



Informe de Coyuntura

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

Agosto 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- En el contexto internacional la incertidumbre se profundiza. Luego de dos años de pandemia, el año 2022 se presentaba como un año de consolidación de la recuperación económica. Sin embargo, estas proyecciones han sido consistentemente corregidas a la baja. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado su Informe de Perspectiva Económica Mundial (World Economic Outlook) en donde revisa sus proyecciones y caracteriza al panorama económico como “*sombrío e incierto*”.
- Se revisaron a la baja las proyecciones de crecimiento para la economía mundial. El FMI pasó de estimar un crecimiento del 3,6% en abril a 3,2% en julio, mientras que para 2023 pasó de 3,6% a 2,9%. Las revisiones más grandes sucedieron en los países desarrollados.
- **El PBI de Estados Unidos cae en el segundo semestre 0,2% frente al primer trimestre del año anterior.** Los datos del PIB del 2Q indican una recesión técnica (definida como dos trimestres seguidos de contracción económica). Sin embargo, buenas señales que no parecerían indicar una recesión como, por ejemplo: el consumo, el sentimiento de los consumidores, el empleo. El FMI corrige las proyecciones a la baja de crecimiento para 2022 en 2,3%, frente a 3,7% estimado en abril. La corrección a la baja se debió al menor crecimiento de principios de año, la reducción en el poder adquisitivo de los hogares y la política monetaria más restrictiva. Las expectativas económicas de servicios presentaron importantes caídas este mes. Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme. La inflación anual se acelera, ubicándose en junio en 9,1%**, 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 anunció el miércoles 27 de julio su cuarto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 2,25% a 2,5%.
- En cuanto a **China, según el FMI, se espera una desaceleración drástica del 3,3%**, casi cinco puntos por debajo del crecimiento del 2021 (8,1%) y de 4,6% para 2023. Destacando los efectos de contagio a nivel mundial.
- Mientras que, **en Europa, las rebajas a las proyecciones de crecimiento se debieron principalmente al impacto de la guerra en Ucrania.** Se proyecta un crecimiento para la Zona Euro de 2,6% para 2022 y de 1,2% para 2023

Hechos destacados - Paraguay

- **El riesgo país de Paraguay mejora considerablemente, cae alrededor de 100 puntos básicos respecto de julio** y se ubica en el entorno de los 254 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, alcanzando al promedio de los últimos nueve años. Esta mejor podría explicarse por el informe de la calificadoradora de riesgos Moody's, que, en su revisión anual de la calificación de riesgo, dió a Paraguay la perspectiva "*positiva*" a la nota Ba1, pasando de "*moderada*" a "*positiva*". Según expresa en su informe Moodys, "*la perspectiva positiva refleja un historial de crecimiento sólido y una política fiscal prudente demostrada por métricas de deuda que comparan favorablemente con los soberanos con calificación Baa. La perspectiva también tiene en cuenta las reformas estructurales y fiscales que respaldarán la fortaleza institucional y gobernabilidad*".
- **Los indicadores adelantados de actividad muestran un desempeño débil de la economía en los primeros meses del año.** Por un lado, **el indicador de actividad económica crece en junio respecto a mayo (0,5%)** y se ubicó 3,1% por debajo del nivel pre-pandemia. Mientras que el **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 5,8% por debajo de junio 2021. En julio las **exportaciones totales caen un 23,2%** afectadas principalmente por la caída de la soja (-55,5%). Pese a la caída de las exportaciones el rubro Cereales (129,3%) presentó un crecimiento importante frente a julio del 2021.
- **La inflación aumenta en el mes de julio (0,7%),** y se ubica en términos anuales en 11,1%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantiene en 8,3%. La inflación observada en julio fue impulsada por aumentos anuales de Alimentos y bebidas no alcohólicas (+16,7%) y Transporte (+22,9%), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. A excepción de Restaurantes y Hoteles (+11,9), el resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general. En consecuencia, el BCP anunció en su última reunión del 22 de julio un aumento de la tasa de política monetaria de 75 punto básicos, llevándola a 8,0%. Se esperan nuevos anuncios en la próxima del CPM el día 23 de agosto de 2022
- **El tipo de cambio se mantiene en junio en 6.858,** proyectándose en 6950 para fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** se mantuvo estable en el mes de junio y se ubica 4% por encima del promedio 2000-2022.
- **El mercado de trabajo se deteriora en el inicio de 2022, todos los indicadores del mercado laboral mostraron un peor desempeño respecto del trimestre anterior:** la tasa de ocupados cae a 65,2%, el desempleo incrementa a 8,5% (frente a 6,8% en el cuarto trimestre 2021) y la fuerza de trabajo cae a 71,2%.

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Uruguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

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

Cuentas Públicas

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

Precios y Tipo de Cambio

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

Mercado de Trabajo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

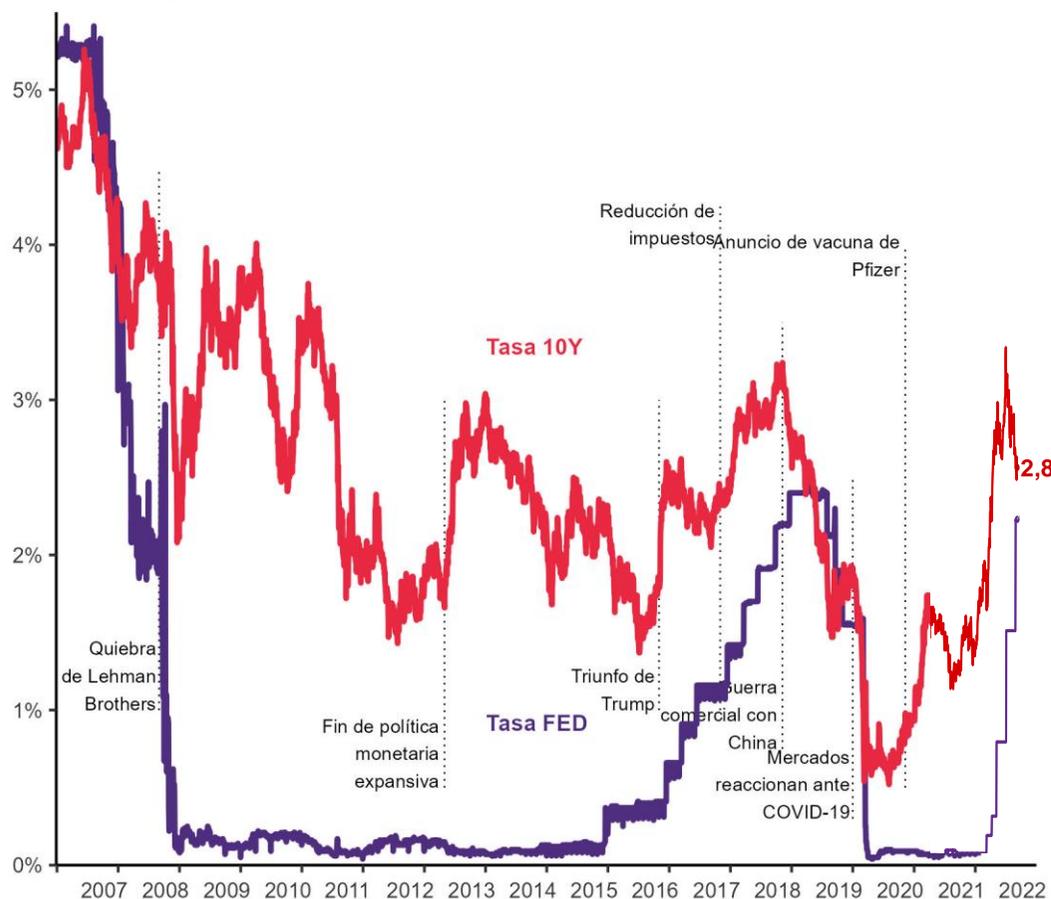


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,9%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 27 de julio su cuarto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 2,25% a 2,5%.

Tasas de Interés

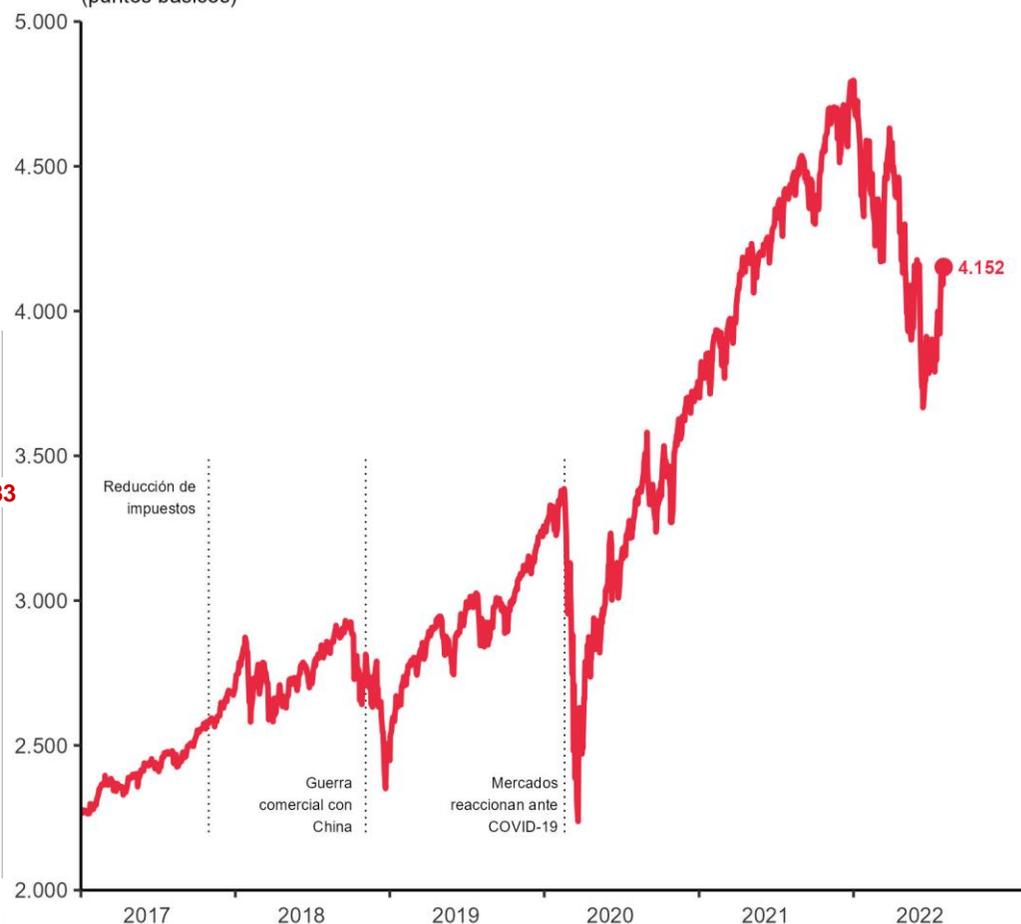
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

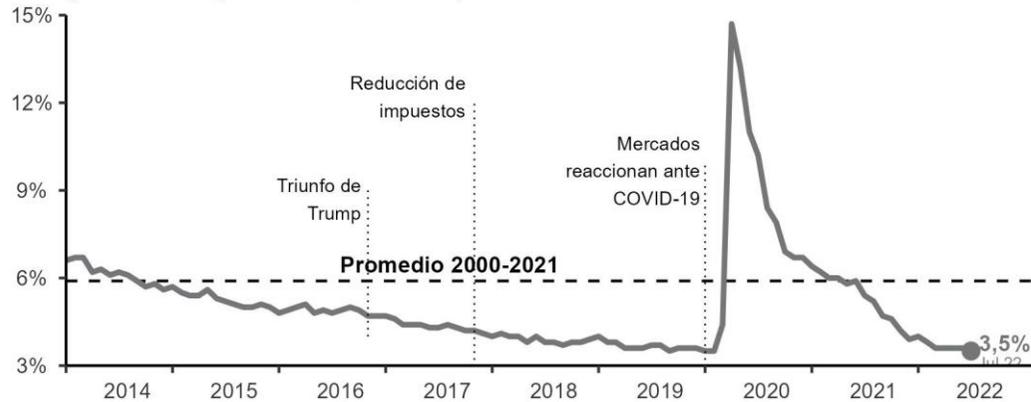


La inflación de junio alcanza récord histórico

La inflación de junio se ubicó en 9,1% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) la mayor cifra registrada en los últimos 40 años. En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en 6,8% en julio. Por su parte, el mercado laboral continúa su recuperación, desempleo cae a 3,6%.

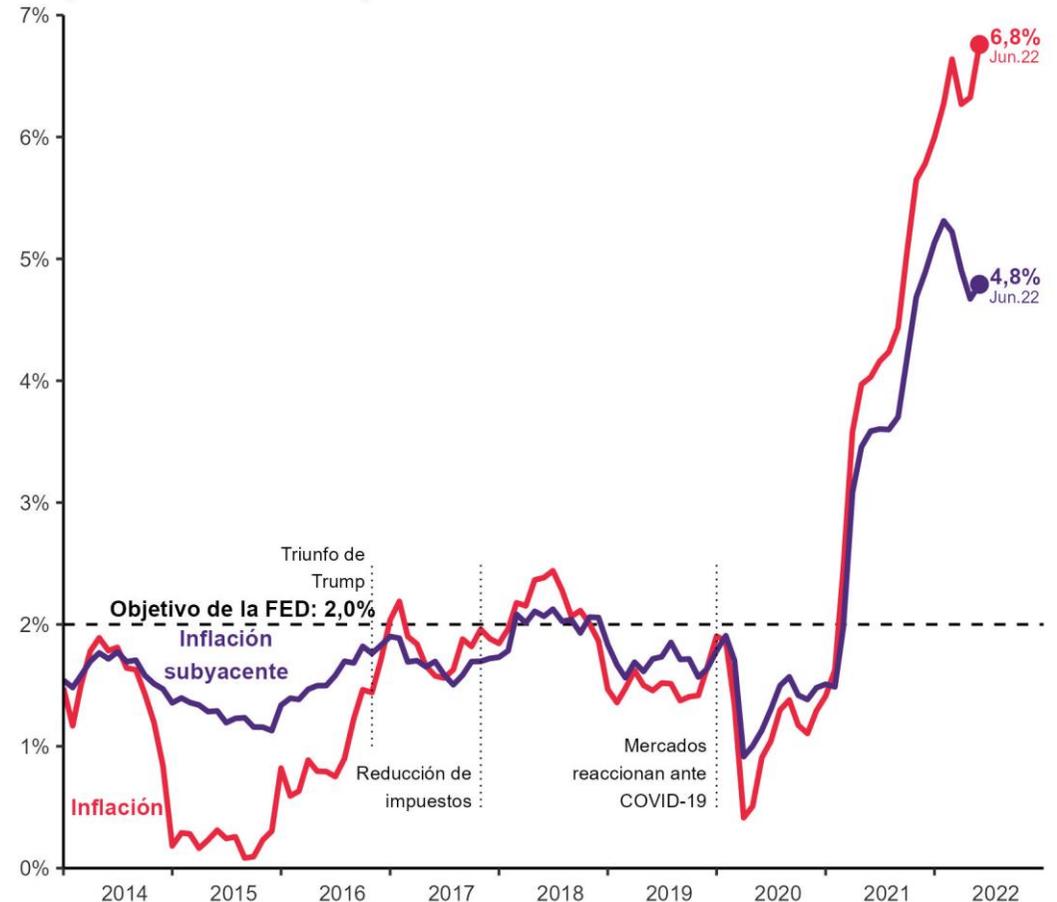
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



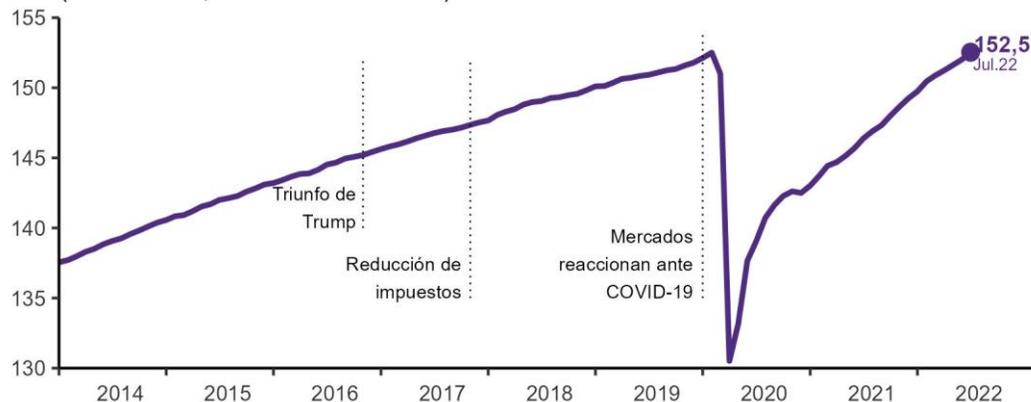
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

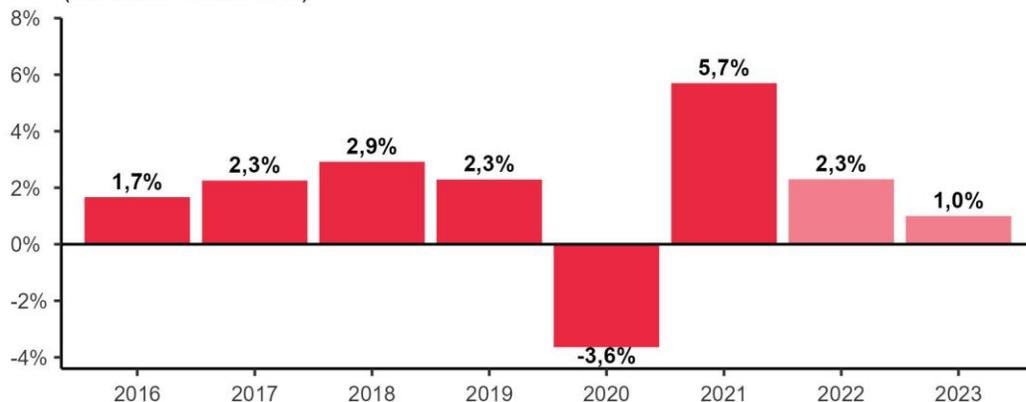


El PBI cae en 0,2% frente al primer trimestre del año anterior

Los datos del PIB del 2Q indican una "recesión técnica" (definida como dos trimestres seguidos de contracción económica). El FMI corrige las proyecciones a la baja de crecimiento para 2022 en 2,3% frente a 3,7% estimado en abril. Las expectativas económicas de servicios presentaron importantes caídas este mes.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



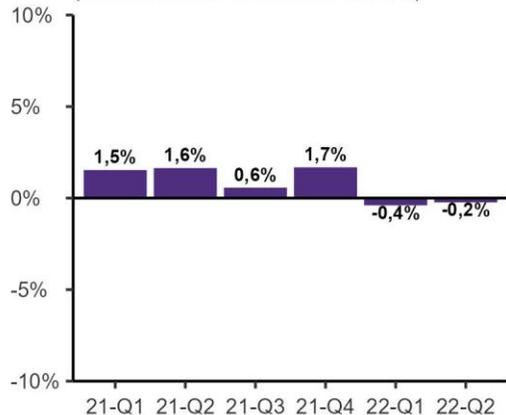
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



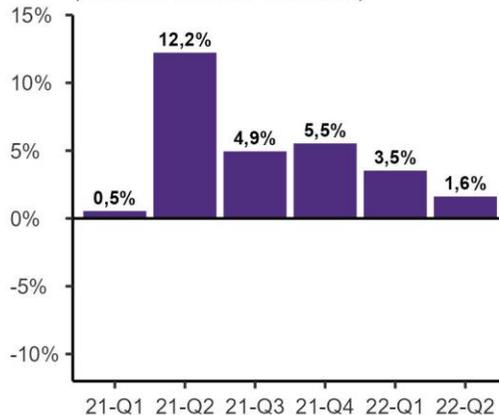
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

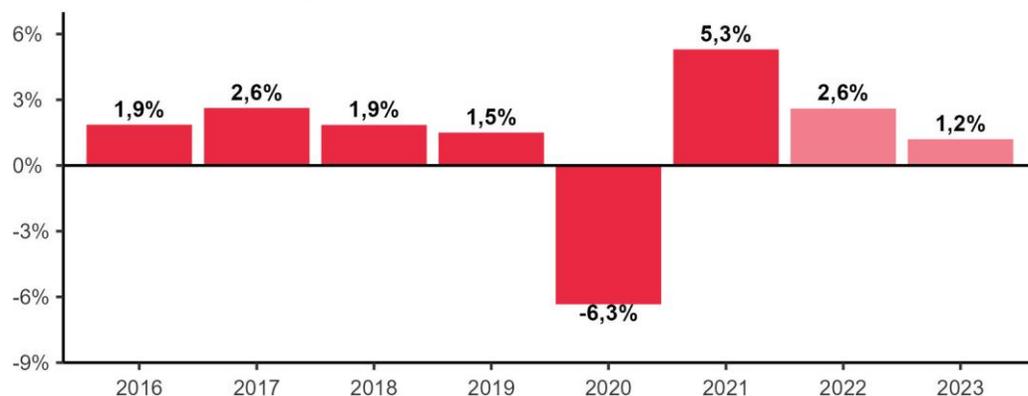


El PBI Europeo crece 0,7% en el segundo trimestre de 2022

La economía europea se recupera paulatinamente, en términos trimestrales creció 0,7% y 4,0% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,6%. Las expectativas económicas presentan importantes caídas en julio.

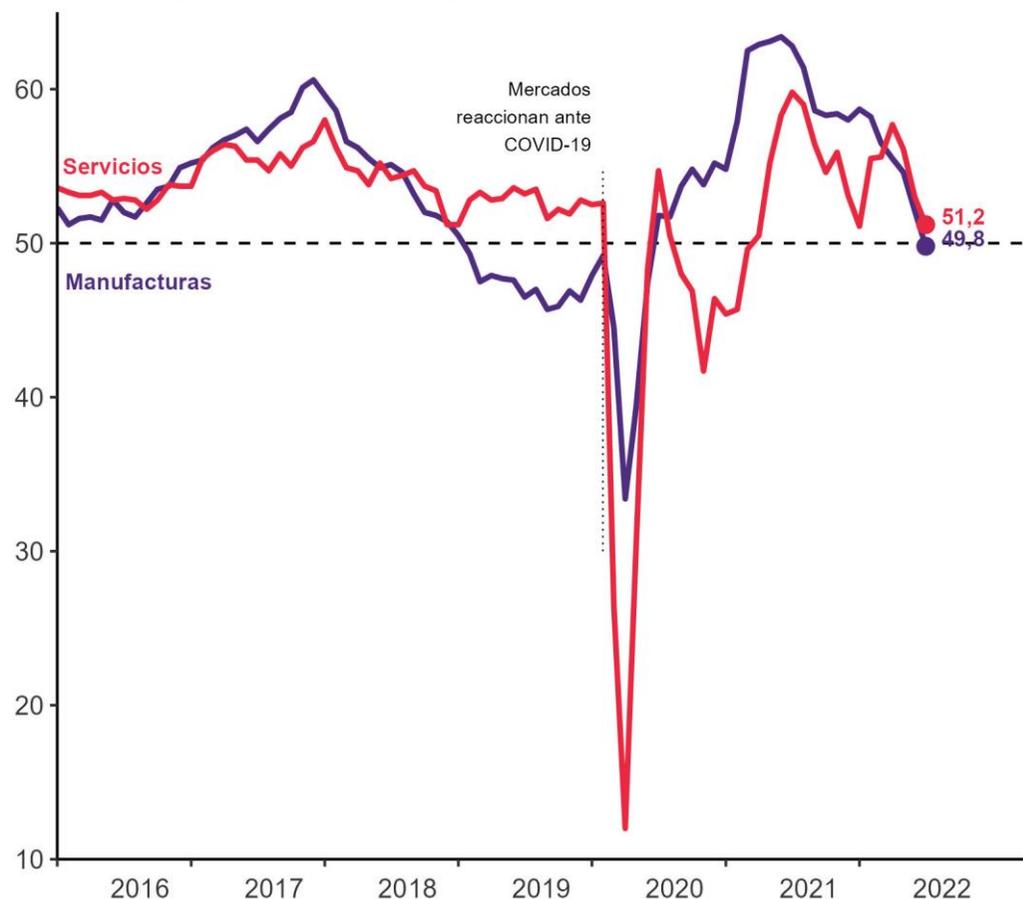
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



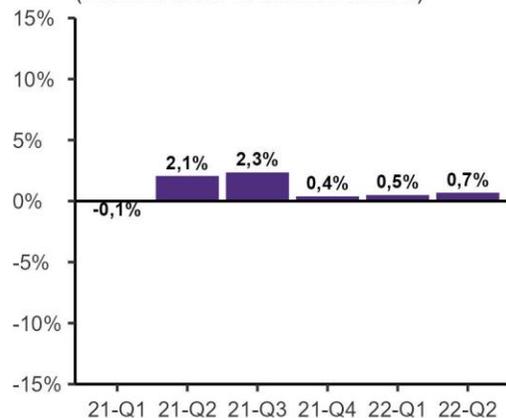
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



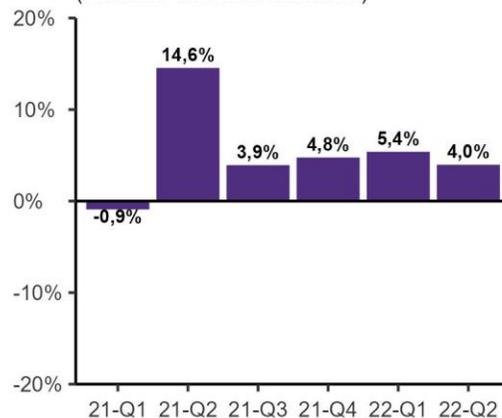
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Reino Unido: Actividad Económica

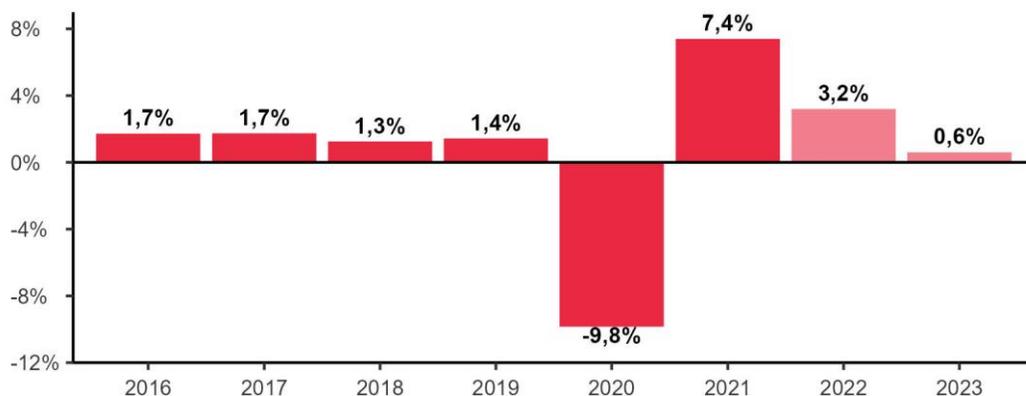


La economía crece 0,8% en el primer trimestre de 2022

En el primer trimestre la economía creció 0,8% por encima del trimestre anterior y 8,7% por encima del primer trimestre de 2021. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,2%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, aunque con tendencias a la baja.

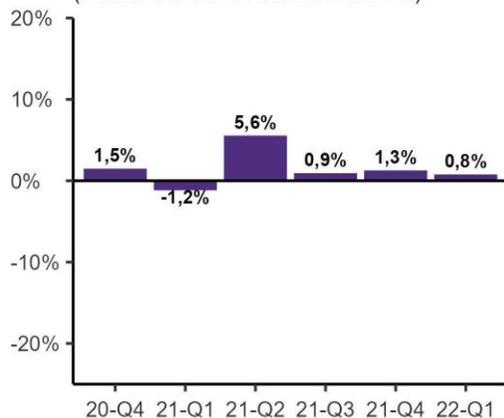
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



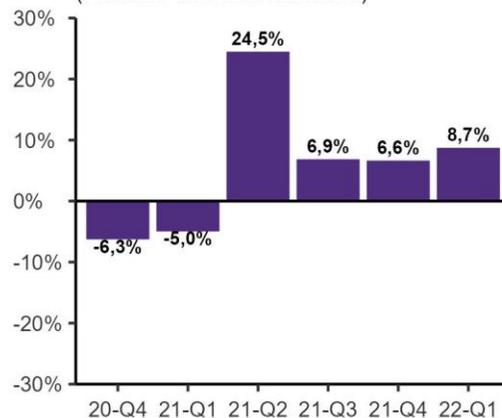
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

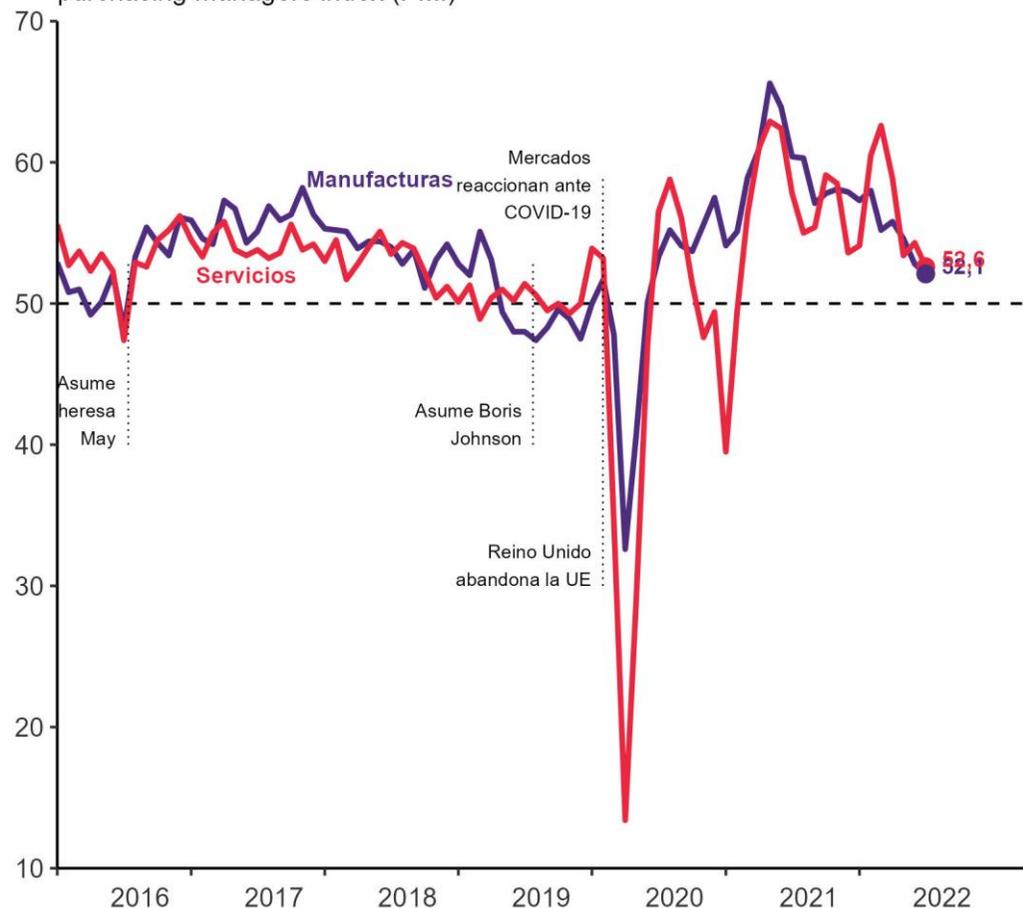


Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

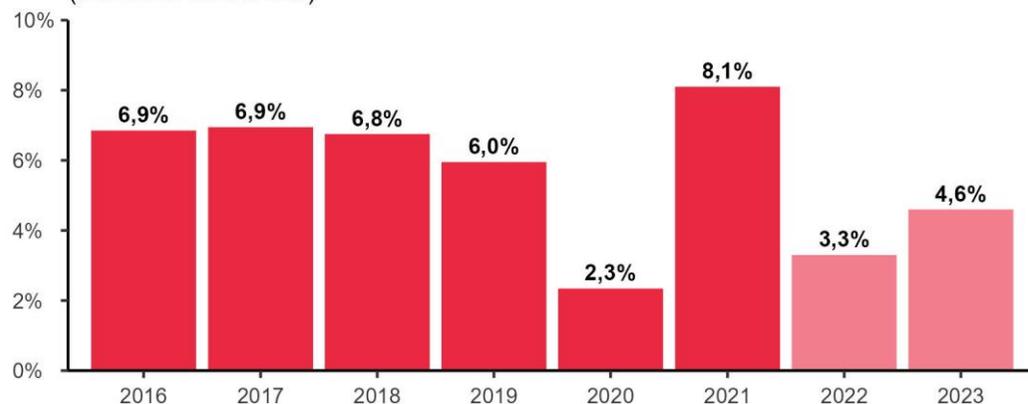


El PBI cae 2,6% en el segundo semestre de 2022

China cayó 2,6% frente al trimestre anterior y 0,4% por encima del segundo trimestre de 2021. El FMI corrige a la baja el crecimiento para 2022 en 3,3% (vs 4,4% en abril). Las expectativas económicas de servicios se mantienen respecto a junio, las de manufacturas que caen a territorio negativo.

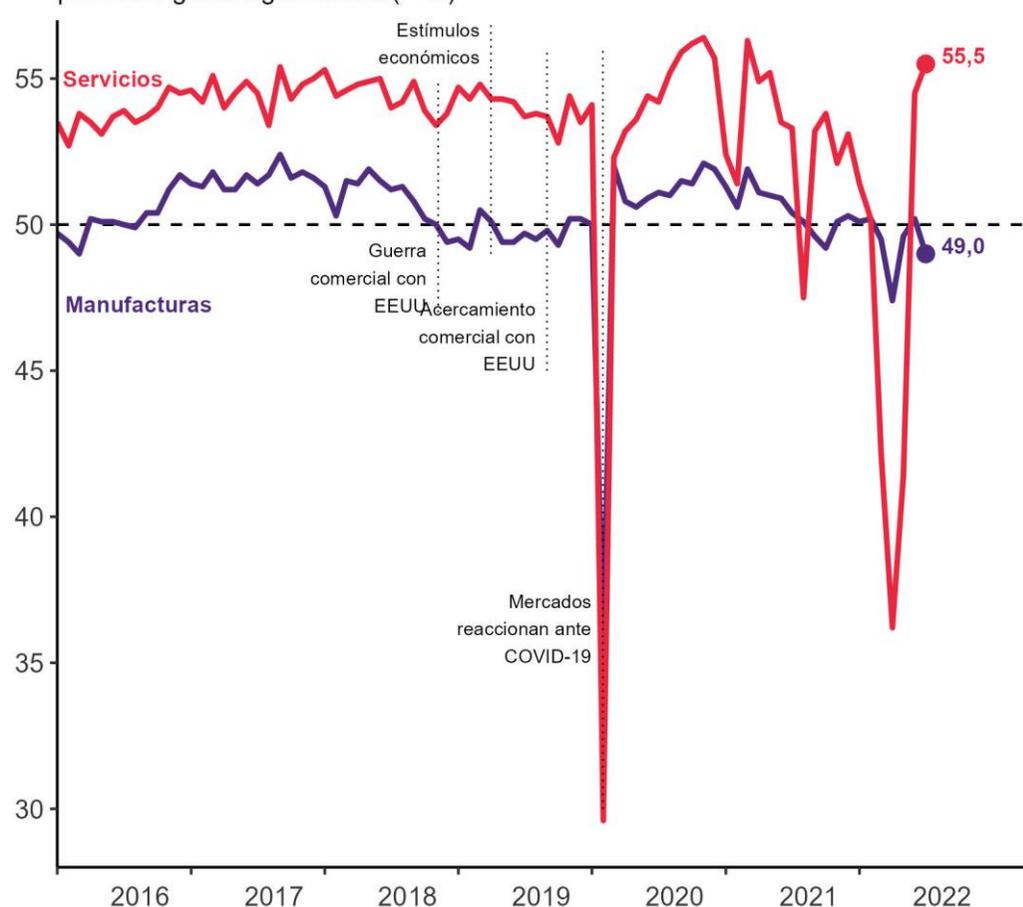
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



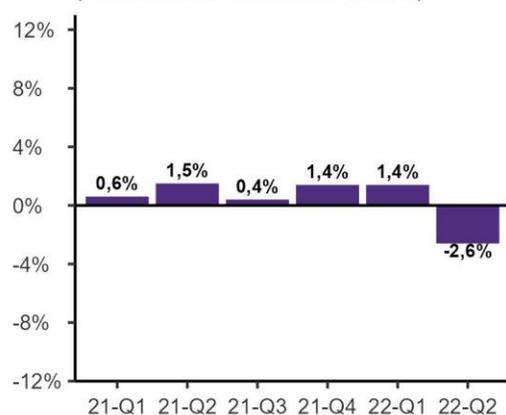
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



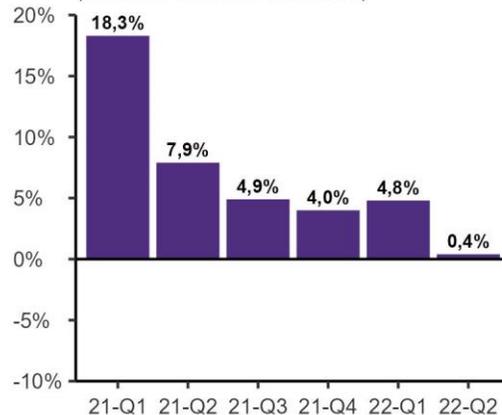
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Petróleo



Presiones a la baja ubica en 106 dólares al barril

El precio del Brent oscila entre los 100 y 120 dólares, ubicándose a la fecha a 106 dólares el barril. La baja es explicada por la preocupación de una posible caída de la demanda global de combustible impulsada por un deterioro de las perspectivas económicas de EEUU.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

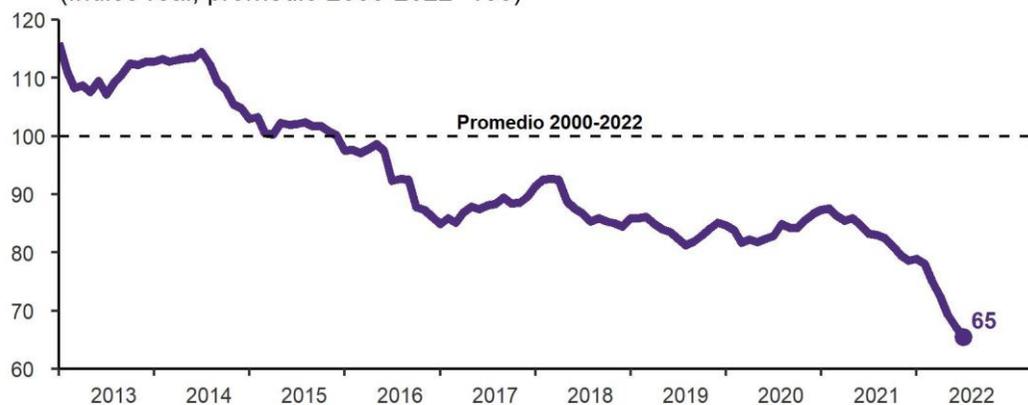


La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay muestran una leve respecto de julio. Se mantiene el buen desempeño de la Carne y la Soja, 29% y 24% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que la Madera (-35%) y Arroz (-19%) se ubican por debajo del promedio

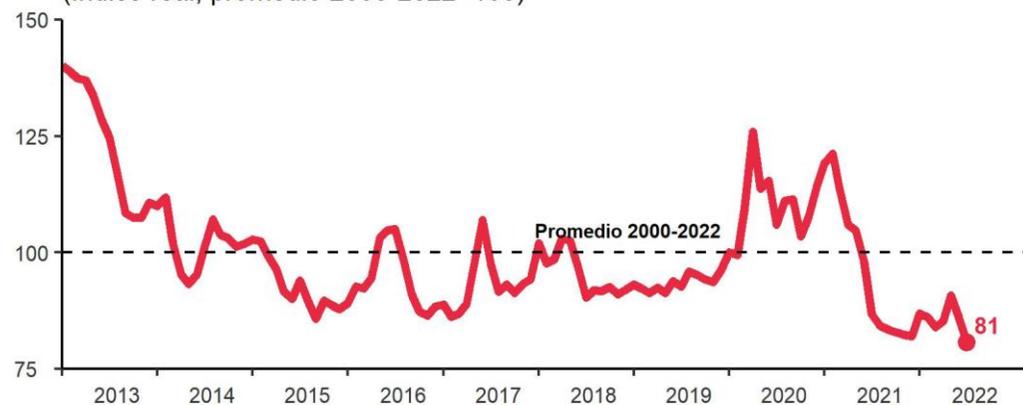
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



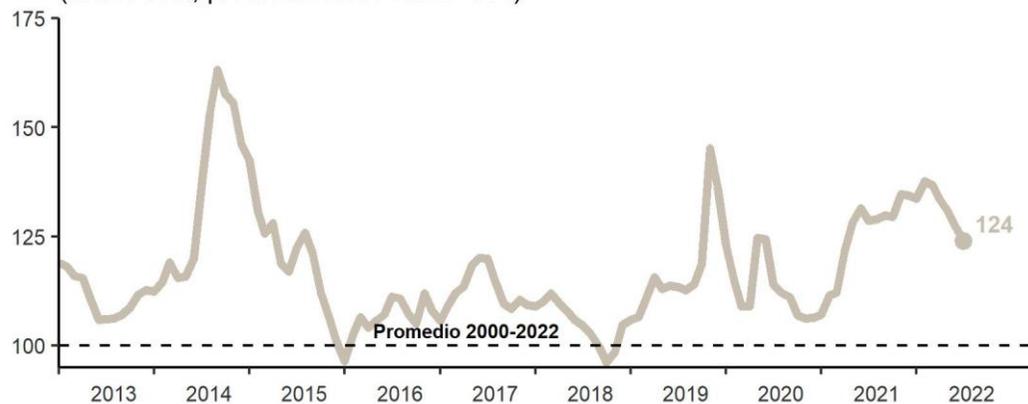
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



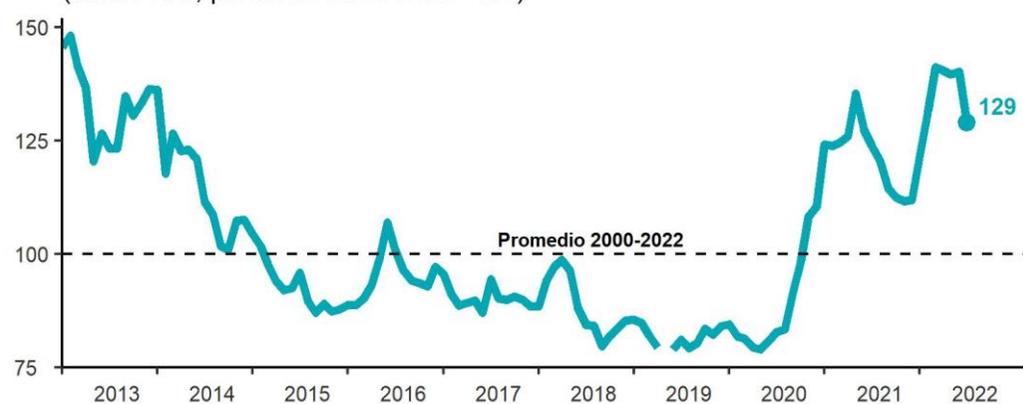
Carne

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

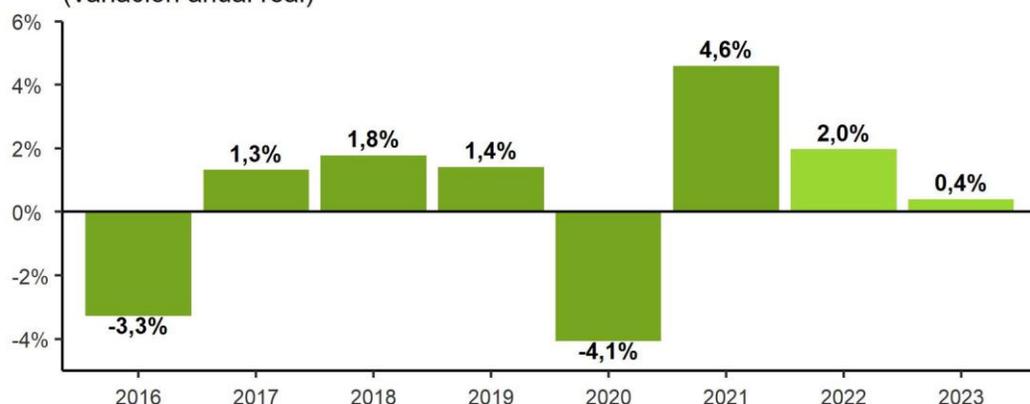


El PBI aumenta un 1,0% en el primer semestre de 2022

El PBI en el primer trimestre de 2022 con un crecimiento moderado del 1,0%, y un crecimiento de 1,7% interanual. Se revisa al alza la proyección para 2022 a 2,0%. En cuanto al índice de actividad el mismo disminuye a 1,0% por encima de los niveles pre-pandemia.

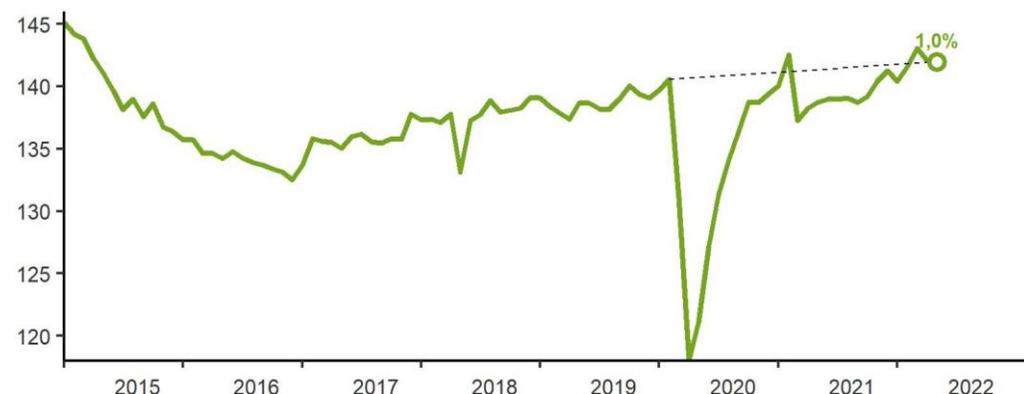
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



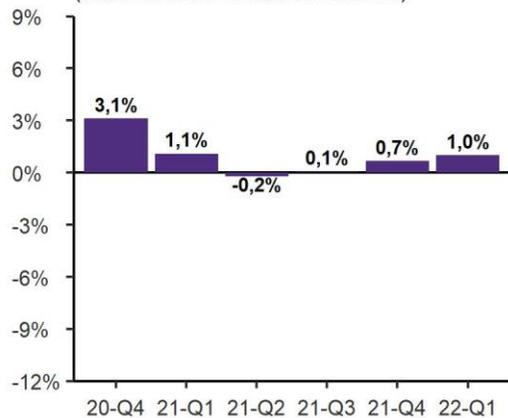
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



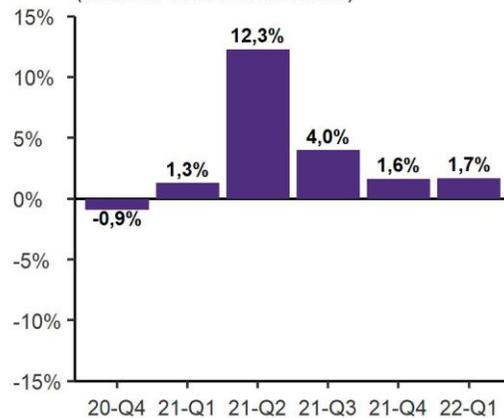
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



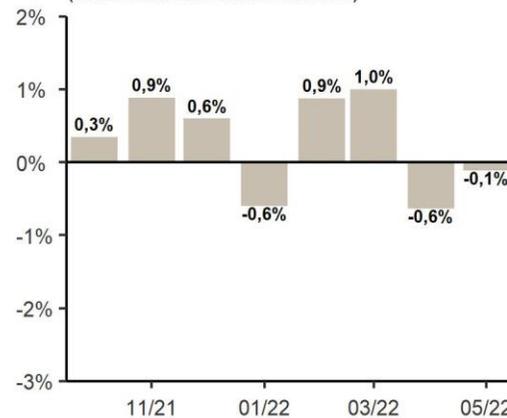
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



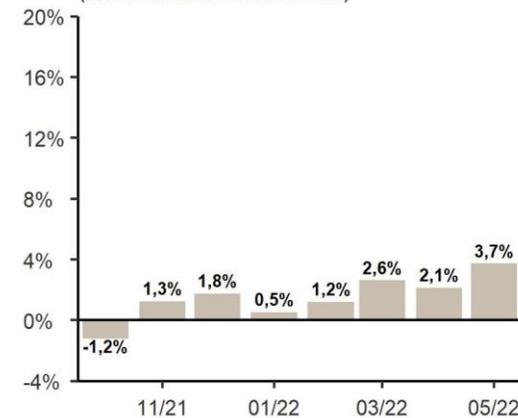
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

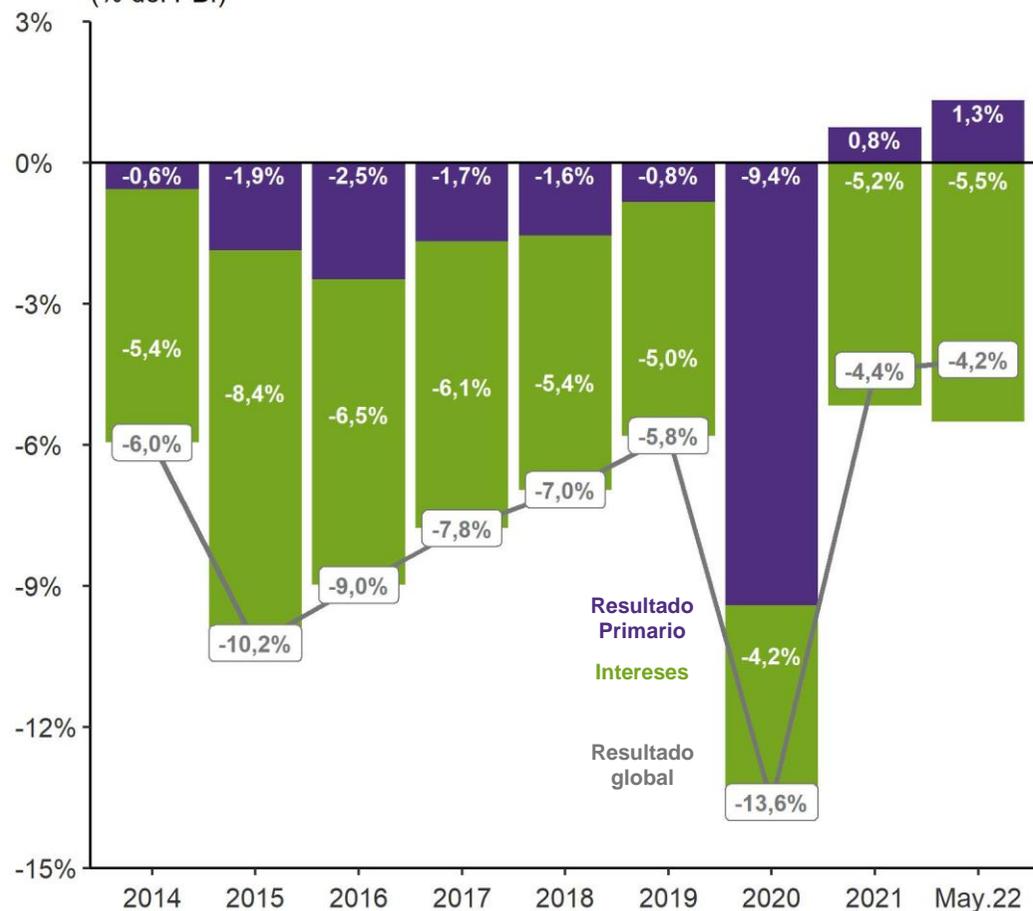
El déficit fiscal crece a 4,2% en mayo



El déficit fiscal aumenta a 4,2% del PBI en mayo, dado una disminución del superávit primario a 1,3% (vs 1,5% de abril), mientras el pago de intereses se mantiene en 5,5% del PBI. La deuda bruta se reduce en mayo en relación al mes anterior (78,9% del PBI), ubicándose en 78,2%.

Resultado Fiscal

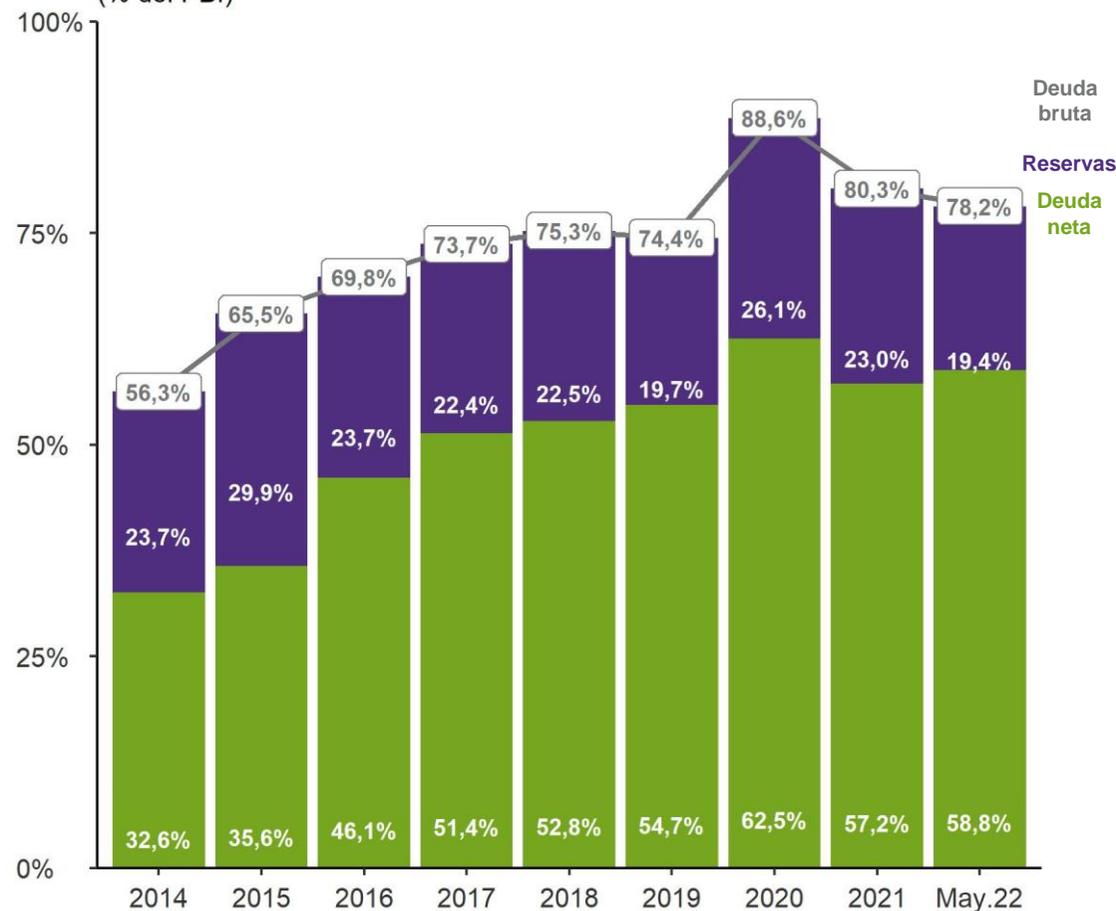
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

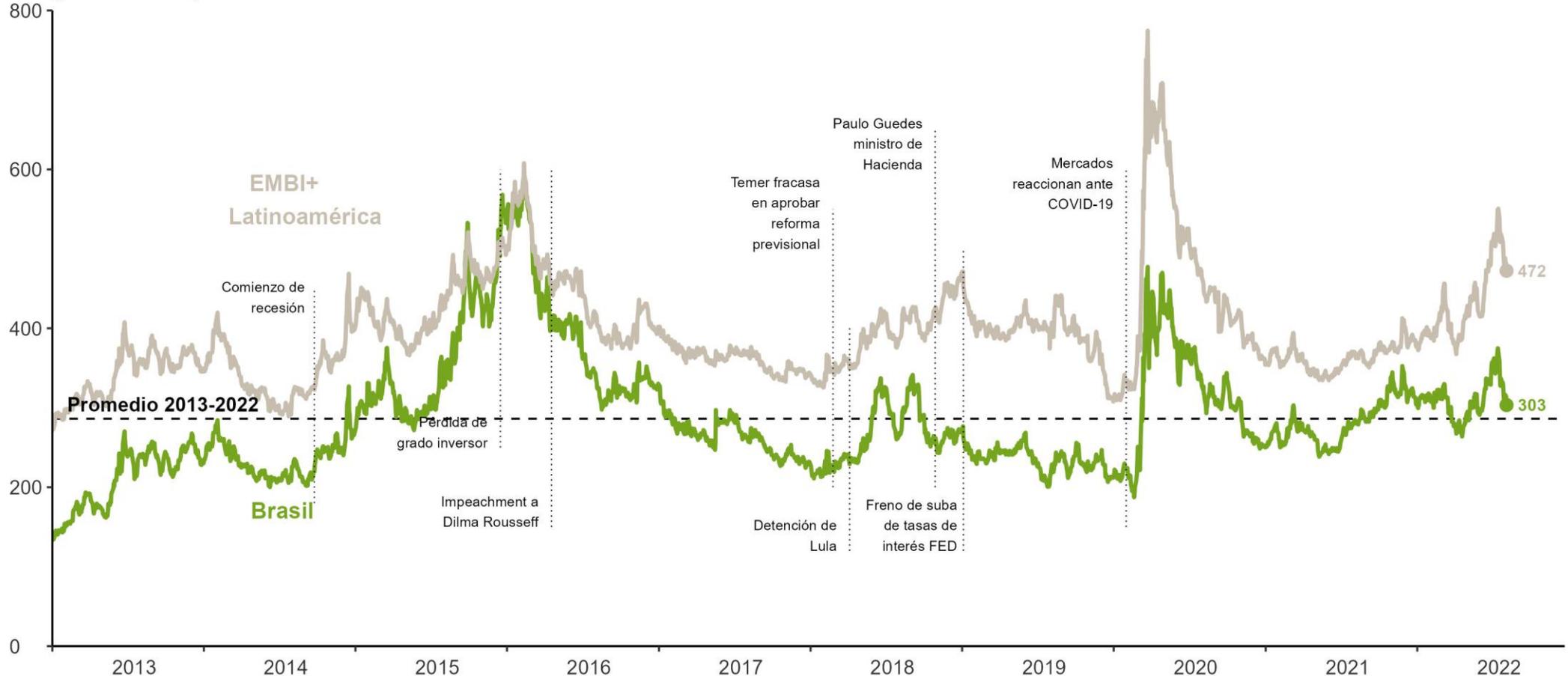


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales. Sin embargo, el retorno extra de los bonos, cae debido a las mejores perspectivas económicas y se ubica 303 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

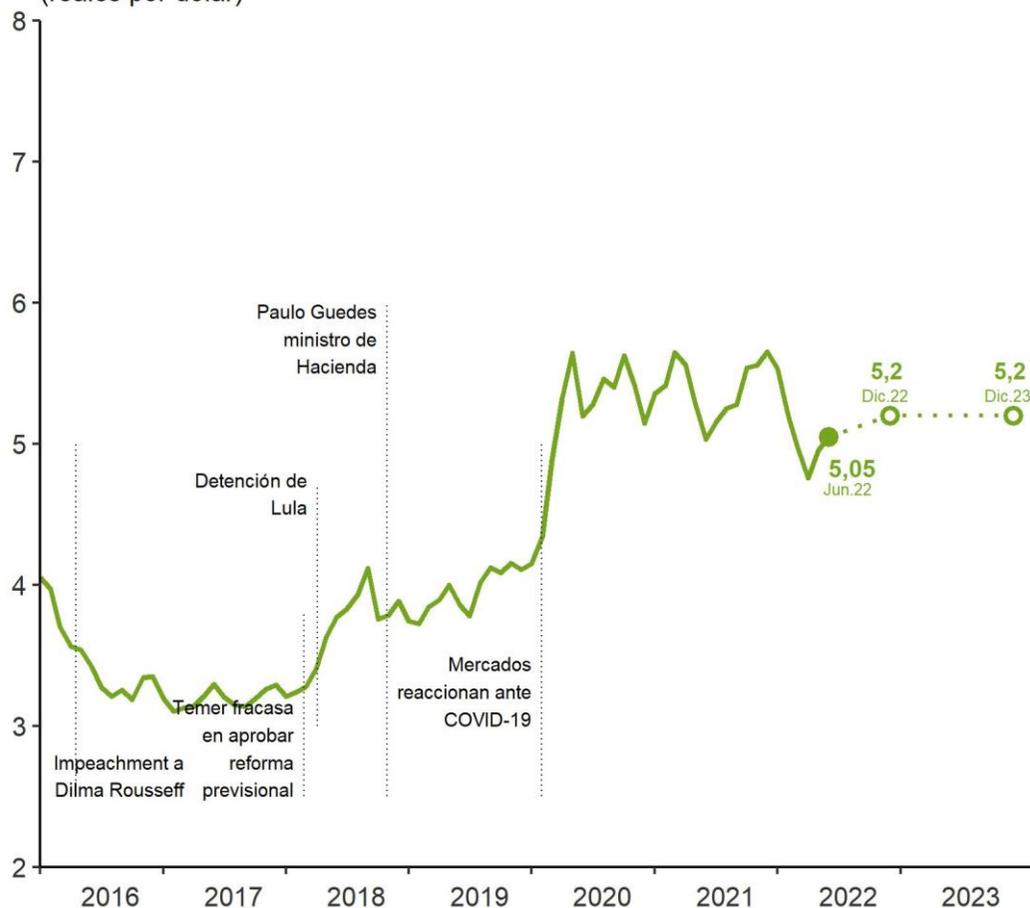


La inflación aumenta en junio 11,9% anual

La inflación del mes de junio volvió a incrementarse con respecto al mes de mayo ubicándose en 11,7% anual, pero por debajo del registro de abril. El tipo de cambio cae a 5,05 reales por dólar en junio, manteniéndose apenas por encima las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

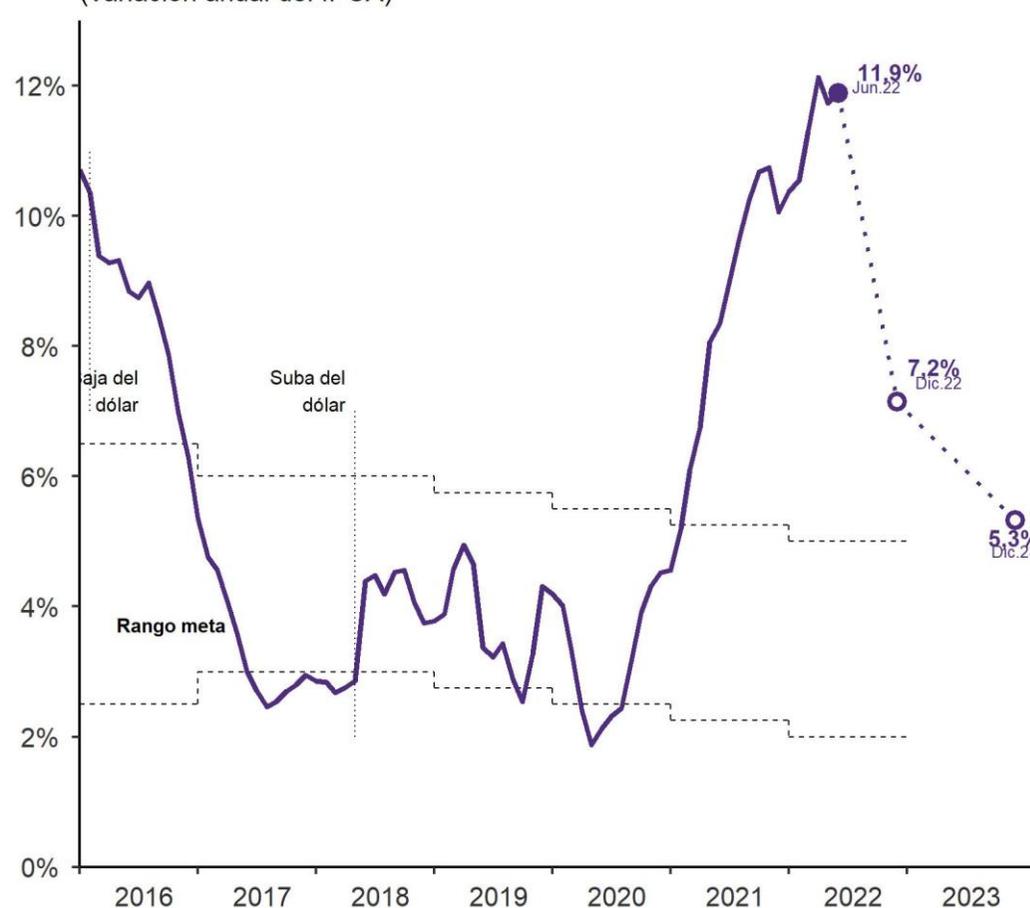
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

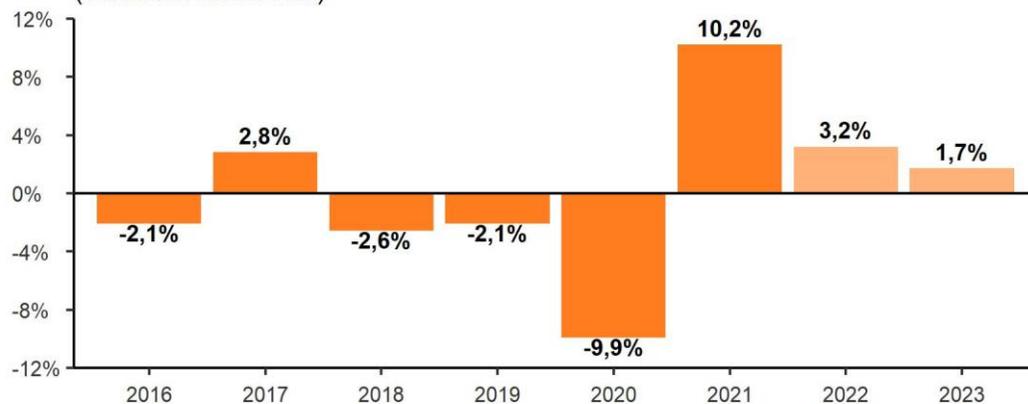


La economía cayó 1,0% en el primer trimestre

El PBI cayó 1,0% en el primer trimestre. Se mantienen las proyecciones de crecimiento para 2022 en 3,2% con respecto al mes anterior. En mayo la actividad económica aumenta frente al mes anterior en 0,3% y se ubica un 6,4% por encima del nivel pre-pandemia.

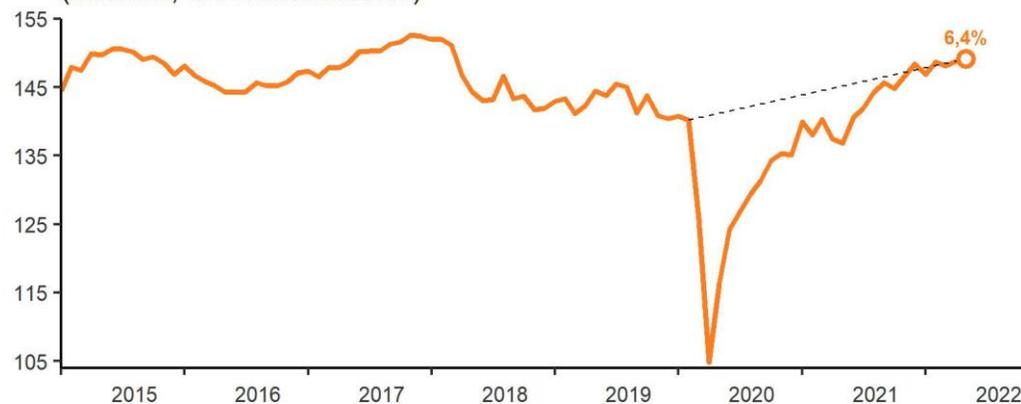
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



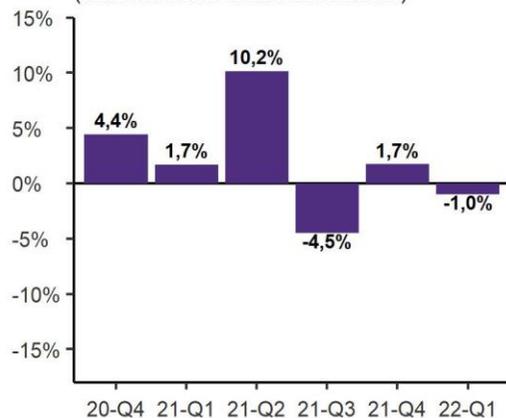
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



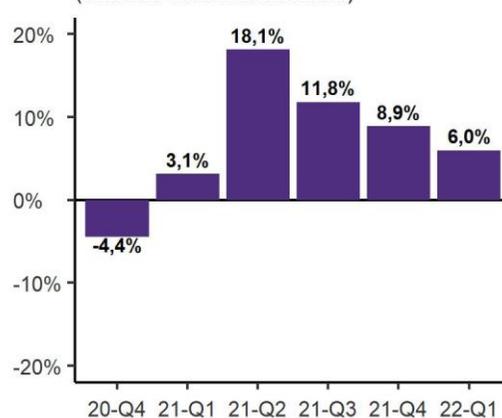
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



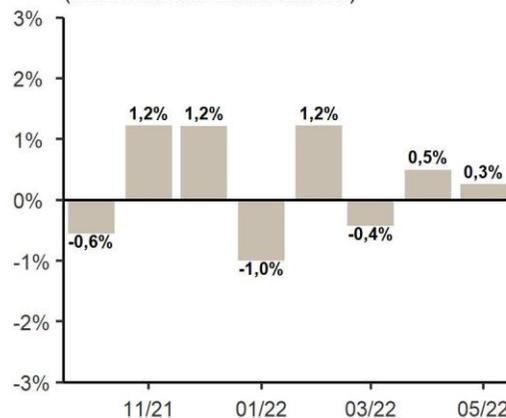
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



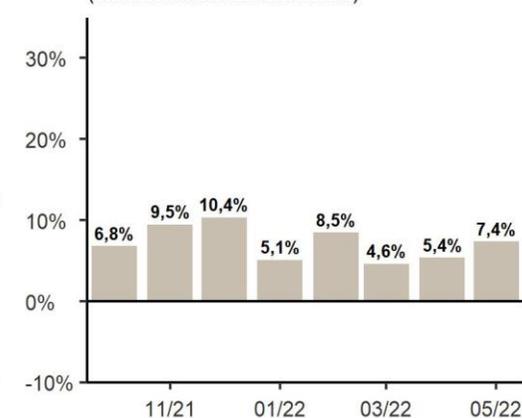
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

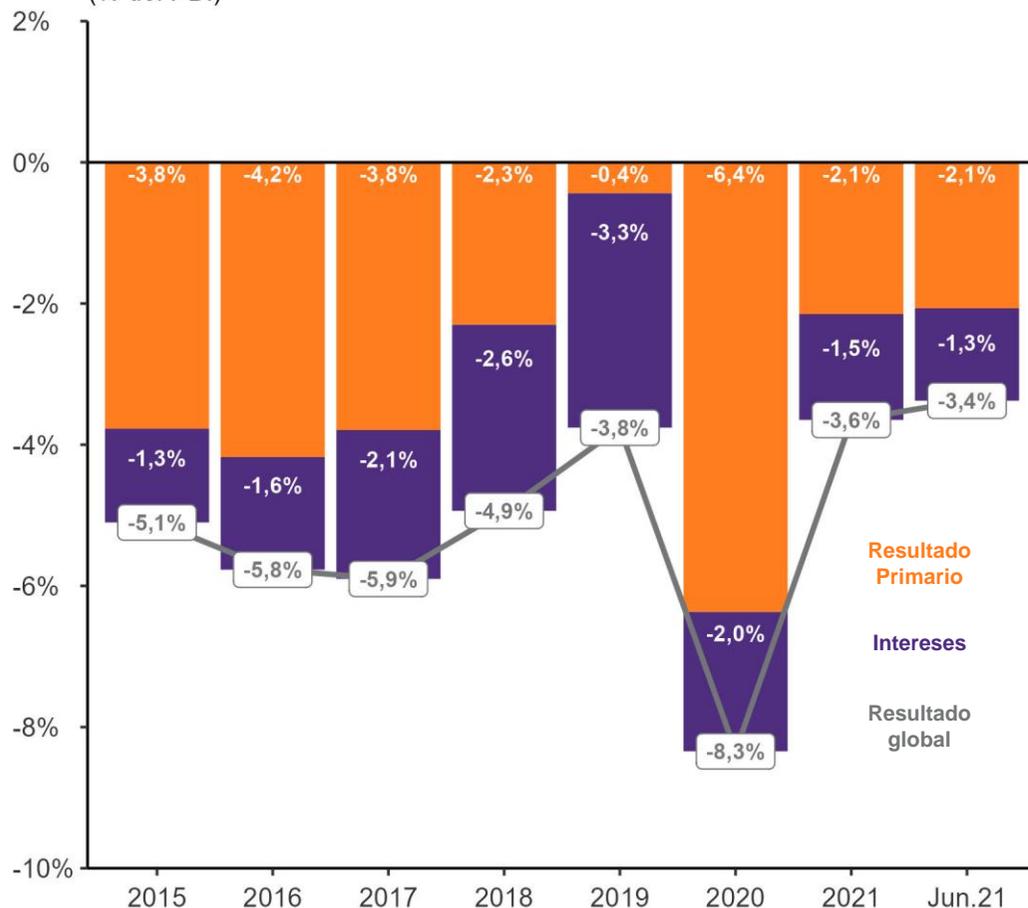


El déficit fiscal se ubica en torno al 3,4% del PBI en junio

En junio el déficit se ubica en torno al 3,4% del PBI, aumenta con respecto a mayo con un déficit primario de 2,1% (frente a 1,9% del mes anterior) y pago de intereses de 1,3% del PBI. La deuda bruta se mantiene en 75,3% en relación al PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

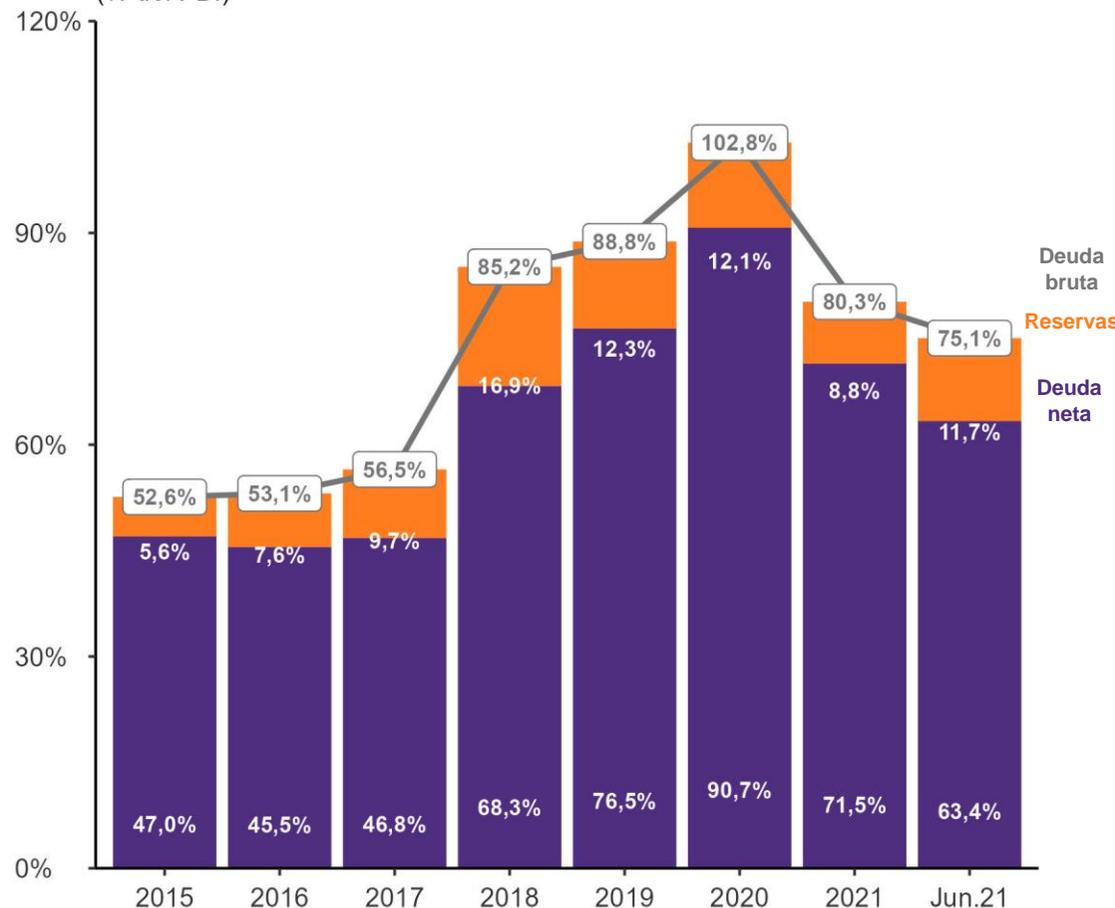
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

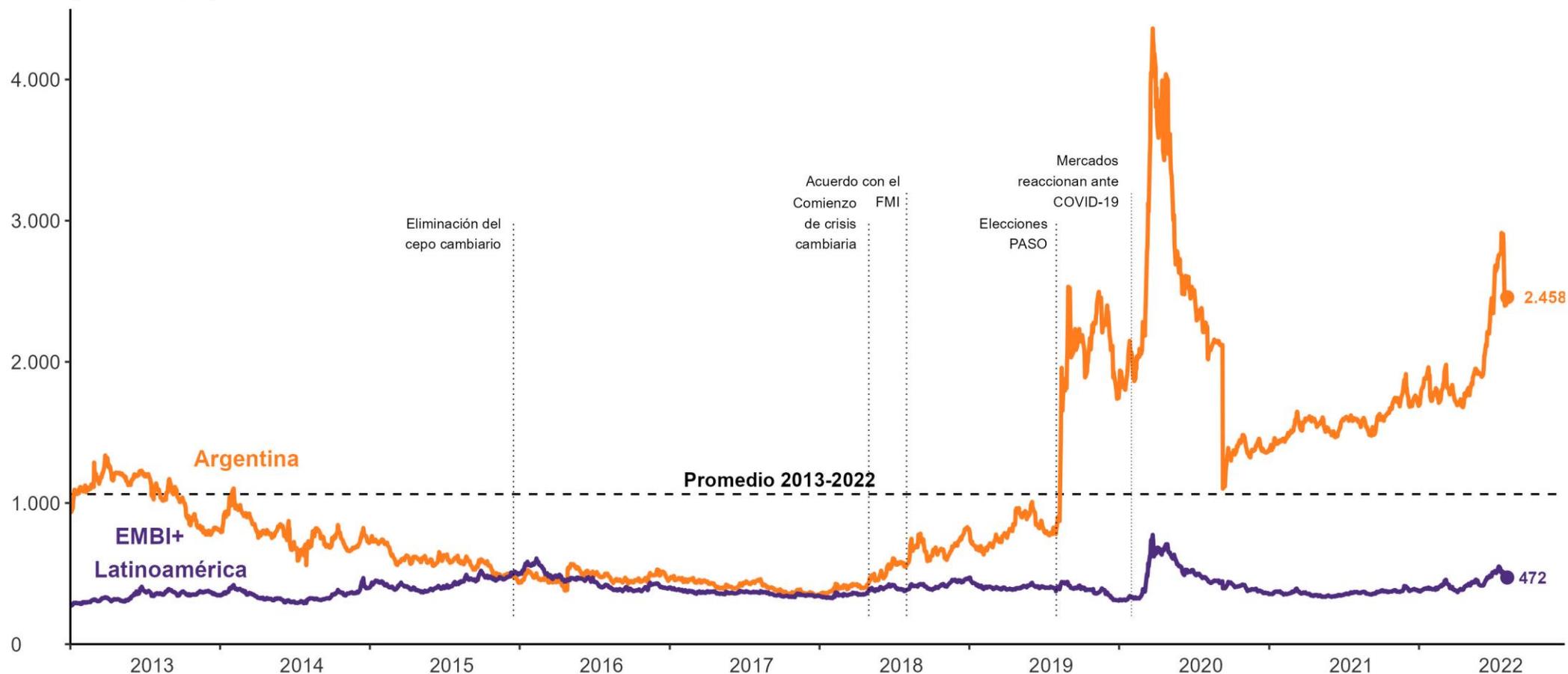


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre generada respecto del rumbo de la política económica. El retorno extra de los bonos es de 2458 puntos básicos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

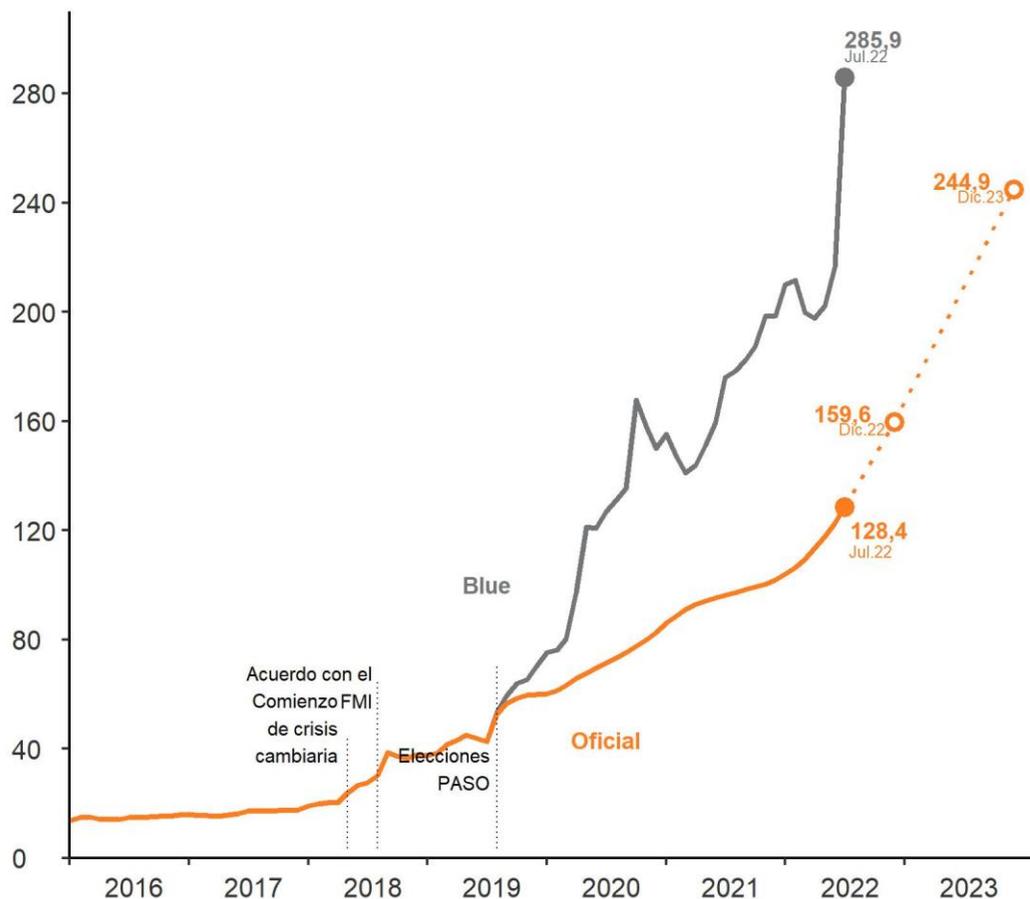


La inflación anual en mayo se ubica en 60,7%

La inflación anual crece nuevamente en mayo ubicándose en 60,7% interanual, y un crecimiento del 5,1% en el mes de mayo. La brecha cambiaria aumenta (\$128,4 el oficial y \$285,9 el blue en julio).

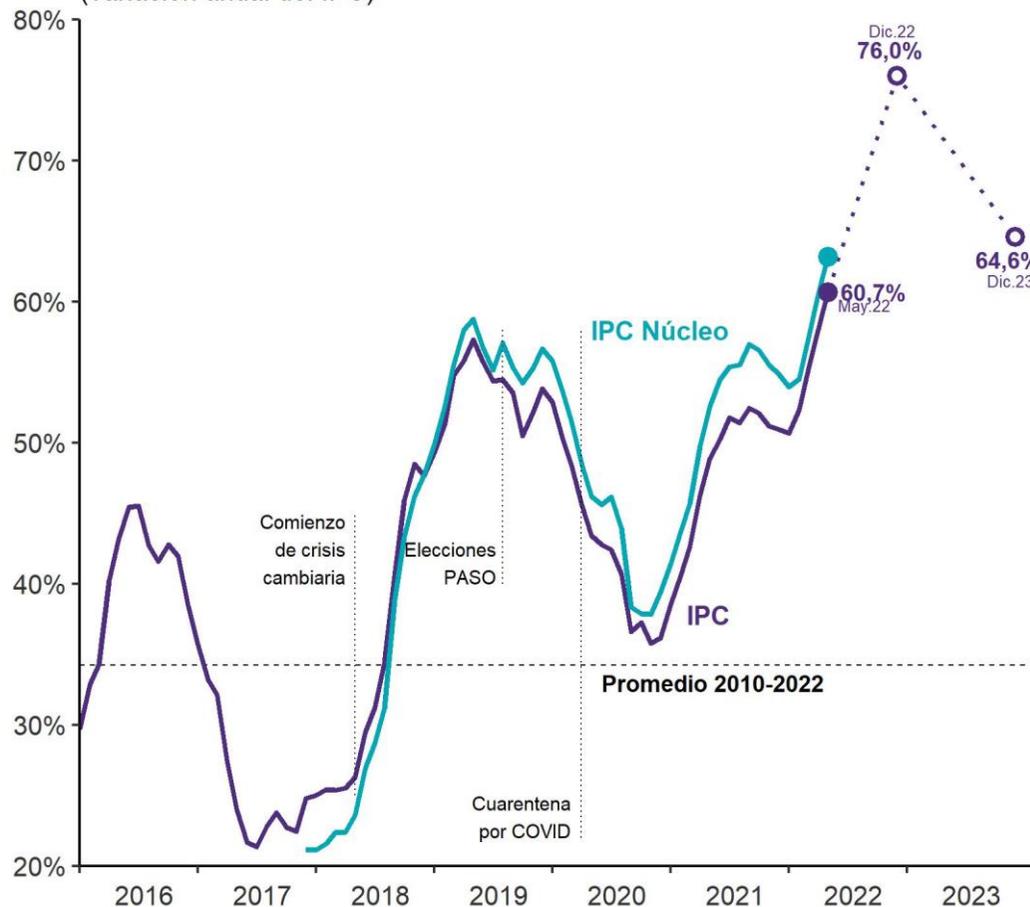
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

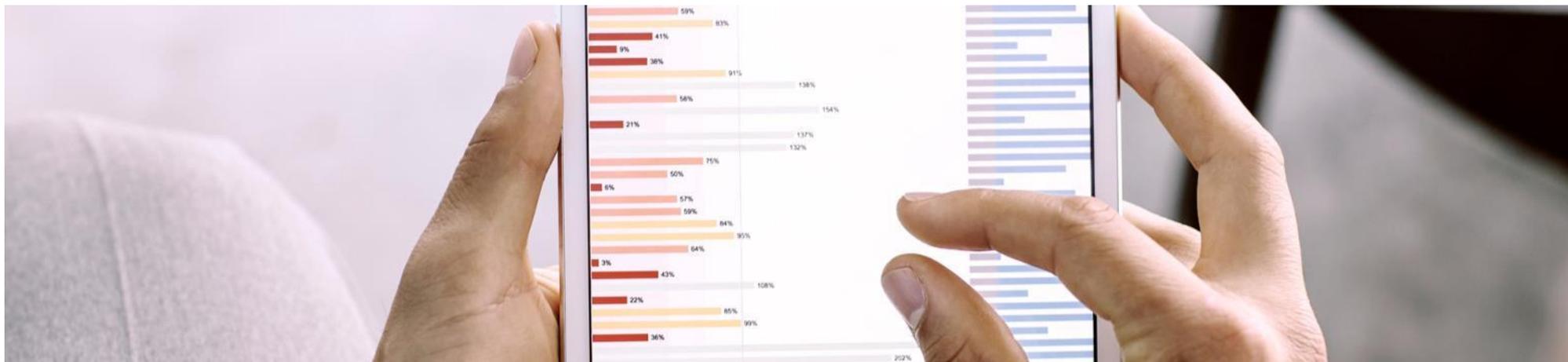
(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica continúa recuperándose en junio (0,5%) y se ubicó 3,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 5,8% por debajo de junio 2021.



En junio los sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (30%), Equipamiento del Hogar (11%), Vehículos (10%) y Químico-Farmacéuticos (4%). El resto sufrieron caídas: Supermercados (-15%), Construcción (-10%), Telefonía (-6%) y Combustibles (-4%).



En julio las exportaciones totales caen un 23,2% afectadas principalmente por la caída de las exportaciones de soja (-55,5%). Pese a la caída de las exportaciones totales las exportaciones de Cereales (129,3%) crecieron frente a julio del 2021.

Actividad Económica

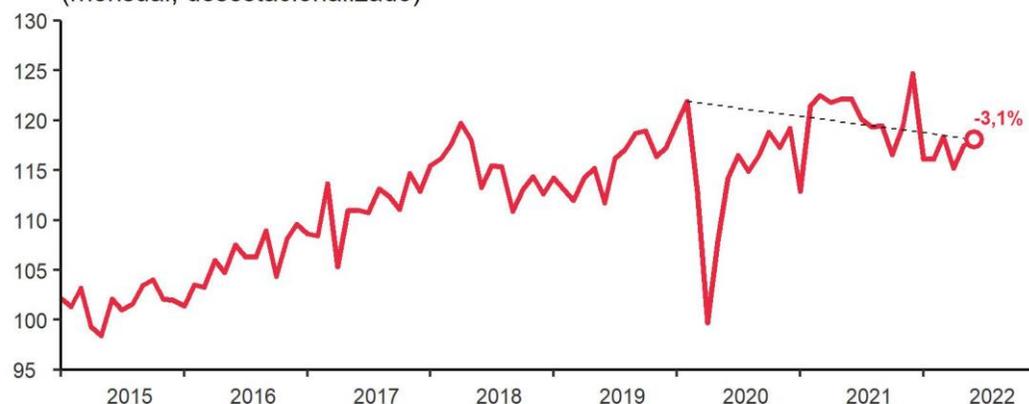


La actividad económica crece y se ubica 3,1% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica continúa recuperándose en junio (0,5%) y se ubicó 3,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 5,8% por debajo de junio 2021.

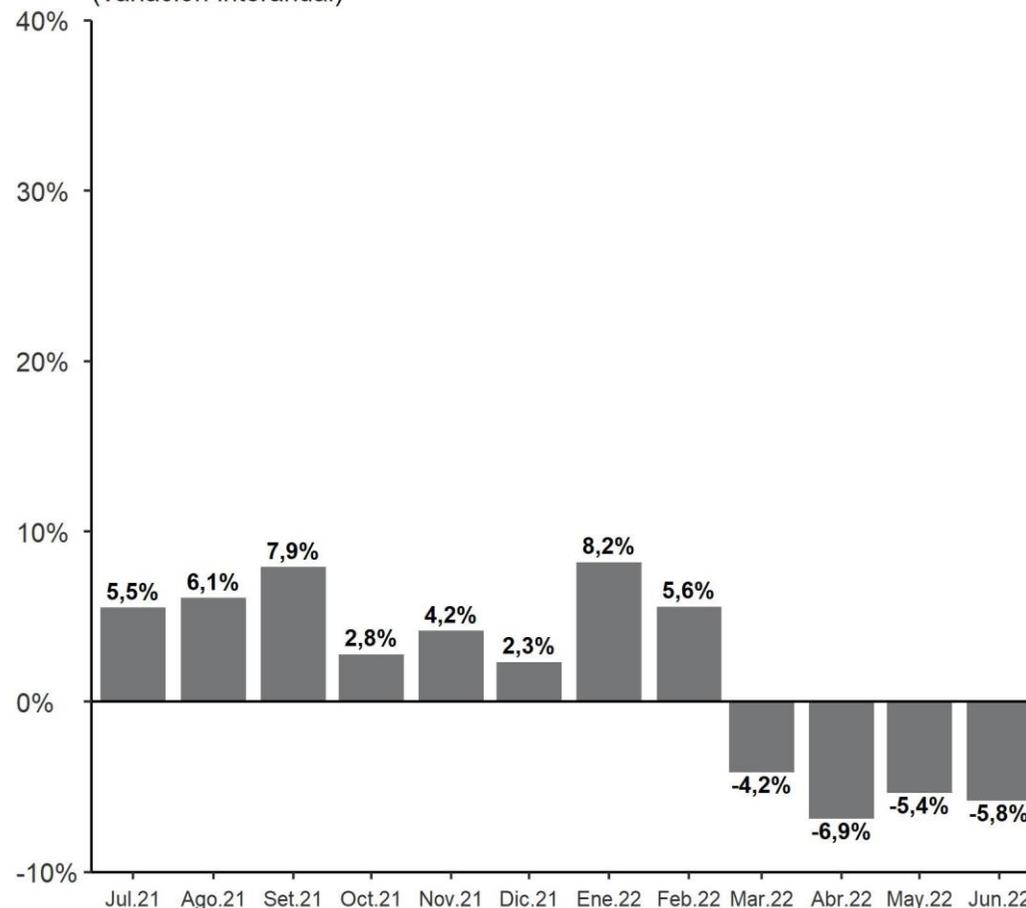
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



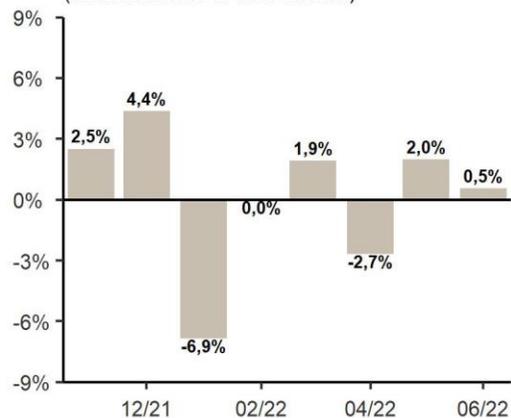
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



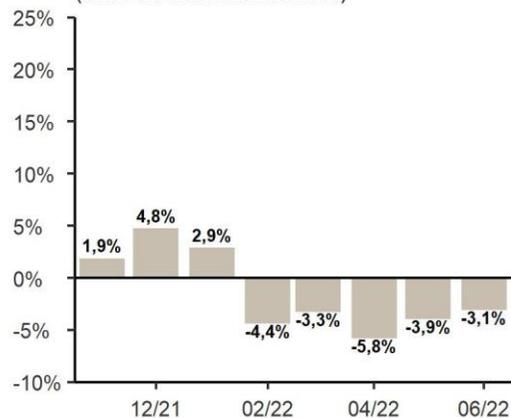
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



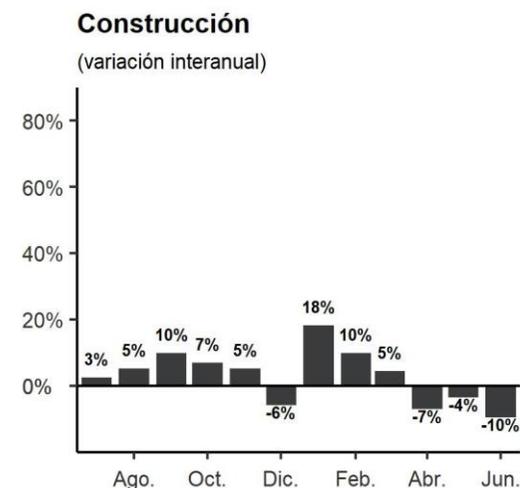
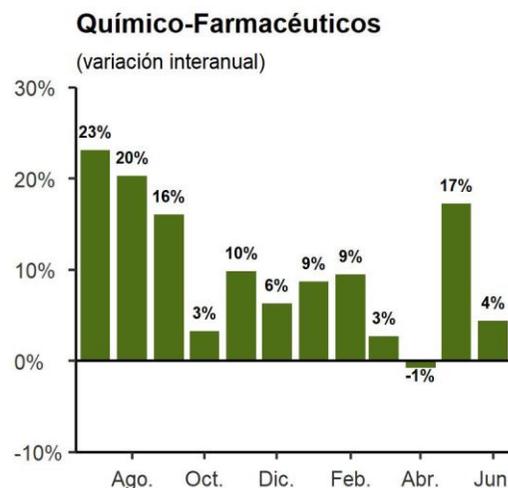
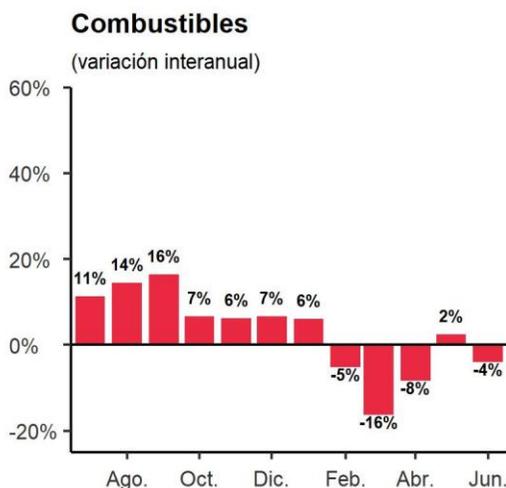
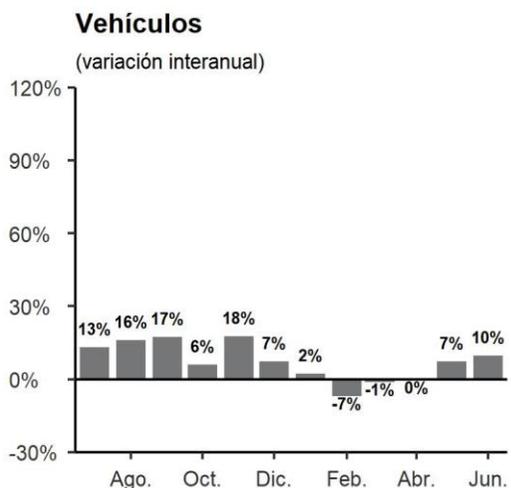
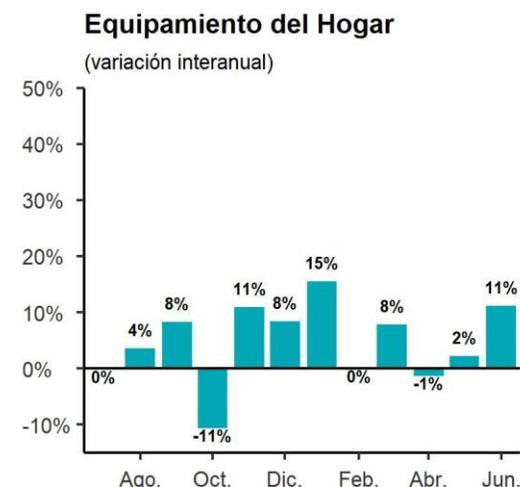
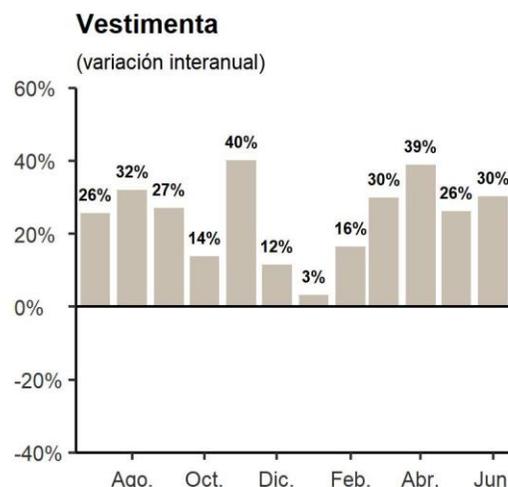
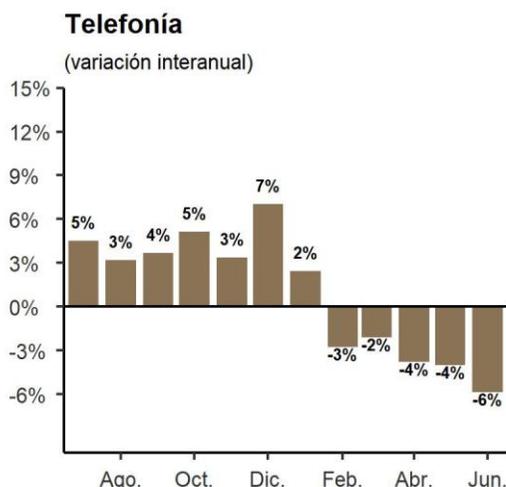
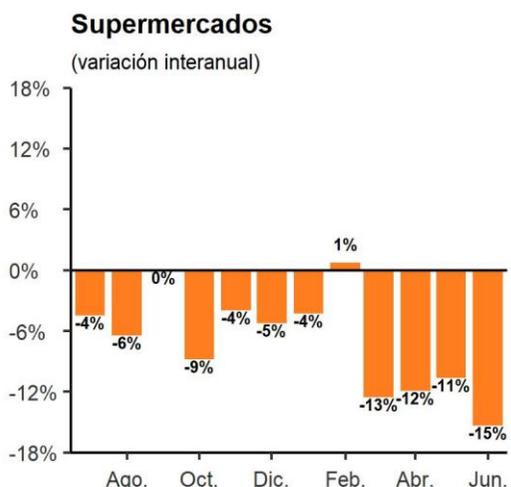
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



El crecimiento de los sectores continúa siendo dispar

En junio los sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (30%), Equipamiento del Hogar (11%), Vehículos (10%) y Químico-Farmacéuticos (4%), El resto sufrieron caídas: Supermercados (-15%), Construcción (-10%), Telefonía (-6%) y Combustibles (-4%)



Fuente: BCP

Exportaciones

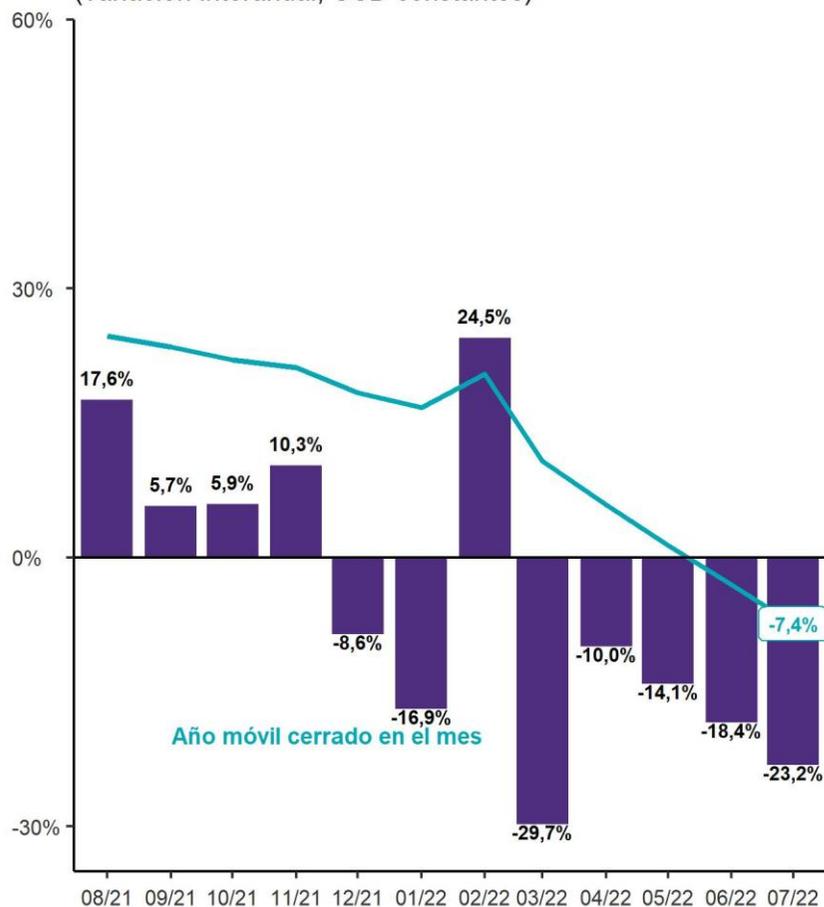


En julio las exportaciones totales caen un 23,2% en términos interanuales

En julio las exportaciones totales caen un 23,2% afectadas principalmente por la caída de las exportaciones de soja (-55,5%). Pese a la caída de las exportaciones totales las exportaciones de Cereales (129,3%) crecieron frente a julio del 2021.

Exportaciones Totales

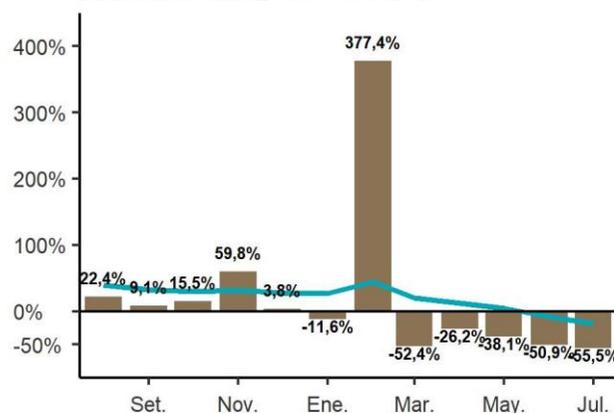
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

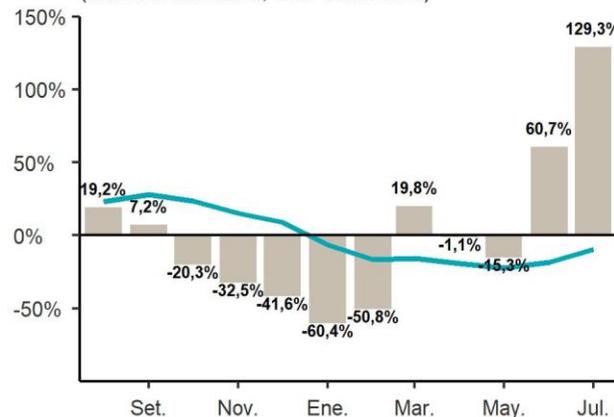
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



Cereales

(variación interanual, USD constantes)



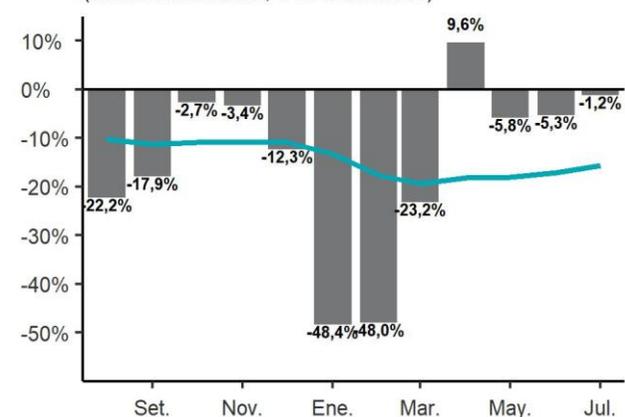
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

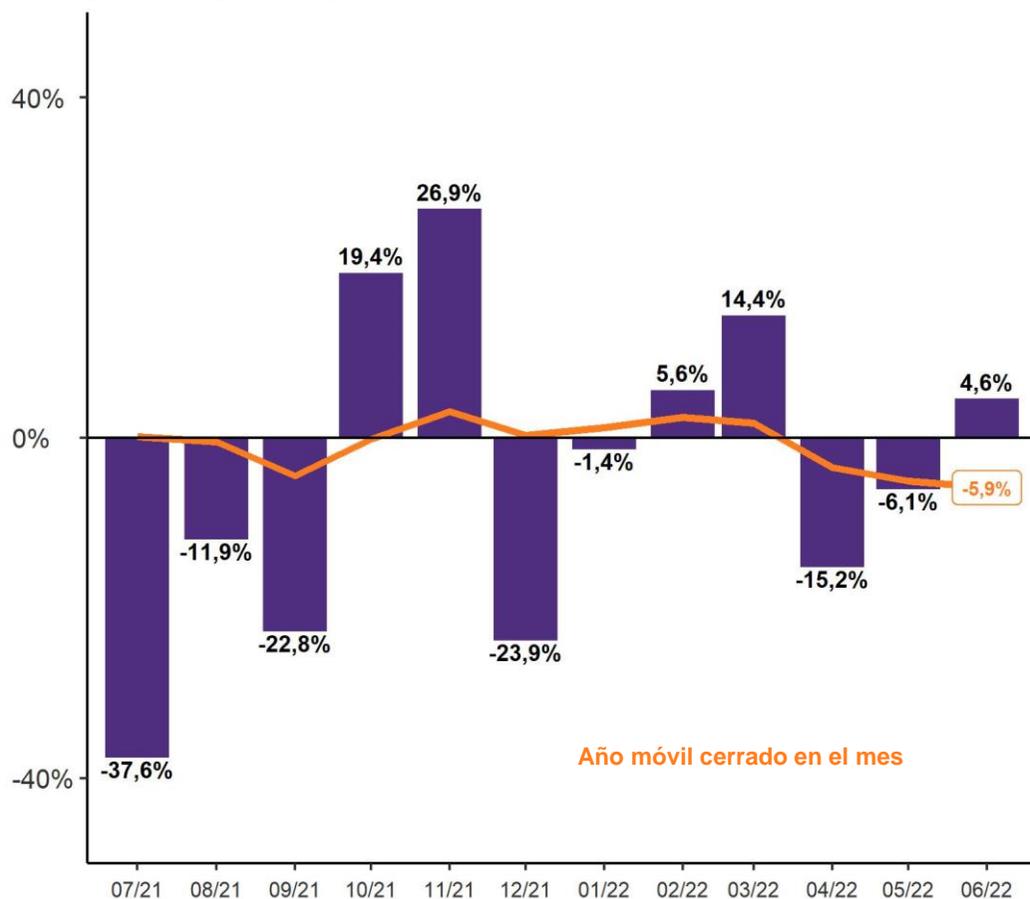


Las remesas crecen 4,6% en junio frente al año anterior

Las remesas recibidas crecen 4,6% en junio respecto al mismo mes del año anterior, pero caen 5,9% en el último año móvil. El crecimiento en términos interanuales se explica por un aumento importante de las remesas recibidas de EEUU y Europa que aumentaron 26% y 32,5% respectivamente.

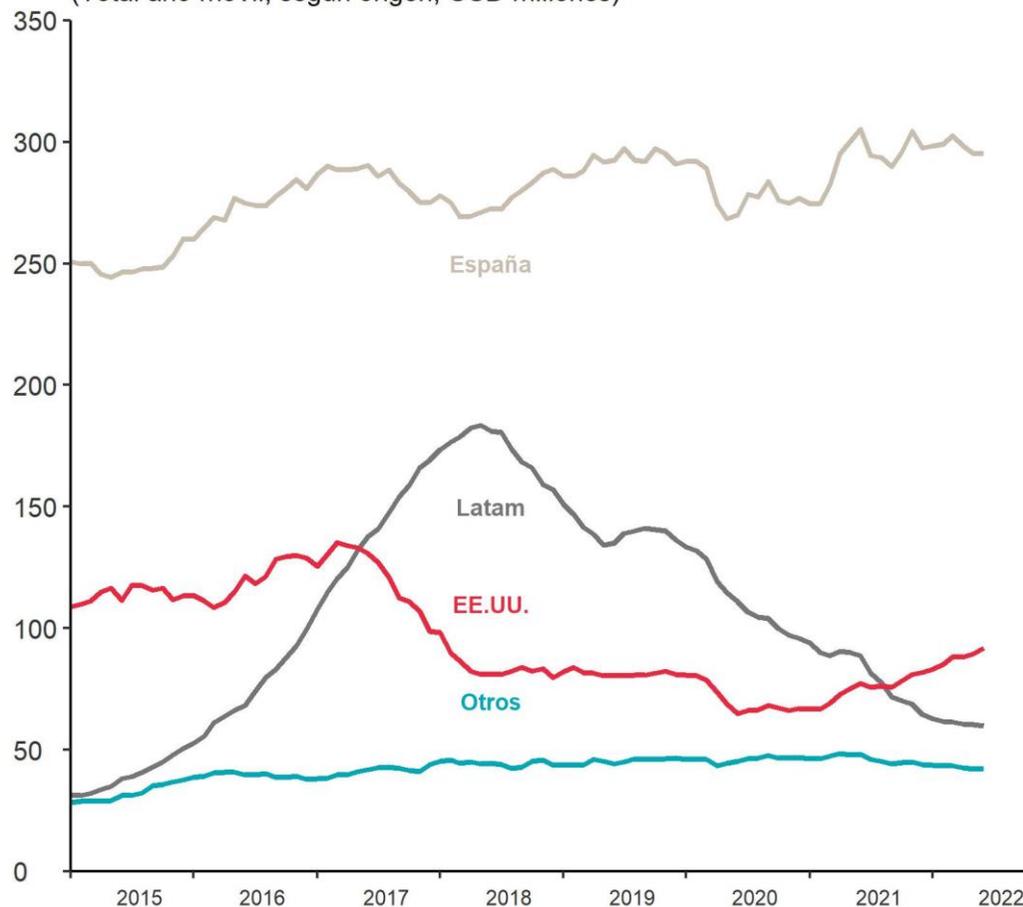
Remesas Totales

(variación interanual)



Remesas

(Total año móvil, según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



En el primer trimestre del año la economía cayó 2,0% en términos interanuales. En el primer trimestre del año la economía cayó 2% en términos interanuales. Asimismo, se presentan correcciones de las estimaciones del 2021. Las expectativas de crecimiento para 2022 se ubican en 0,2%. **La Confianza del Consumidor mejora se mantiene en junio respecto del mes anterior.**



Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la **Construcción** (+12,0%), **Manufactura** (+6,5%) y **Servicios** (+7,5%) -el cuales representan un 50% del PBI- mientras que, afectados por las sequías, los sectores que caen son **Agricultura** (-28,7%) y **Electricidad y Agua** (-10,1%).



Desde el enfoque del gasto, se observa a la demanda interna como dinamizador: las Inversiones (10,4%), el Gasto Público (4,2%) y el consumo privado (3,3%). Mientras que las exportaciones caen -9,3% por tercer trimestre consecutivo.

Actividad Económica

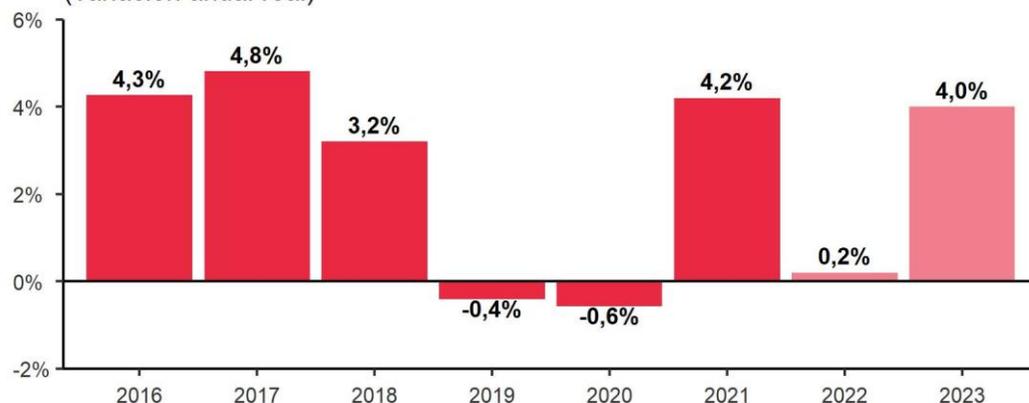


Expectativas de crecimiento para 2022 se mantienen en 0,2%

En el primer trimestre del año la economía cayó 2% en términos interanuales. Asimismo, se presentan correcciones de las estimaciones del 2021. Las expectativas de crecimiento para 2022 se ubican en 0,2%. La Confianza del Consumidor mejora se mantiene en junio respecto del mes anterior.

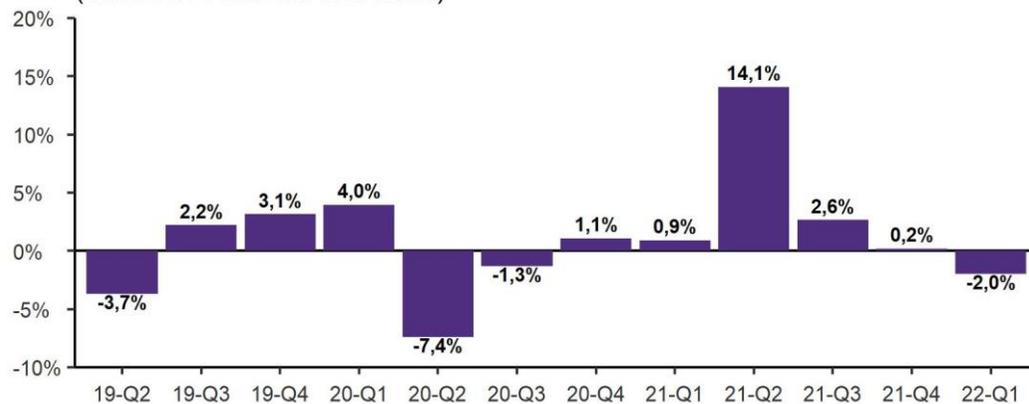
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

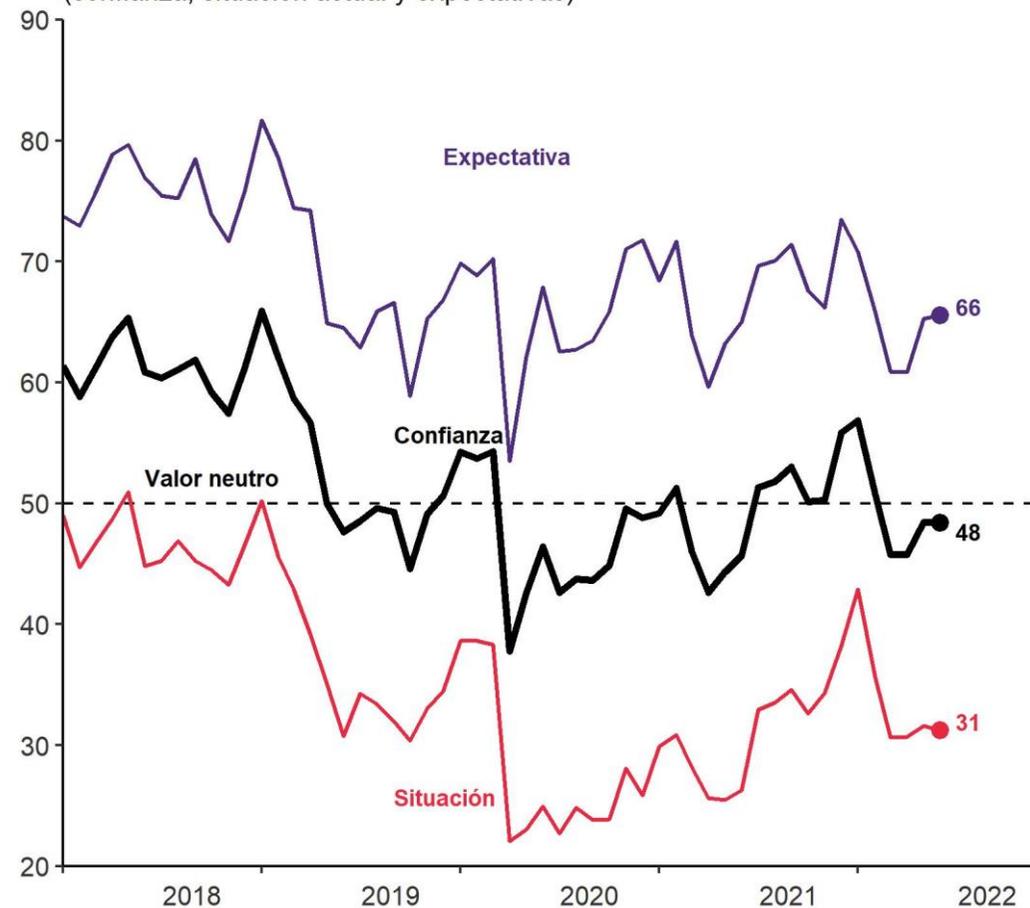


Fuente: BCP

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 12,0% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron Construcción (+12,0%), y Servicios (+7,5%) -el cual representa un 50% del PBI- y Manufactura (+6,5%). Mientras que, afectados por las sequías, los sectores que caen son Agricultura (-28,7%) y Electricidad y Agua (-10,1%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



PBI según industrias: Trimestral

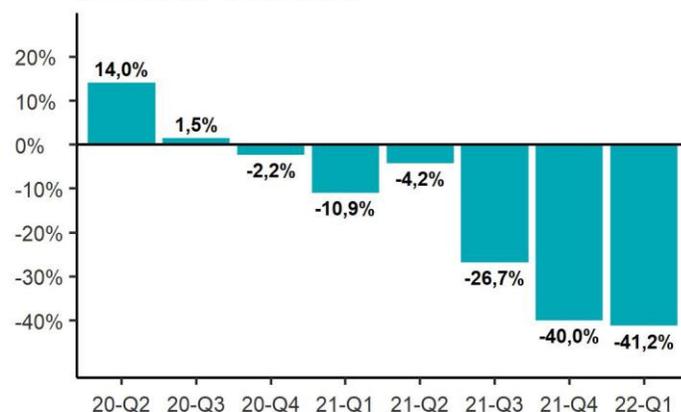


El sector agricultura afectada por la sequía cae drásticamente en el primer trimestre

La economía cayó en el primer trimestre debido a la caída que presentaron los sectores afectados por la sequía: Agricultura (-41,2%), Electricidad y agua (-11,1%) y Ganadería (-8,7%). Mientras que crece la Construcción (+10,5%), Manufactura (+4,3%) y los Servicios (+3,9%).

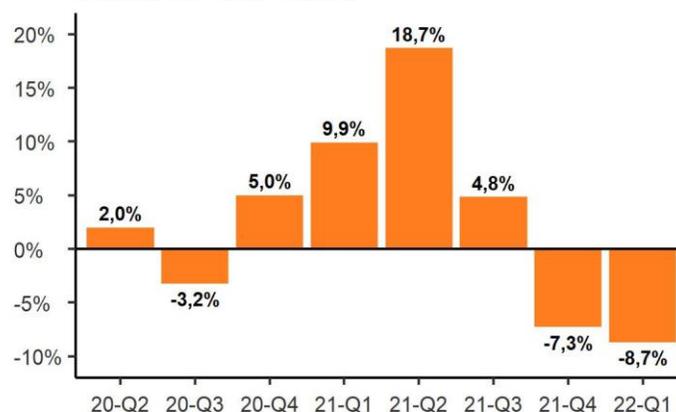
Agricultura

(variación trimestral interanual)



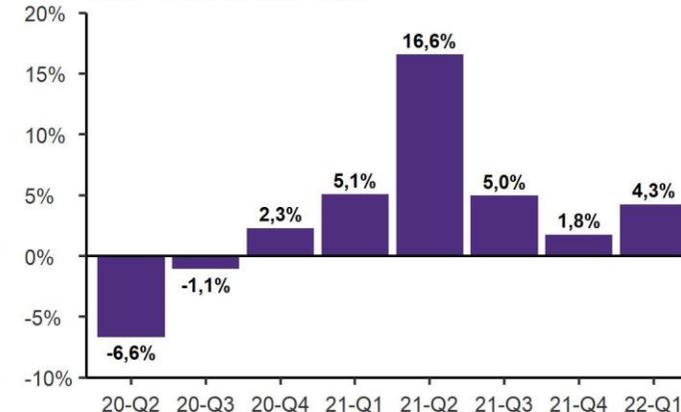
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



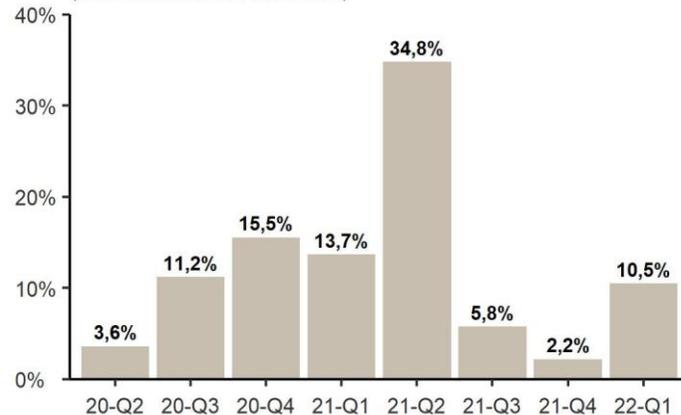
Manufactura

(variación trimestral interanual)



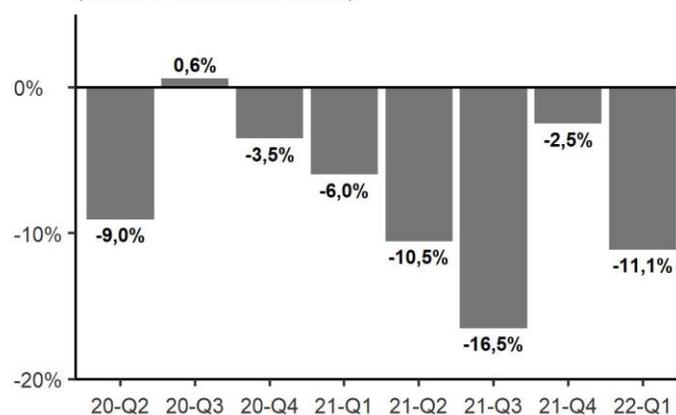
Construcción

(variación trimestral interanual)



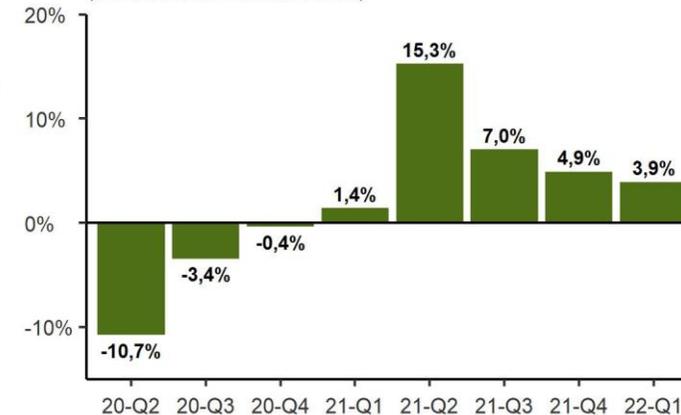
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

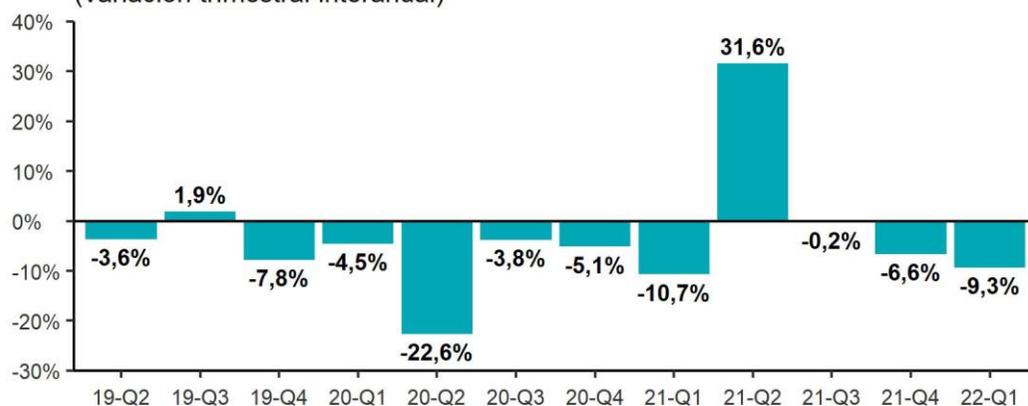


En el primer trimestre la demanda interna muestra crecimiento interanual

Desde el enfoque del gasto, se observa a la demanda interna como dinamizador: las Inversiones (10,4%), el Gasto Público (4,2%) y el consumo privado (3,3%). Mientras que las exportaciones caen -9,3% por tercer trimestre consecutivo.

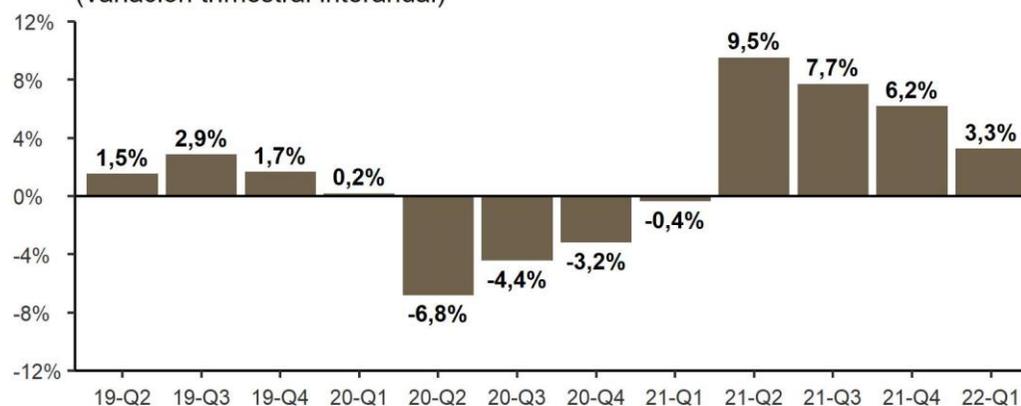
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



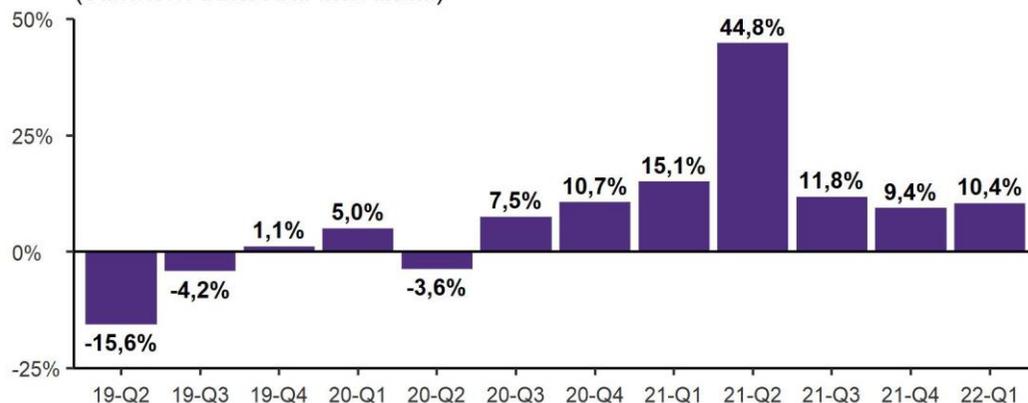
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



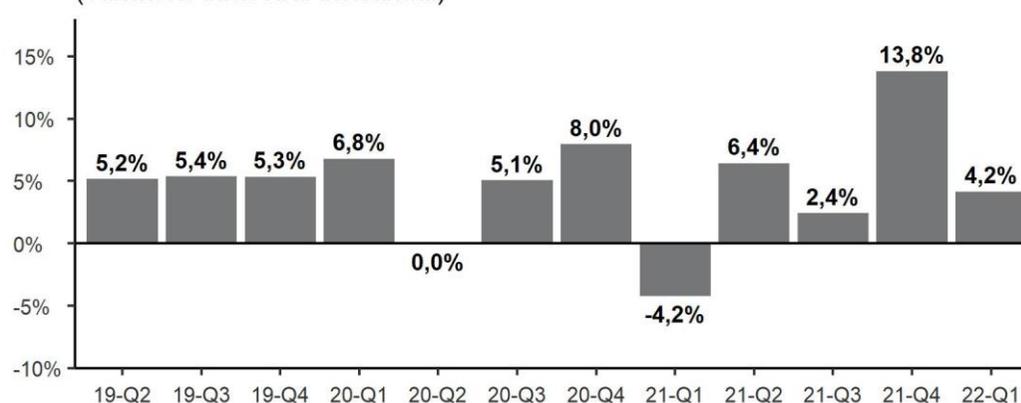
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El **déficit fiscal** crece levemente en junio en 0,9%, explicado por un **déficit primario** del **0,7% del PBI** (0,6% en mayo) y un pago de **intereses del 0,2%**.



La **deuda bruta en junio aumenta a 35,3% del PBI**. El elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23% del PBI- ubica a la deuda neta representada en 12,3% del PBI.



El **riesgo país de Paraguay mejora alrededor de 100 puntos básicos respecto de julio** y se ubica en el entorno de los **254 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, alcanzando al promedio de los últimos nueve años.

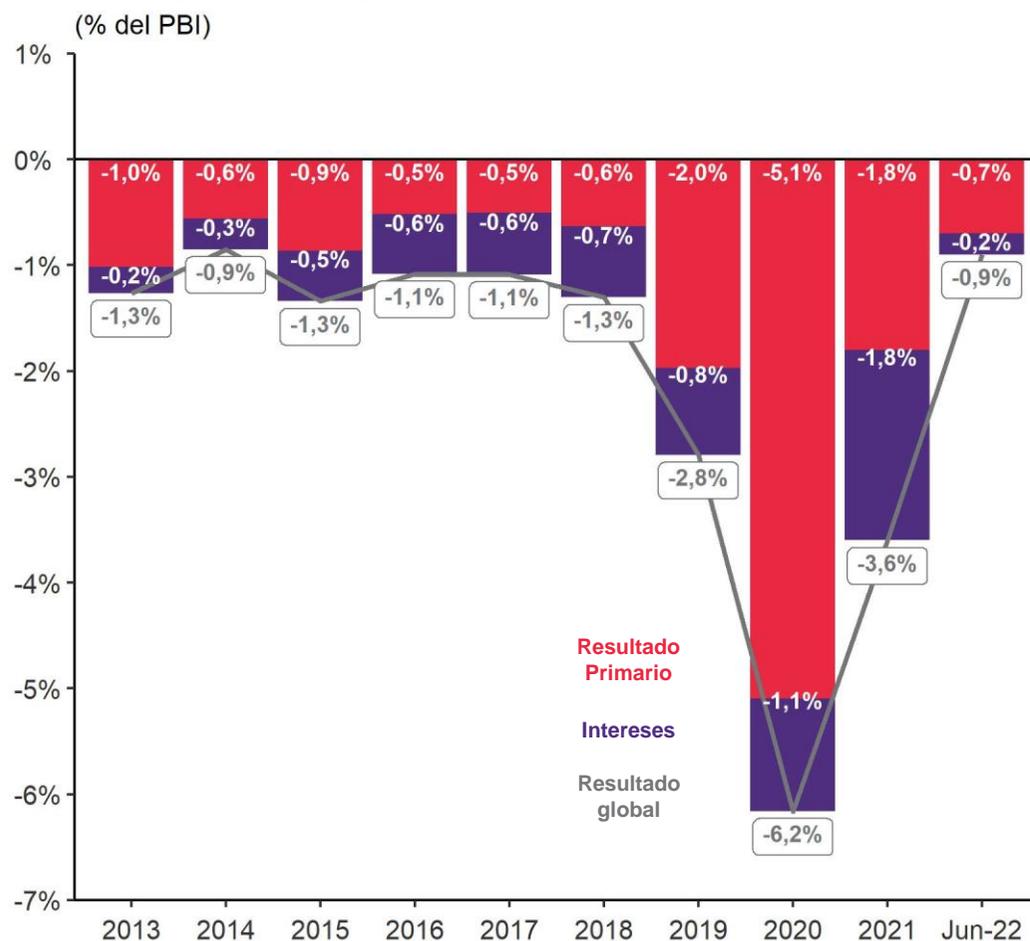
Cuentas Públicas



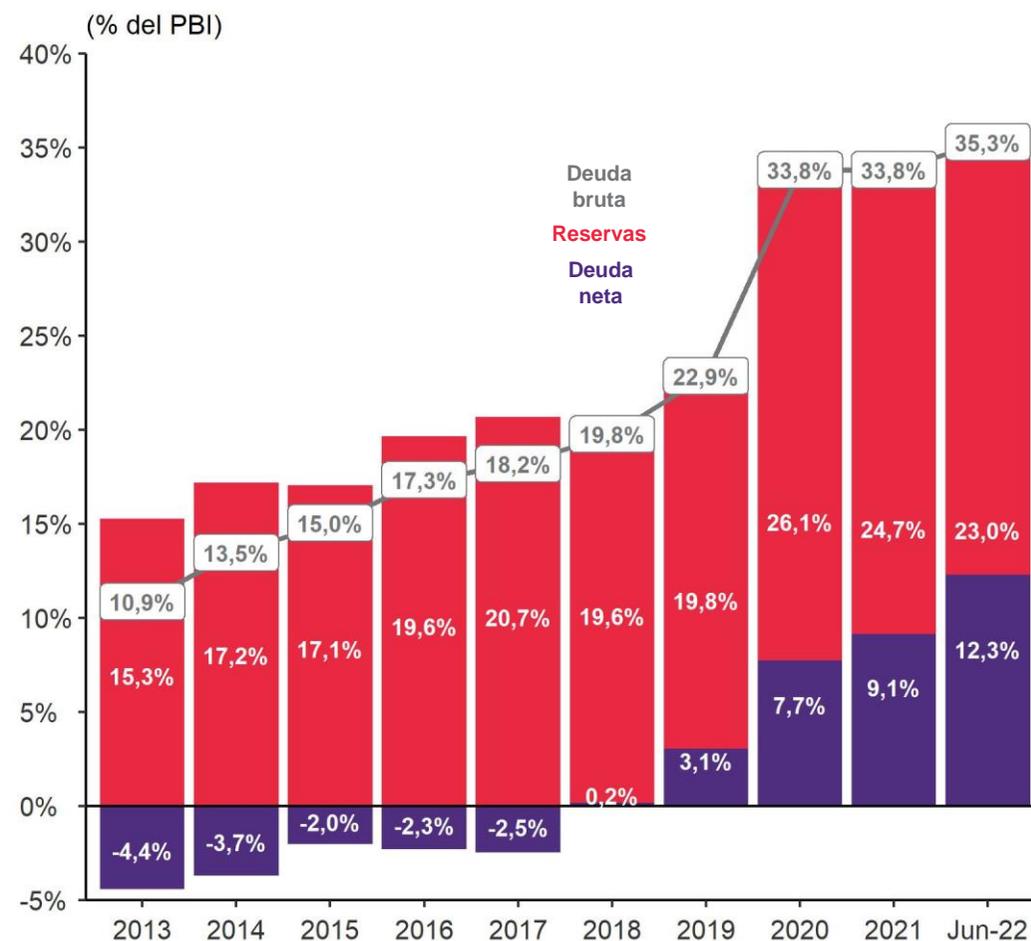
El déficit fiscal aumenta levemente en junio a 0,8% del PBI

El déficit fiscal crece levemente en junio en 0,9%, explicado por un déficit primario del 0,7% del PBI (vs 0,6% en mayo) y un pago de intereses del 0,2%. Por su parte, la deuda bruta en junio cae a 35,3% del PBI, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 12,3% del PBI.

Resultado Fiscal



Deuda Pública



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País



El riesgo país mejora alcanzando el promedio 2013-22

El riesgo país de Paraguay mejora alrededor de 100 puntos básicos respecto de julio y se ubica en el entorno de los 254 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, alcanzando al promedio de los últimos nueve años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación aumenta en el mes de julio (0,7%), y se ubica en términos anuales en 11,1%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantiene en 8,3%.



El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantuvo estable en el mes de junio y se ubica 4% por encima del promedio 2000-2022.



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

Tipo de Cambio e Inflación



La inflación retrocede en julio y se ubica en 11,1%

La inflación aumenta en el mes de julio (0,7%), y se ubica en términos anuales en 11,1%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantiene en 8,3%. El tipo de cambio se mantiene en 6.858, proyectándose en 6950 para 2022.

Tipo de Cambio

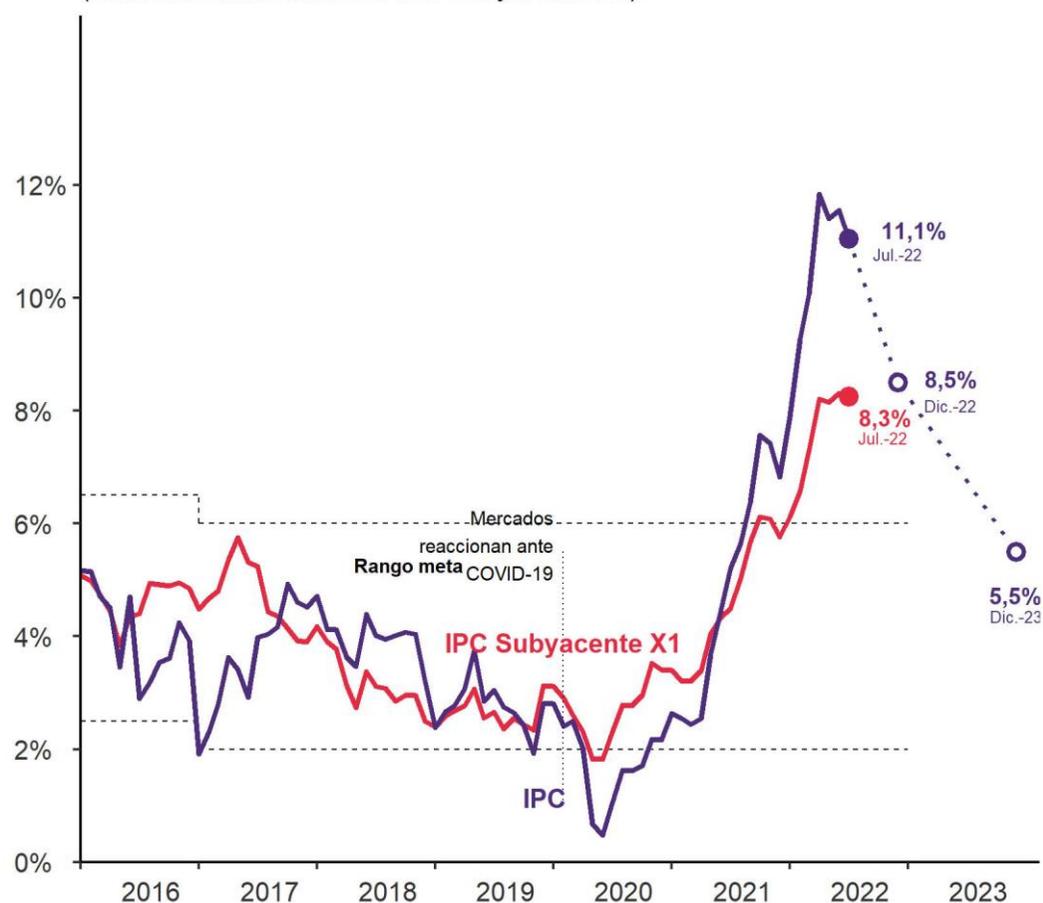
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

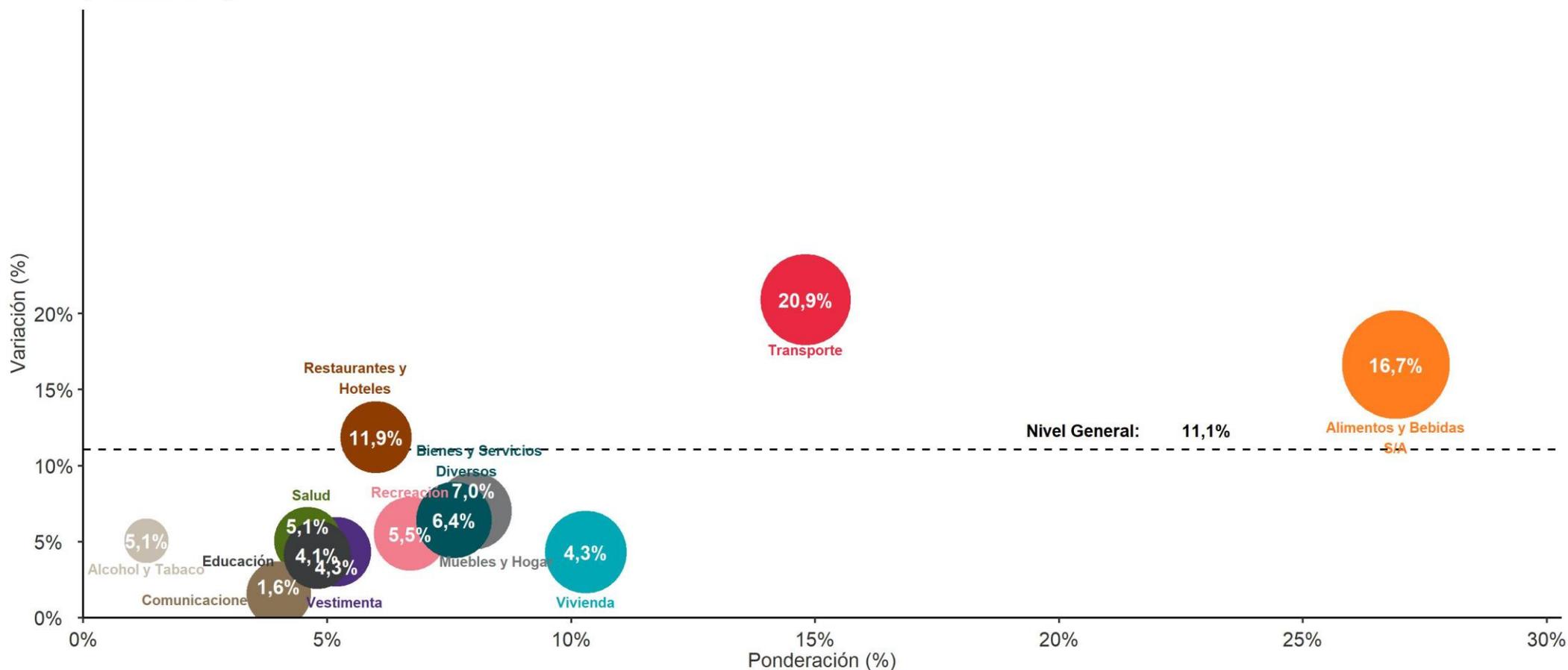


Alimentos y bebidas S/A y Transporte crecen e impulsan al alza la inflación

La inflación observada en julio fue impulsada por aumentos anuales de Alimentos y bebidas no alcohólicas (+16,7%) y Transporte (+22,9%), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. A excepción de Restaurantes y Hoteles (+11,9), el resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

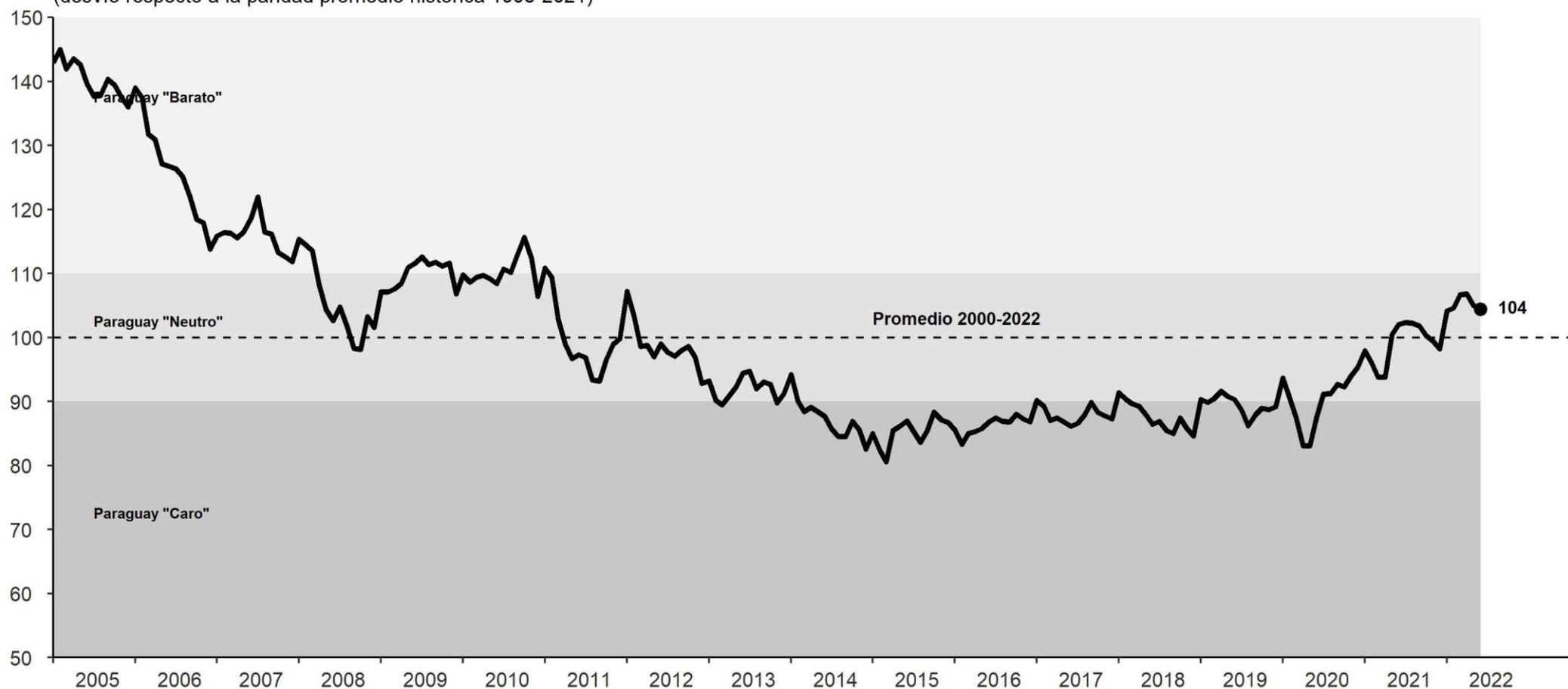


El Tipo de Cambio Real se mantiene estable en junio respecto a mayo

El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantuvo estable en el mes de junio y se ubica 4% por encima del promedio 2000-2022.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

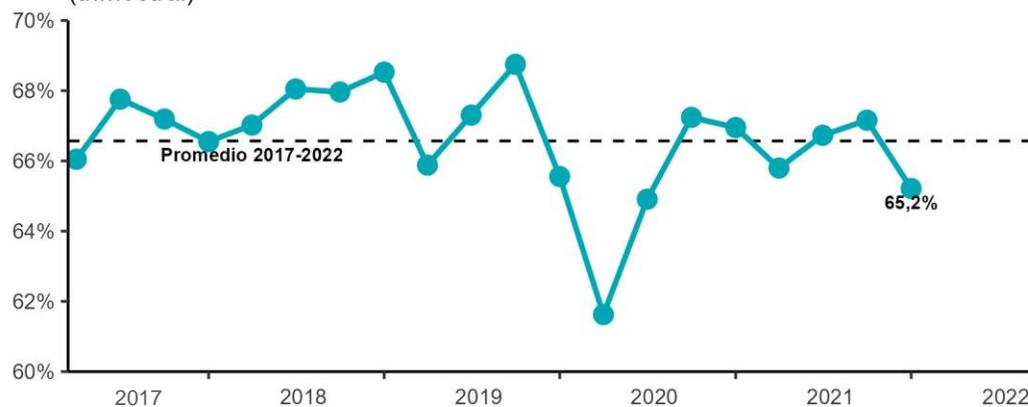


El desempleo se incrementa a 8,5% en el primer trimestre del año.

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

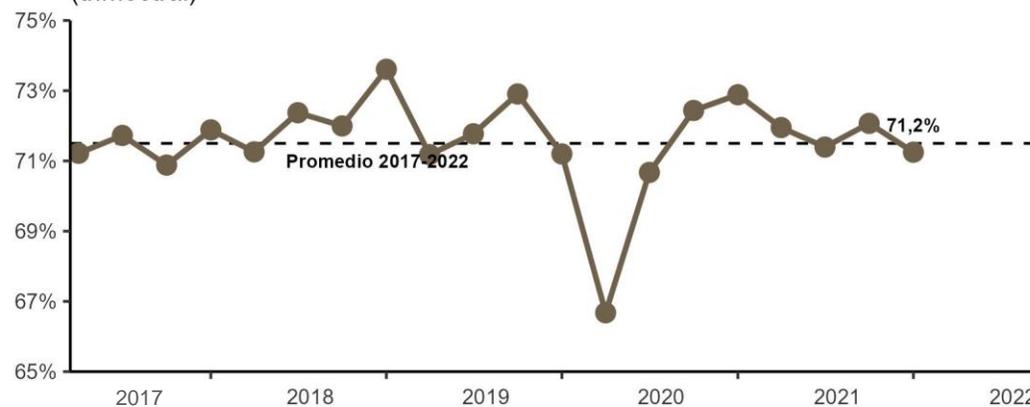
Tasa de Ocupados

(trimestral)



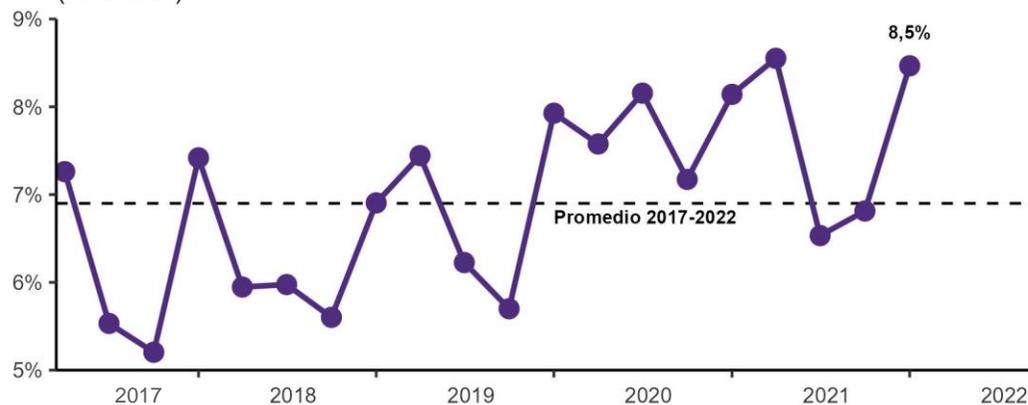
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



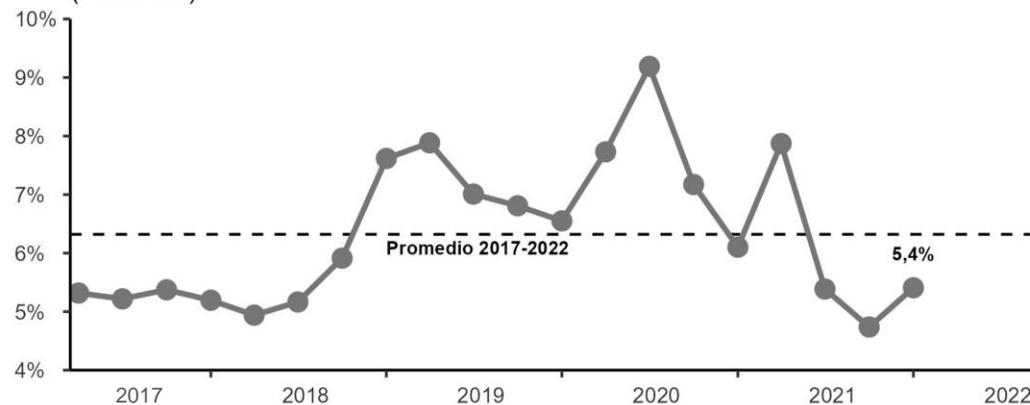
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

