

Informe de Coyuntura

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

Enero 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **En Estados Unidos las expectativas (PMI)** anticipan una recuperación de la economía en el mediano plazo aunque el recrudecimiento de la pandemia genera un leve retroceso en las expectativas de los servicios a la vez que **la recuperación del empleo se desacelera y la caída del desempleo se frena** en diciembre. **La OECD mejoró sus expectativas de crecimiento para 2020**, esperando una caída del PBI de 3,7%, **aunque redujo levemente sus proyecciones de recuperación para 2021 (3,2%)** (págs. 7-9)
- **La OECD corrigió levemente al alza las proyecciones de crecimiento** para la zona Euro en 2020 (de -7,9% en setiembre a -7,5% en diciembre), en línea con una recuperación mayor a la esperada en el tercer trimestre. Sin embargo, **las expectativas de crecimiento para 2021 han sido corregidas a la baja** ante los posibles efectos económicos del actual y futuros rebotes. Se espera un crecimiento de 3,6% para la Eurozona en 2021 (5,1% en setiembre). **Las expectativas del sector de servicios mejoran en diciembre aunque continúan indicando un alto grado de incertidumbre** ante los posibles efectos de la pandemia (pág. 10)
- En el tercer trimestre, **la economía China creció un 3% frente al anterior y se ubicó un 5% por encima del nivel de 2019**. Se espera un crecimiento del PBI de 1,8% para 2020 y 8,0% para 2021, en línea con las **expectativas muy positivas para los sectores de servicios y manufacturas** (pág. 12)
- **La economía Brasileña creció un 7,7% en el tercer trimestre y se ubicó un 3,9% por debajo del nivel de 2019**. Las perspectivas económicas han mejorado en los últimos meses esperándose una caída del PBI de 4,4%, para 2020 (en junio se esperaba una caída de 6,7%) y una posterior recuperación del 3,4% para 2021. **El déficit fiscal, que frenó su deterioro en noviembre (13,1%), continúa siendo el principal desafío macroeconómico en el mediano plazo** (págs. 16-19)
- **La economía Argentina se recuperó en el tercer trimestre y creció un 12%**, aunque se mantiene un 10% por debajo del nivel de 2019, esperándose para 2020 **una caída del PBI del 10,1% y un crecimiento de 5,5% en 2021**. **El principal desafío macroeconómico continúa siendo el elevado déficit fiscal** que en ausencia de financiamiento externo **es financiado a través de la emisión monetaria**. Ello provoca un fuerte deterioro del tipo de cambio (vía una brecha cambiaria más alta) que incentiva las importaciones en detrimento de las exportaciones y amplifica la pérdida de reservas por parte del Banco Central (págs. 21-24)

Hechos destacados - Paraguay

- **El Estimador Mensual de Actividad Económica cayó un 1,4% en noviembre y se mantuvo un 0,7% por debajo del nivel de 2019.** En noviembre, la actividad económica se ubicaba un 4,8% por debajo del nivel pre-pandemia (febrero). En noviembre crece la telefonía (+7% frente a 2019), la construcción (+9%) y químico-farmacéuticos (0%). Se mantienen por debajo de 2019 la vestimenta (-10%), vehículos (-10%), equipamiento del hogar (-7%) y combustibles (-5%). Supermercados se deteriora y cae 6% (+3% en octubre)
- **En el tercer trimestre de 2020 el PBI cae un 1,2% interanual,** esperándose una caída de 1,5% para 2020 y una recuperación de 3,6% en 2021. En el tercer trimestre el desempeño fue desigual, **destacándose el crecimiento de construcción (+15,8%).** Se registraron contracciones en ganadería, forestal, pesca y minería (-4,8%) y servicios (-3,9%). **Las exportaciones se recuperan y se ubican en niveles similares a los de 2019 (-1,2%) mientras que la inversión y el gasto público –que en el segundo semestre mantuvieron el nivel de 2019– crecen fuertemente en el tercer trimestre, 9,8% y 5,3% respectivamente**
- **El déficit fiscal alcanza el 6,2% del PBI en el año cerrado en diciembre** y se duplica en relación al cierre de 2019. Ello se debe principalmente al aumento del déficit primario que alcanza el 5,1% del PBI
- **La deuda bruta representa el 32,3% del PBI en noviembre,** un incremento de 9,4 p.p. respecto al cierre de 2019. Debido al elevado nivel de reservas internacionales, la deuda neta representa solamente el 7,3% del PBI
- **La inflación cierra el año en 2,2%,** mientras que la inflación subyacente cae a 3,4%. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas S/A (3,3%), Salud (+4,1%), Educación (+4,0%) y Recreación (+3,9%)
- **En el tercer trimestre se recupera el empleo (de 61,6% a 64,9%) aunque se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia.** Las tasas de desocupados y subocupados aumentan a 8,2% y 9,2% respectivamente y se mantienen cerca de 2 p.p. por encima del nivel de 2019

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Paraguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

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

Cuentas Públicas

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

Precios, Tipo de Cambio y Empleo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

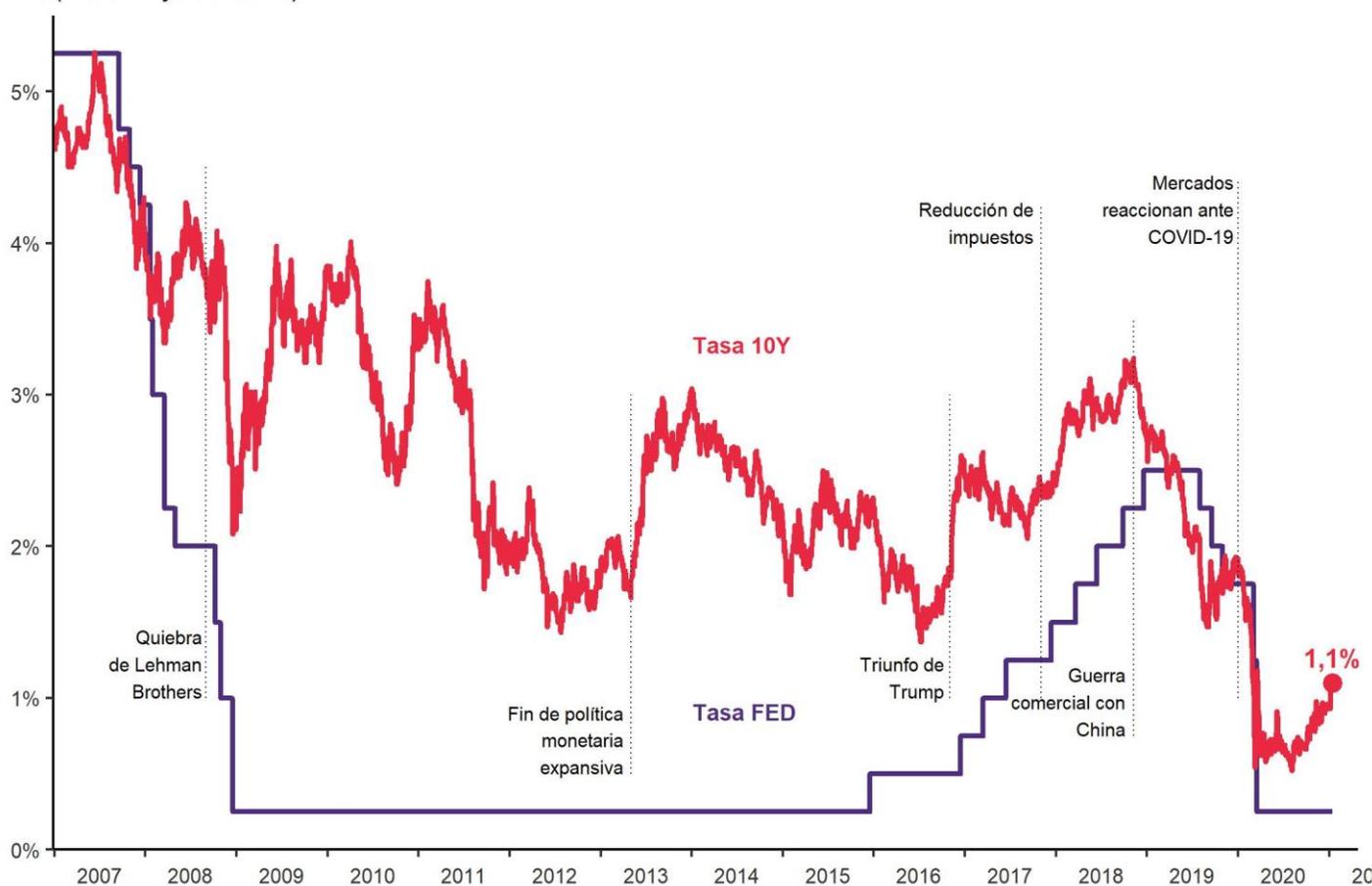


El optimismo global a causa de la vacuna impulsa al alza el rendimiento de la tasa

En enero la tasa de interés aumenta levemente impulsada por expectativas de un nuevo paquete de ayuda fiscal y la potencial vacuna contra el coronavirus. La *Yield Curve* se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas de interés se mantendrán sin cambios en los próximos años.

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Desempleo e Inflación

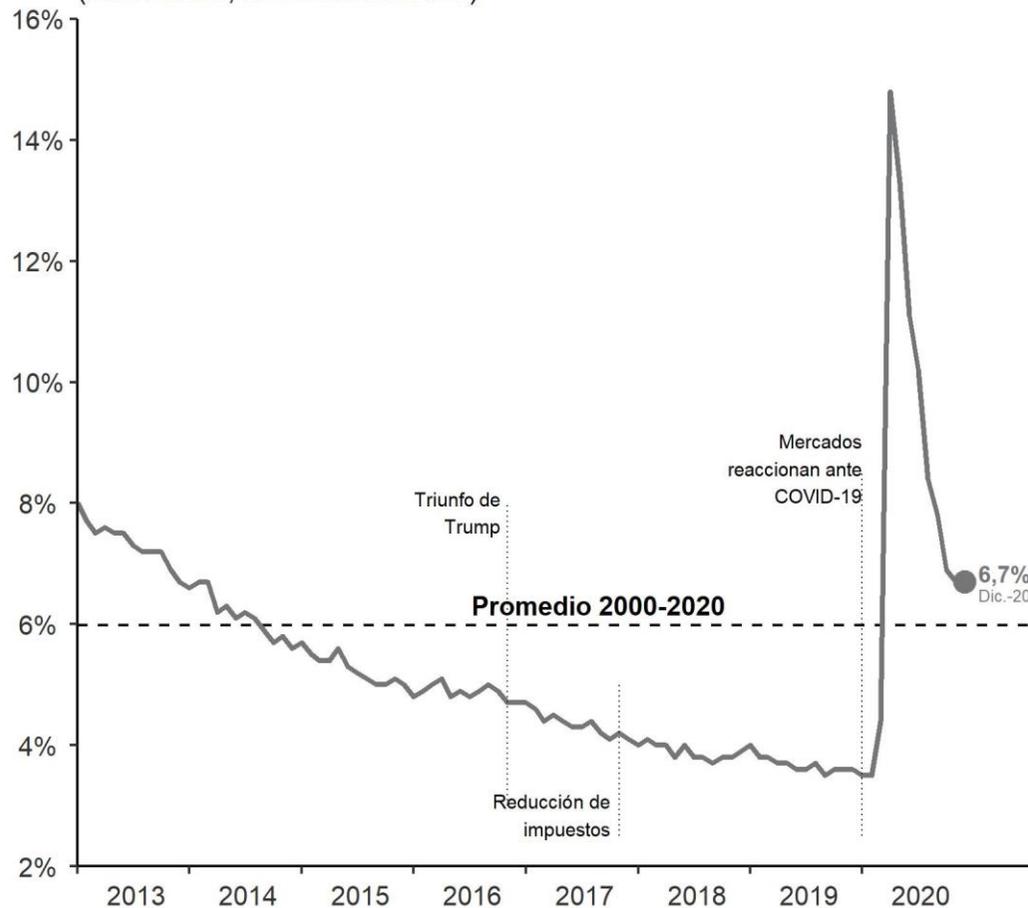


Se frena la caída del desempleo

Luego de sucesivas caídas, en diciembre se frena la reducción del desempleo en 6,7% (en abril había alcanzado el 14,7%). En noviembre, la inflación cede y se ubica en torno al 1,1% mientras que la inflación subyacente se ubica en 1,4%, en ambos casos por debajo del objetivo de la FED.

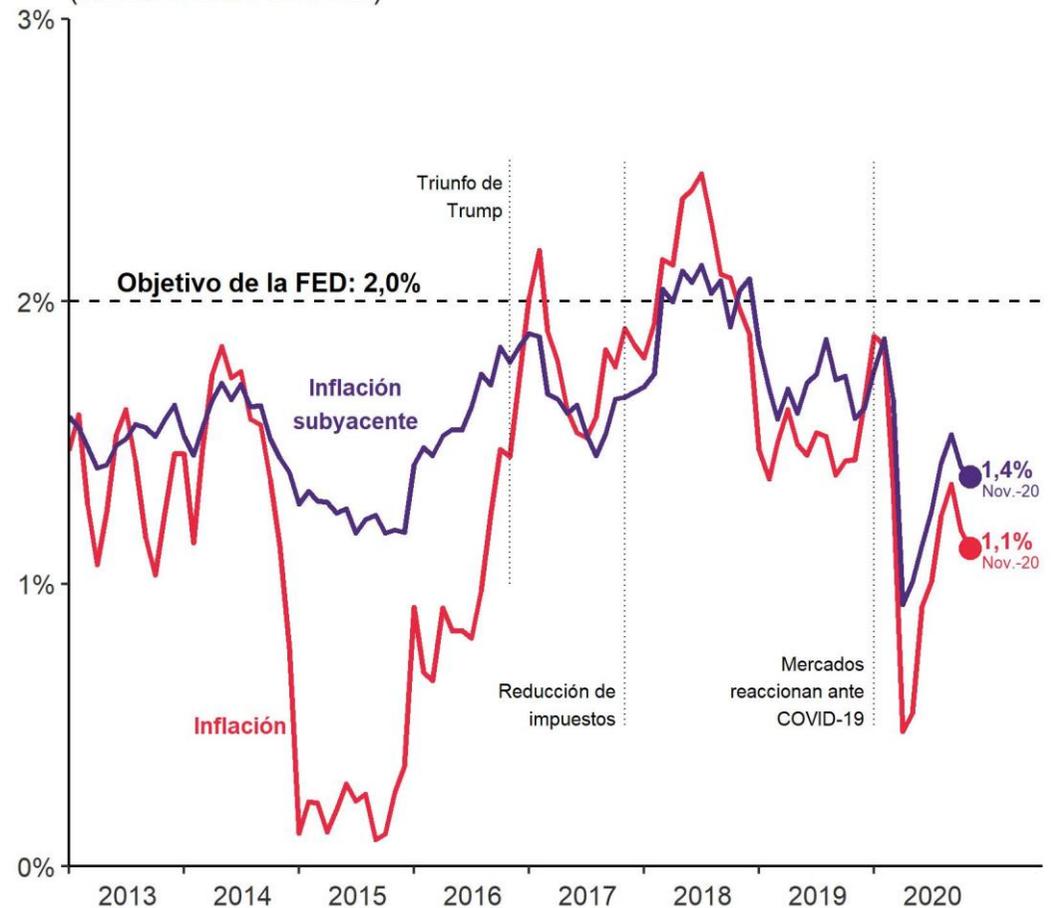
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



EE.UU: Actividad Económica

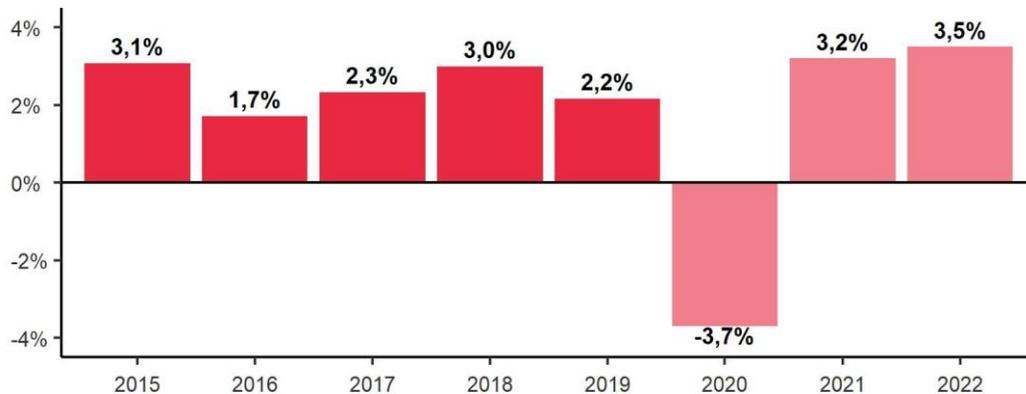


La economía se recupera y crece 7,5% en el tercer trimestre

Para 2020 se espera una caída del PBI de 3,7% -una mejora de 0,1 p.p. respecto a lo proyectado en setiembre- mientras que para 2021 se espera una recuperación de 3,2%. El *PMI* de servicios muestra una leve caída en diciembre aunque continúa anticipando una expansión de la economía.

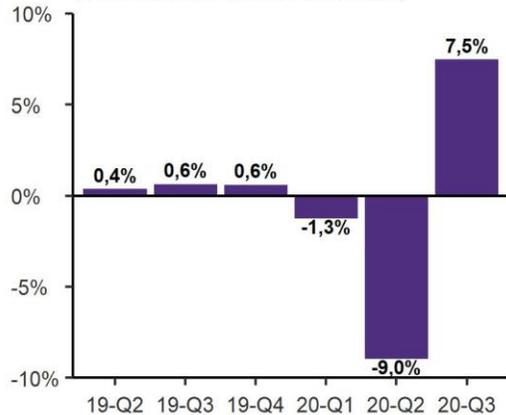
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



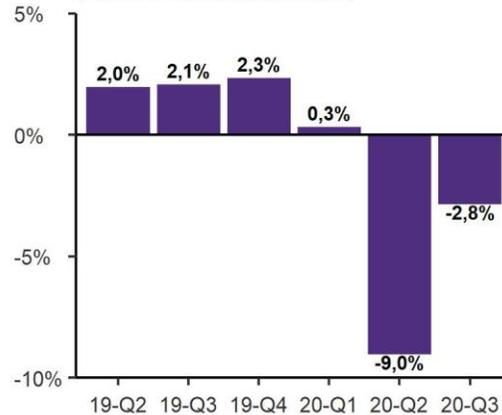
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



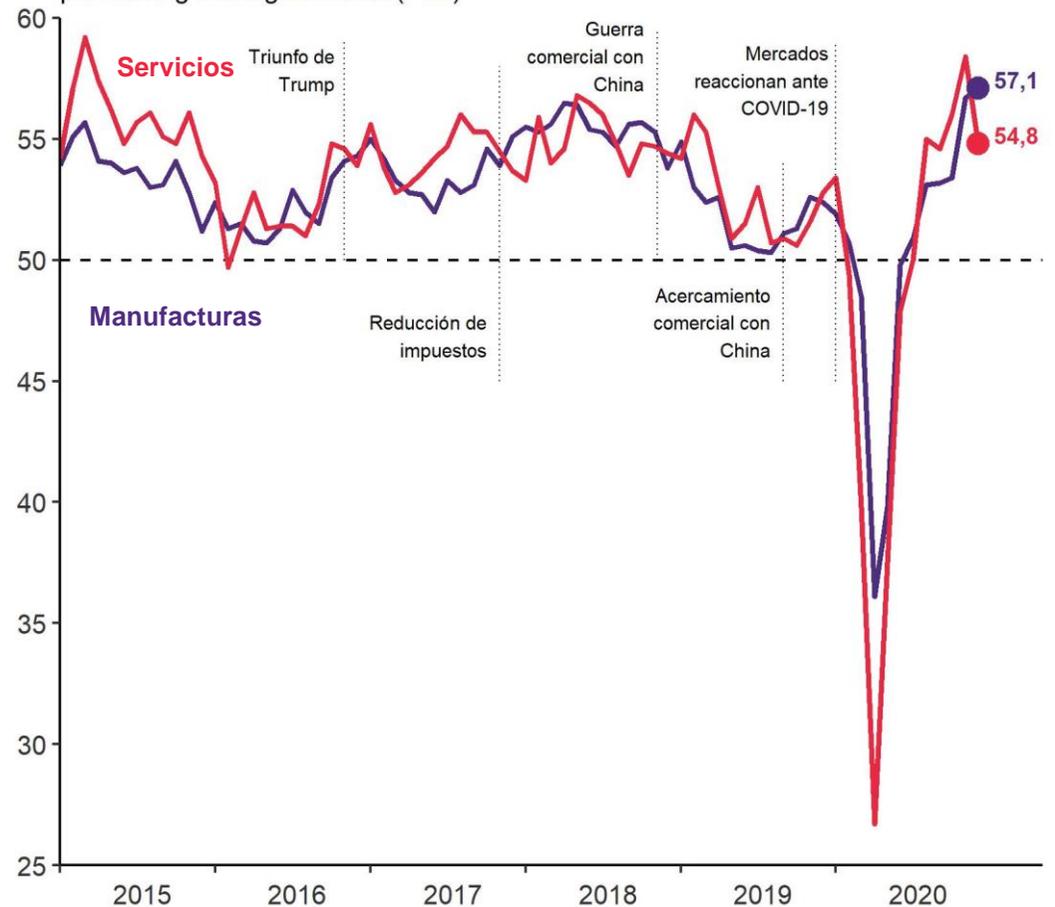
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Europa: Actividad Económica

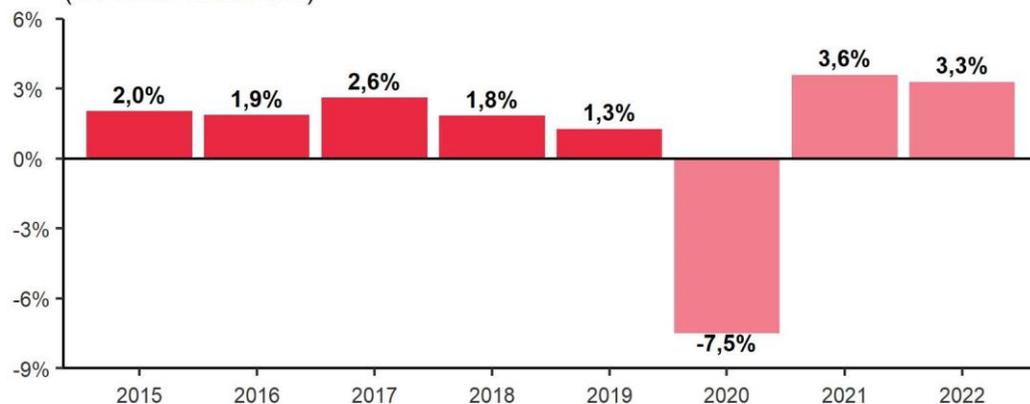


Se espera una recuperación algo más lenta en 2021

La economía se recuperó en Q3 y creció un 12,5% pero se mantiene aun un 4,3% por debajo de 2019, esperándose una caída de 7,5% para 2020 y un crecimiento de 3,6% en 2021. El *PMI* de servicios se recupera en diciembre aunque se mantiene por debajo del nivel neutro.

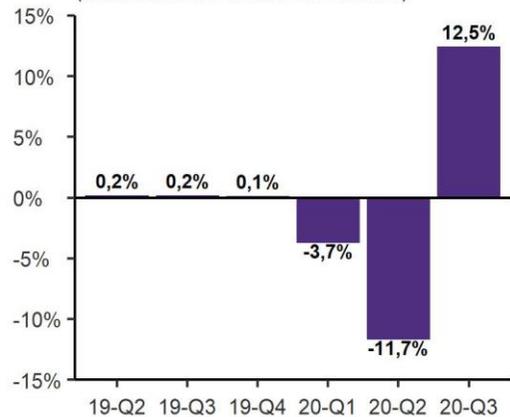
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



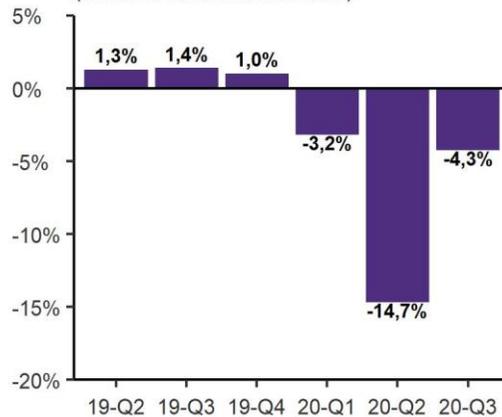
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



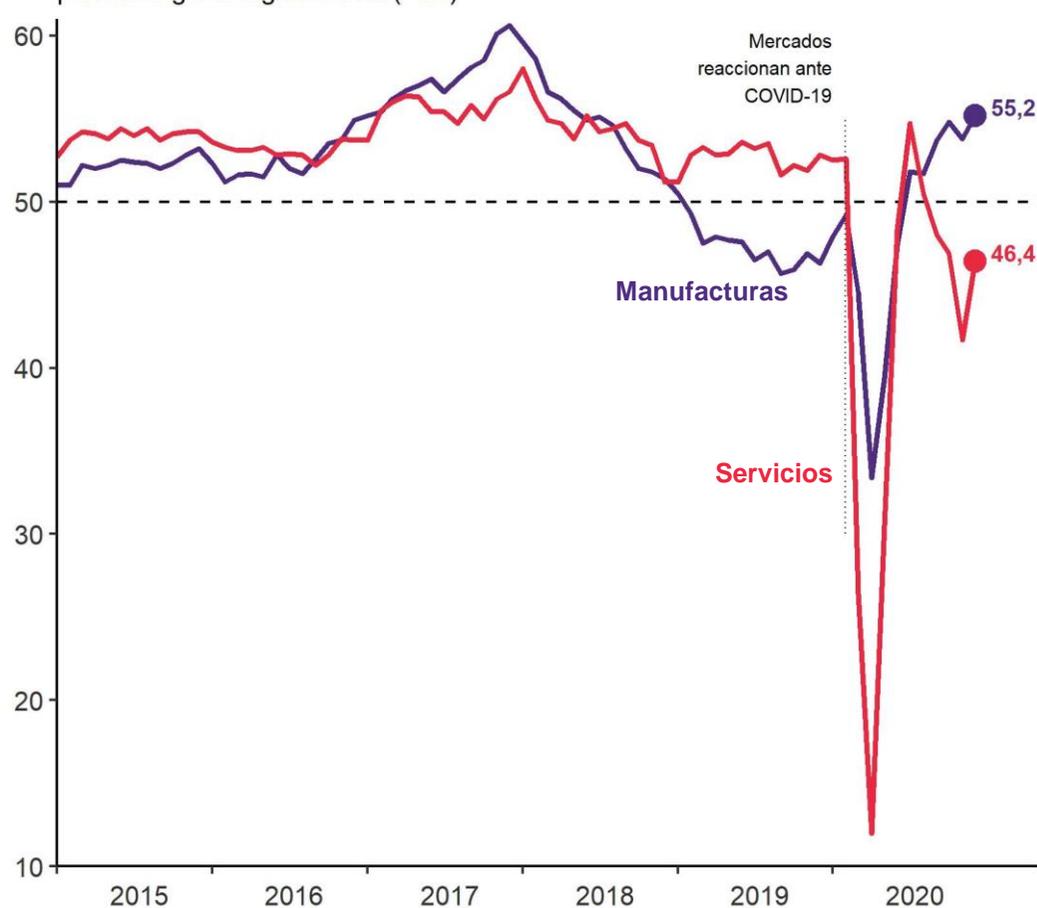
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Reino Unido: Actividad Económica

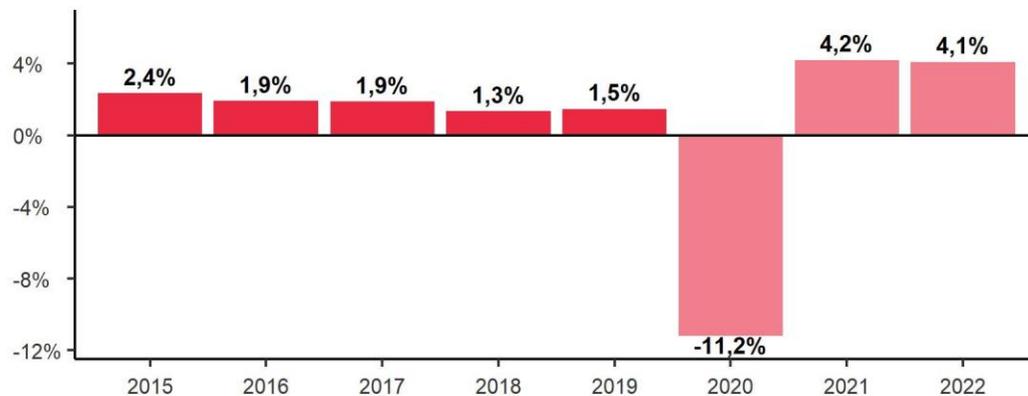


La economía se recuperó en Q3 pero continúa un 8,6% por debajo de 2019

La economía se recuperó en Q3 y creció un 16% pero se mantiene aun un 8,6% por debajo de 2019, esperándose una caída de 11,2% para 2020 y un crecimiento de 4,2% en 2021. El PMI de servicios se recupera en diciembre aunque se mantiene por debajo del nivel neutro.

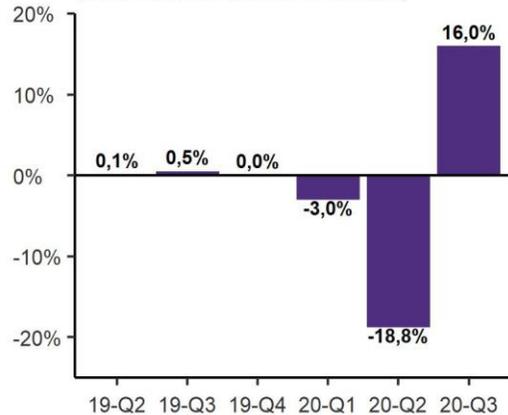
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



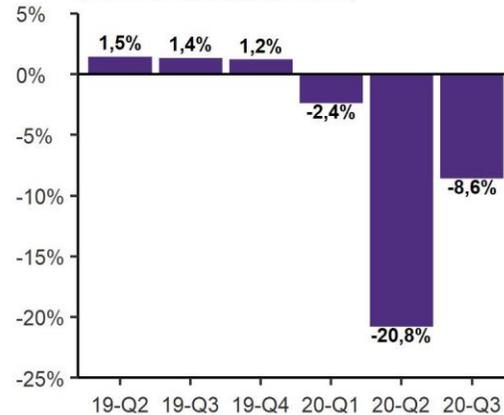
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



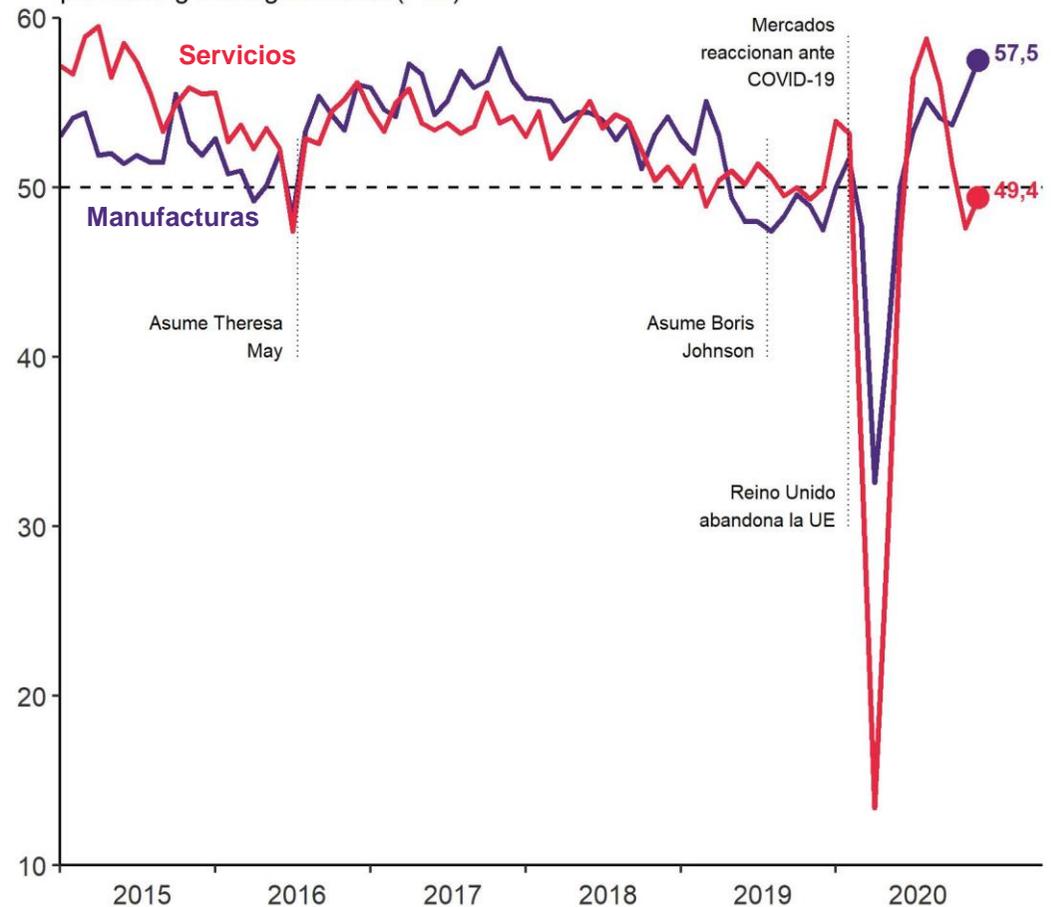
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

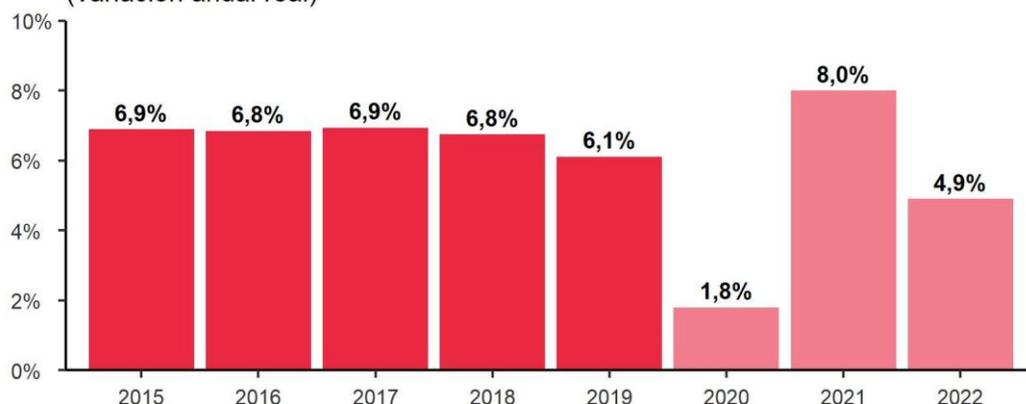


La economía China se ubica un 5% por encima del nivel de Q3 2019

En el tercer trimestre, la economía China creció un 3% frente al anterior y se ubicó un 5% por encima del nivel de 2019. Se espera un crecimiento del PBI de 1,8% para 2020 y 8,0% para 2021, en línea con las expectativas muy positivas para los sectores de servicios y manufacturas.

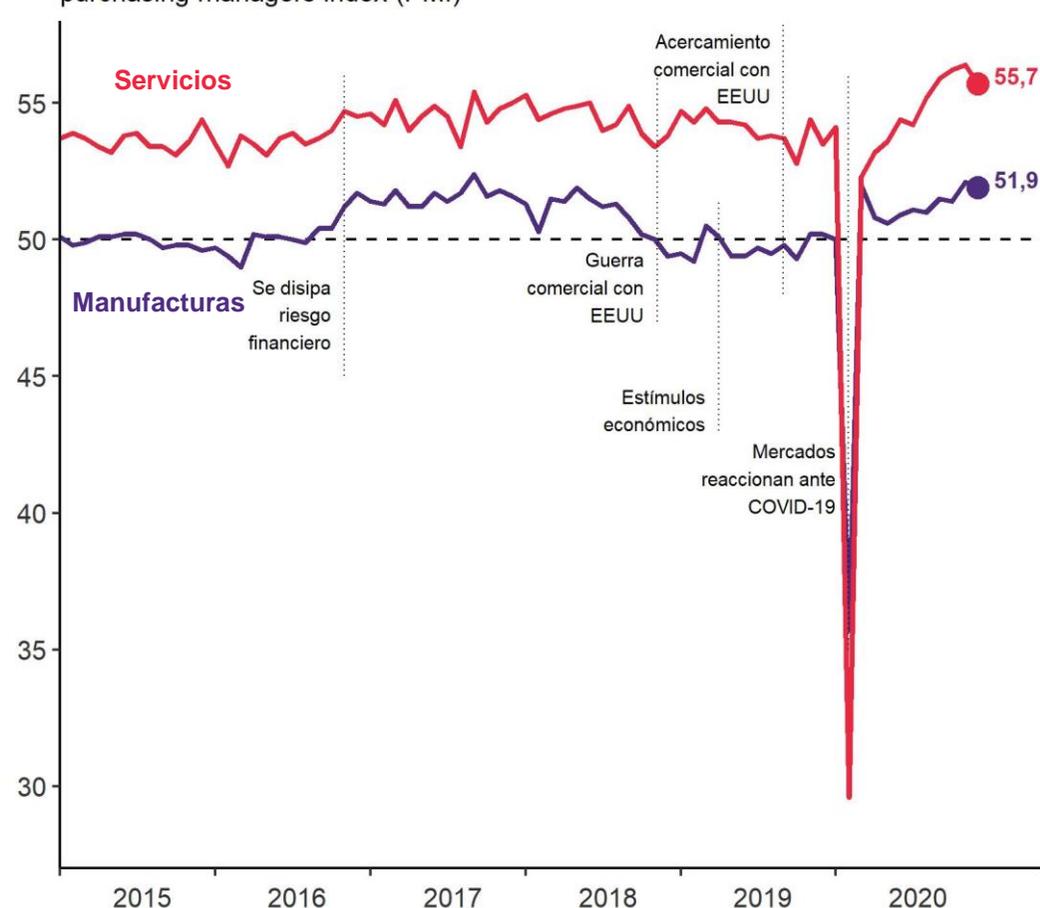
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



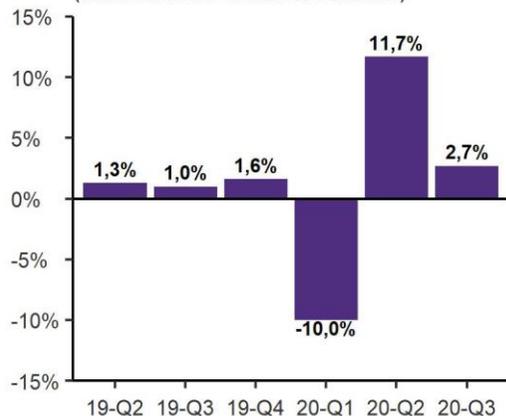
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



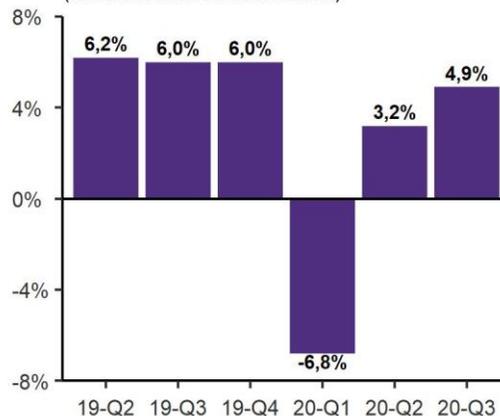
PBI Trimestral QoQ

(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 2020.

Petróleo



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

A comienzos de 2021, el precio del petróleo Brent recupera terreno ante el comienzo de la vacunación contra el COVID y alcanza los 55 dólares por barril. El precio había caído en octubre ante los posibles rebrotes en Europa y su impacto en las economías.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

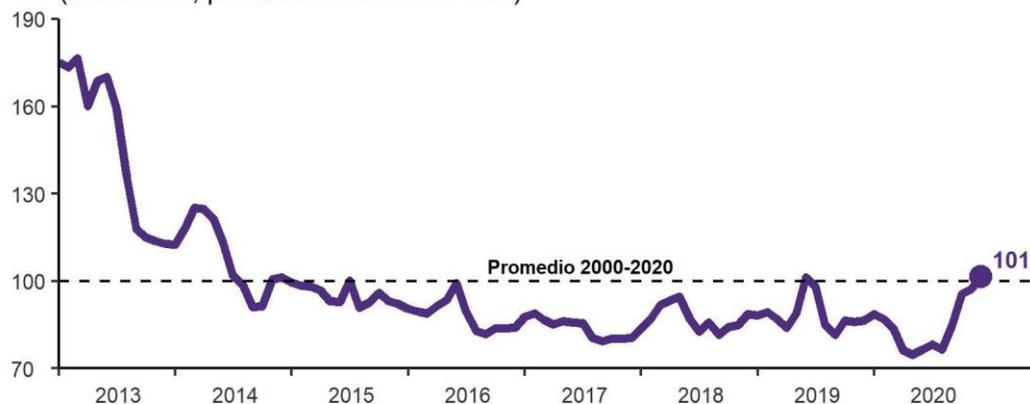


Los precios de los commodities evolucion al alza

En diciembre los precios de los commodities crecen, destacándose la recuperación del precio del arroz y el maíz, lo cuales se ubican un 14% y un 1% por encima del promedio 2000-2020. Con menores incrementos, los precios de la soja y la carne se ubican un 11% y un 9% por encima del promedio.

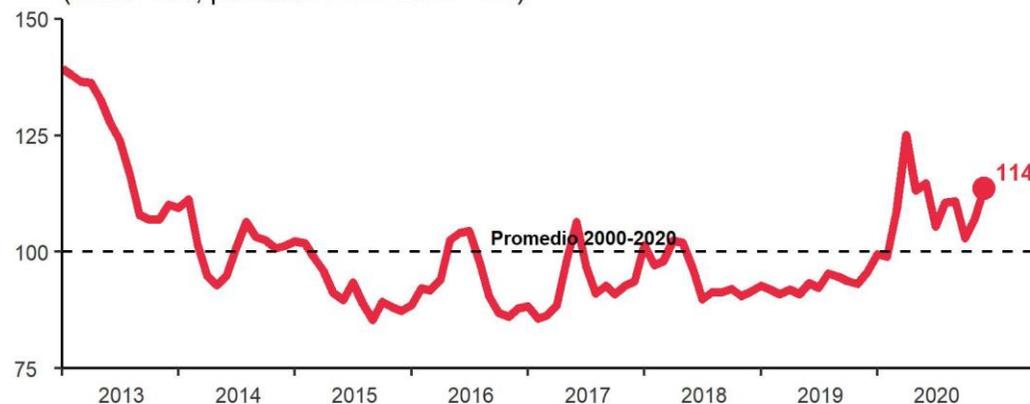
Maíz

(índice real, promedio 2000-2020=100)



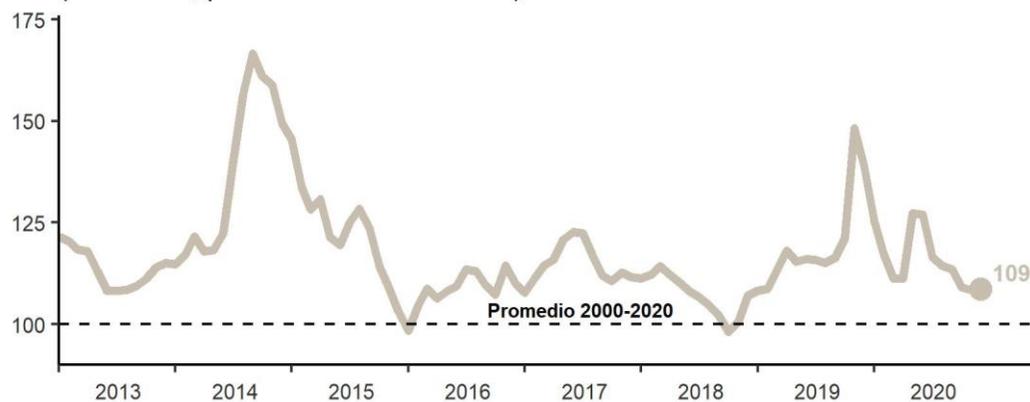
Arroz

(índice real, promedio 2000-2020=100)



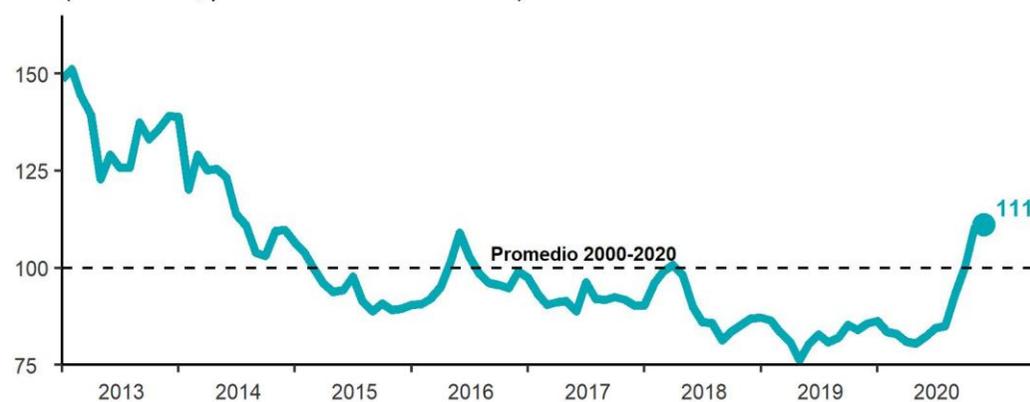
Carne

(índice real, promedio 2000-2020=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2020=100)



Fuente: World Bank, FMI

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

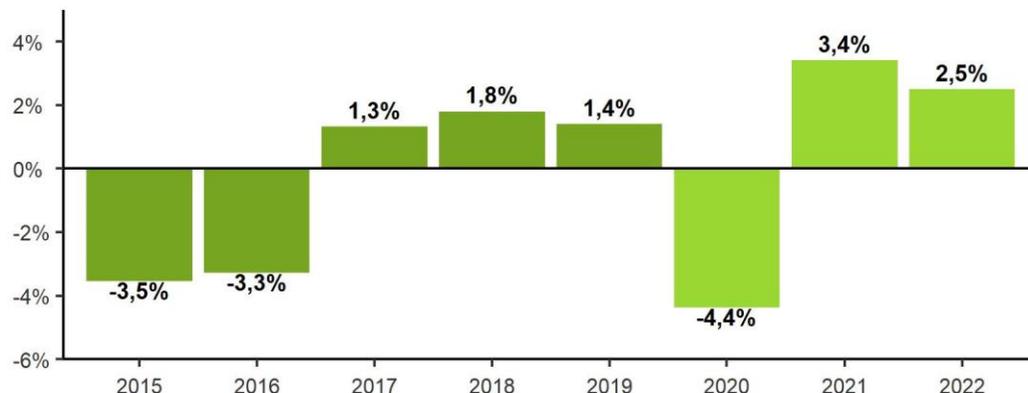


La economía crece 7,7% en Q3 y se ubica 3,9% por debajo de 2019

La economía brasileña creció un 7,7% en el tercer trimestre y se ubicó un 3,9% por debajo del nivel de 2019, esperándose una caída del PBI de 4,4%, para 2020 y una posterior recuperación del 3,4% para 2021. En octubre, la actividad económica se ubicó un 2,6% por debajo del nivel de 2019.

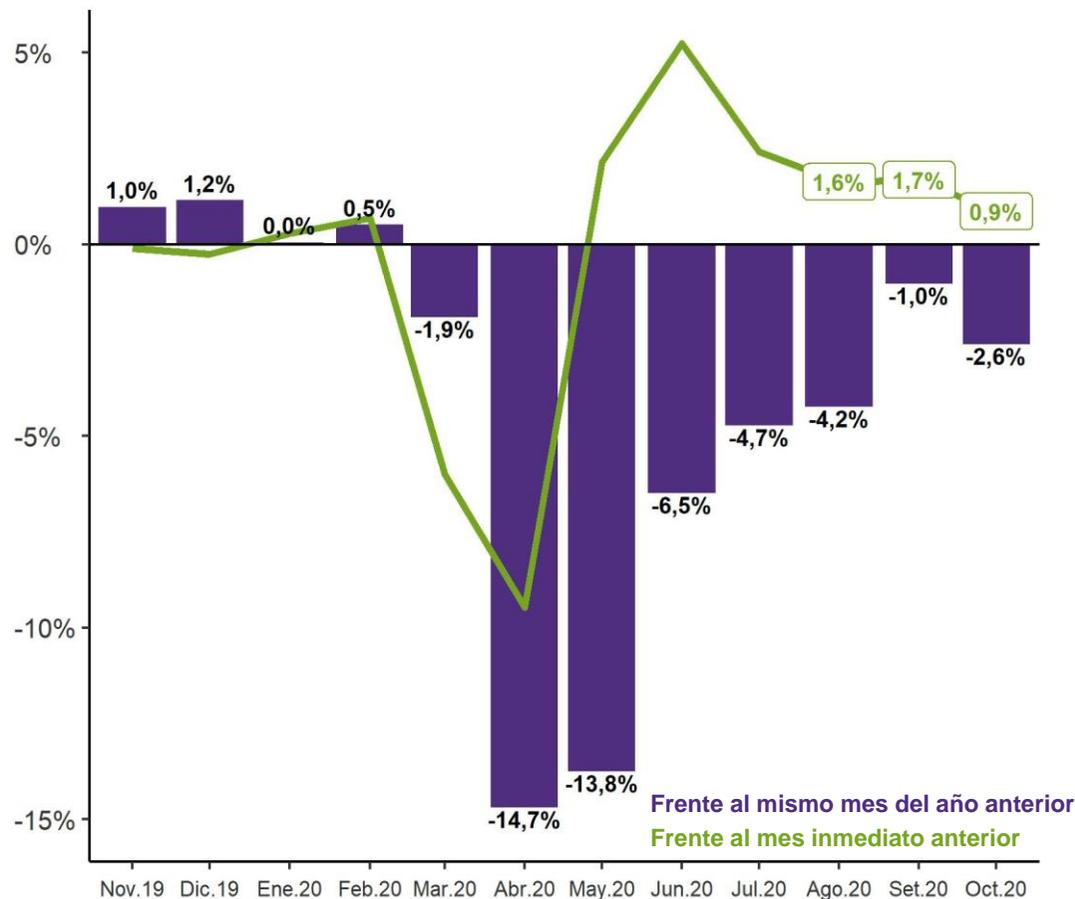
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



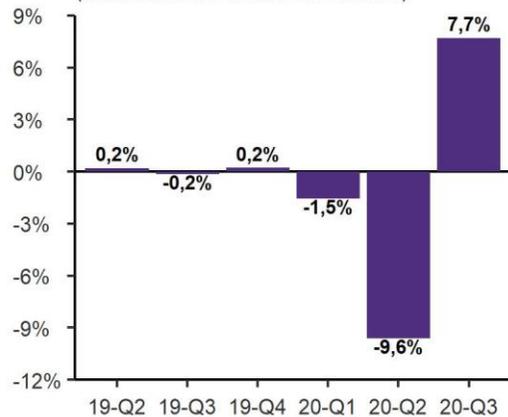
Índice de Actividad Económica

(variación anual y frente al mes anterior)



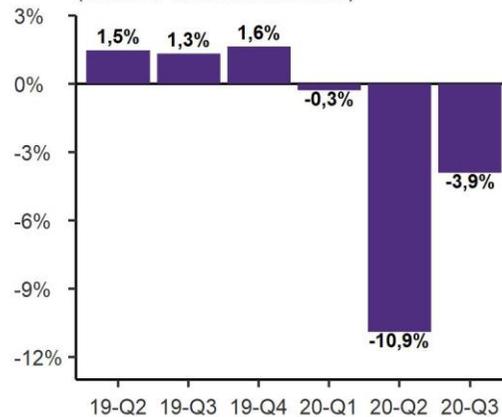
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCB, FMI

Nota: Barras en verde claro corresponden a las proyecciones de diciembre 2020.

Cuentas Públicas

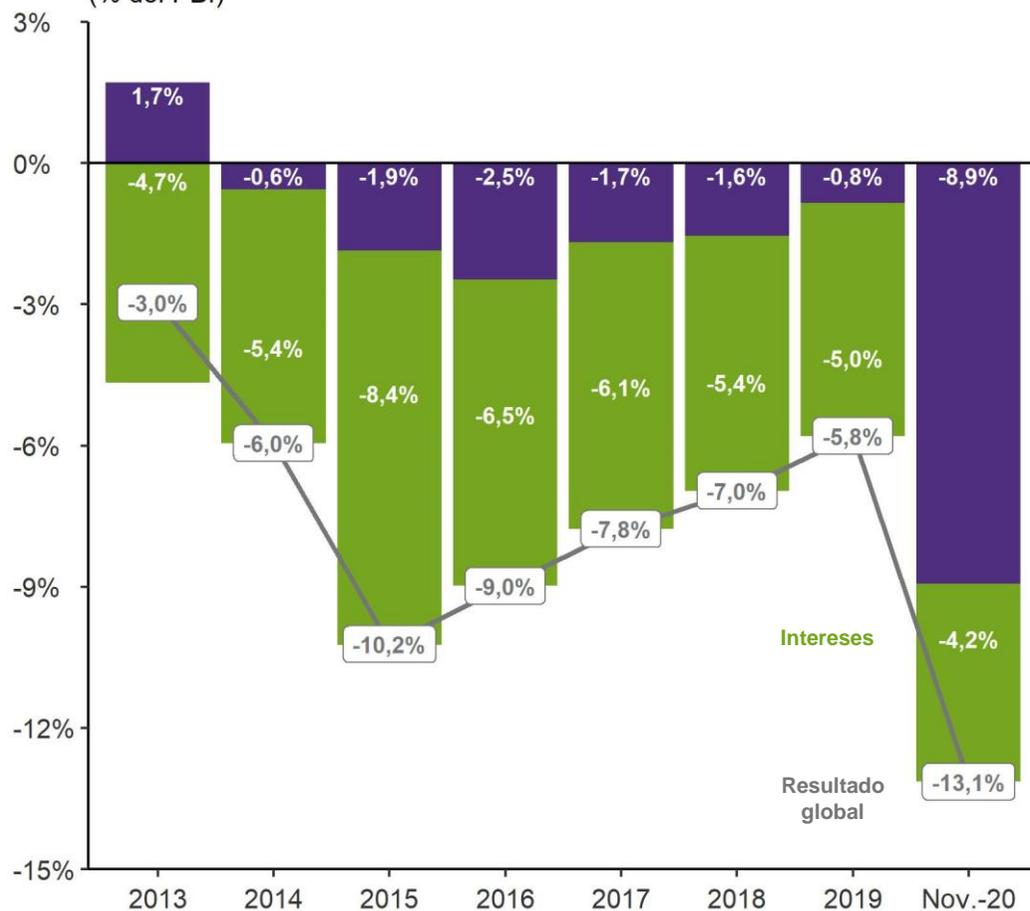


Se frena el deterioro del resultado fiscal

El déficit fiscal global alcanzó el 13,1% del PBI en el año cerrado a noviembre y marcó un freno en el deterioro que venía mostrando desde el inicio de la pandemia, en línea con la estabilización del déficit primario que se ubicó en 8,9%. La deuda bruta (88%) y neta (61%) frenan su deterioro.

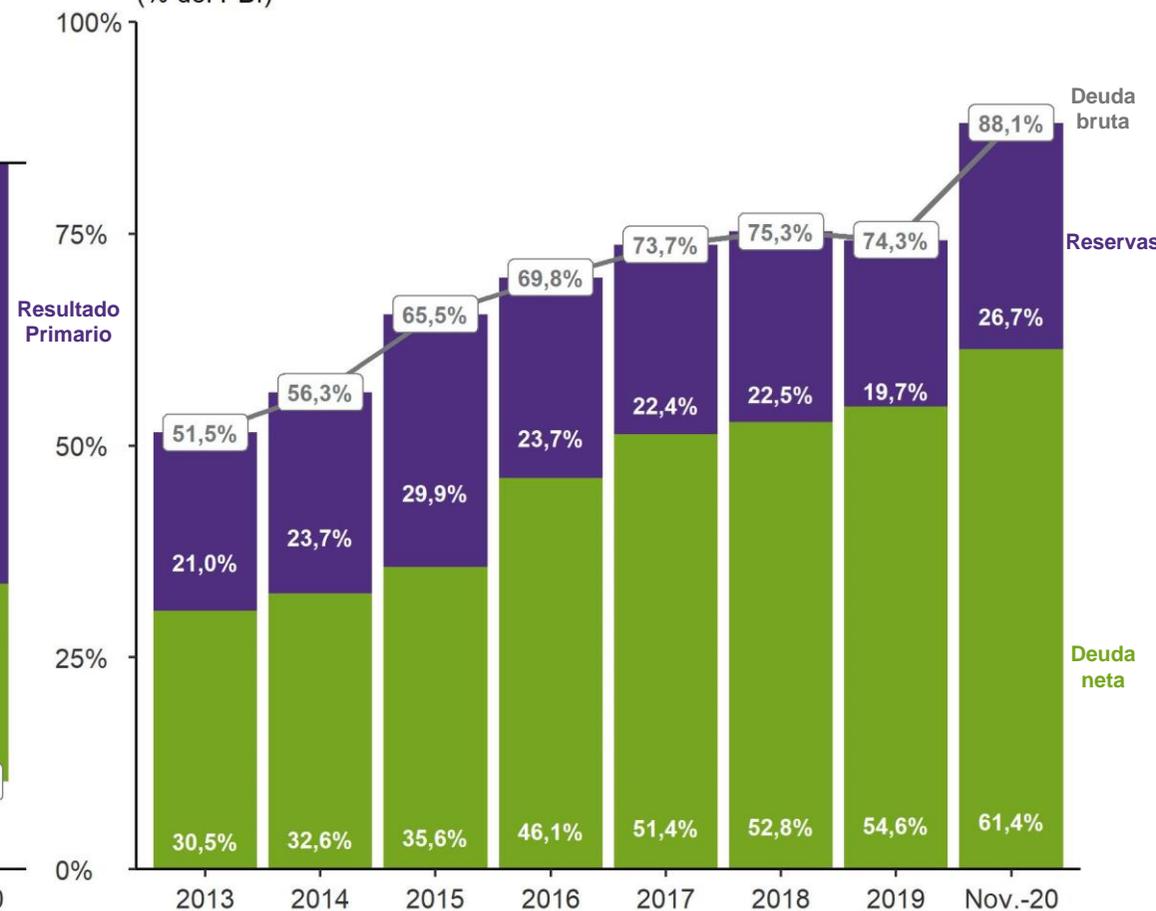
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: BCB

Riesgo País

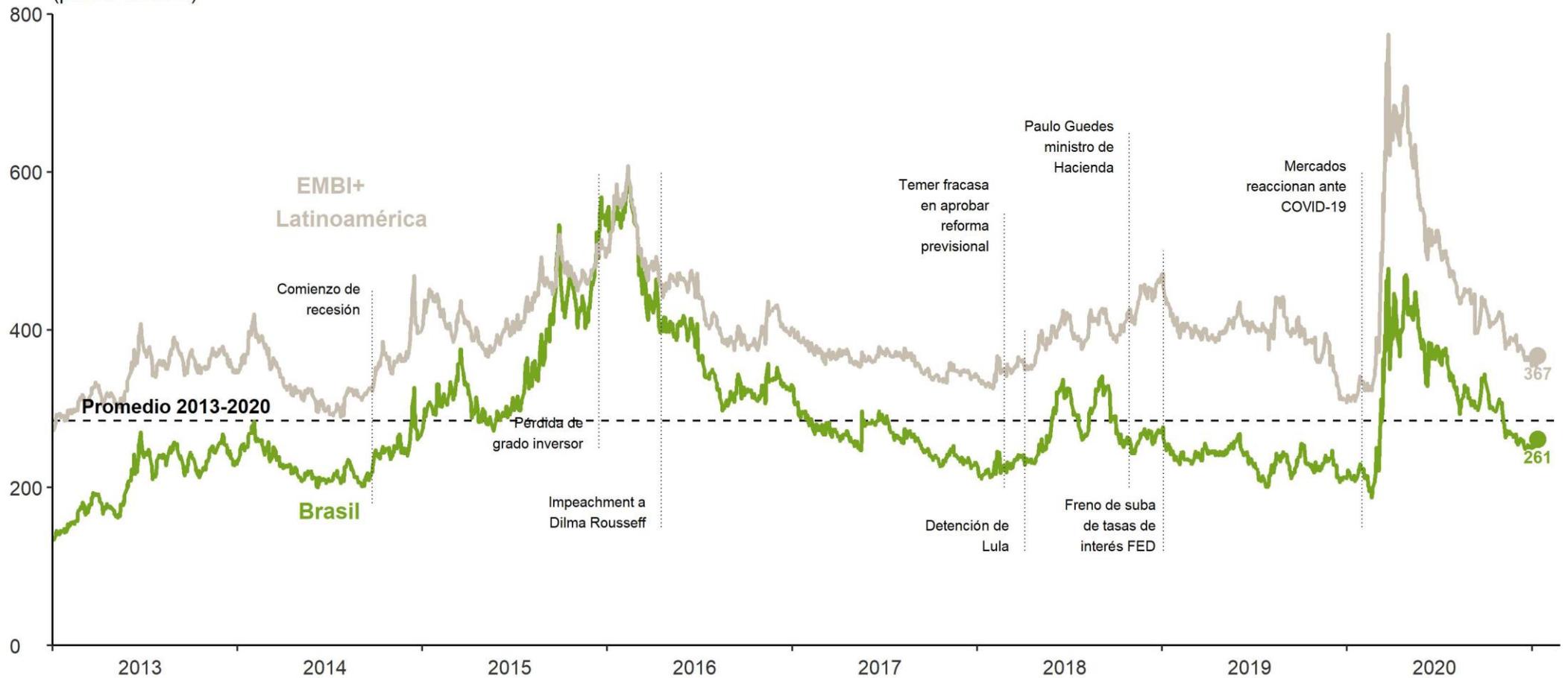


El riesgo país vuelve a su mínimo post-pandemia

A comienzos de enero, el riesgo país de Brasil se reduce en línea con una mejora en las expectativas sobre el desempeño de las economías emergentes. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 261 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

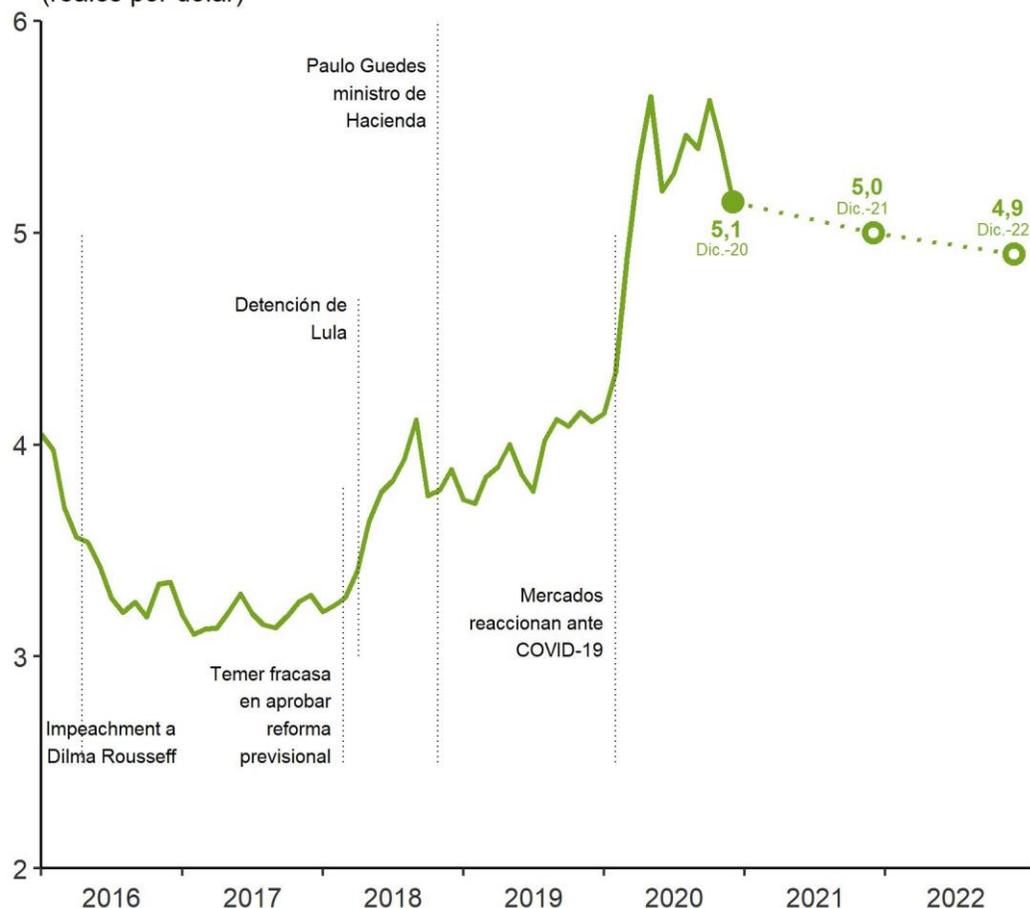


La inflación cierra el año en 4,5%

En diciembre el tipo de cambio promedio cede y se ubica en 5,1 reales por dólar, esperándose una caída adicional a 5,0 para fines de 2021 y a 4,9 a fines de 2022. La inflación anual aumenta en diciembre y se ubica en 4,5% esperándose que se ubique en 3,3% a fines de 2021 y 3,5% en 2022.

Tipo de Cambio

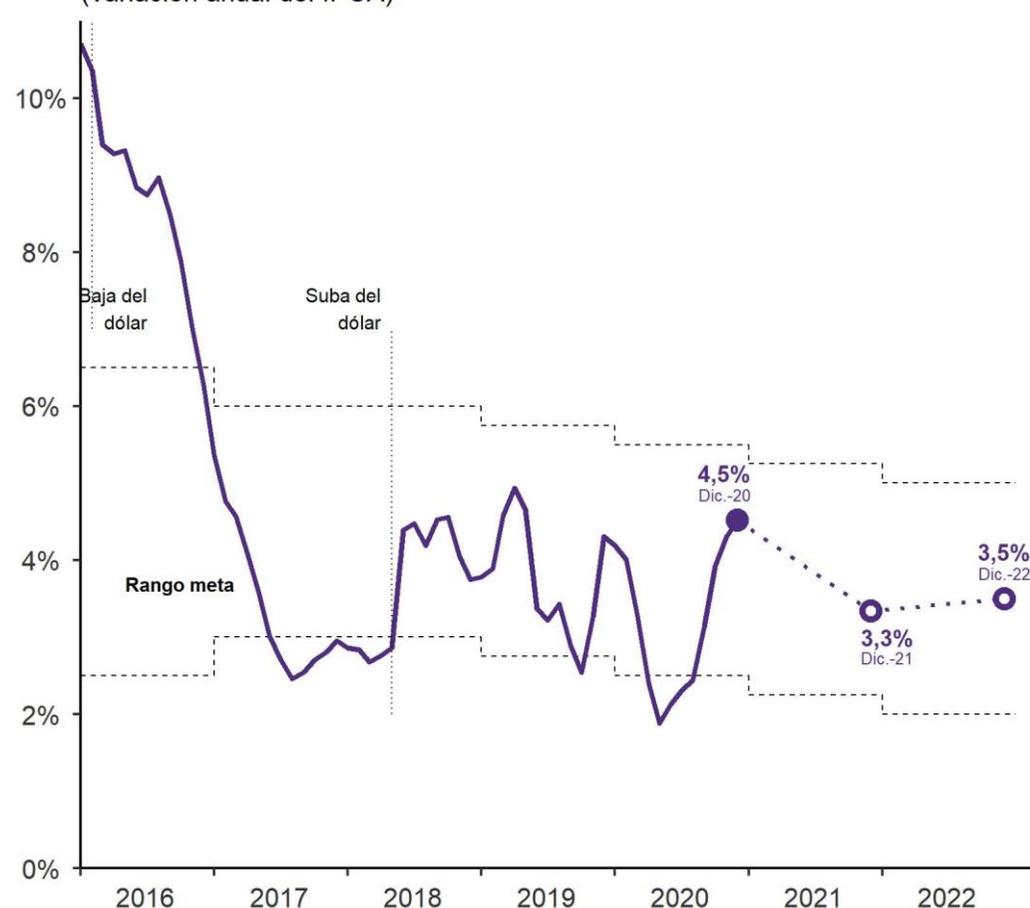
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

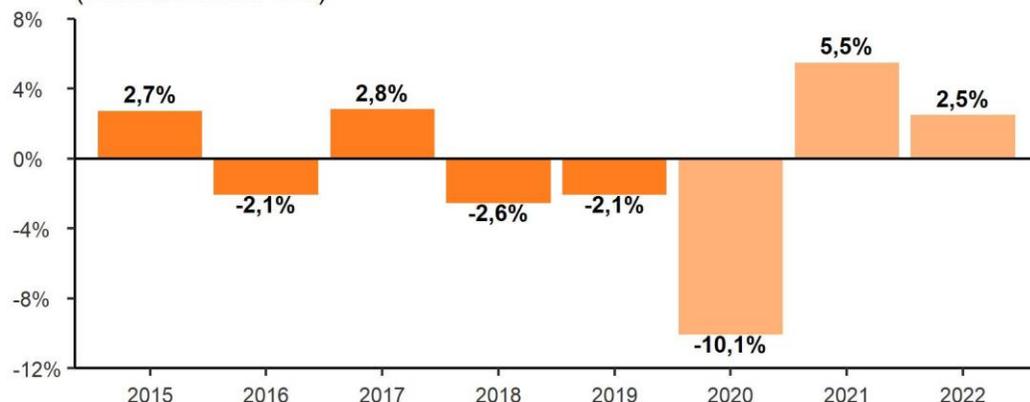


La economía se recupera en Q3 aunque se mantiene un 10% debajo de 2019

La economía se recuperó en el tercer trimestre y creció un 12,8%, aunque aun se mantiene un 10,2% por debajo del nivel de 2019 y se espera una caída del PBI del 10,1% en 2020 y un crecimiento de 5,5% en 2021. En octubre la actividad económica se ubica un 7,4% por debajo de 2019

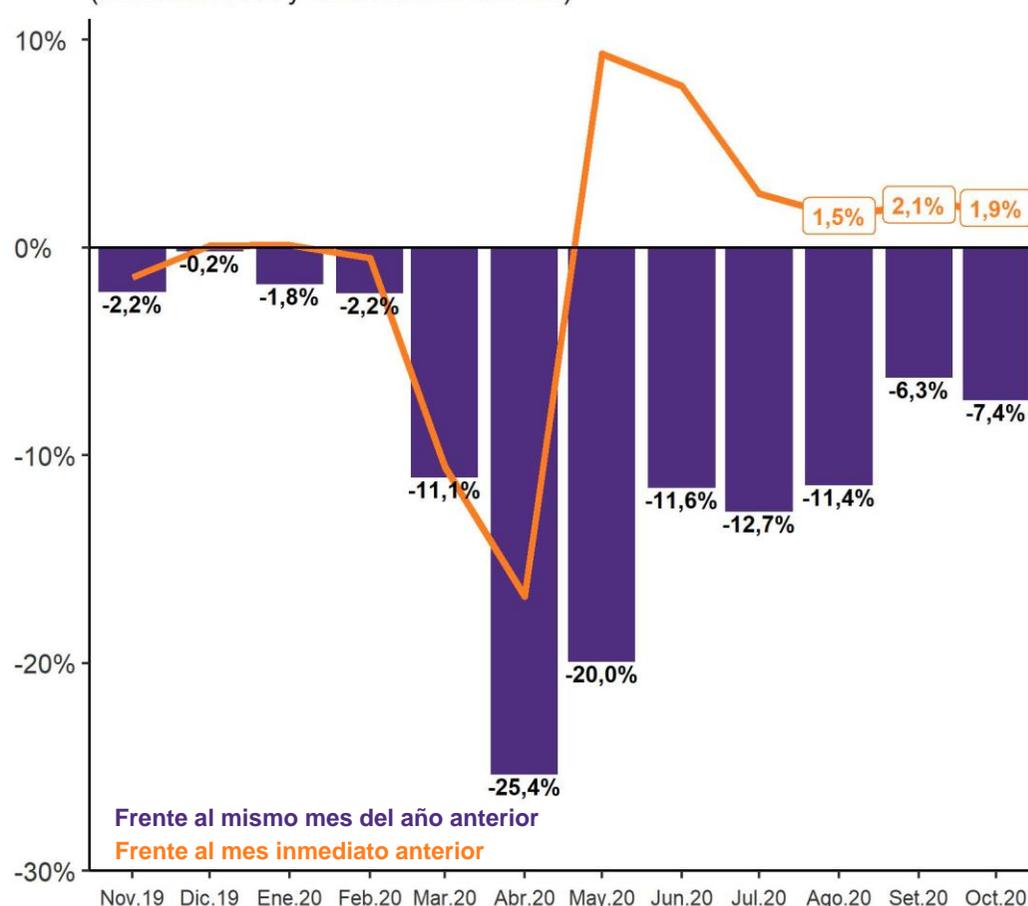
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



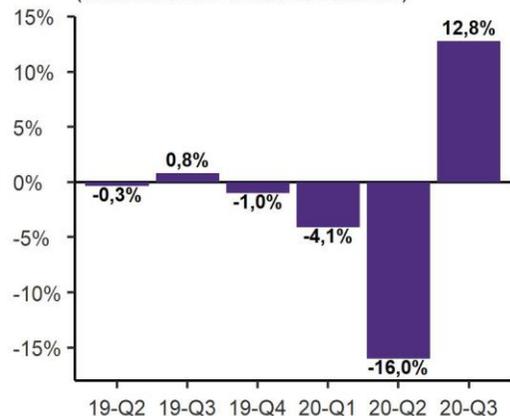
Estimador Mensual de Actividad Económica

(variación anual y frente al mes anterior)



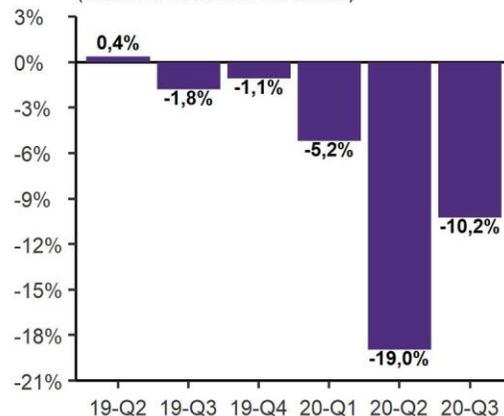
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: INDEC, FMI

Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de diciembre 2020.

Cuentas Públicas

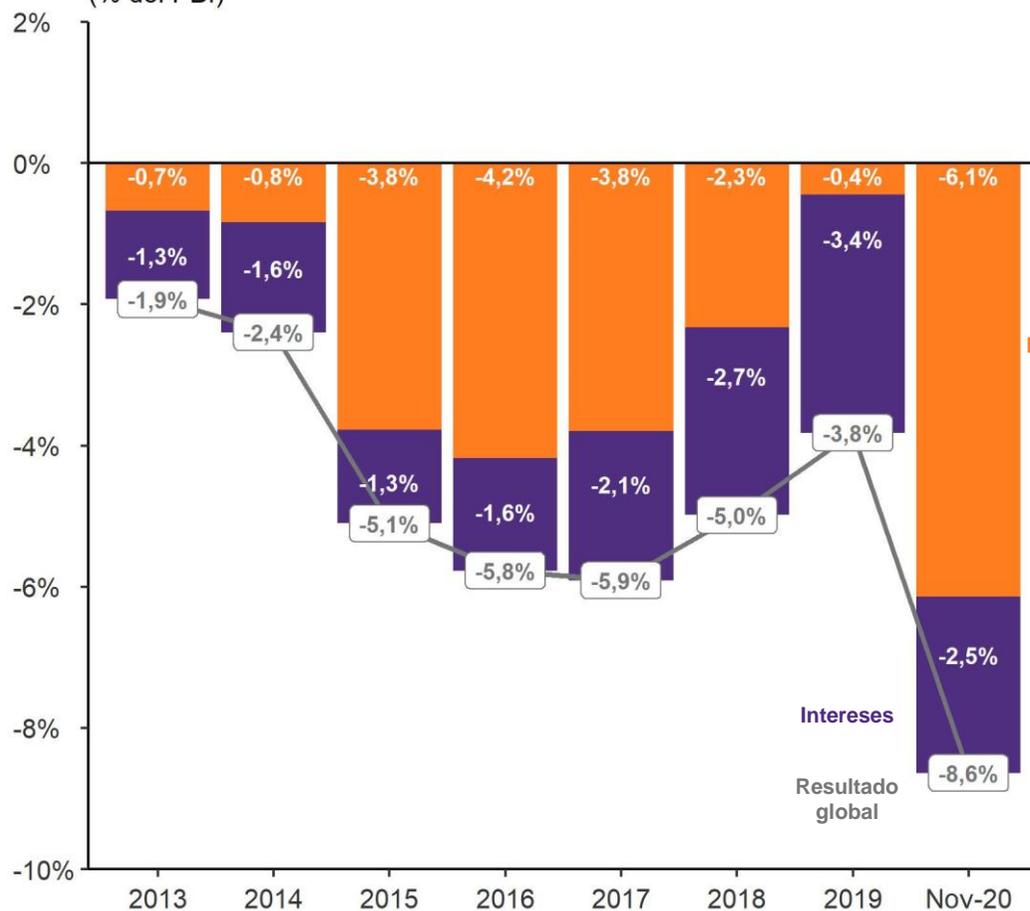


El déficit fiscal se mantiene en torno al 9%

En noviembre el déficit fiscal global representó el 8,6% del PBI impulsado por el deterioro del déficit primario que alcanza el 6,1% del PBI (los intereses representan el 2,5%). La deuda bruta en relación al PBI se mantiene alta por el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI y alcanza el 106%.

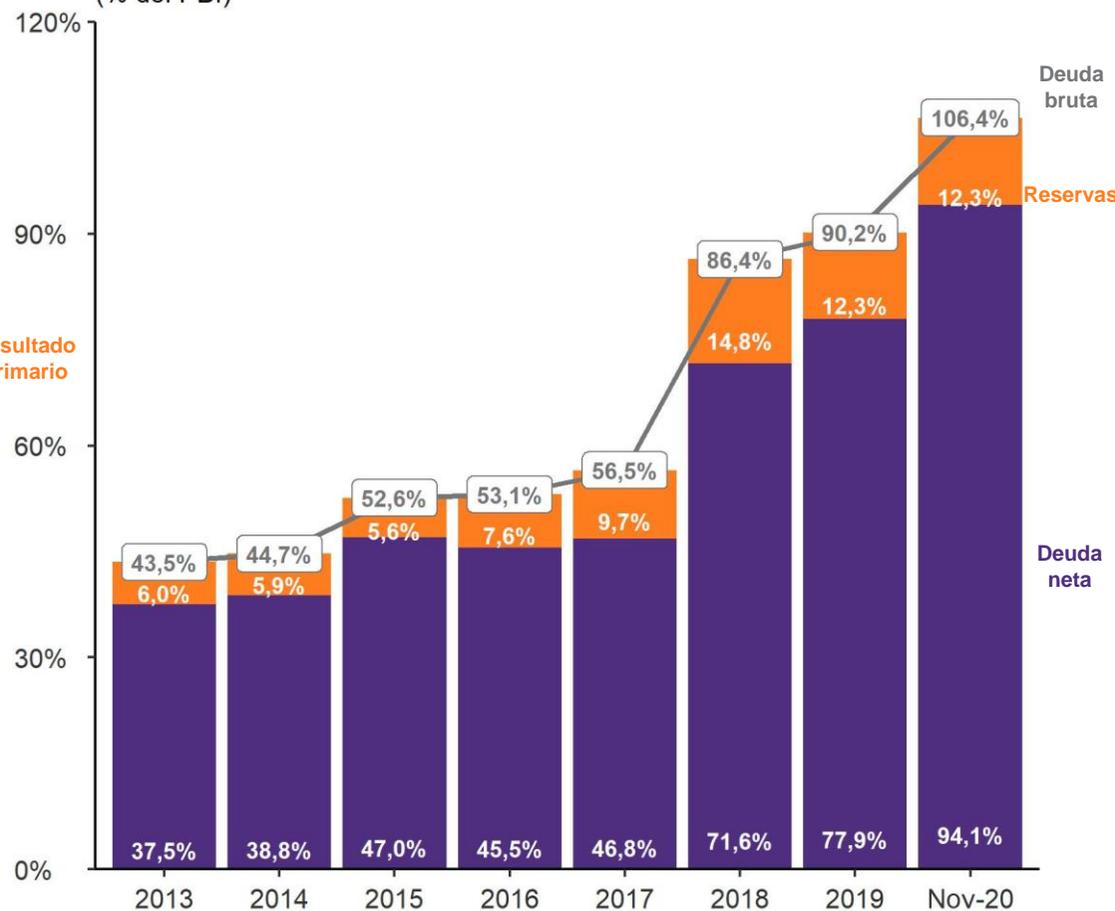
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Riesgo País

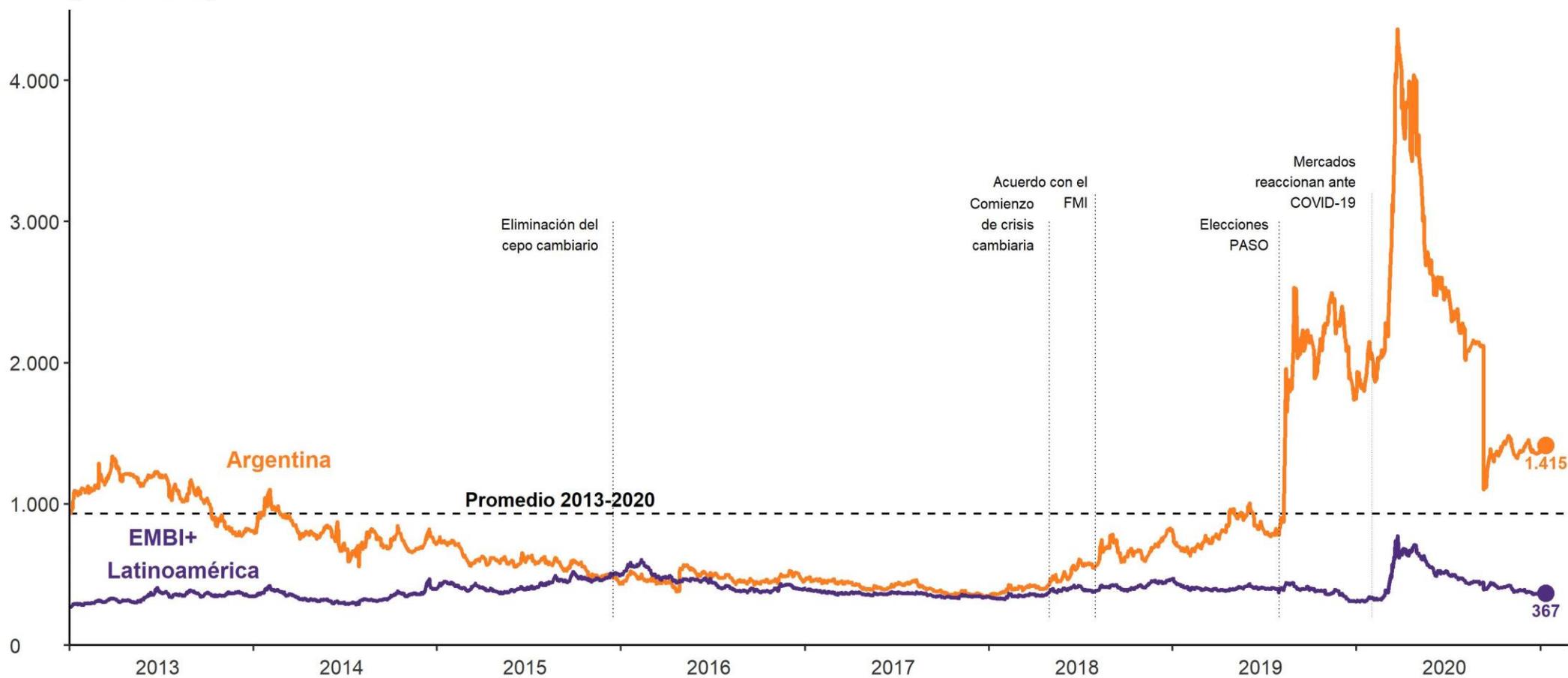


El riesgo país se mantiene en niveles elevados

El riesgo país de Argentina cede levemente en enero aunque la incertidumbre económica en torno al tipo de cambio y la pérdida de reservas lo mantienen en niveles elevados. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 1.415 puntos por encima de los bonos de EE.UU.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

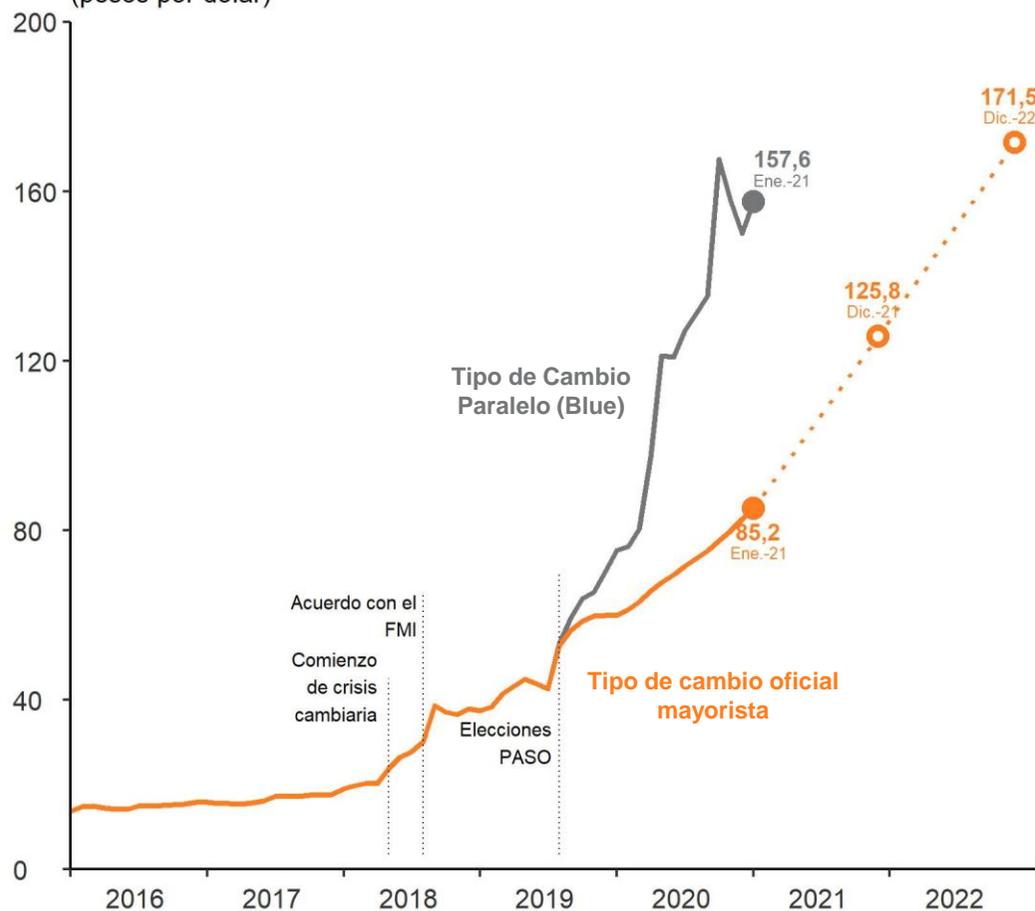


La brecha cambiaria se acelera a comienzos de enero

El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria acentúan la brecha cambiaria, que si bien cedió en diciembre (\$83 y \$150) aumenta en enero (\$158). La inflación cierra el año 2020 en 36,1%, proyectándose una aceleración de la misma para 2021 (49,8%) y 2022 (39,2%)

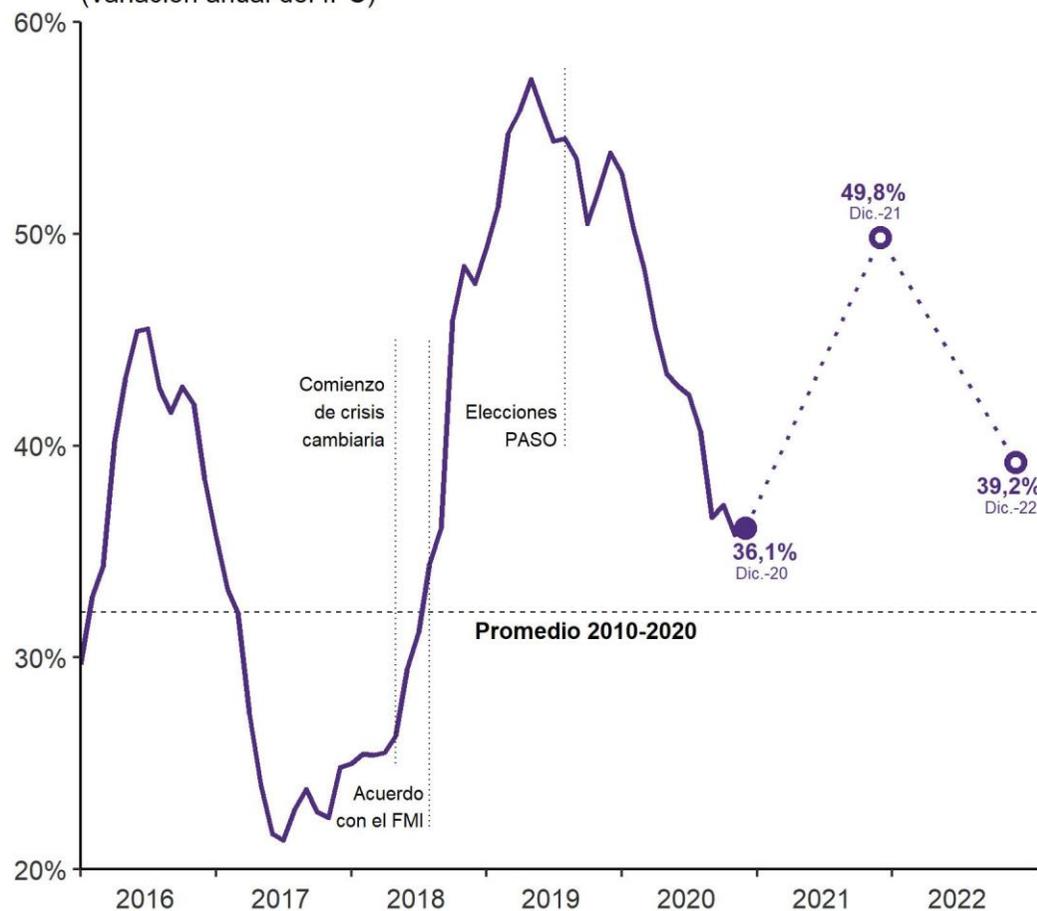
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

(variación anual del IPC)

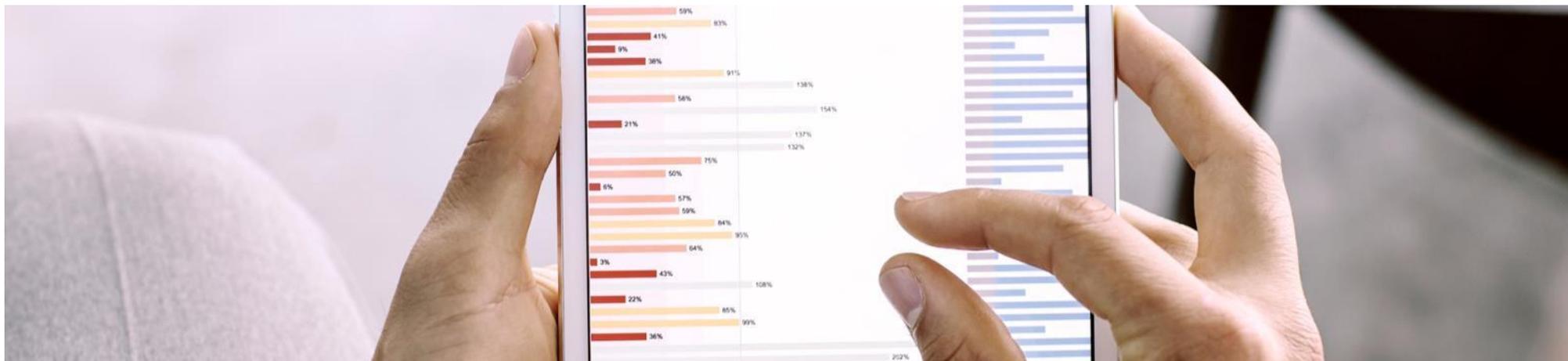


Fuente: INDEC, BCRA

Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



El **Estimador Mensual de Actividad Económica** cayó un 1,4% en noviembre y se mantuvo un 0,7% por debajo del nivel de 2019. En noviembre, la actividad económica se ubicaba un 4,8% por debajo del nivel pre-pandemia (febrero)



Crece la **telefonía** (+7% frente a 2019), **construcción** (+9%) y **químico-farmacéuticos** (0%). Se mantiene por debajo de 2019 la **vestimenta** (-10%), **vehículos** (-10%), **equipamiento del hogar** (-7%) y **combustibles** (-5%) y **supermercados** (-6%)



Las exportaciones registran crecimientos interanuales en diciembre, destacándose el aumento de 15,1% de la carne. En la variación anual cereales y energía eléctrica mantienen fuertes caídas, mientras soja y derivados crecen 19,4%

Actividad Económica



La economía se mantiene un 4,8% por debajo del nivel pre-pandemia

El Estimador Mensual de Actividad Económica registró una caída mensual de 1,4% en noviembre y se mantuvo un 0,7% por debajo del nivel de noviembre 2019. En noviembre, la actividad económica se ubicaba un 4,8% por debajo del nivel pre-pandemia (febrero).

Estimador Mensual de Actividad Económica

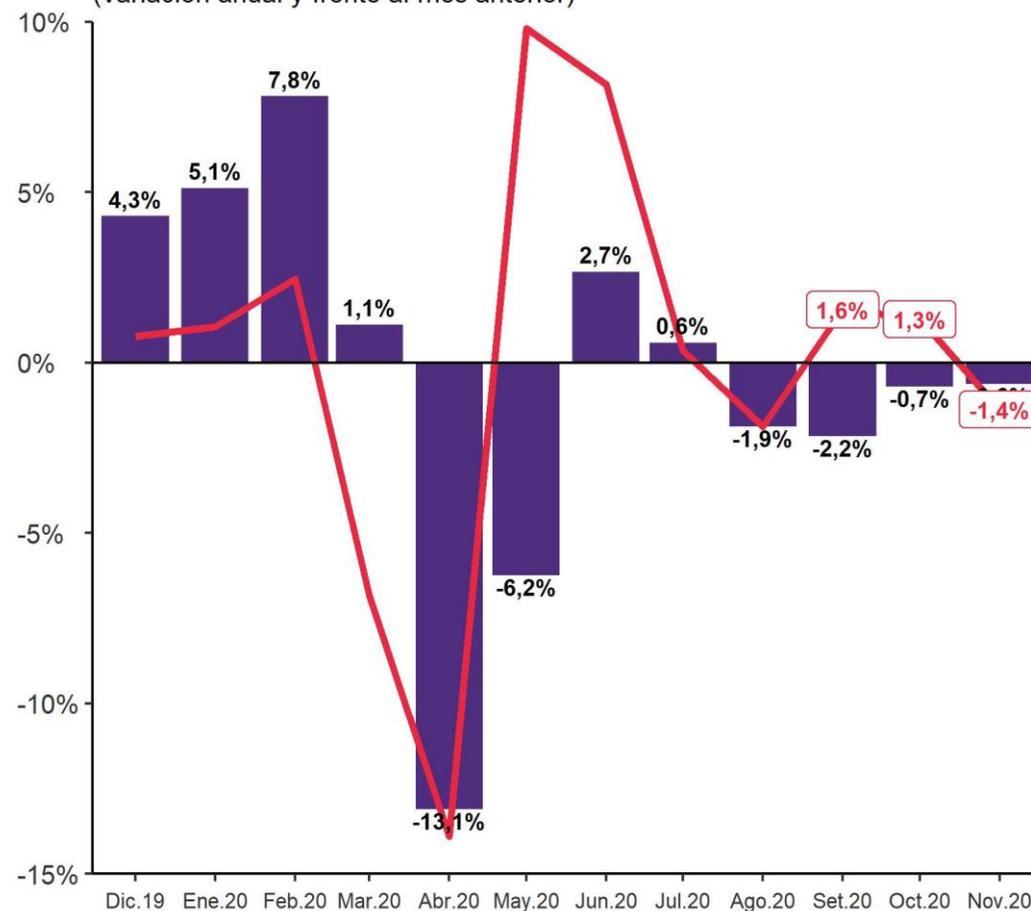
(mensual y tendencia-ciclo)



Fuente: BCP

Estimador Mensual de Actividad Económica

(variación anual y frente al mes anterior)

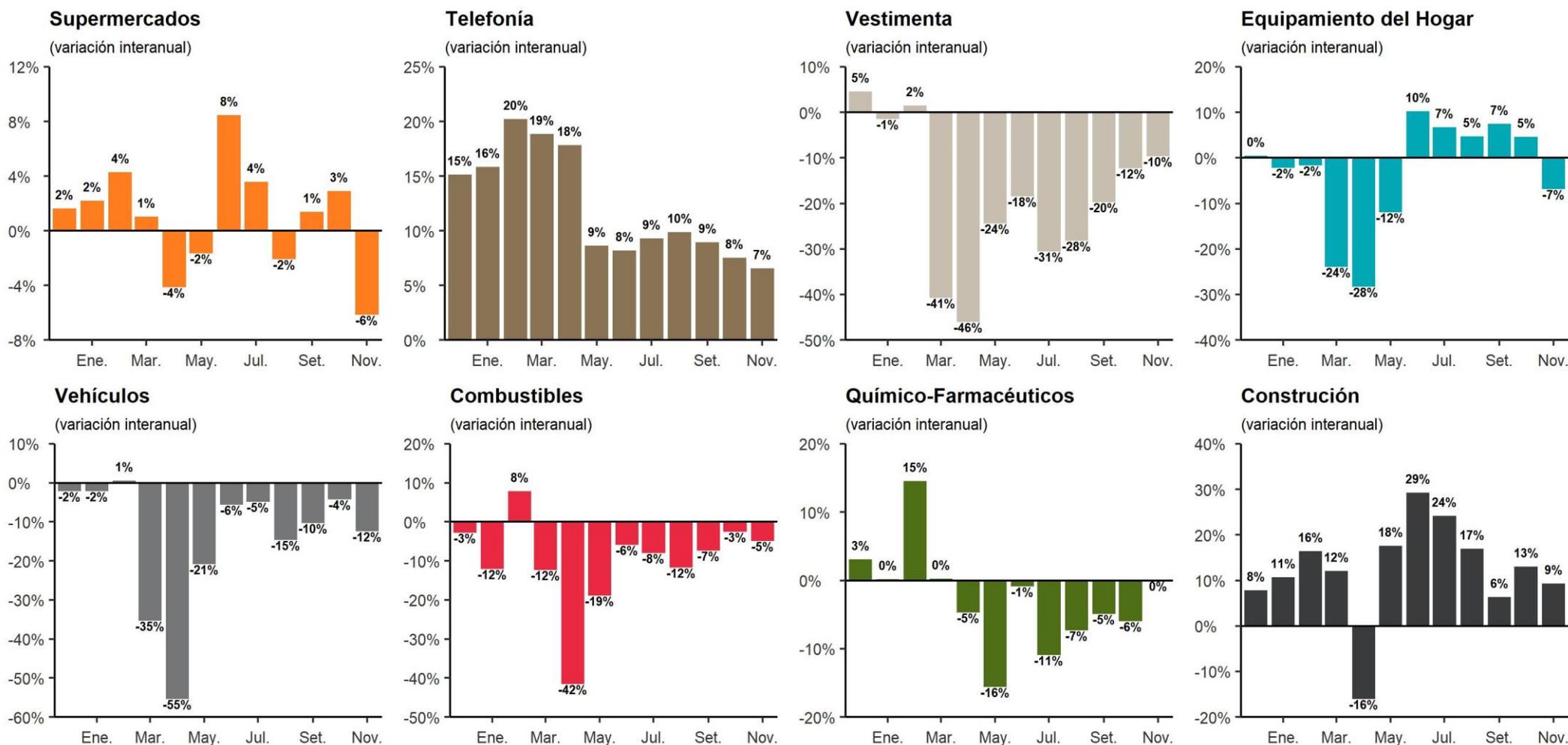


Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía

En noviembre crece la telefonía (+7% frente a 2019), la construcción (+9%) y químico-farmacéuticos (0%). Se mantienen por debajo de 2019 la vestimenta (-10%), vehículos (-10%), equipamiento del hogar (-7%) y combustibles (-5%). Supermercados se deteriora y cae 6% (+3% en octubre).



Fuente: BCP

Exportaciones

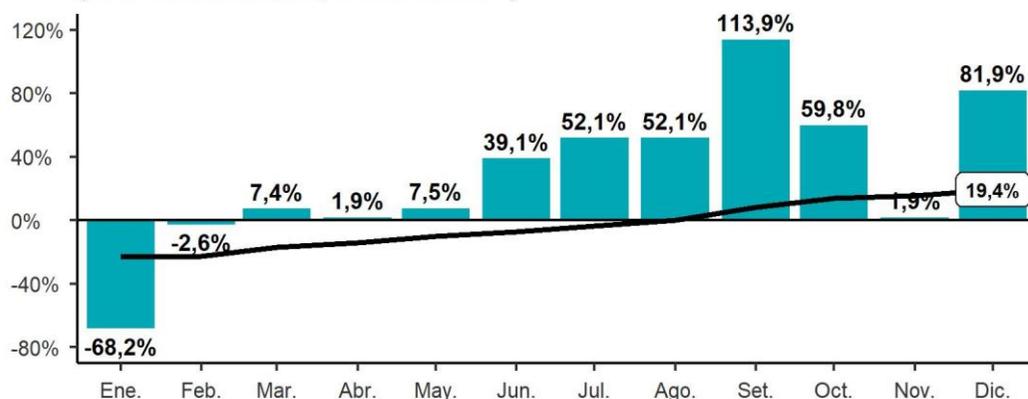


Aumentan las exportaciones de soja, carne y cereales en diciembre

Los principales productos de exportación registran crecimientos interanuales en diciembre -a excepción de la energía eléctrica (-14%)-, destacándose el aumento de 15,1% de la carne. En la variación anual cereales y energía eléctrica mantienen fuertes caídas, mientras soja y derivados crecen 19,4%.

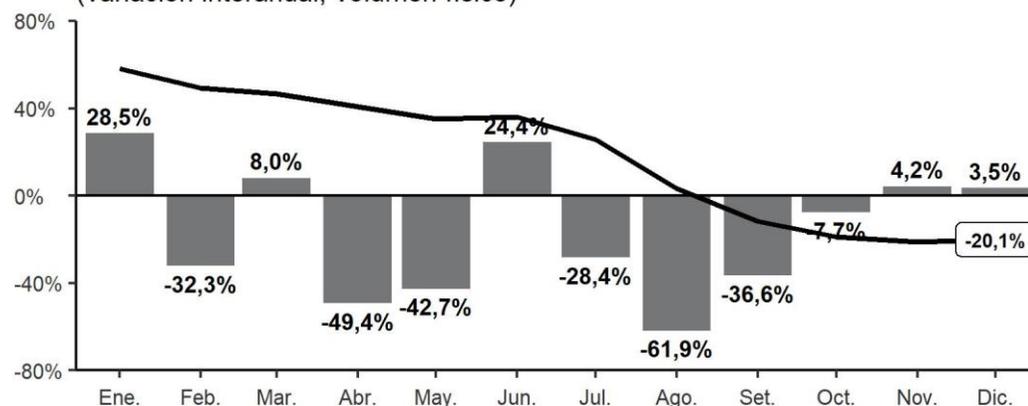
Soja y Derivados

(variación interanual, volumen físico)



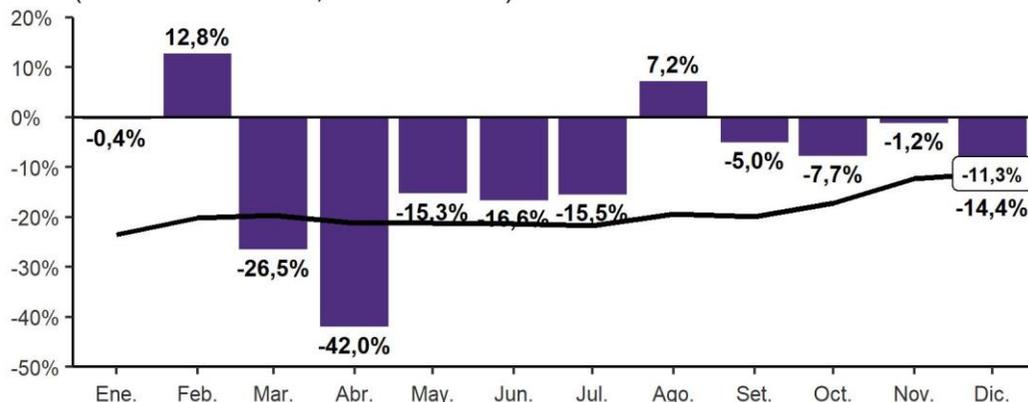
Cereales

(variación interanual, volumen físico)



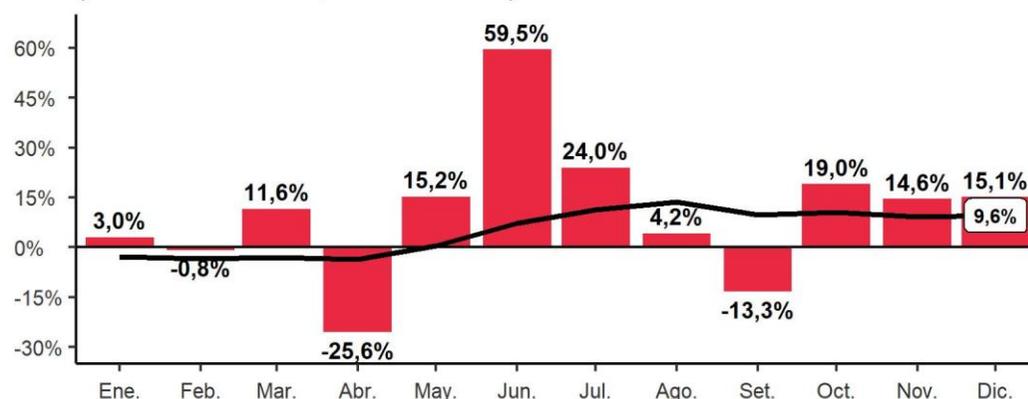
Energía Eléctrica

(variación interanual, volumen físico)



Carne

(variación interanual, volumen físico)



Fuente: BCP

Año móvil cerrado en el mes

Remesas

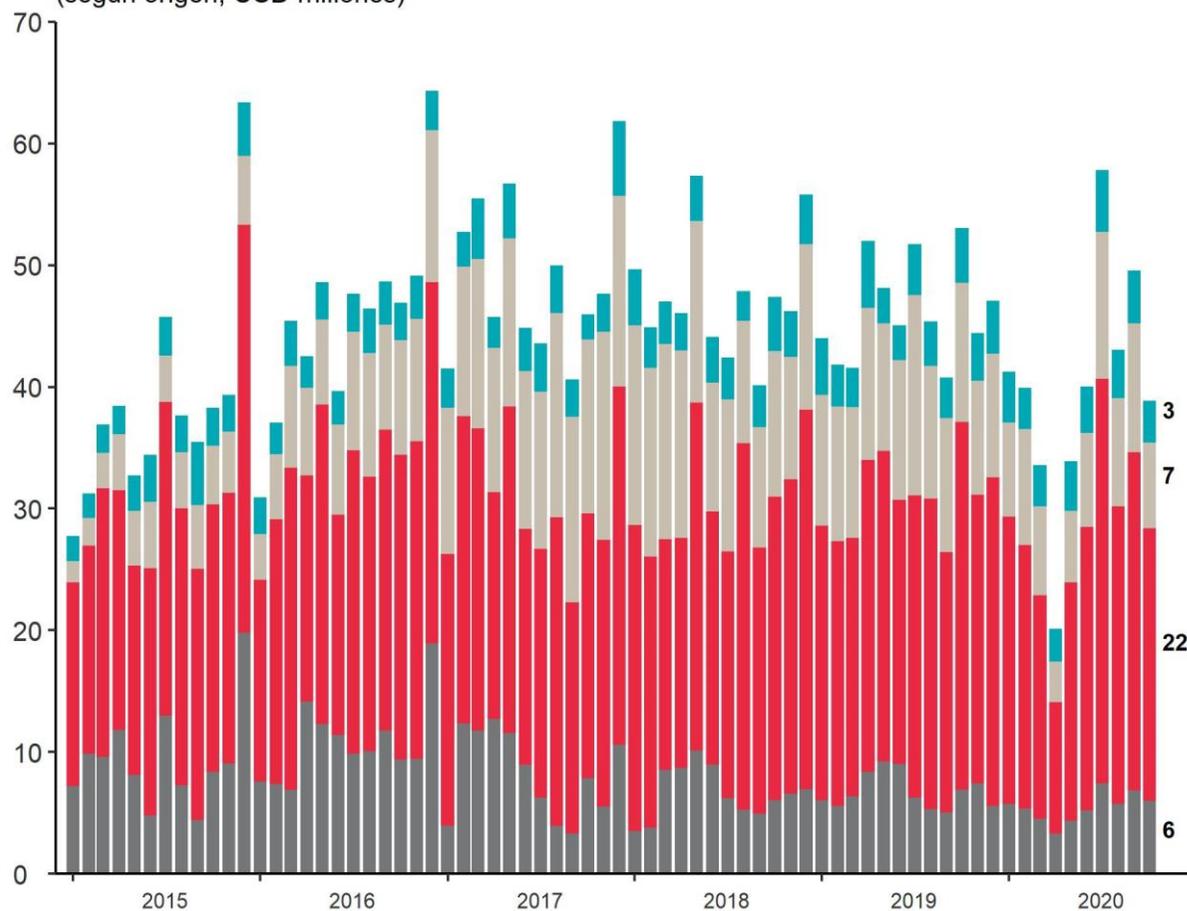


Fuerte caída de remesas en octubre

Las remesas recibidas caen un 26,7% en octubre con respecto al mismo mes del año anterior, acumulando una caída en el último año del 13,4%. La mayor disminución provino de las remesas de España –país que supone el principal origen de las remesas-, con 22 millones de dólares enviados.

Remesas

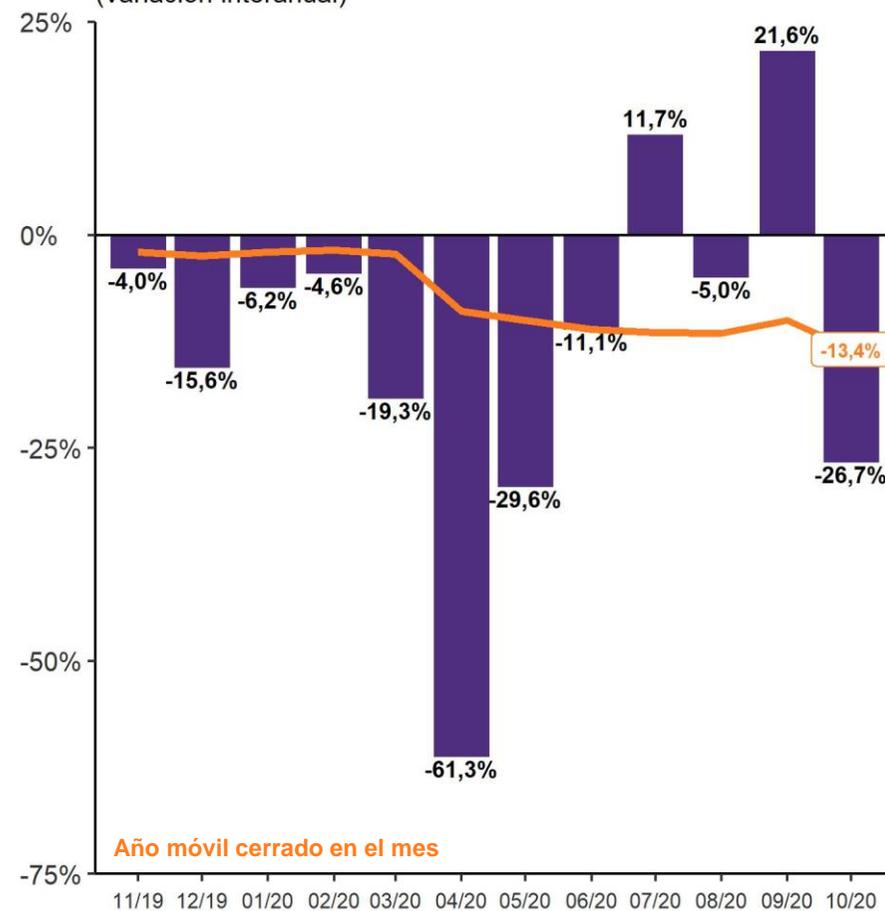
(según origen, USD millones)



Fuente: BCP

Remesas Totales

(variación interanual)



Año móvil cerrado en el mes



Actividad Económica

Cuentas Nacionales



En el tercer trimestre de 2020 el PBI cae un 1,2% interanual, esperándose una caída de 1,5% para 2020 y una recuperación de 3,6% en 2021. **El Estimador de Cifras de Negocios indica que en noviembre la actividad económica se ubicó en niveles similares a 2019**



En el tercer trimestre el desempeño interanual fue desigual, destacándose el crecimiento de **construcción (+15,8%)**. Se registraron contracciones en **ganadería, forestal, pesca y minería (-4,8%)** y **servicios (-3,9%)**



Las exportaciones se recuperan y se ubican en niveles similares a los de 2019 (-1,2%) mientras que **la inversión y el gasto público** –que en el segundo semestre mantuvieron el nivel de 2019– **crecen fuertemente en el tercer trimestre, 9,8% y 5,3% respectivamente**

Actividad Económica

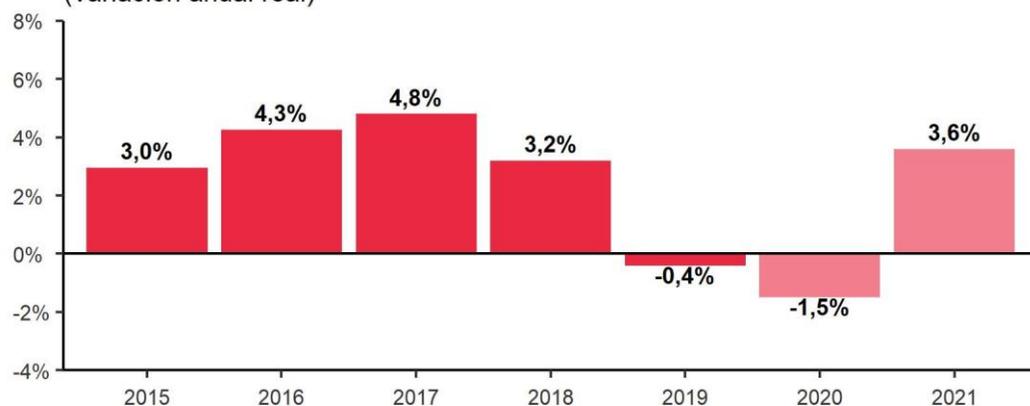


La economía se recupera del impacto de la pandemia

En el tercer trimestre de 2020 el PBI se ubicó un 1,2% por debajo del nivel de 2019, esperándose una caída de 1,5% para 2020 y una recuperación de 3,6% en 2021. El Estimador de Cifras de Negocios indica que en noviembre la actividad económica se ubicó en niveles similares a 2019

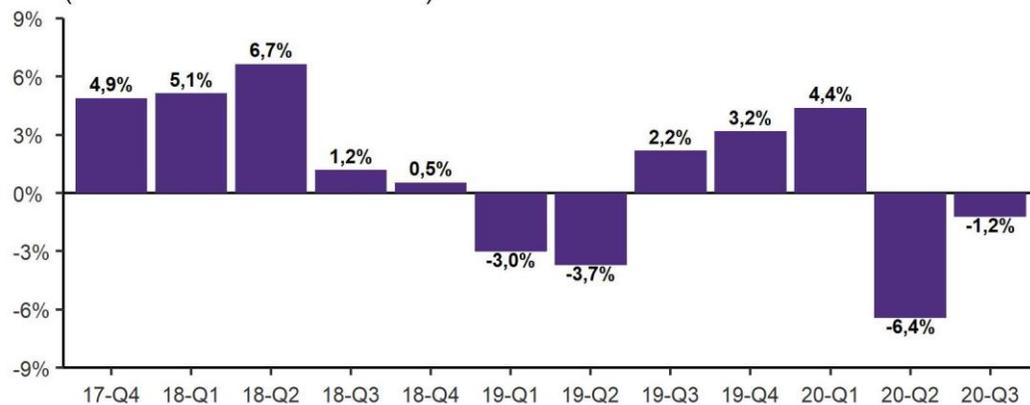
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



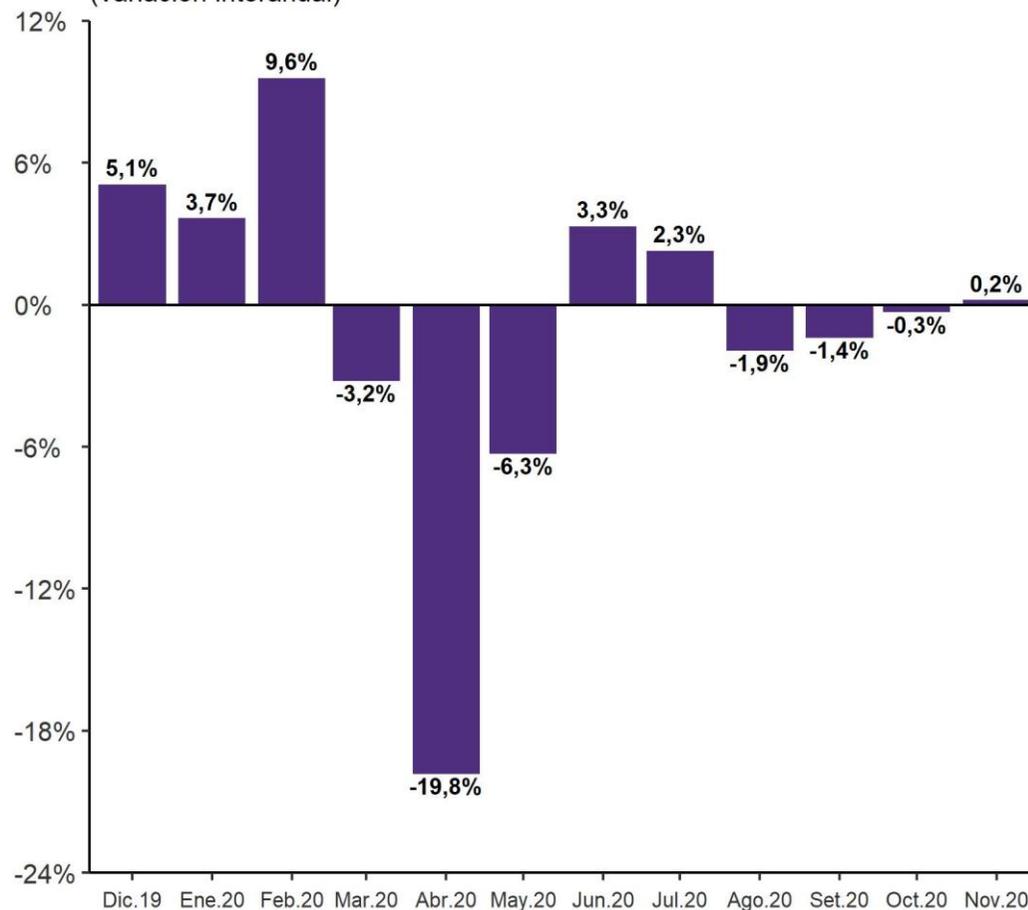
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



Fuente: BCP

Nota: Proyección en rojo claro es de diciembre 2020.

Crecimiento Sectorial Anual

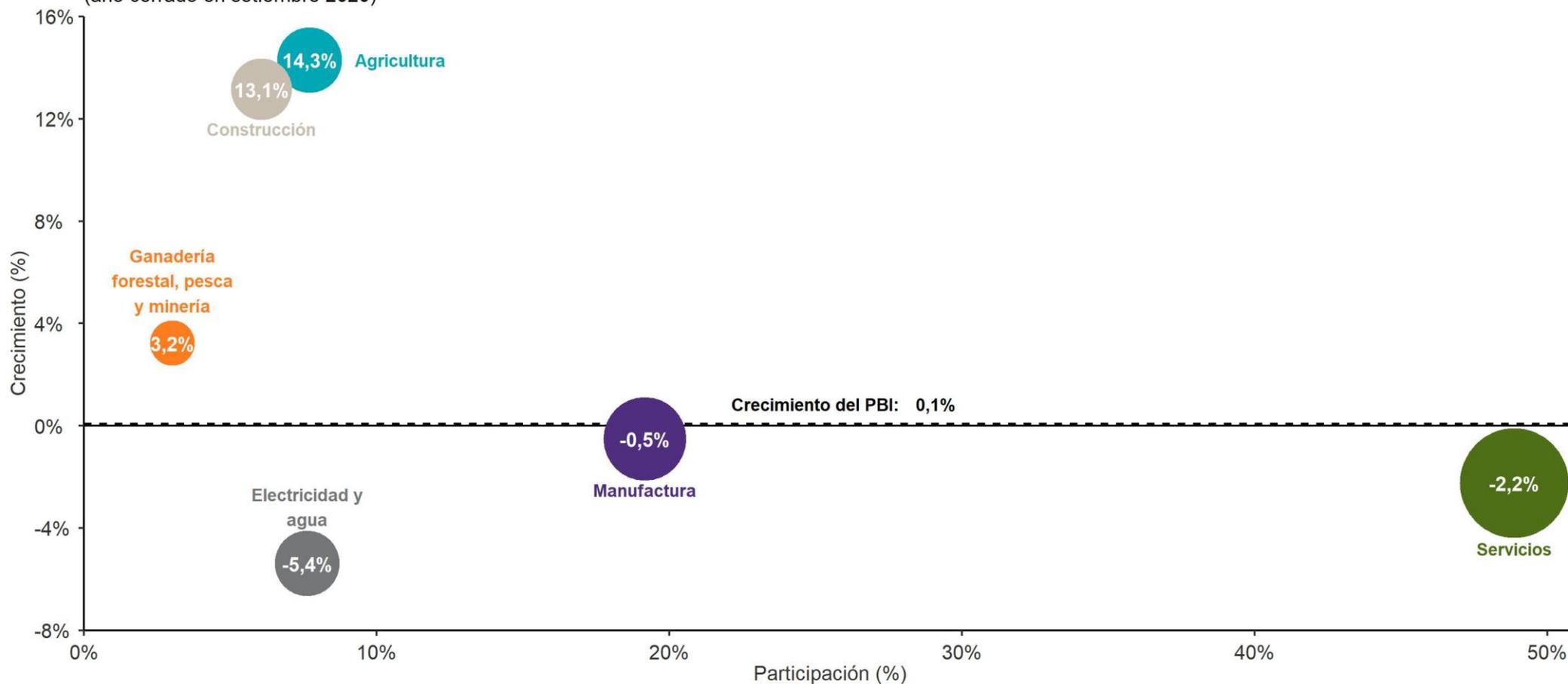


Agricultura y Construcción compensan la caída en los Servicios

En el año cerrado en setiembre 2020, el producto registra una variación de 0,1%. Los sectores que impulsaron la economía fueron agricultura (+14,3%) y construcción (+13,1%). Por otro lado, el sector servicios –con una participación cercana a la mitad del PBI- se contrajo un 2,2%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en setiembre 2020)



PBI según industrias: Trimestral

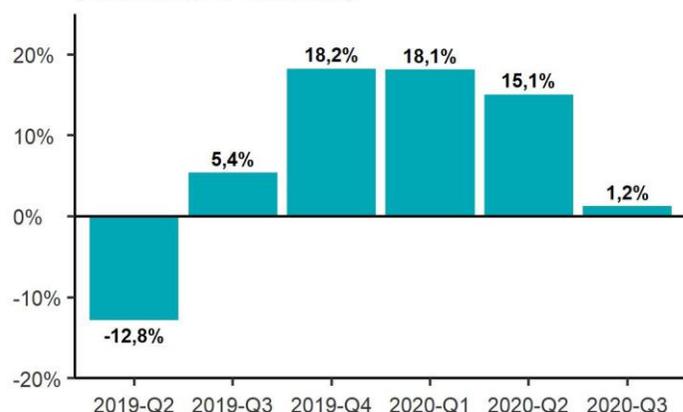


Se recupera el sector de servicios aunque se mantiene un 4% por debajo de 2019

En el tercer trimestre el desempeño interanual fue desigual, destacándose el crecimiento de construcción (+15,8%). Se registraron contracciones en ganadería, forestal, pesca y minería (-4,8%) y servicios (-3,9%), en tanto los demás sectores de la economía presentaron variaciones leves.

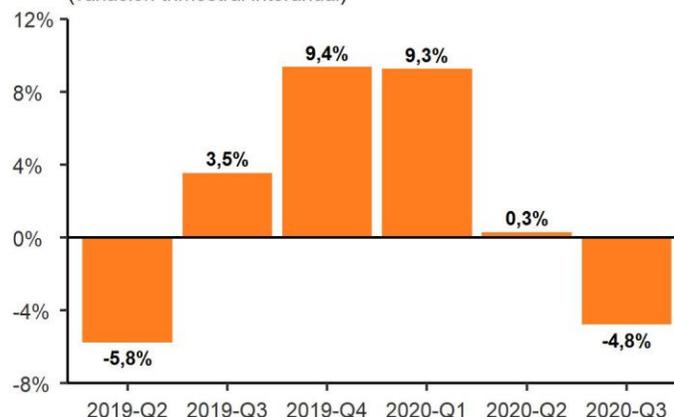
Agricultura

(variación trimestral interanual)



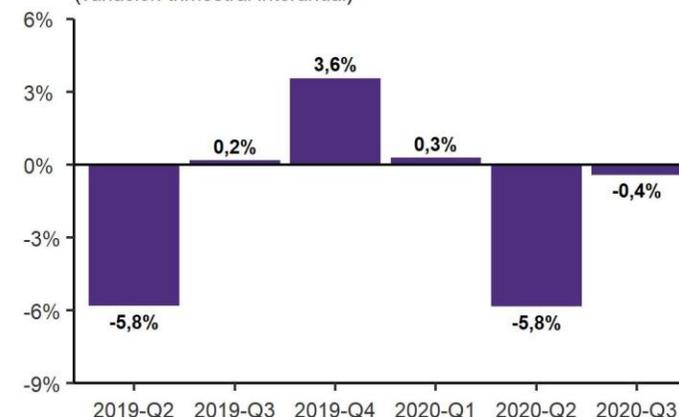
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



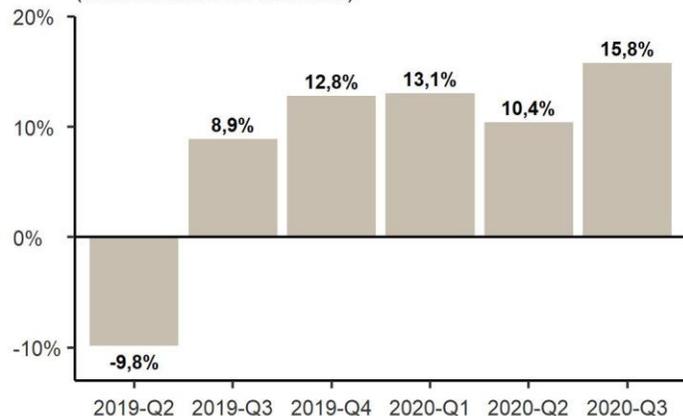
Manufactura

(variación trimestral interanual)



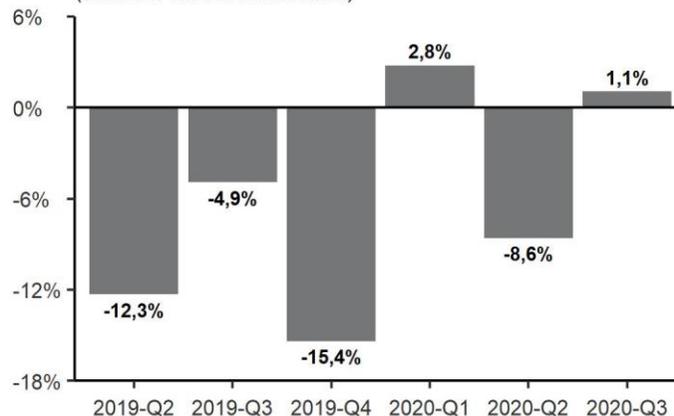
Construcción

(variación trimestral interanual)



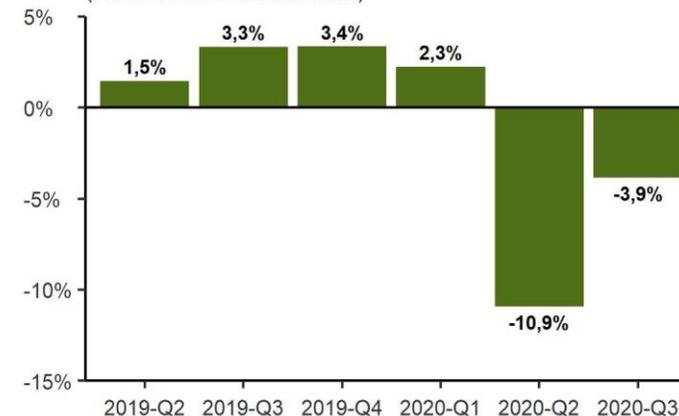
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral



Se recupera la inversión y las exportaciones en el tercer trimestre

Luego de caer un 22% en el segundo trimestre, las exportaciones se recuperan y se ubican en niveles similares a los de 2019 (-1,2%). La inversión y el gasto público –que en el segundo semestre mantuvieron el nivel de 2019– crecen fuertemente en el tercer trimestre, 9,8% y 5,3% respectivamente.

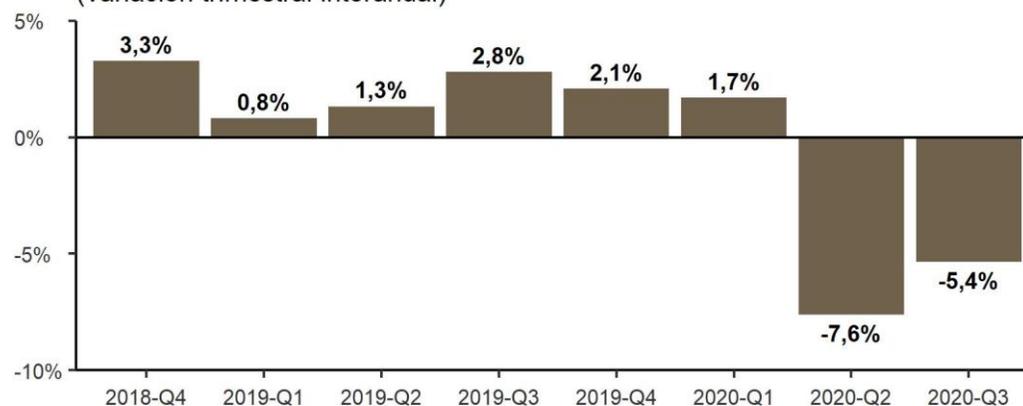
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



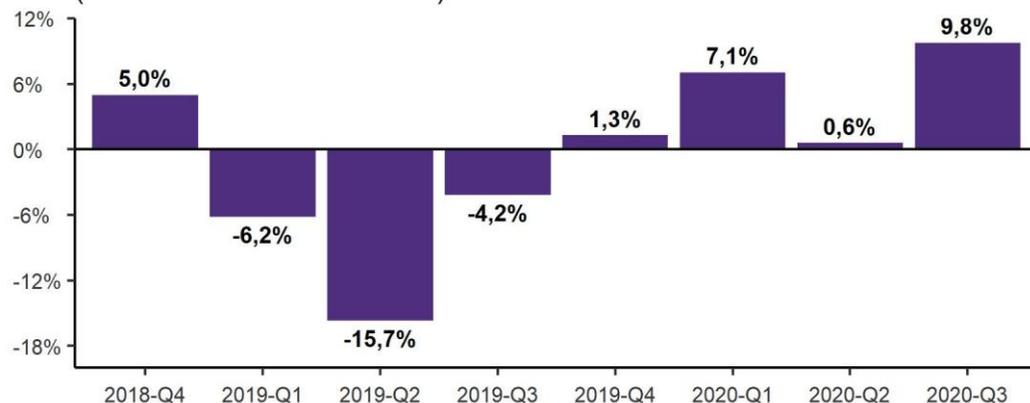
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



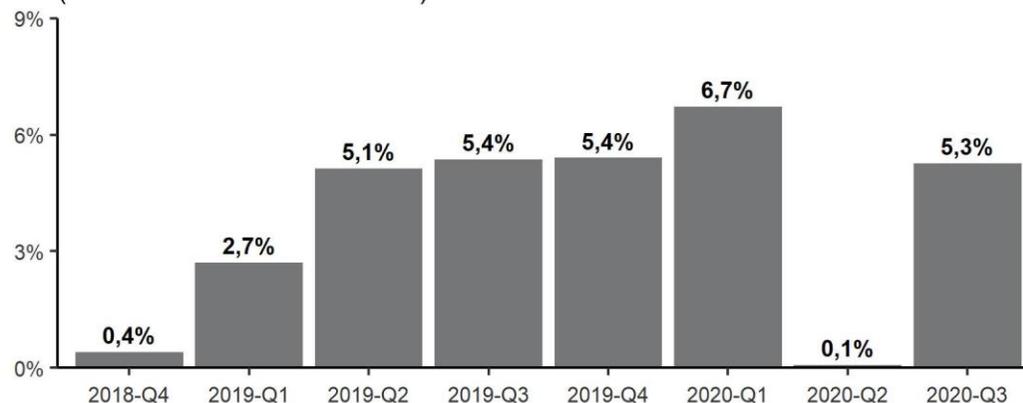
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal alcanza el 6,2% del PBI en el año cerrado en diciembre y se duplica en relación al cierre de 2019. Ello se debe principalmente al aumento del déficit primario que alcanza el 5,1% del PBI



La deuda bruta representa el 32,3% del PBI a noviembre, un incremento de 9,4 p.p. respecto al cierre de 2019. Debido al elevado nivel de reservas internacionales, la deuda neta representa solamente el 7,3% del PBI



El optimismo global generado por la vacunación contra el coronavirus genera una mejora en las condiciones financieras que enfrentan los países emergentes, y en esa línea, **el riesgo país cede y se ubica 211 puntos** por encima de los bonos del tesoro de EE.UU

Cuentas Públicas

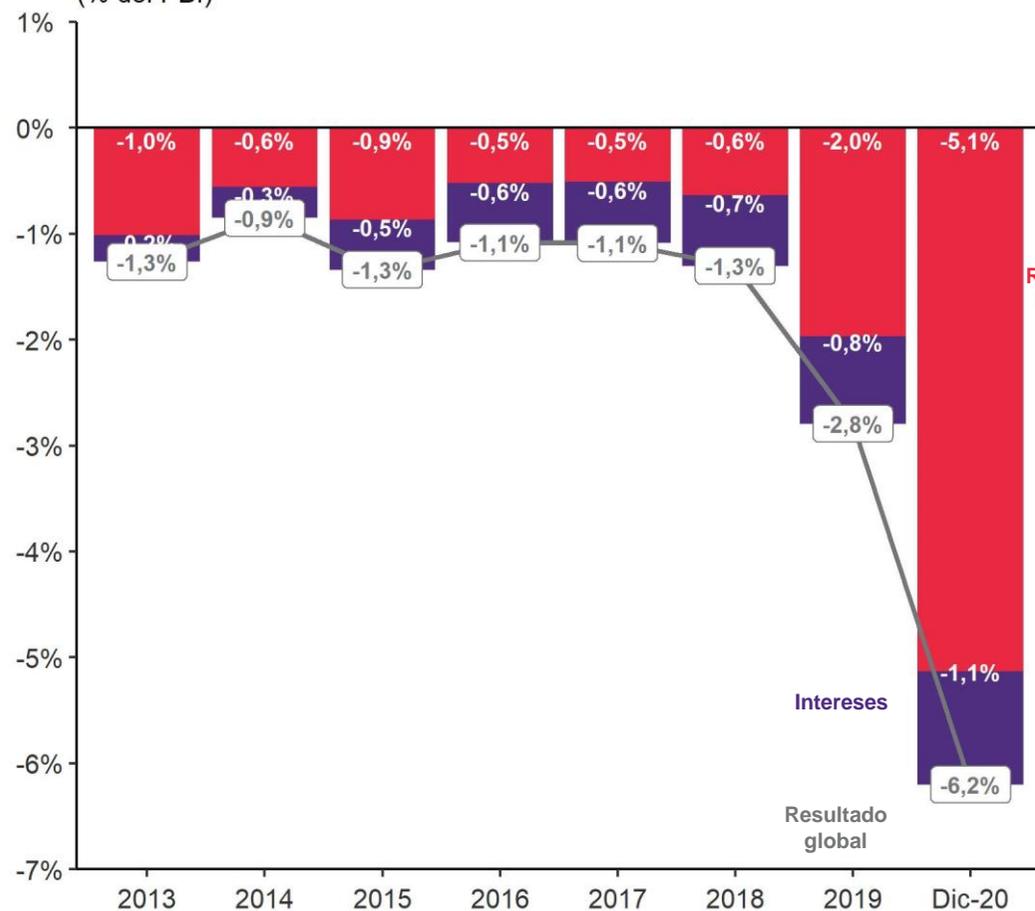


El déficit fiscal cierra el año en 6,2%

El déficit fiscal cierra el año 2020 en 6,2% del PBI y se explica por un déficit primario del 5,1% y un pago de intereses del 1,1%. Por su parte, la deuda bruta alcanza el 32,3% del PBI, aunque el elevado nivel de reservas internacionales mantiene a la deuda neta en 7,3% del PBI.

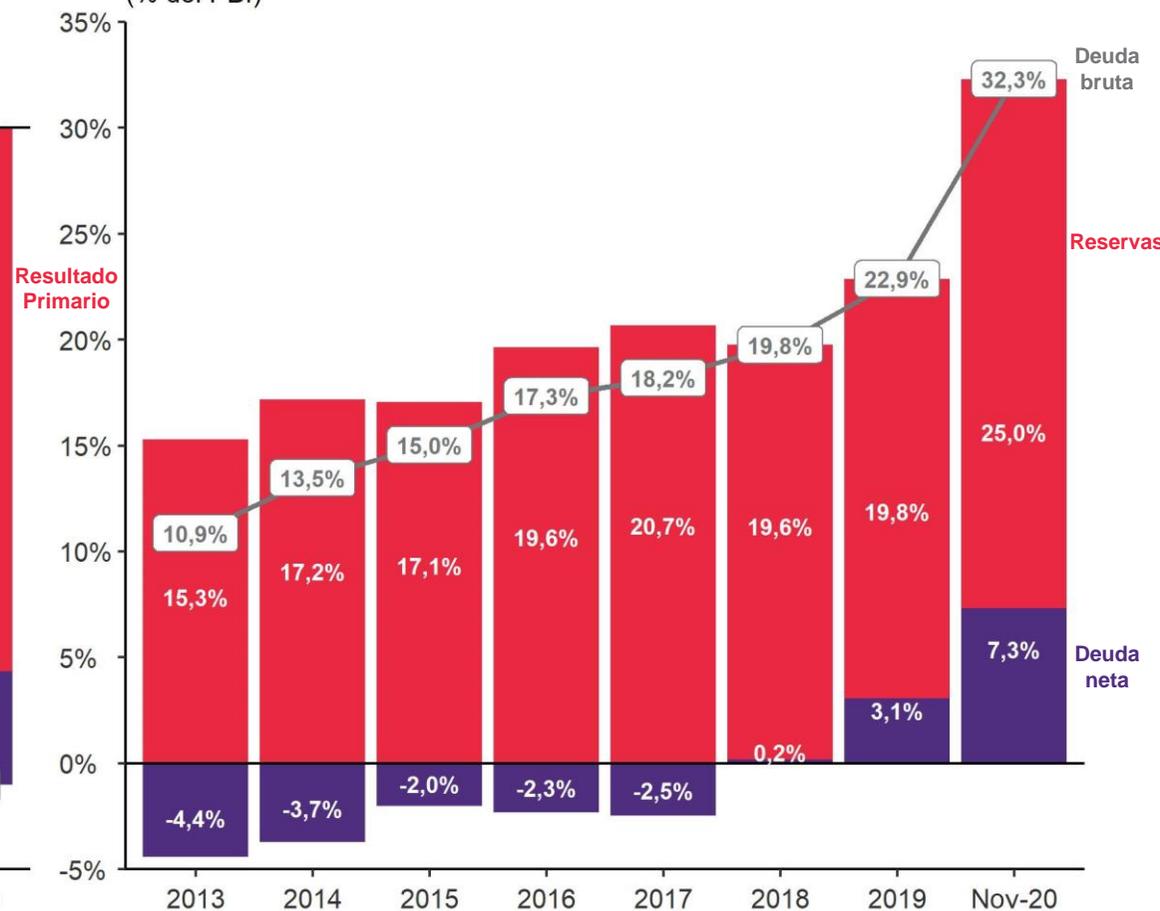
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País

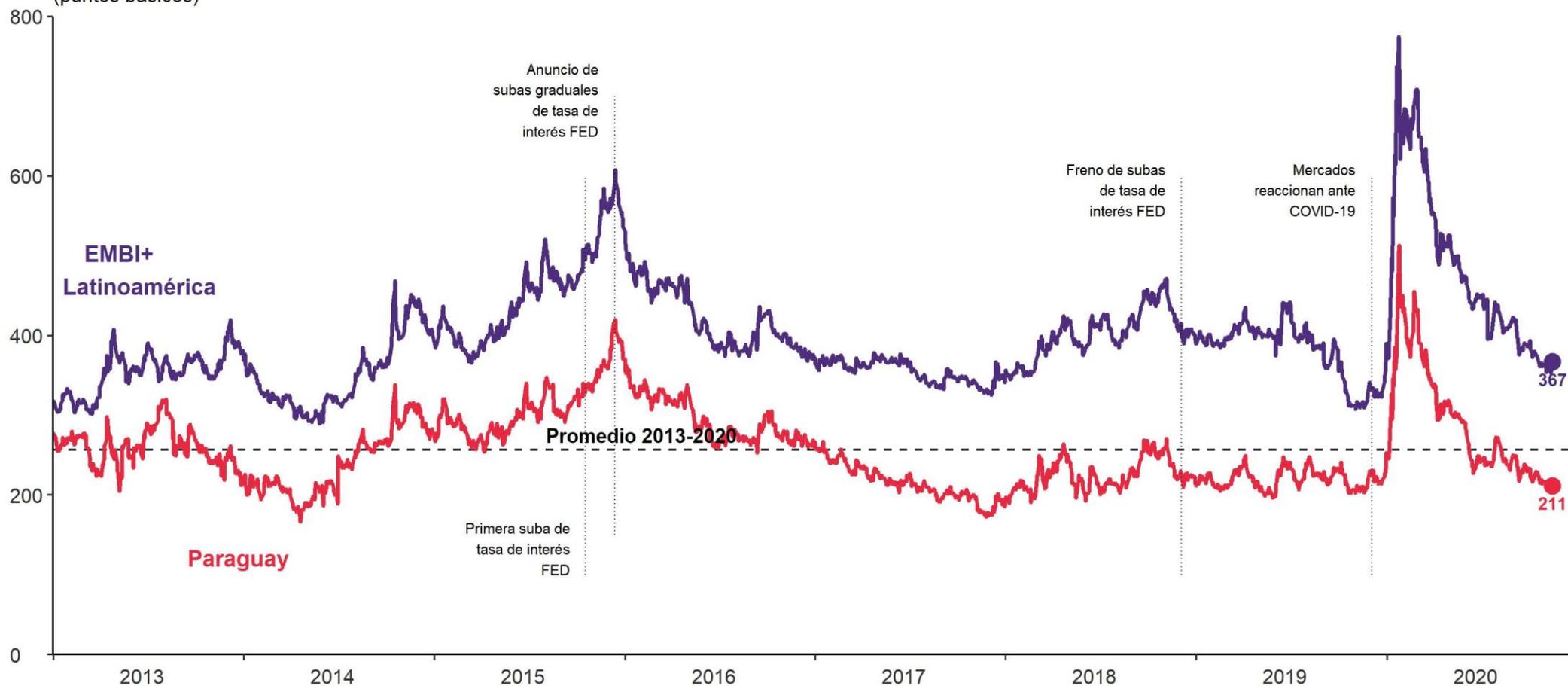


Cae el riesgo país y alcanza los niveles pre-pandemia

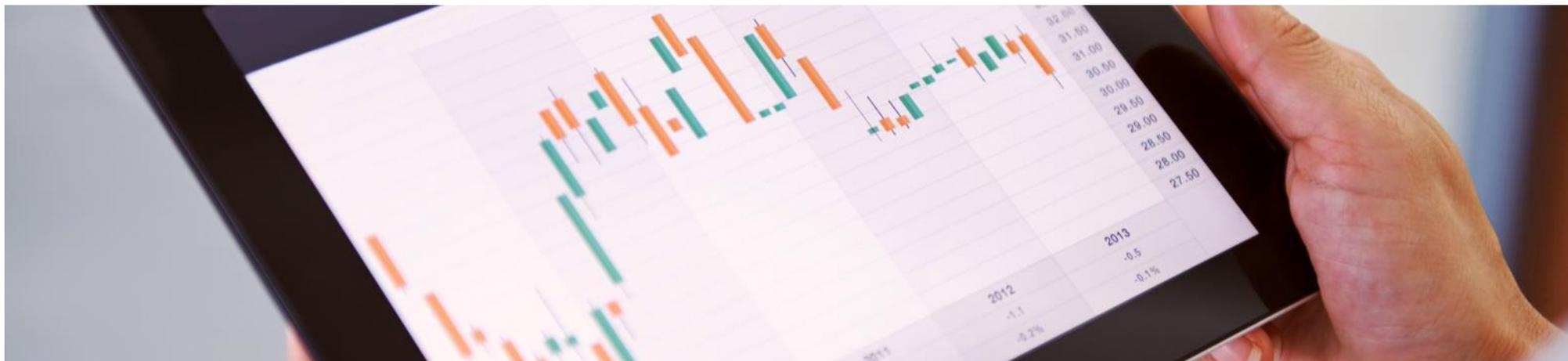
El optimismo global en torno a la vacunación contra el coronavirus y sus efectos en la recuperación económica genera una mejora en las condiciones financieras de los países emergentes, y provoca una caída del riesgo país que se ubica 211 puntos, por debajo del promedio de América Latina.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación cierra el año en 2,2%, mientras que la inflación subyacente cae a 3,4%. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas S/A (3,3%), Salud (+4,1%), Educación (+4,0%) y Recreación (+3,9%)



En el último mes de 2020 el **tipo de cambio promedio se reduce y se ubica en 6.892**, esperándose que cierre del año 2021 en 7.000. **El Tipo de Cambio Real Efectivo mejora** y se ubica un 6% por debajo del promedio registrado desde el año 1995



En el tercer trimestre se recupera el empleo (de 61,6% a 64,9%) aunque se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados aumentan a 8,2% y 9,2% respectivamente y se mantienen cerca de 2 p.p. por encima del nivel de 2019

Tipo de Cambio e Inflación

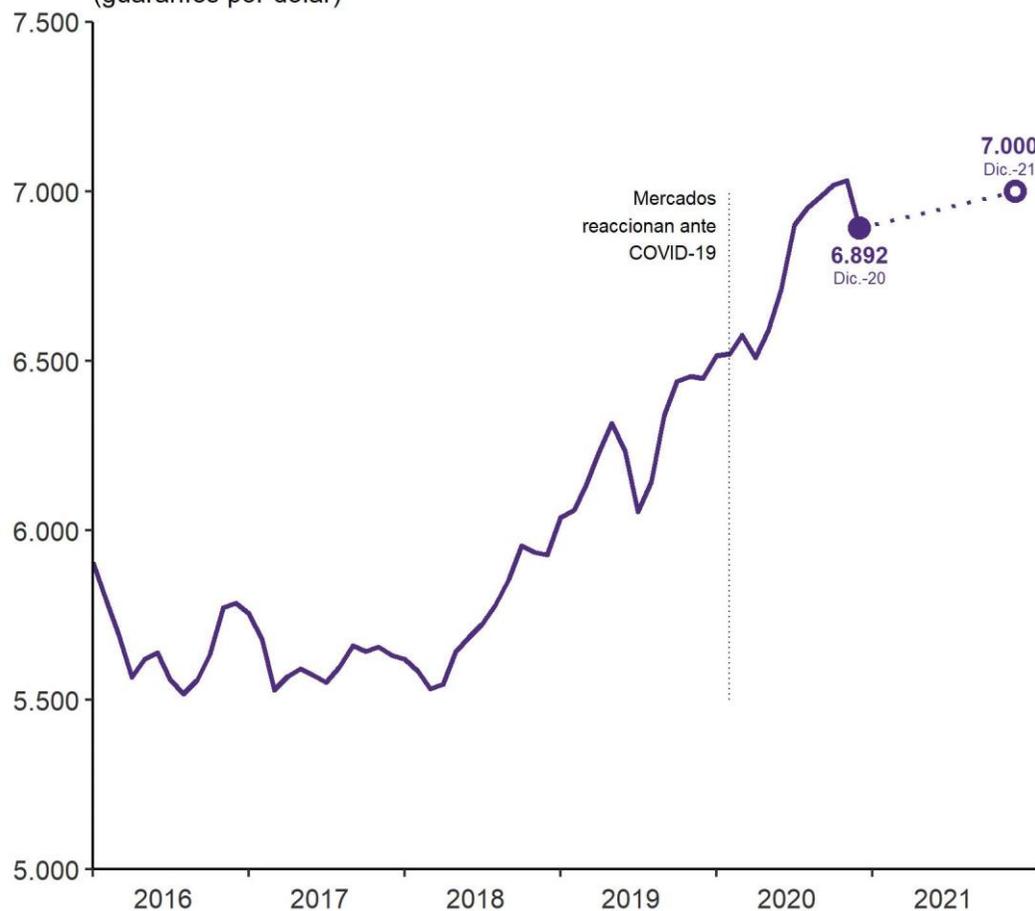


La inflación cierra el año en 2,2%

En el último mes de 2020 el tipo de cambio se reduce y cierra el año en 6.892, proyectándose en 7.000 a fines de 2021. La inflación anual se mantiene estable en 2,2%, mientras que la inflación subyacente -que excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- cae a 3,4%.

Tipo de Cambio

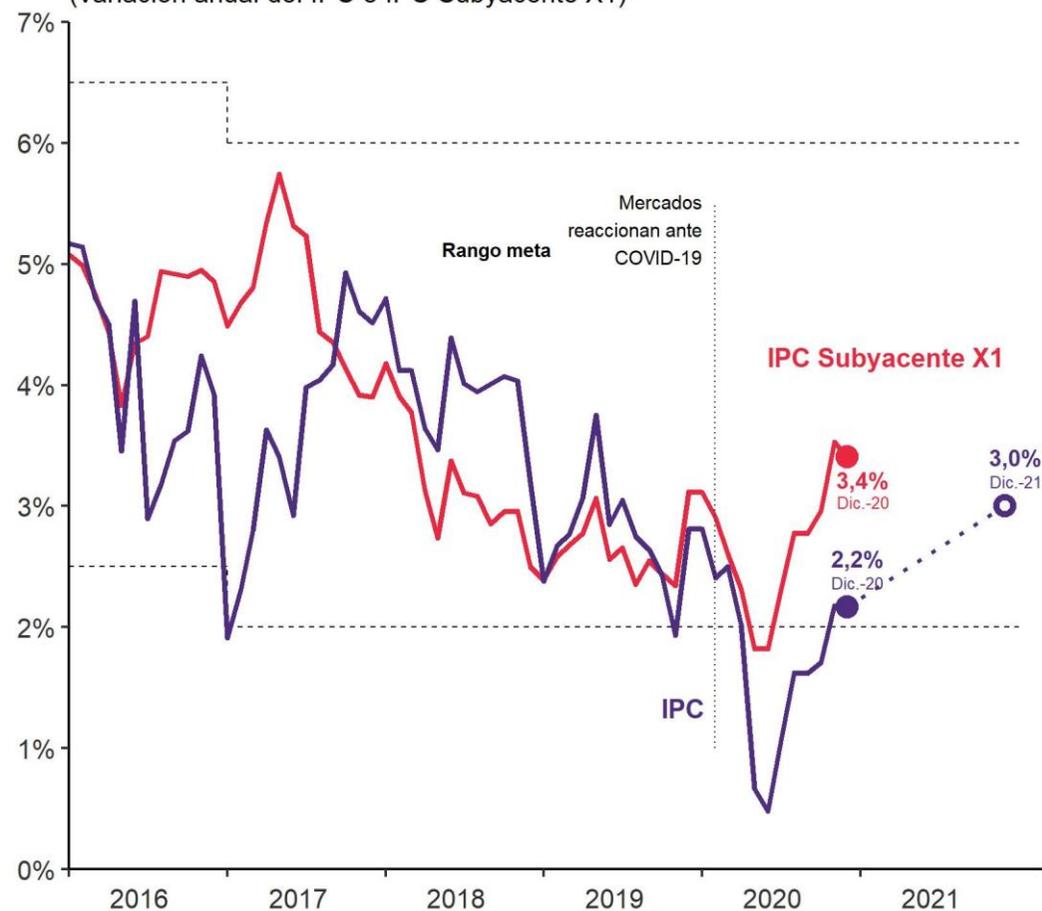
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

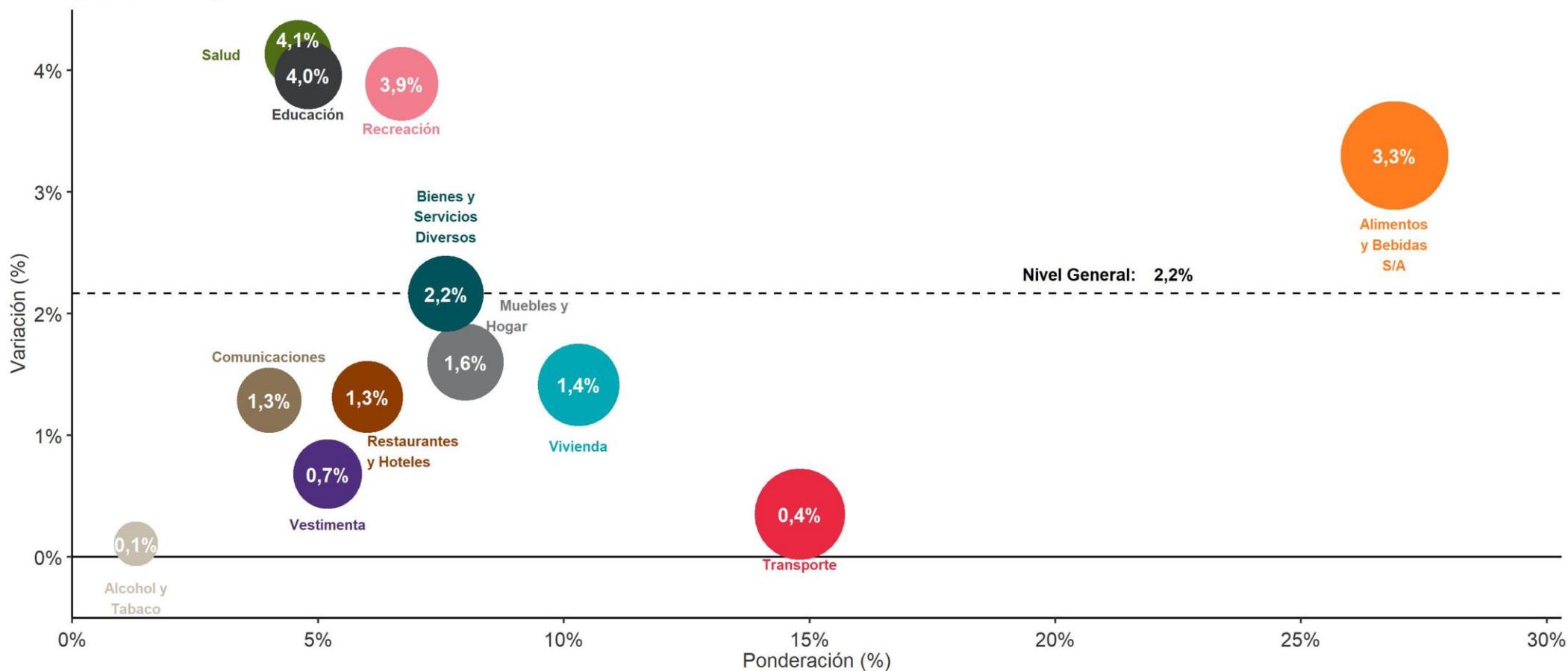


Salud, educación y recreación registran una inflación cercana al 4%

El nivel inflacionario registrado en diciembre fue impulsado por el aumento de 3,3% en los precios de Alimentos y bebidas S/A, Salud (+4,1%), Educación (+4,0%) y Recreación (+3,9%) mientras que la mayoría de los restantes rubros se mantiene por debajo del 2%.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

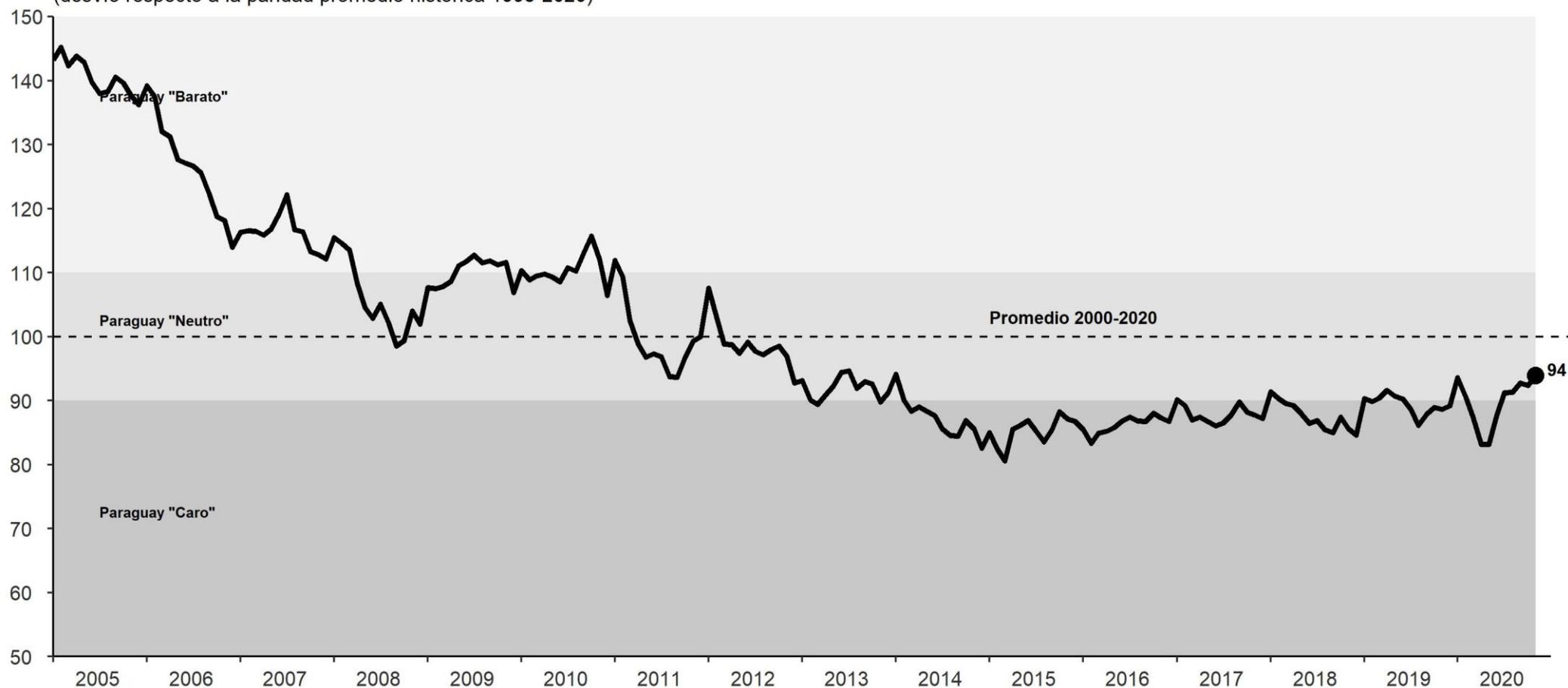


El tipo de cambio real mejora en noviembre

En noviembre, el Tipo de Cambio Real Efectivo mejora con respecto al mes anterior y se ubica un 6% por debajo del promedio registrado desde el año 1995, alcanzando niveles similares a los de comienzos del año.

Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 1995-2020)



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

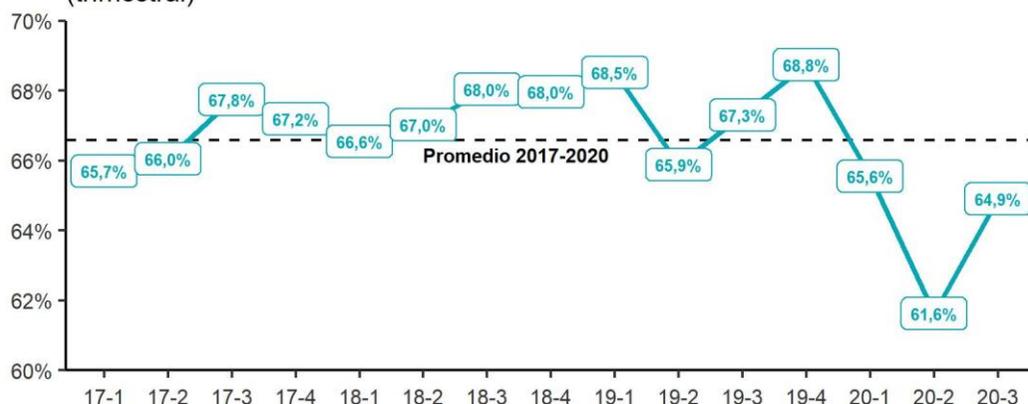


Leve recuperación del empleo en el tercer trimestre

En el tercer trimestre se recupera el empleo (de 61,6% a 64,9%) aunque se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados aumentan a 8,2% y 9,2% respectivamente y se mantienen cerca de 2 puntos porcentuales por encima del nivel de 2019

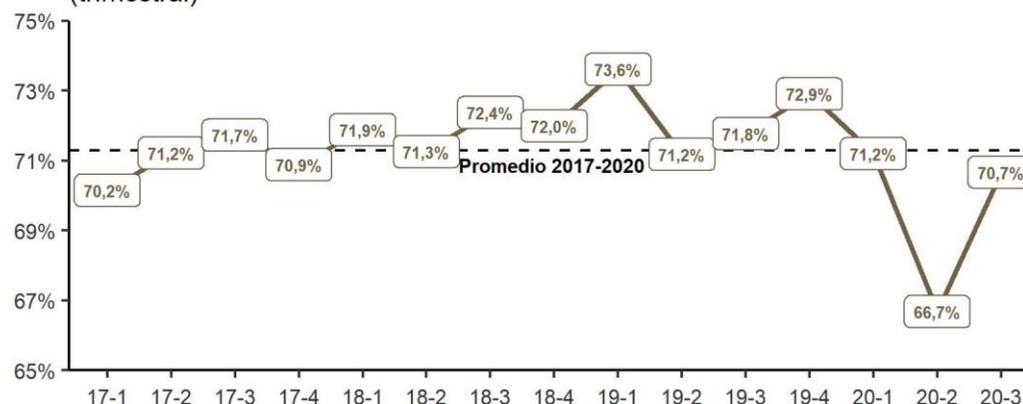
Tasa de Ocupados

(trimestral)



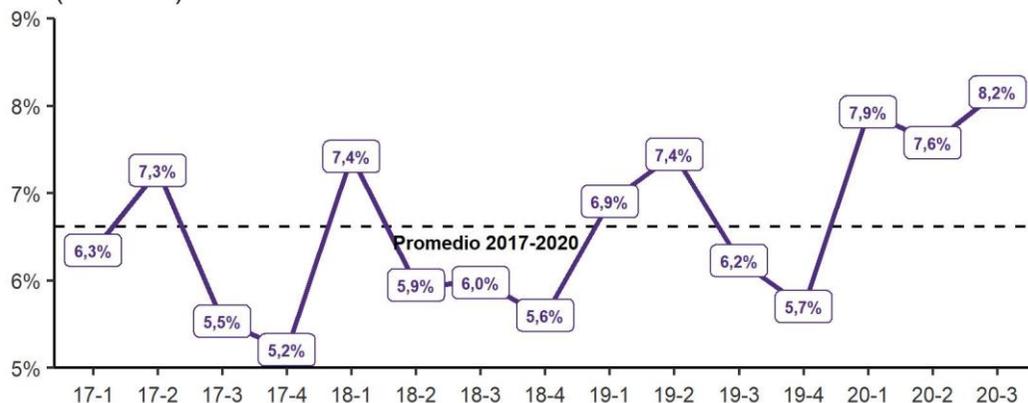
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



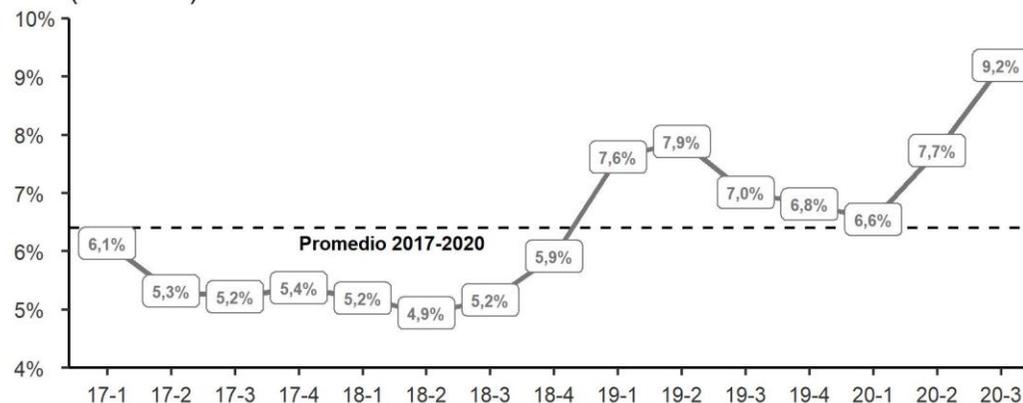
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: DGEEC

