



Informe de Coyuntura

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

Abril 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, aun no se disipa el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania. El FMI corrigió a la baja las estimaciones de crecimiento para la economía mundial (3,6%, tanto para 2022 como para 2023).
- La inflación **El PBI de Estados Unidos creció 5,7% en 2021. En el cuarto trimestre creció 1,7% por encima de lo esperado.** Se espera un crecimiento de 4,0% para 2022. **El mercado laboral continúa estabilizándose. La inflación anual se acelera, ubicándose en marzo en 8,5%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en los últimos 40 años. En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó este el 16 de marzo incrementar la tasa de interés en 0,25 puntos por primera vez desde 2018. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 0,25% a 0,5%. Se espera que la tasa de interés de la Fed se incremente en otras seis oportunidades en este año, que se acerquen a 1,9% y otras cuatro en 2023.
- **Las economías europeas volvieron a crecer durante el cuarto trimestre del año (0.3%)**, ubicándose al cierre de 2021 en 5,2%, liderado por España (5,8%) y Reino Unido (4,7%). Se espera un crecimiento de 3,9% en 2022. Las expectativas en manufacturas y servicios se mantienen estables durante este periodo.
- **La economía de Brasil logra recuperarse paulatinamente mostrando un crecimiento del 0,5% en el último trimestre del año.** Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (4,6%) y 2022 (0,5%) continúan siendo revisadas a la baja, ante la incertidumbre fiscal, el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. **La aceleración de esta variable (11,3% en marzo)** ha obligado al Banco Central a **eleva la tasa de interés a 10,75**, alcanzando los dos dígitos por primera vez en cinco años, con esta medida se espera que la inflación se desacelere (6,9% para 2022 y 3,8% para 2023).
- Afectada por la pandemia, la **economía argentina se desacelera creciendo 1,5% en el último trimestre del año**, pese a la caída logra mantener la senda de crecimiento al cierre de 2021, **proyectándose un 10,0 para el 2021.** La elevada **inflación** (52,3% en febrero de 2022) ha contribuido a mantener el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se mantuvo en 3,6% en febrero manteniendo el nivel de 2021, aunque las incertidumbres en torno a la economía local, y **la brecha cambiaria** continúan incrementándose. Por otro lado, el acuerdo con el FMI tuvo un efecto en la baja del riesgo país (de 1776 vs 1979 en el último mes), aunque sigue manteniéndose elevado.

Hechos destacados - Paraguay

- **En el último trimestre del 2021 la economía creció 0,6% en términos interanuales cerrando el año con un crecimiento de 4,2%.** 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, creció un 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%).
- **Los indicadores adelantados de actividad muestran un desempeño débil de la economía en los primeros meses del año,** si bien mejora levemente en febrero (0,3%), se ubicó 4,7% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas crecieron y se ubicaron un 5,3% por encima de febrero 2021. En febrero, el comportamiento entre los sectores fue dispar. Por otro lado, **en marzo las exportaciones totales caen un 29,8% afectadas principalmente por la caída de las exportaciones de soja y derivados (-52,4%),** sin embargo, el año móvil presentó un crecimiento de 10,6%. Carnes y Energía también tuvieron un desempeño negativo, mientras que los Cereales presentaron crecimiento (+19,8%).
- **Las proyecciones de crecimiento de la economía fueron corregidas a la baja.** Según la Encuesta de Expectativas realizada en marzo a analistas por el BCP, en mediana se espera para 2022 un crecimiento del 2%, frente al 3% proyectado en febrero. El impacto que tendrán las condiciones meteorológicas adversas sobre los volúmenes de cosecha y los acontecimientos geopolíticos en Ucrania continúa siendo incierto. El FMI también realizó correcciones de crecimiento para la economía paraguaya, que resultan aún más pesimistas, 0,3% estiman que crecerá la economía en 2022.
- **La inflación anual se ubica en 10,1%, la más alta en los últimos 11 años,** mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 7,3%. La inflación observada en marzo fue impulsada por los aumentos anuales de 17,5% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 18,2% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general. Sin embargo, las proyecciones de inflación, según la última Encuesta de Expectativas realizado por el BCP, se mantienen en un dígito, pero por encima del rango meta (7,0% para diciembre 2022), aunque estas difieren de las últimas actualizaciones de las estimaciones del FMI. El 22 de marzo el BCP, como era esperable, anunció un aumento de la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos, ubicándola en 6,25%. Se esperan más anuncios en el mismo sentido para este año.
- **El Tipo de Cambio se mantiene en marzo 6.963 (vs 6966 en febrero), proyectándose en 7000 a fines de 2022. El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene constante respecto a enero y se ubica apenas por encima del promedio 1995-2021, y 20% sobre los niveles observados previo a la pandemia (marzo 2020).**

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Uruguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

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

Cuentas Públicas

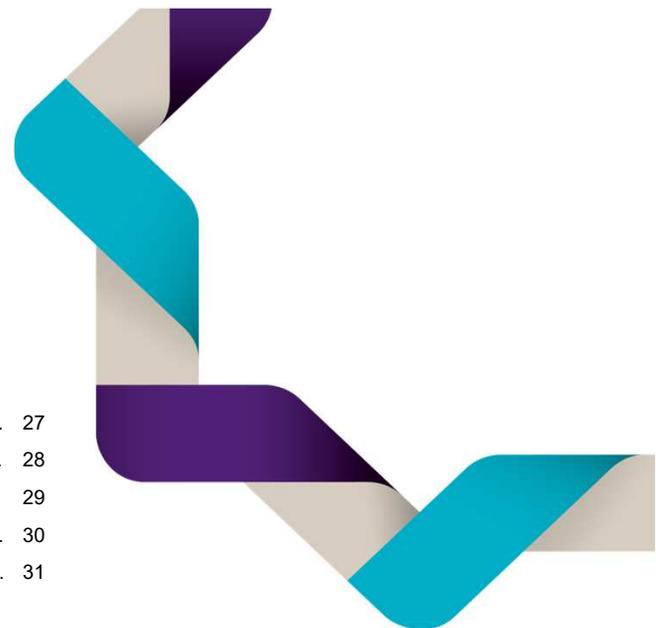
Resultado Fiscal.....	38
Deuda Pública.....	39
Riesgo País.....	40

Precios y Tipo de Cambio

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

Mercado de Trabajo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

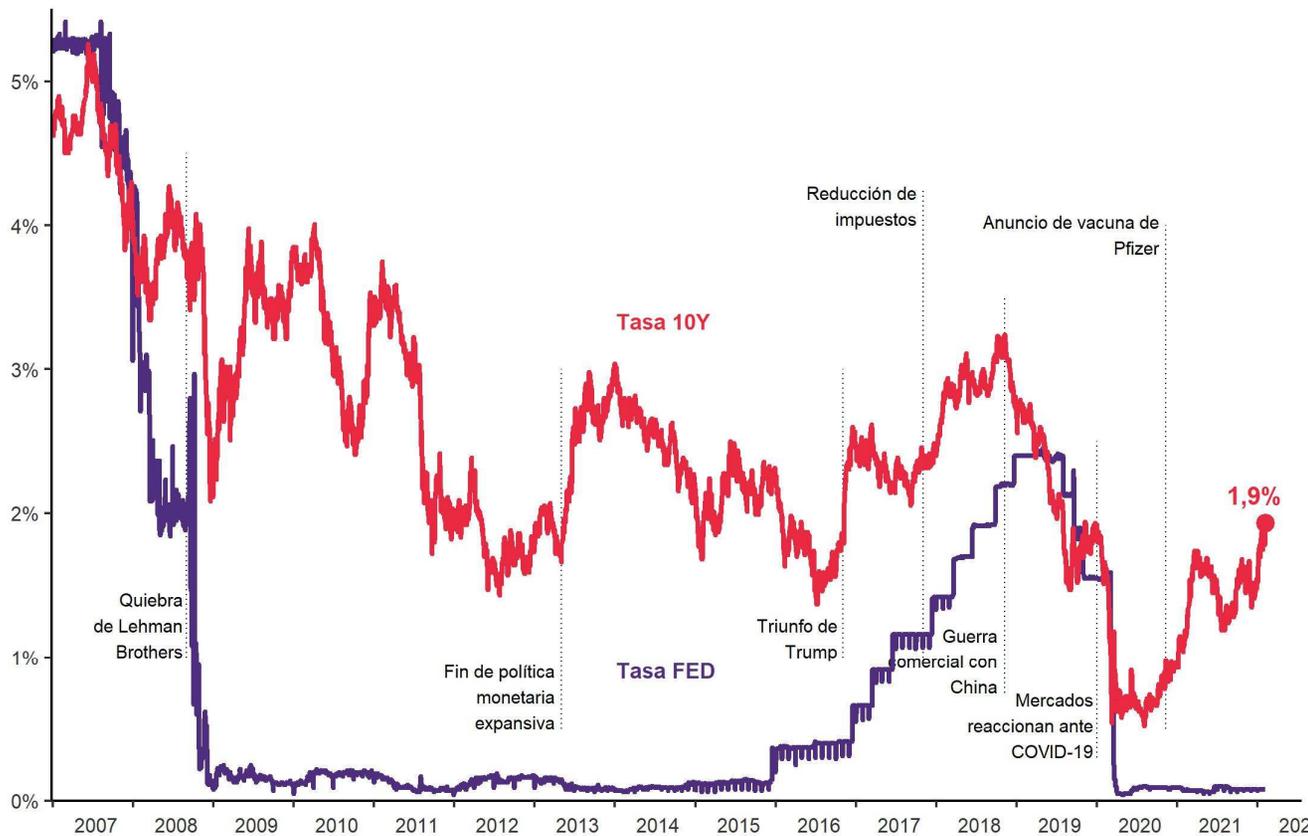


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,9%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó este el 16 de marzo incrementar la tasa de interés en 0,25 puntos por primera vez desde 2018. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 0,25% a 0,5%. La curva de rendimientos se mantiene, ya incorporaba el anuncio.

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

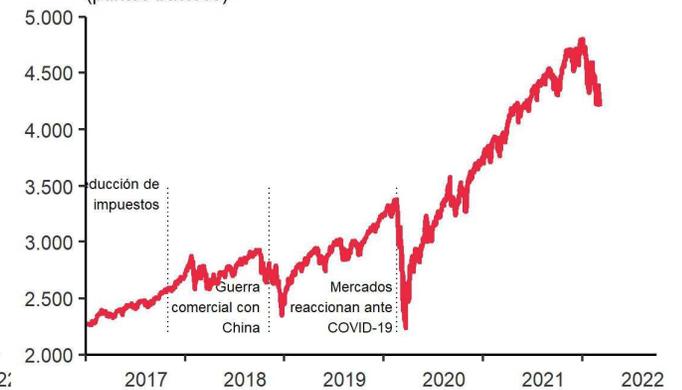
Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

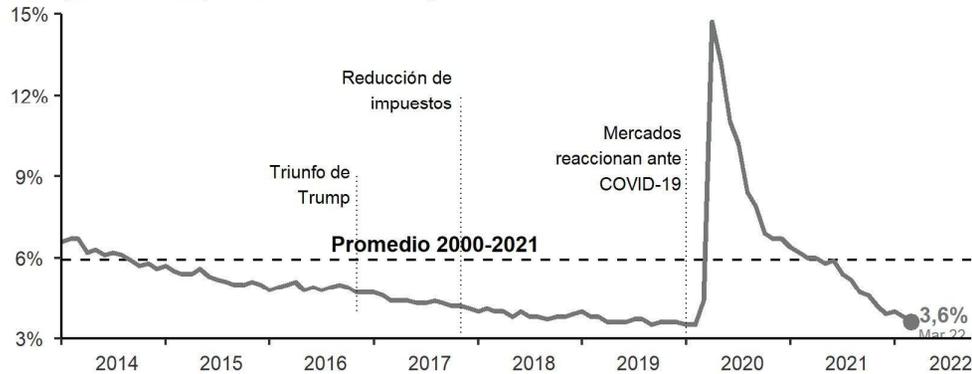


La inflación continúa creciendo a máximos históricos.

La inflación de marzo se ubico en 8,5% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), la mayor cifra en los últimos 40 años. Mientras que el PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en febrero en 6,4%. Por su parte, el mercado laboral continúa su recuperación.

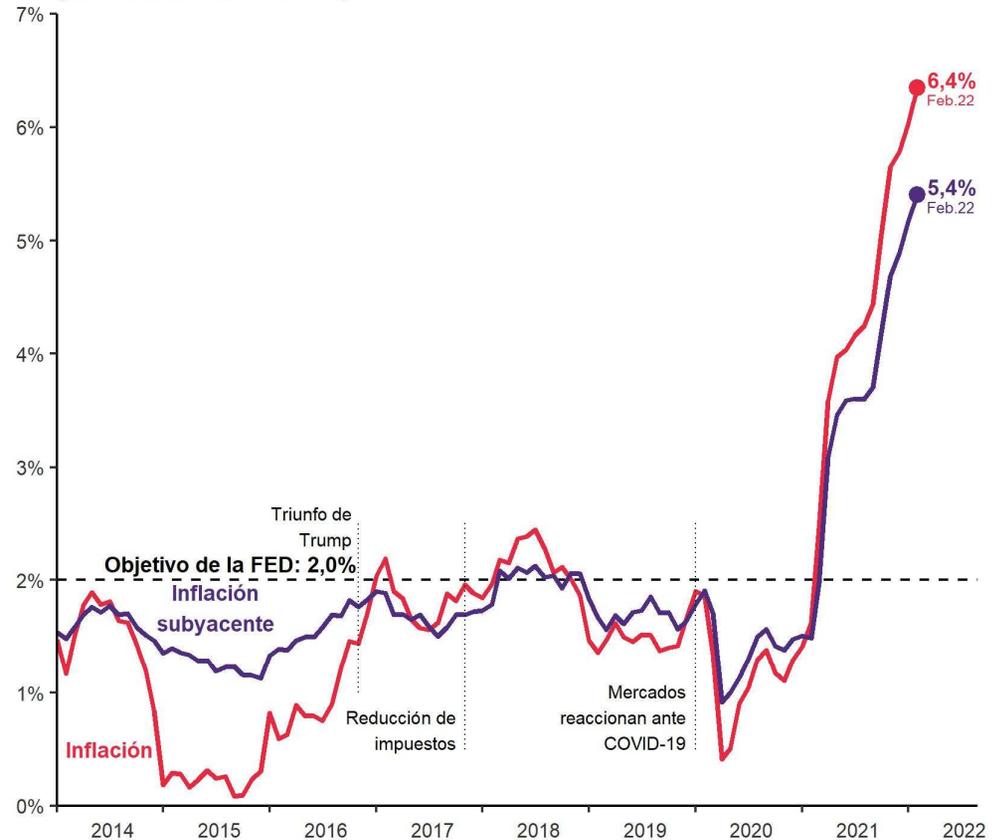
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



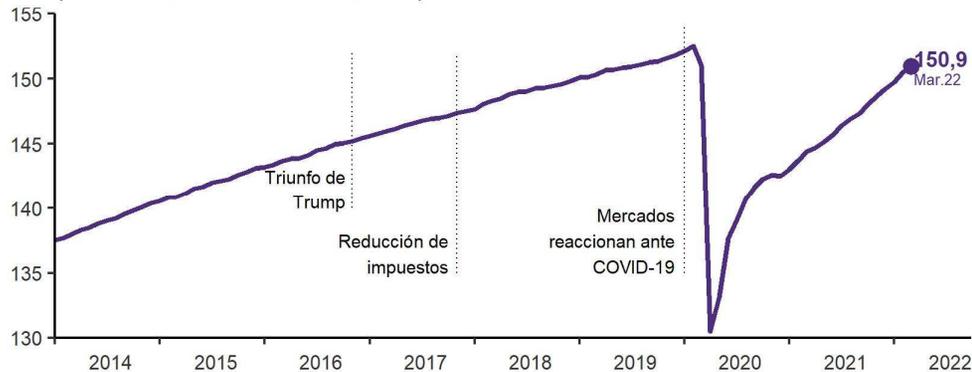
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

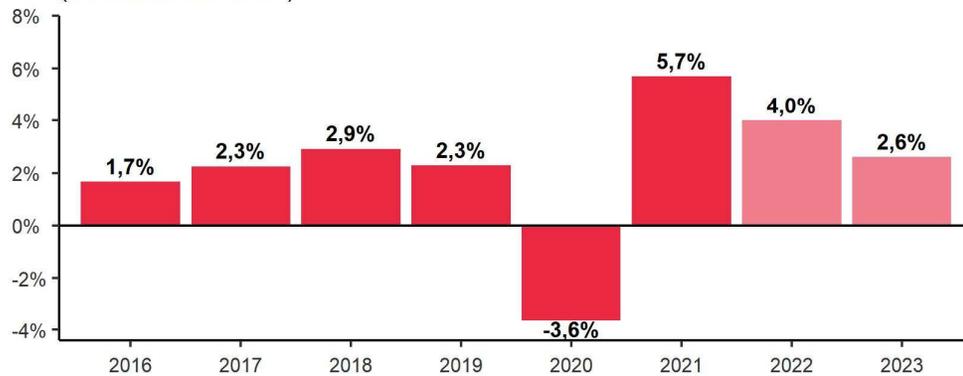


El PBI creció 5,7% en 2021, la mayor tasa desde 1984

En el cuarto trimestre de 2021 el PBI creció 1,7%, por encima de lo esperado, cerrando el año 2021 con un crecimiento anual del 5,7%. Se espera un crecimiento de 4.0% para 2022. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



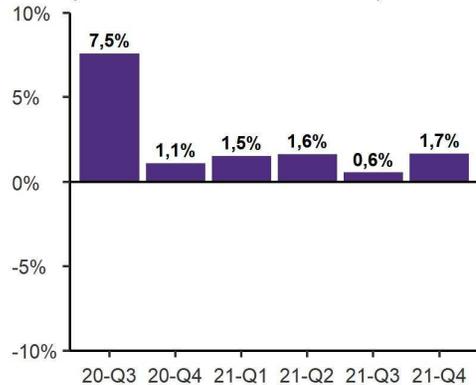
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



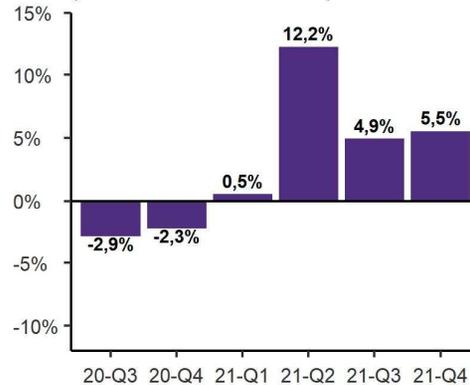
PBI Trimestral QoQ

(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 diciembre 2021.

Europa: Actividad Económica

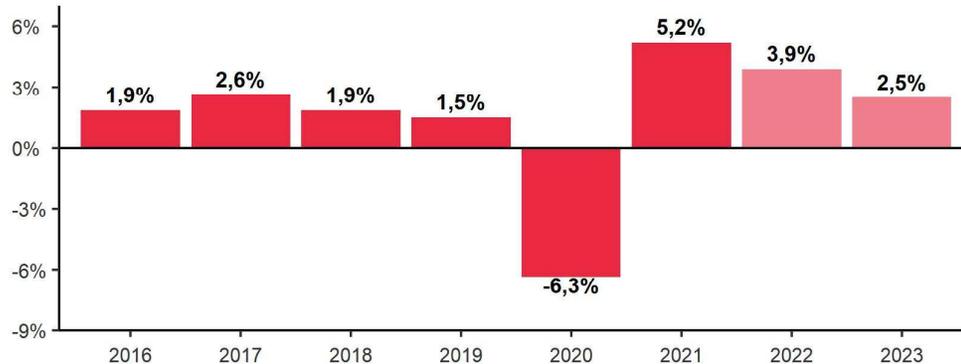


El PBI Europeo crece 5,2% en 2021

El PBI Europeo creció 0,3% en el cuarto trimestre. Ubicándose al cierre de 2021 en 5,2%. Se espera un crecimiento de 3,9% en 2022, y de 2,5% en 2023. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo aunque con presiones a la baja.

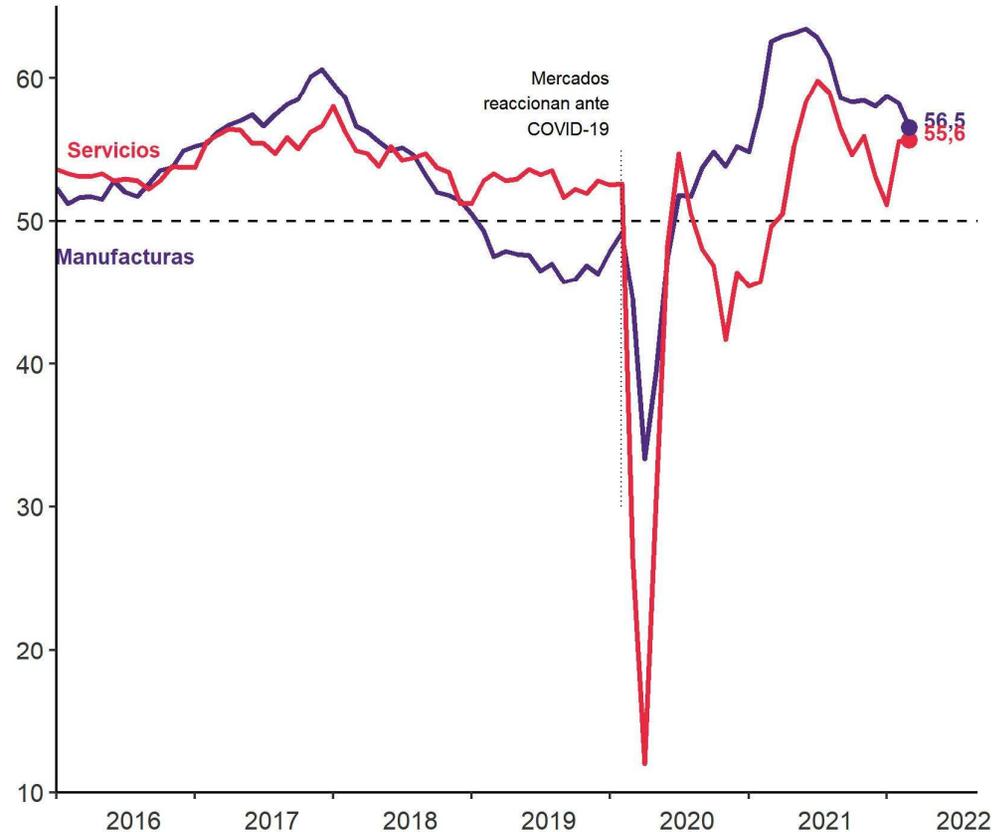
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



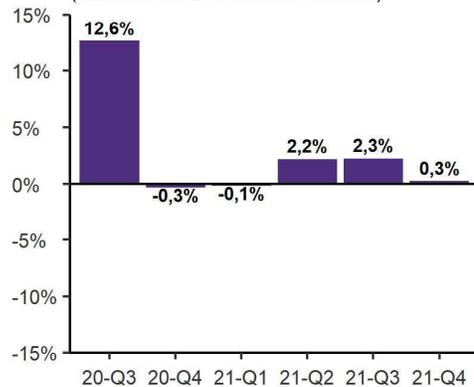
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



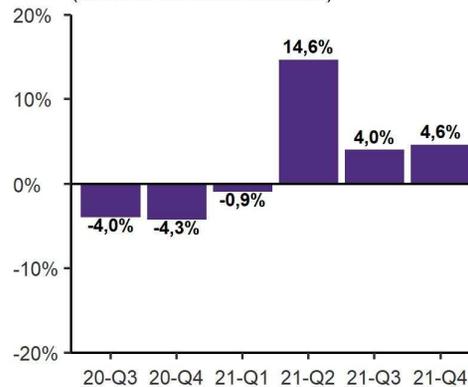
PBI Trimestral QoQ

(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 diciembre 2021.

Reino Unido: Actividad Económica

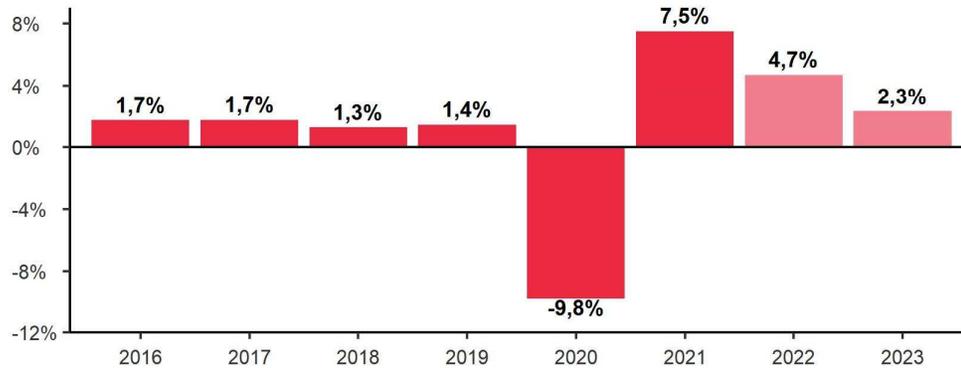


La economía crece 1,3% en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre la economía creció 1,3%, cerrando 2021 con un crecimiento del 7,5%. Se espera un crecimiento para 2022 (4,7%) y 2023 (2,3%). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, anticipan una expansión de la economía, aunque para el caso de manufacturas caen.

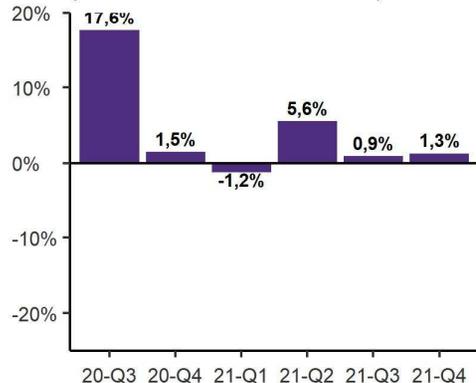
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



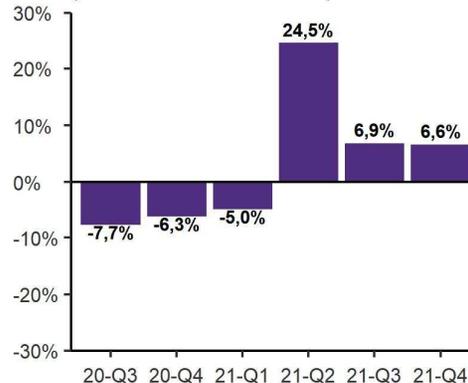
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



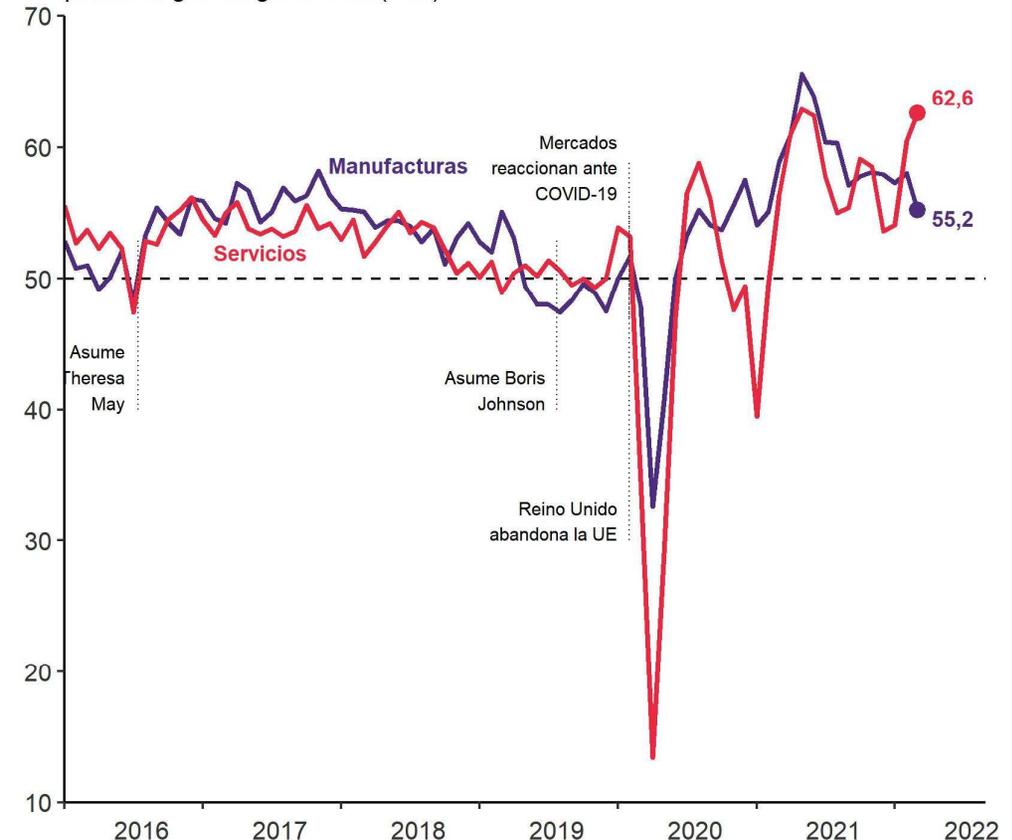
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

China: Actividad Económica

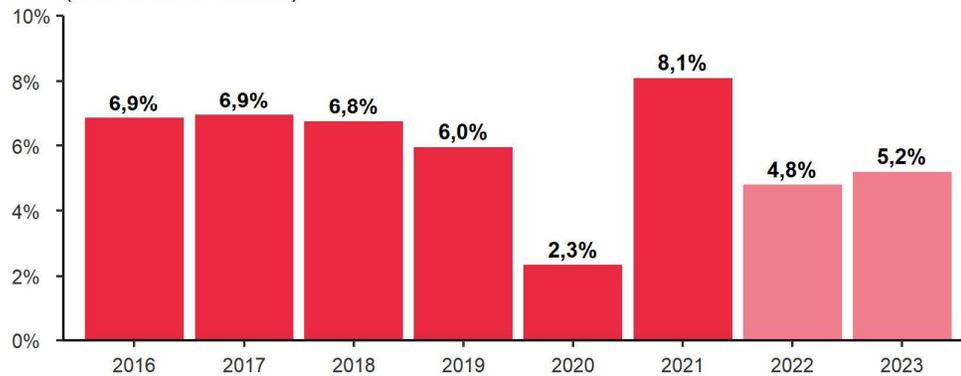


El PBI crece 1,6% en el cuarto trimestre

La economía China creció 1,6% en el cuarto trimestre. El crecimiento para 2021 fue de 8,1% en 2021 y se espera un crecimiento del 4,8% para 2022. Las expectativas económicas cae, especialmente, los servicios presentan una importante caída.

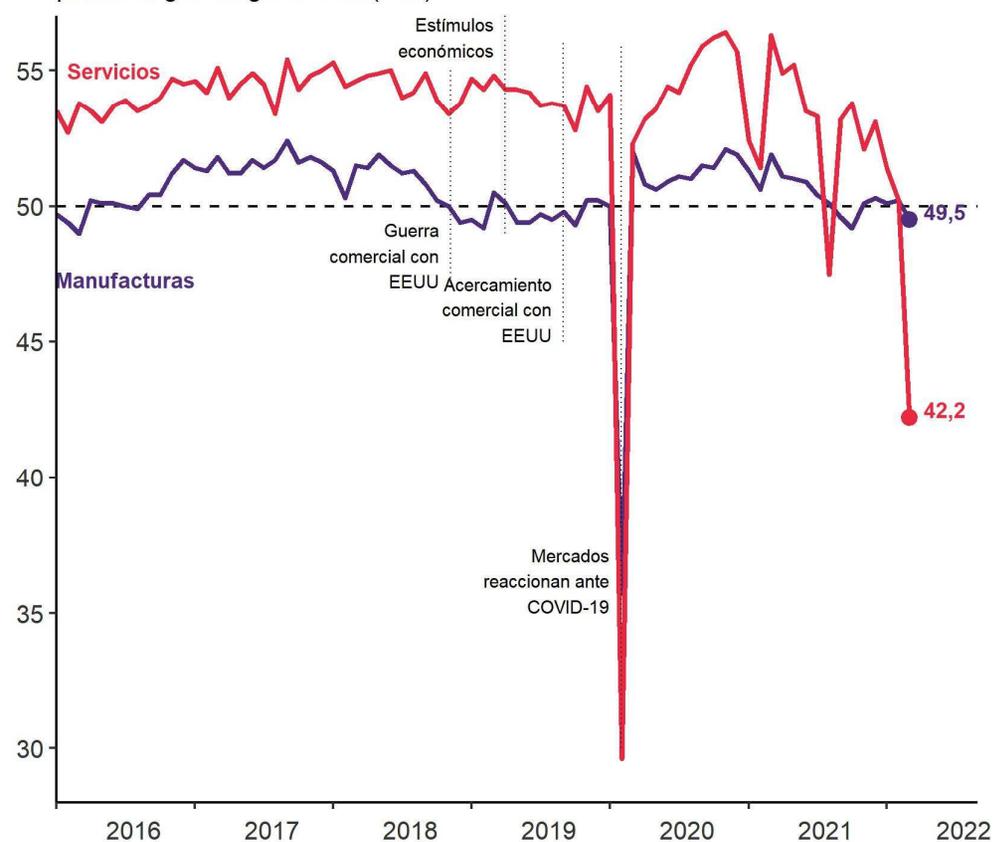
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



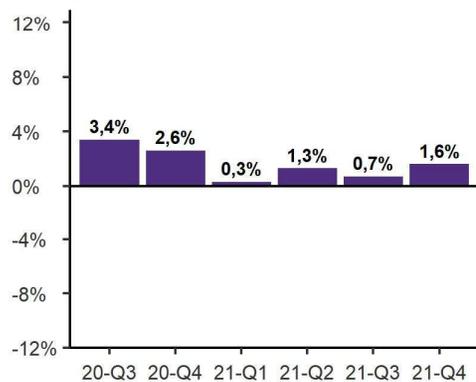
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



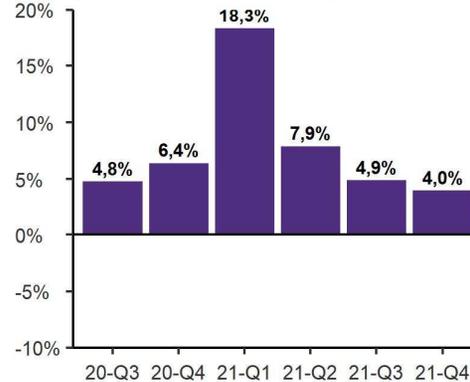
PBI Trimestral QoQ

(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 diciembre 2021.

Petróleo



Presiones al alza en los precios del barril, en niveles que no se veían desde 2014

El precio se ubica en su rango más alto desde el 2014, la suba se da como consecuencia de la Guerra en Ucrania. El precio escaló en los primeros días del enfrentamiento y se ha mantenido elevado y con cierta volatilidad desde entonces, oscilando entre los 100 y los 120.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

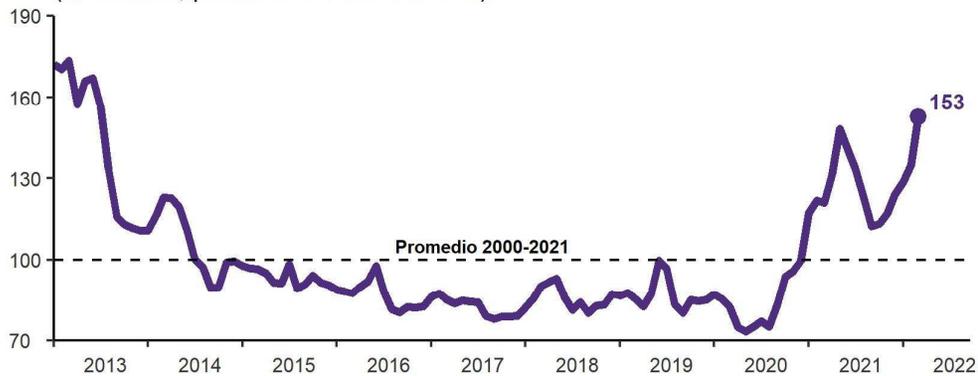


La soja y el maíz se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay continúan mostrando un buen desempeño liderados por la Carne y la Soja, que se ubican un 37% y 42% por encima del promedio 2000-21 respectivamente. El maíz es el que presenta mayor crecimiento ubicándose un 53% por encima.

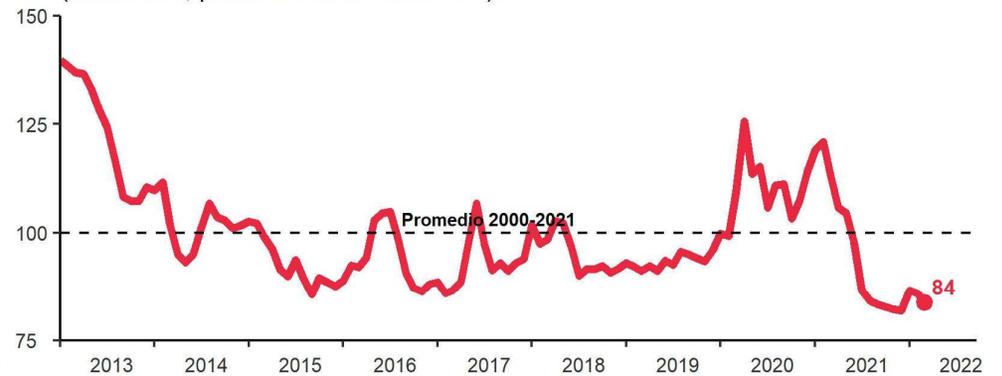
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



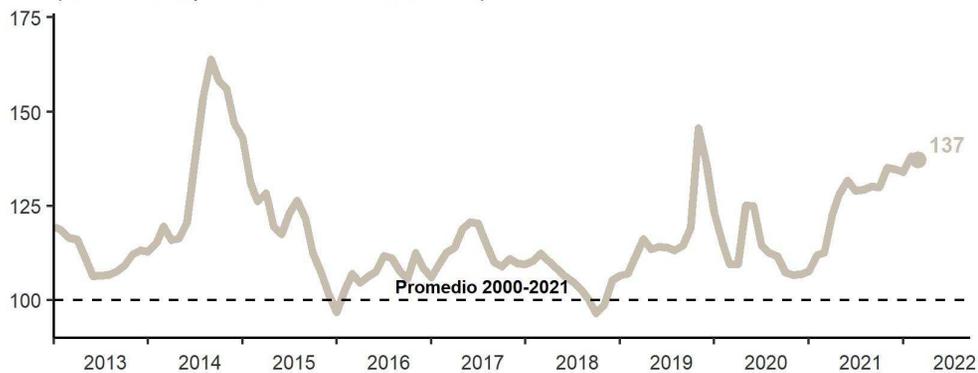
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



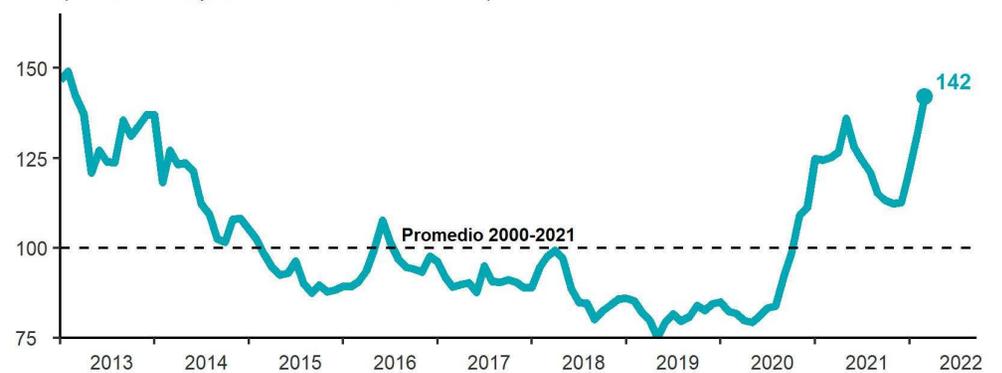
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Fuente: World Bank

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

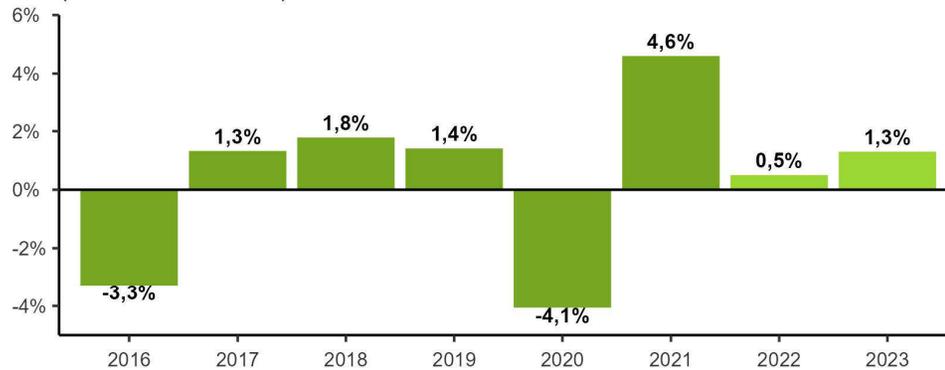


El PBI aumenta 0,5% en el cuarto trimestre, expandiéndose en 2021 4,6%

El PBI creció 0,5% en el último trimestre, trimestre. El dato fue mayor a lo previsto, y con el se ajustaron al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 (0,5 vs 0,4%) para 2022. Pese a esto la actividad económica continúa por debajo (0,7%) del nivel pre-pandemia.

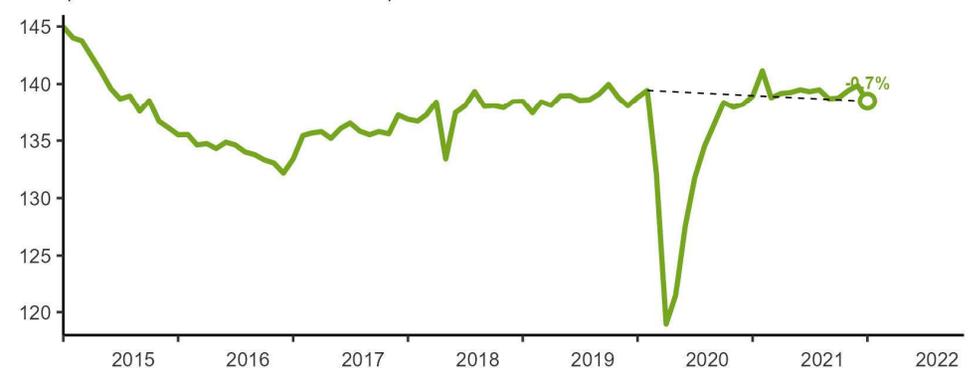
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



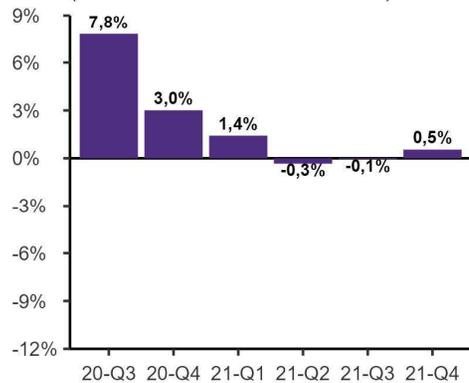
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



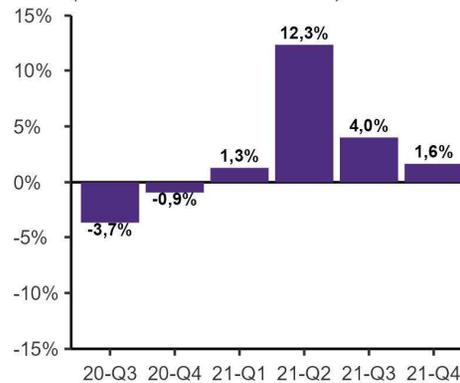
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



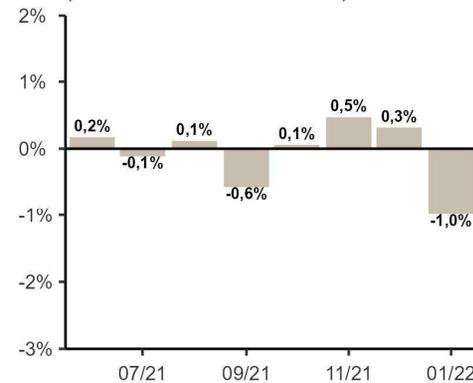
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



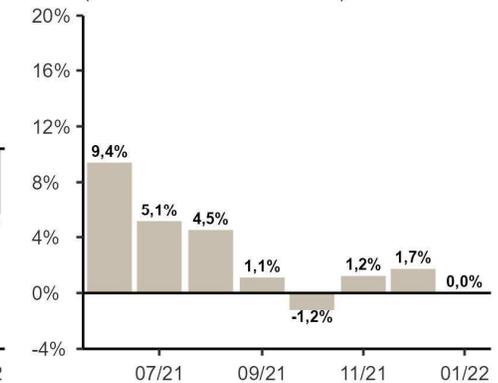
Índice de Actividad Económica

(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 diciembre 2021.

Cuentas Públicas

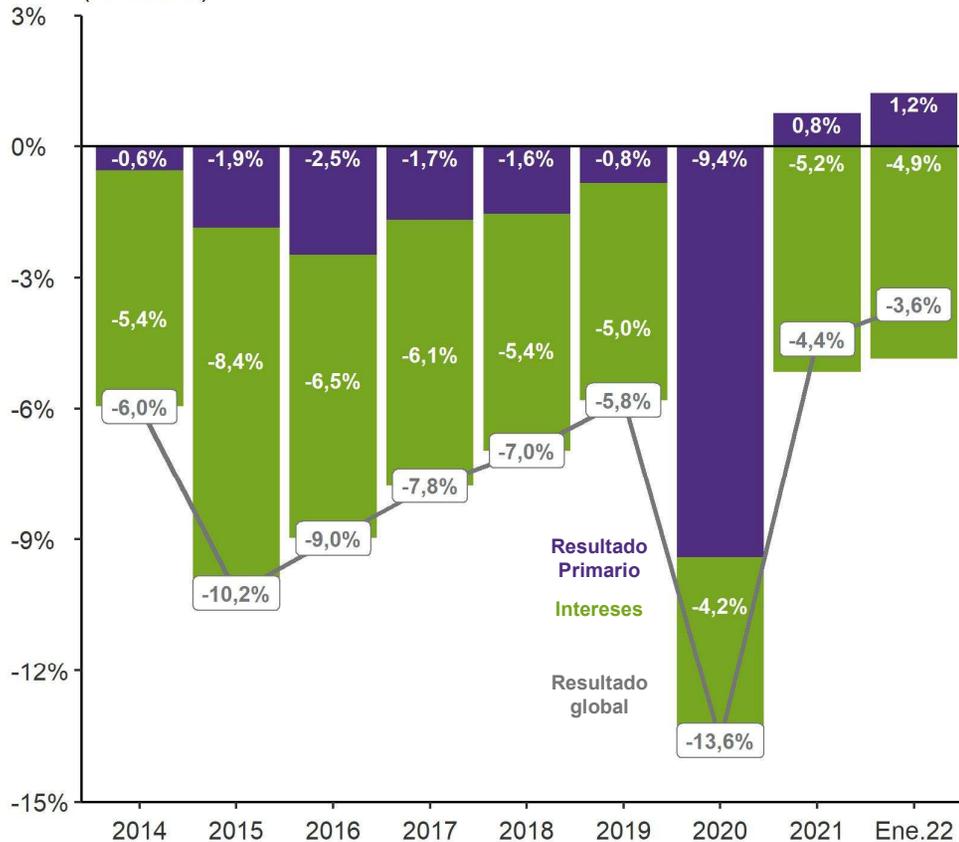


El déficit fiscal se reduce a 3,6% en enero

El déficit fiscal se redujo a 3,6% del PBI en enero, incidido por un superávit primario de 1,2%, mientras el pago de intereses disminuye (4,9% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al inicio de 2021 y alcanza el 79,6% del PBI.

Resultado Fiscal

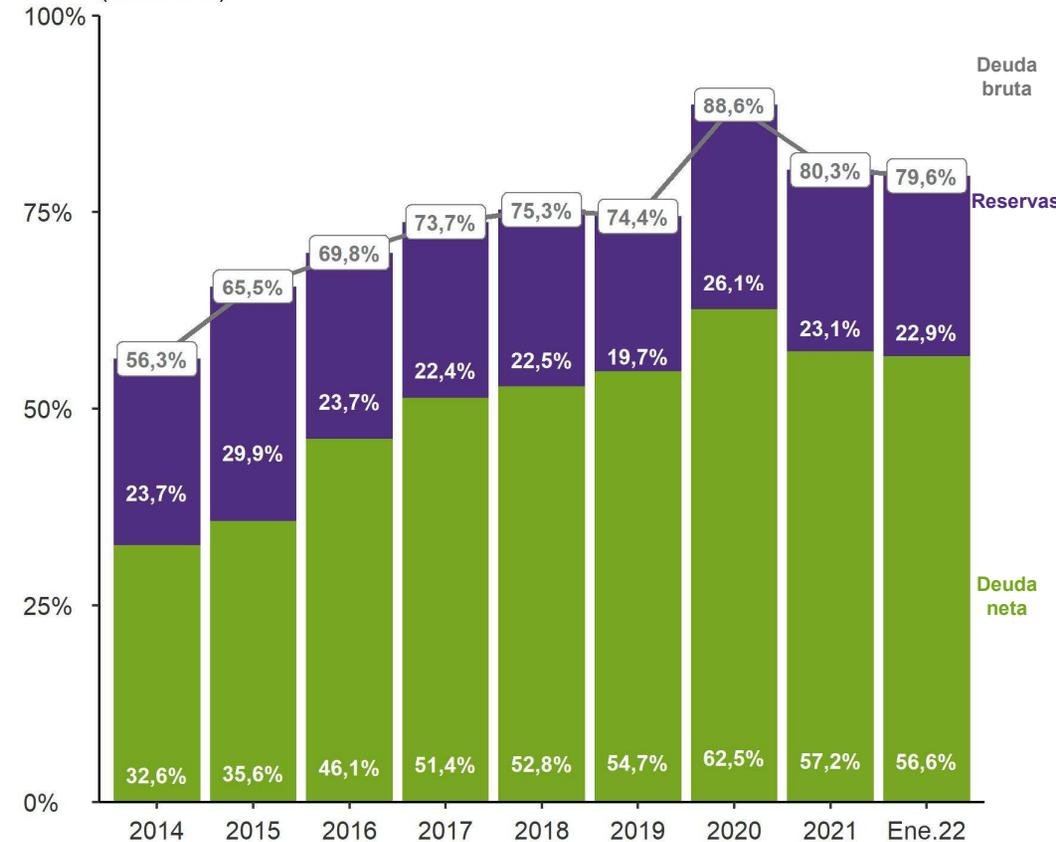
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

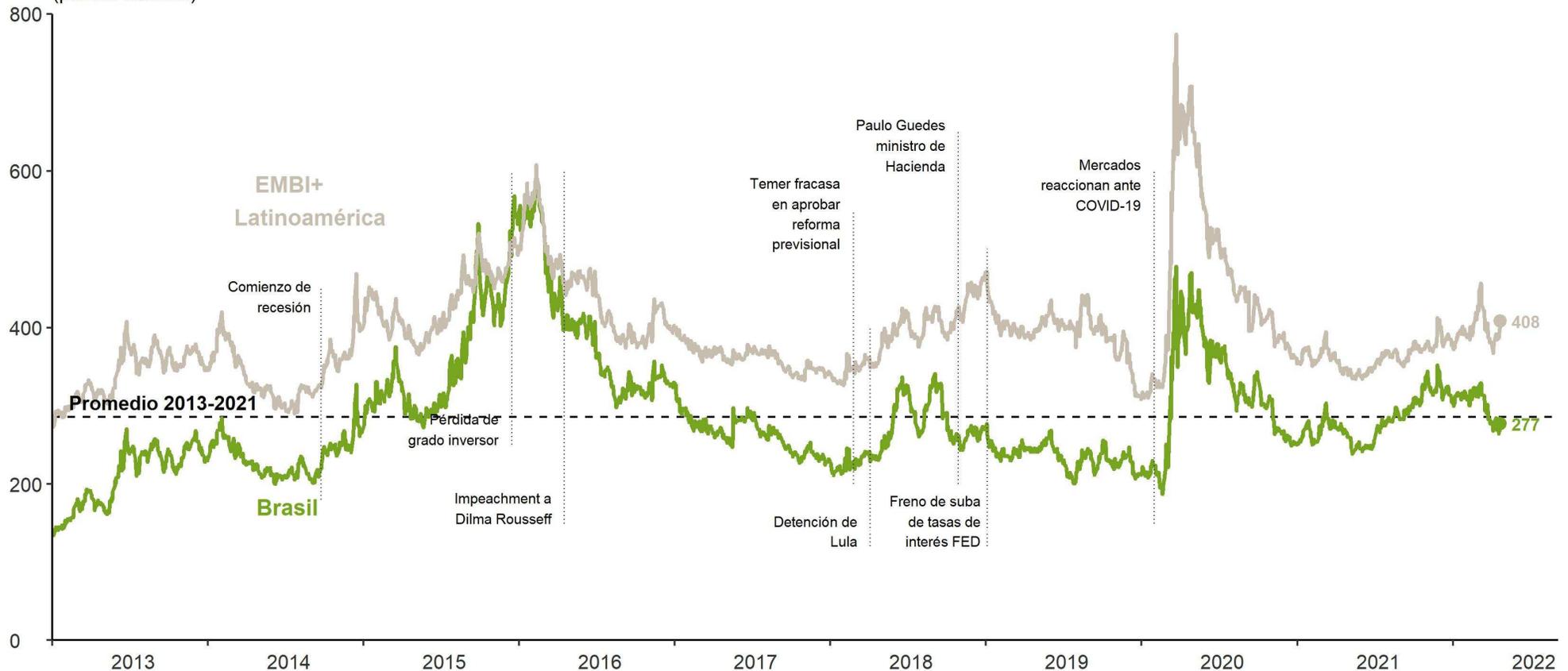


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21

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, cae y se ubica 277 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

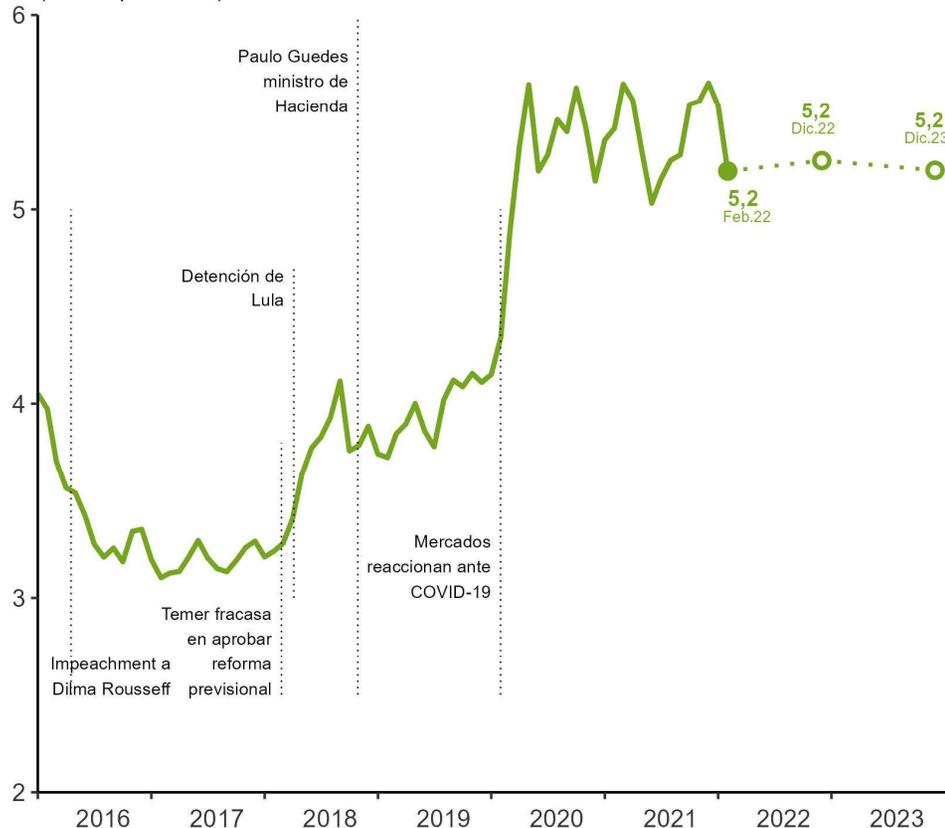


La inflación acumuló un 11,3% en marzo 2022

La inflación en términos anuales se ubica en 11,3% en marzo 2022, proyectándose una caída para el cierre del año 2022 y 2023. El tipo de cambio cae a 5,2 reales por dólar en febrero, manteniéndose en ese rango las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

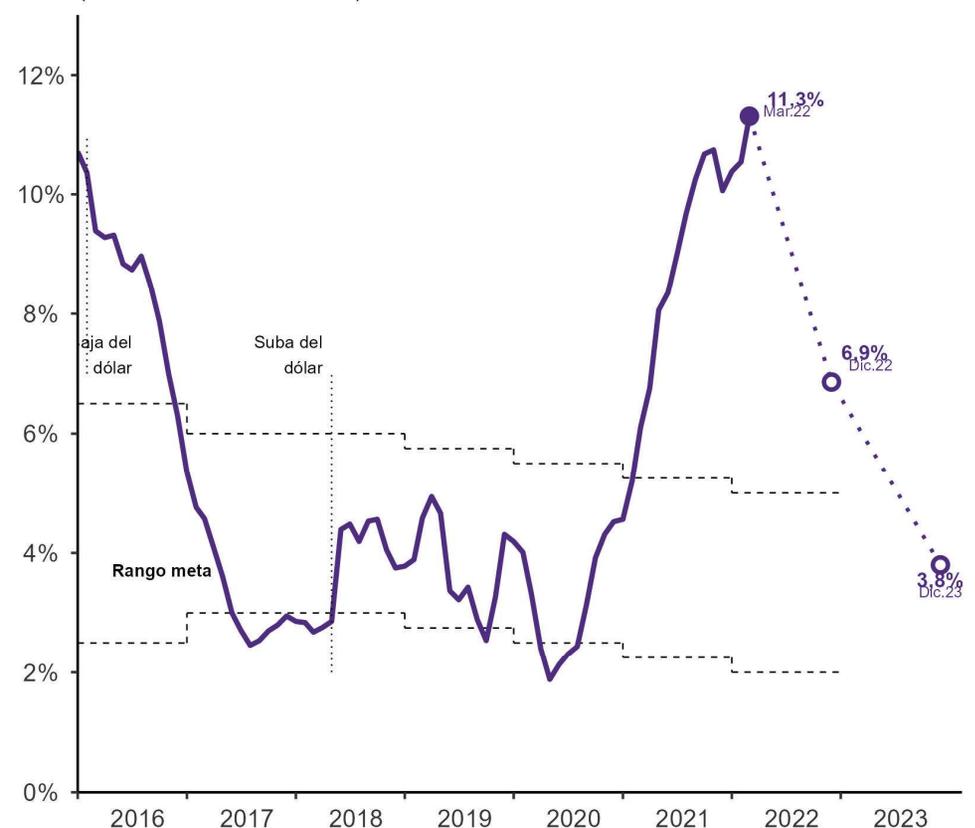
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

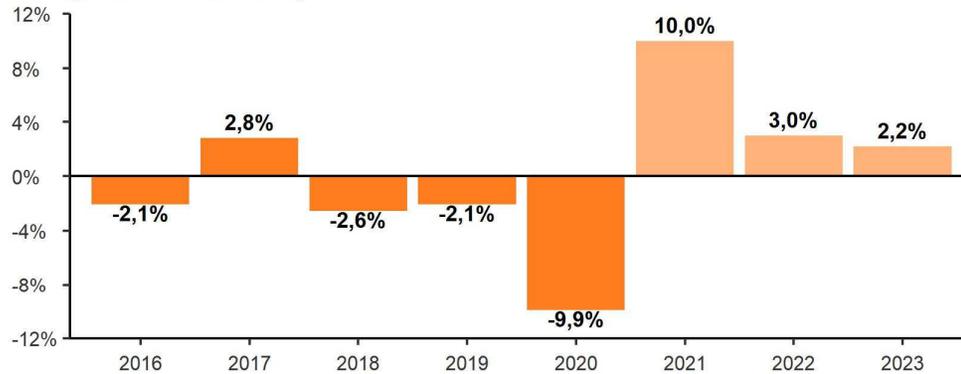


La economía se recuperó y creció 4,1% en el cuarto trimestre

El PBI creció 1,5% en el cuarto trimestre, se espera un crecimiento anual del 10,0% para el cierre 2021. En enero la actividad económica cae 0,5% y se ubica un 4,6% por encima del nivel pre-pandemia.

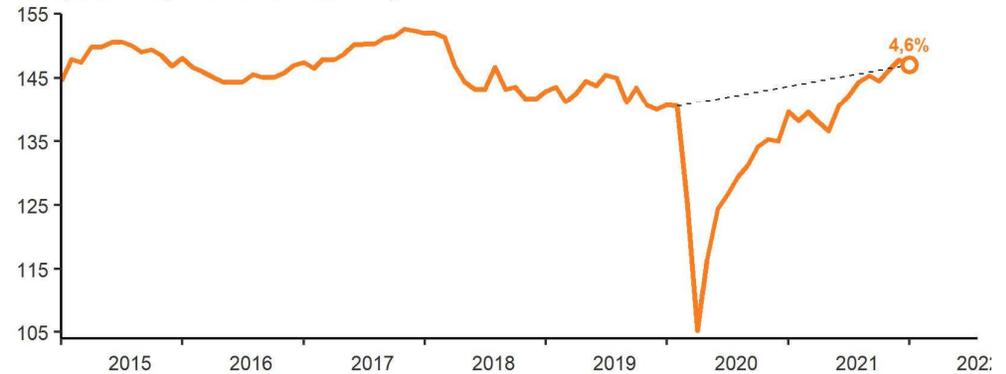
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



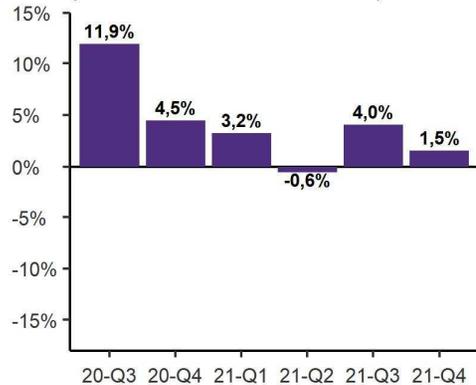
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



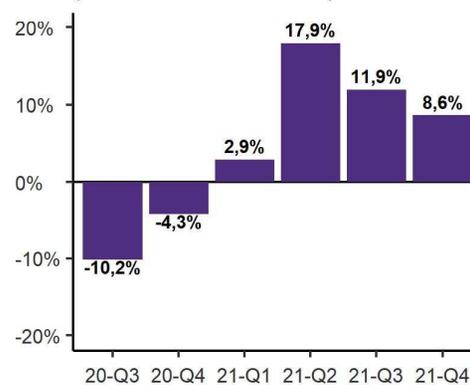
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



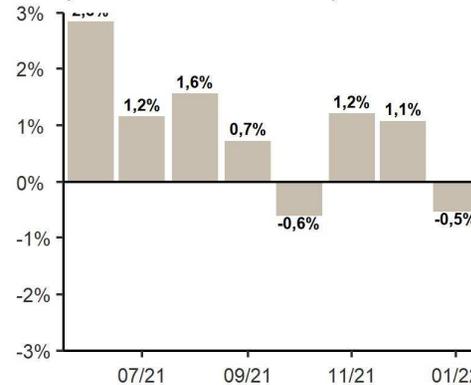
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



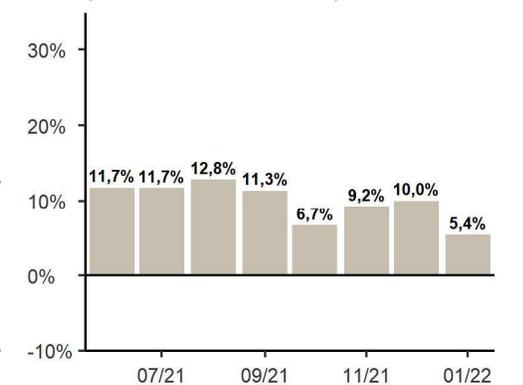
Estimador de Actividad Económica

(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

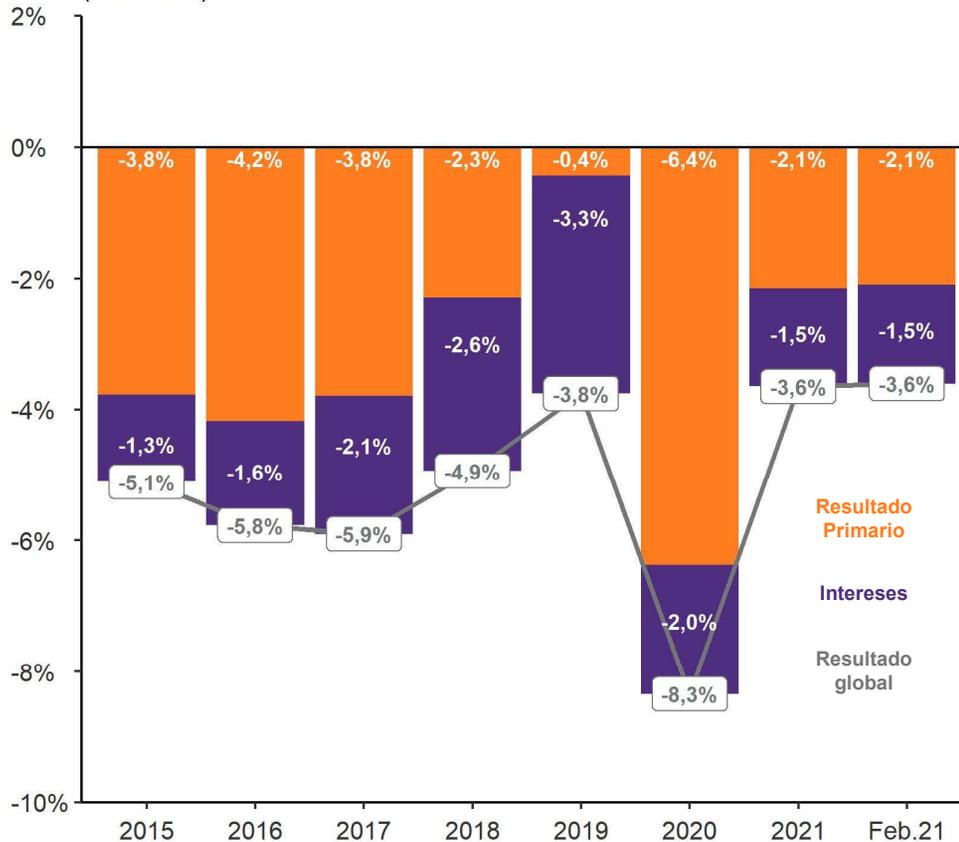


El déficit fiscal aumenta en febrero y se ubica en torno al 4,5% del PBI

En febrero el déficit se mantiene en torno a 3.6% del PBI, manteniéndose el déficit primario frente a 2021 (2,1% del PIB) e incrementándose del pago de intereses (1,7% del PIB). La deuda bruta en relación al PBI cae a 78.7%, apenas por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

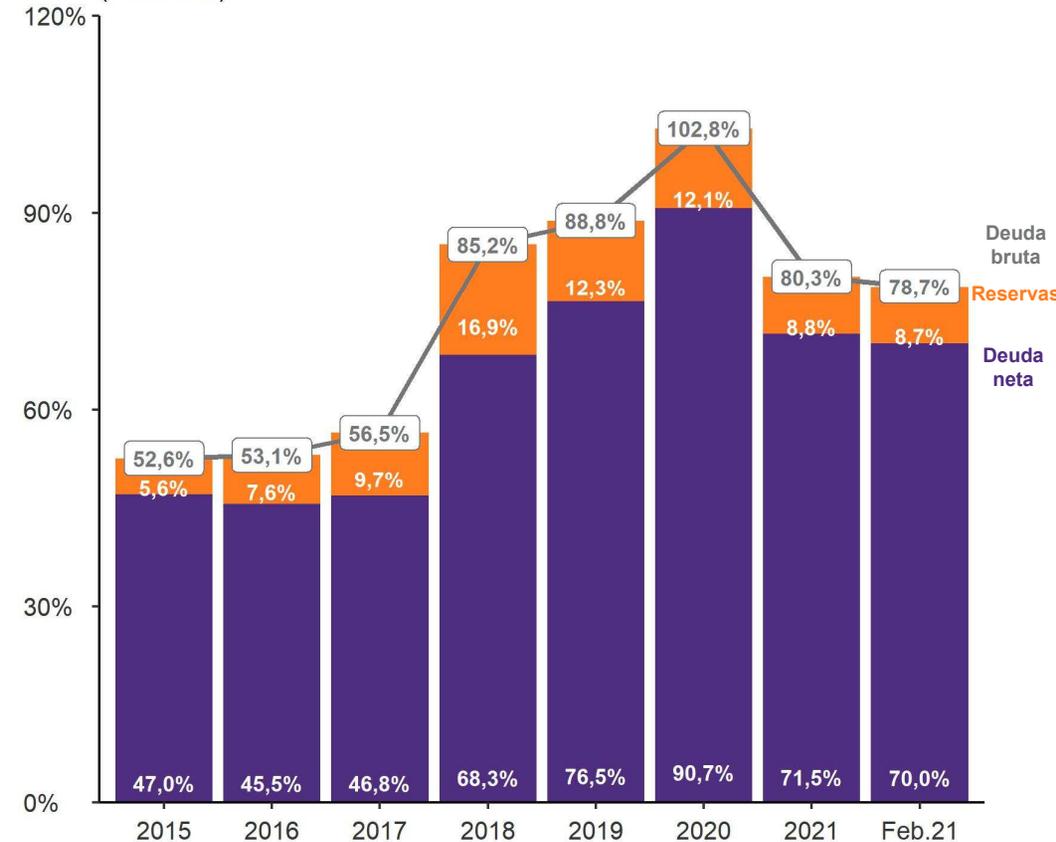
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

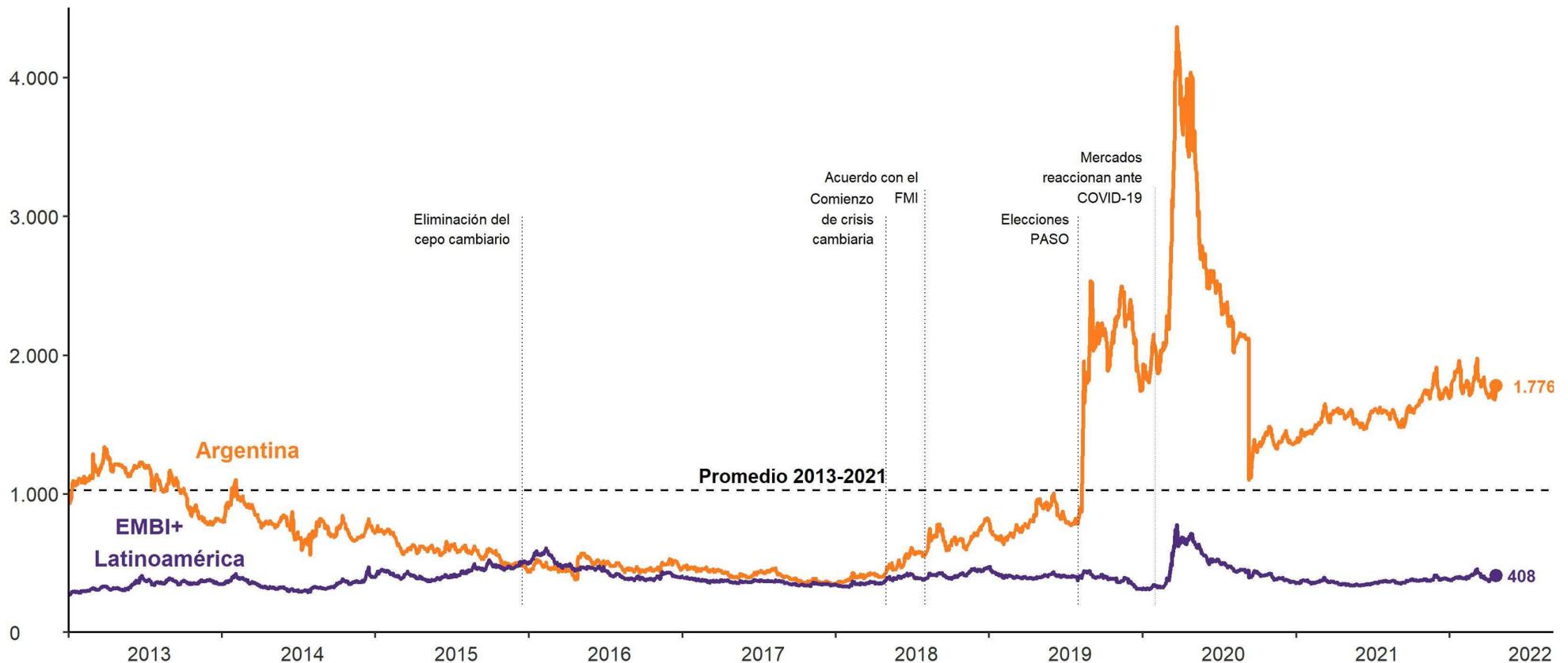


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina cae a lo 1776 puntos básicos, se mantiene elevado ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria, sin embargo la baja se da debido al acuerdo entre el gobierno y el FMI, el mismo fue votado por el Senado logro su mayoría.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

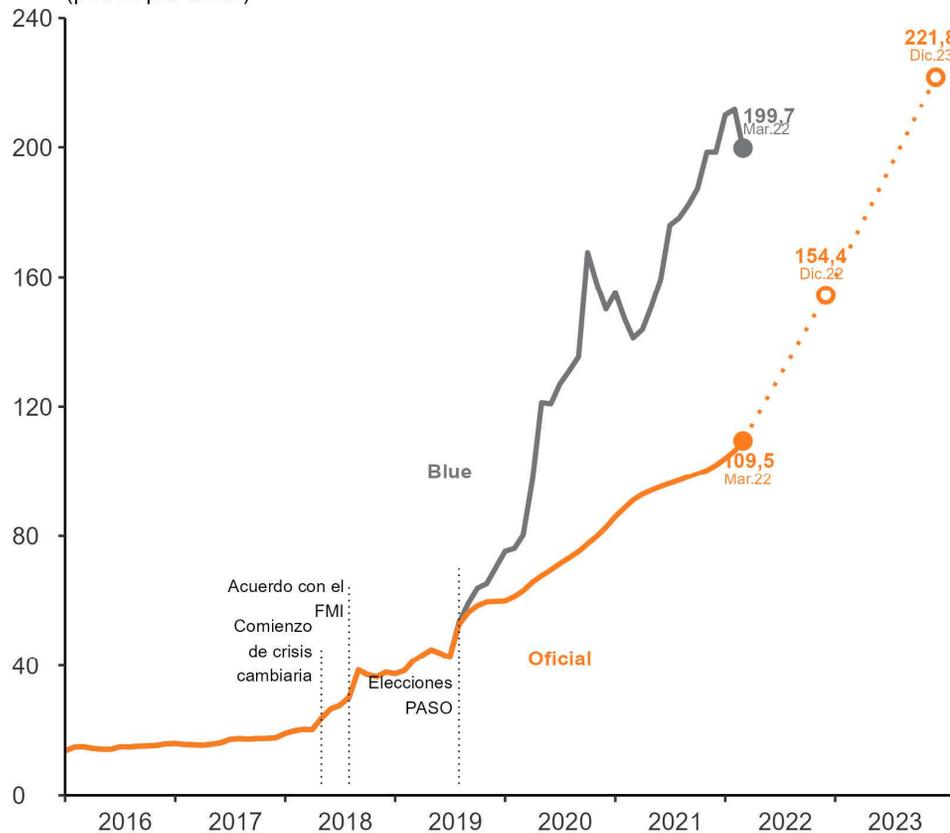


La inflación anual en febrero se ubica en 52,5%

La inflación anual se desacelera en el último mes y alcanza el 52,5% en febrero, el gobierno ha anunciado medidas para contener la inflación. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$109,5 el oficial y \$199,7 el blue en febrero), aunque la misma se ha reducido con respecto al mes anterior.

Tipo de Cambio

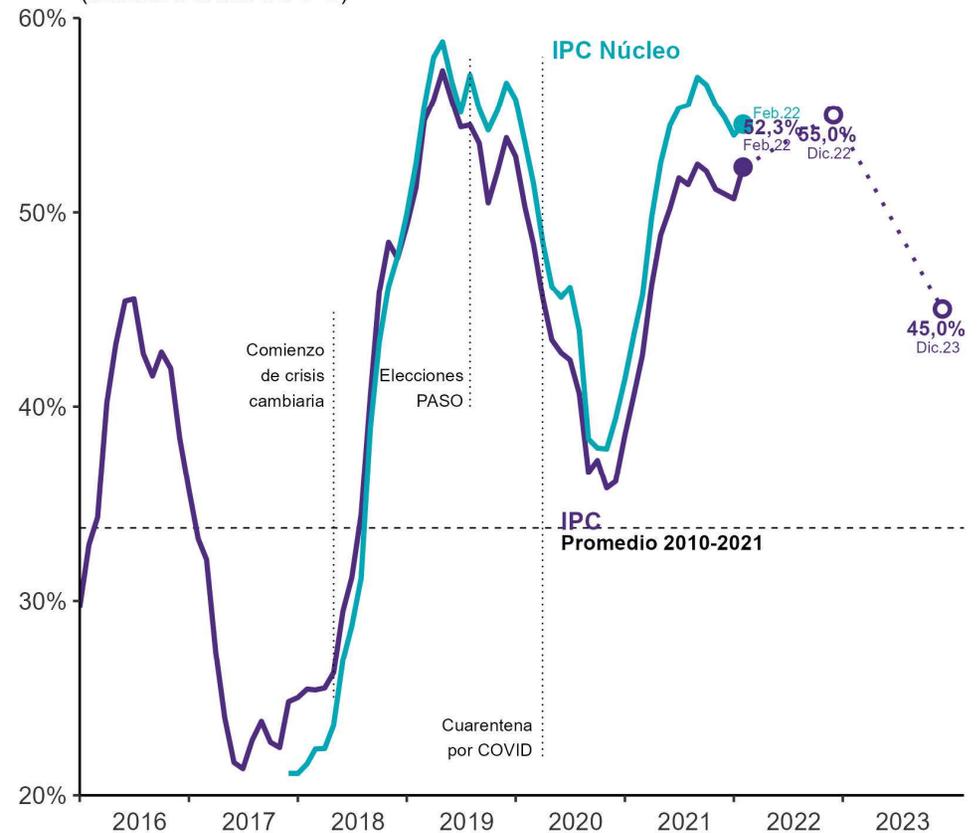
(pesos por dólar)



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 fue débil en los primeros meses del año, si bien mejora levemente en febrero (0,3%), se ubicó 4,7% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas crecieron y se ubicaron un 5,3% por encima de febrero 2021.



En febrero, el comportamiento entre los sectores fue dispar. Presentaron caídas Equipamiento del Hogar (0%), Vehículo (-7%), Combustibles (-4%) y Telefonía (-3%). Mientras que crecieron Construcción (12%), Químico-Farmacéuticos (9%), Vestimenta (16%), Telefonía (2%) y Supermercados (1%).



En marzo las exportaciones totales caen un 29,8% afectadas principalmente por la caída de las exportaciones de soja y derivados (-52,4%), sin embargo, el año móvil presentó un crecimiento de 10,6%. Carnes y Energía también tuvieron un desempeño negativo, mientras que los Cereales presentaron crecimiento (+19,8%).

Actividad Económica

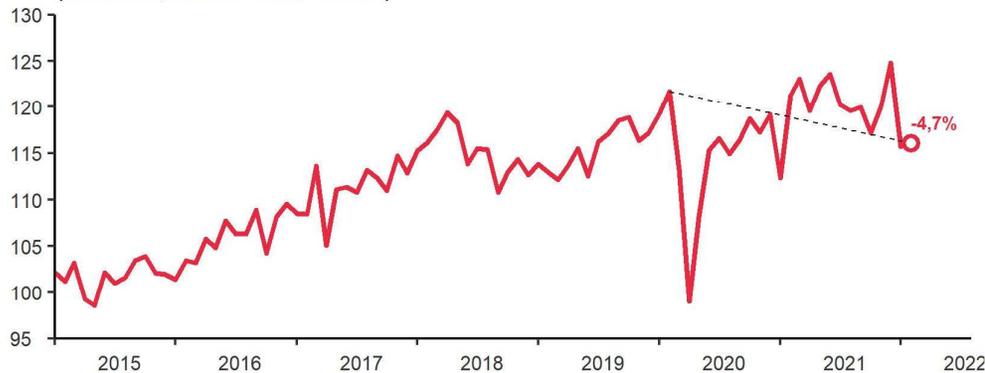


La actividad económica se ubica 4,7% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica fue débil en los primeros meses del año, si bien mejora levemente en febrero (0,3%), se ubicó 4,7% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas crecieron y se ubicaron un 5,3% por encima de febrero 2021.

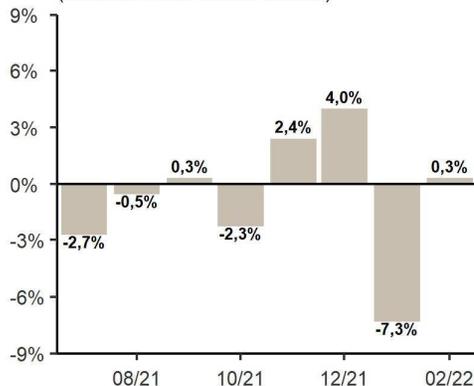
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



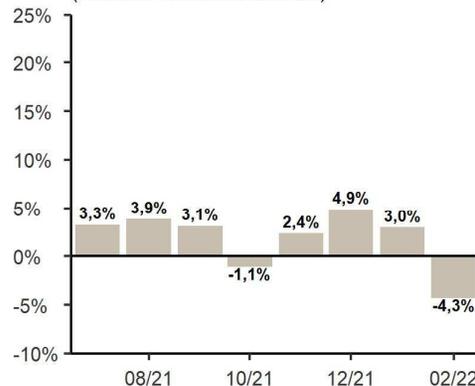
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



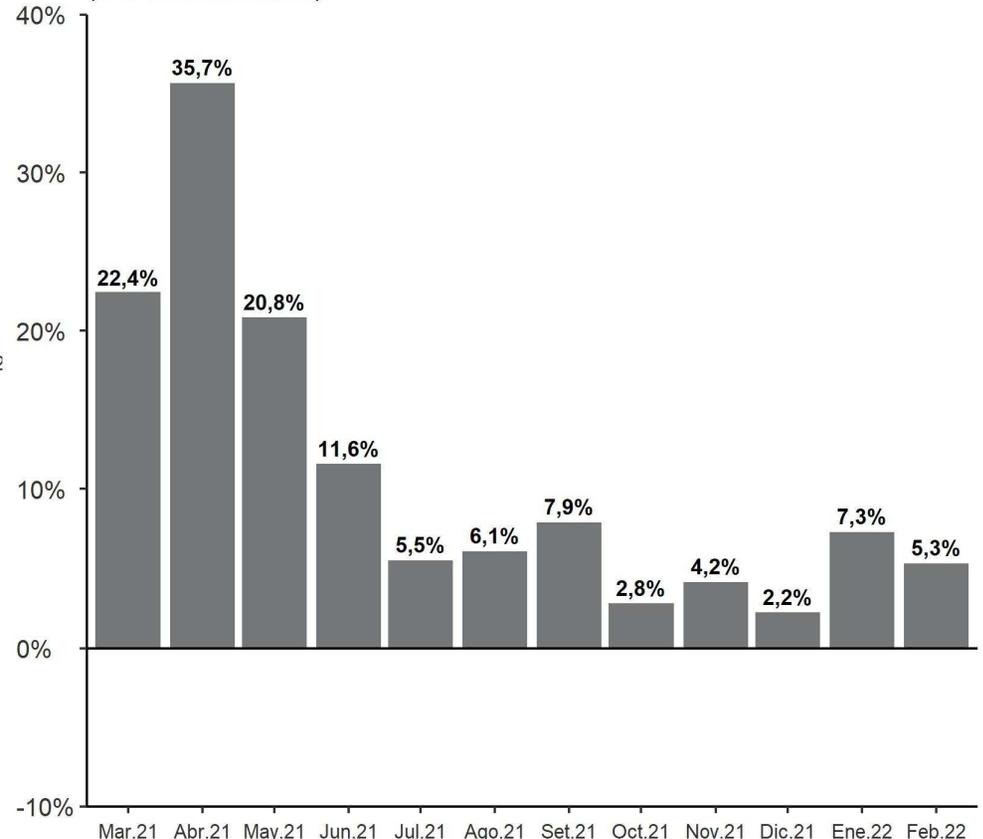
IMAEP

(variación mensual interanual)



Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



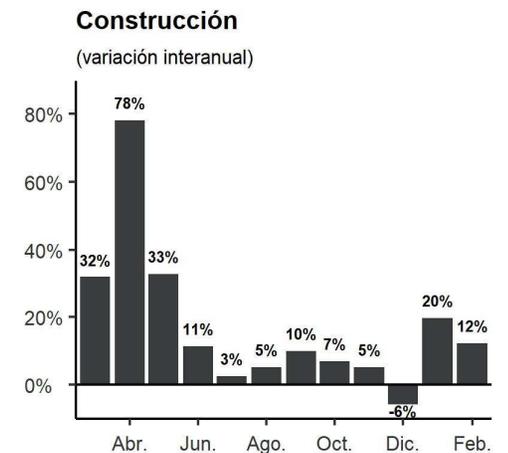
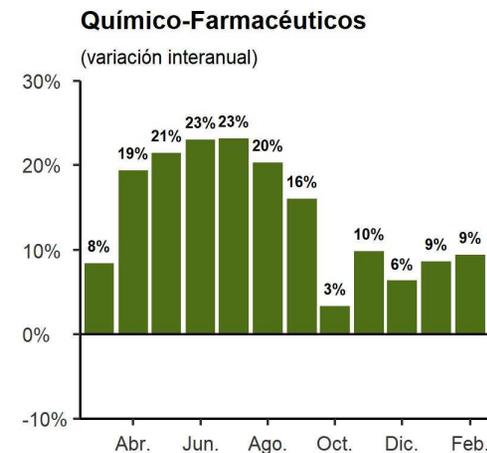
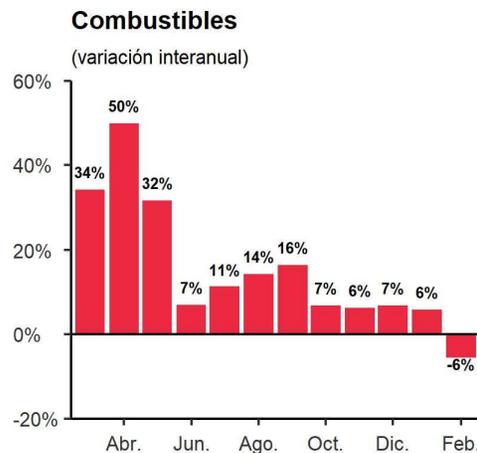
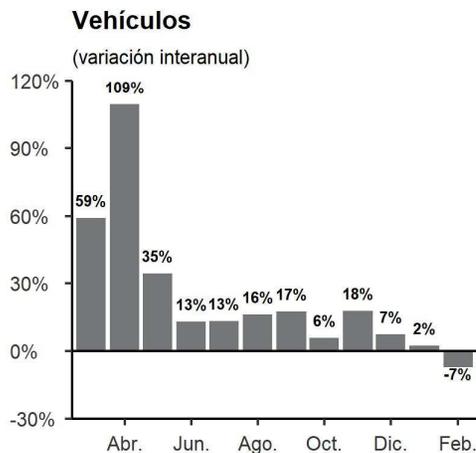
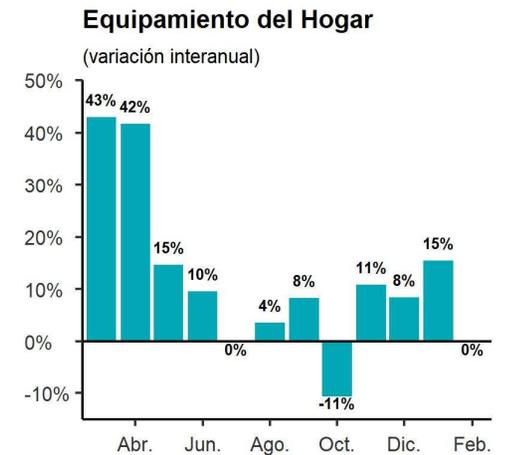
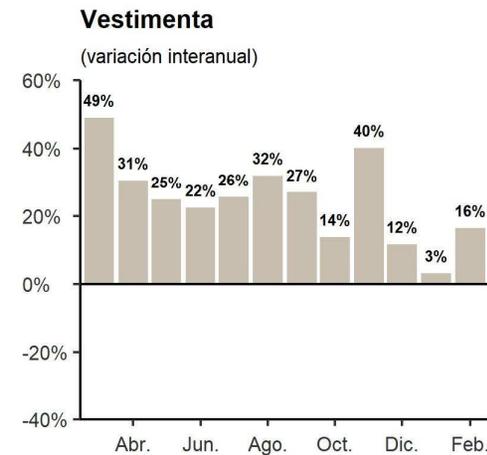
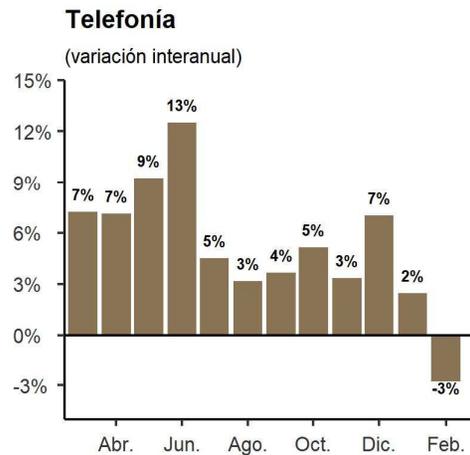
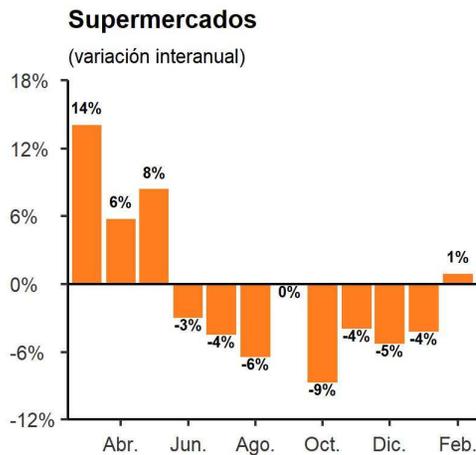
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento dispar entre los sectores de la economía

En febrero, el comportamiento entre los sectores fue dispar. Presentaron caídas Equipamiento del Hogar (0%), Vehículo (-7%), Combustibles (-4%) y Telefonía (-3%). Mientras que crecieron Construcción (12%), Químico-Farmacéuticos (9%), Vestimenta (16%), Telefonía (2%) y Supermercados (1%).



Fuente: BCP

Exportaciones

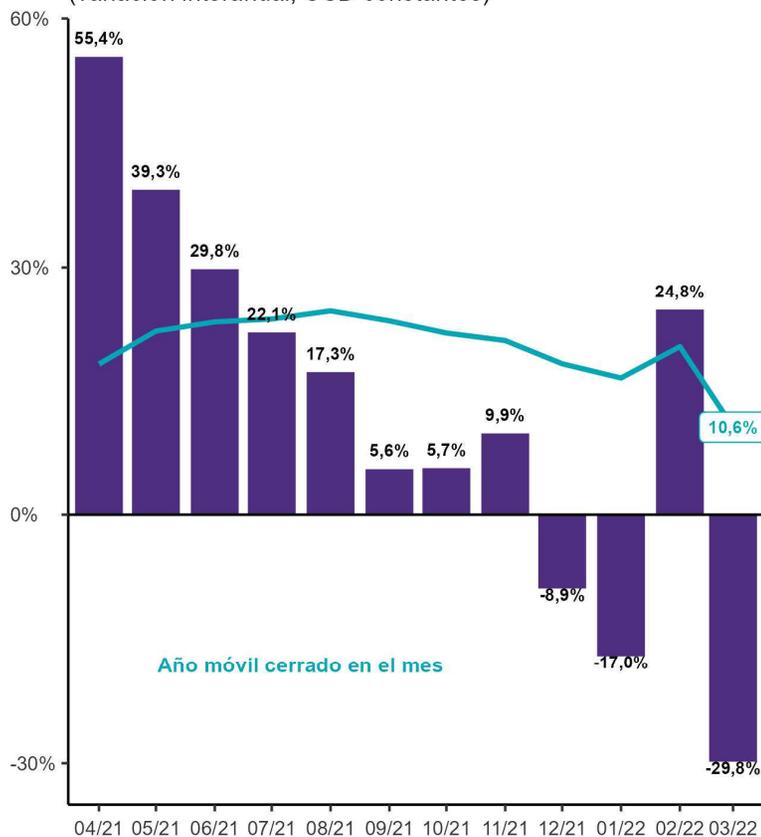


Las exportaciones totales caen un 29,8% en marzo en términos interanuales

En marzo las exportaciones totales caen un 29,8% afectadas principalmente por la caída de las exportaciones de soja y derivados (-52,4%). Carnes y Energía también tuvieron un desempeño negativo, mientras que los Cereales presentaron crecimiento (+19,8%).

Exportaciones Totales

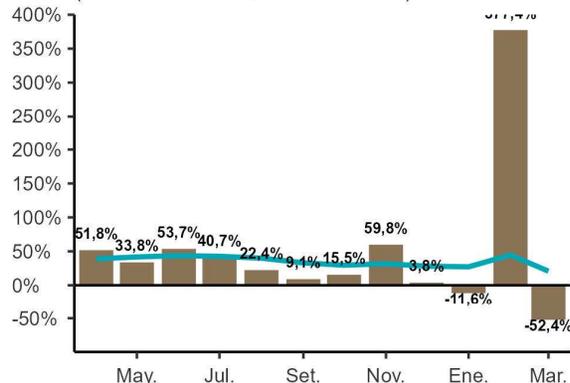
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



Cereales

(variación interanual, USD constantes)



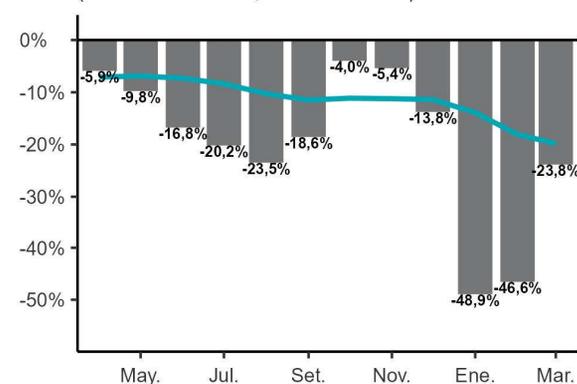
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

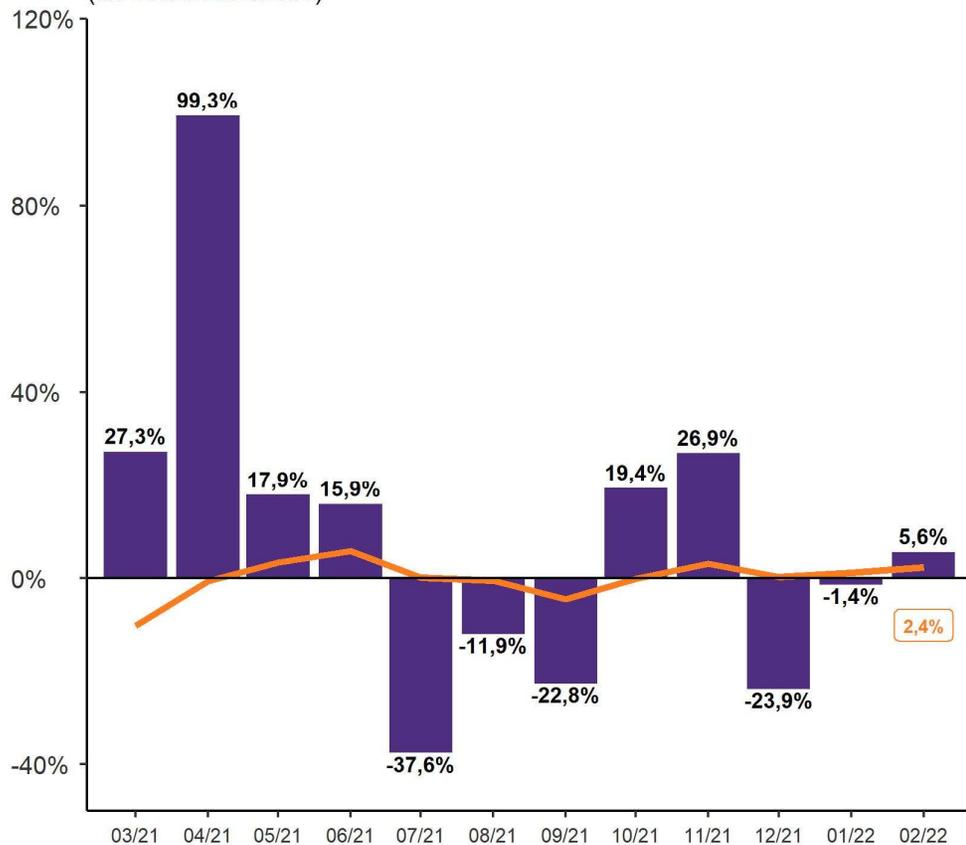


Las remesas crecen 5,6% en febrero.

Las remesas recibidas mejoran en un 5,6% en febrero respecto al mismo mes del año anterior, y crece 2,4% en el último año móvil. El aumento interanual provino de las remesas de Estados Unidos (USD 7,5 millones vs 5,4 en febrero 2021), que representa un 20% de las remesas recibidas.

Remesas Totales

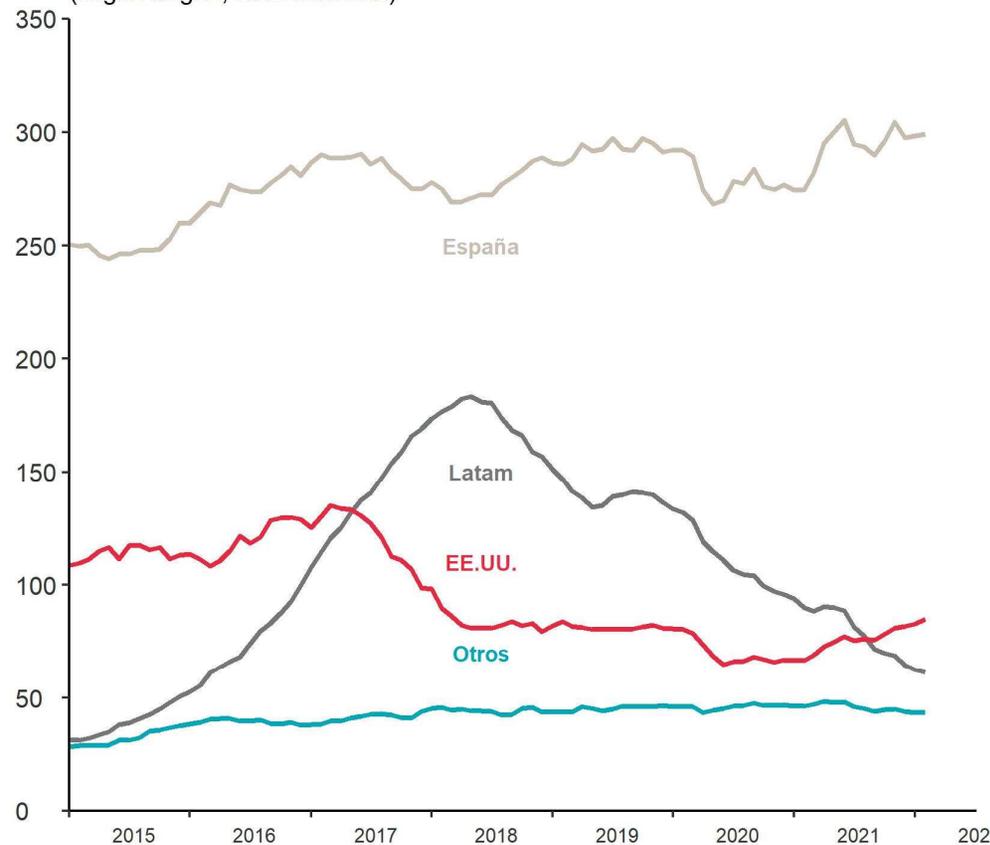
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



En el último trimestre del 2021 la economía creció **0,6%** en términos interanuales cerrando el año con un crecimiento de **4,2%**. Por su parte las expectativas de crecimiento para el 2022 se corrigen a la baja, **2,0%** para 2022 (vs el **3%** estimado en marzo). **La Confianza del Consumidor continúa deteriorándose en marzo.**



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 un **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

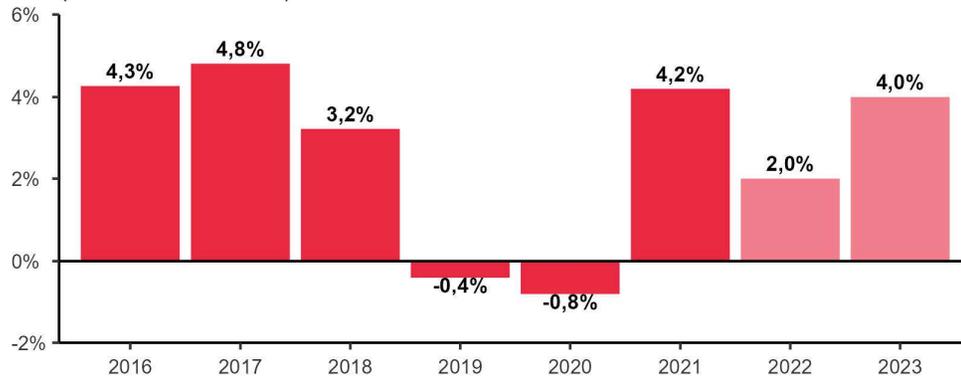


La economía crece 0,6% en relación al último trimestre de 2020

En el último trimestre del 2021 la economía creció 0,6% en términos interanuales cerrando el año con un crecimiento de 4,2%. Por su parte las expectativas de crecimiento para el 2022 se corrigen a la baja, 2,0% para 2022 (vs el 3% estimado en marzo). La Confianza del Consumidor continúa deteriorándose.

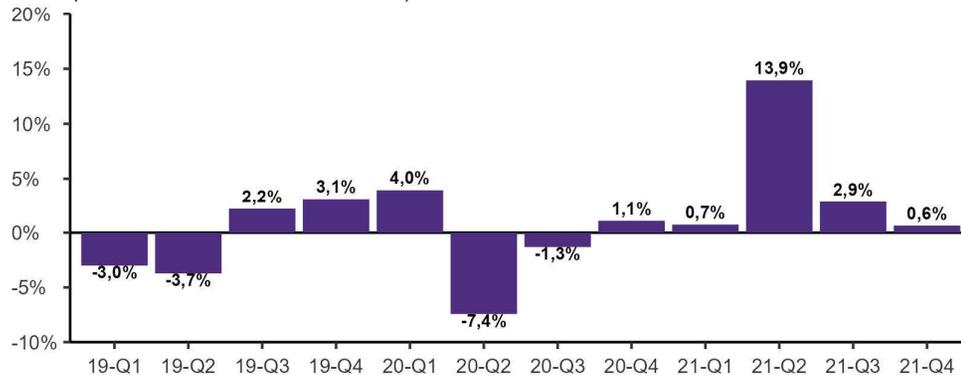
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

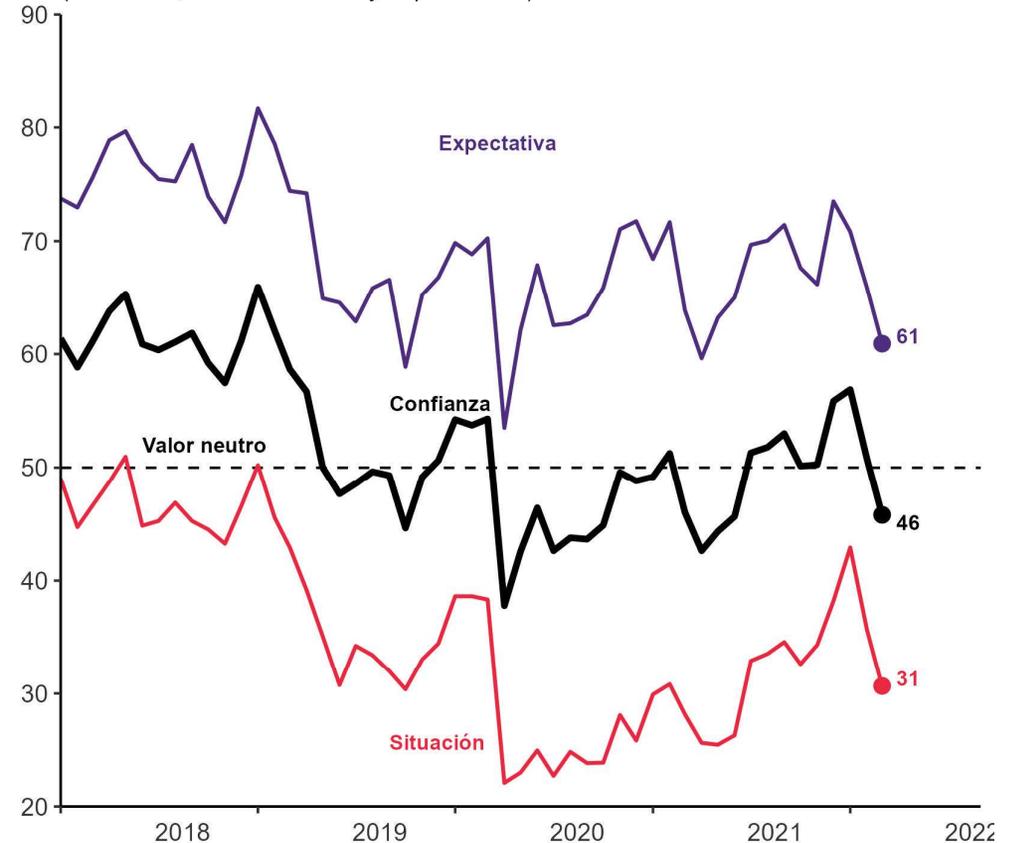


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

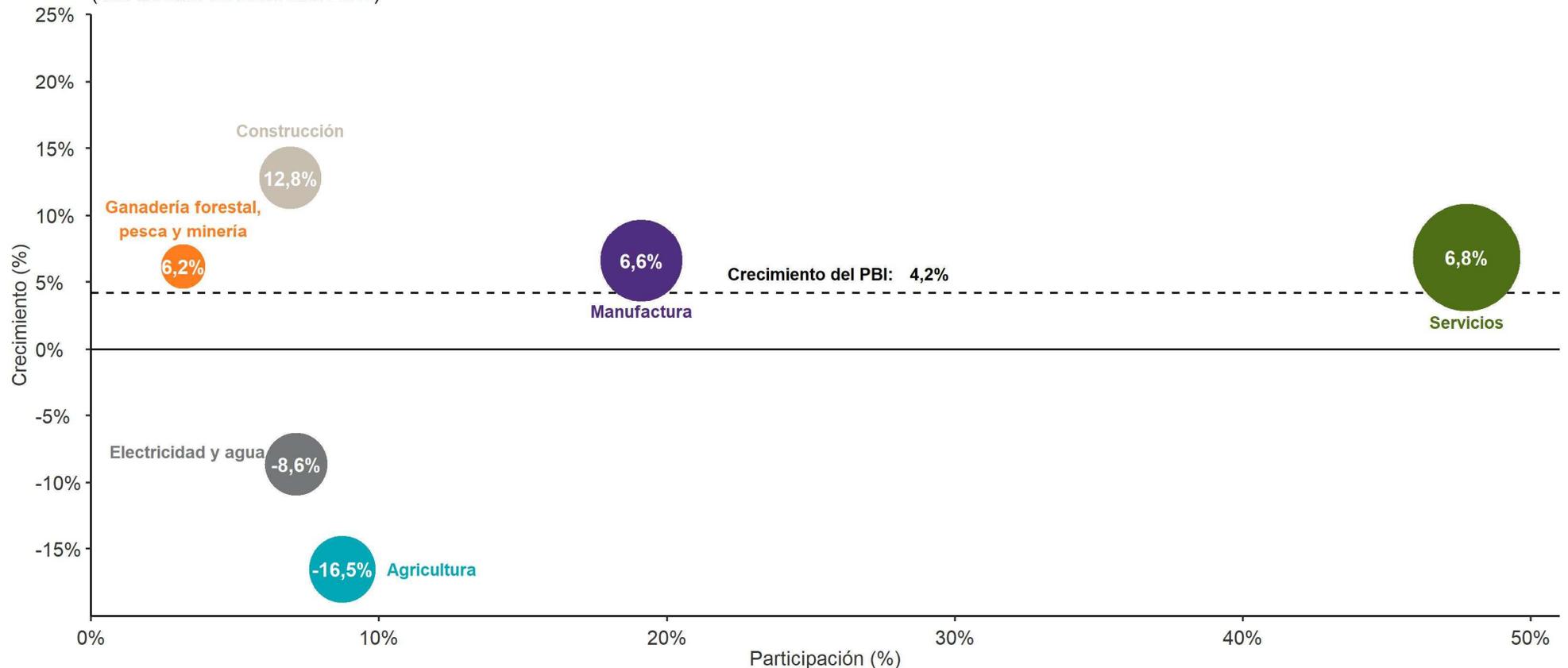


La construcción crece 12,8% en el último año móvil

Los sectores que 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 un 6,8%, mientras que caen Agricultura (-16,5%) y Electricidad y Agua (-8,6%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en setiembre 2021)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

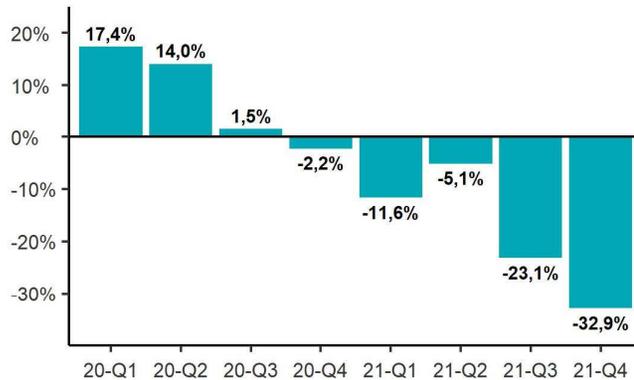


La agricultura afectada por la sequia cae drásticamente en el último trimestre

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%).

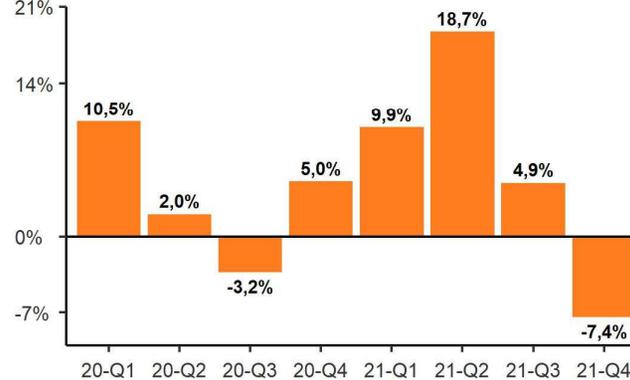
Agricultura

(variación trimestral interanual)



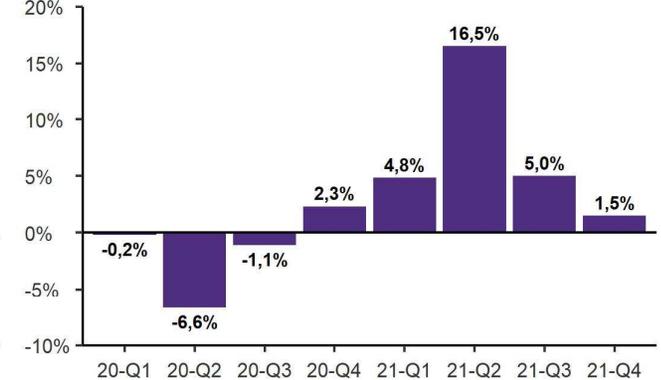
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



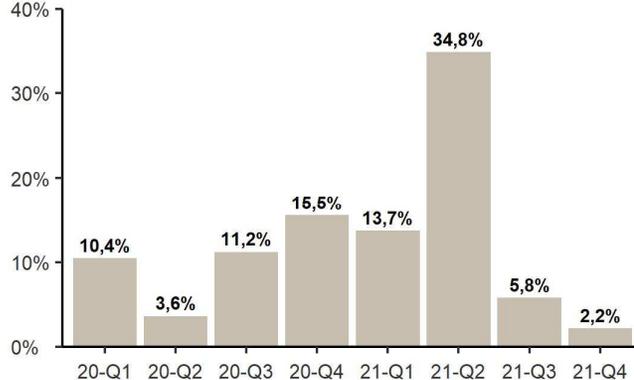
Manufactura

(variación trimestral interanual)



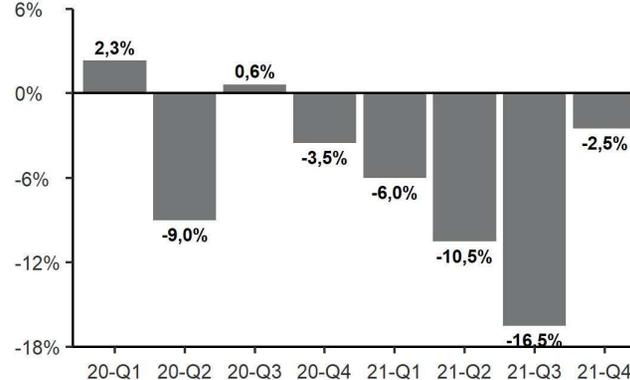
Construcción

(variación trimestral interanual)



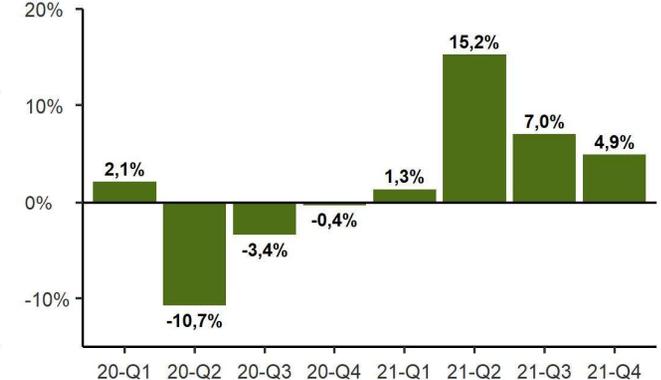
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

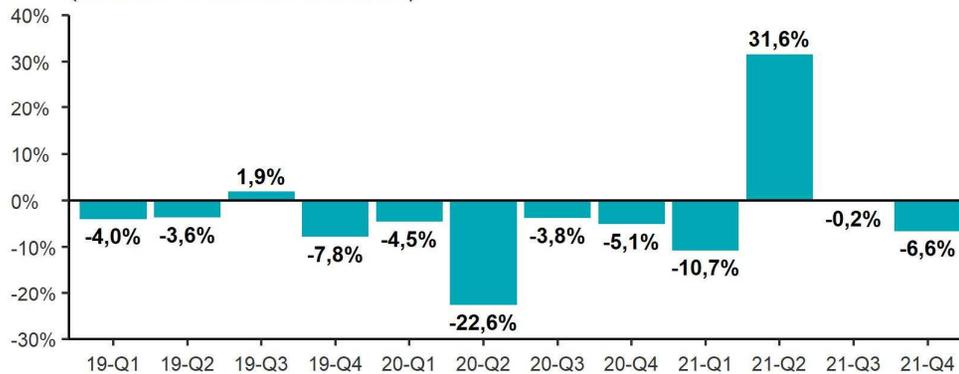


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

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%).

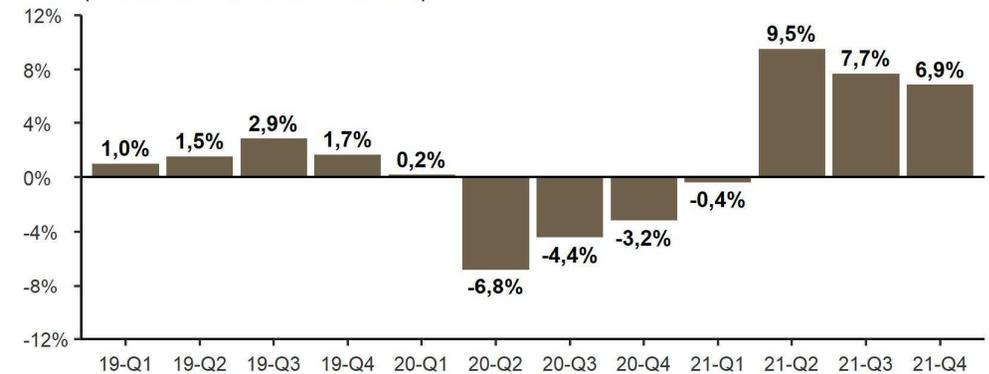
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



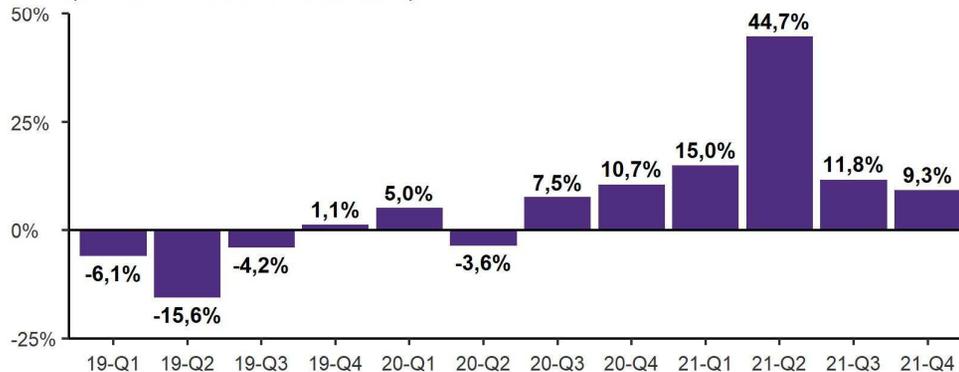
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



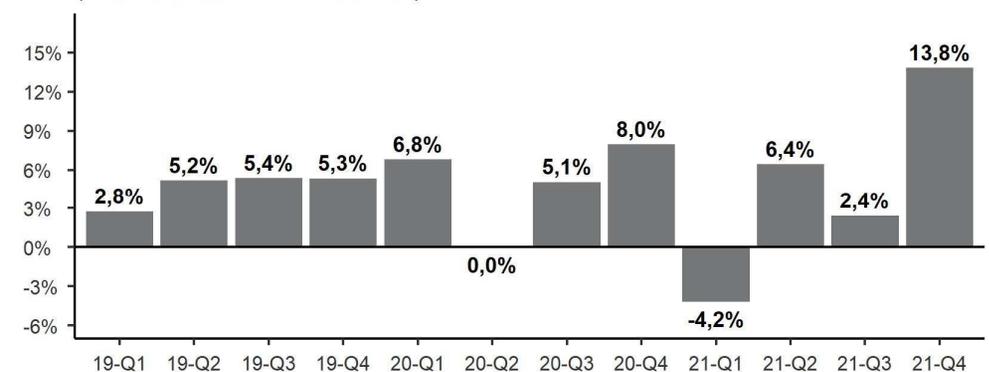
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal permanece constante en marzo a 3,6% del PBI, explicado por un déficit primario del 2,7% y un pago de intereses del 0,9%. Por su parte, la deuda bruta se reduce a 32,9% del PBI en marzo, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 10,4% del PBI.



La deuda bruta se reduce a 32,9% del PBI en marzo, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 10,4% del PBI.



El riesgo país de Paraguay incrementa cerca de 20 puntos básicos respecto de marzo y se ubica en el entorno de los 264 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, apenas superior al promedio de los últimos ocho años.

Cuentas Públicas

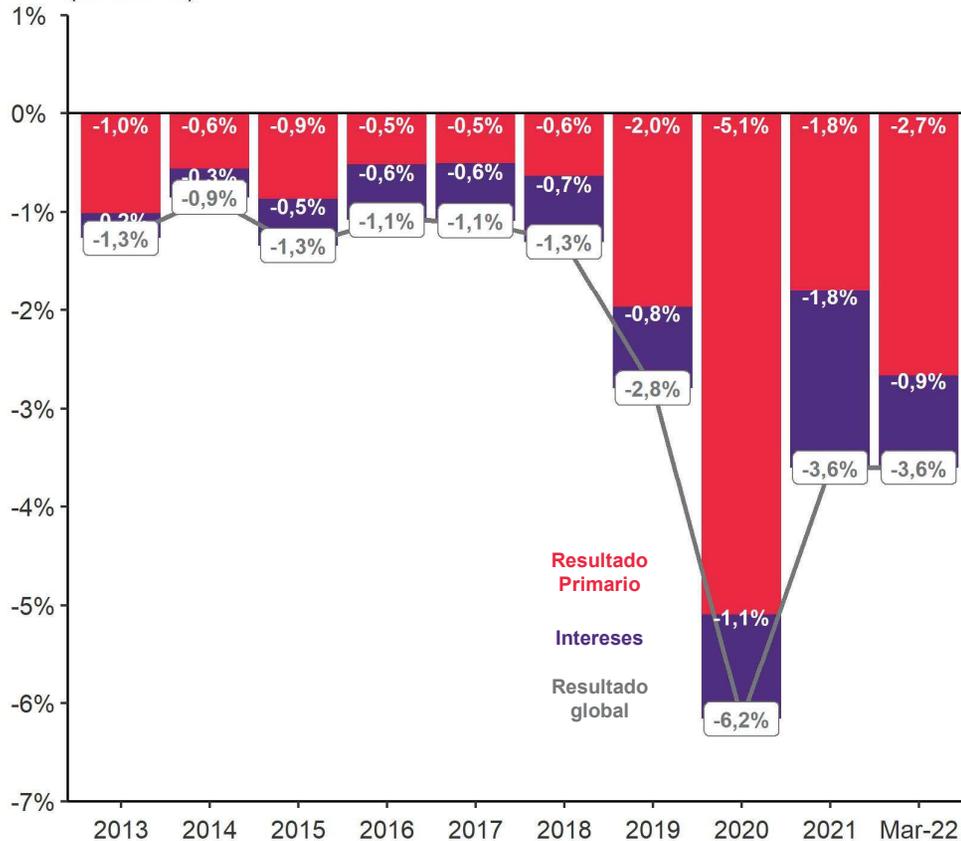


El déficit fiscal se mantiene en 3,6% del PBI en marzo

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 se reduce a 32,9% del PBI en marzo, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 10,4% del PBI.

Resultado Fiscal

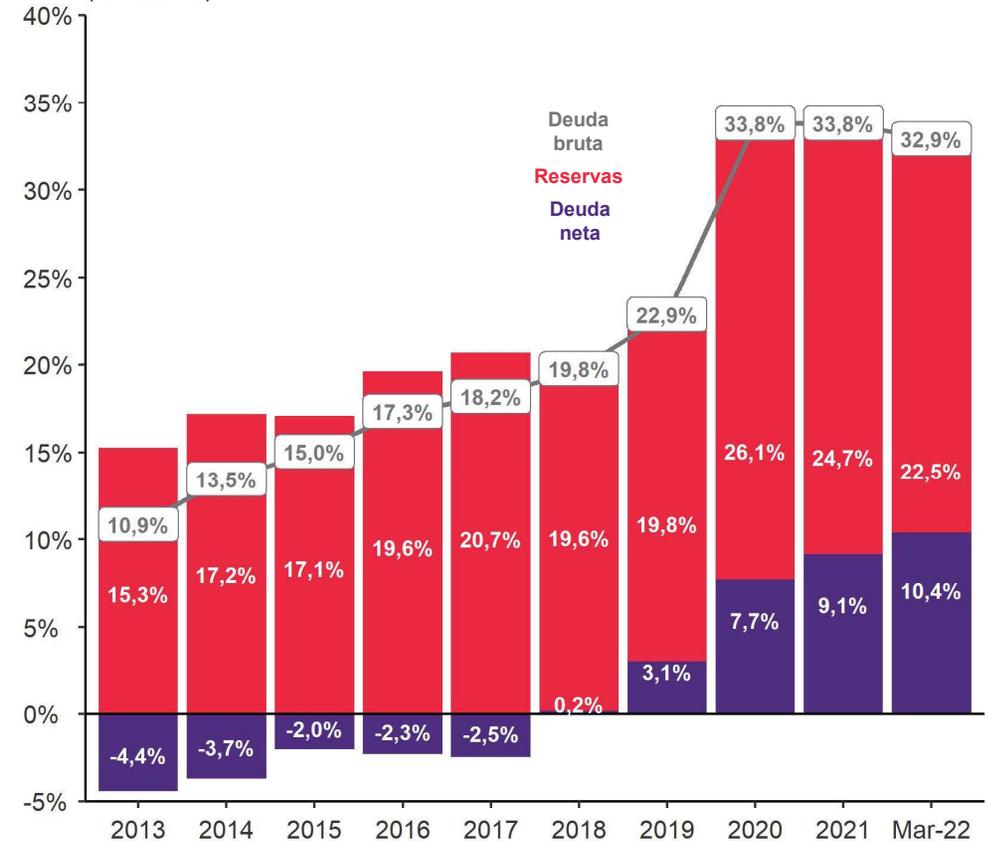
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

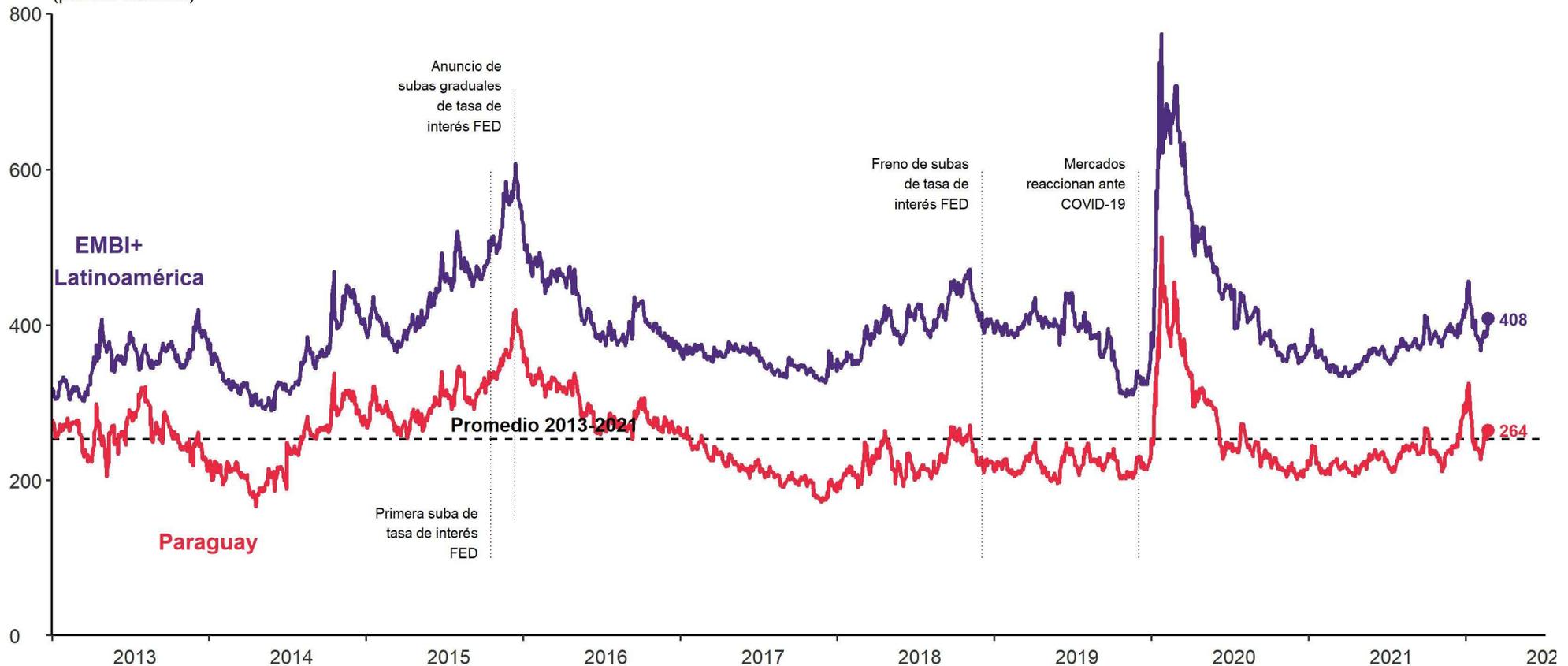


El riesgo país incrementa y se posiciona apenas por encima del promedio 2013-21

El riesgo país de Paraguay incrementa cerca de 20 puntos básicos respecto de marzo y se ubica en el entorno de los 264 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, apenas 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 marzo en 10,1%, la más alta desde marzo 2011. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 7,3%. La inflación observada en marzo fue impulsada por los aumentos anuales de 17,5% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 18,2% 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 se mantiene estable en marzo 6.963 (vs 6966 en febrero), proyectándose en 7000 a fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene constante** respecto a enero y se ubica apenas por encima del promedio 1995-2021, y 20% sobre los niveles observados previo a la pandemia (marzo 2020).



En el cuarto trimestre de 2021 la tasa de ocupados se mantiene en 66,7%, cercano al nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación disminuye al 4,7% mientras que el desempleo incrementa a 6,8% (vs 6,5%), cercana al nivel del promedio 2017-2021.

Tipo de Cambio e Inflación

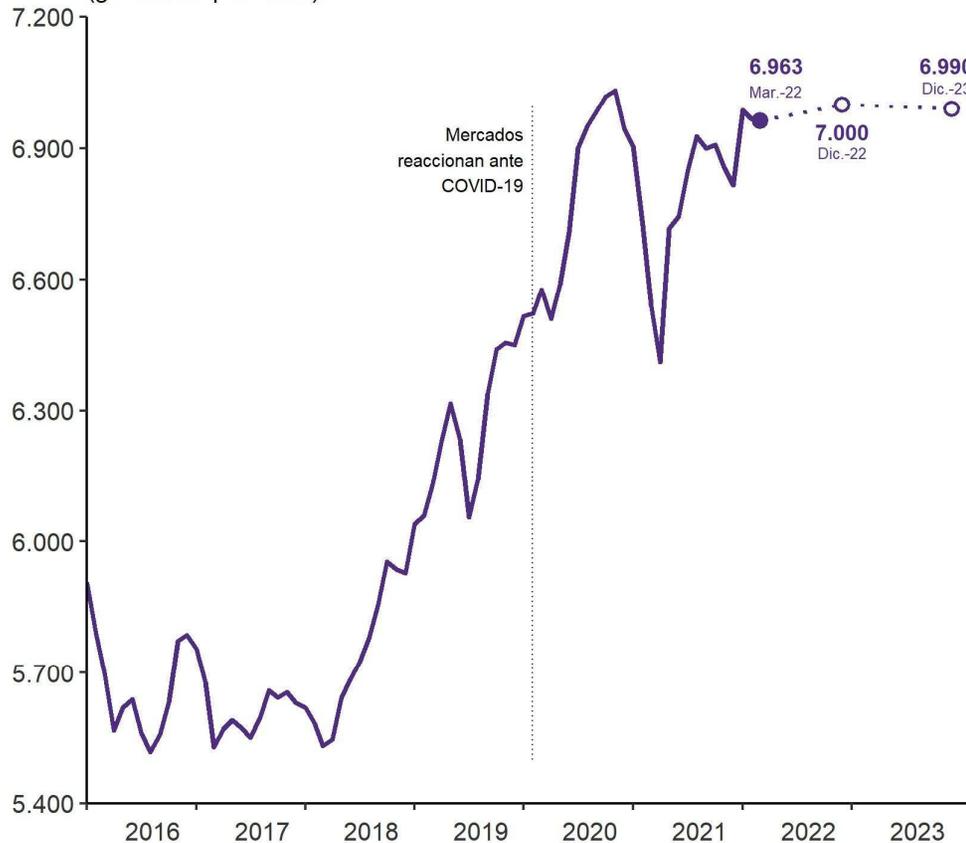


La inflación aumenta en marzo y se ubica en 10,1%, su valor más alto en 11 años

La inflación anual escala se ubica en marzo en 10,1%, la más alta desde marzo 2011. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 7,3%. El tipo de cambio se mantiene estable en 6.963, proyectándose en 7000 a fines de 2022.

Tipo de Cambio

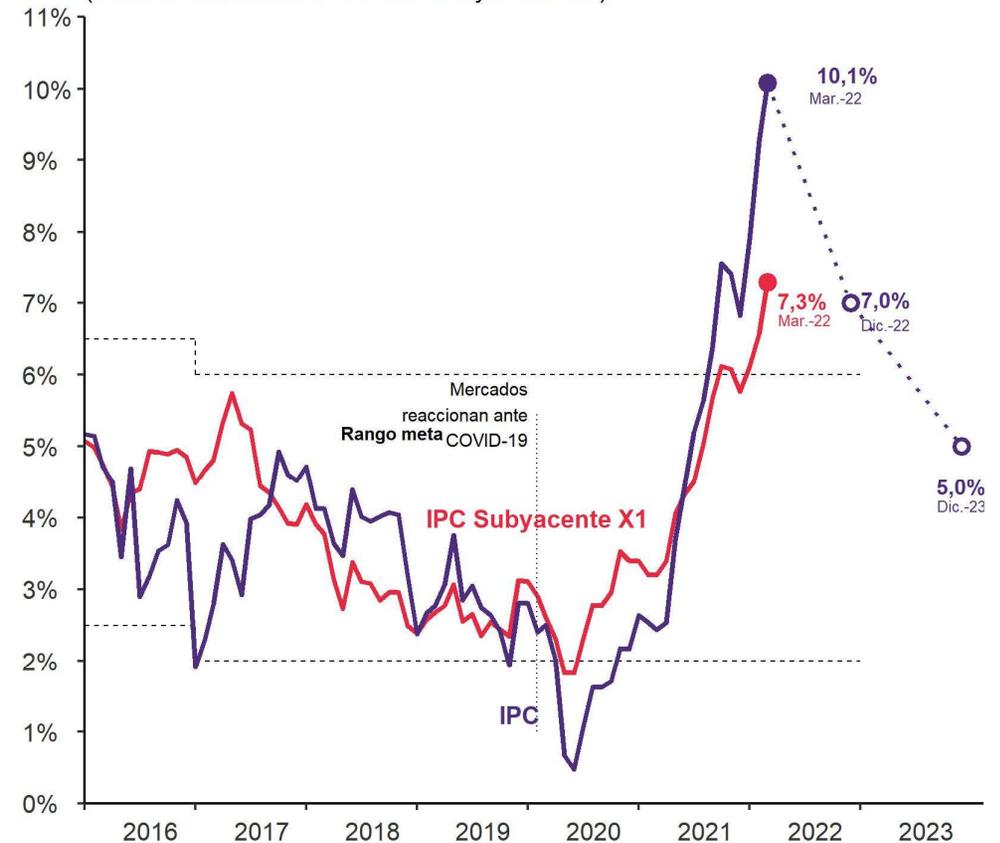
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

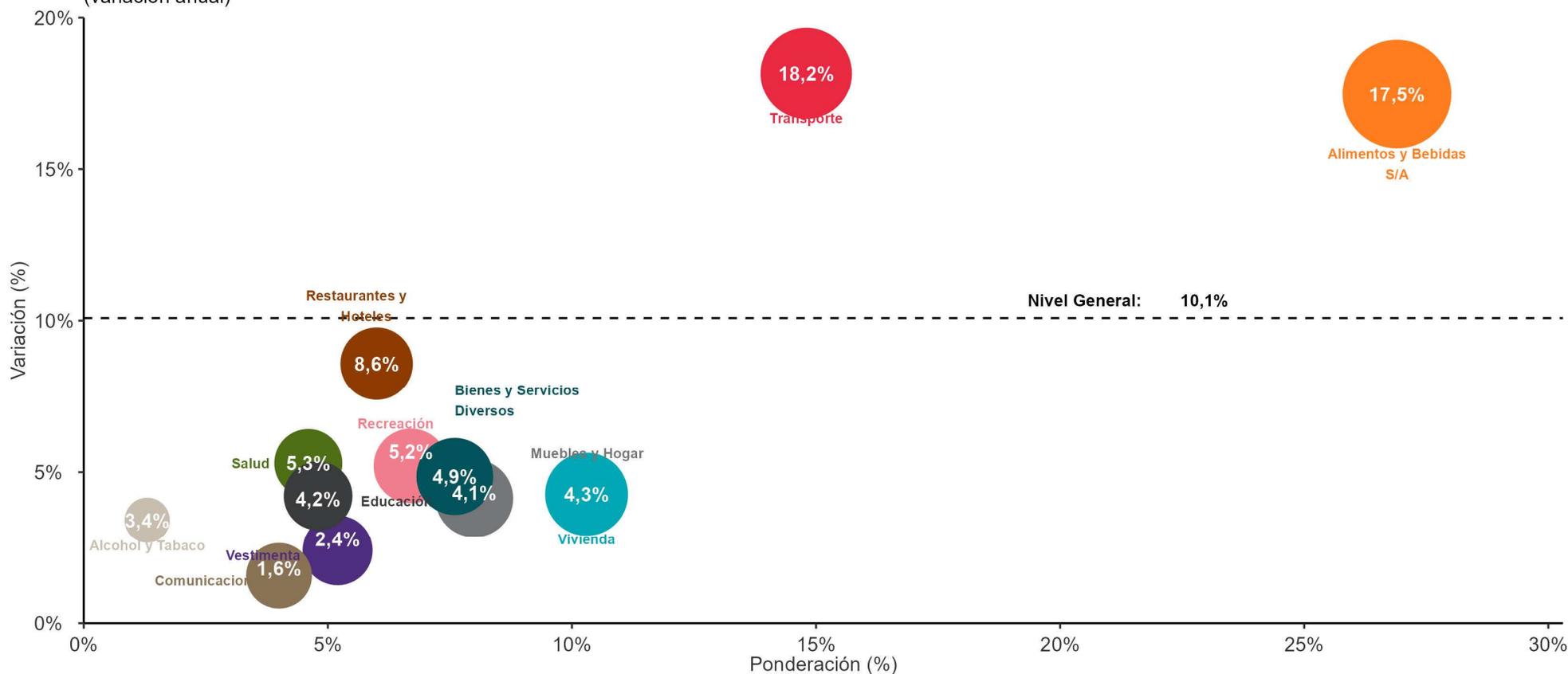


Alimentos y bebidas S/A y Transporte crecen e impulsan al alza la inflación

La inflación observada en marzo fue impulsada por los aumentos anuales de 17,5% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 18,2% 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

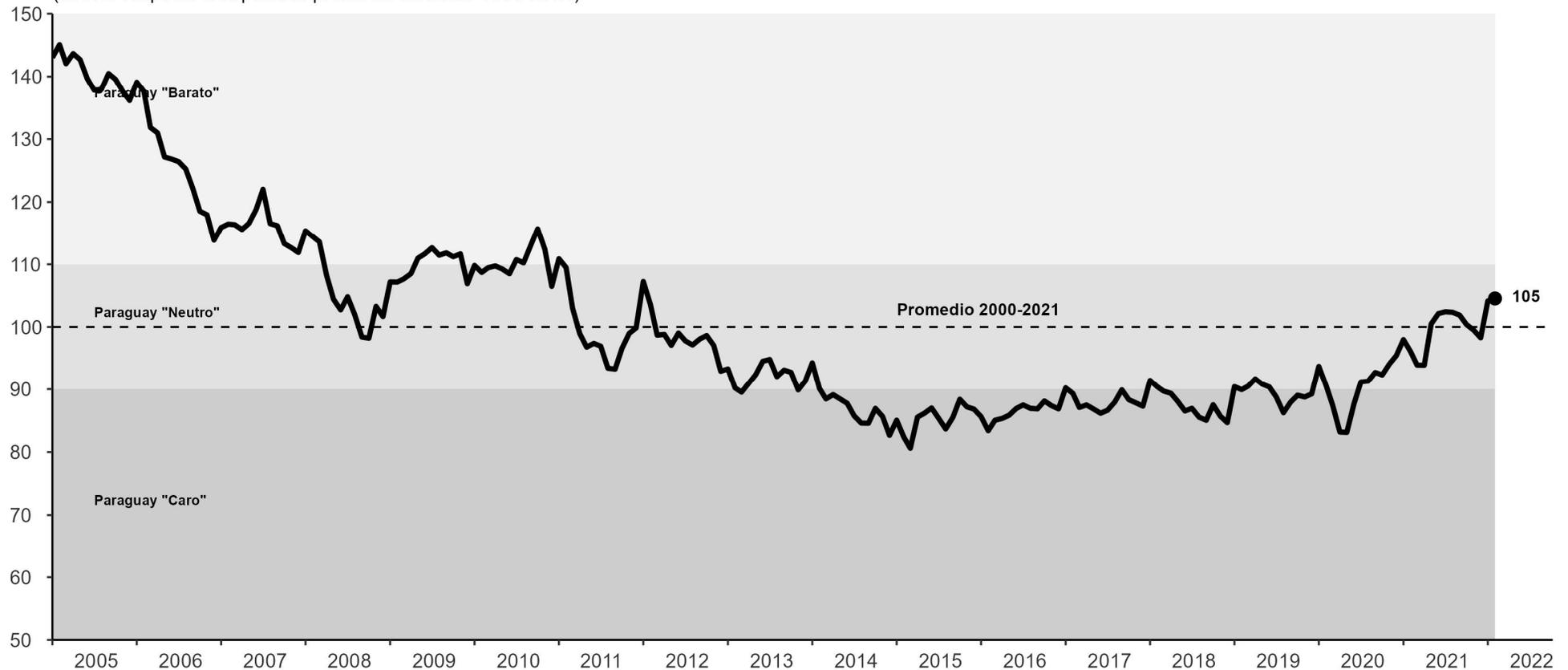


El Tipo de Cambio Real se mantiene en febrero respecto a enero

En febrero el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene constante respecto a enero y se ubica apenas por encima del promedio 1995-2021, y 20% sobre los niveles observados previo a la pandemia (marzo 2020).

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

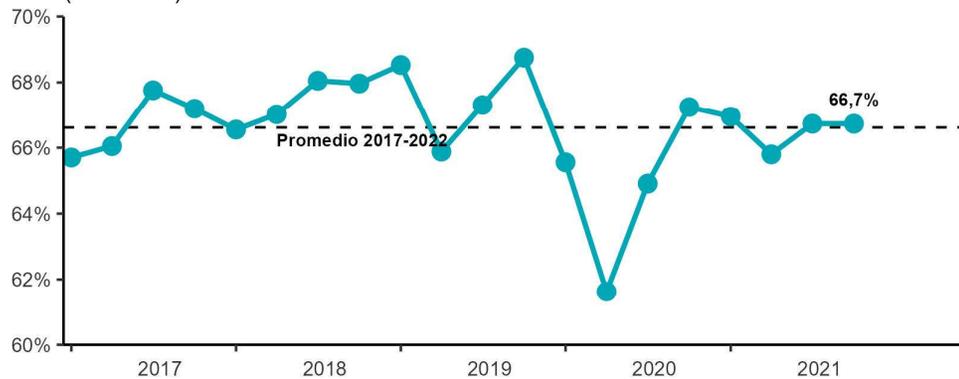


El desempleo se incrementa a 6,8% en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre de 2021 la tasa de ocupados se mantiene en 66,7%, cercano al nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación disminuye al 4,7% mientras que el desempleo incrementa a 6,8% (vs 6,5%), cercana al nivel del promedio 2017-2021.

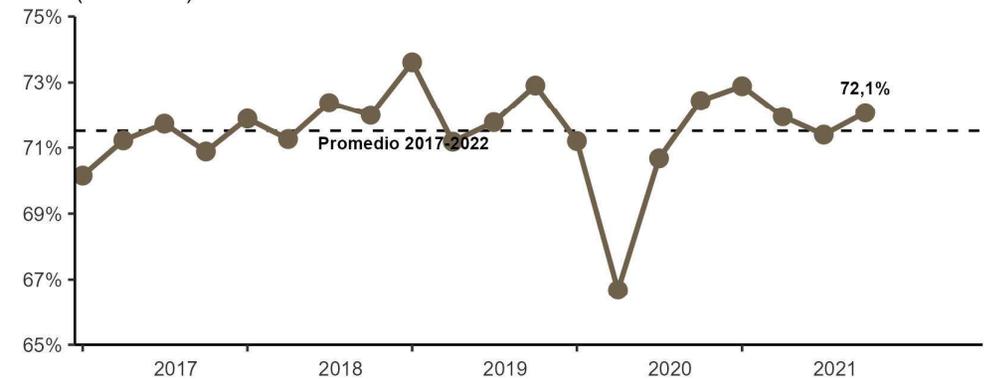
Tasa de Ocupados

(trimestral)



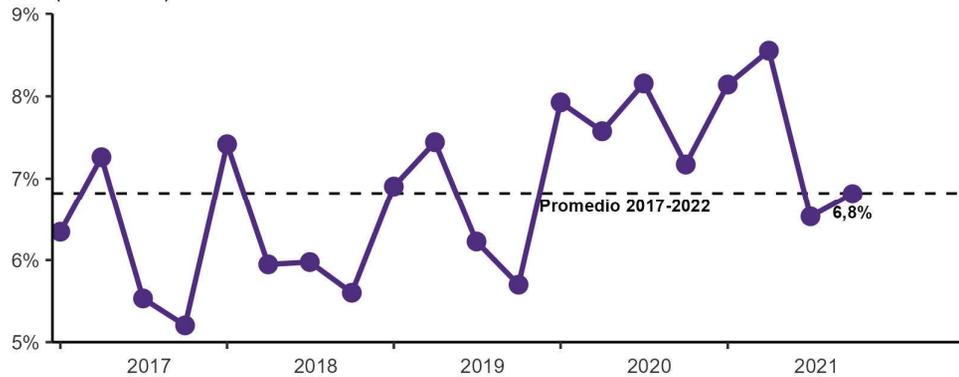
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



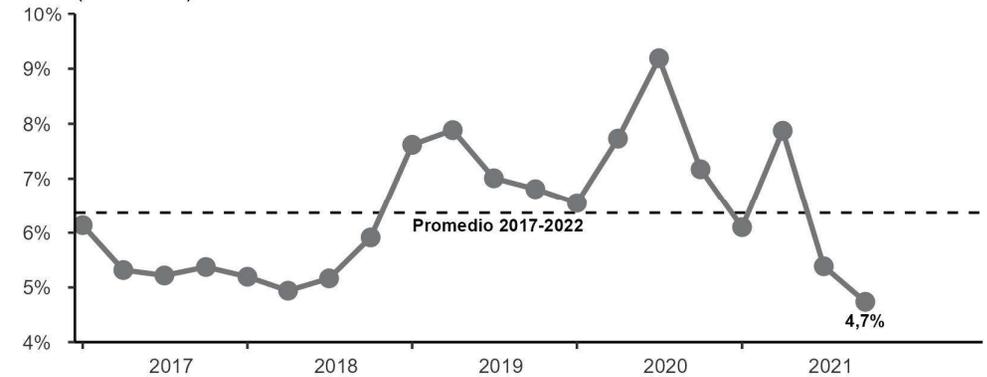
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

