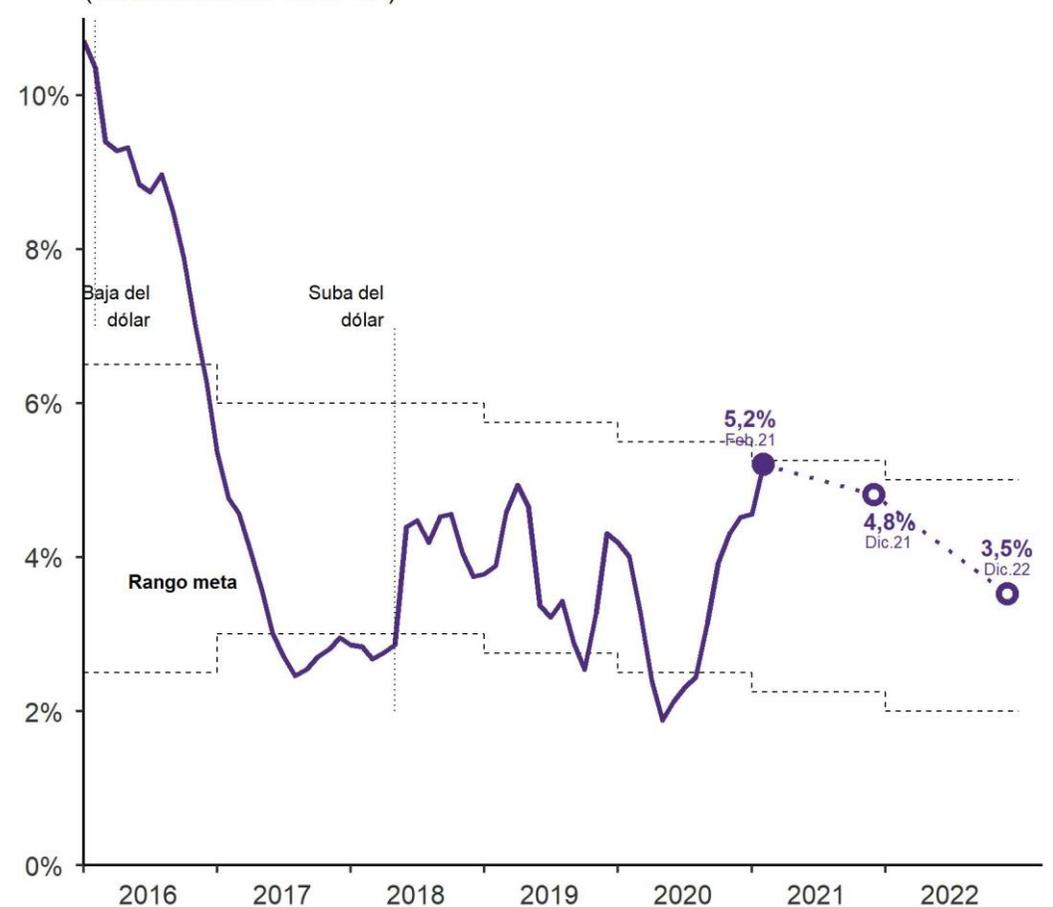
(reales por dólar)



Fuente: BCB

## Inflación

(variación anual del IPCA)



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



# Actividad Económica

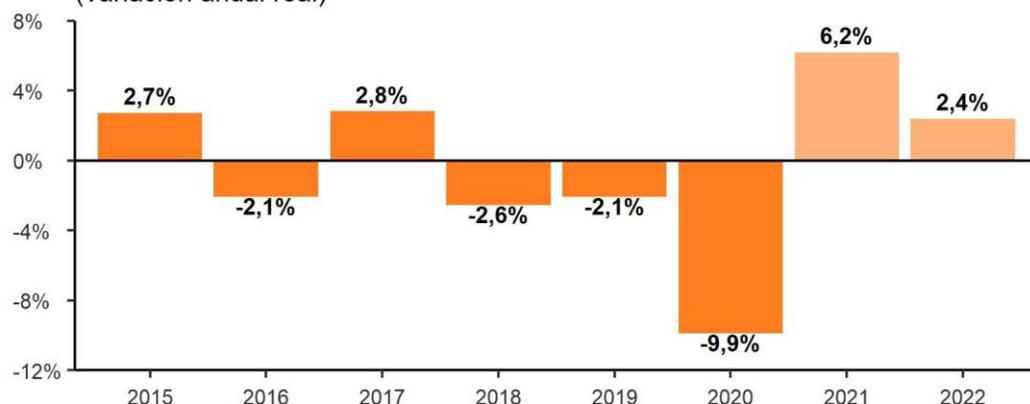


## La economía cierra 2020 con una caída de 9,9%

La economía se recuperó en el último trimestre y creció un 4,5%, aunque se mantiene un 4,3% por debajo del nivel de 2019, esperándose un crecimiento anual de 6,2% en 2021. En enero la actividad económica crece 1,9% y se ubica un 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

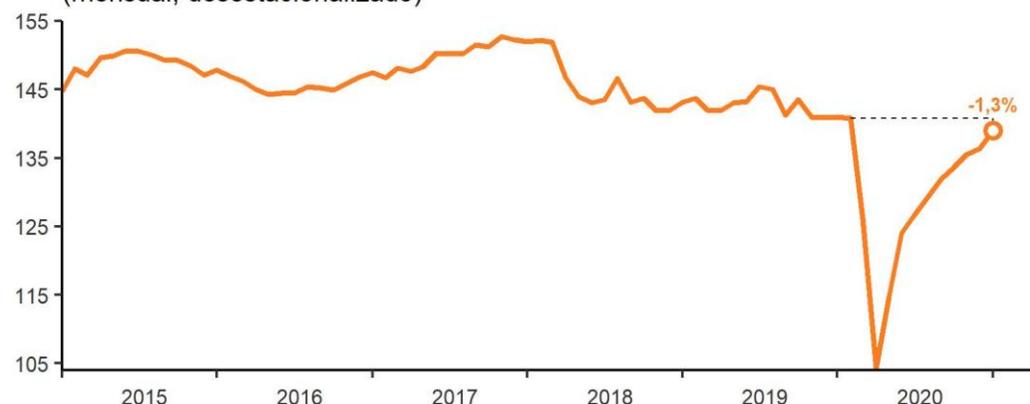
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



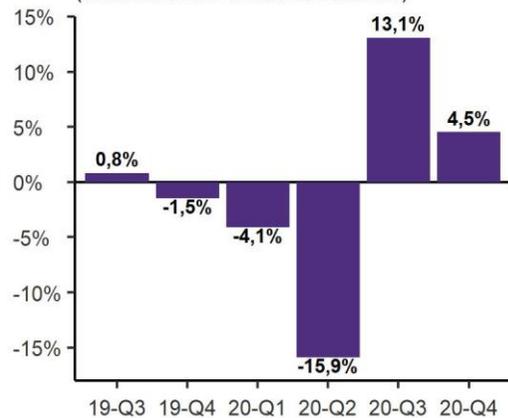
### Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



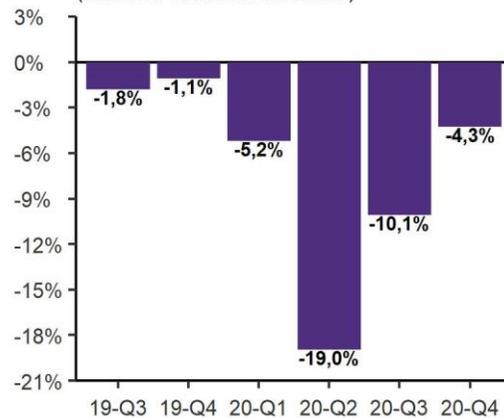
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



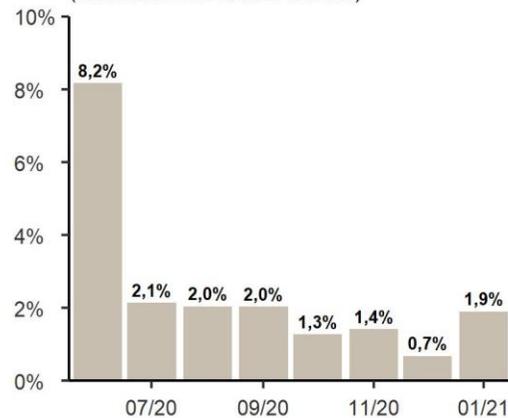
### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



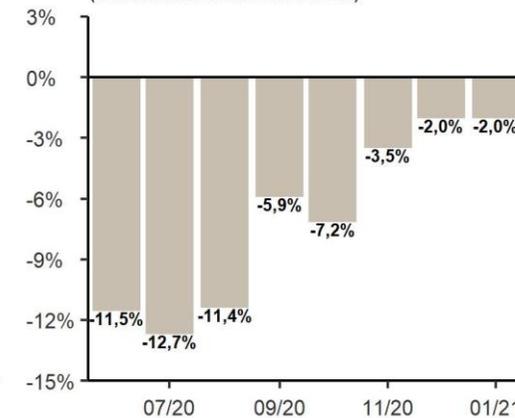
### Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



### Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



# Cuentas Públicas

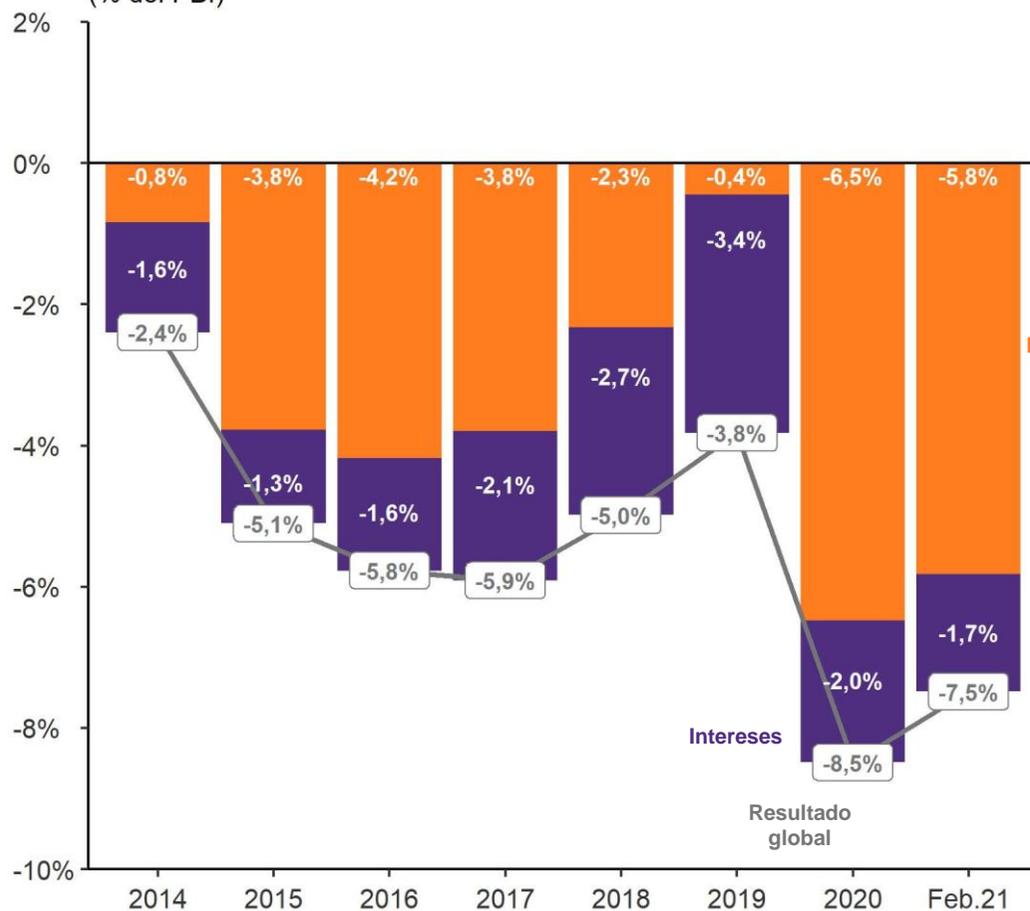


## El déficit fiscal frena su deterioro y se ubica en 7,5%

En febrero el déficit fiscal global frena su deterioro (7,5% del PBI) en línea con una reducción en el déficit primario (-0,7% frente a fines de 2020) y del pagó de intereses (-0,3%). La deuda bruta en relación al PBI se mantiene alta por el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI y alcanza el 102%.

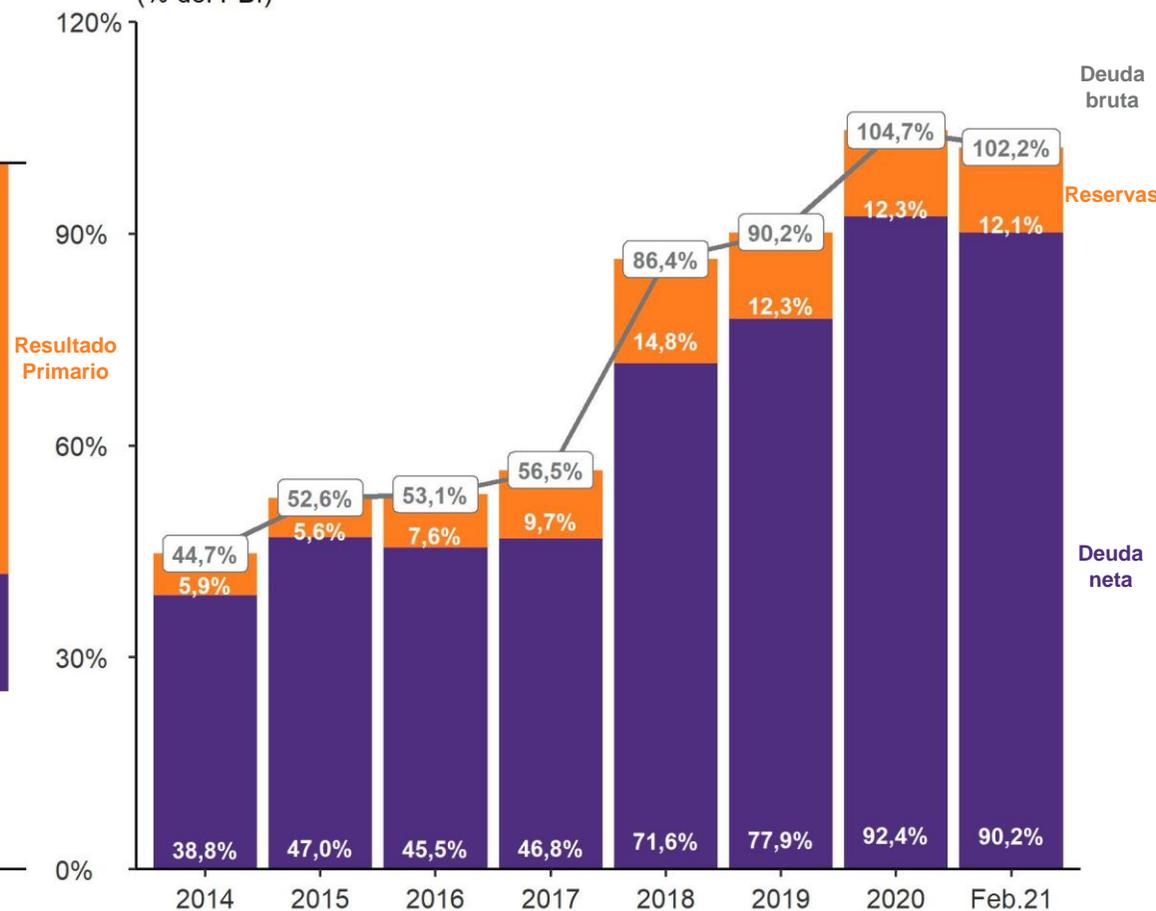
### Resultado Fiscal

(% del PBI)



### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

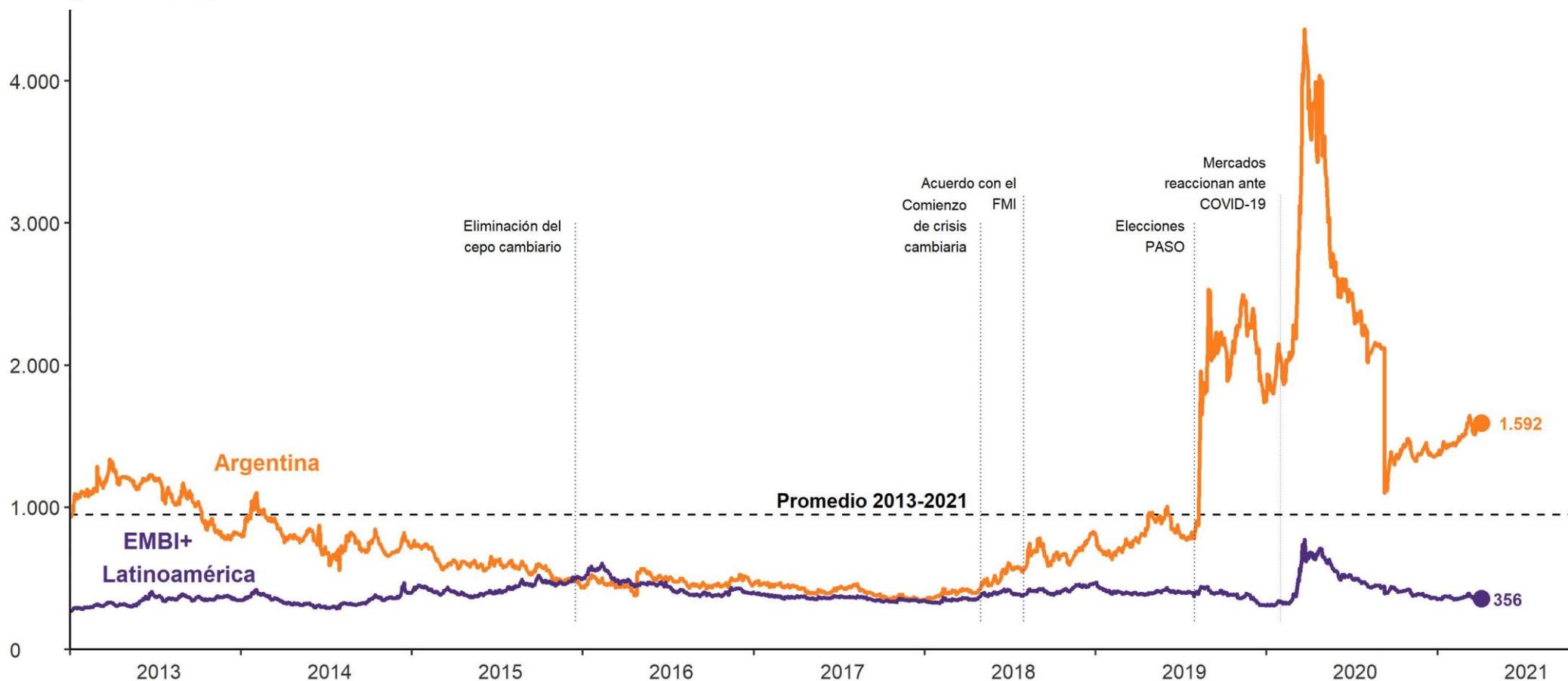


La venta de bonos para contener el dólar paralelo impulsa al alza el riesgo país

El riesgo país de Argentina aumentó durante el último mes en tanto la incertidumbre económica en torno a la situación fiscal y la venta de bonos en dólares para sostener el tipo de cambio paralelo impulsan el riesgo país a 1.592 puntos, el máximo desde el canje de deuda de setiembre de 2020.

## Riesgo País

(puntos básicos)



# Tipo de Cambio e Inflación

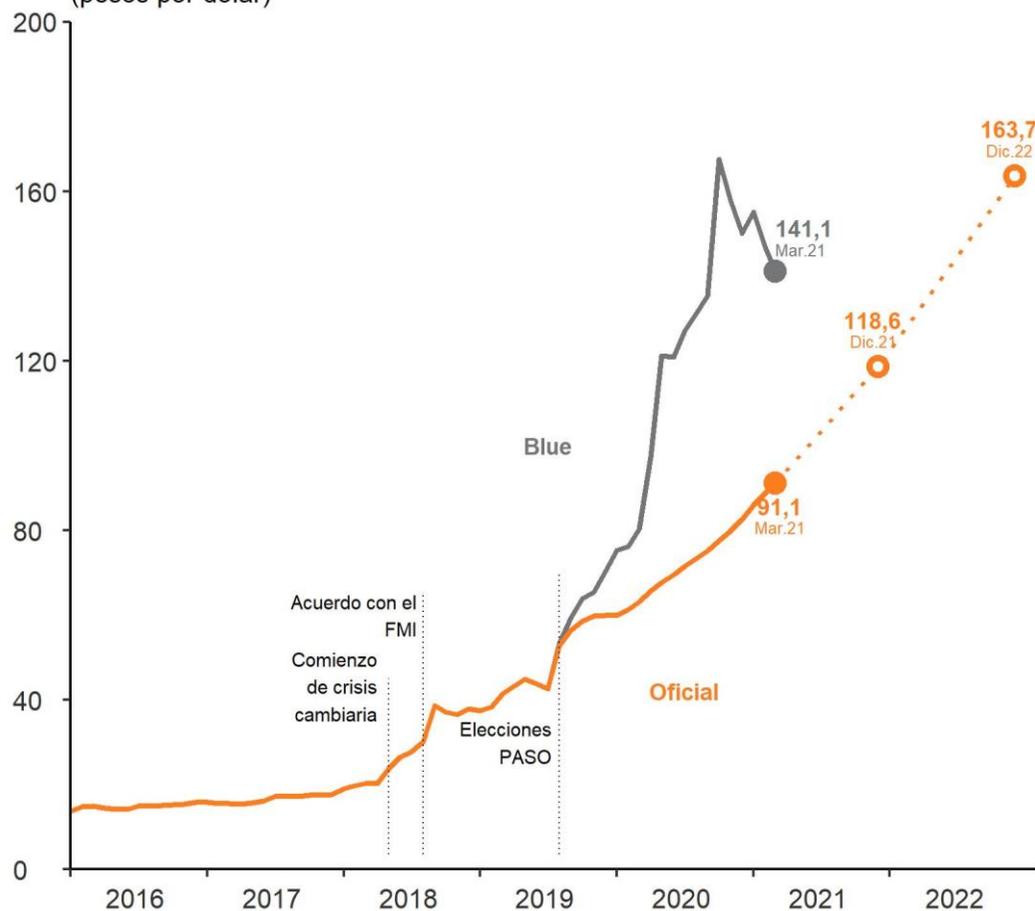


La inflación anual se acelera y alcanza el 40,7% en febrero

El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria mantienen elevada la brecha cambiaria (\$91 el oficial y \$141 el blue en marzo). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 40,7% en febrero, proyectándose en 48,1% a fines de 2021 y 37,3% en 2022.

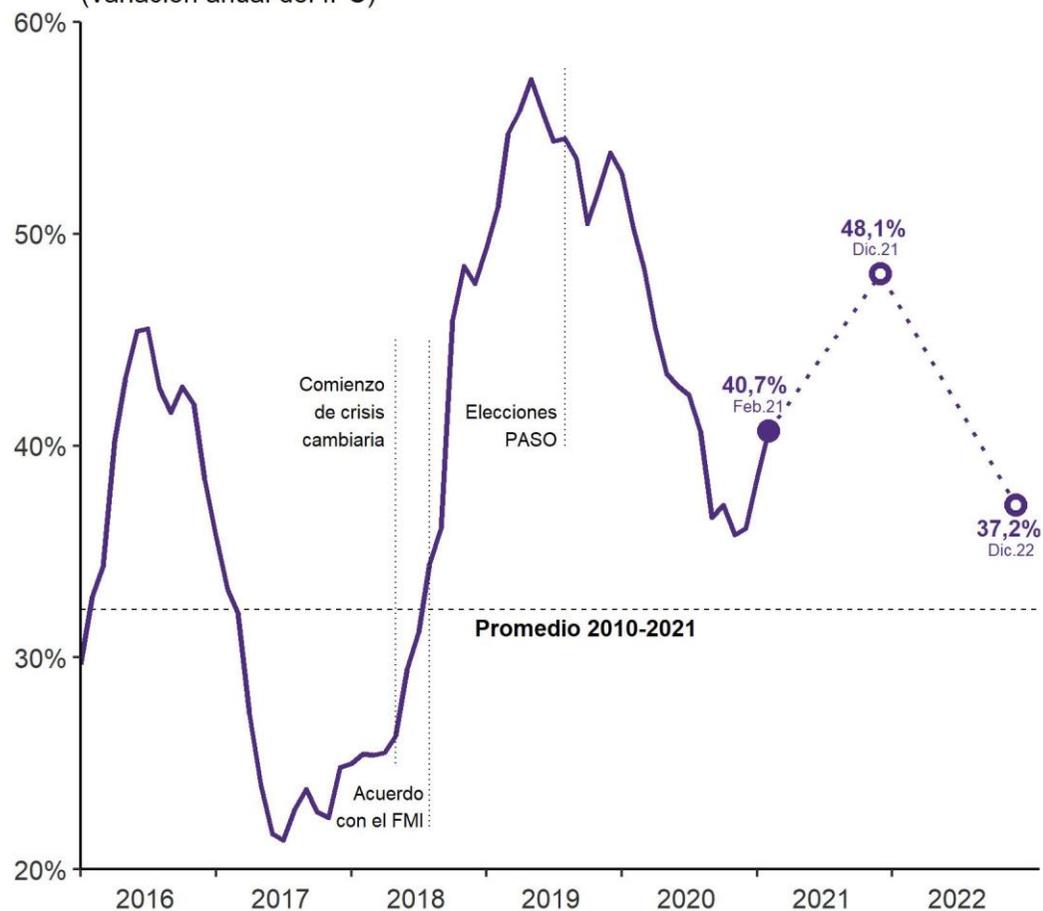
## Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



## Inflación

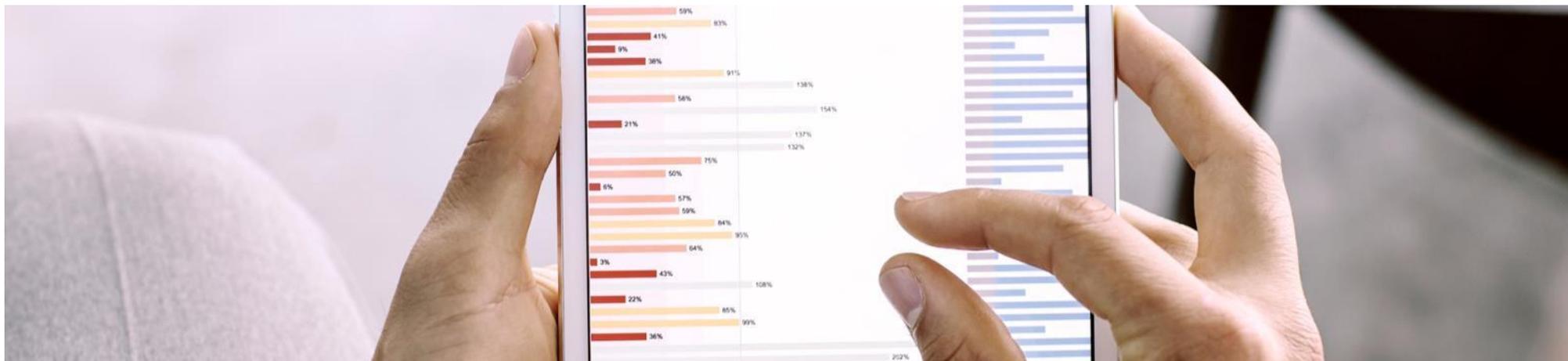
(variación anual del IPC)



# Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





# Actividad Económica

## *Indicadores Adelantados*



**La actividad económica registró una caída de 6,4% en enero y se ubicó un 8,3% por debajo del nivel pre pandemia.** El Estimador de Cifras de Negocios indica un deterioro de las ventas de la economía en enero, con un caída de 2,4% interanual.



**Se deterioran las ventas de supermercados (-8%), vestimenta (-12%), equipamiento del hogar (-3%), vehículos (-11%), combustibles (-6%) y construcción (que luego de crecer a tasas de 20% tuvo una variación de 0% en enero)**



**Las exportaciones totales cayeron un 25% interanual** incididas por la fuerte caída en la soja (-81,5%). En febrero creció el valor exportado de la carne (31%) y los cereales (172%) mientras que la energía eléctrica cae 13%

# Actividad Económica

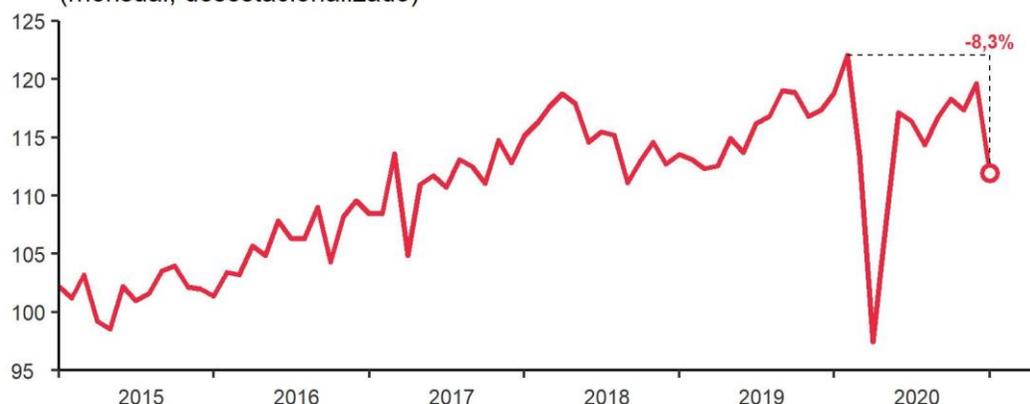


## La actividad económica se deteriora en enero

El Indicador Mensual de Actividad Económica registró una caída de 6,4% en enero y se ubicó un 8,3% por debajo del nivel pre pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica un deterioro de las ventas de la economía en enero, con un caída de 2,4% interanual.

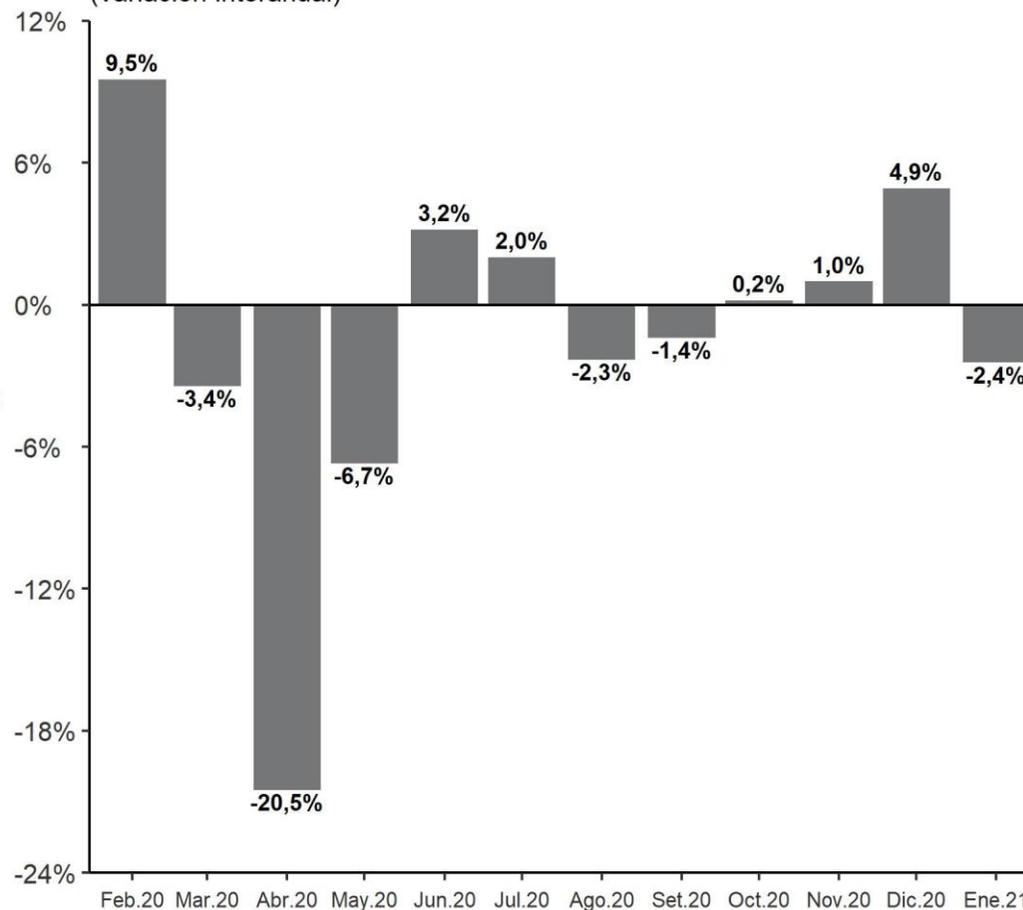
### Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



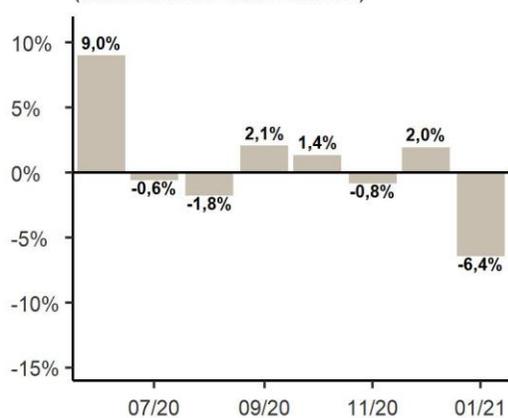
### Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



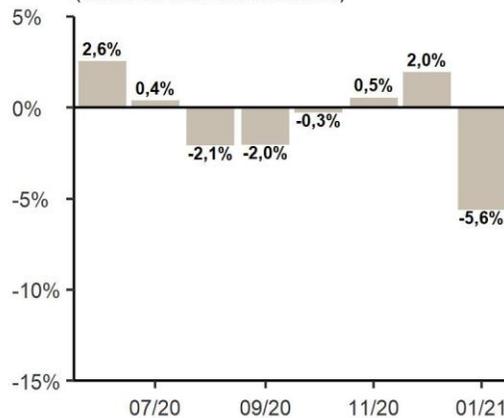
### IMAEP

(variación frente al mes anterior)



### IMAEP

(variación mensual interanual)



Fuente: BCP

# Estimador Cifras de Negocios

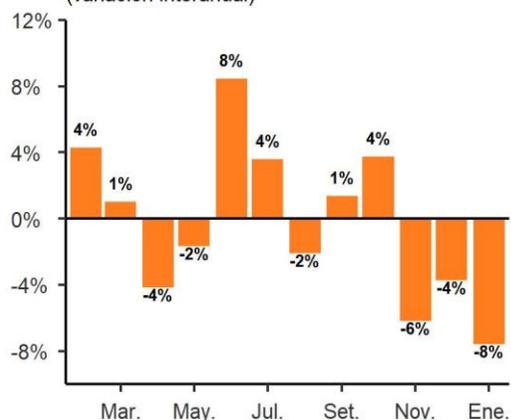


## Se deterioran las ventas en enero

Se deterioran las ventas de supermercados (-8%), vestimenta (-12%), equipamiento del hogar (-3%), vehículos (-11%), combustibles (-6%) y construcción (que luego de crecer a tasas de 20% tuvo una variación de 0% en enero). Telefonía y químico-farmacéuticos crecen 4% y 3%

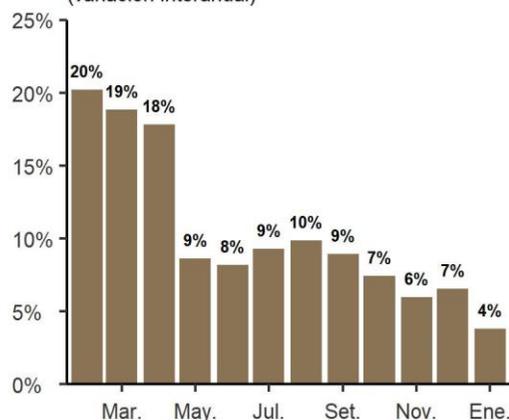
### Supermercados

(variación interanual)



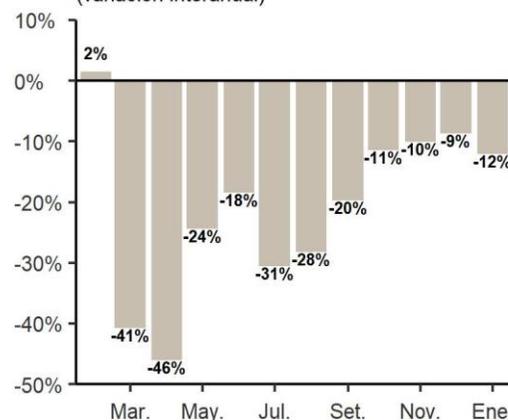
### Telefonía

(variación interanual)



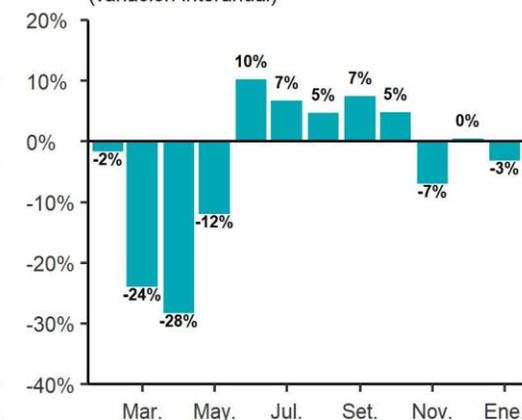
### Vestimenta

(variación interanual)



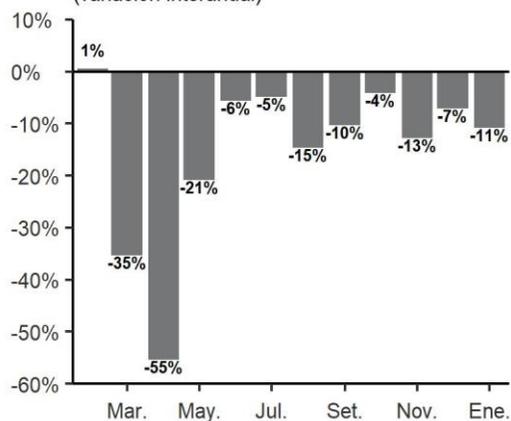
### Equipamiento del Hogar

(variación interanual)



### Vehículos

(variación interanual)



### Combustibles

(variación interanual)



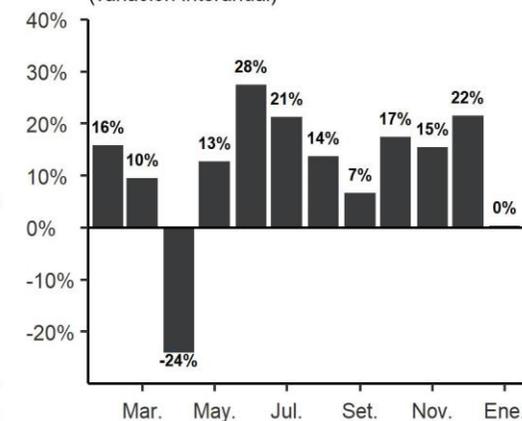
### Químico-Farmacéuticos

(variación interanual)



### Construcción

(variación interanual)



Fuente: BCP

# Exportaciones

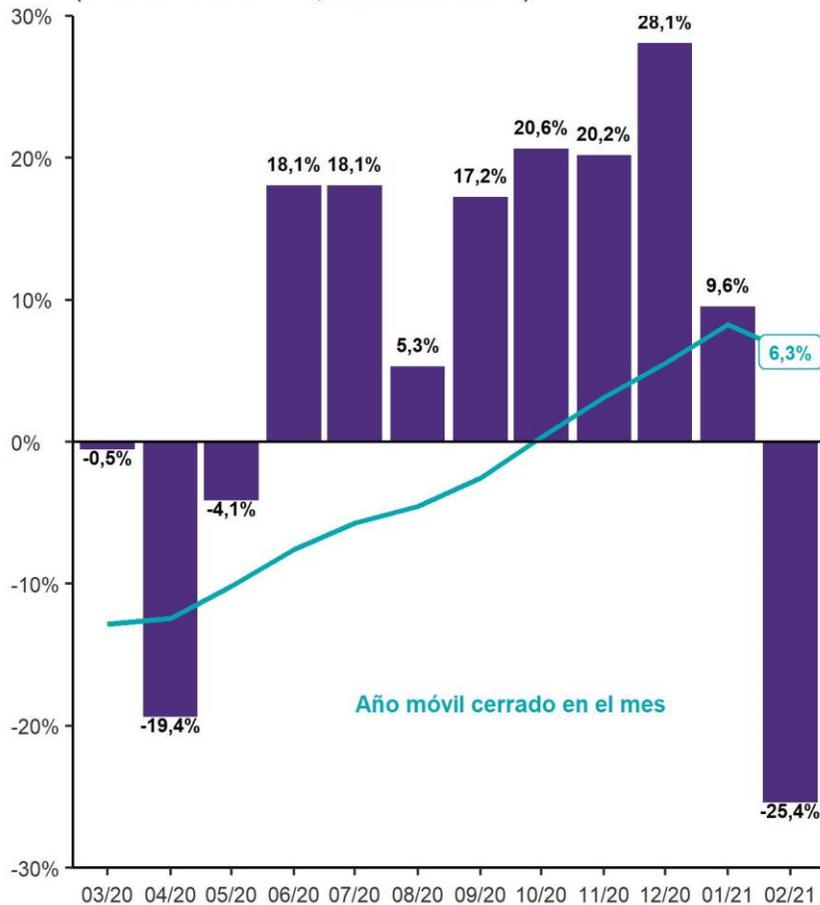


## Las exportaciones caen fuertemente en febrero

Las exportaciones totales cayeron un 25% frente a febrero de 2020 incididas por la fuerte caída en la soja (-81,5%) y reducen su crecimiento en el último año móvil a 6,3%. En febrero creció el valor exportado de la carne (31%) y los cereales (172%) mientras que la energía eléctrica cae 13%.

### Exportaciones Totales

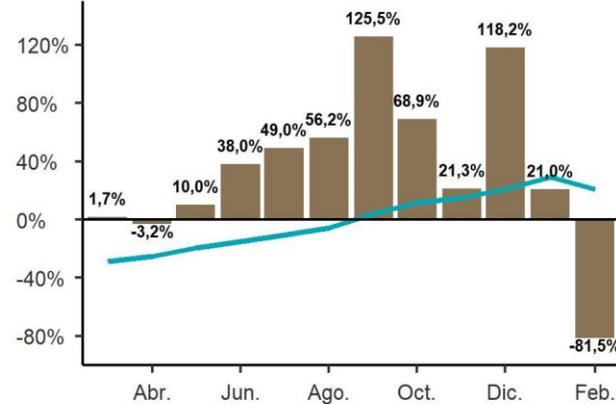
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

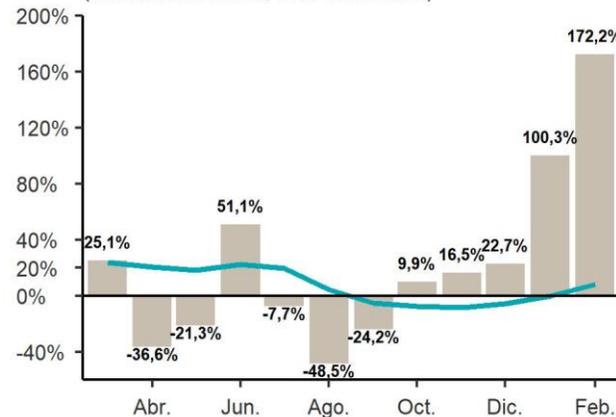
### Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



### Cereales

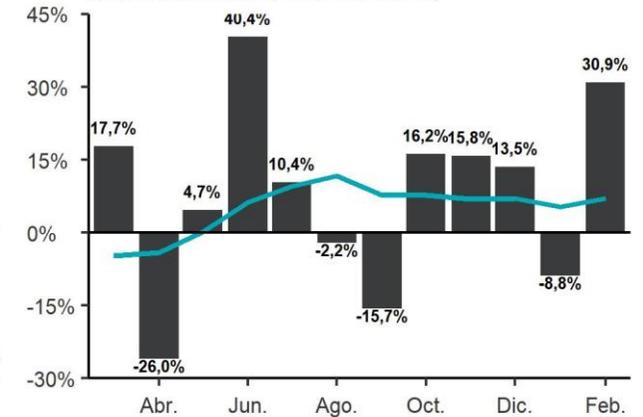
(variación interanual, USD constantes)



Año móvil cerrado en el mes

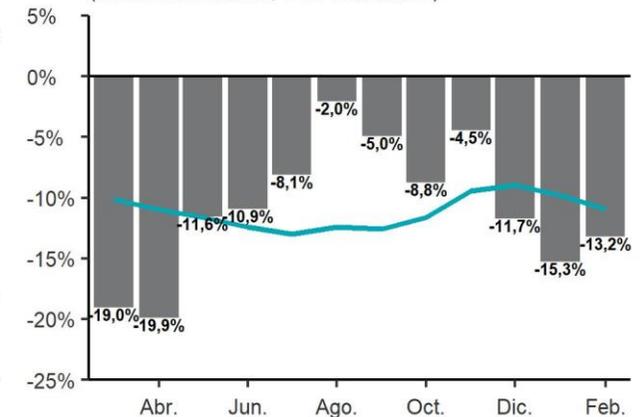
### Carne

(variación interanual, USD constantes)



### Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



# Remesas

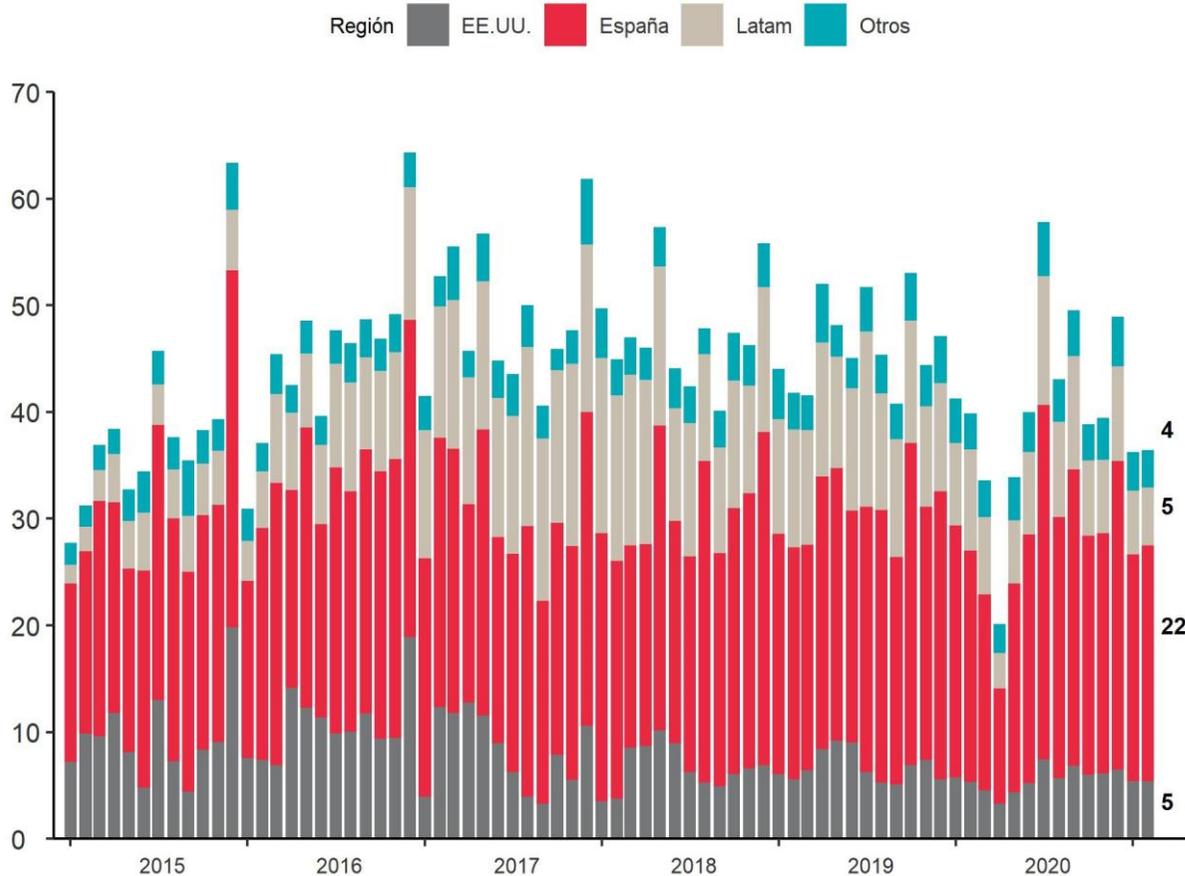


## Las remesas caen un 9% en febrero

Las remesas recibidas caen un 8,6% en febrero respecto al mismo mes del año anterior, acumulando una caída de 13,2% en el año móvil. El mayor incremento en el mes provino de las remesas de España (USD +6,4 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

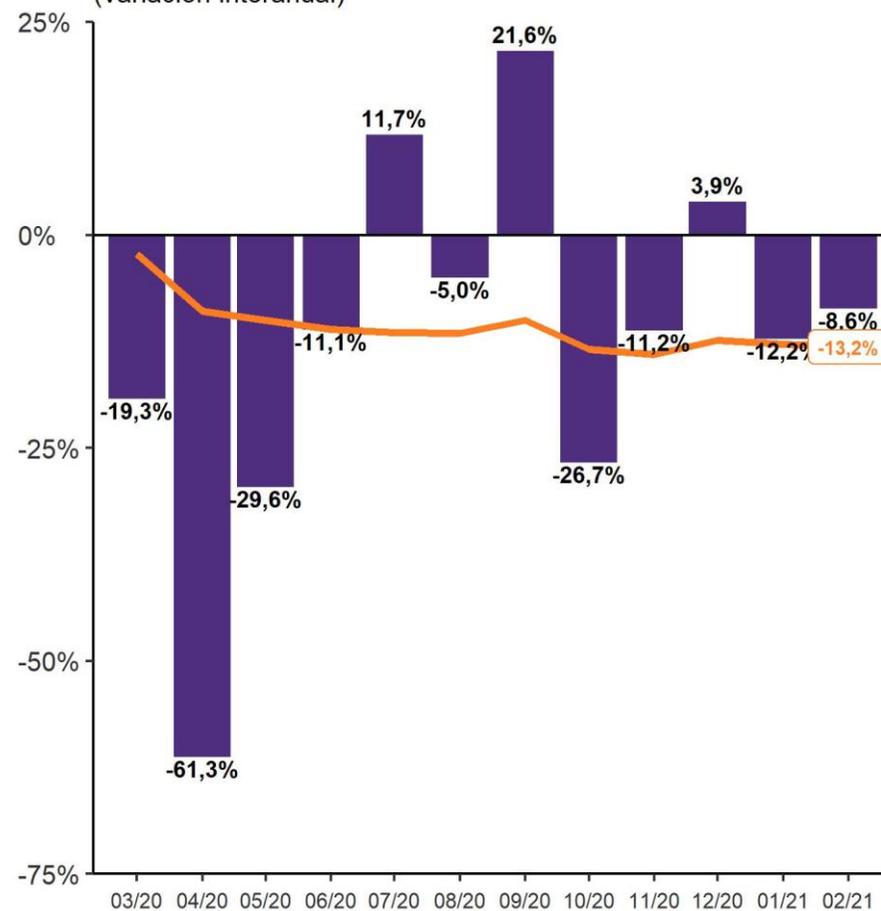
### Remesas

(según origen, USD millones)



### Remesas Totales

(variación interanual)



Fuente: BCP



# Actividad Económica

## *Cuentas Nacionales*



La economía cayó un 0,6% en 2020 impulsada por crecimientos en agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%) que compensan la caída de 3,3% del sector servicios. Se espera un crecimiento de 3,8% en 2021 y 4,0% en 2022



En el cuarto trimestre creció la **construcción** (+18,1%), **manufactura** (3,1%) y **ganadería** (+3,1%). **Agricultura y electricidad y agua** caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que **servicios** se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%



La **inversión** (+11,5%) y el **consumo privado** (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las **exportaciones de bienes y servicios** continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019

# Actividad Económica

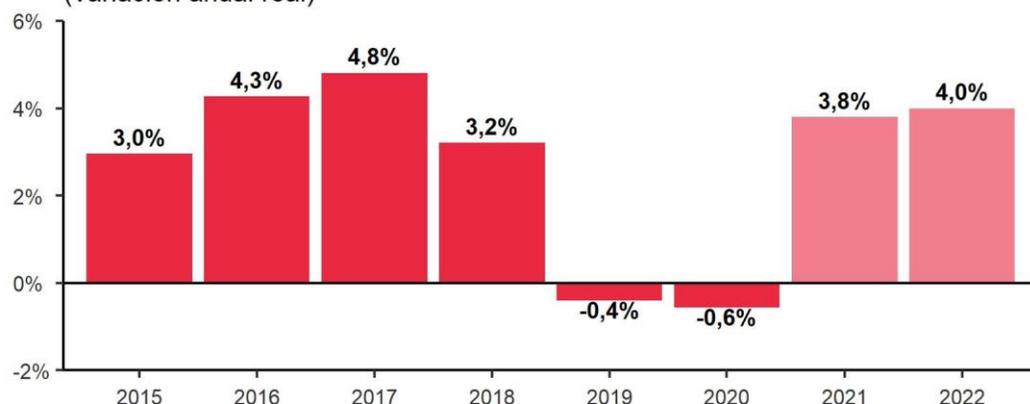


## Mejora la confianza del consumidor en enero

La economía cayó un 0,6% en 2020, proyectándose un crecimiento del PBI de 3,8% para 2021 y de 4,0% para 2022. El Índice de Confianza del Consumidor crece en febrero –impulsado por una mejora en las expectativas–, ubicándose en torno al valor neutro 50.

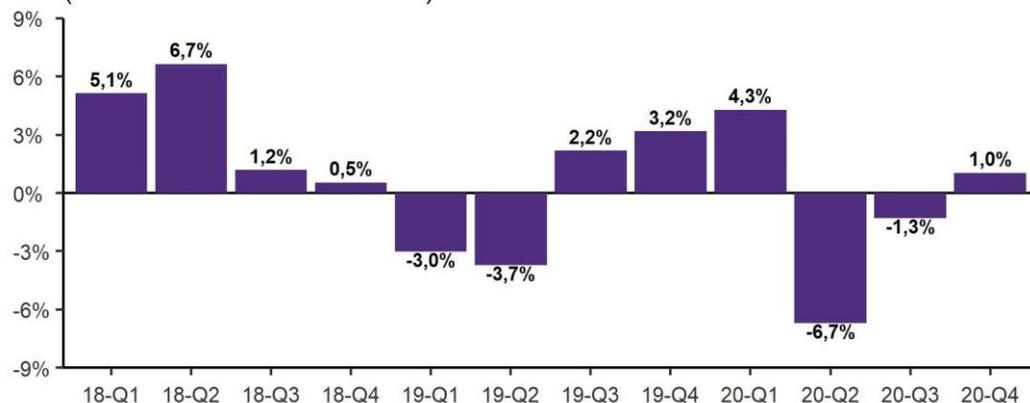
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

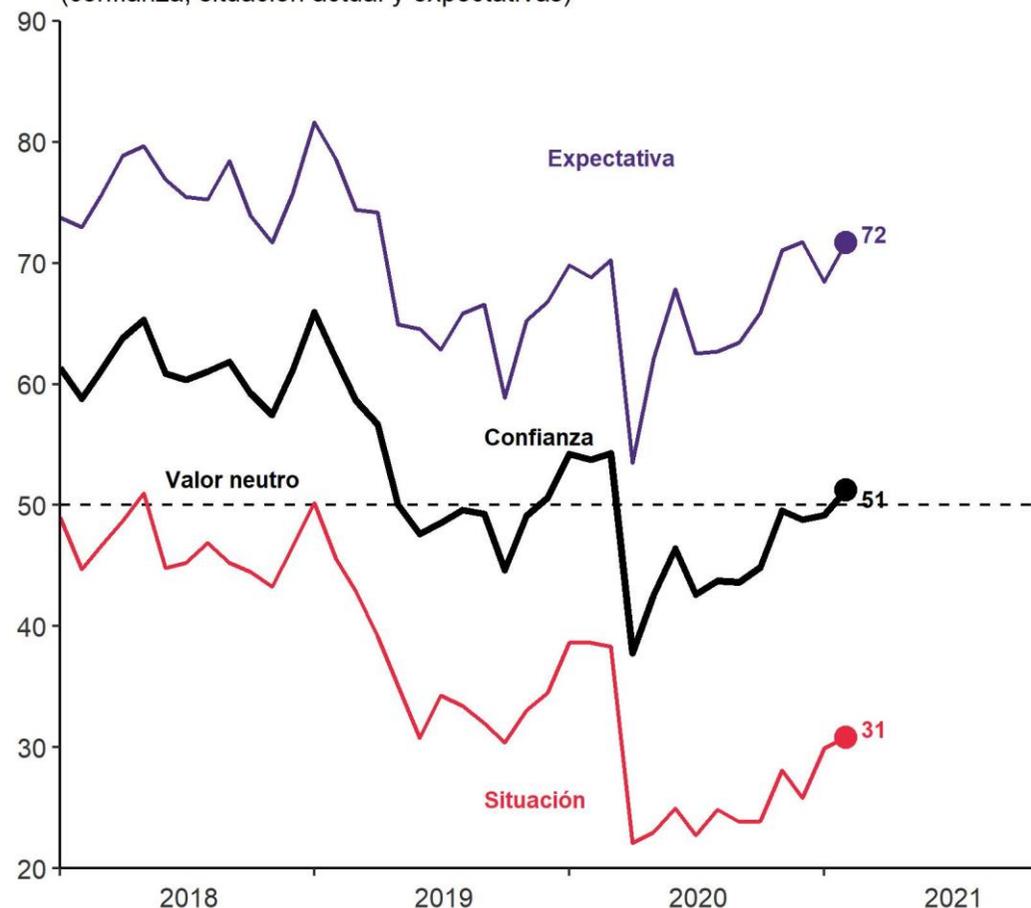


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de marzo 2021.

### Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



# Crecimiento Sectorial Anual

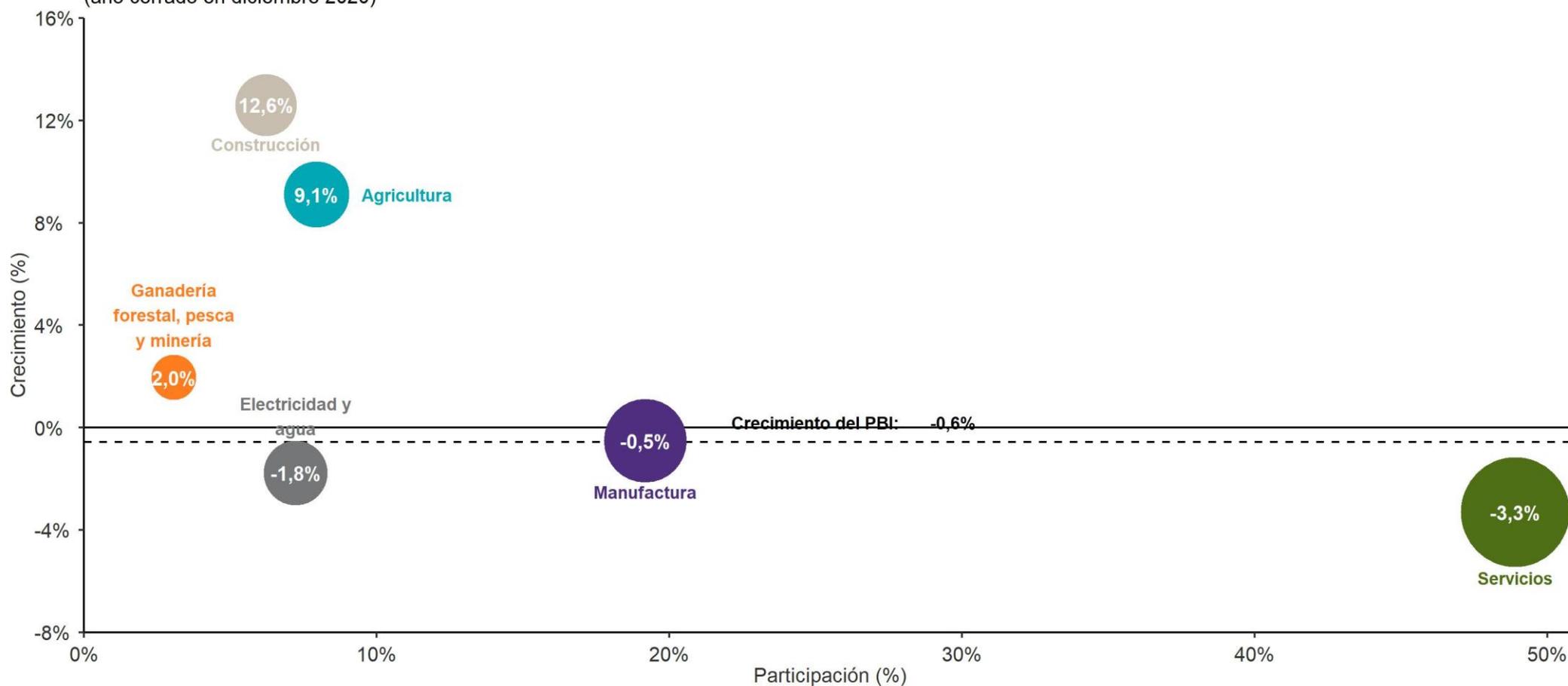


## Agricultura y Construcción compensan la caída en los Servicios

En el año cerrado en diciembre 2020, el PBI cae un 0,6%. Los sectores que impulsaron la economía fueron agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%). Por otro lado, el sector servicios –con una participación cercana a la mitad del PBI- se contrajo un 3,3%.

### Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre 2020)



# PBI según industrias: Trimestral

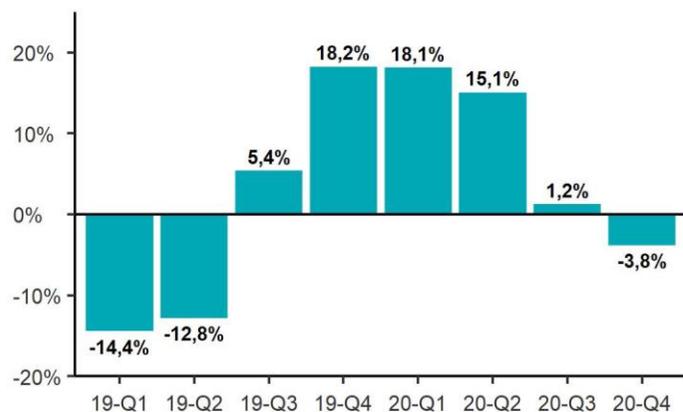


Se recupera el sector de servicios aunque se mantiene un 1% por debajo de 2019

La economía se recuperó en el cuarto trimestre impulsada por crecimientos en construcción (+18,1%), manufactura (3,1%) y ganadería (+3,1%). Agricultura y electricidad y agua caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que servicios se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%.

## Agricultura

(variación trimestral interanual)



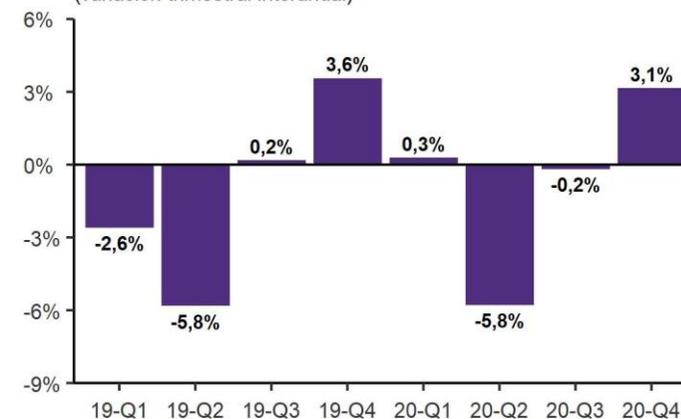
## Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



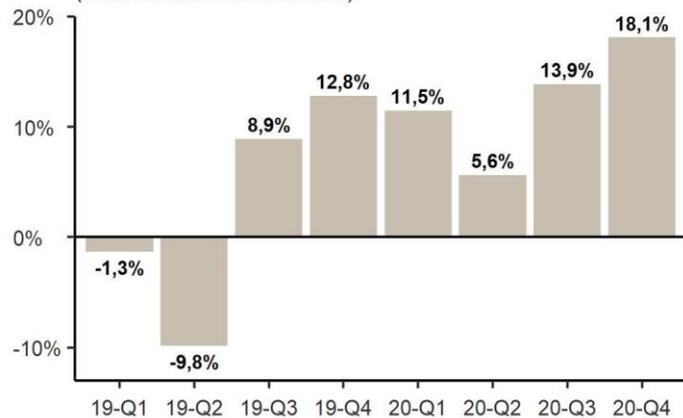
## Manufactura

(variación trimestral interanual)



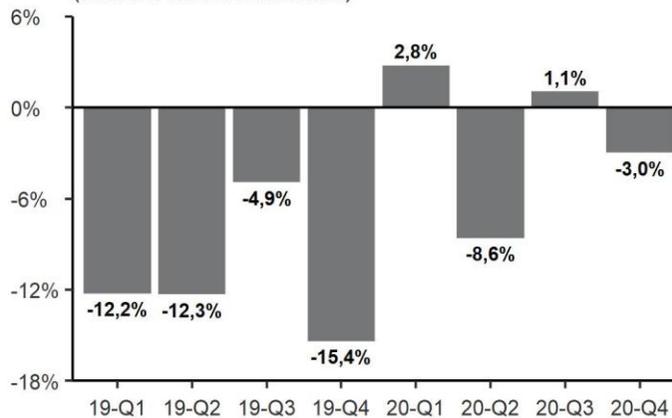
## Construcción

(variación trimestral interanual)



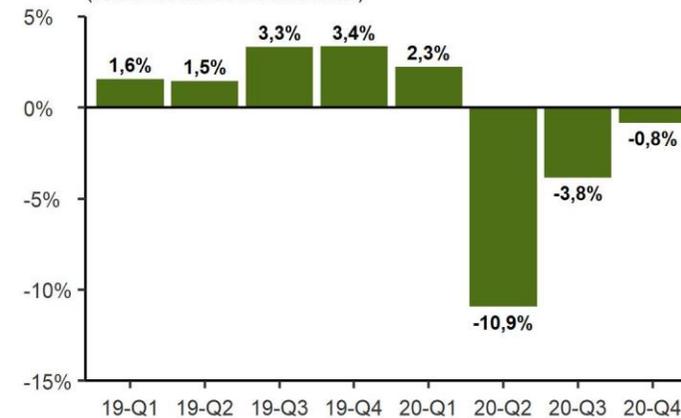
## Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



## Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

# PBI según gasto: Trimestral

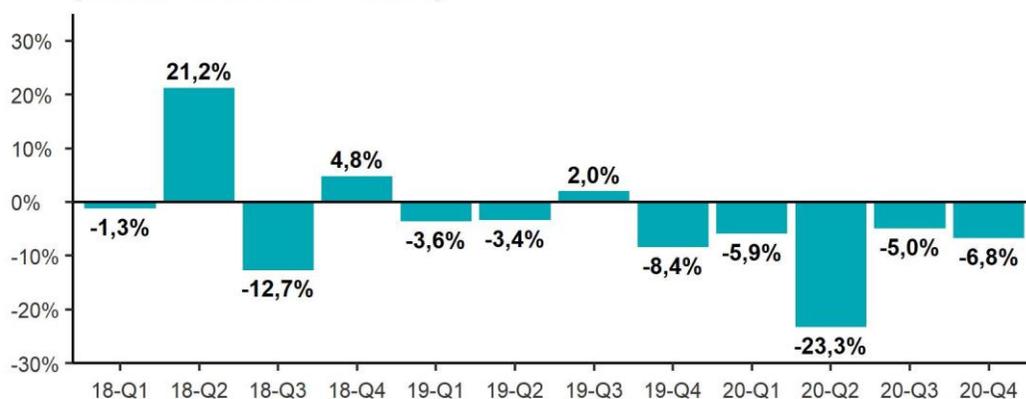


Se recupera la inversión y crece 11,5% en el último trimestre

La inversión (+11,5%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019.

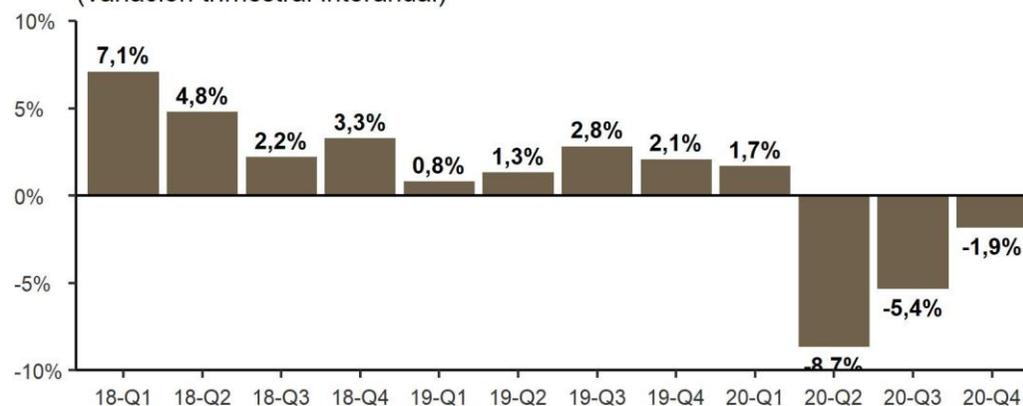
## Exportaciones

(variación trimestral interanual)



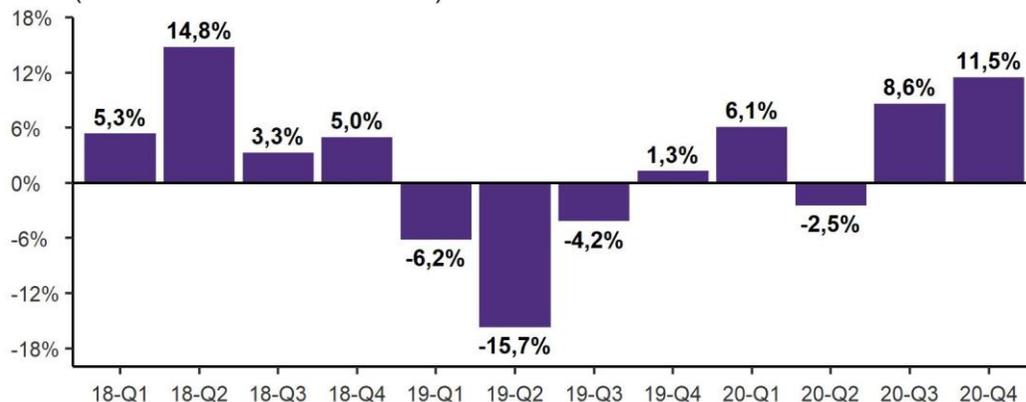
## Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



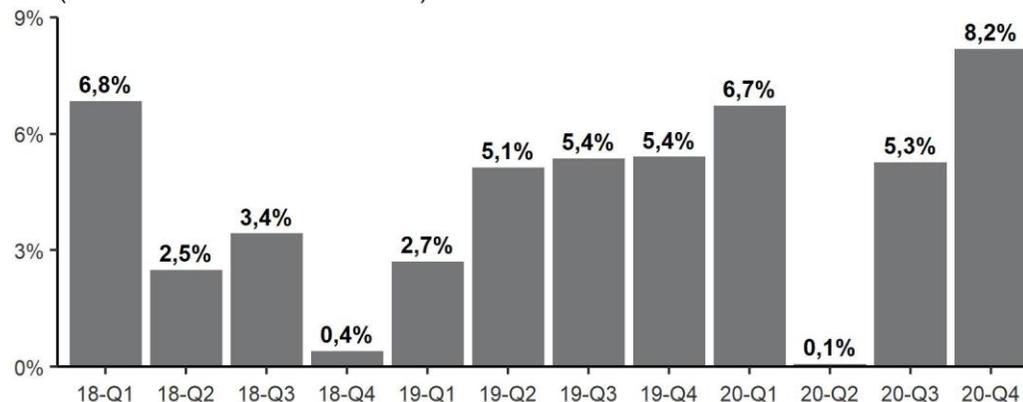
## Inversión

(variación trimestral interanual)



## Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



# Cuentas Públicas



**El déficit fiscal cae en febrero y se ubica en 5,9% del PBI.** La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 4,8% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,1% del PBI



**La deuda bruta crece y se ubica en 35,2% del PBI en enero.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 27,3% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 7,9% del PBI



**A inicios de abril el riesgo país de Paraguay se reduce** con respecto al último dato del mes de febrero –en línea con el promedio de países de Latinoamérica– y se ubica en el entorno de los 210 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos

# Cuentas Públicas

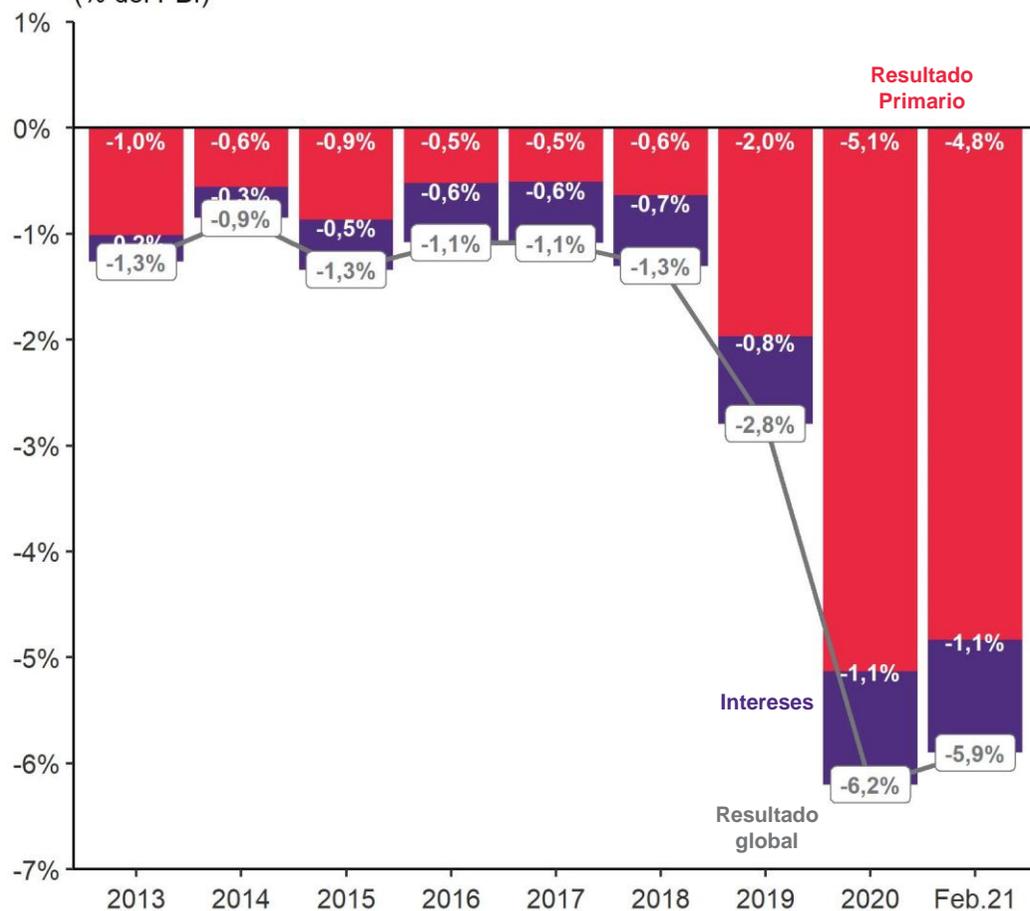


## Crece deuda pública a 35,2% del PBI en enero

El déficit fiscal cae en febrero y se ubica en 5,9% del PBI, explicado por un déficit primario del 4,8% y un pago de intereses del 1,1%. Por su parte, la deuda bruta crece a 35,2% del PBI en enero, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 7,9% del PBI.

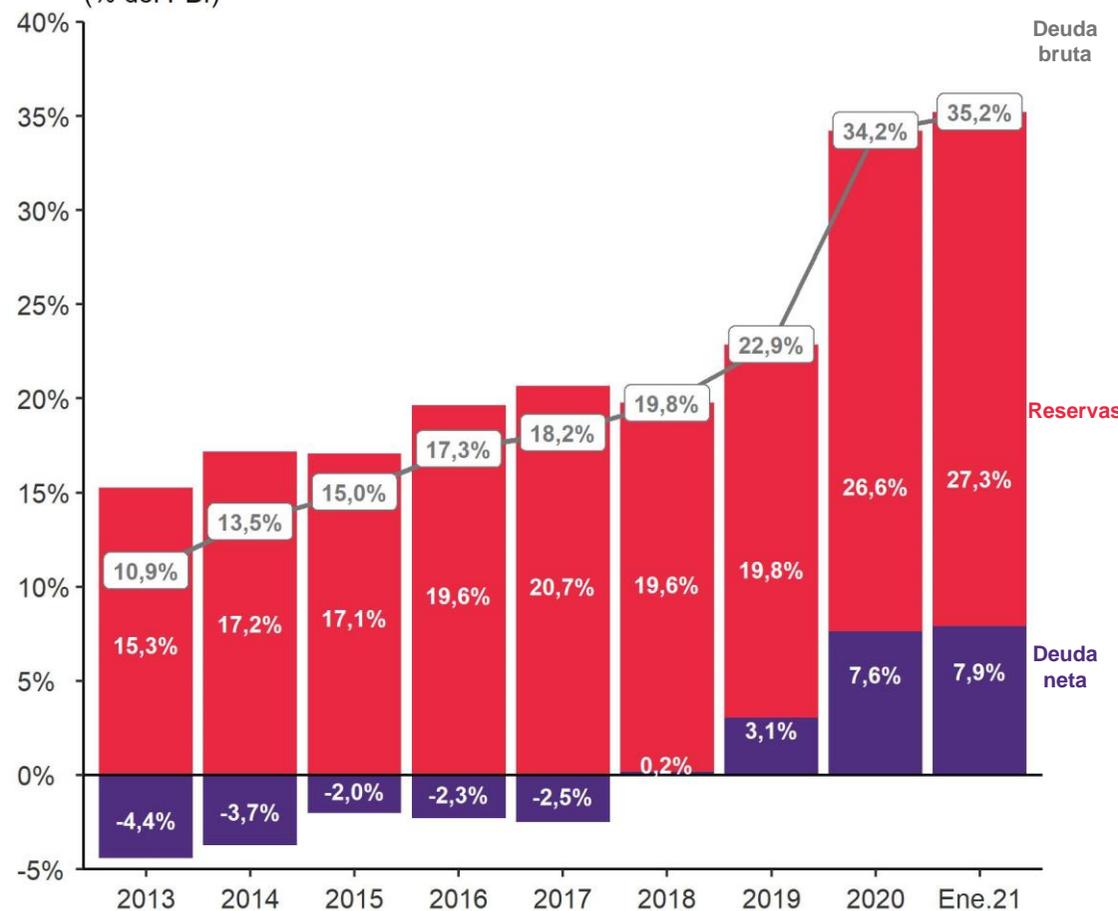
### Resultado Fiscal

(% del PBI)



### Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

# Riesgo País



## Leve reducción del riesgo país a inicios de abril

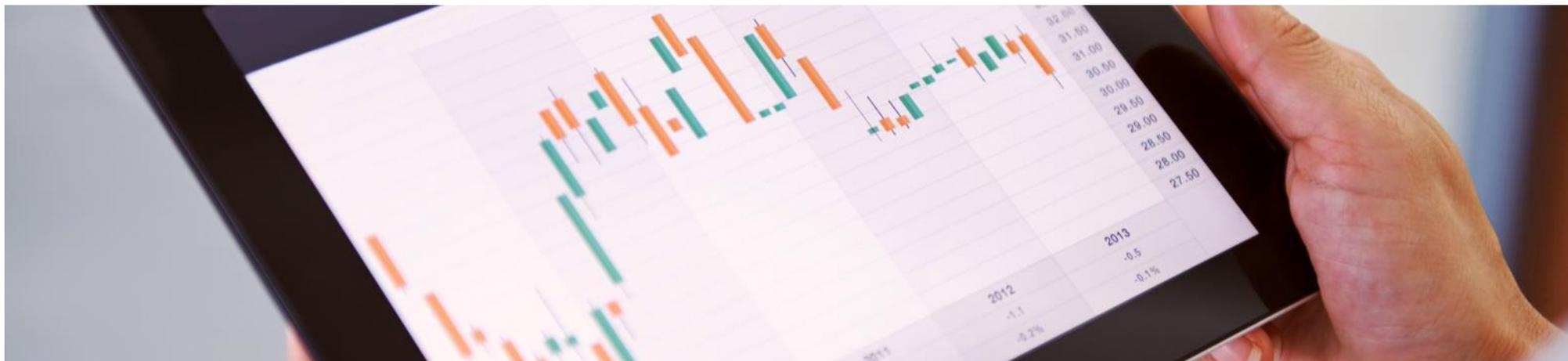
A inicios de abril el riesgo país de Paraguay se reduce con respecto al último dato del mes de febrero –en línea con el promedio de países de Latinoamérica- y se ubica en el entorno de los 210 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

### Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



## Precios, Tipo de Cambio y Empleo



**La inflación se ubicó en 2,4% en marzo**, con proyecciones que la ubican en 3,3% a fines de 2021 y 3,9% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (4,3%) y Salud (4,4%)



En marzo el **tipo de cambio promedio se reduce y se ubica en 6.540**, proyectándose en 6.800 a fines de 2021 y 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se deteriora** y se ubica un 5% por debajo del promedio registrado desde el año 1995



**En el cuarto trimestre el empleo mantiene la recuperación (de 64,9% a 67,2%) aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia.** Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2% aunque se mantienen por encima de los niveles de fines de 2019

# Tipo de Cambio e Inflación

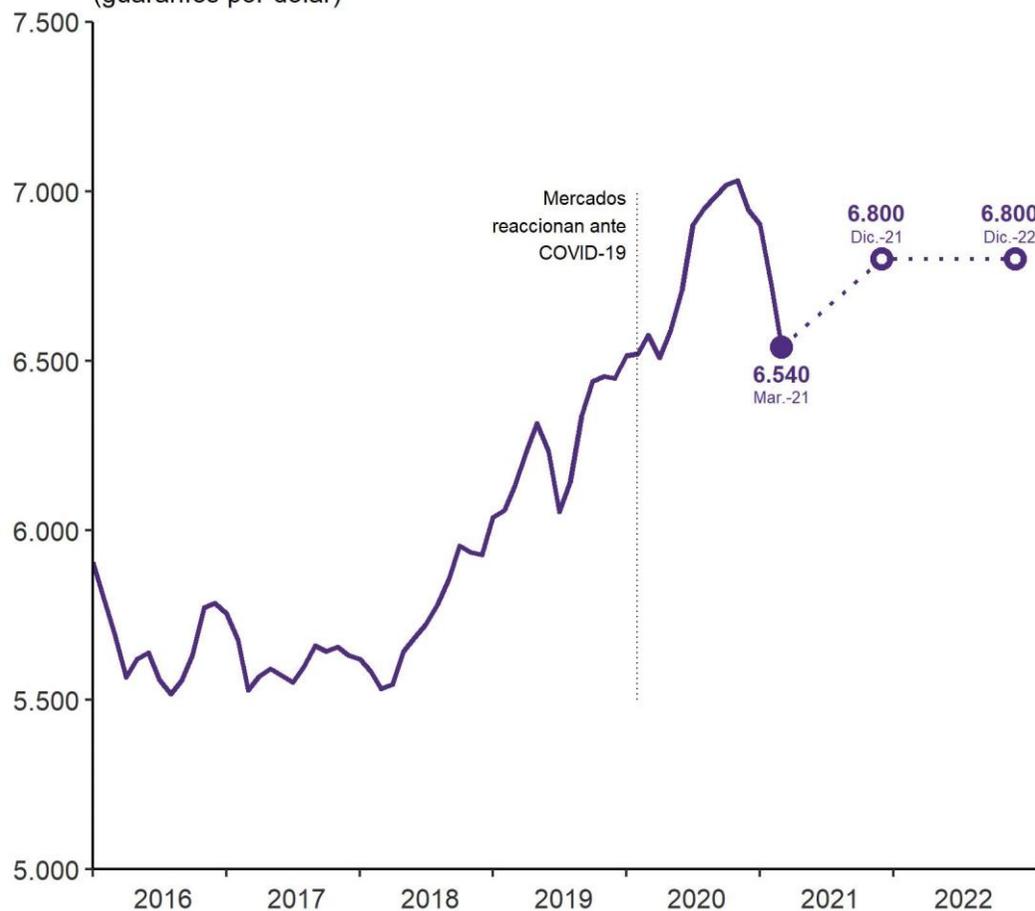


## Fuerte caída del tipo de cambio en marzo

En marzo el tipo de cambio promedio cae y se ubica en 6.540, proyectándose en 6.800 a fines de 2021 y 2022. La inflación anual se ubica en 2,4%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantiene en 3,2%.

### Tipo de Cambio

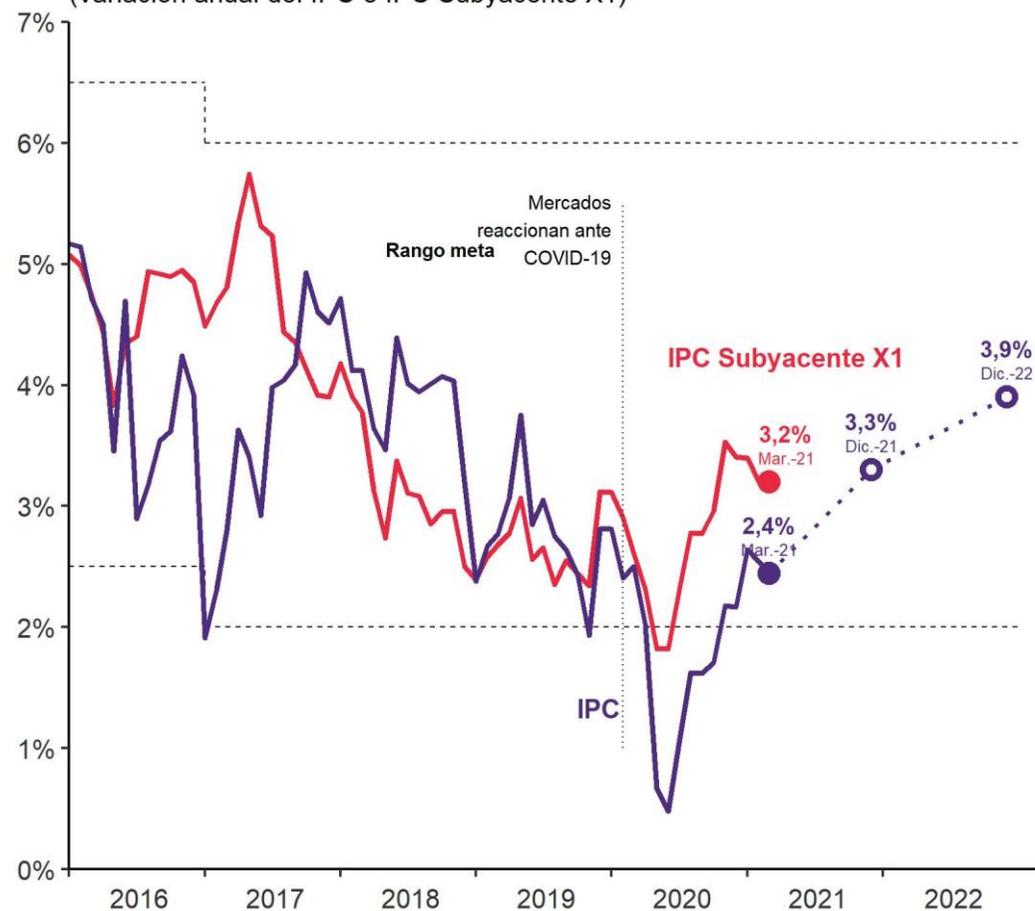
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

### Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



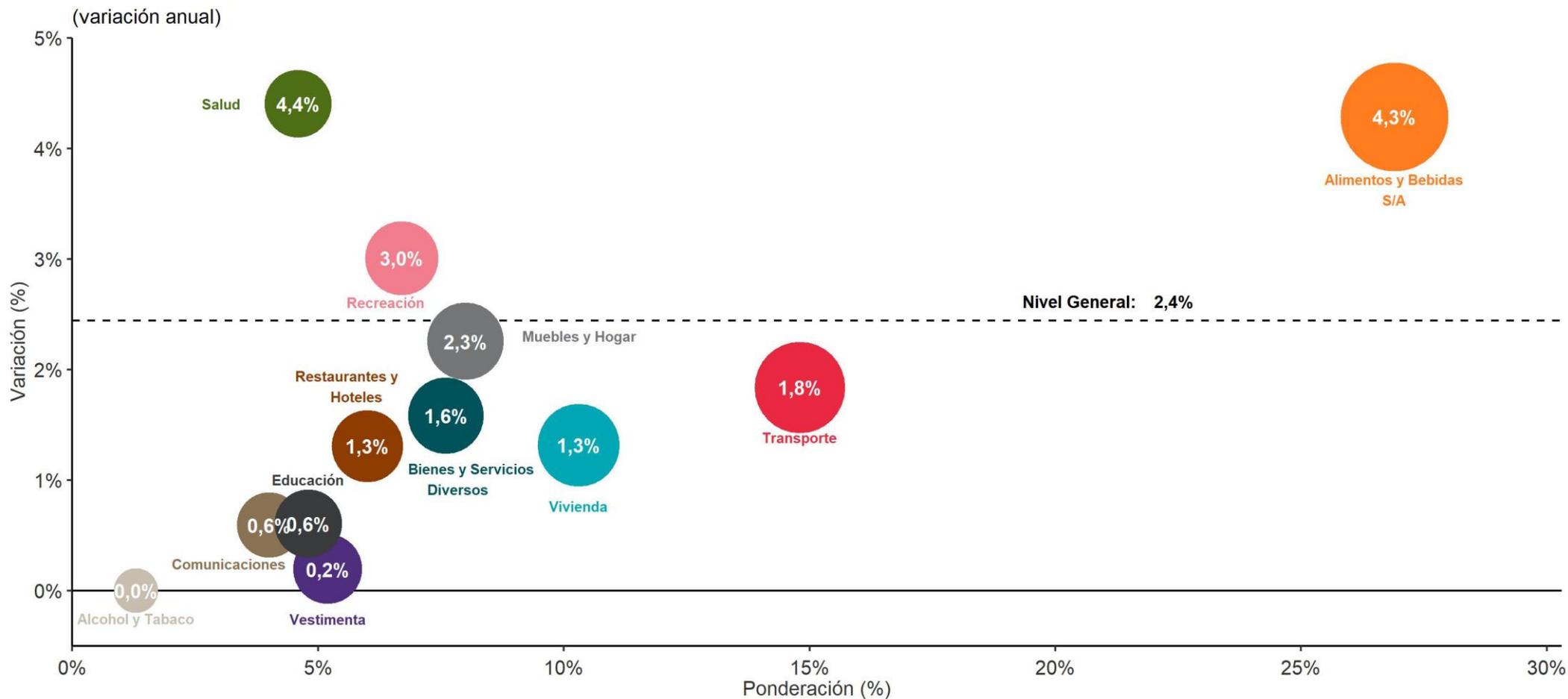
# Inflación



## Alimentos y bebidas S/A registra una inflación de 4,3%

El nivel inflacionario observado en marzo fue impulsado por el aumento anual de 4,3% en los precios de Alimentos y bebidas sin alcohol y de 4,4% en Salud. A excepción de Recreación (3,0%) y Muebles y hogar (2,3%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%.

### Inflación según rubros



Fuente: BCP

# Paridad Cambiaria

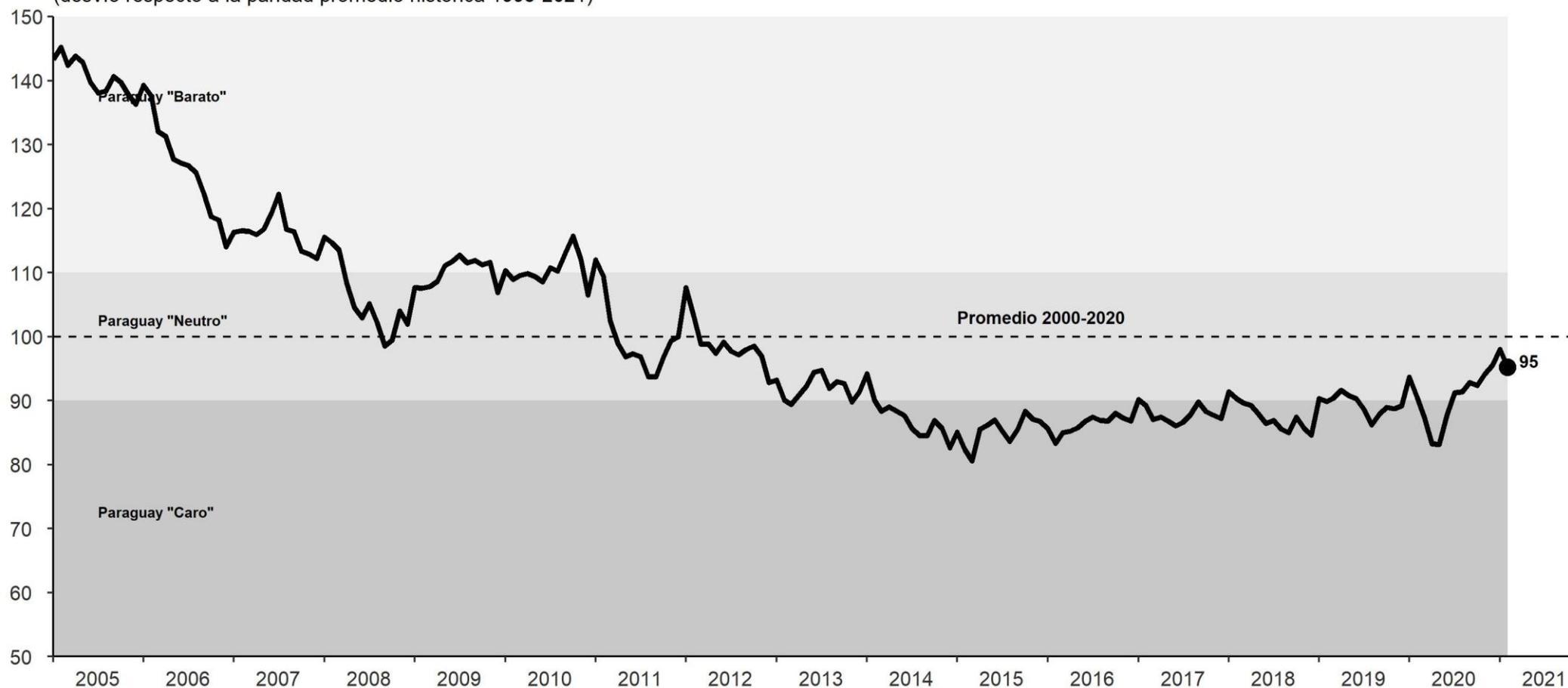


## El Tipo de Cambio Real se deteriora en febrero

En febrero el Tipo de Cambio Real Efectivo registra una caída con respecto al mes anterior y se ubica un 5% por debajo del promedio registrado desde el año 1995, aunque 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

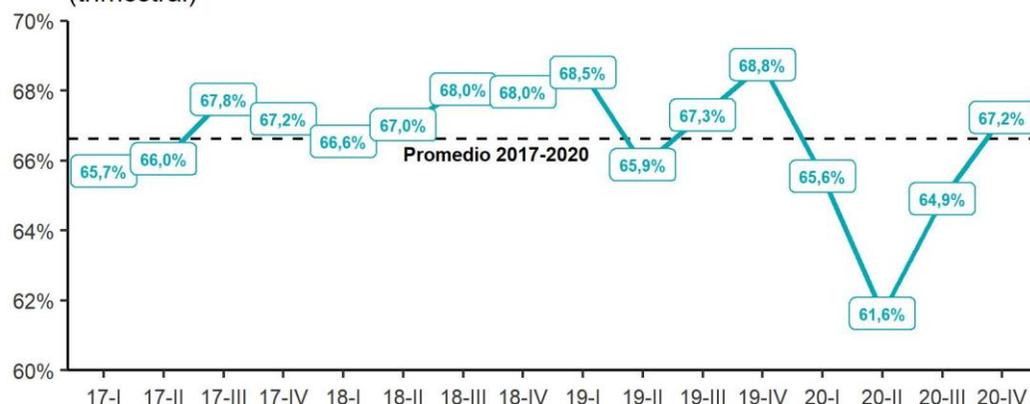
## Repunte del mercado laboral en el cuarto trimestre



En el cuarto trimestre la ocupación mantiene la recuperación (de 64,9% a 67,2%) aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2%; sin embargo ambas mediciones se mantienen por encima de los niveles registrados a fines de 2019.

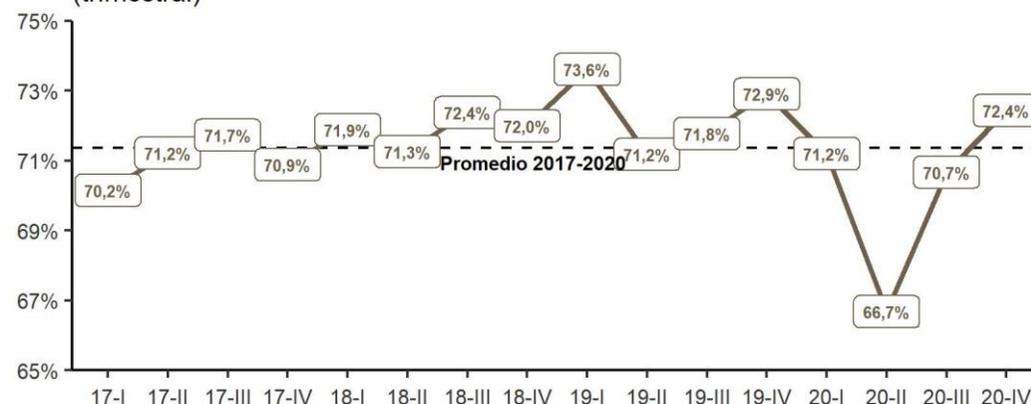
### Tasa de Ocupados

(trimestral)



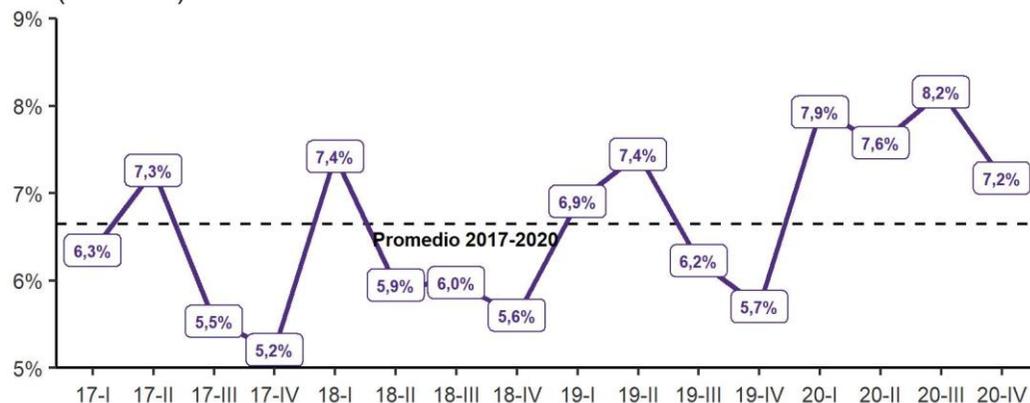
### Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



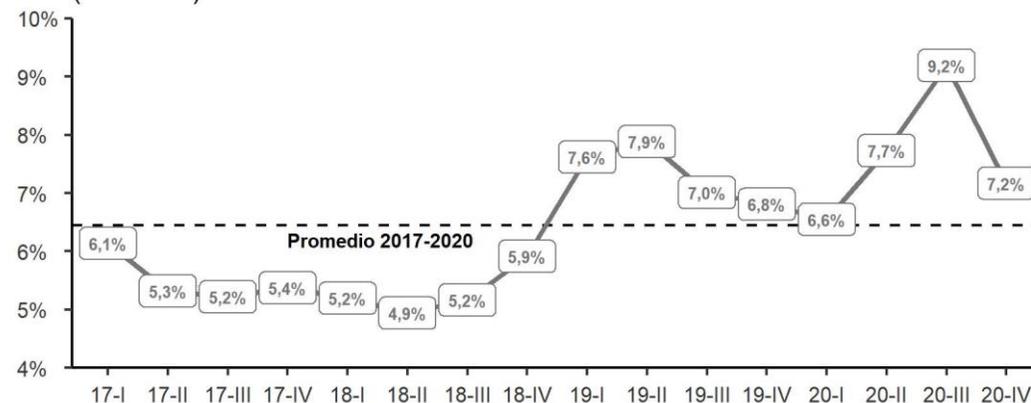
### Tasa de Desocupados

(trimestral)



### Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

