

Informe de Coyuntura

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

Diciembre 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **El PBI de Estados Unidos creció un 0,5% en el tercer trimestre** frente al 1,6% registrado en los tres meses anteriores. El FMI revisó a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 desde 7% a 6% ante una recuperación algo más lenta, producto del impacto de la variante delta y los problemas en la cadena de suministros. **La economía recuperó 210 mil empleos en noviembre, y el nivel de empleo se ubicó un 2,6% por debajo del nivel pre-pandemia** (3,9 millones). **La inflación anual se acelera, ubicándose en 5,0% en octubre**, mientras que la subyacente alcanzó un 4,1%, por encima del objetivo de la FED (2,0%).
- **Luego de caer en dos trimestres consecutivos, las economías europeas volvieron a crecer durante el segundo y tercer trimestre del año (2,1% y 2,2% respectivamente)**, destacándose el desempeño de Francia e Italia. **El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021** desde 4,4% en abril a 5,0% en octubre. Las expectativas positivas en manufacturas y servicios anticipan nuevos crecimientos en los próximos trimestres.
- **La economía de Brasil entró en recesión al registrar un retroceso de 0,1% en el tercer trimestre, mientras la caída del segundo trimestre fue modificada a la baja (desde 0,1% a 0,4%)**. Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (4,7%) 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 (10,7% en octubre)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 7,75%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (10,2%) continúa incrementándose.
- Afectada por la pandemia, la **economía argentina cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia**. La elevada **inflación** (41,8% en los últimos diez meses) ha contribuido a reducir el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 3,3% en octubre, aunque las incertidumbres en torno a la economía local y **la brecha cambiaria** continúan incrementándose.

Hechos destacados - Paraguay

- **La economía creció un 14,5% en el segundo trimestre del año**, esperándose un crecimiento de 4,5% en 2021 y 4,0% en 2022. El crecimiento estuvo impulsado por la **construcción** (+35%), **ganadería** (+19%), **manufactura** (+17%), y **servicios** (+16%). Afectadas por la sequía, las **actividades agrícolas** se contraen un 5% mientras **que electricidad y agua** cae 11%. Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales. La **inversión** y las **exportaciones** crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el **consumo privado y el público** crecen 10% y 6% respectivamente.
- **La actividad económica cayó 1,9% en octubre** y se ubicó 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 2,3% por encima de octubre 2020. La mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose **Vestimenta** (14%), **Combustibles** (7%), **Vehículos** (6%), **Construcción** (5%), **Telefonía** (5%) y **Químico-Farmacéuticos** (3%). Caen **Supermercados** (-9%) y **Equipamiento** (-11%).
- **Las exportaciones totales crecieron un 10,3% frente a noviembre de 2020** incididas por la soja (+60%), con un crecimiento en el último año móvil de 21%. En noviembre cae el valor exportado de cereales (-33%), carne (-23%) y energía eléctrica (-3%)
- **El déficit fiscal se ubicó en 3,6% del PBI en noviembre, permaneciendo estable frente al mes anterior.** El déficit primario se reduce y se ubica en 1,7% del PBI, mientras que el pago de intereses se eleva al 1,9% del PBI.
- **La deuda bruta se reduce al 33,4% del PBI en octubre.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,9% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 9,5% del PBI.
- **La inflación se reduce levemente y se ubica en 7,4% en noviembre**, con proyecciones que la ubican en 7,0% a fines de 2021 y 4,5% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (13,4%), Transporte (12,9%). En octubre el **tipo de cambio promedio permanece estable y se ubica en 6.907**, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye** y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995.

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Paraguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

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

Cuentas Públicas

Cuentas Públicas.....	37
Riesgo País.....	38

Precios, Tipo de Cambio y Empleo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

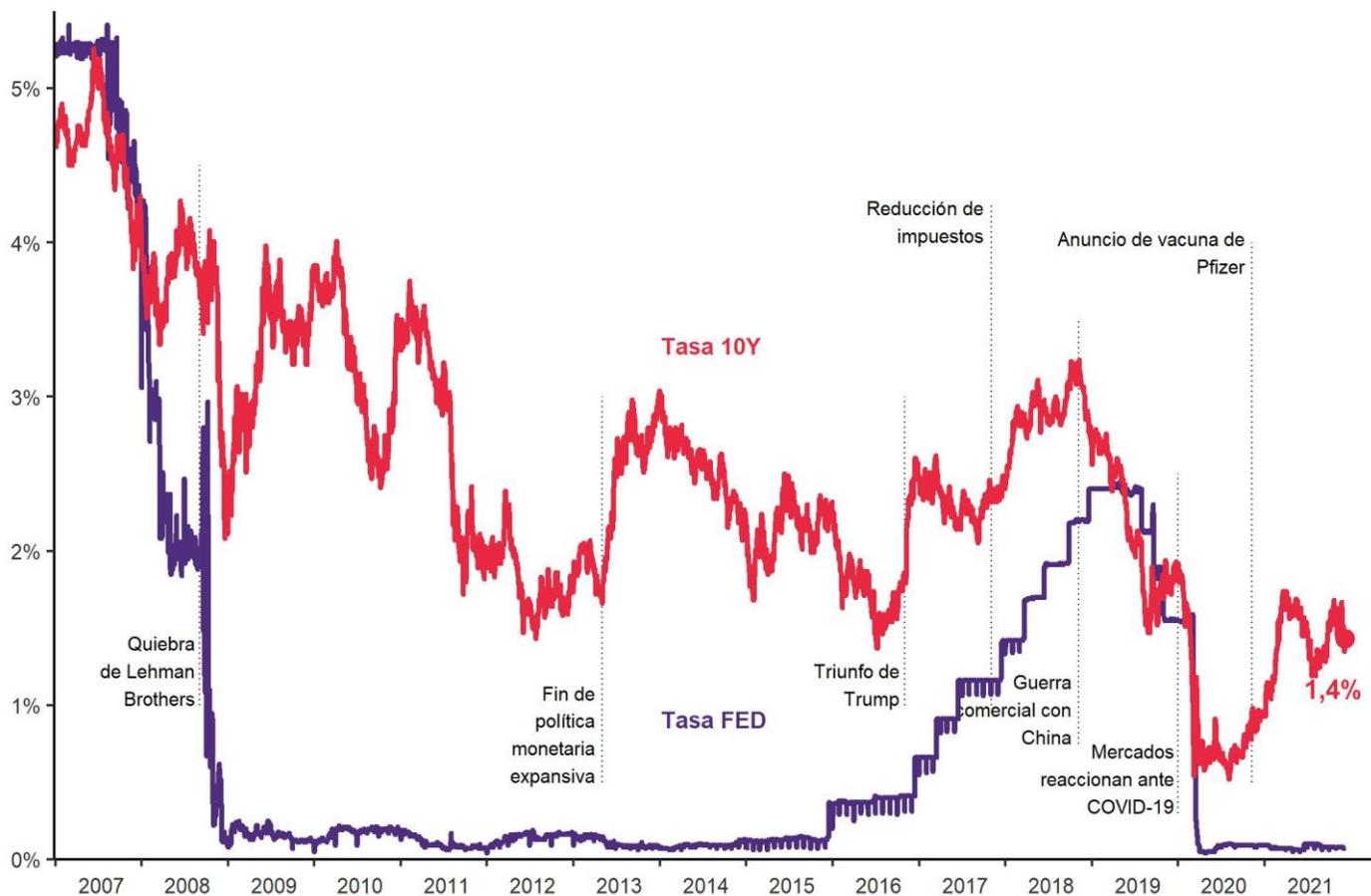


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,4%

La tasa de interés a 10 años disminuye hasta ubicarse en 1,4%, ante una mayor aversión al riesgo en el mercado. La curva de rendimientos se atenúa ante el incremento de la inflación y la incertidumbre por la variable ómicron. El S&P Index se ubica en 4.592 puntos básicos, luego de una leve baja.

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

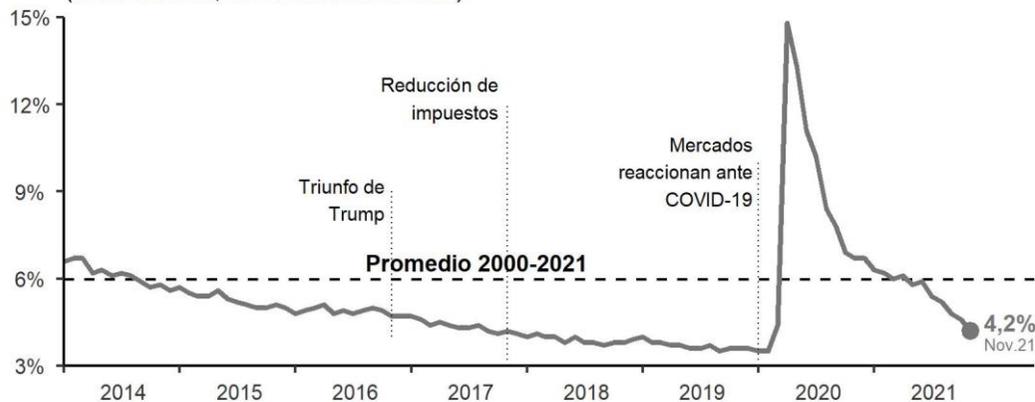


El desempleo continúa disminuyendo y se ubica en 4,2%

Se mantiene la creación de empleo en noviembre, añadiéndose 210 mil puestos de trabajo y alcanzando un total de 148,6 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 4,2%. La inflación alcanza el 5% en octubre y la subyacente aumenta a 4,1%, por encima del objetivo de la FED.

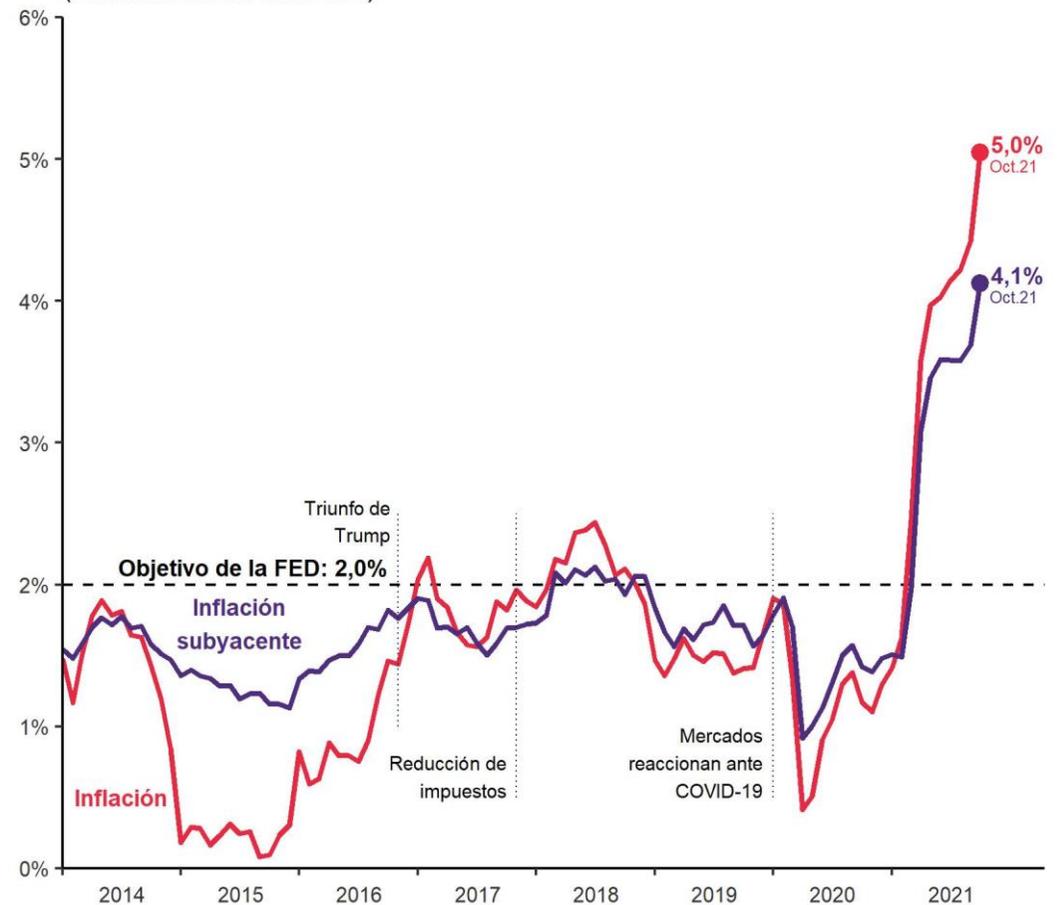
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



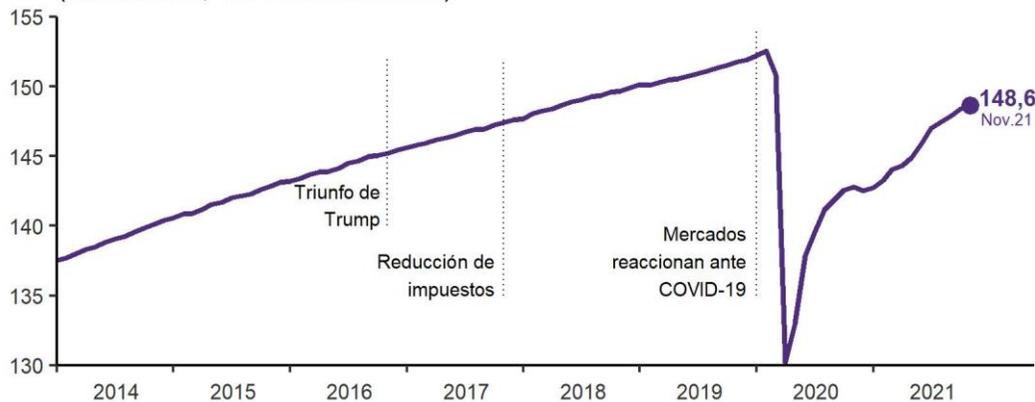
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

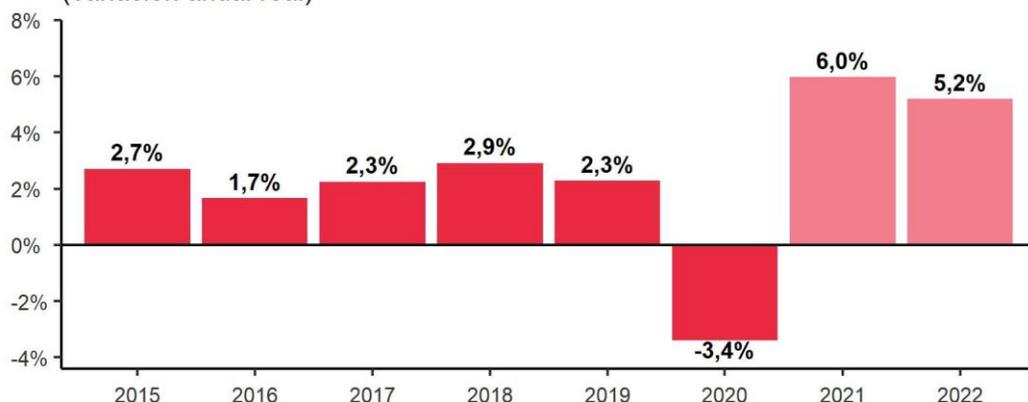


El PBI crece 0,5% en el tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2021 el PBI creció 0,5%, ante el impacto de la variante delta y los problemas en la cadena de suministros. Se espera un crecimiento de 6,0% para 2021 (-1,0% frente a lo previsto en junio). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



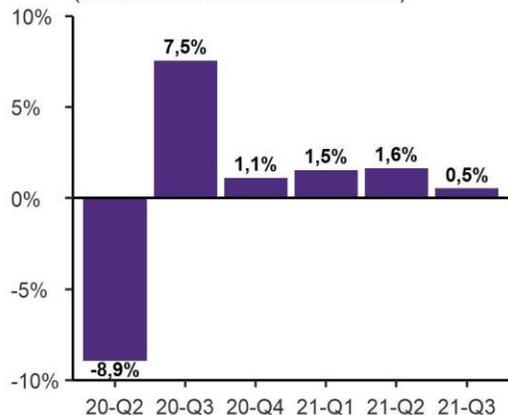
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



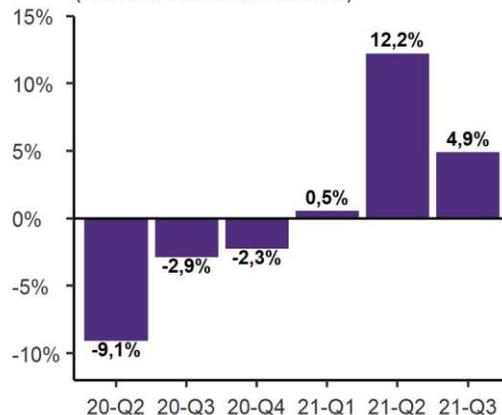
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

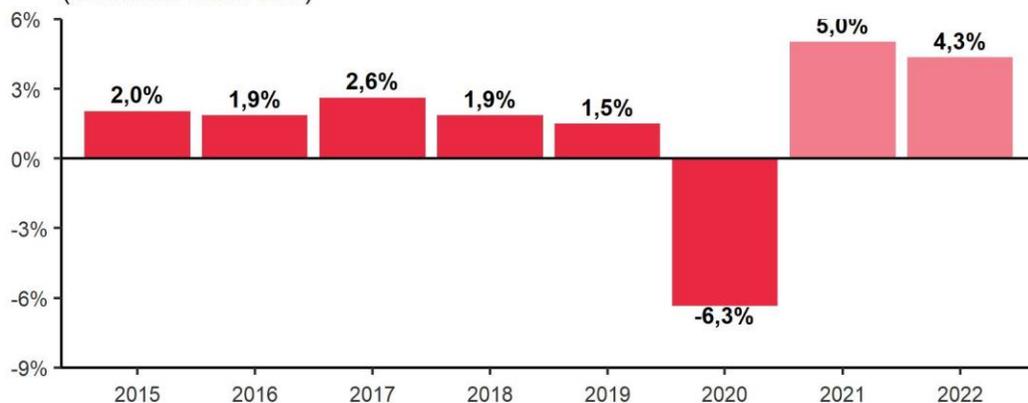


El PBI Europeo crece 2,2% en el tercer trimestre

El PBI Europeo creció 2,2% en el tercer trimestre, liderado por Francia (3%) e Italia (2,6%). Se espera un crecimiento de 5,0% en 2021 y de 4,3% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan una expansión de la economía.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



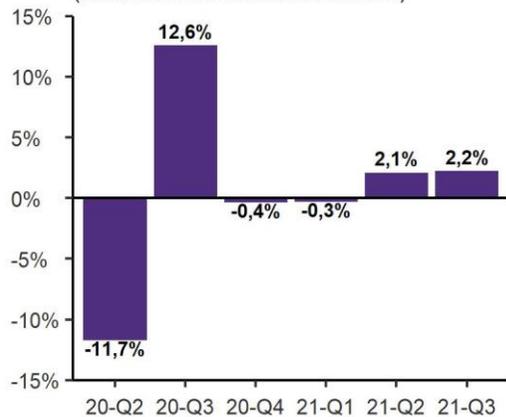
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



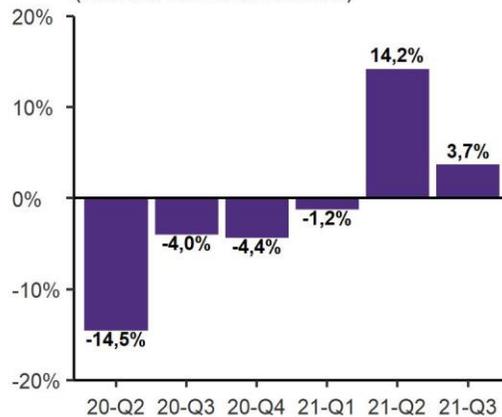
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Reino Unido: Actividad Económica

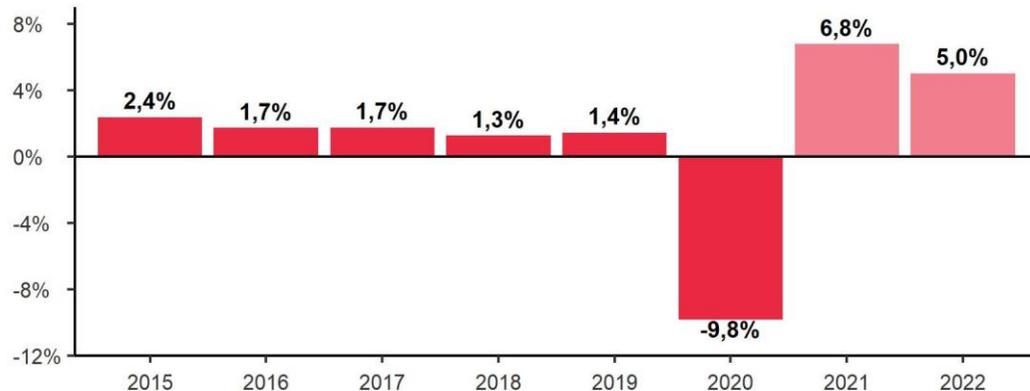


La economía crece 1,3% en el tercer trimestre

En el tercer trimestre la economía creció 1,3% y se ubicó 2,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI revisó al alza sus expectativas de crecimiento para 2021 de 5,3% a 6,8%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

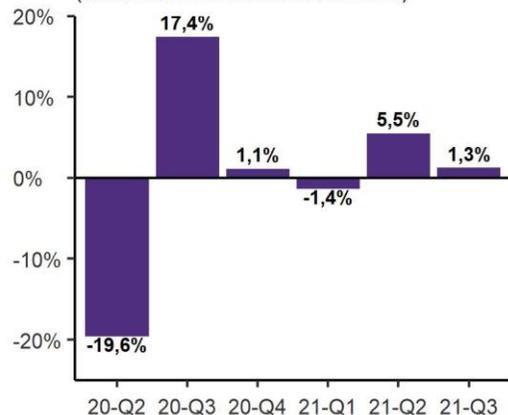
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



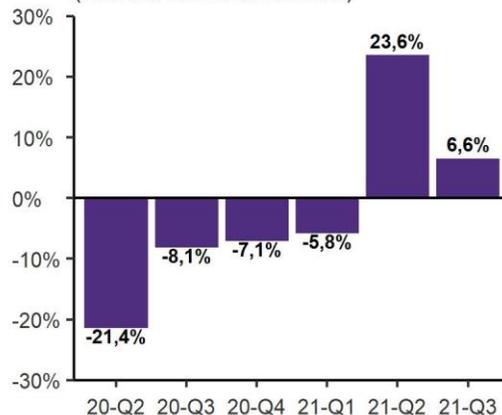
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

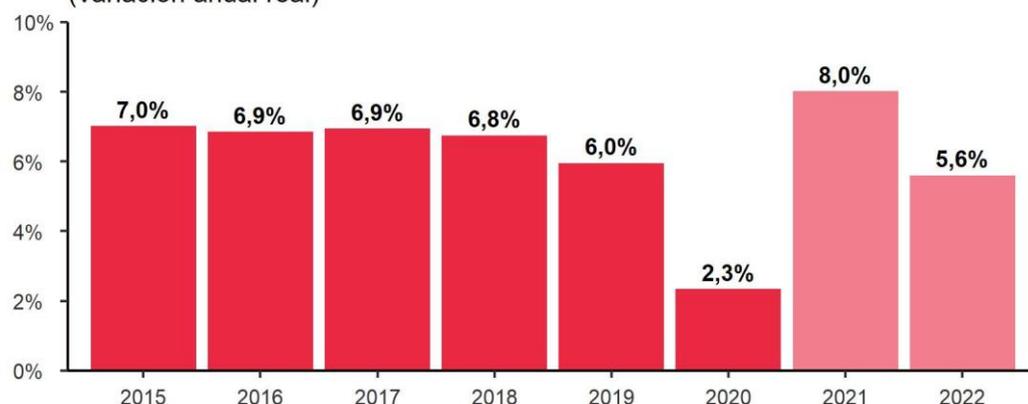


El PBI crece 0,2% en el tercer trimestre

La economía China creció un 0,2% en el tercer trimestre, desacelerándose a raíz de nuevos focos de COVID-19 y la crisis energética. Se esperan crecimientos de 8,0% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas del sector manufacturero se recuperan, ubicándose en terreno positivo.

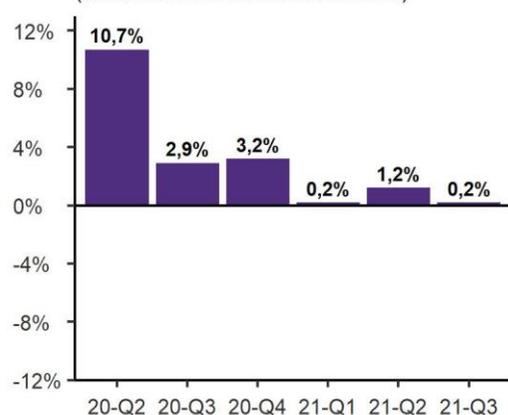
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



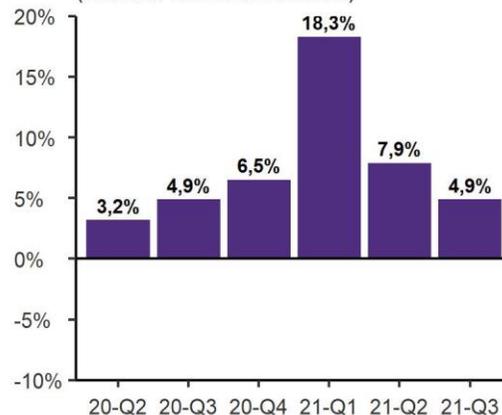
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



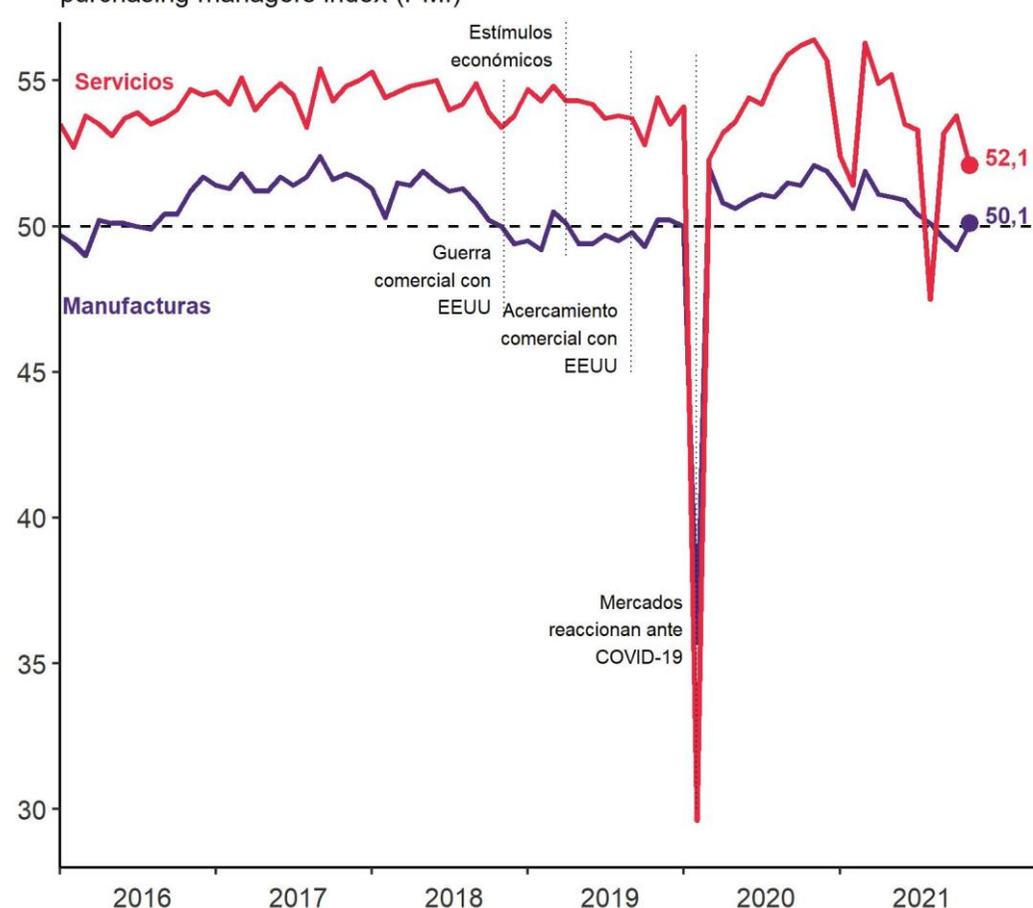
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Petróleo



El precio del petróleo cae hasta los 73 dólares

Ante la amenaza de la variante ómicron sobre el desempeño económico y el anuncio de Estados Unidos sobre la venta de crudo de sus reservas estratégicas, el precio del petróleo Brent cae hasta llegar a los 73 dólares, luego de ubicarse en máximos postpandemia en semanas anteriores.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

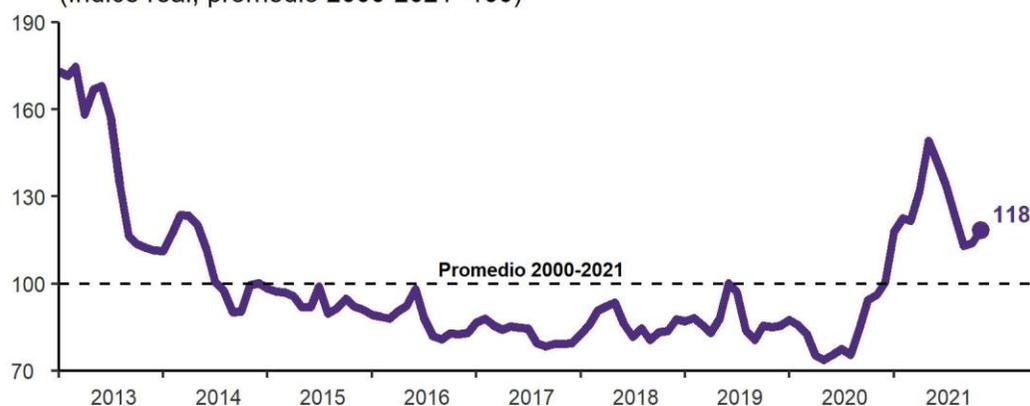


Los precios de los commodities se mantienen elevados

En noviembre los precios de los commodities se mantienen elevados, destacándose el precio de la carne que se ubica un 37% por arriba del promedio 2000-2021. El precio del maíz se recupera y se ubica un 18% por encima, mientras la soja y el arroz caen y se ubican un 13% encima y 18% debajo

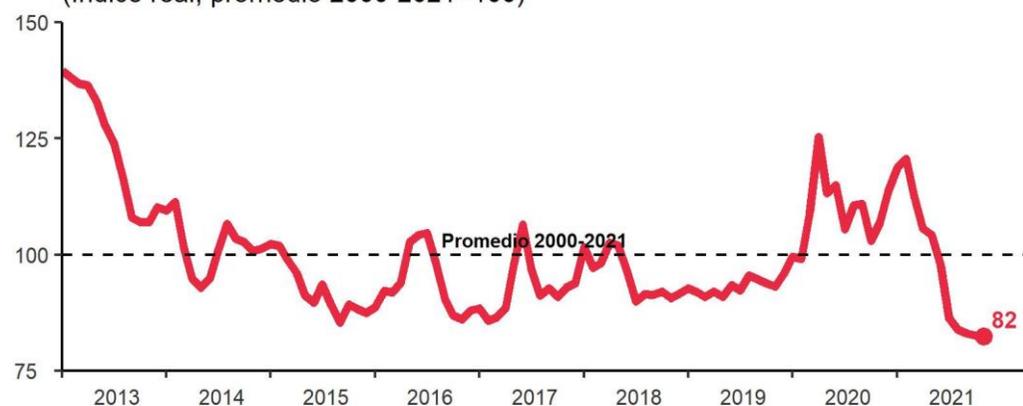
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



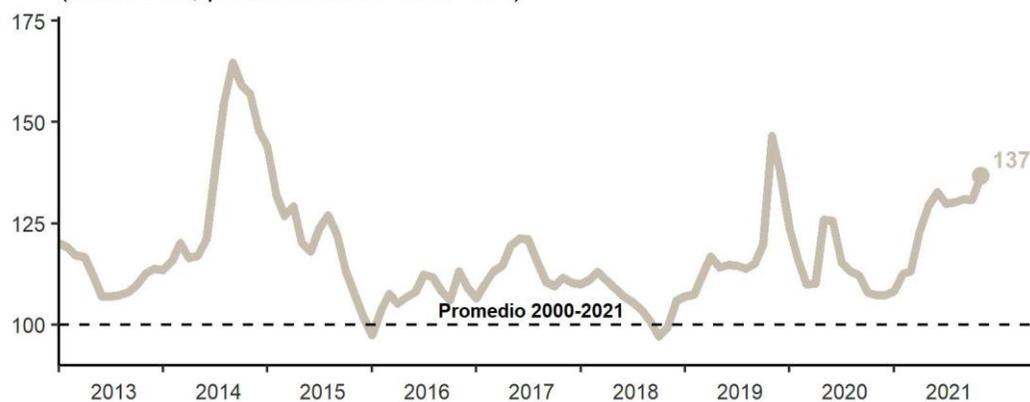
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



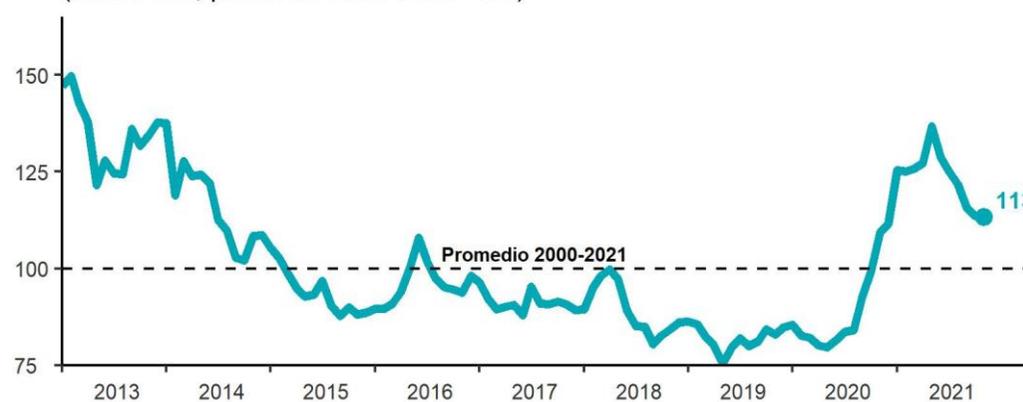
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

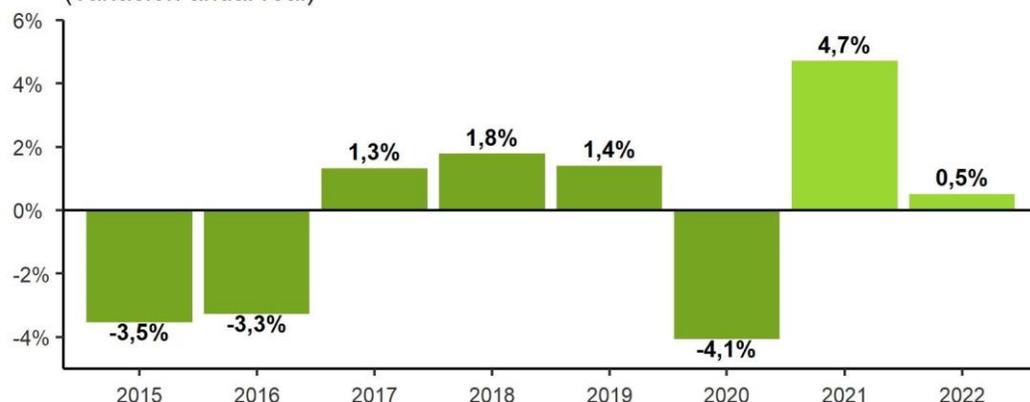


La sequía y el incremento de la inflación impactan sobre el PBI

El PBI de Brasil cayó 0,1% en el tercer trimestre, destacándose el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. Se espera un crecimiento de 4,7% para 2021 y de 0,5% para 2022. La actividad económica cayó en setiembre un 0,3%, ubicándose 0,7% por debajo del nivel pre-pandemia.

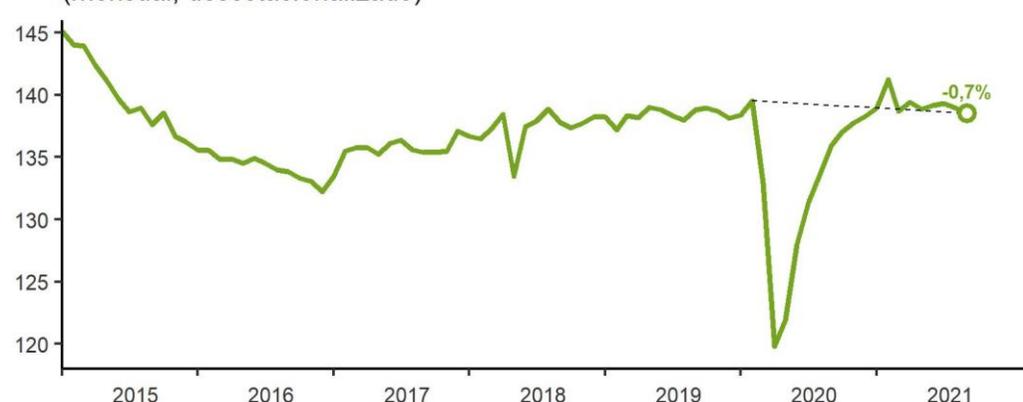
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



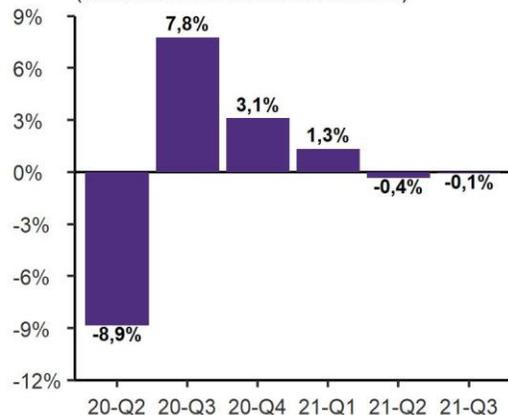
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



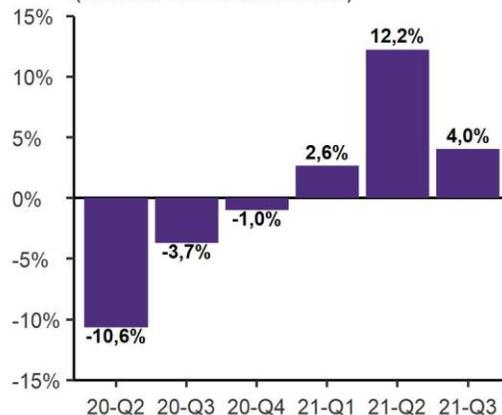
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



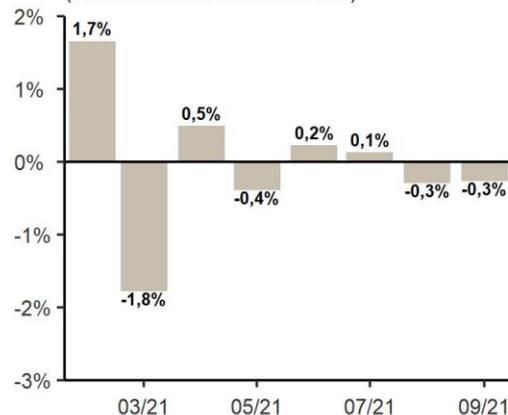
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



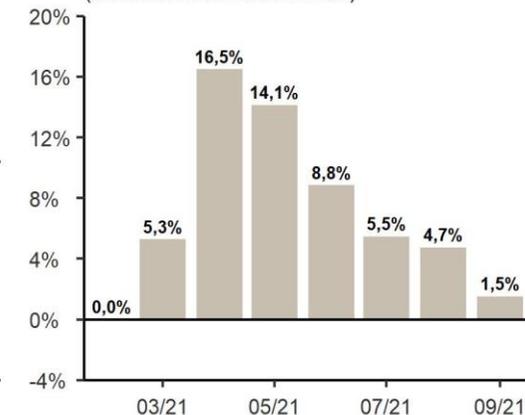
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

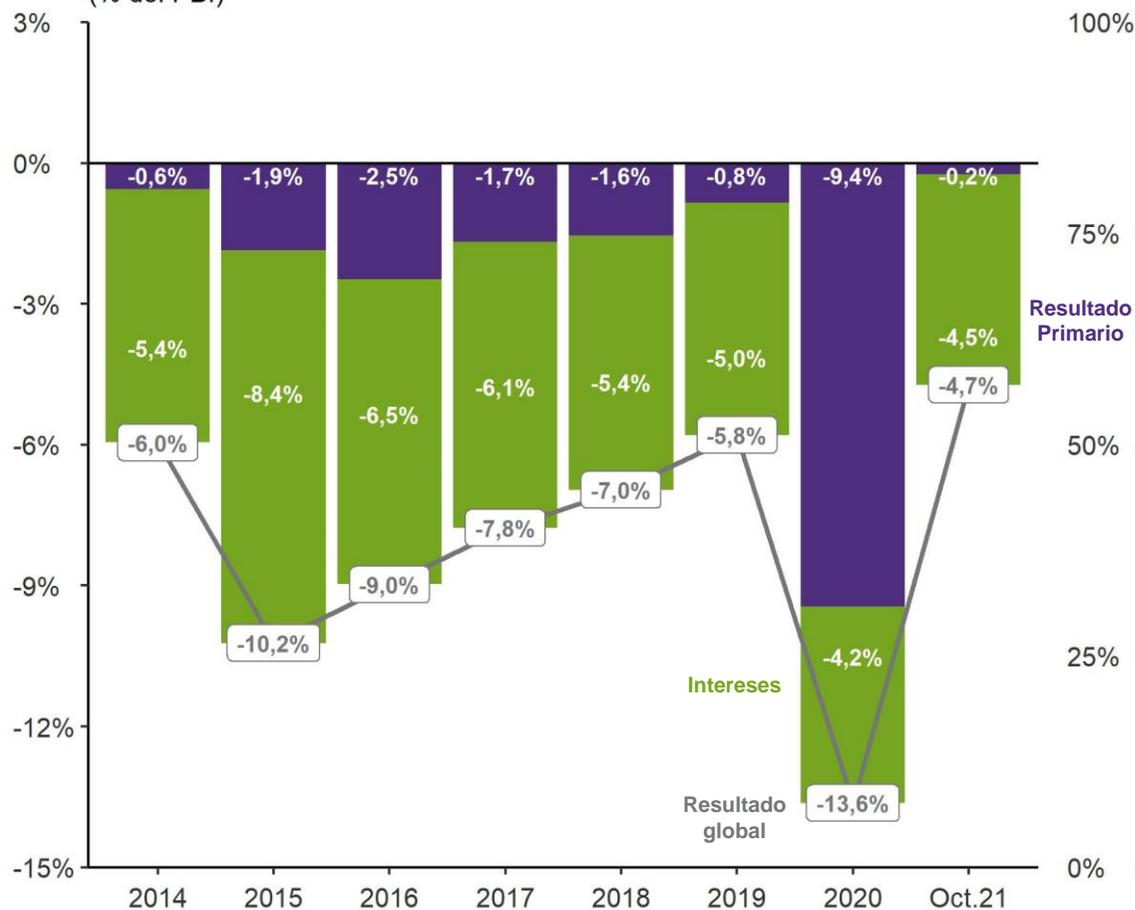


El déficit fiscal se reduce a 4,7% en octubre

El déficit fiscal se redujo a 4,7% del PBI en el año cerrado en octubre, incidido por la fuerte caída del déficit primario a 0,2%, mientras el pago de intereses se incrementa (4,5% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 82,9% del PBI.

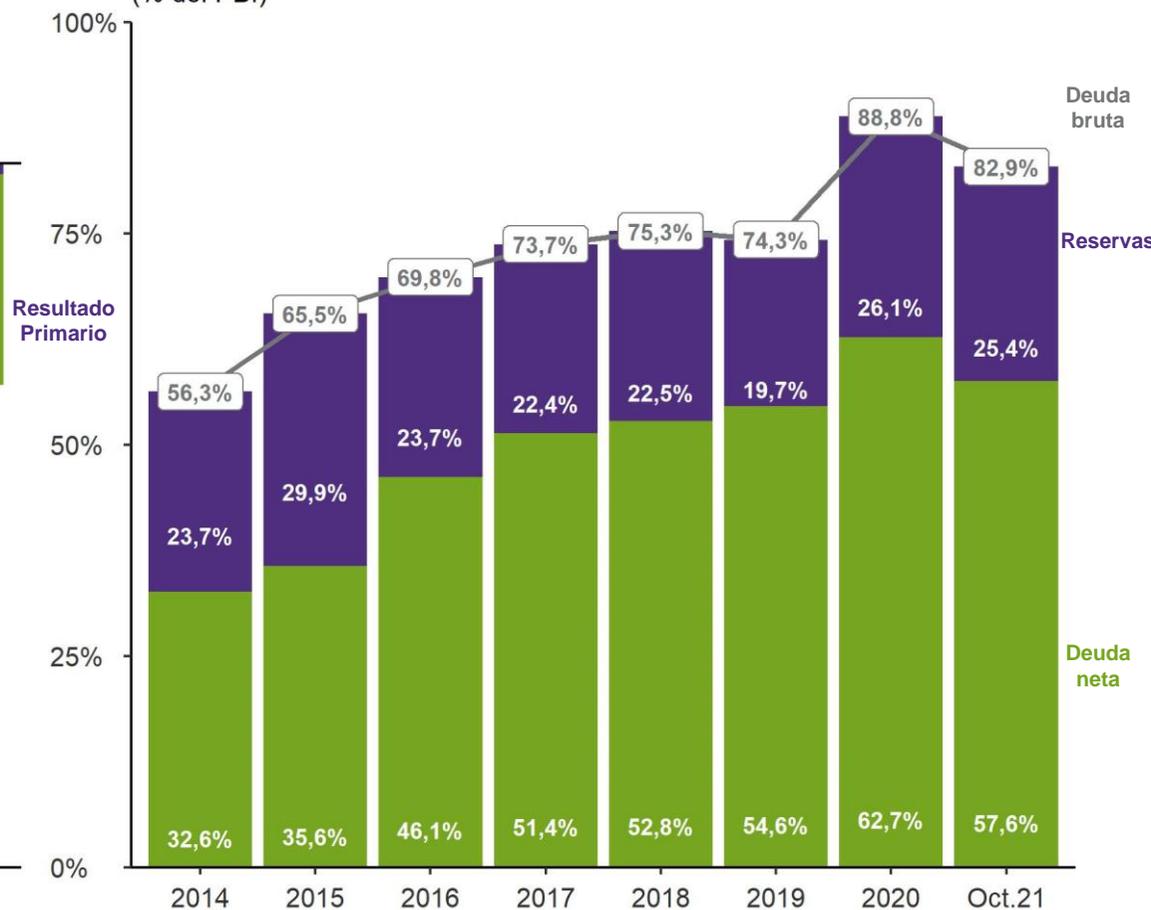
Resultado Fiscal

(% del PBI)



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 se ubica 322 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

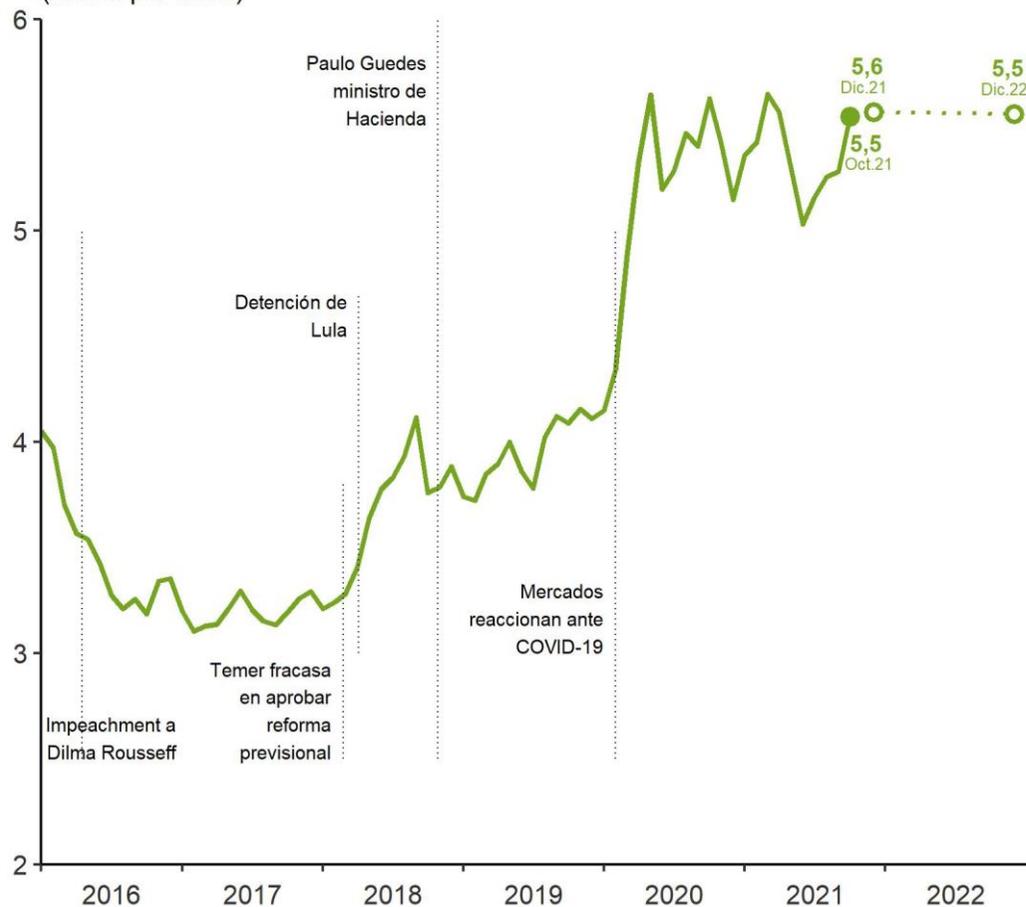


La inflación continúa acelerándose y alcanza el 10,7% en octubre

Junto a la reciente suba de tasas de interés (desde 2,0% en marzo a 7,75% en octubre), el tipo de cambio se incrementa a 5,5 ante las incertidumbres en torno a la economía doméstica. La inflación alcanza el 10,7% en octubre, ante el aumento del precio de los commodities y la crisis hídrica.

Tipo de Cambio

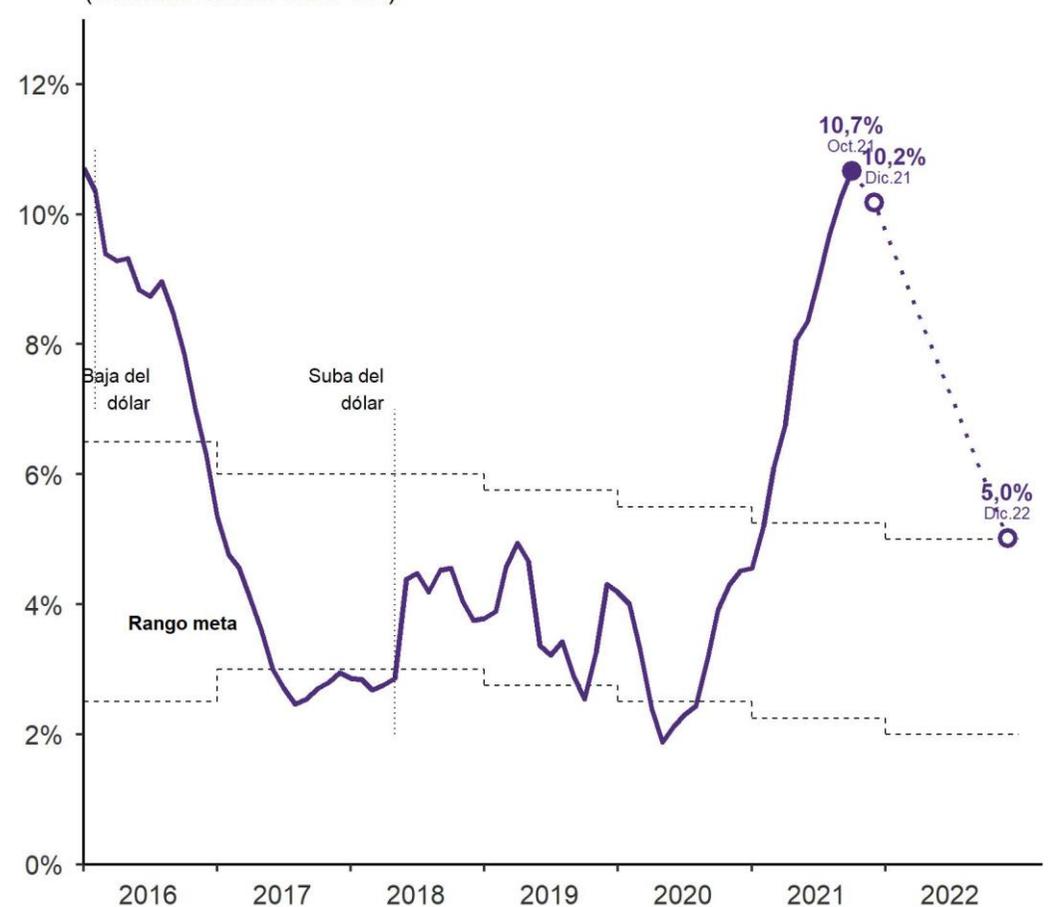
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

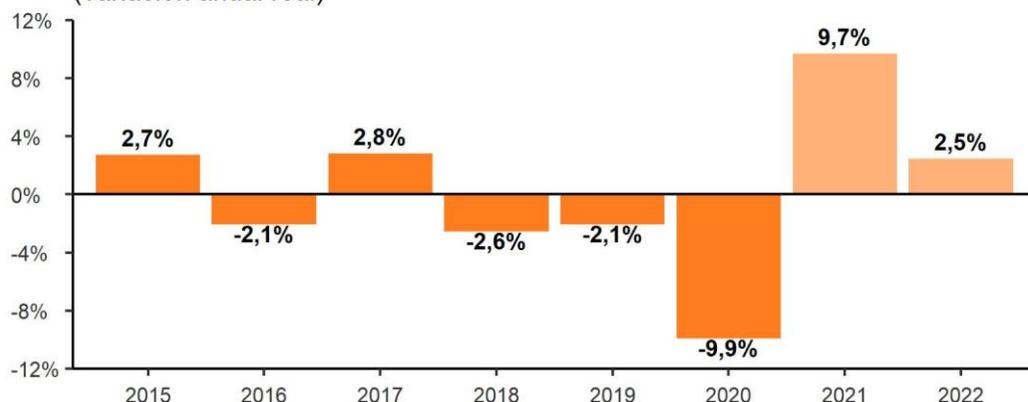


La economía interrumpió su recuperación y cayó 1,4% en el segundo trimestre

El PBI cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se mantuvo un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento anual de 9,7% para 2021 y de 2,5% para 2022. En setiembre la actividad económica crece 1,2% y se ubica un 3,4% por encima del nivel pre-pandemia (feb.20).

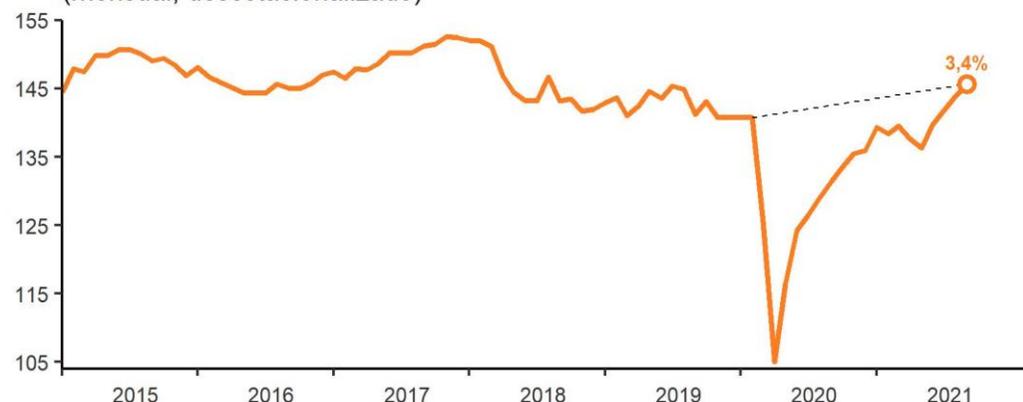
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



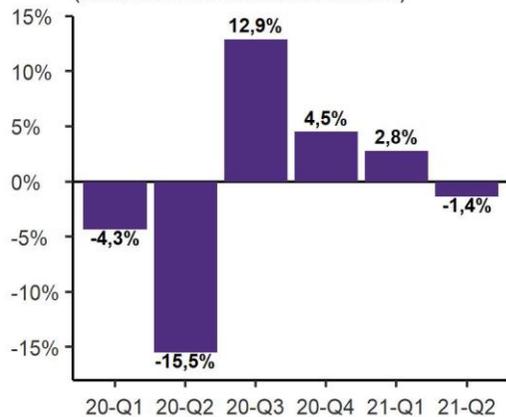
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



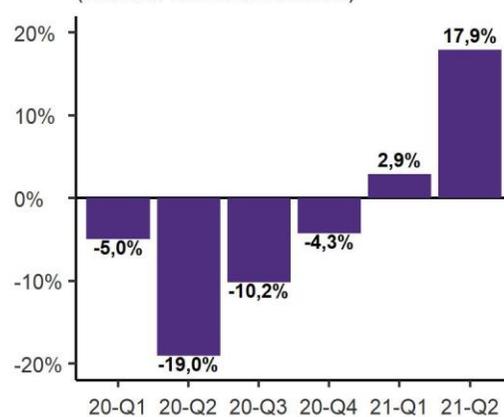
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



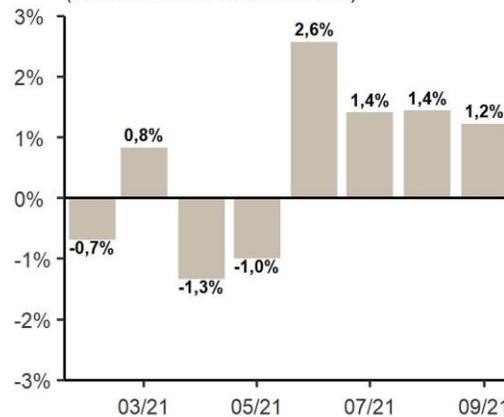
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



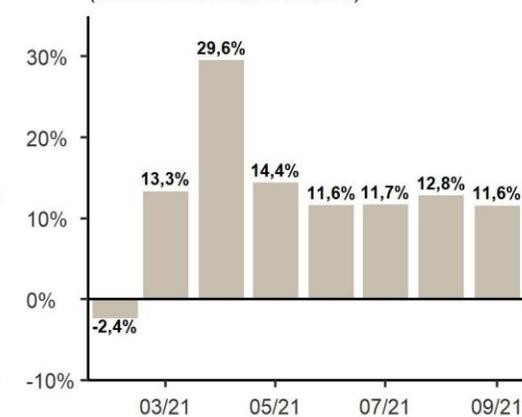
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

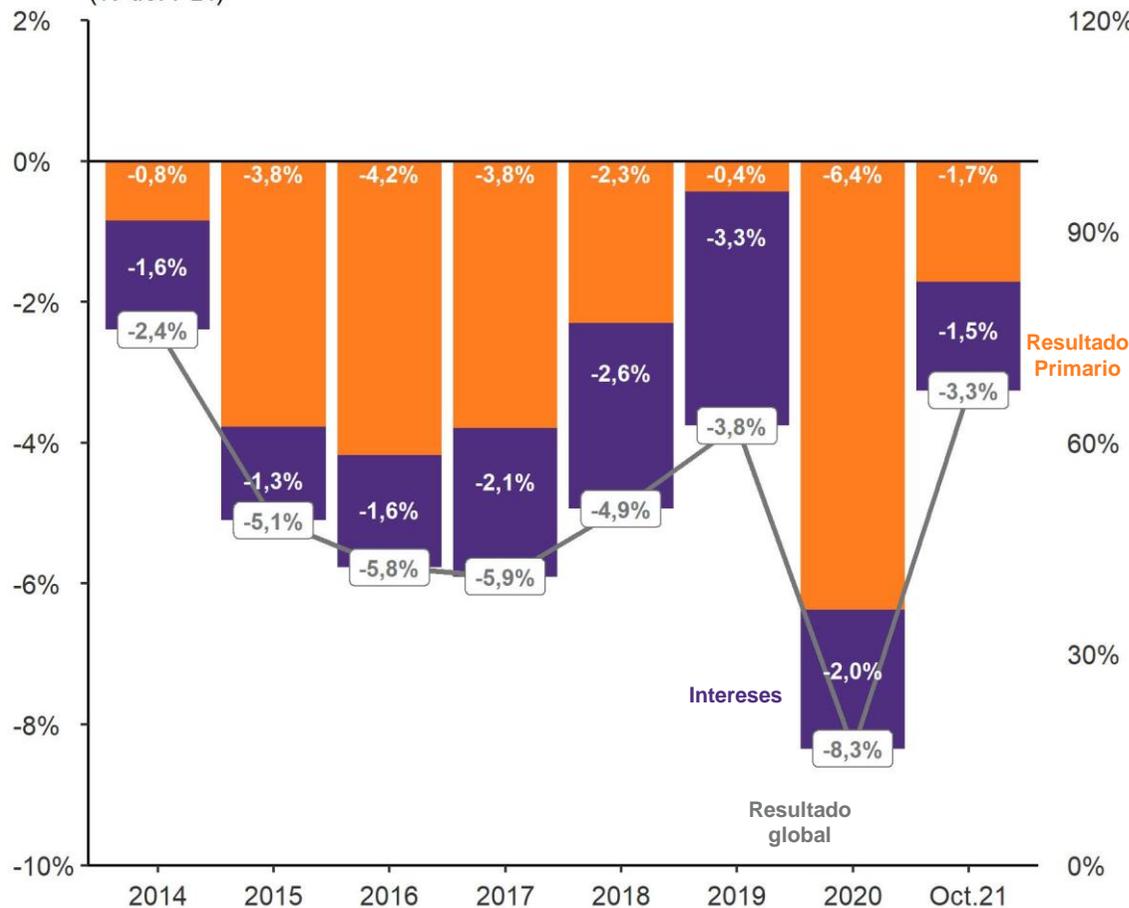


El déficit fiscal aumenta y se ubica en torno al 3,3% del PBI

En octubre el déficit disminuye y se ubica en torno a 3,3% del PBI, con una caída del déficit primario de 4,7% frente a 2020 y del pago de intereses de 0,5%, que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 83,4% ante el deterioro del tipo de cambio.

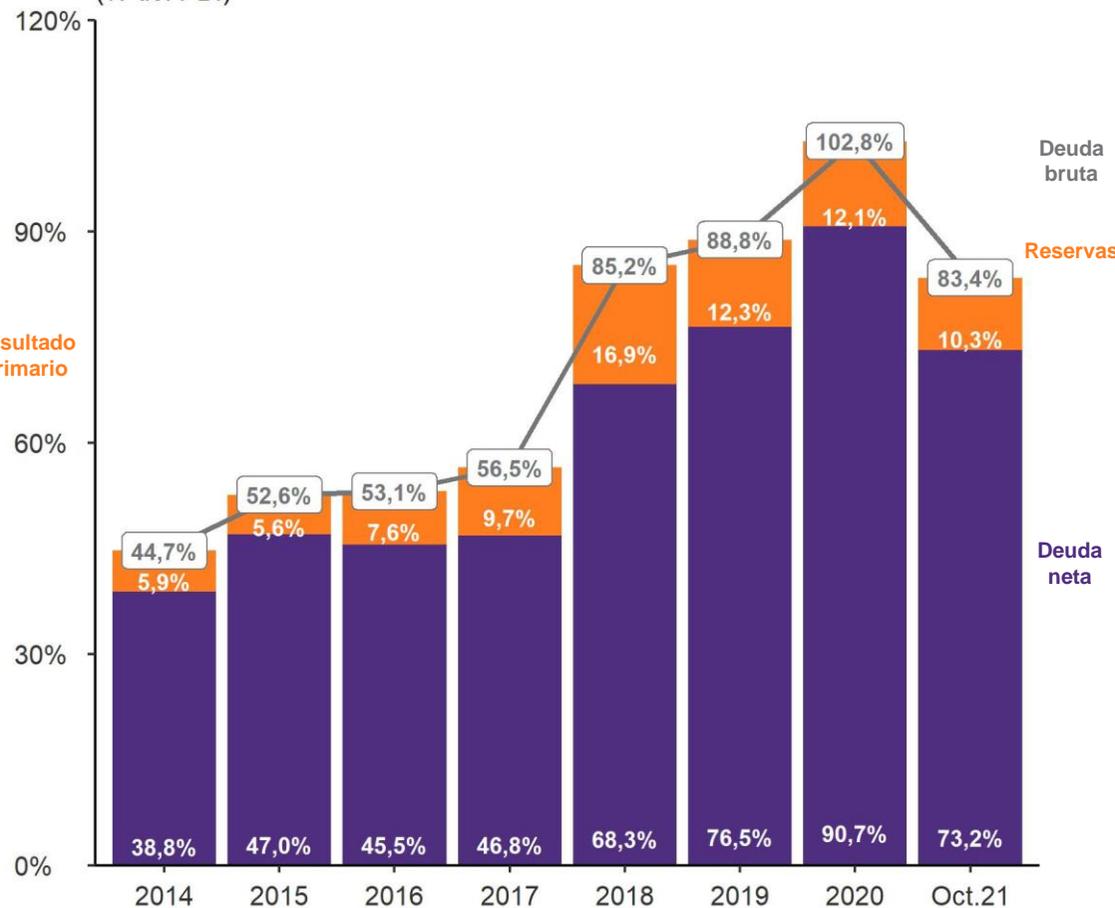
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

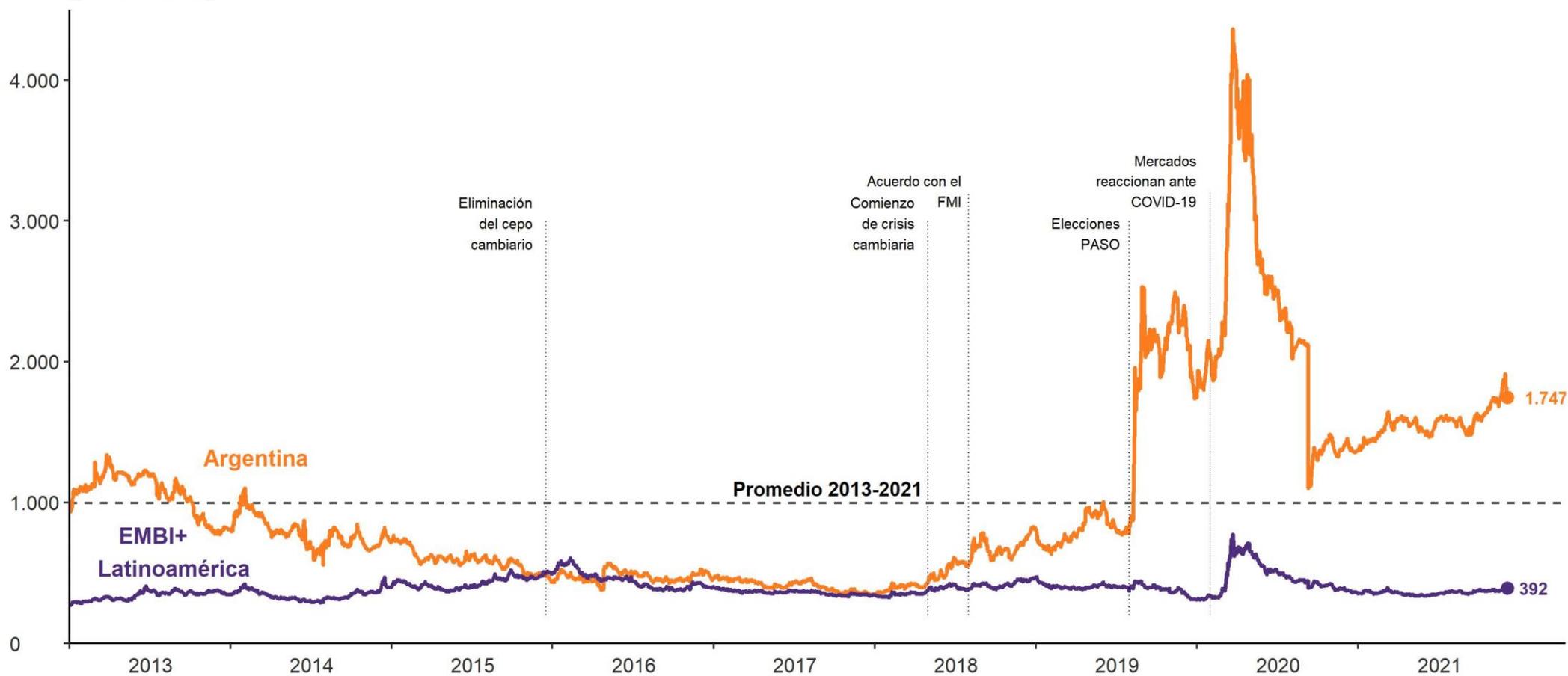


El riesgo país se mantiene elevado

El riesgo país de Argentina se ubicó en 1.747 puntos básicos, ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria y la aceleración de la inflación. En las últimas semanas superó el valor de 1.900 puntos, ubicándose en niveles máximos desde el canje de la deuda en setiembre de 2020.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

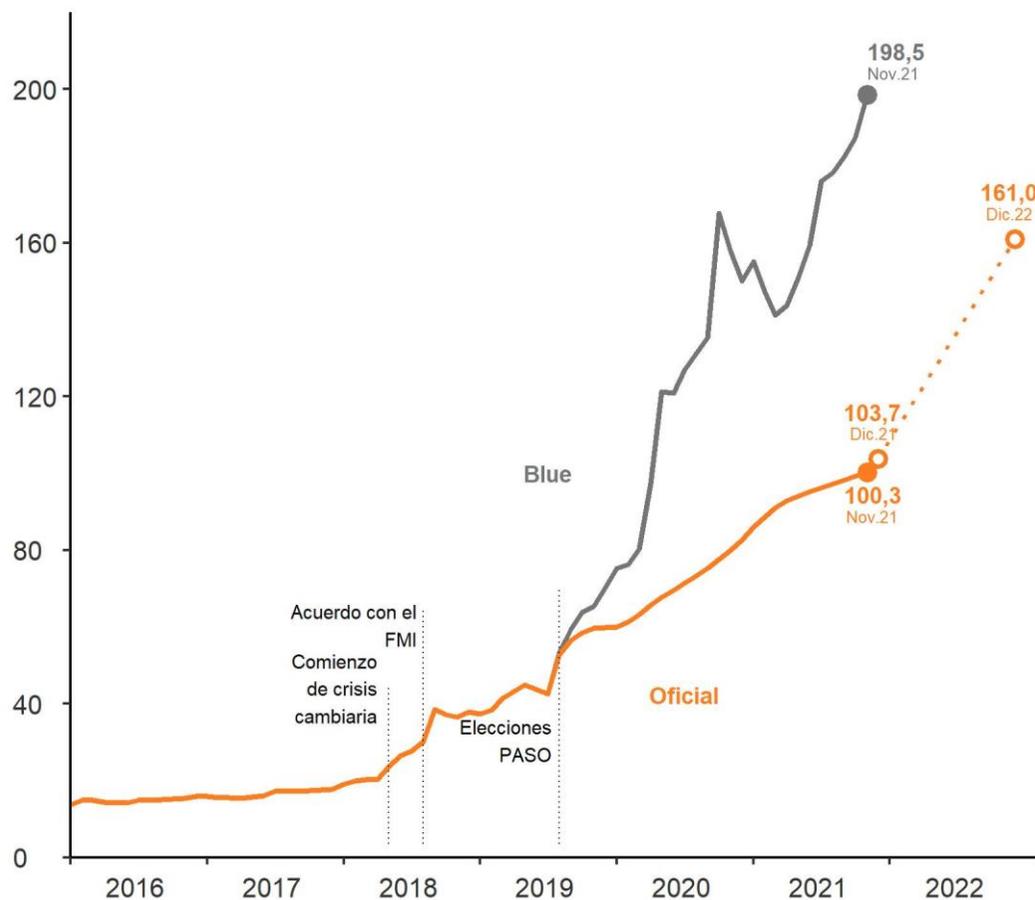


La inflación anual se acelera y alcanza el 52,1% en octubre

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$100 el oficial y \$199 el blue en noviembre). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 52,1% en octubre, proyectándose en 51,1% a fines de 2021 y 52,1% en 2022.

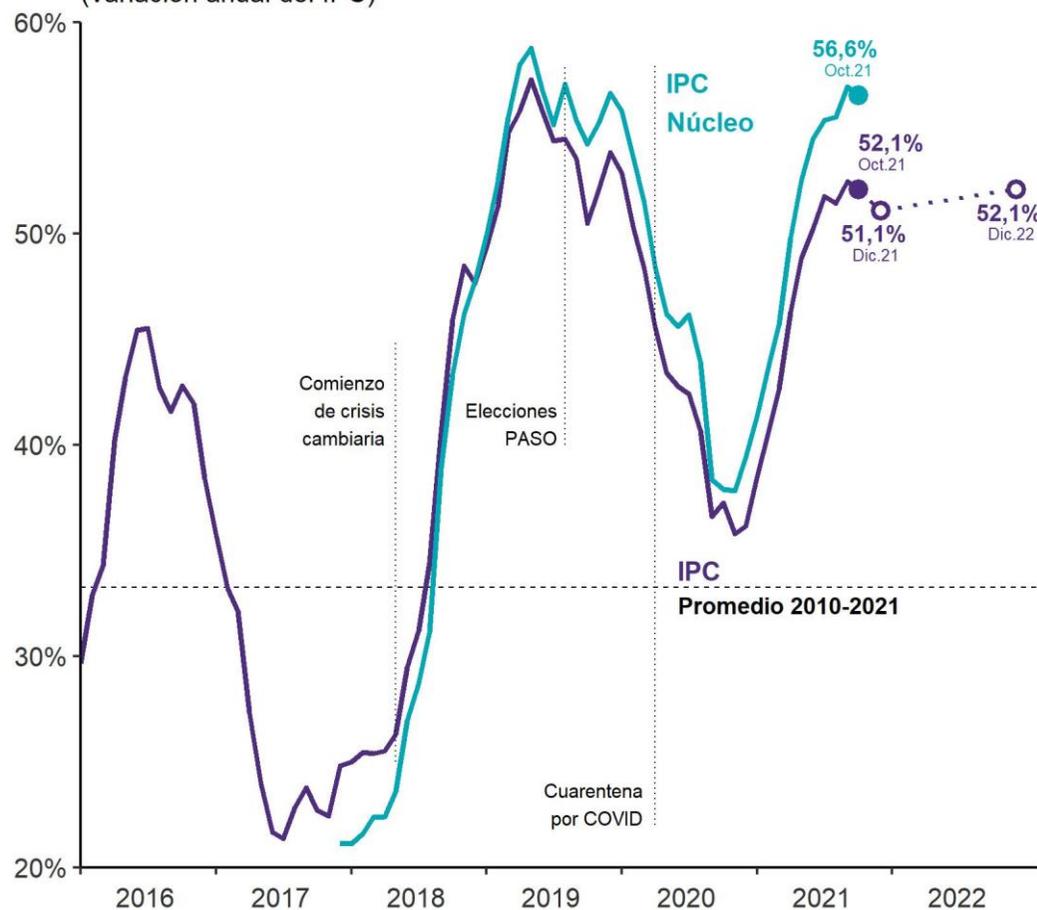
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

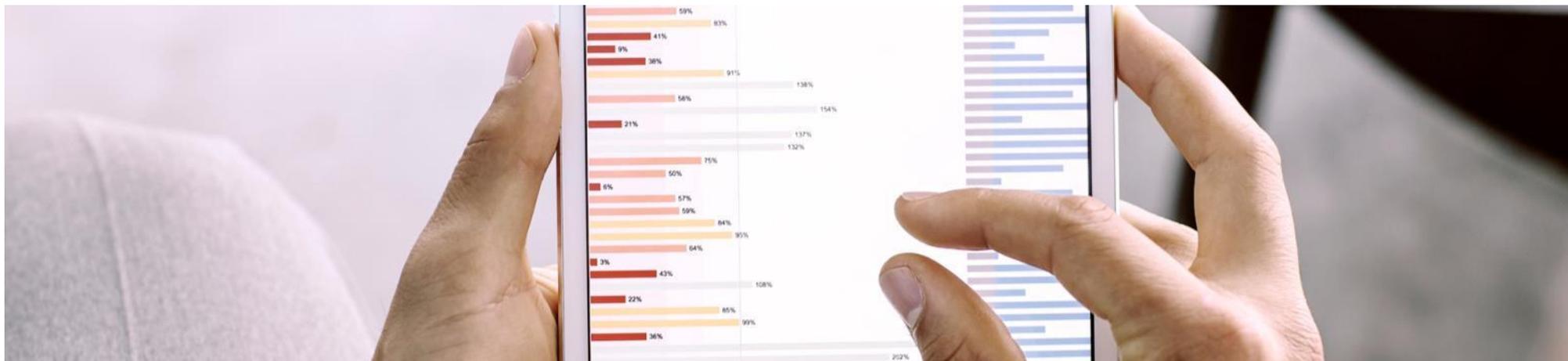
(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica cayó 1,9% en octubre y se ubicó 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 2,3% por encima de octubre 2020



En octubre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose **Vestimenta (14%)**, **Combustibles (7%)**, **Vehículos (6%)**, **Construcción (5%)**, **Telefonía (5%)** y **Químico-Farmacéuticos (3%)**. Caen **Supermercados (-9%)** y **Equipamiento (-11%)**



Las exportaciones totales crecieron un 10,3% frente a noviembre de 2020 incididas por la soja (+60%), con un crecimiento en el último año móvil de 21%. En noviembre cae el valor exportado de cereales (-33%), carne (-23%) y energía eléctrica (-3%)

Actividad Económica

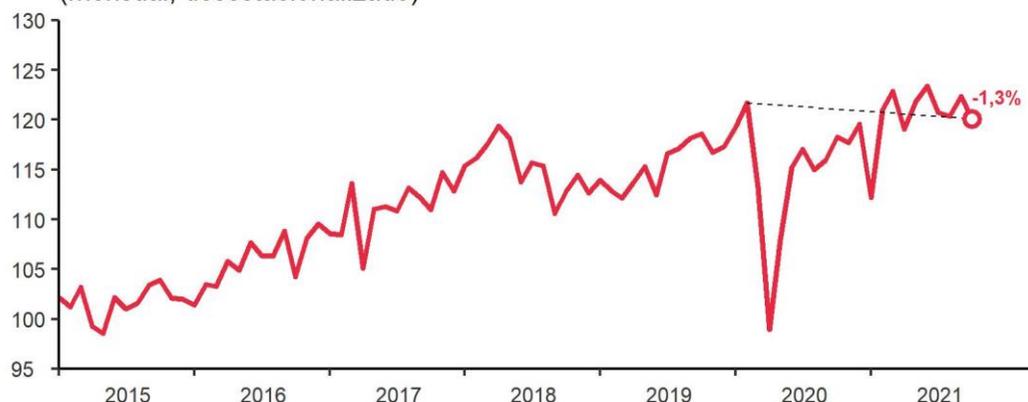


La actividad económica se ubica un 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica cayó 1,9% en octubre y se ubicó 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimator de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía crecieron en relación al mes anterior y se ubicaron un 2,3% por encima de octubre 2020.

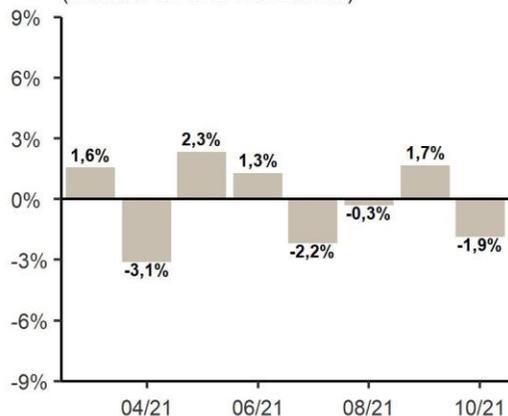
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



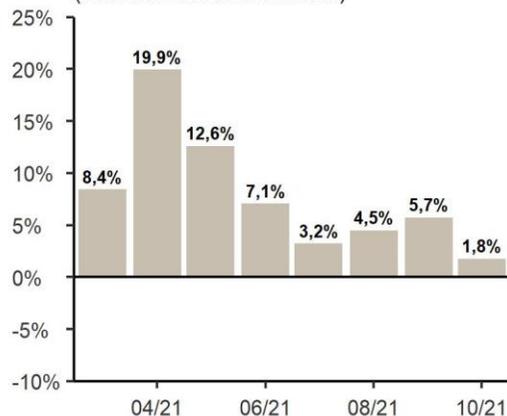
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



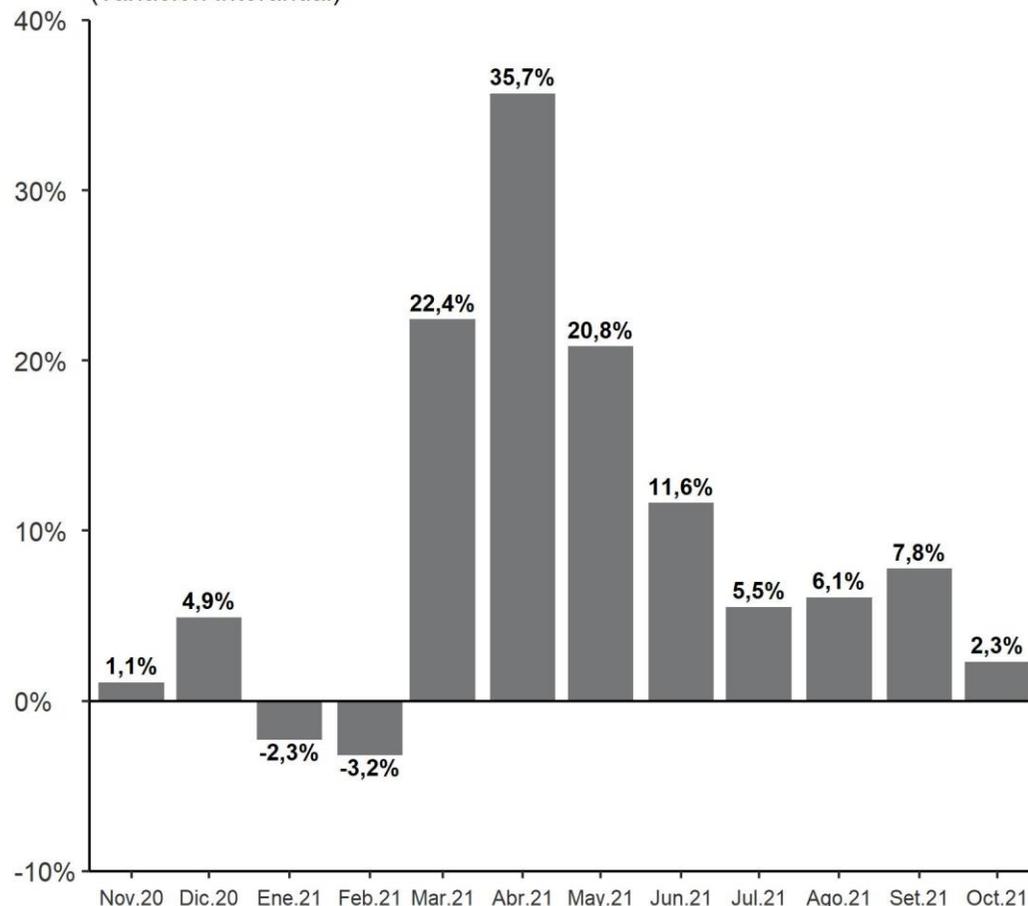
IMAEP

(variación mensual interanual)



Estimator Cifras de Negocios

(variación interanual)



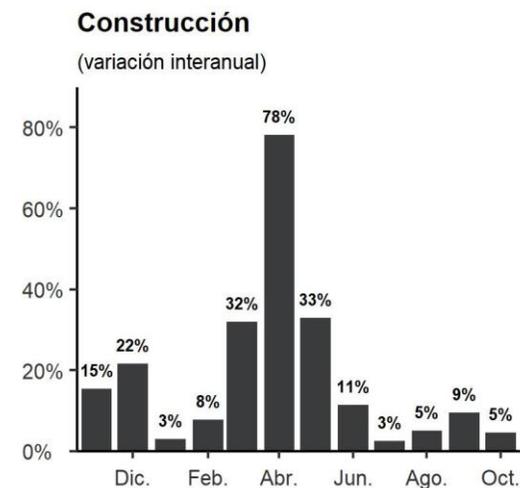
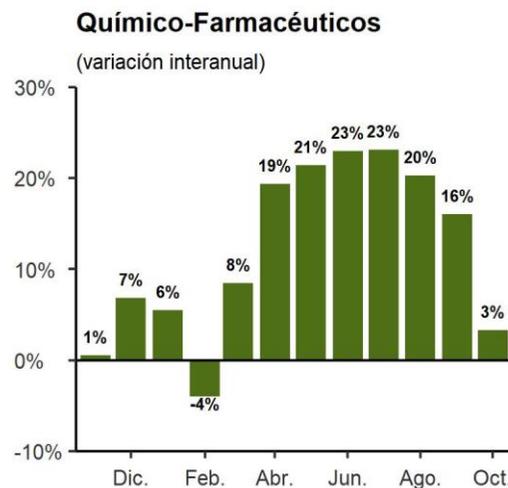
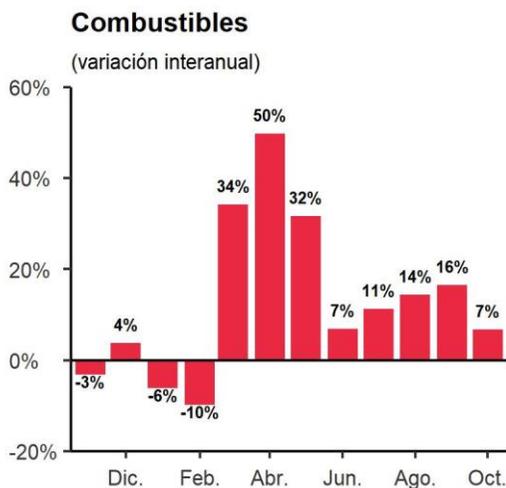
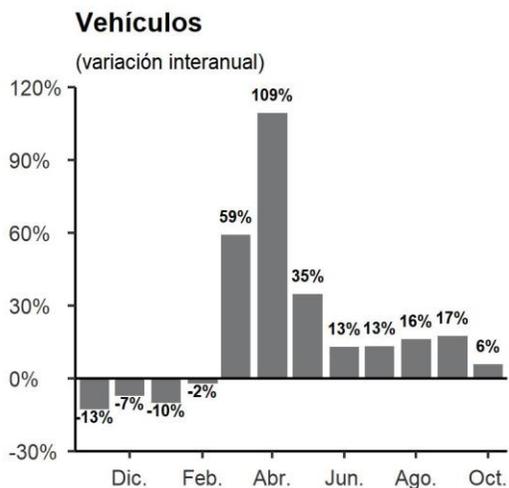
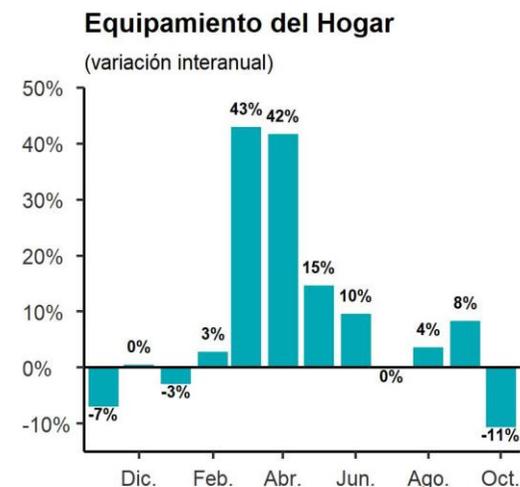
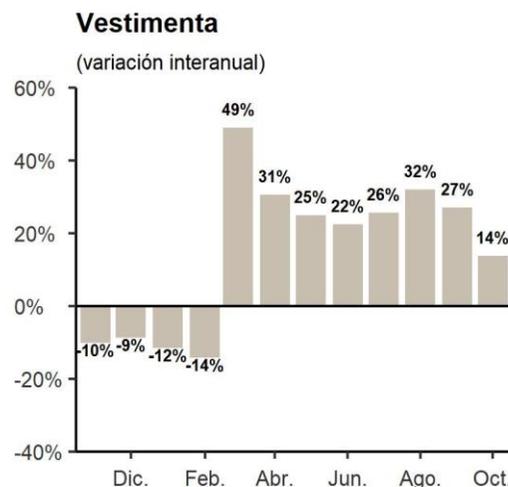
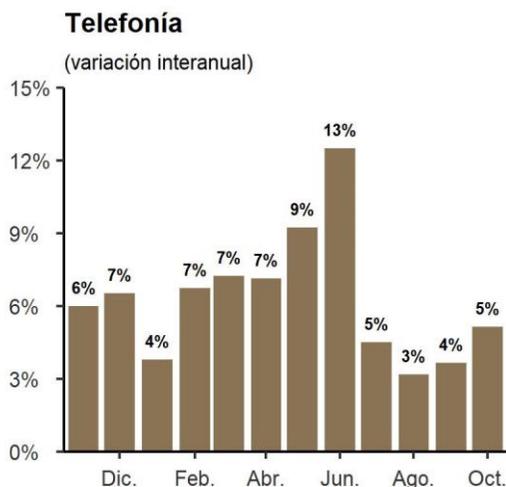
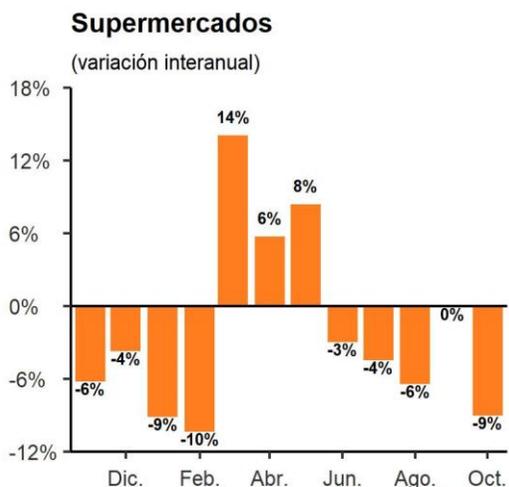
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía

En octubre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose Vestimenta (14%), Combustibles (7%), Vehículos (6%), Construcción (5%), Telefonía (5%) y Químico-Farmacéuticos (3%). Supermercados registra una variación de -9% y Equipamiento del Hogar de -11%.



Fuente: BCP

Exportaciones

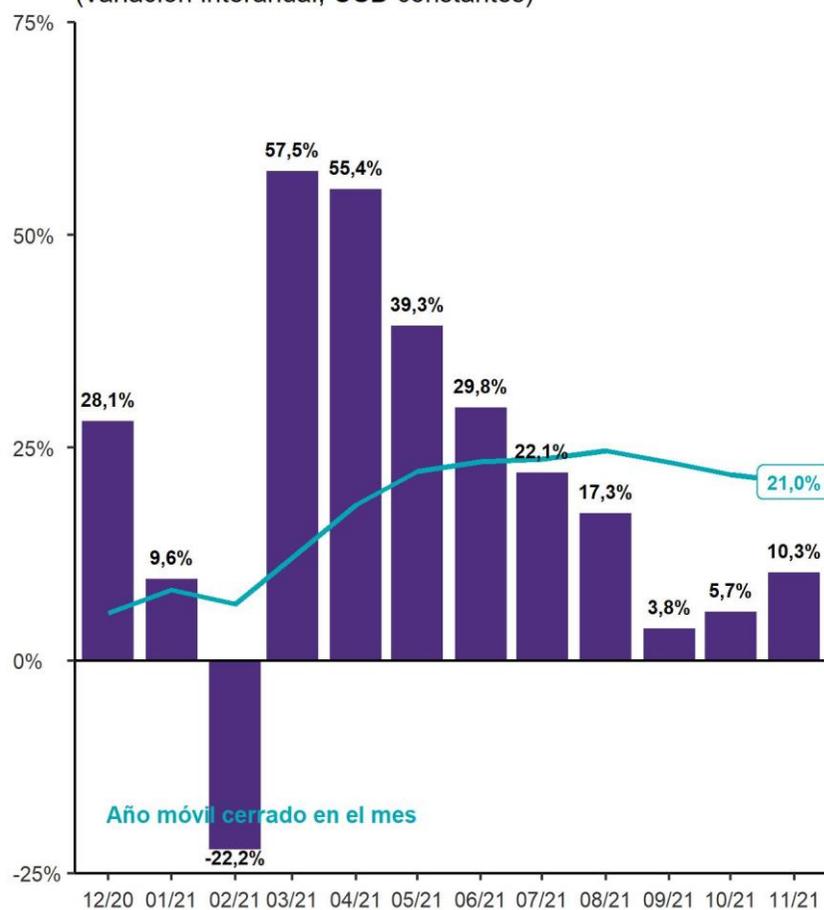


Las exportaciones crecen 10,3% en términos interanuales

Las exportaciones totales crecieron un 10,3% frente a noviembre de 2020 incididas por el buen desempeño de la soja (+60%). El comportamiento de los cereales (-33%) y la carne (-23%), repercute sobre el crecimiento, 21% en el año móvil. El valor exportado de la energía eléctrica cae un 3%.

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

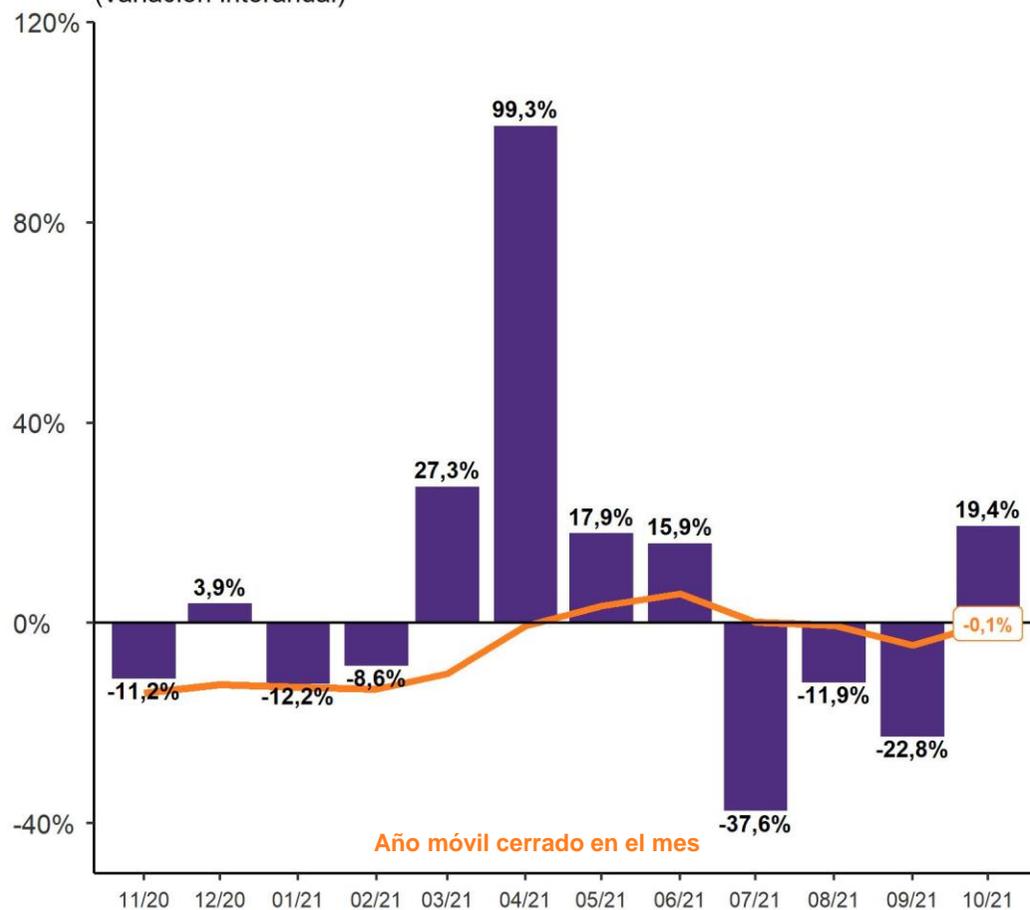


Las remesas crecen 19% en octubre

Las remesas recibidas crecen un 19% en octubre respecto al mismo mes del año anterior y caen 0,1% en el último año móvil. El crecimiento en el mes provino de las remesas de EEUU (USD +2 millones) y España (USD +4 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

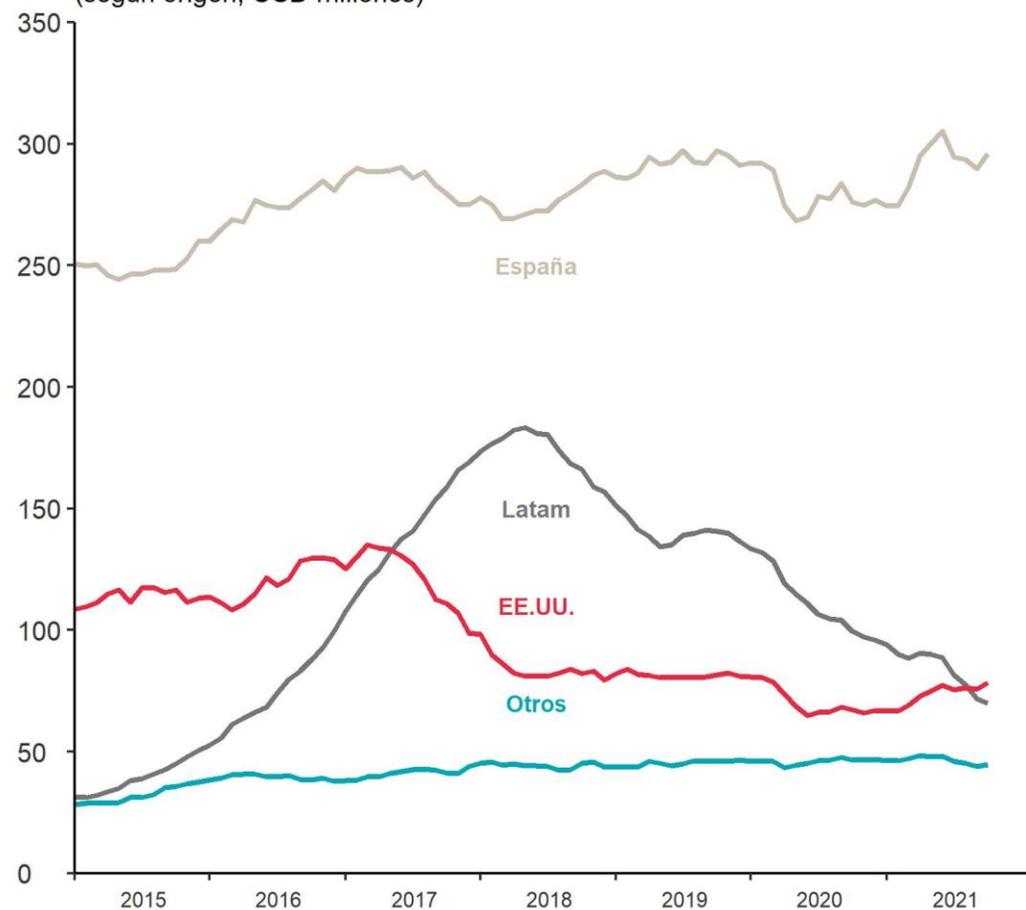
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía creció un **14,5%** en el segundo trimestre del año, esperándose un crecimiento de 4,5% en 2021 y 4,0% en 2022. La **Confianza del Consumidor** se deteriora en el último mes y se ubica en territorio neutro



La economía creció en el segundo trimestre impulsada por la **construcción** (+35%), **ganadería** (+19%), **manufactura** (+17%), y **servicios** (+16%). Afectadas por la sequía, las **actividades agrícolas** se contraen un 5% mientras **que electricidad y agua** cae 11%



Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales. La **inversión** y las **exportaciones** crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el **consumo privado y el público** crecen 10% y 6% respectivamente

Actividad Económica



La economía crece 15% en relación al segundo trimestre de 2020

En el segundo trimestre la economía creció 14,5% en términos interanuales mientras se espera un crecimiento de 4,5% (revisión al alza de 0,2%) y 4,0% para 2021 y 2022 respectivamente. La Confianza del Consumidor se deteriora en el último mes y se ubica en territorio neutro.

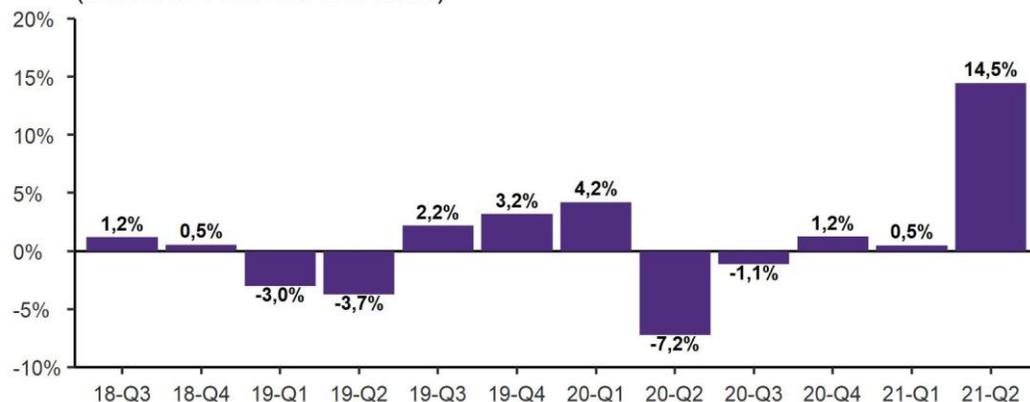
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

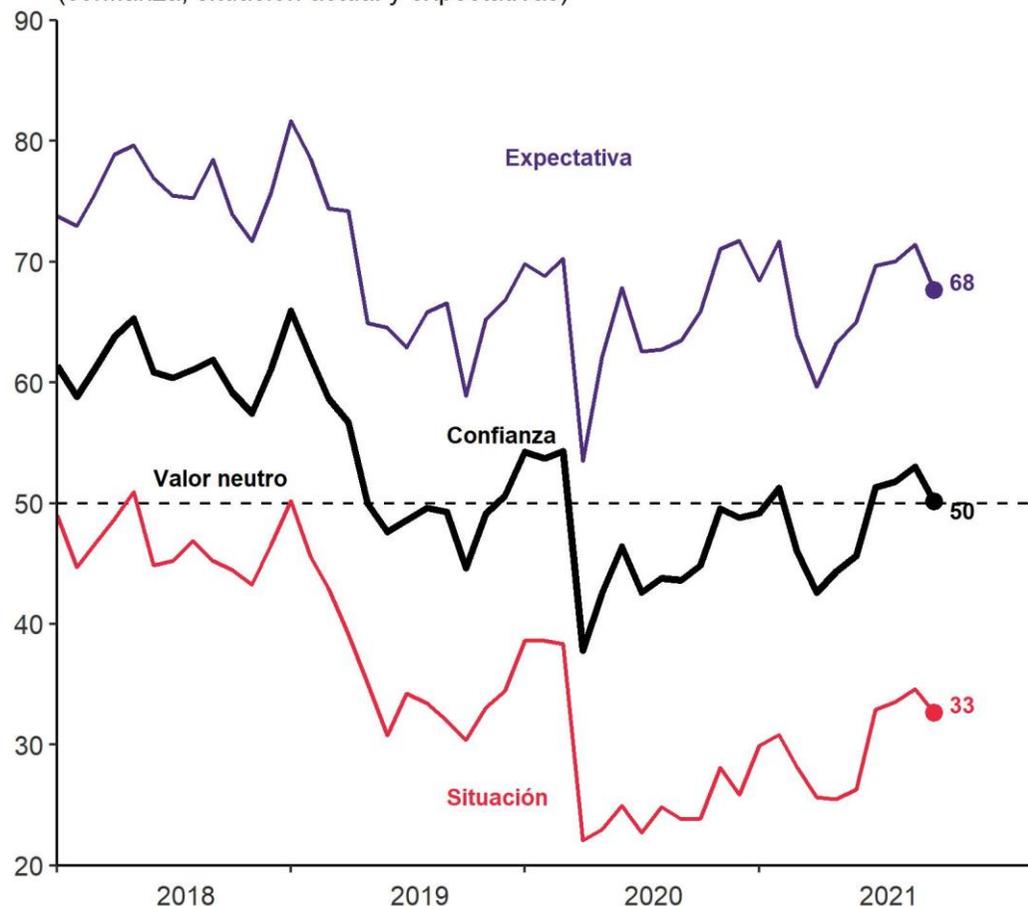


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

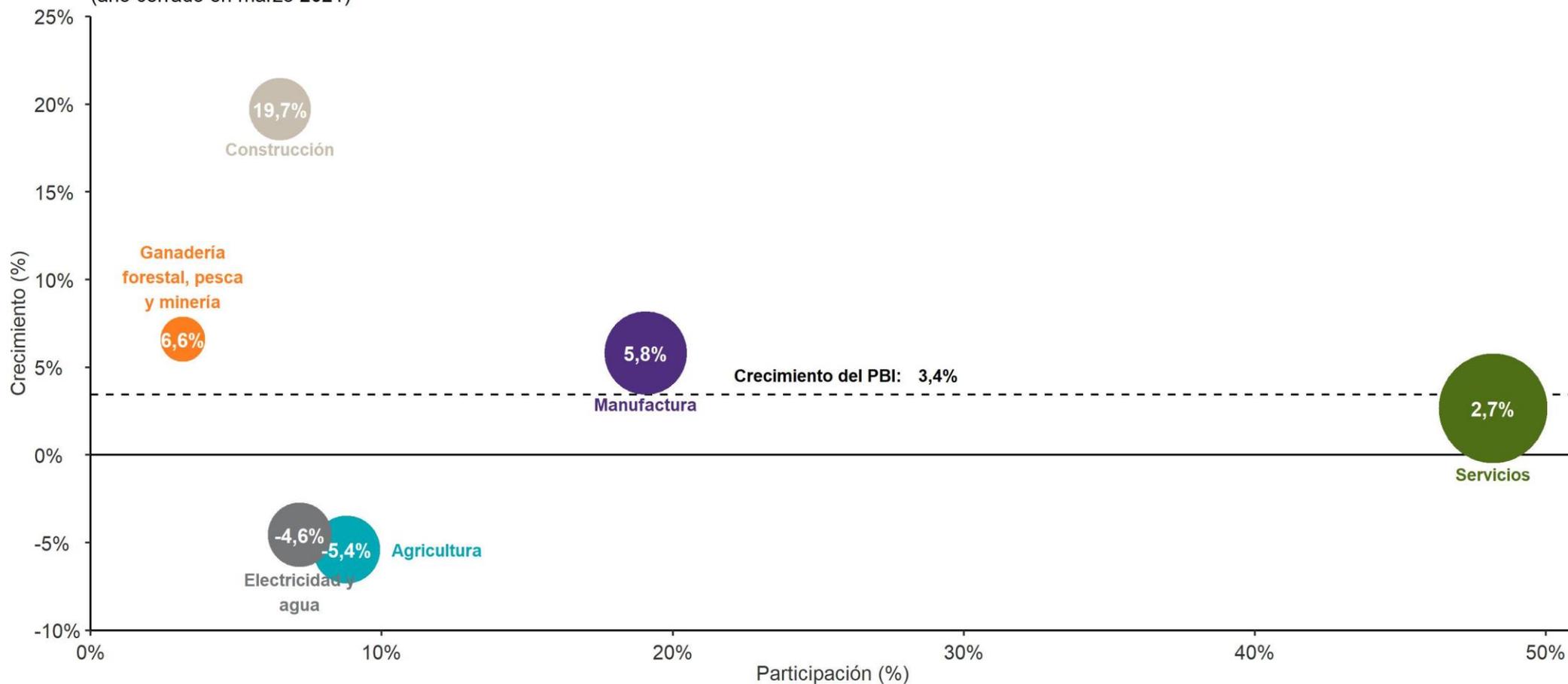


La construcción crece 19,7% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la construcción (+19,7%), ganadería, forestal, pesca y minería (+6,6%) y manufactura (+5,8%). Los servicios –la mitad del PBI- crecen 2,7% mientras que afectados por la sequía caen Agricultura (-5,4%) y Electricidad y Agua (-4,6%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2021)



PBI según industrias: Trimestral

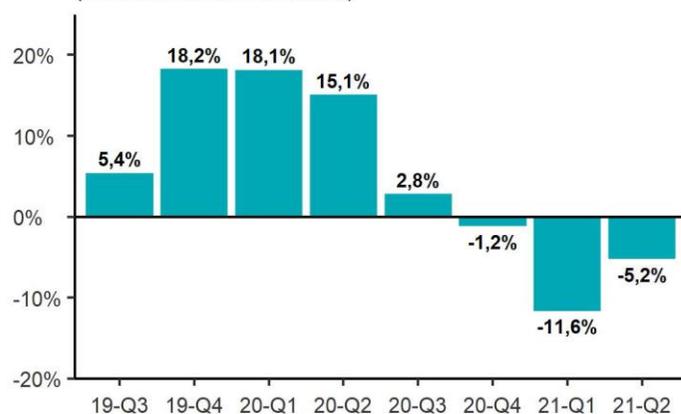


La agricultura se mantuvo afectada por la sequía y se contrajo 5%

La economía creció en el segundo trimestre impulsada por la construcción (+35%), ganadería (+19%), manufactura (+17%) y servicios (+16%). Afectadas por la sequía, las actividades agrícolas se contraen un 5% mientras que electricidad y agua cae 11%.

Agricultura

(variación trimestral interanual)



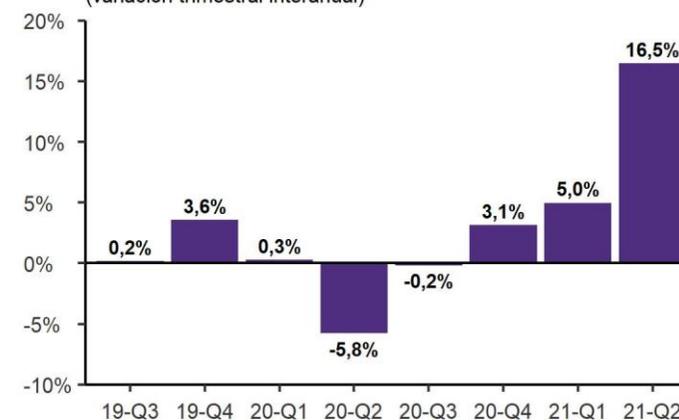
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



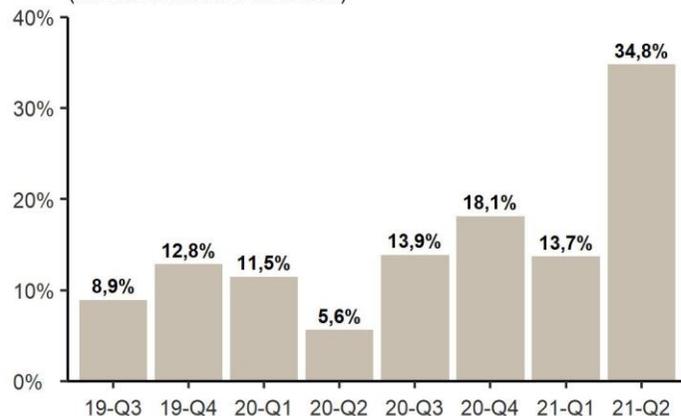
Manufactura

(variación trimestral interanual)



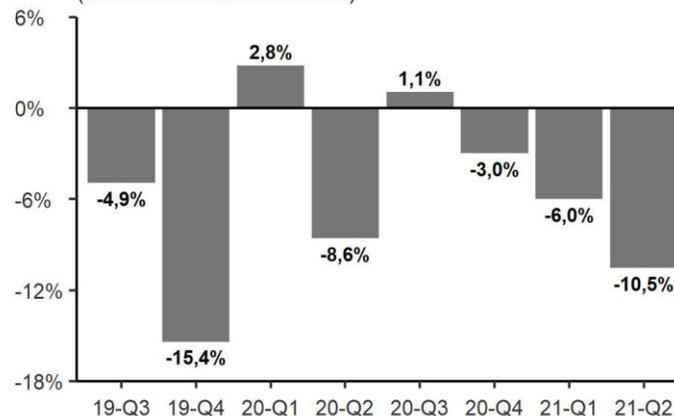
Construcción

(variación trimestral interanual)



Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

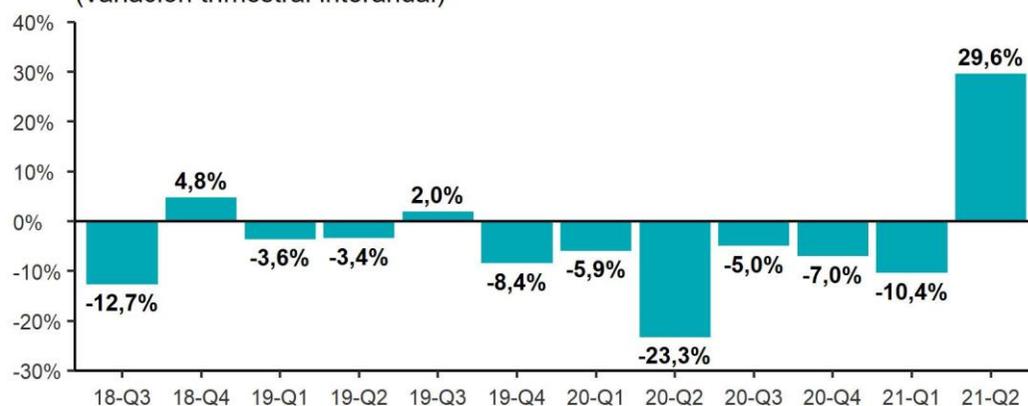


Se recupera la inversión y crece 44% en el último trimestre

Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales, en parte por la baja base de comparación. La inversión y las exportaciones crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el consumo privado y el público crecen 10% y 6% respectivamente.

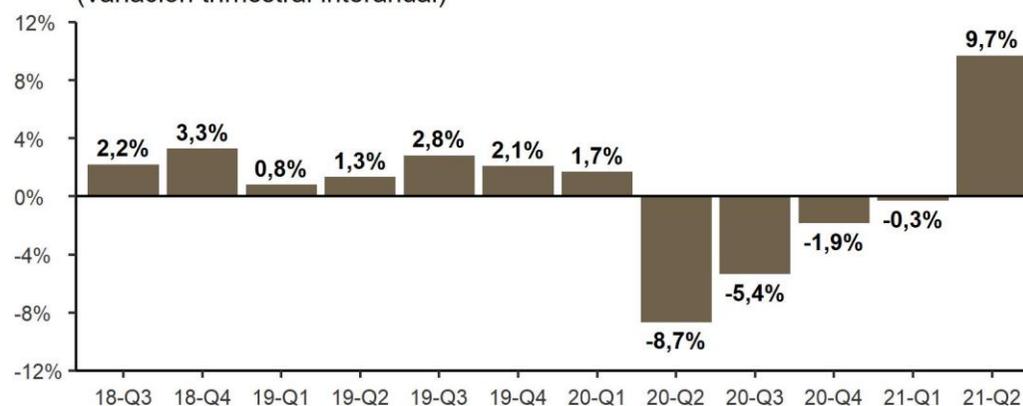
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



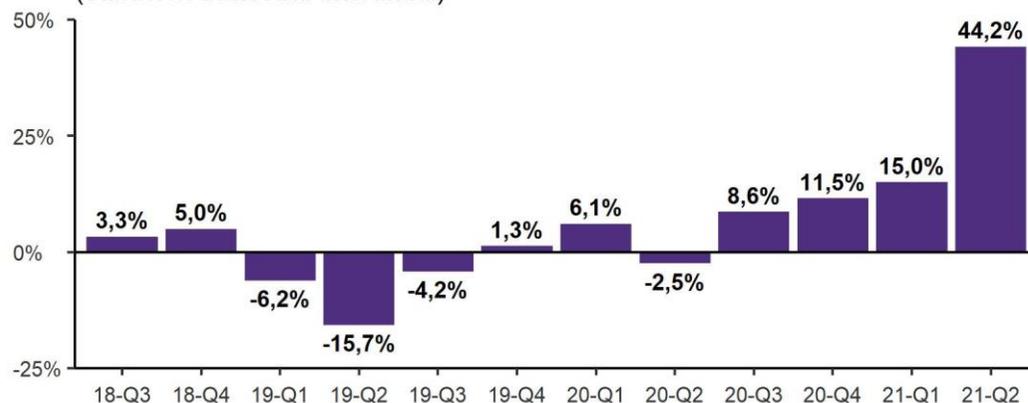
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



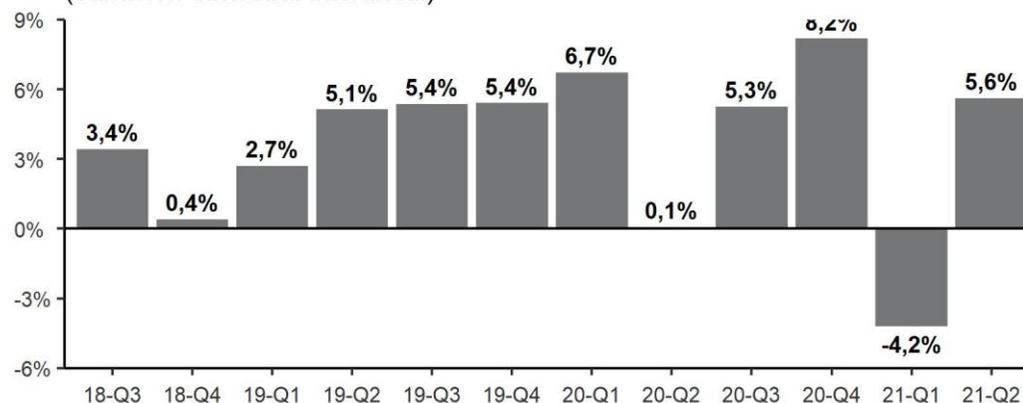
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se mantiene estable en noviembre y se ubica en 3,6% del PBI. El déficit primario se reduce y se ubica en 1,7% del PBI, mientras que el pago de intereses se eleva al 1,9% del PBI



La deuda bruta se reduce al 33,4% del PBI en octubre. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,9% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 9,5% del PBI



El riesgo país de Paraguay se reduce luego de haberse incrementado en las últimas semanas y se ubica en el entorno de los 235 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano al promedio de los últimos ocho años

Cuentas Públicas

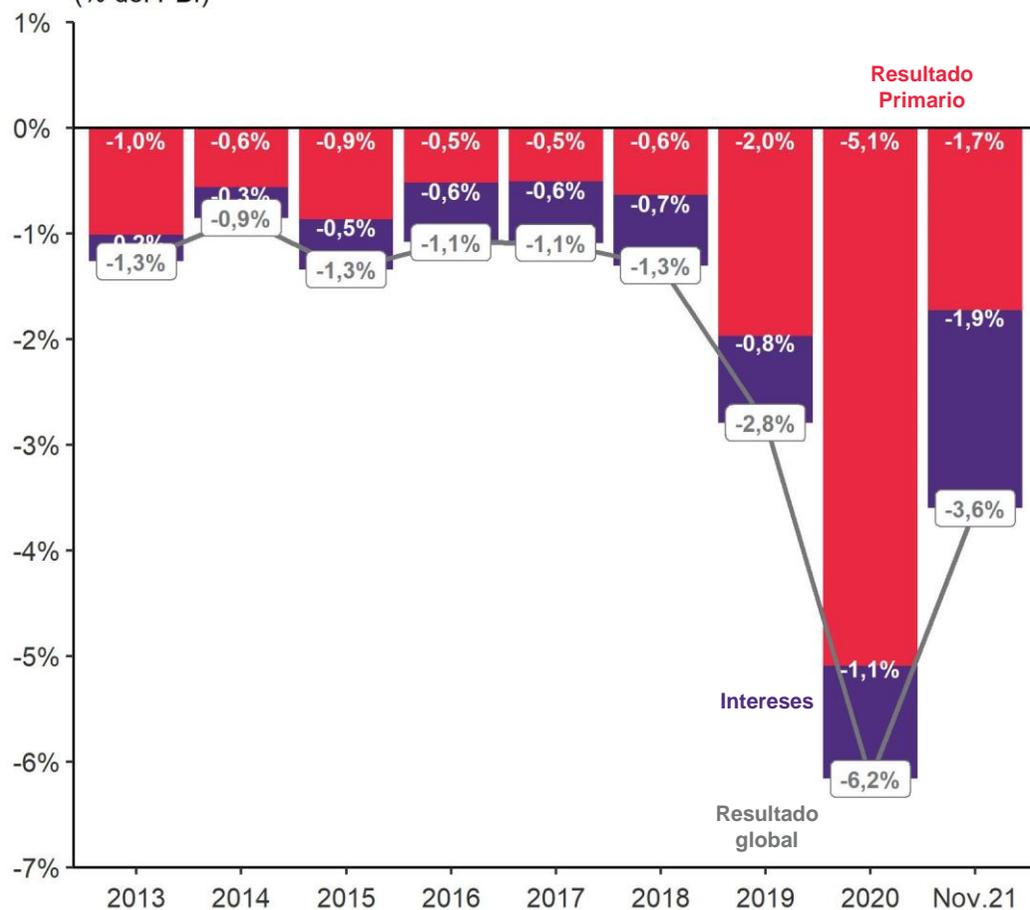


El déficit fiscal se mantiene en 3,6% del PBI en noviembre

El déficit fiscal permanece estable en noviembre y se ubica en 3,6% del PBI, explicado por un déficit primario del 1,7% y un pago de intereses del 1,9%. Por su parte, la deuda bruta se reduce a 33,4% del PBI en octubre, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 9,5% del PBI.

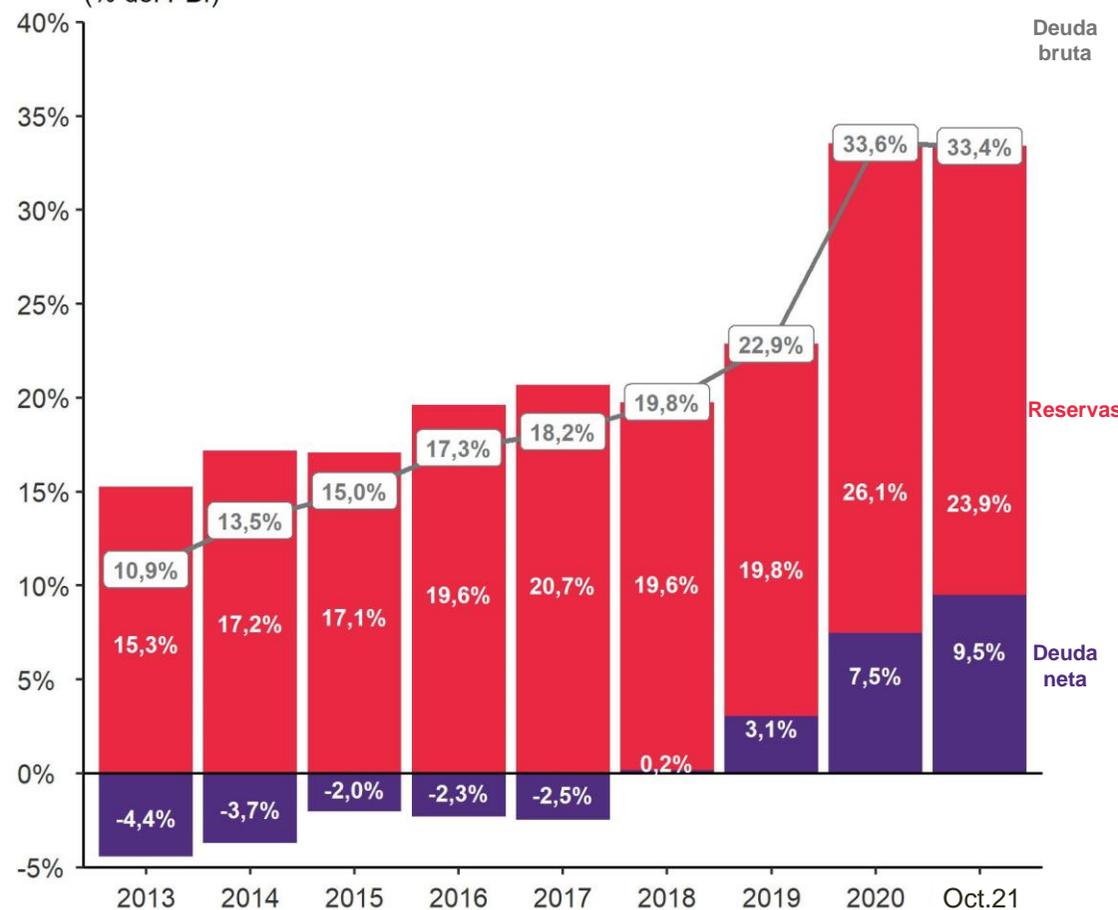
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País

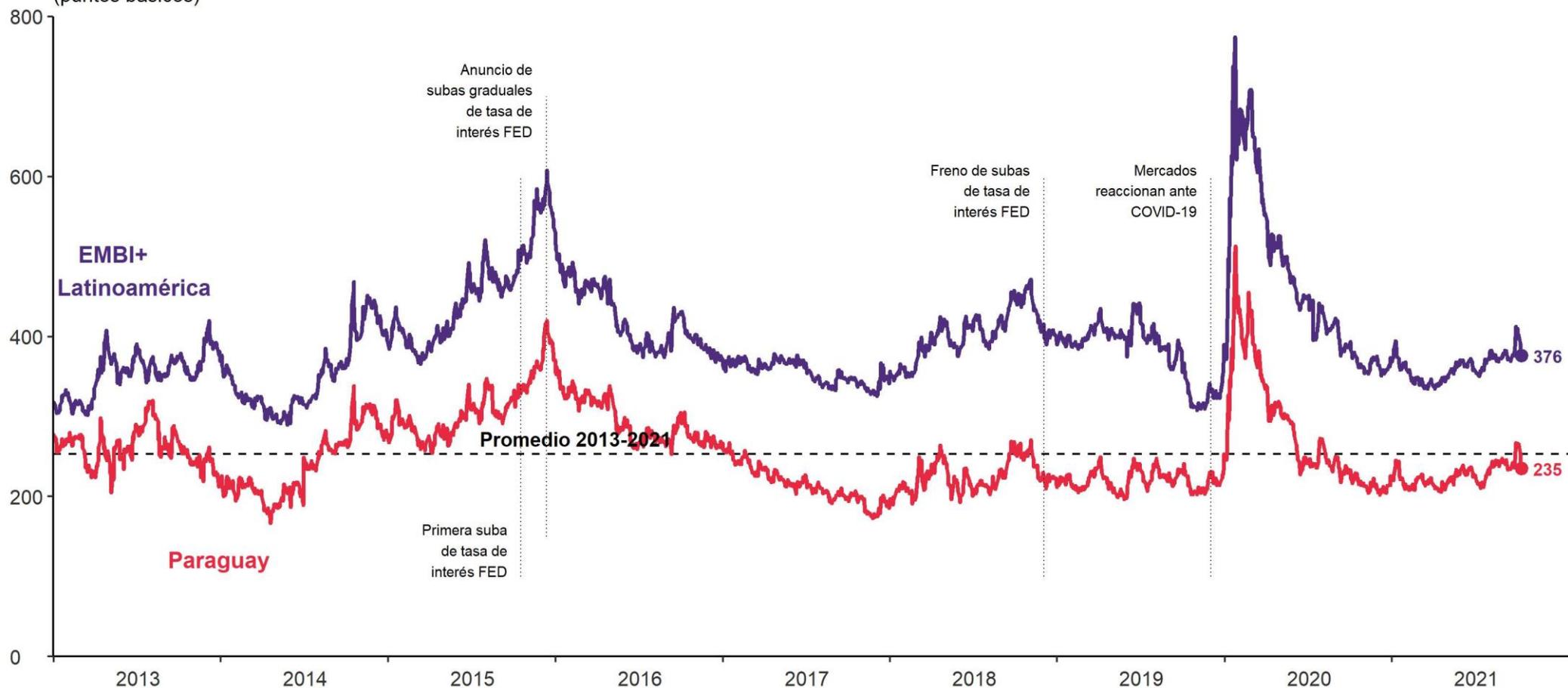


El riesgo país se mantiene cercano al promedio 2013-2021

El riesgo país de Paraguay se reduce luego de haberse incrementado en las últimas semanas, y se ubica en el entorno de los 235 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a al promedio de los últimos ocho años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se reduce levemente y se ubica en 7,4% en noviembre, con proyecciones que la ubican en 7,0% a fines de 2021 y 4,5% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (13,4%) y en Transporte (12,9%)



En octubre el **tipo de cambio promedio permanece estable y se ubica en 6.907**, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye** y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995



En el tercer trimestre la tasa de ocupados se eleva a 66,7% (desde 65,8%) y se mantiene cercano al nivel pre-pandemia. **La tasa de subocupación disminuye al 5,4%** mientras que **el desempleo cae a 6,5%**, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia

Tipo de Cambio e Inflación

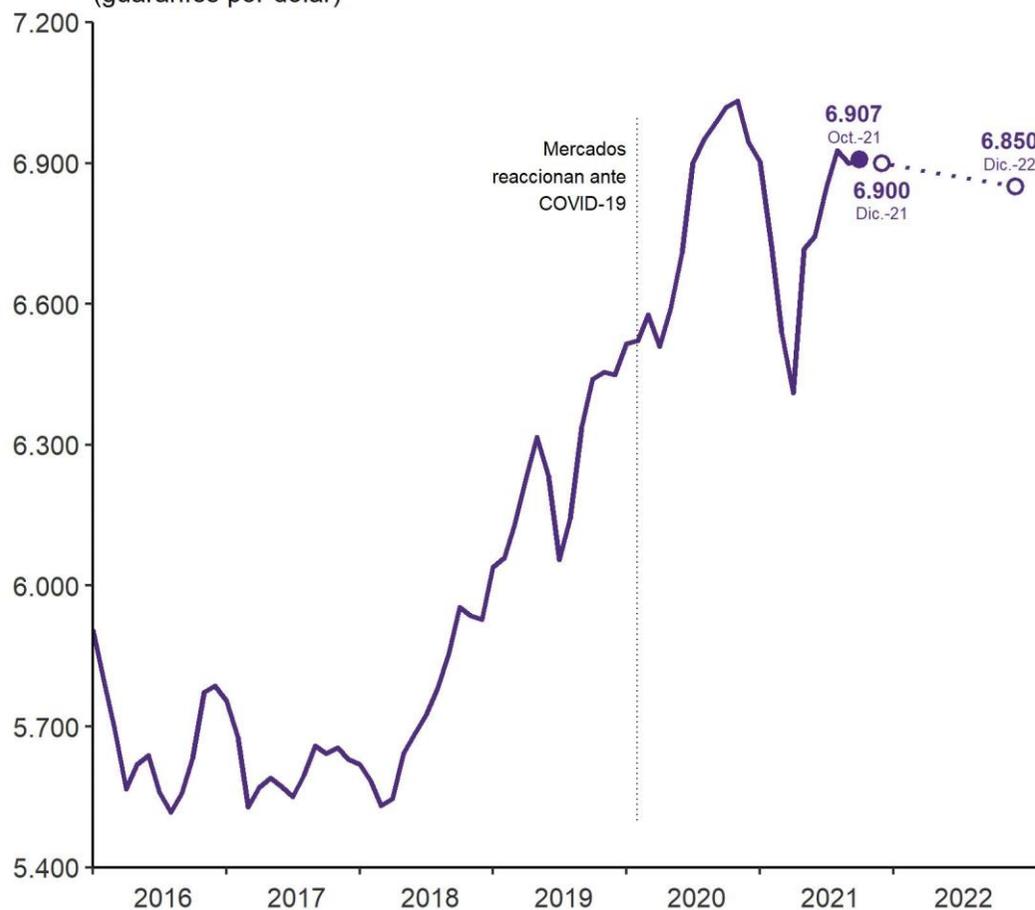


La inflación se reduce levemente en noviembre y alcanza el 7,4%

Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.907 en octubre, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 7,4% luego de caer levemente, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,1%.

Tipo de Cambio

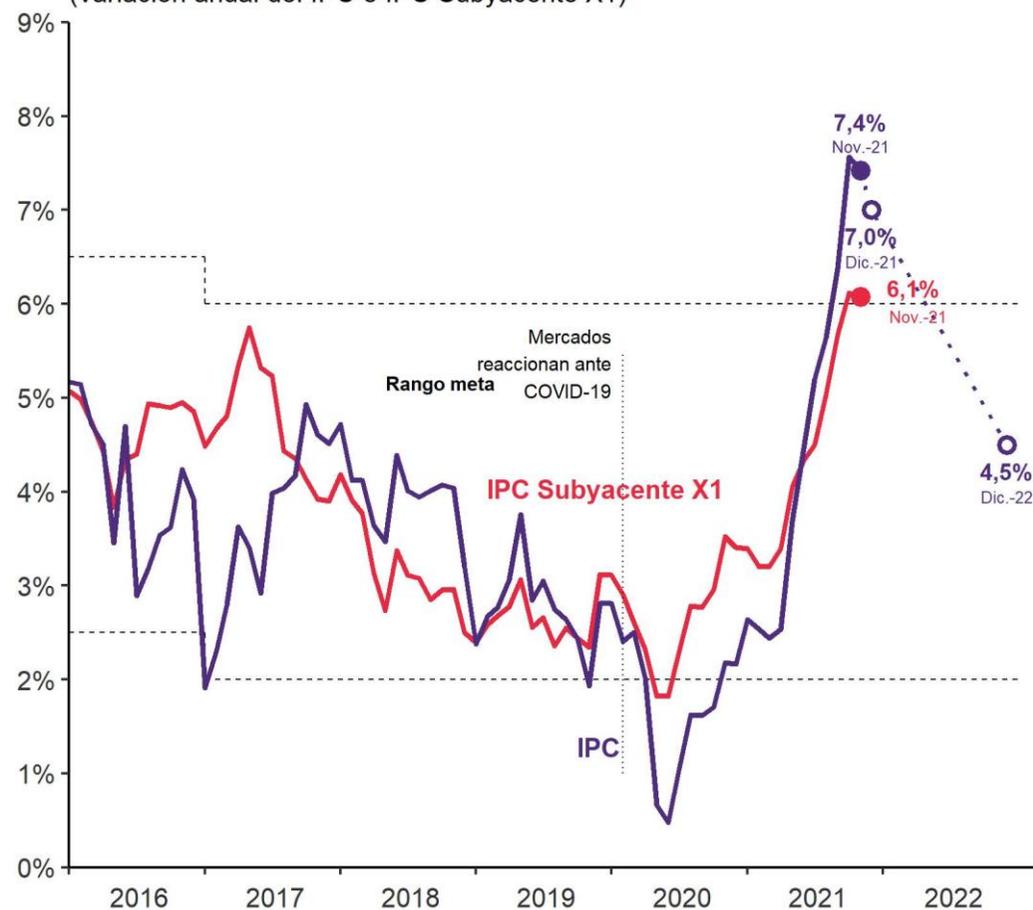
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

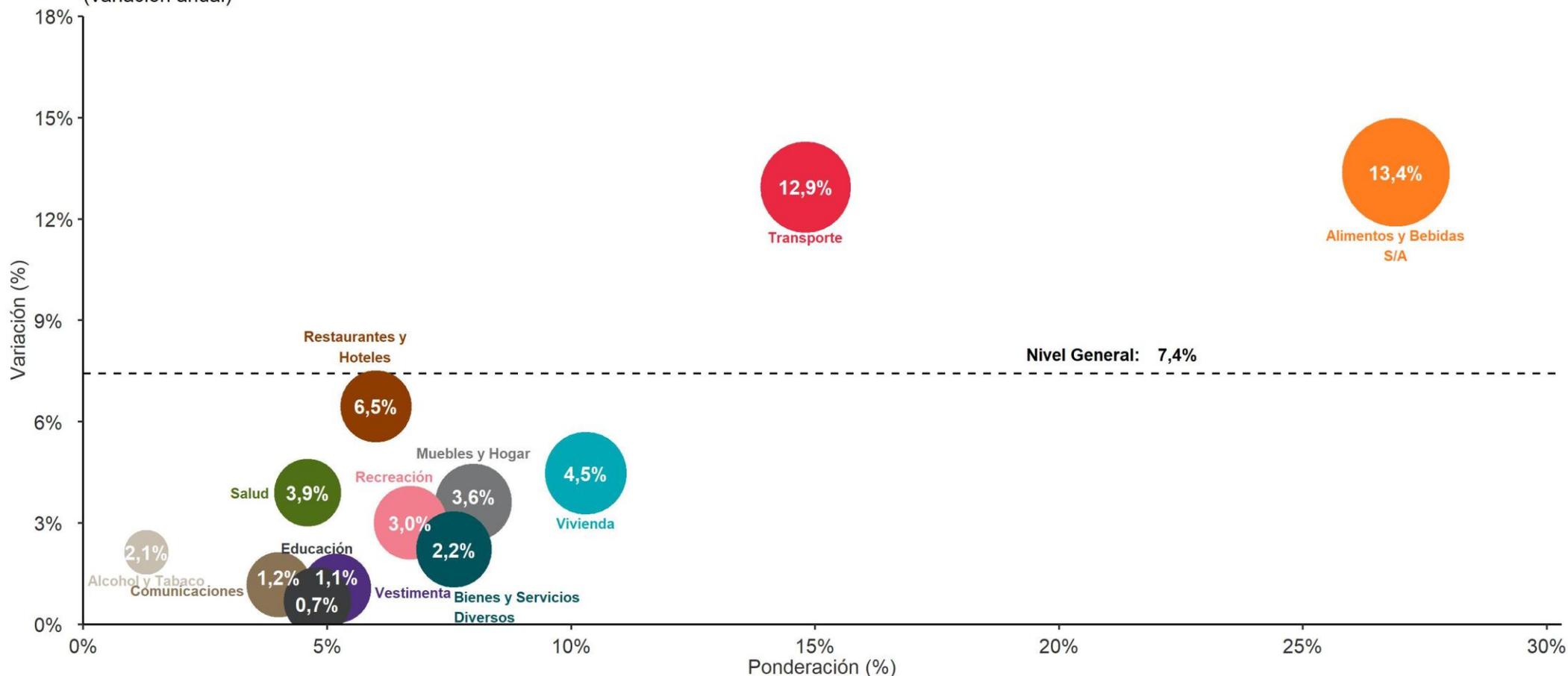


Alimentos y bebidas S/A y Transporte impulsan al alza la inflación

La inflación observada en noviembre fue impulsada por aumentos anuales de 13,4% en Alimentos y bebidas s/a y 12,9% en Transporte. A excepción de Restaurantes y Hoteles (6,5%), Vivienda (4,5%), Salud (3,9%) y Muebles y Hogar (3,6%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 3,5%.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

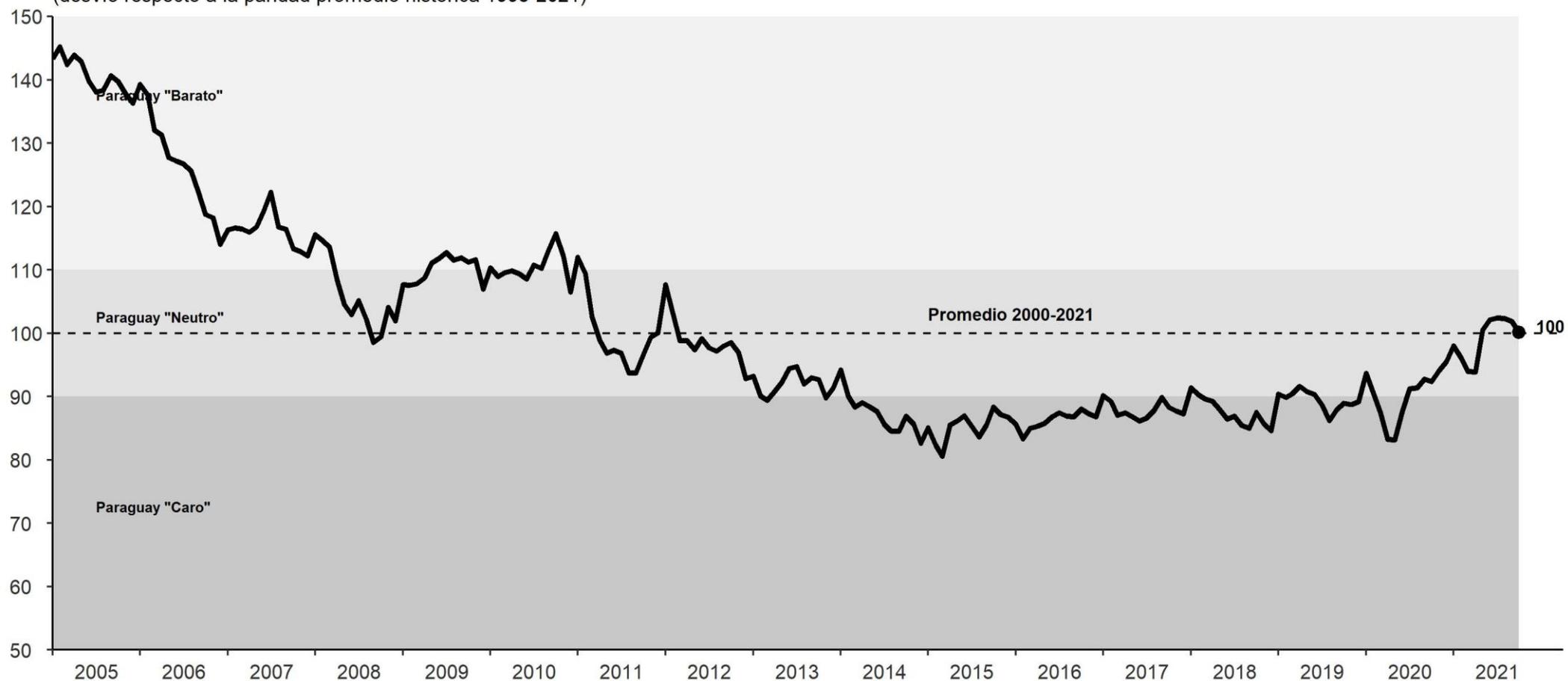


El Tipo de Cambio Real disminuye 2% frente a setiembre

En octubre el Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 2% frente a setiembre y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995, aunque por encima de los niveles observados previo a la pandemia.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

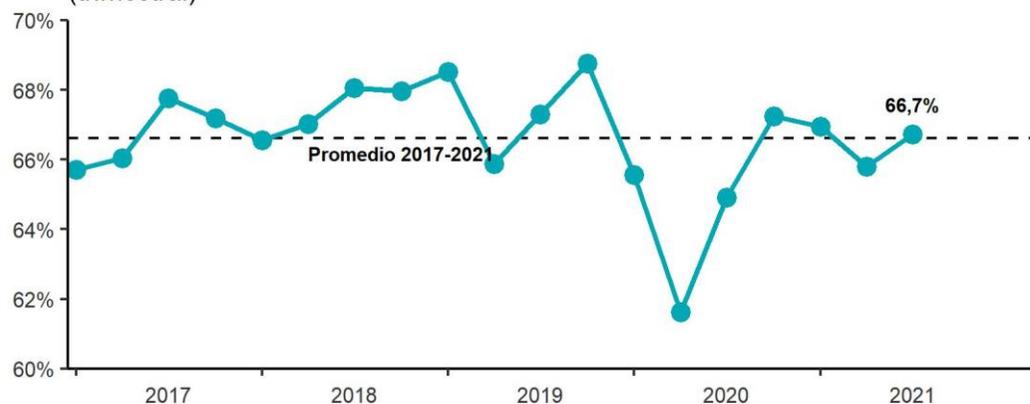


El mercado laboral muestra signos de recuperación durante el tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2021 la tasa de ocupados se eleva a 66,7% (desde 65,8%) y se mantiene cercano al nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación disminuye al 5,4% mientras que el desempleo cae a 6,5%, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia.

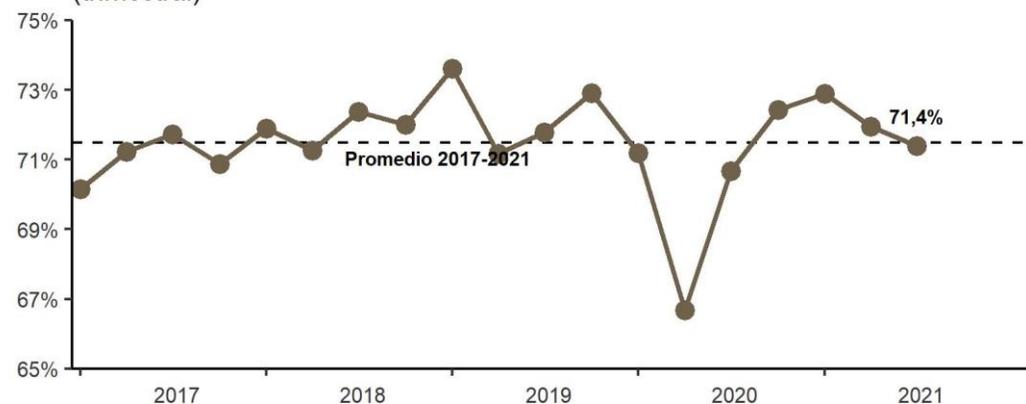
Tasa de Ocupados

(trimestral)



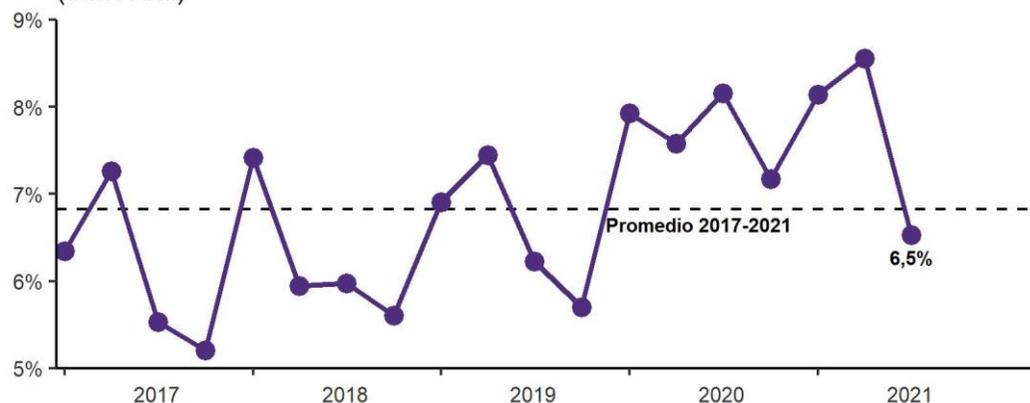
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



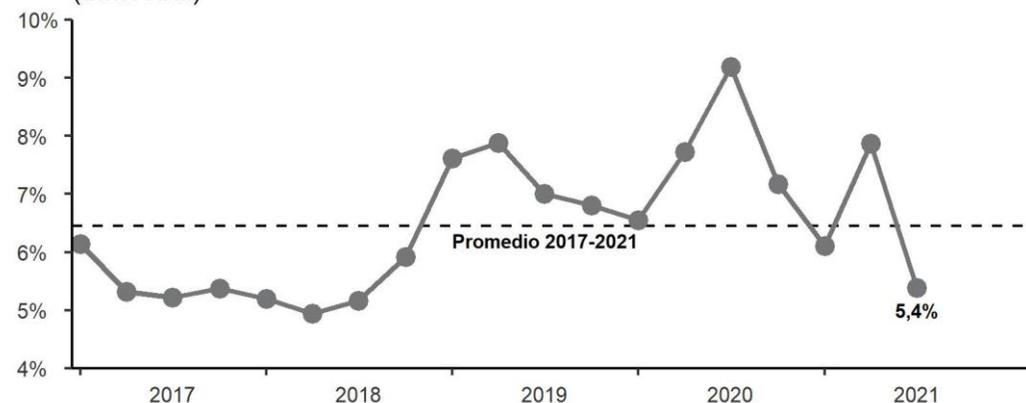
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

