

Informe de Coyuntura

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

Julio 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **La economía de Estados Unidos creció 1,6% frente al cierre de 2020** y se ubicó 0,9% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose para 2021 un crecimiento de 6,4%. **La economía recuperó 850 mil empleos en junio y nivel de empleo se mantuvo un 4,4% por debajo del nivel pre-pandemia** (6,8 millones), con un desempleo que alcanza el 5,9%. **La inflación anual se aceleró y alcanzó el 3,9% en mayo** –en parte por la comparación frente a los peores meses de la pandemia en 2020– mientras que la subyacente se ubicó en 3,4%, por encima del objetivo de la FED (2,0%)
- **Las economías Europeas cayeron 0,3% en el primer trimestre y se mantienen un 5% por debajo del nivel pre-pandemia**, aun afectadas por los efectos de las restricciones sanitarias. **El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021** pero sensiblemente menos que para EE.UU. (de 4,2% en enero a 4,4% en abril) con lo cual el PBI todavía sería un 2,4% inferior al de 2019
- **El PBI de Brasil creció 1,2% en el primer trimestre y alcanzó el nivel pre-pandemia, esperándose ahora un crecimiento de 5,2% para 2021.** Luego de caer 1,6% en marzo ante el deterioro de la situación sanitaria, el Índice de Actividad Económica creció 0,4% en abril ubicando a la economía un 0,2% por encima del nivel de febrero 2020. **La aceleración de la inflación (8,3% en junio)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 4,25%, y que junto al desempeño de la economía mejor al esperado, han frenando la depreciación del Real (5,0 a inicios de junio frente a 5,6 en marzo-abril)
- **La economía Argentina interrumpió la recuperación iniciada en mayo de 2020**, con caídas de 0,1% en febrero, 0,3% en marzo y 1,2% en abril, ubicándose 3,1% debajo del nivel pre-pandemia. La elevada **inflación** (21,5% en los últimos cinco meses) ha contribuido a reducir **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 5,0% en mayo. **La brecha cambiaria** se incrementó durante junio, con **el dólar blue alcanzando los \$160** impulsando al alza el **riesgo país**, que ronda los 1.600 puntos básicos, el más alto desde el canje de la deuda en setiembre 2020

Hechos destacados - Paraguay

- **El PBI creció 0,6% en el primer trimestre del año**, esperándose un crecimiento de 3,5% en 2021 y 4,0% en 2022. **El crecimiento de la economía en el primer trimestre estuvo impulsado por la construcción (+14,2%), manufactura (4,8%), ganadería (+9,8) y servicios (+0,9%).** Afectadas por la sequía, las actividades agrícolas se contraen un 10,9% mientras que electricidad y agua cae 6%. **La inversión (+15,4%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 0,3%) continuaron recuperándose** en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y caen 10,4%
- **La actividad económica creció 2,3% en mayo** y se ubicó en torno al nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía crecieron 4,6% frente al mes anterior y se ubicaron un 21% por encima de mayo 2020. En mayo, todos los sectores crecen en términos interanuales destacándose Vehículos (35%), Combustibles (32%), Construcción (28%), Vestimenta (25%), Químico-Farmacéuticos (21%), Equipamiento del Hogar (15%), Supermercados (9%) y Telefonía (9%)
- **Las exportaciones totales crecieron un 30% frente a junio de 2020** incididas por la soja (+55%) y la carne (+68%), acentuando su crecimiento en el último año móvil a 23%. En junio cae el valor exportado de la energía eléctrica (-19%) y de los cereales (-23%)
- **El déficit fiscal se reduce en junio y se ubica en 4,0% del PBI.** La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 2,3% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,7% del PBI
- **La deuda bruta alcanza el 34,0% del PBI en mayo.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,8% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 7,2% del PBI
- **La inflación se ubicó en 4,5% en junio, con proyecciones que la ubican en 3,2% a fines de 2021 y 3,7% en 2022.** La inflación observada en junio fue impulsada por aumentos anuales de 8,6% en Alimentos y bebidas s/a y 7,4% en Transporte. A excepción de Salud (4,6%) y Recreación (3,1%) y Muebles y Hogar (2,3%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Paraguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

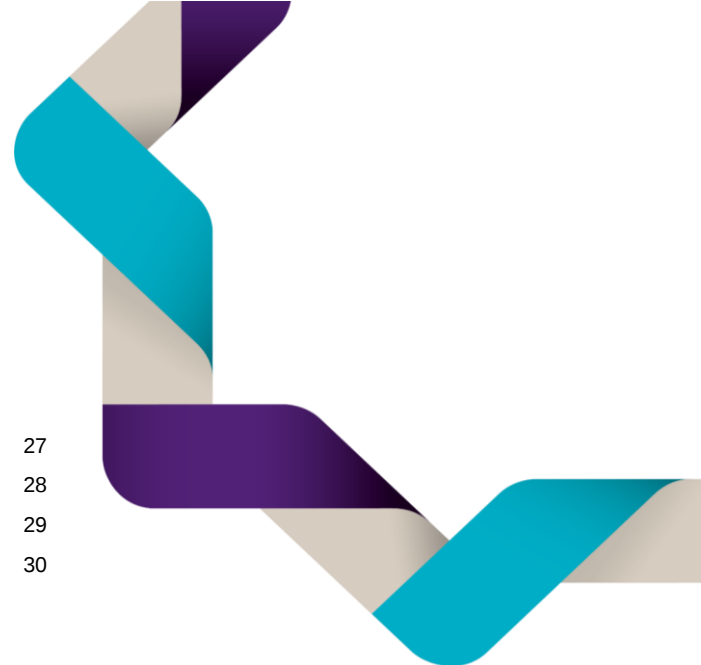
Actividad Económica.....	32
Crecimiento Sectorial Anual.....	33
PBI según Industrias: Trimestral.....	34
PBI según Gasto: Trimestral.....	35

Cuentas Públicas

Cuentas Públicas.....	37
Riesgo País	38

Precios, Tipo de Cambio y Empleo

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



Mercado Financiero

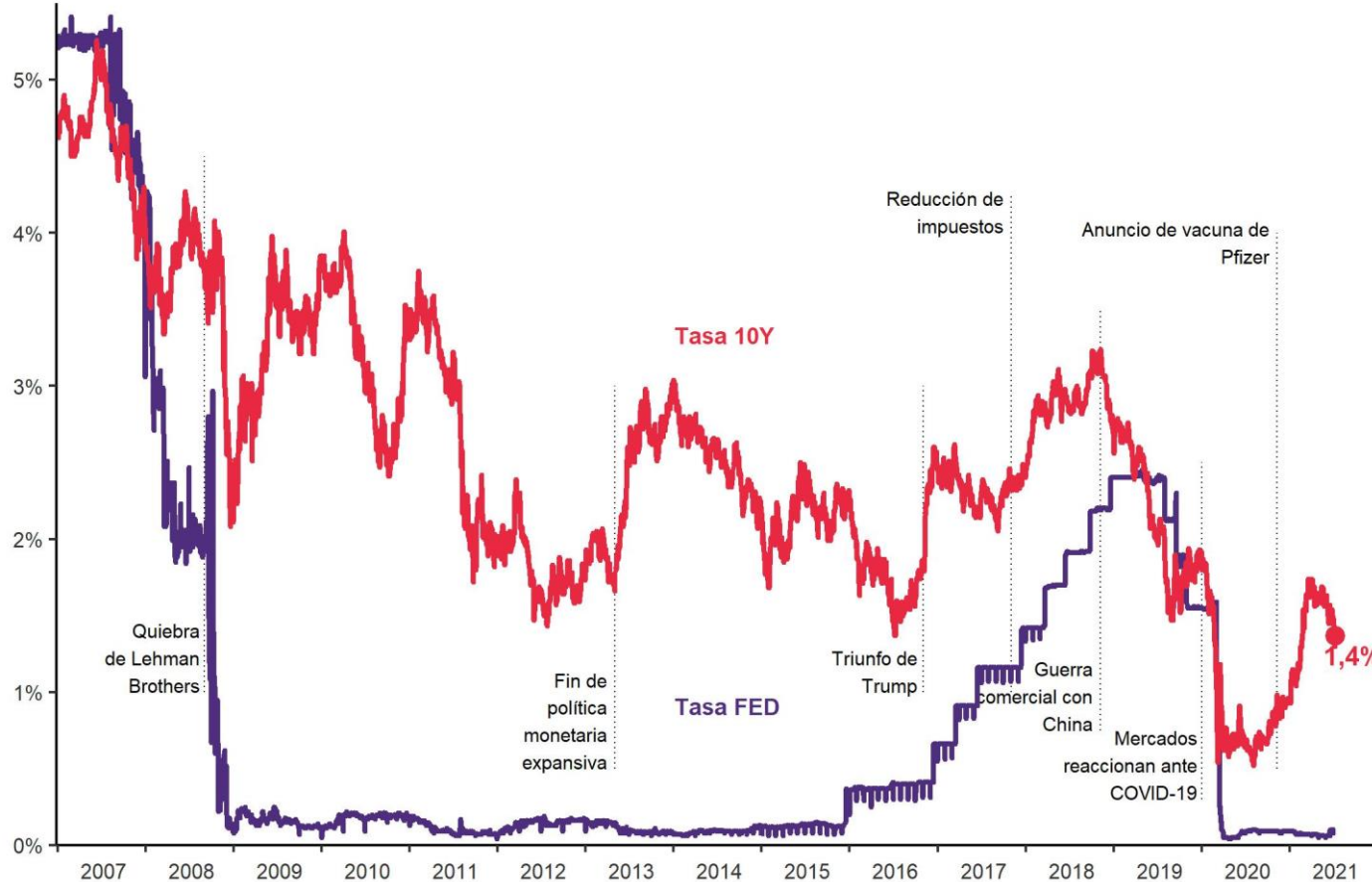


La tasa de interés a 10 años cae a 1,4%

Luego de aumentar ante la fuerte mejora en las expectativas económicas, la tasa de interés a 10 años, que se estabilizó en torno a 1,6% (había alcanzado 1,7%) cae a 1,4%. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

Tasas de Interés

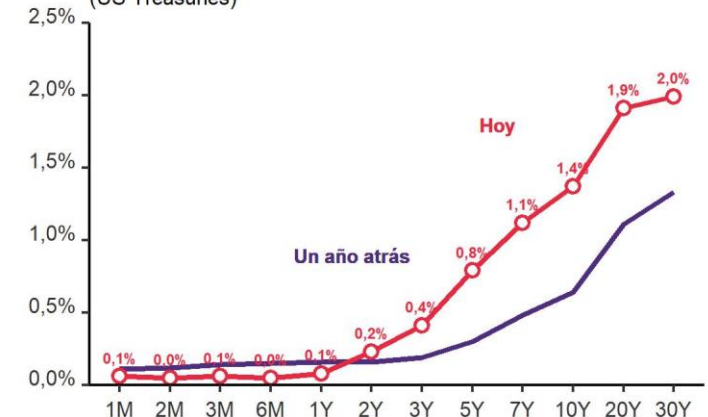
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



En junio se crean 850 mil empleos

La creación de empleo en junio estuvo algo por encima de lo esperado y el empleo total alcanzó los 145,8 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 5,9%. La inflación anual se acelera a 3,9% mientras que la subyacente se ubica en 3,4%, por encima del objetivo de la FED.

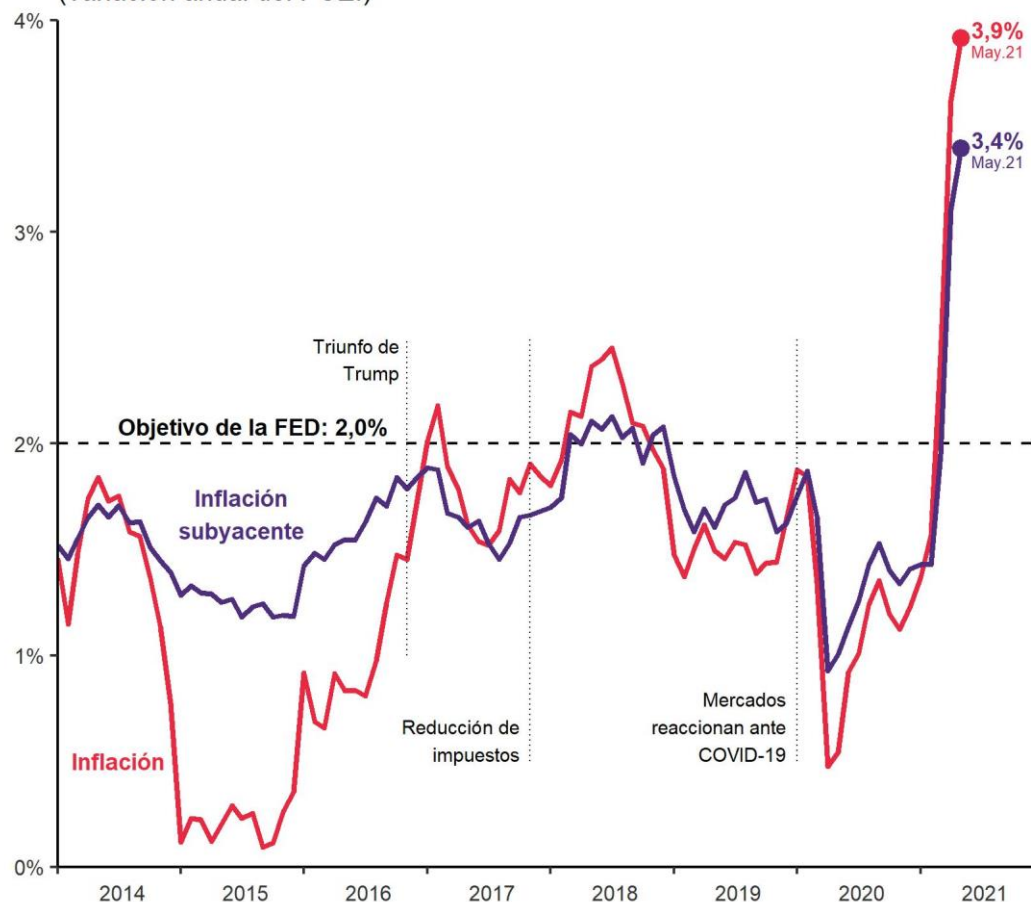
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



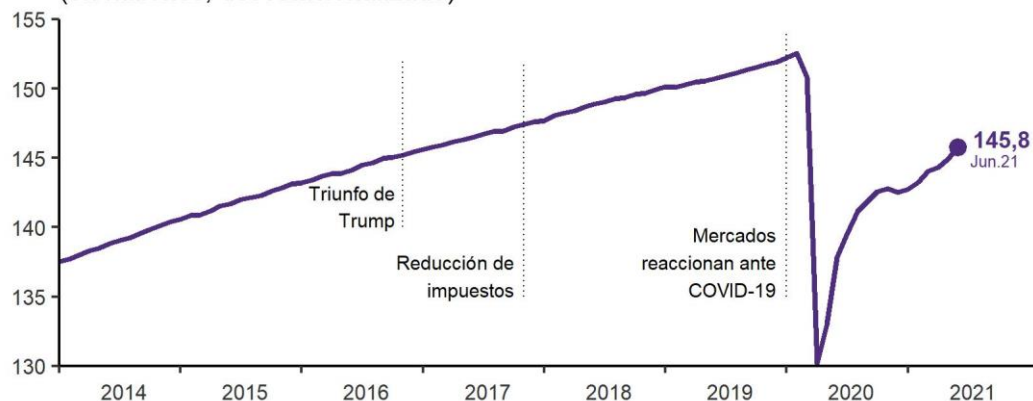
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Fuente: St. Louis FRED

EE.UU: Actividad Económica

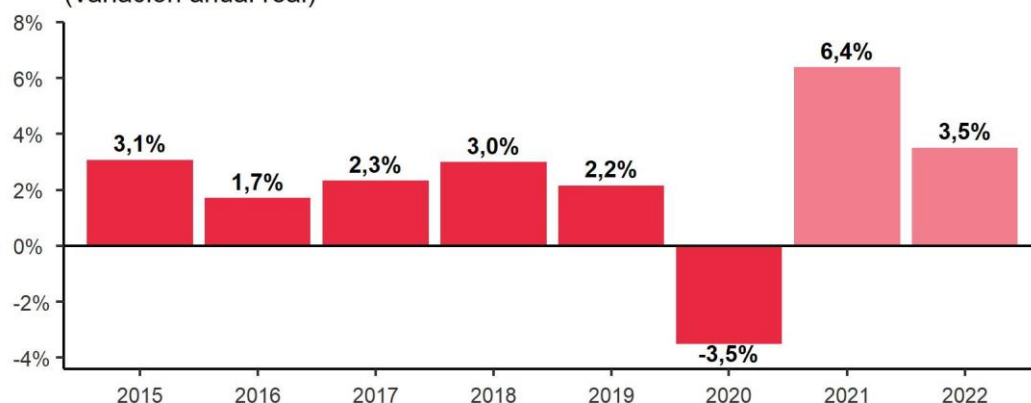


El PBI crece 1,6% y se ubica 0,4% por encima del primer trimestre 2020

En el primer trimestre de 2021 el PBI creció 1,6% y se ubicó un 0,4% por encima del nivel de 2020, esperándose un crecimiento de 6,4% para 2021 (+1,3% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



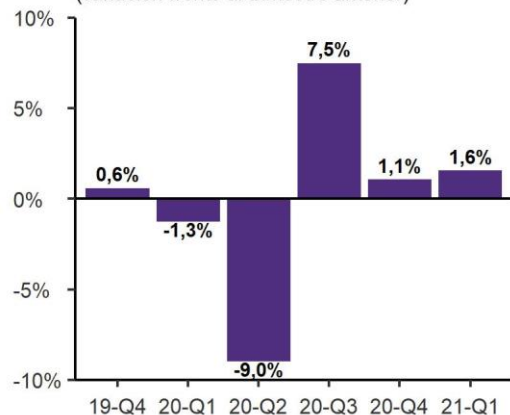
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



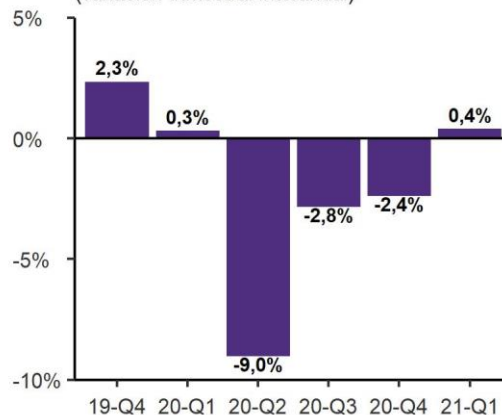
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

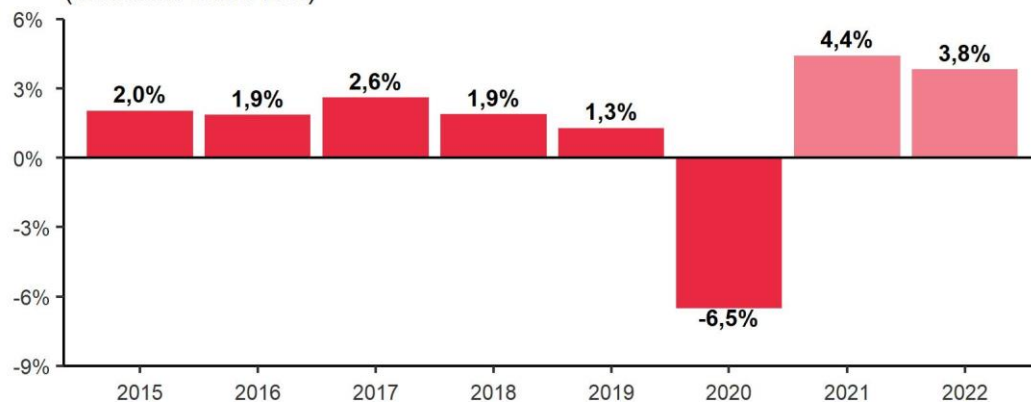


El PBI Europeo cae 0,3% en el primer trimestre

El PBI de las economías europeas continúa recuperándose a ritmo lento y cae 0,3% en el primer trimestre, mientras se espera un crecimiento de 4,4% en 2021 y 3,8% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas mejoran en junio y anticipan una expansión de la economía.

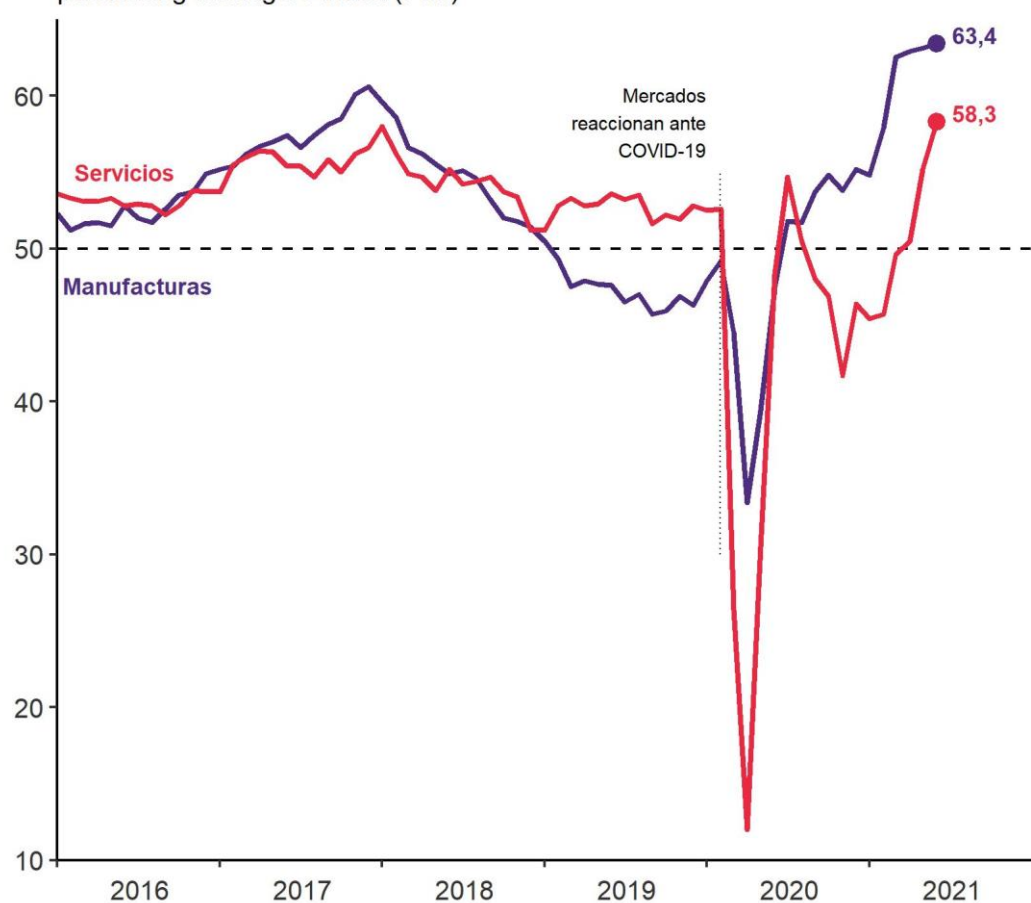
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



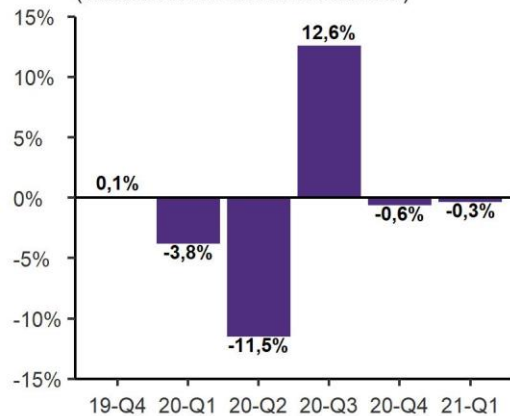
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



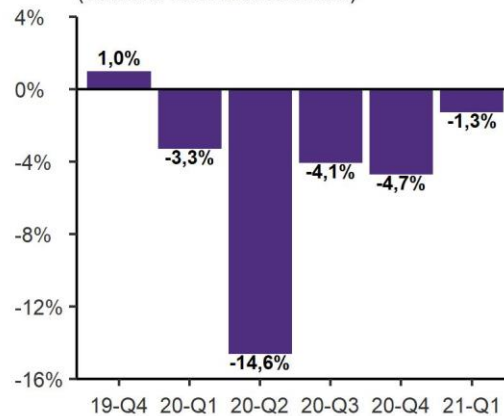
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Reino Unido: Actividad Económica

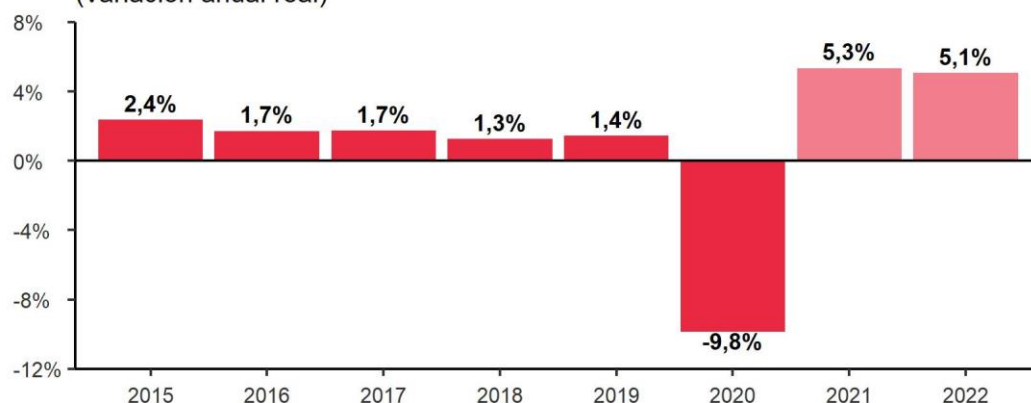


La economía cae un 9,8% en 2020

En 2020 la economía del Reino Unido se contrajo un 9,8% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan al alza y se espera un crecimiento de 5,3% (+0,8% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

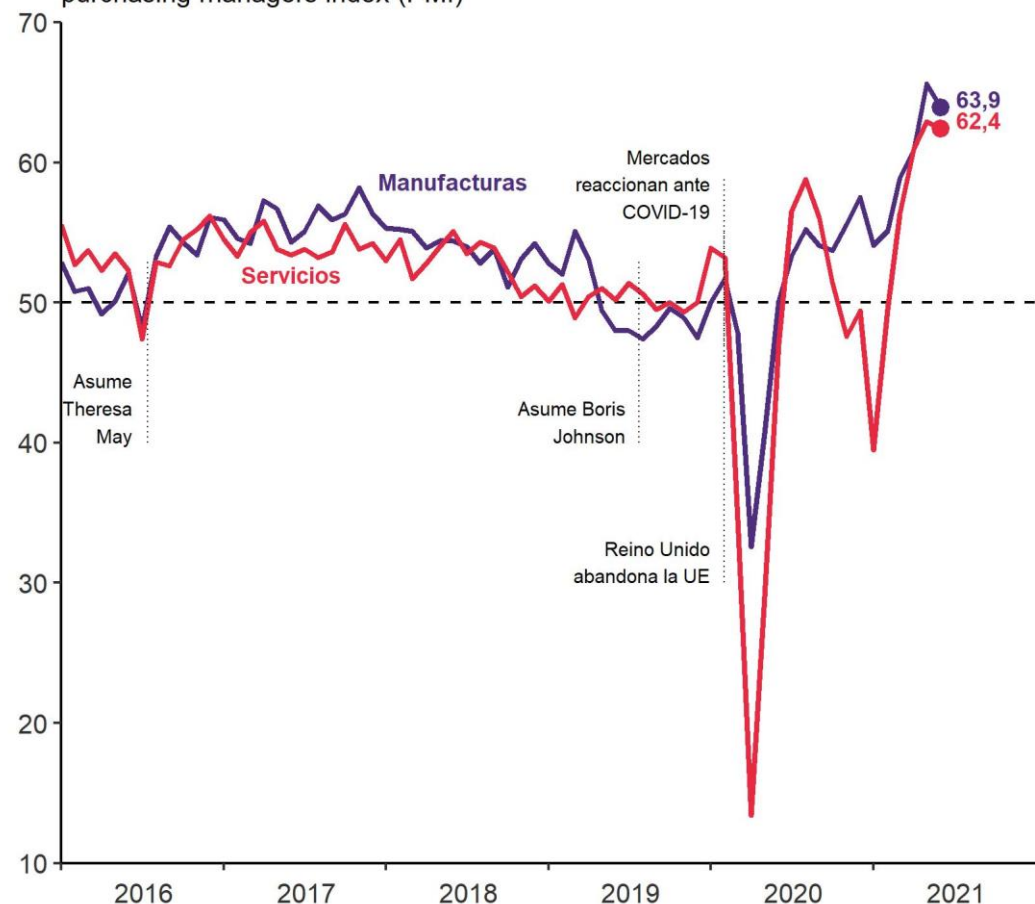
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



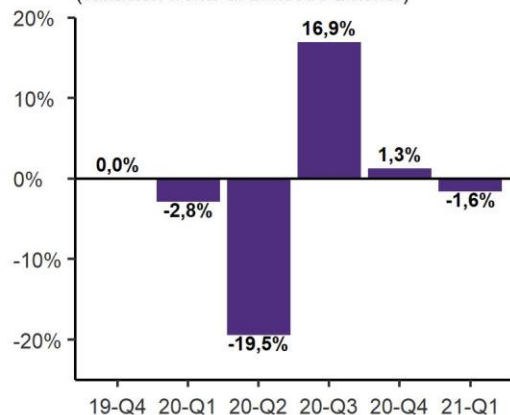
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



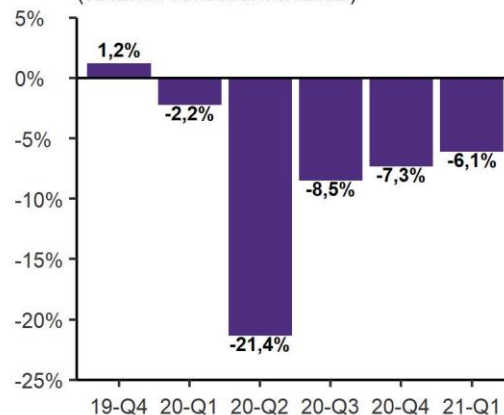
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



China: Actividad Económica

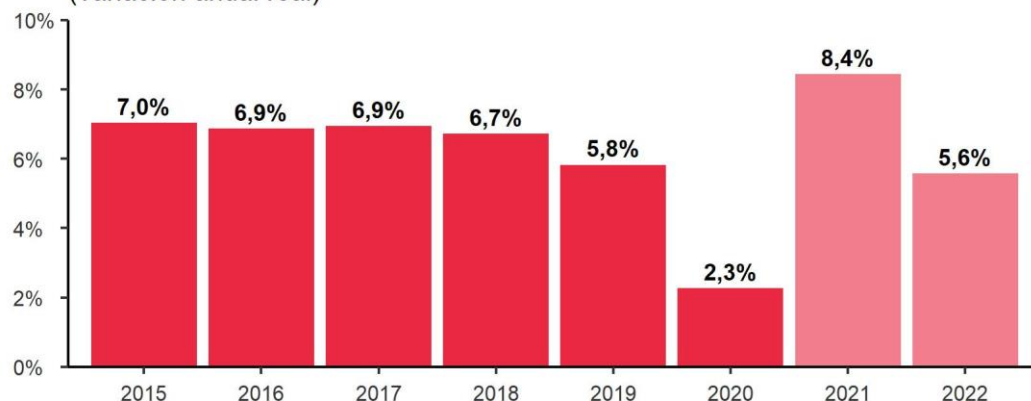


El PBI de China crece un 18% interanual en el primer trimestre

La economía China creció un 0,6% en el primer trimestre y aceleró su crecimiento interanual a 18,3%, esperándose un crecimiento de 8,4% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas de los sectores de servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo durante junio.

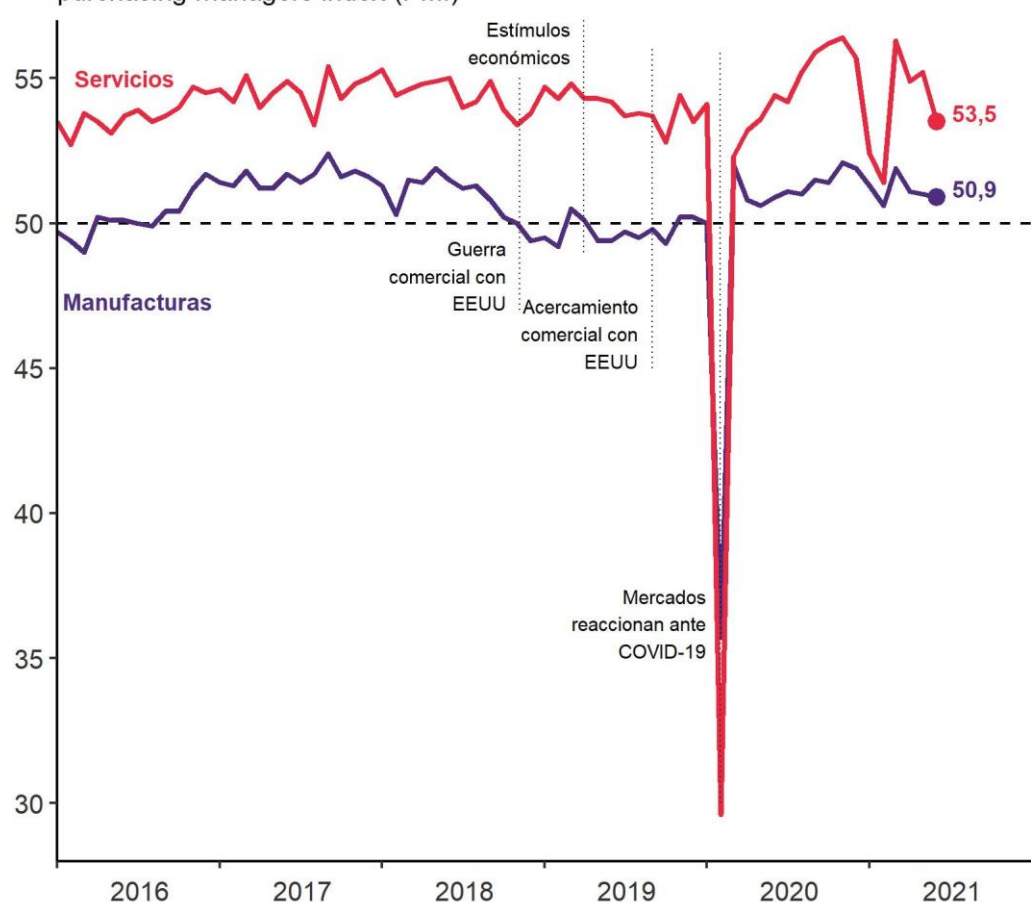
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



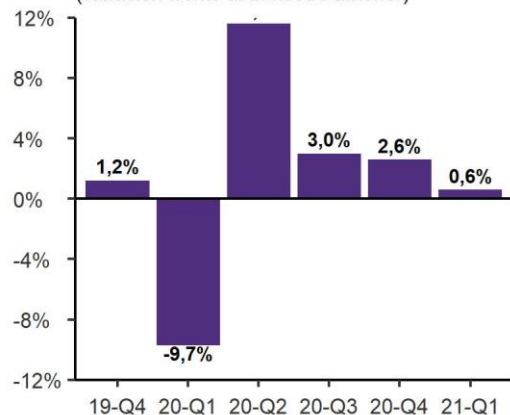
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



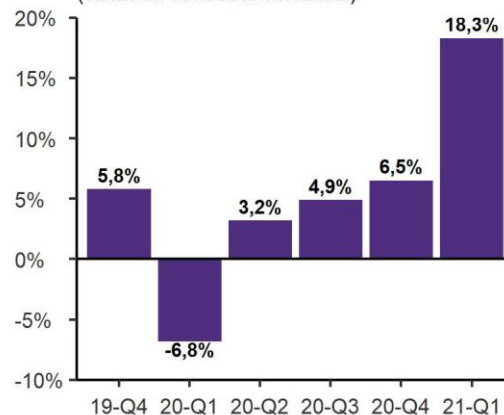
PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2021.

Petróleo



Mejores perspectivas económicas impulsan al alza el precio del petróleo

A comienzos de 2021, el precio del petróleo Brent continúa recuperándose y alcanza los 76 dólares por barril, impulsado por despliegue de la vacunación en las principales economías desarrolladas y las mejores perspectivas de crecimiento de la economía global.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

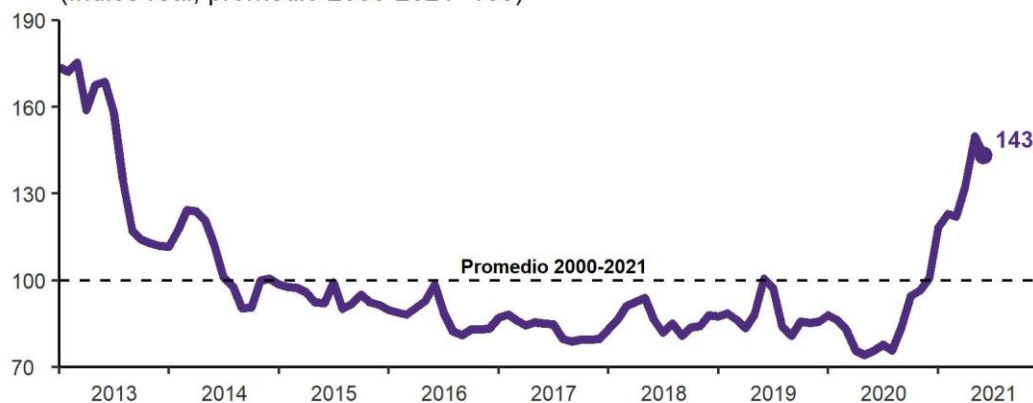


Los precios de los commodities se mantienen elevados

En junio los precios de los commodities mantienen su elevado nivel, destacándose el precio del maíz, la carne y la soja que se ubican un 43%, 35% y 33% por encima del promedio 2000-2021. Los precios del arroz caen y se mantienen un 2% por debajo del promedio.

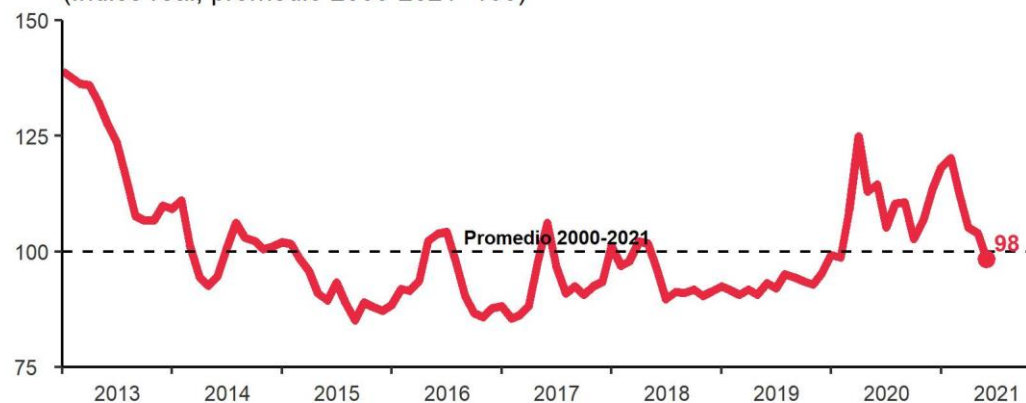
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



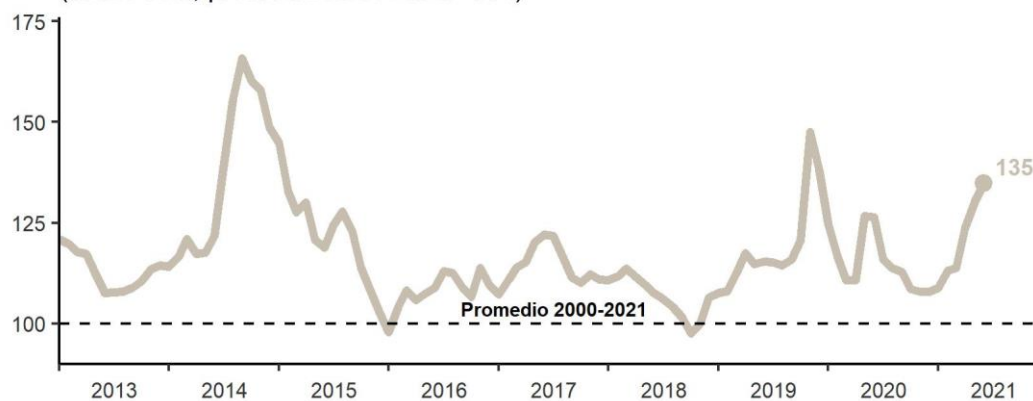
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



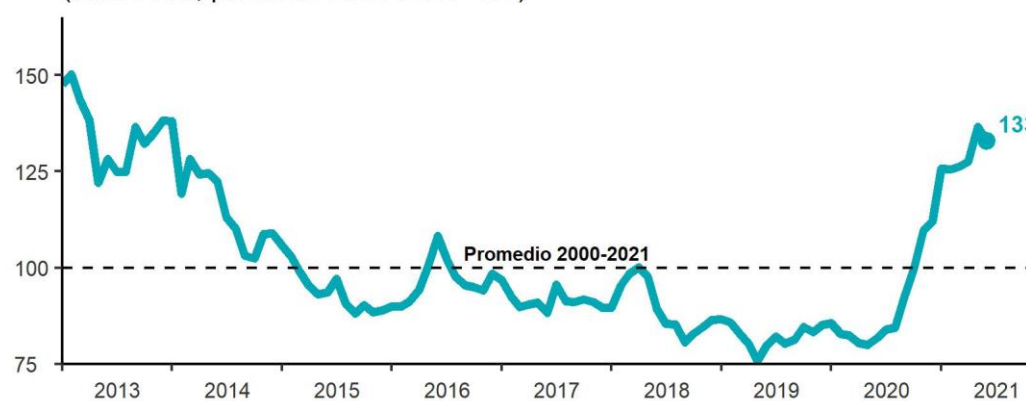
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

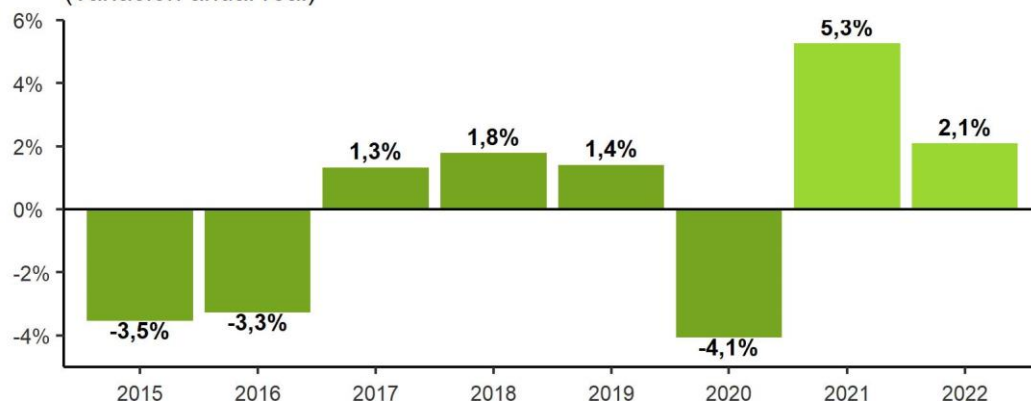


El PBI crece 1,2% en el primer trimestre y recupera el nivel pre-pandemia

El PBI de Brasil creció 1,2% en el primer trimestre y a pesar del deterioro de la situación sanitaria en marzo, mejoran las proyecciones de crecimiento para 2021 (5,3%). Luego de caer 1,6% en marzo, la actividad económica crece 0,4% en abril y se ubica 0,2% por encima de febrero 2020.

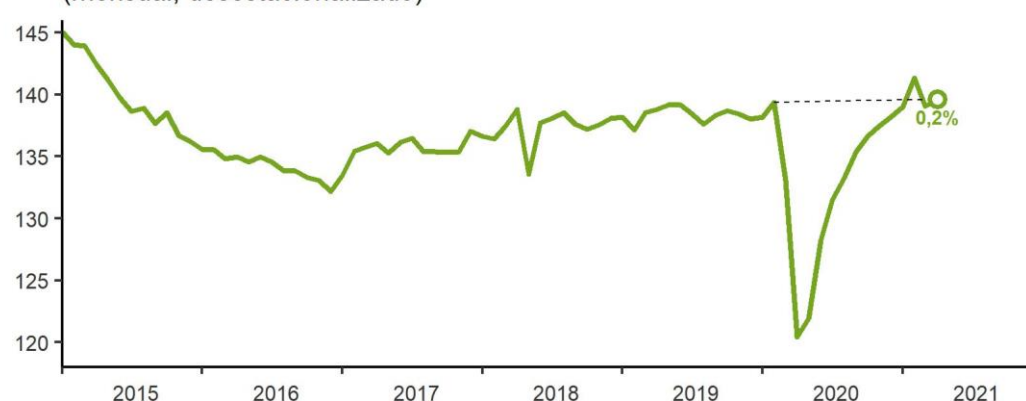
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



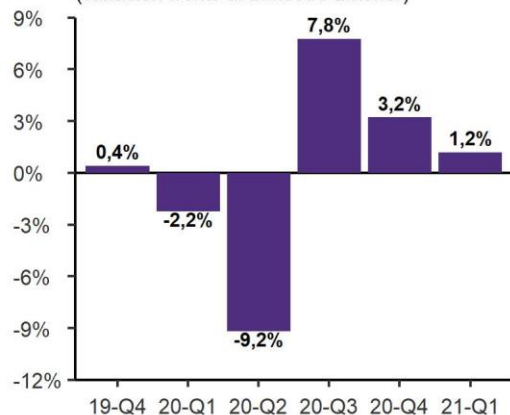
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



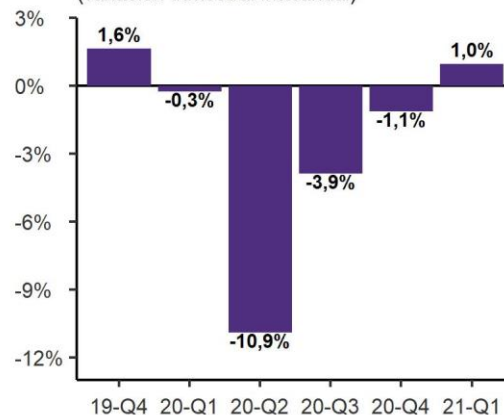
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



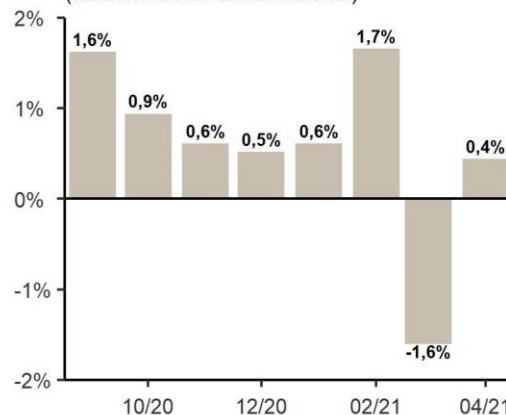
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



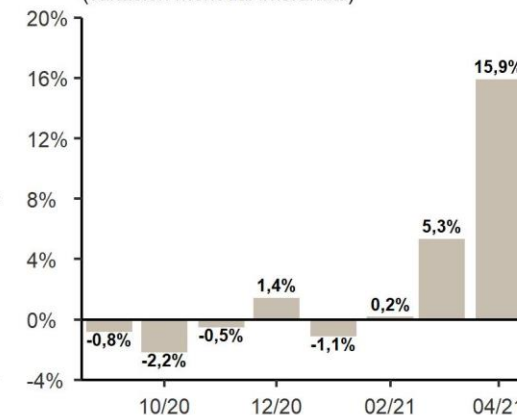
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

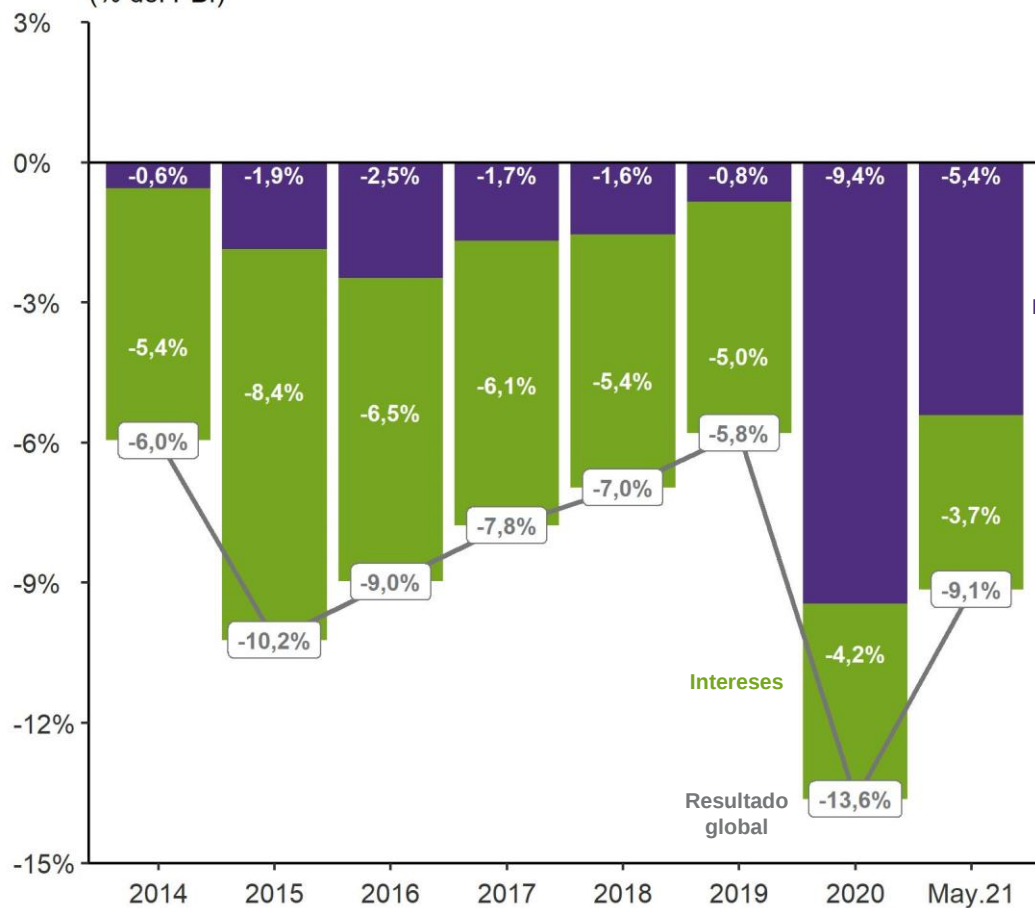


El déficit fiscal se reduce a 9,1% en mayo

El déficit fiscal se redujo a 9,1% del PBI en el año cerrado en mayo ante la reducción del déficit primario a 5,4% -en marzo/abril 2020 el gasto aumentó por la pandemia- y la caída en el pago de intereses a 3,7%. La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 84,5% del PBI.

Resultado Fiscal

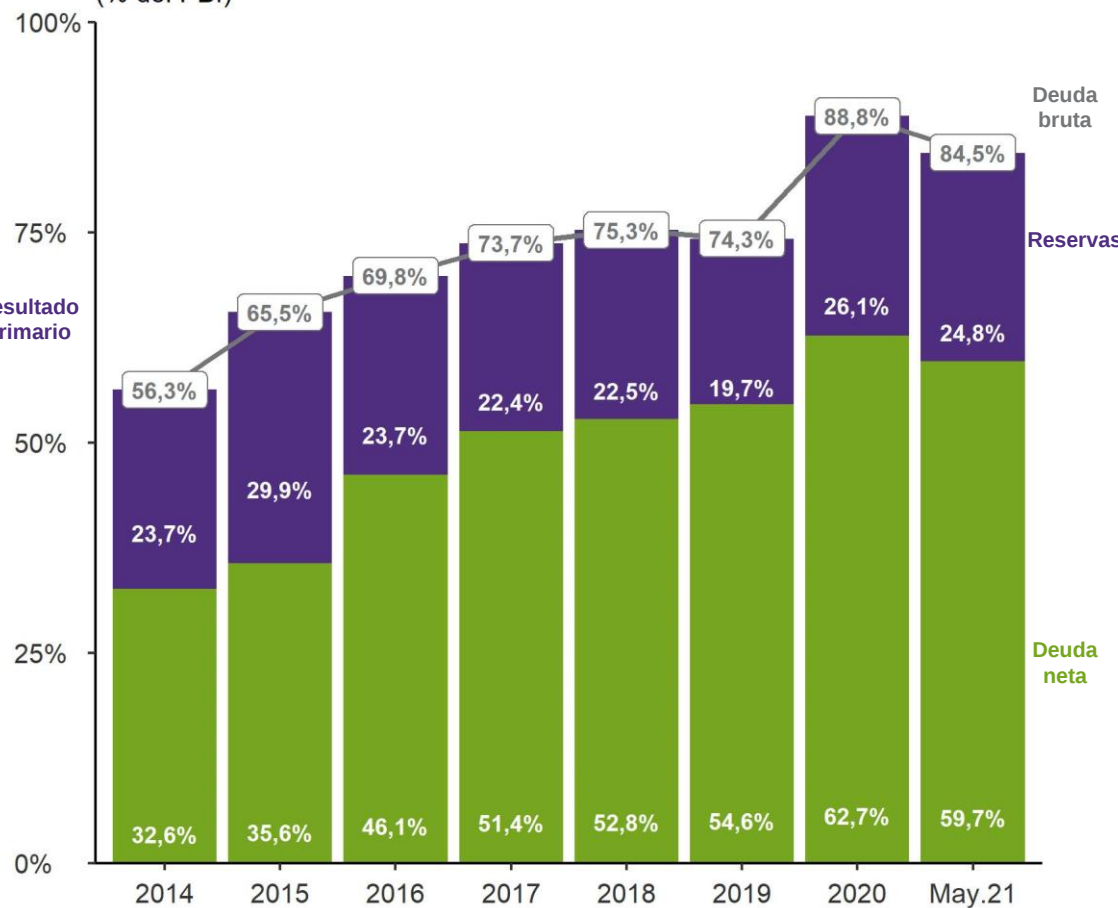
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

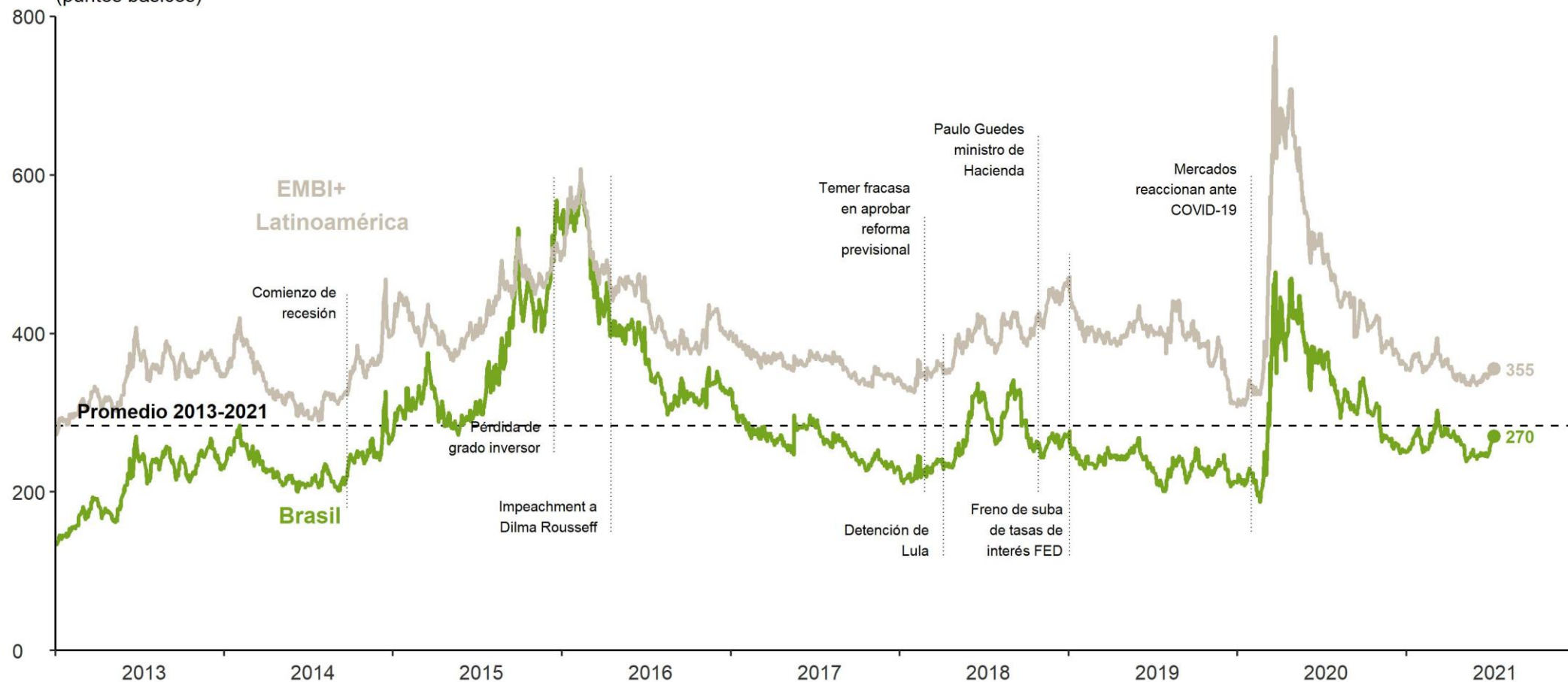


El riesgo país se mantiene debajo del promedio 2013-21

Luego del aumento experimentado en marzo ante la incertidumbre generada por la compleja situación fiscal, el riesgo país se estabiliza por debajo del promedio 2013-21. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 270 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

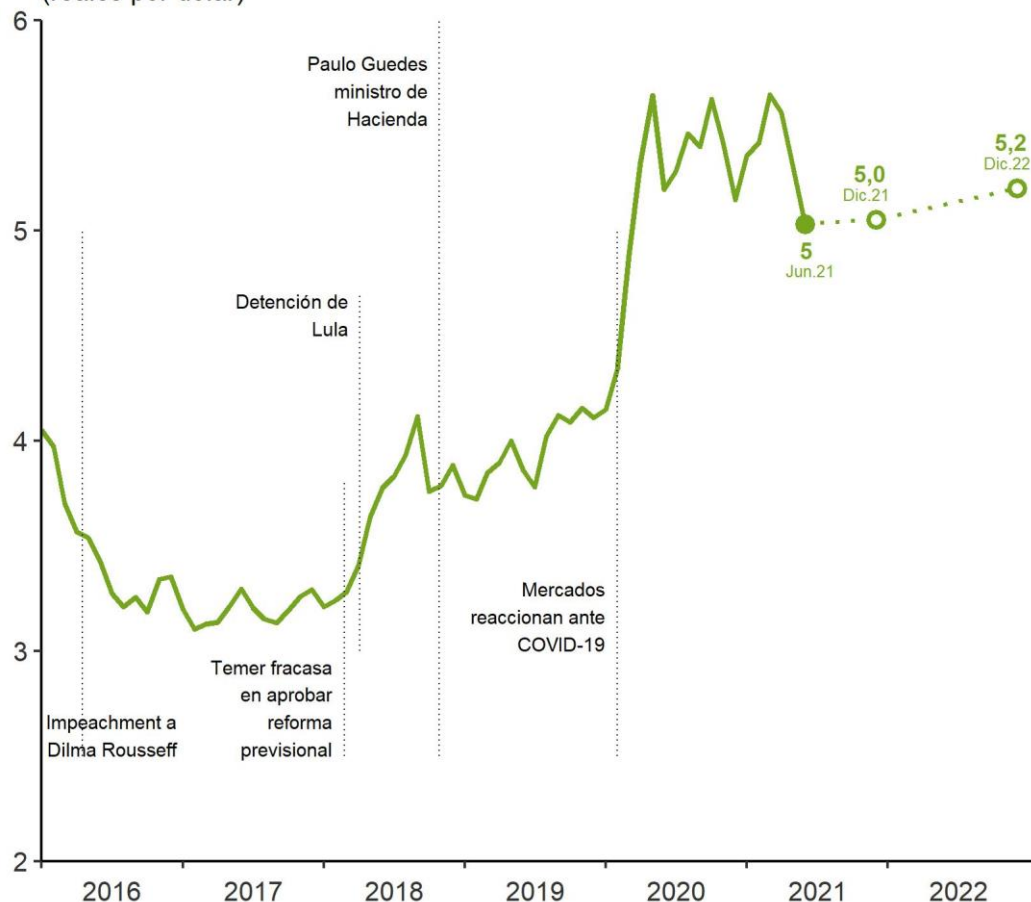


La inflación continúa acelerándose y alcanza el 8,3% en junio

El tipo de cambio se redujo a 5,0 en junio, incidido por la suba de tasas de interés doméstica y el desempeño económico mejor al esperado en el primer trimestre. La inflación se acelera y se ubica en 8,3% en junio, ante el fuerte aumento del precio de los commodities.

Tipo de Cambio

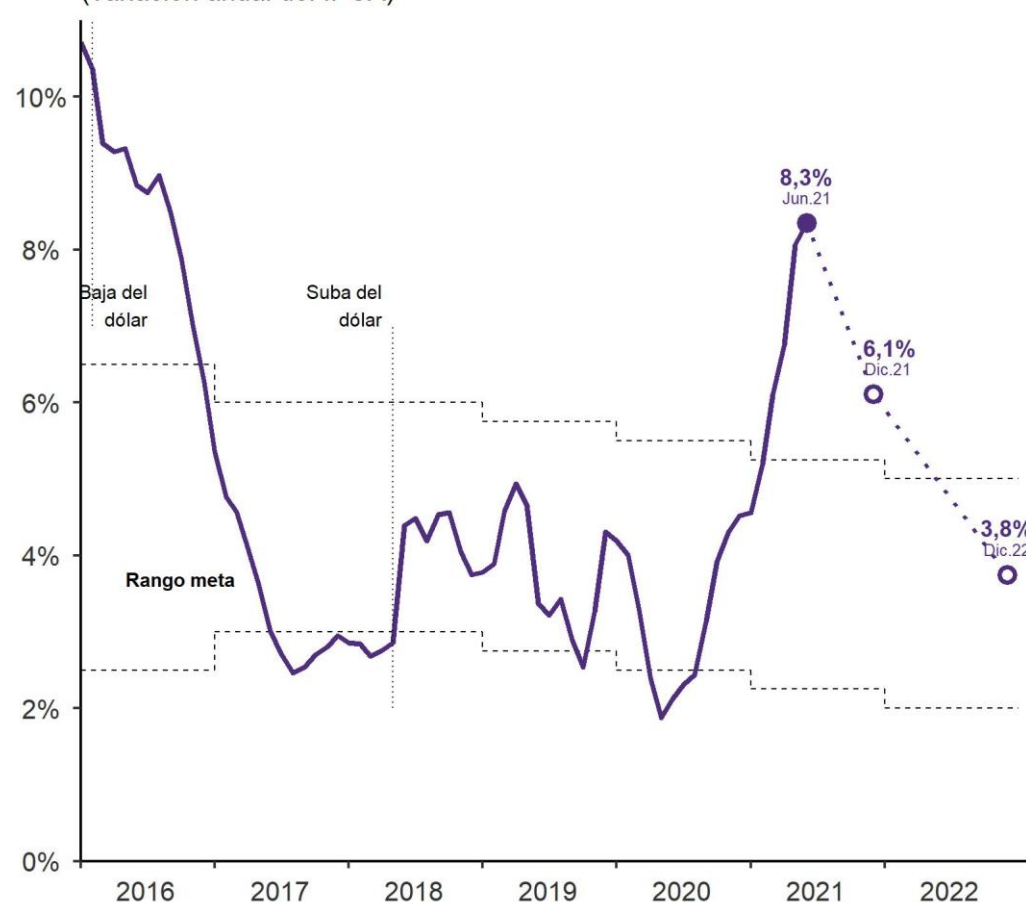
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

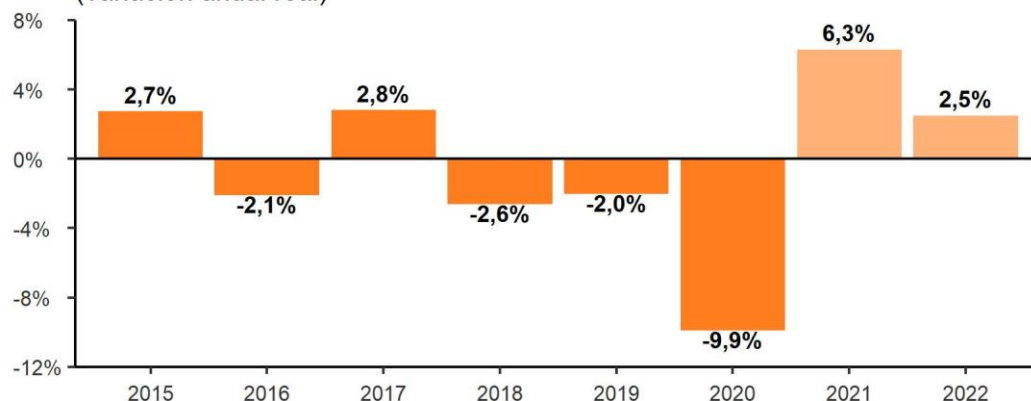
La actividad económica cae en abril y se ubica 3,1% debajo del nivel pre-pandemia



La economía continuó recuperándose en el primer trimestre del año creciendo 2,6% y ubicándose un 2,1% por debajo del nivel de 2019. Para 2021 se espera un crecimiento anual de 6,3%. En abril la actividad económica cae 1,2% y se ubica un 3,1% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



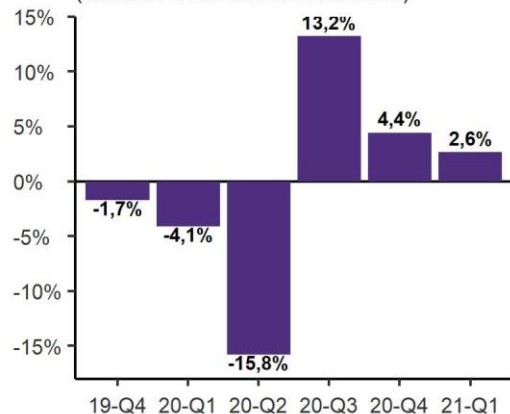
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



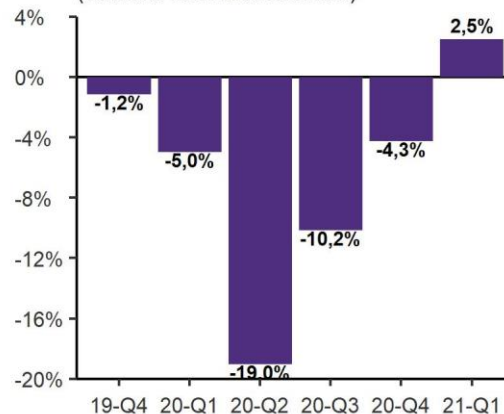
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



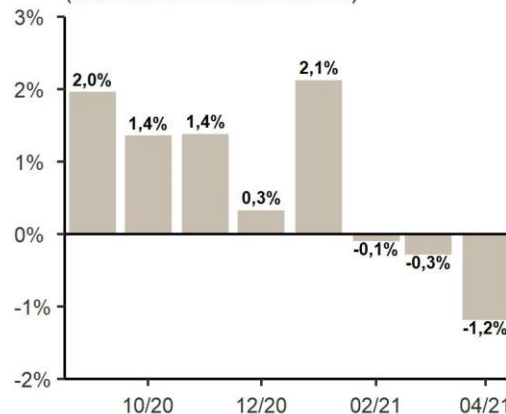
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



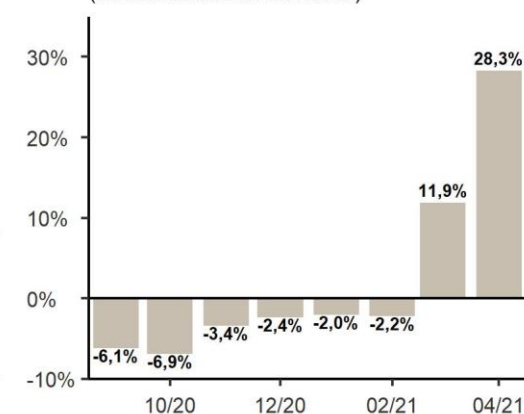
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

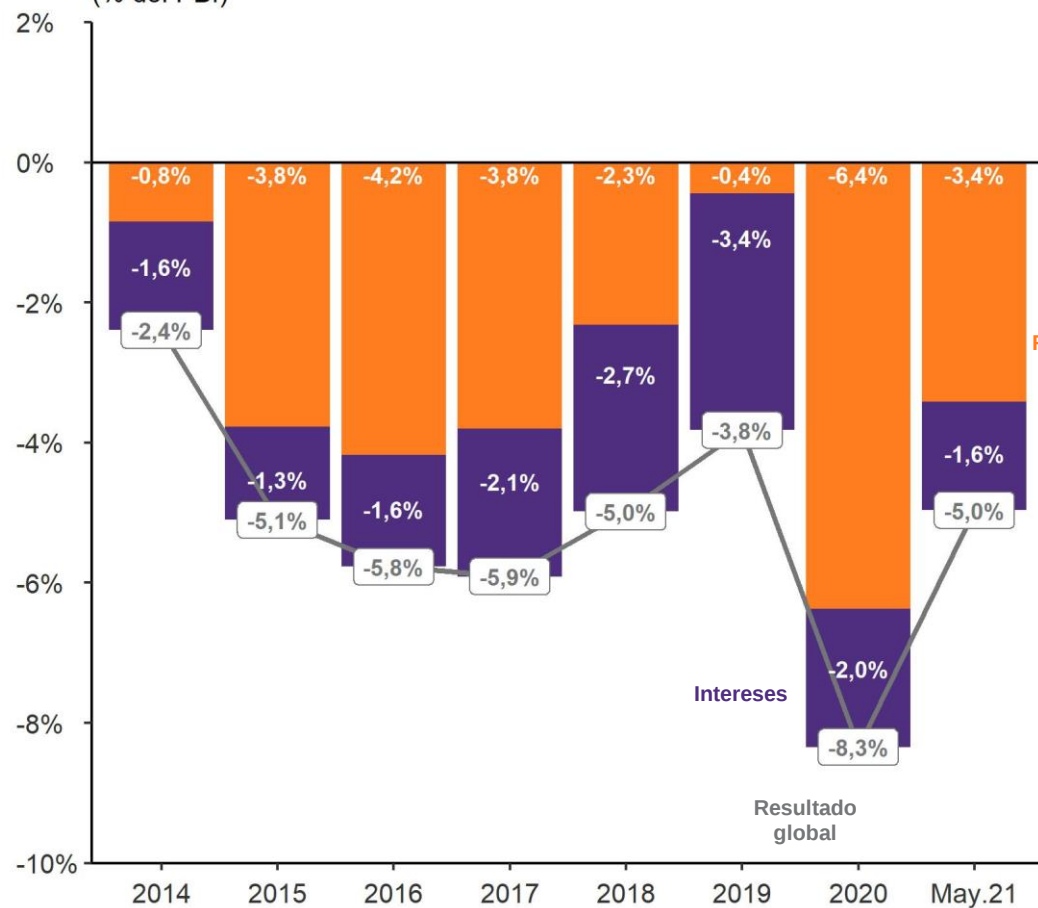


El déficit fiscal continúa reduciéndose y alcanza el 5% del PBI

En mayo el déficit fiscal continúa reduciéndose (5,0% del PBI) ante la caída del déficit primario (-3,0% frente a 2020) y del pago de intereses (-0,4%), que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 94,4% ante el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI.

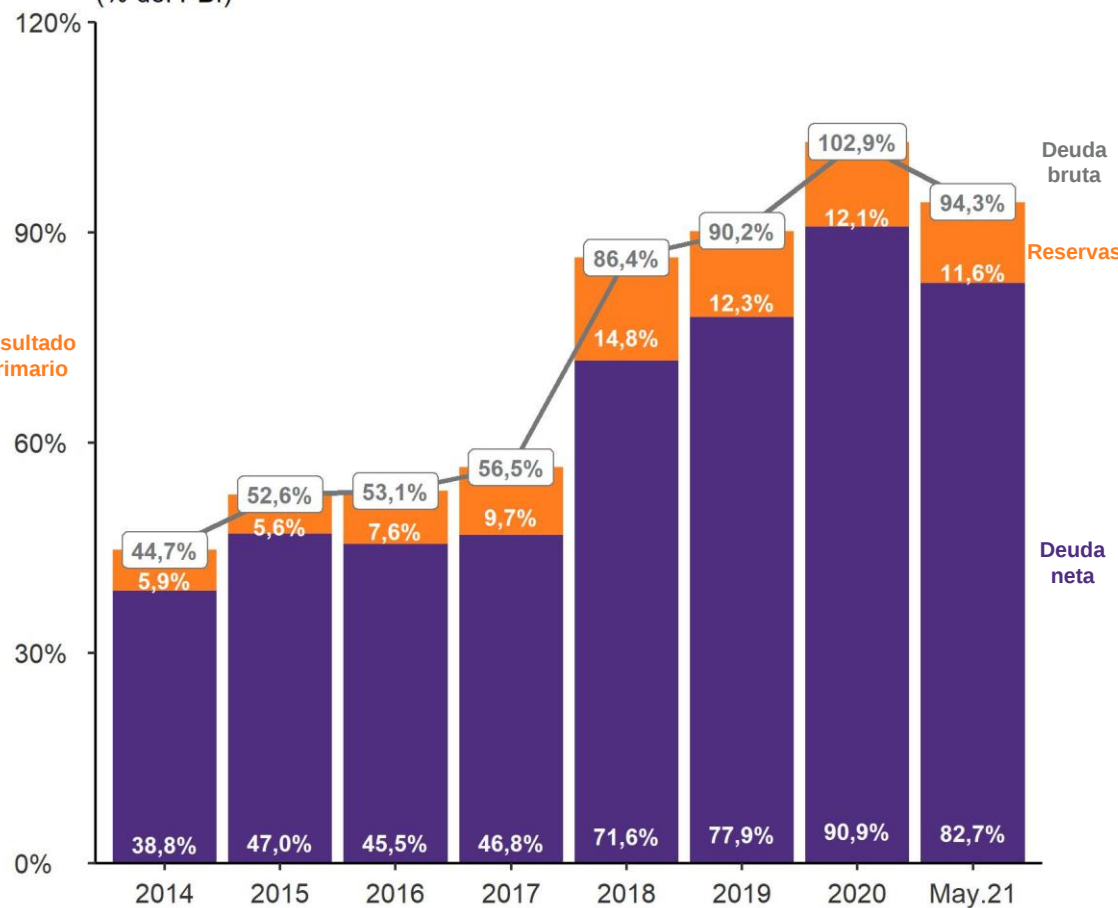
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

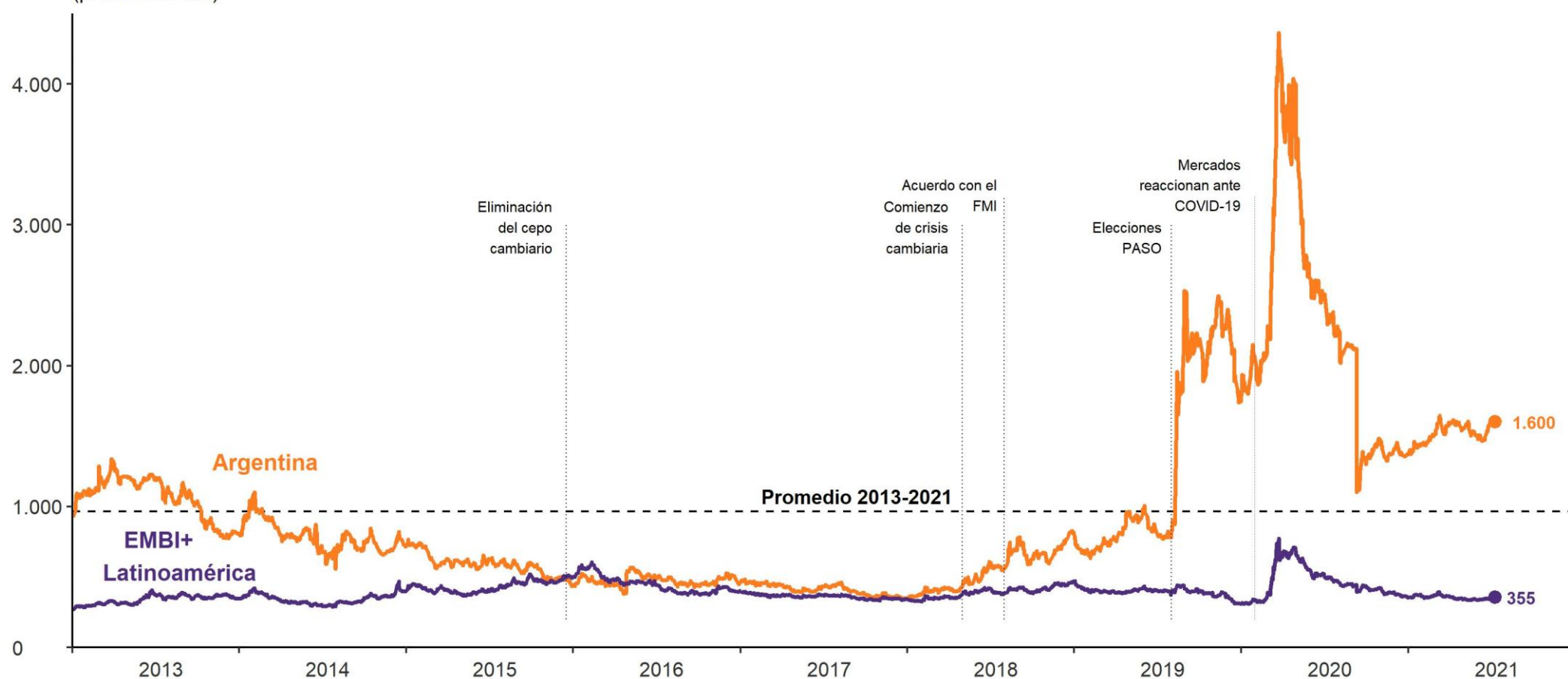
La venta de bonos para contener el dólar paralelo mantiene elevado el riesgo país



El riesgo país de Argentina aumentó durante el último mes en tanto la incertidumbre económica en torno a la situación fiscal y la venta de bonos en dólares para sostener el tipo de cambio paralelo impulsan el riesgo país a 1.600 puntos, el máximo desde el canje de deuda de setiembre 2020.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

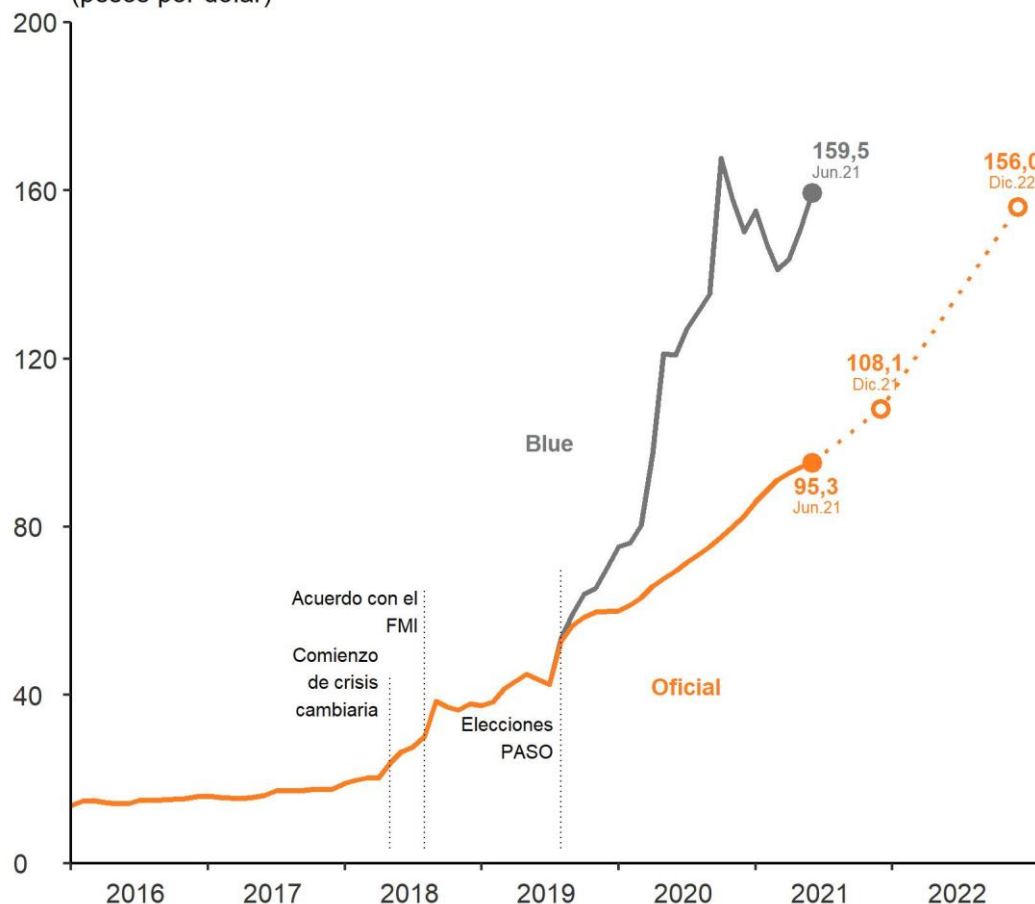


La inflación anual se acelera y alcanza el 48,8% en mayo

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$95 el oficial y \$160 el blue en junio). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 48,8% en mayo, proyectándose en 48,0% a fines de 2021 y 42,0% en 2022.

Tipo de Cambio

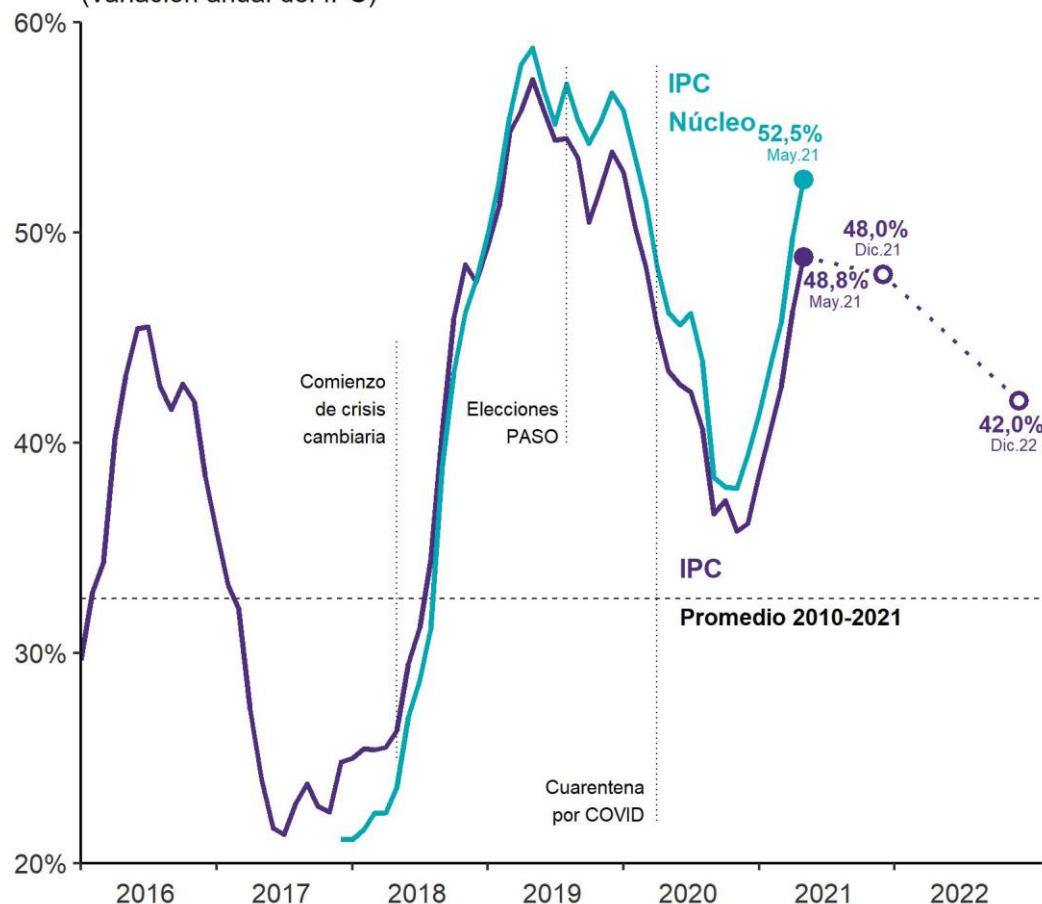
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

Inflación

(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica creció 2,3% en mayo y se ubicó en torno al nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía crecieron 4,6% frente al mes anterior y se ubicaron un 21% por encima de mayo 2020



En mayo, todos los sectores crecen en términos interanuales destacándose Vehículos (35%), Combustibles (32%), Construcción (28%), Vestimenta (25%), Químico-Farmacéuticos (21%), Equipamiento del Hogar (15%), Supermercados (9%) y Telefonía (9%)



Las exportaciones totales crecieron un 30% frente a junio de 2020 incididas por la soja (+55%) y la carne (+68%), acentuando su crecimiento en el último año móvil a 23%. En junio cae el valor exportado de la energía eléctrica (-19%) y de los cereales (-23%)

Actividad Económica

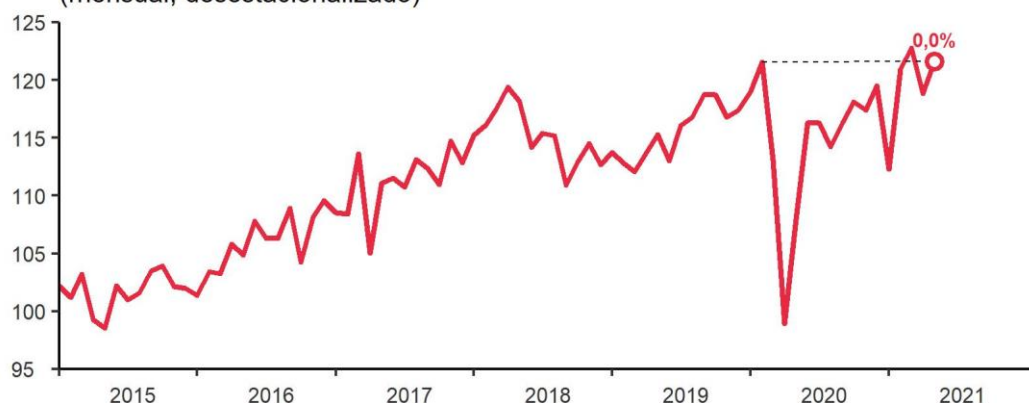


La actividad económica se recupera en mayo y alcanza el nivel pre-pandemia

La actividad económica se recuperó en mayo luego de la caída experimentada en abril y se ubicó en torno al nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía crecieron 4,6% frente al mes anterior y se ubicaron un 21% por encima de mayo 2020.

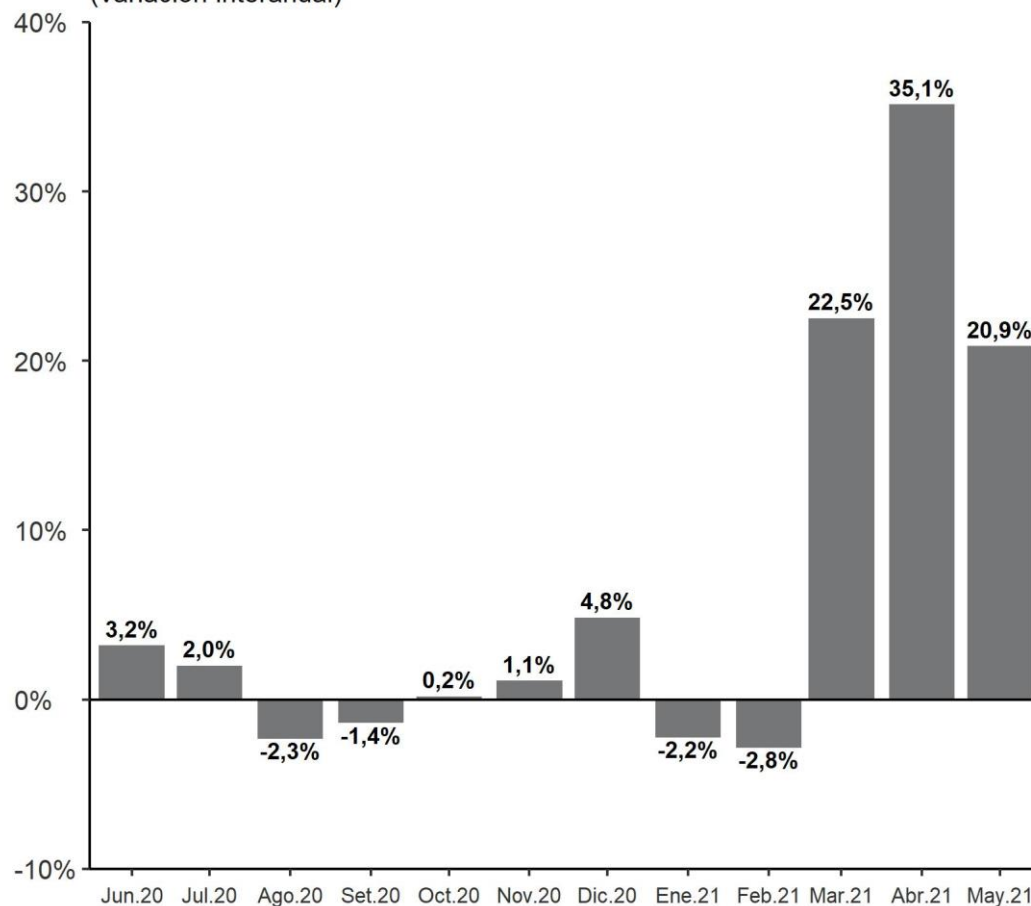
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



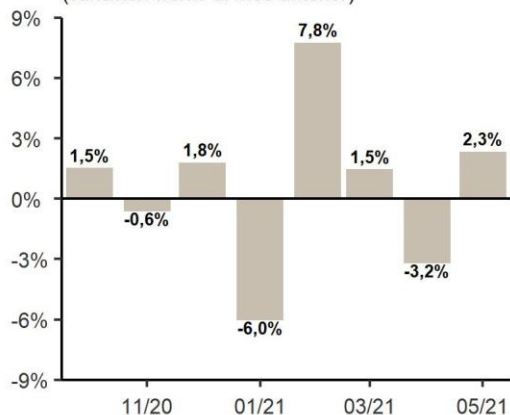
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



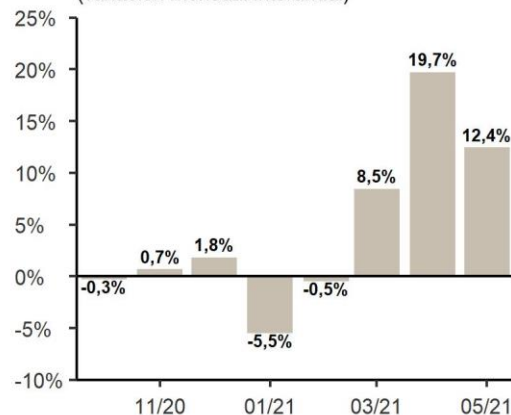
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios

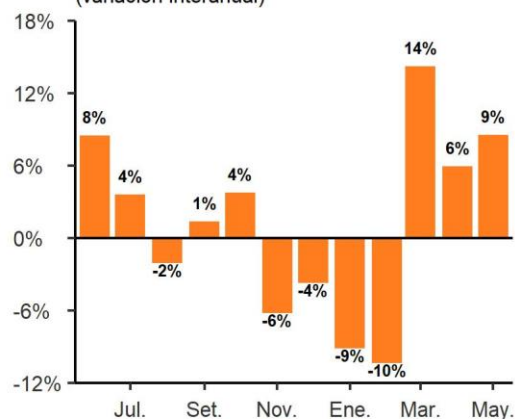
Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía



En mayo, todos los sectores crecen en términos interanuales destacándose Vehículos (35%), Combustibles (32%), Construcción (28%), Vestimenta (25%), Químico-Farmacéuticos (21%), Equipamiento del Hogar (15%), Supermercados (9%) y Telefonía (9%).

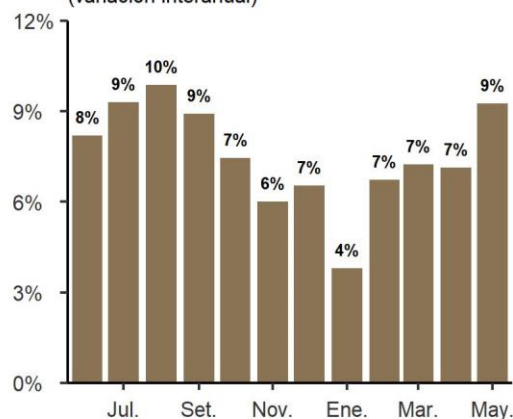
Supermercados

(variación interanual)



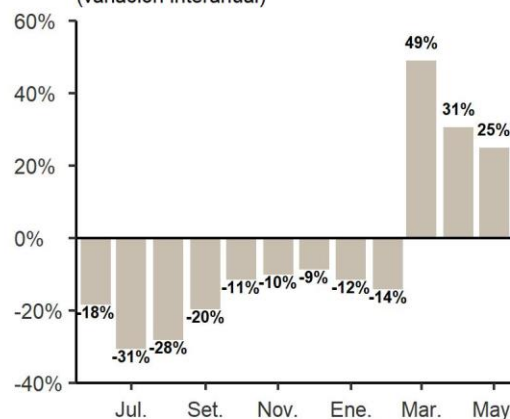
Telefonía

(variación interanual)



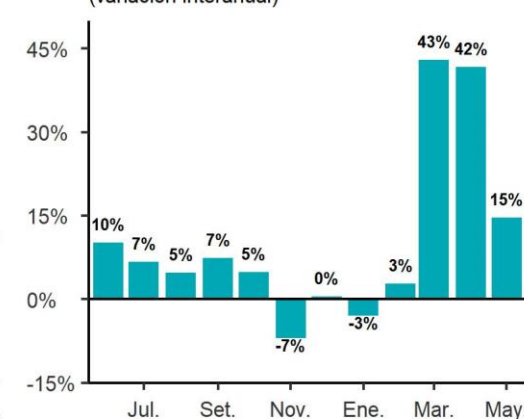
Vestimenta

(variación interanual)



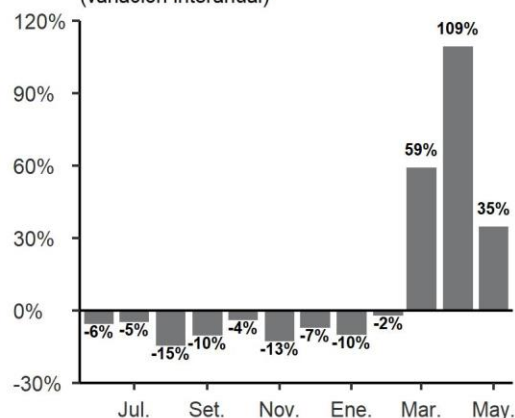
Equipamiento del Hogar

(variación interanual)



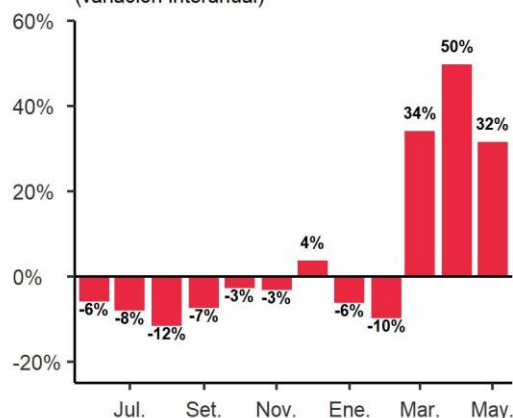
Vehículos

(variación interanual)



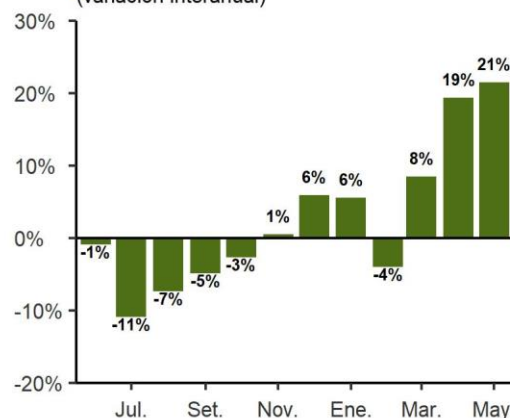
Combustibles

(variación interanual)



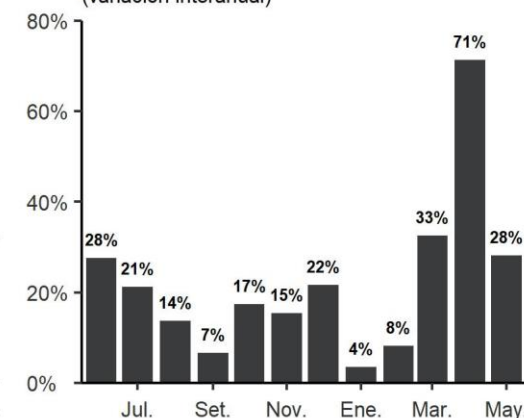
Químico-Farmacéuticos

(variación interanual)



Construcción

(variación interanual)



Fuente: BCP

Exportaciones



Las exportaciones crecen 30% en relación a junio 2020

Las exportaciones totales crecieron un 30% frente a junio de 2020 incididas por la soja (+55%) y la carne (+68%), acentuando su crecimiento en el último año móvil a 23%. En junio cae el valor exportado de la energía eléctrica (-19%) y de los cereales (-23%).

Exportaciones Totales

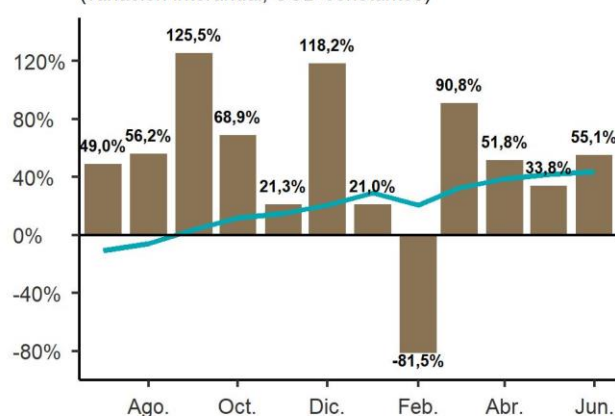
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

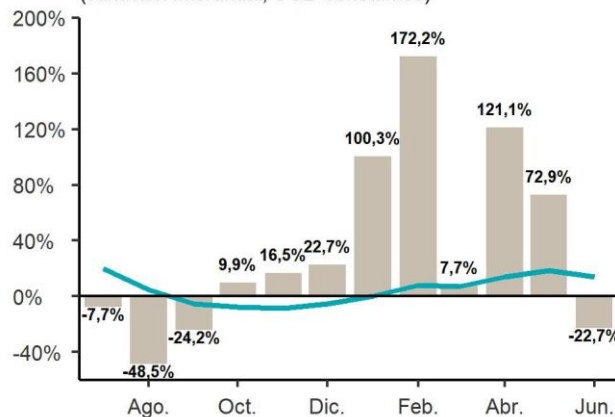
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



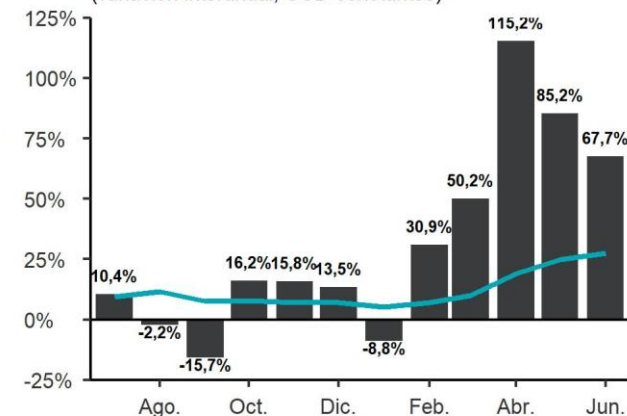
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



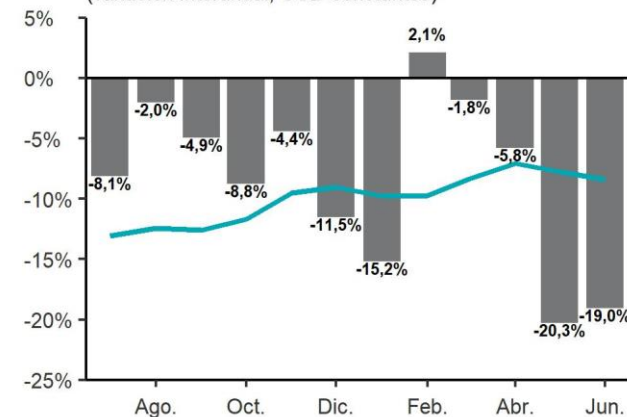
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

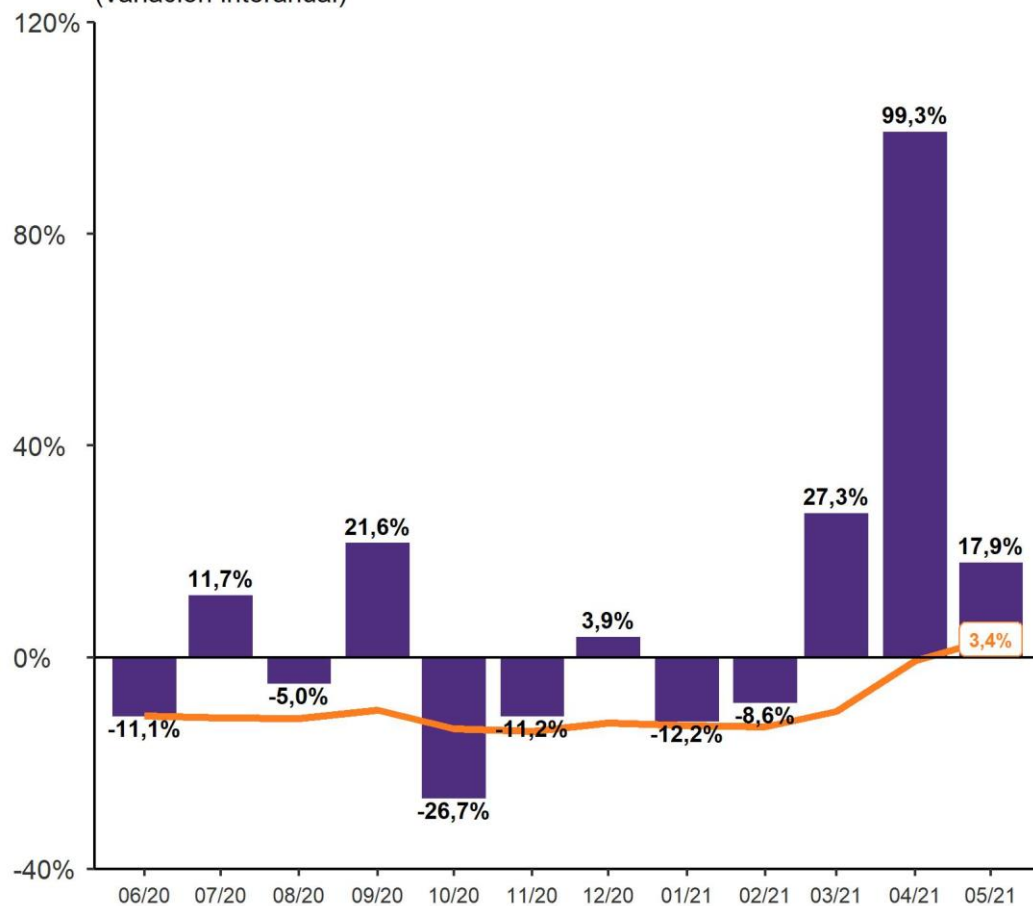


Las remesas crecen un 18% en mayo

Las remesas recibidas crecen un 18% en mayo respecto al mismo mes del año anterior y alcanzan un crecimiento de 3,4% el año móvil. El mayor incremento en el mes provino de las remesas de España (USD +5 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

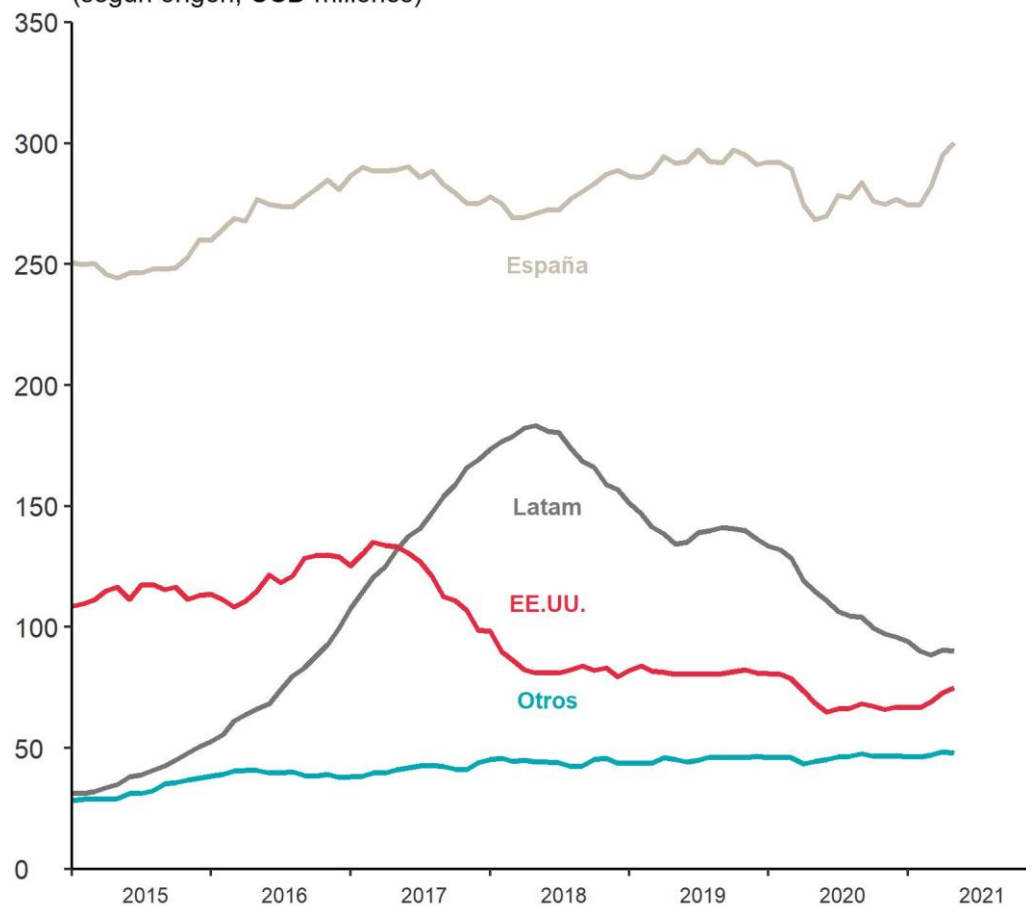
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La **economía** creció un **0,6%** en el **primer trimestre del año**, esperándose un crecimiento de 3,5% en 2021 y 4,0% en 2022. La **Confianza del Consumidor** se recupera en mayo aunque se mantiene en terreno negativo ante la compleja situación sanitaria



El crecimiento del primer trimestre estuvo impulsado por la **construcción** (+14,2%), **manufactura** (4,8%), **ganadería** (+9,8) y **servicios** (+0,9%). Afectadas por la sequía, **las actividades agrícolas** se contraen un 10,9% mientras que **electricidad y agua** cae 6%



La **inversión** (+15,4%) y el **consumo privado** (que redujo su caída interanual a 0,3%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las **exportaciones de bienes y servicios** continúan afectadas y caen 10,4%

Actividad Económica

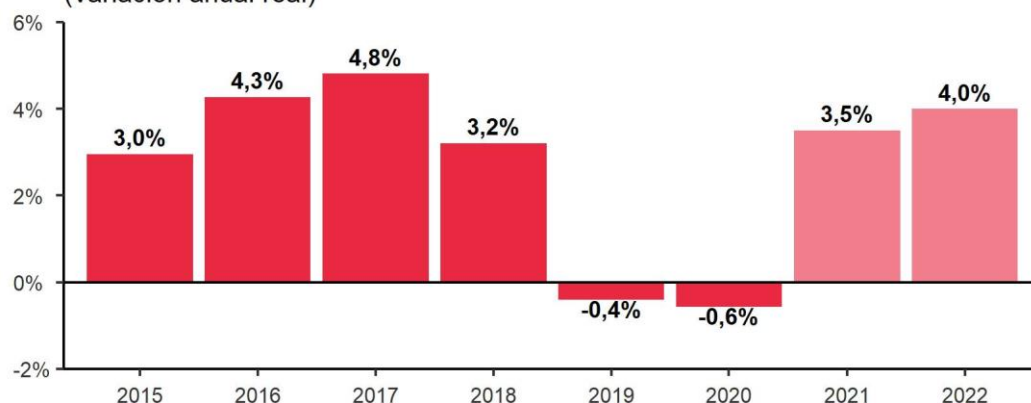


La economía crece 0,6% en relación al primer trimestre de 2020

La economía creció 0,6% en términos interanuales y las proyecciones de crecimiento para 2021 se mantienen en 3,5% para 2021 y 4,0% para 2022. La Confianza del Consumidor se recupera en mayo aunque se mantiene en terreno negativo ante la compleja situación sanitaria.

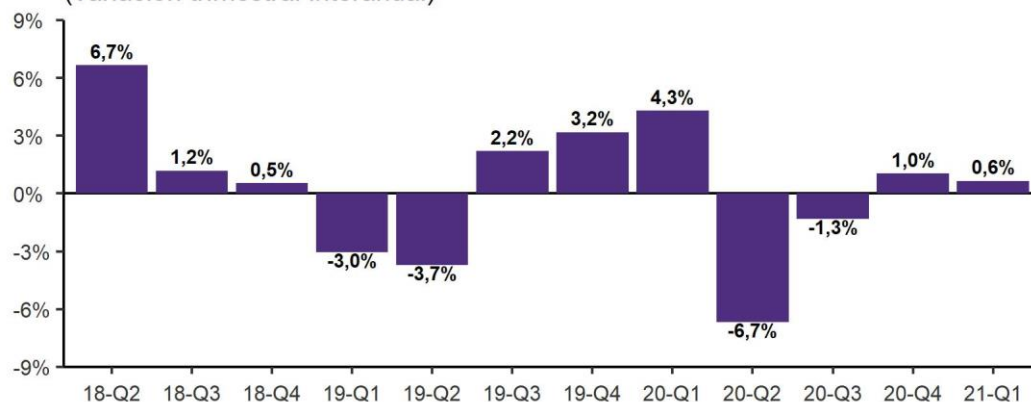
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

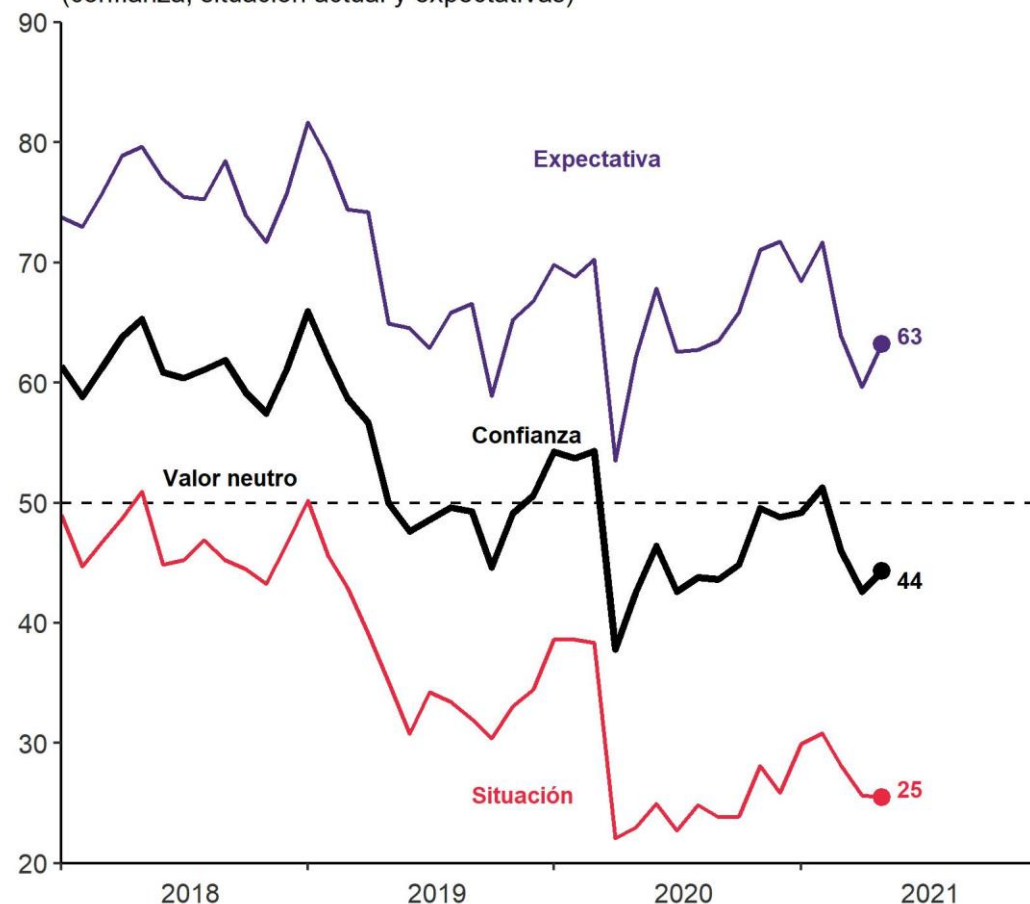


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de junio 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

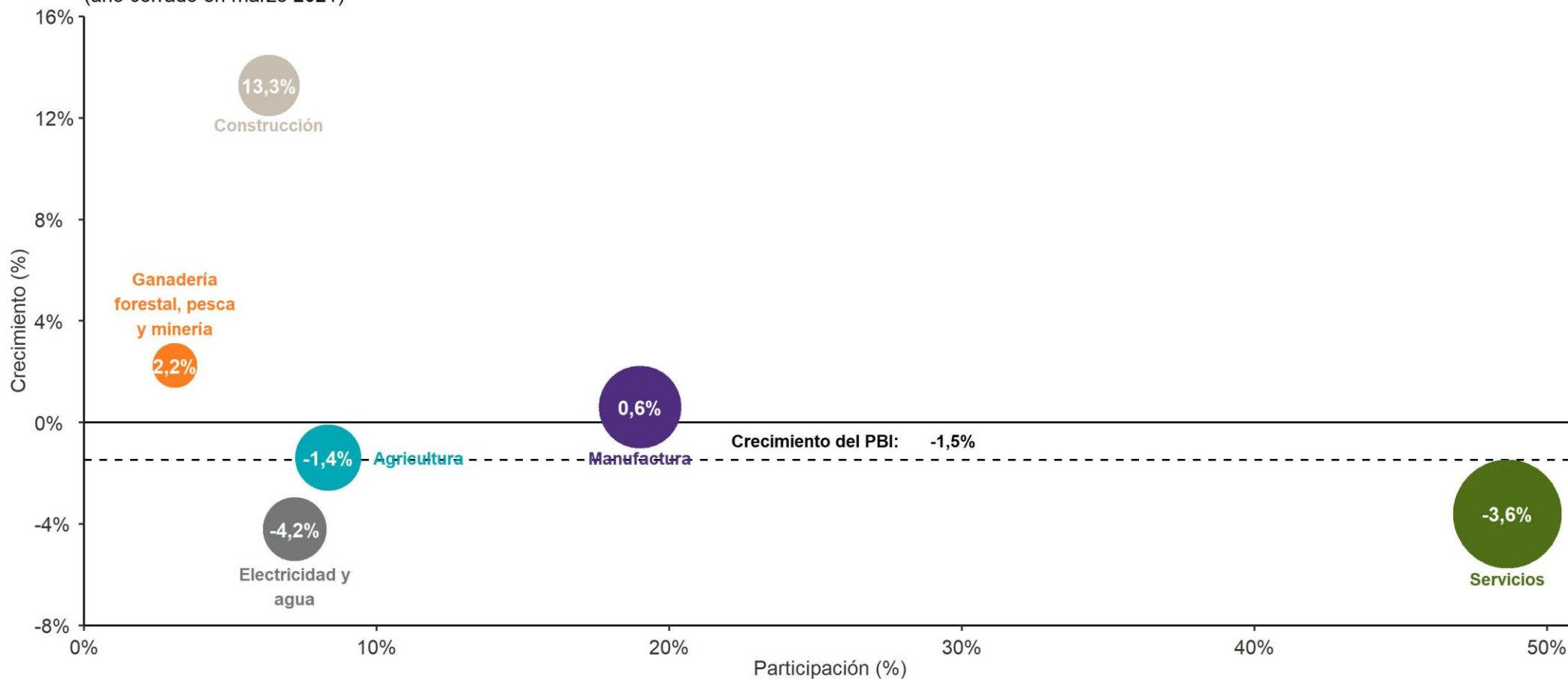


La construcción crece 13,3% en el último año móvil

En el año cerrado en marzo 2021, el PBI cae un 1,5%. Los sectores que impulsaron la economía fueron construcción (+13,3%) y ganadería, forestal, pesca y minería (+2,2%). Por otro lado, el sector servicios –con una participación cercana a la mitad del PBI– se contrajo un 3,6%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2021)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

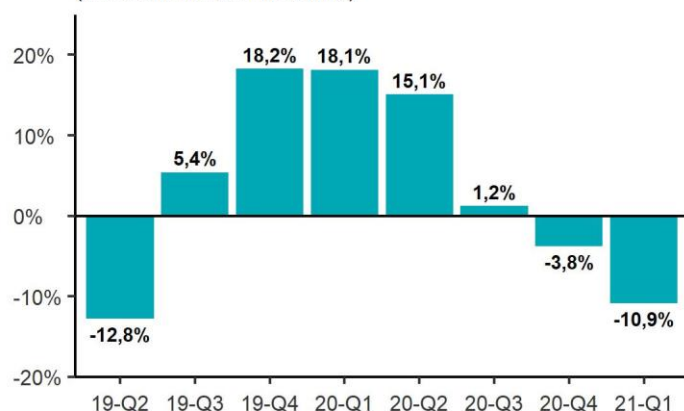


La agricultura se vio afectada por la sequía y se contrajo 11%

La economía creció en el primer trimestre impulsada por la construcción (+14,2%), manufactura (4,8%), ganadería (+9,8) y servicios (+0,9%), que vuelve al nivel pre-pandemia. Afectadas por la sequía, las actividades agrícolas se contraen un 10,9% mientras que electricidad y agua cae 6%.

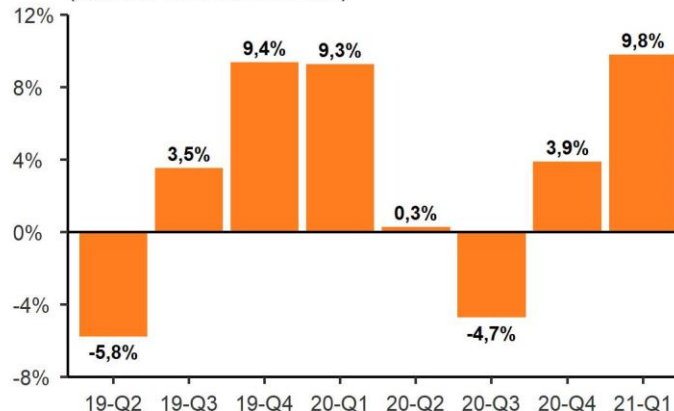
Agricultura

(variación trimestral interanual)



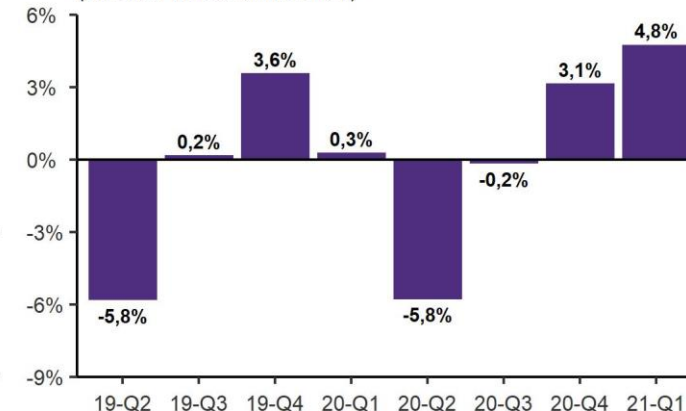
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



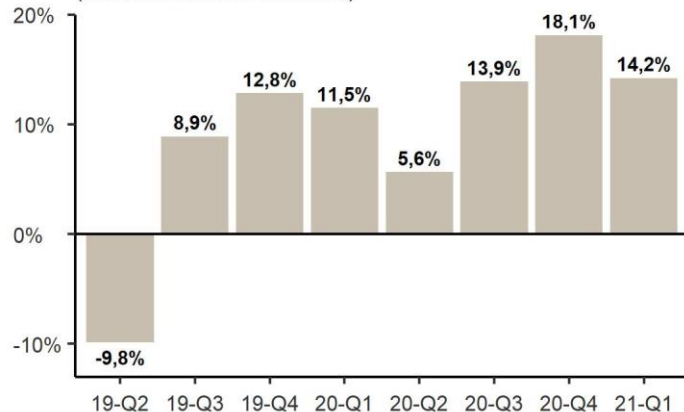
Manufactura

(variación trimestral interanual)



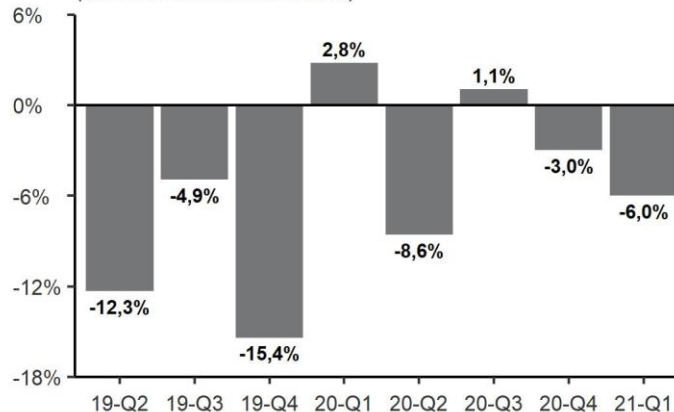
Construcción

(variación trimestral interanual)



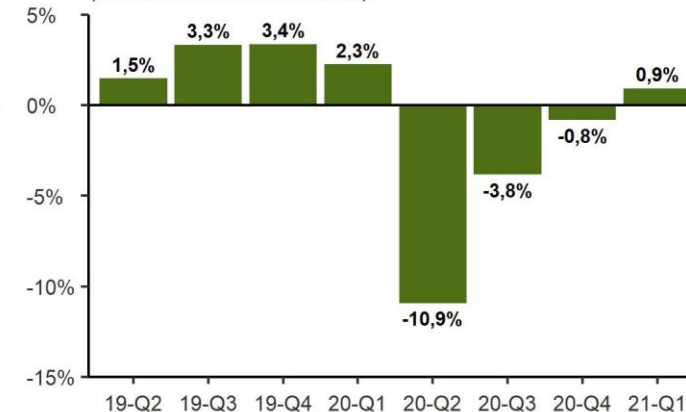
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



PBI según gasto: Trimestral

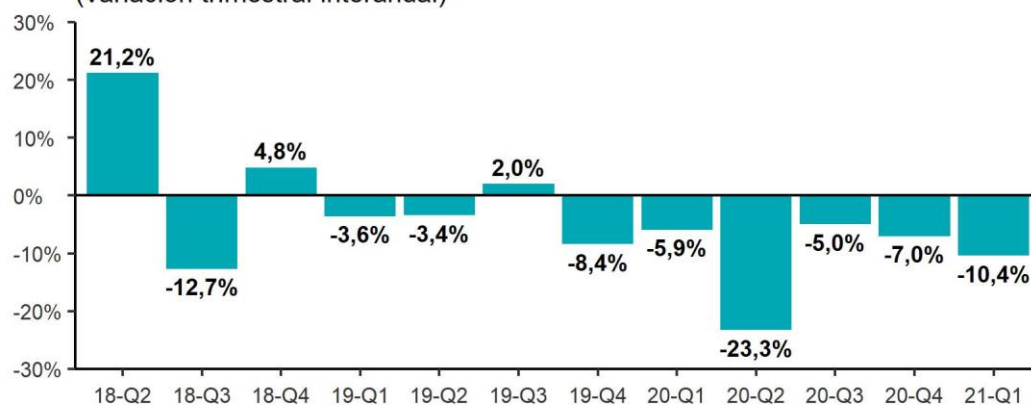


Se recupera la inversión y crece 15,4% en el último trimestre

La inversión (+15,4%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 0,3%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y caen 10,4% en términos interanuales y el consumo del gobierno se contrae 4,2%.

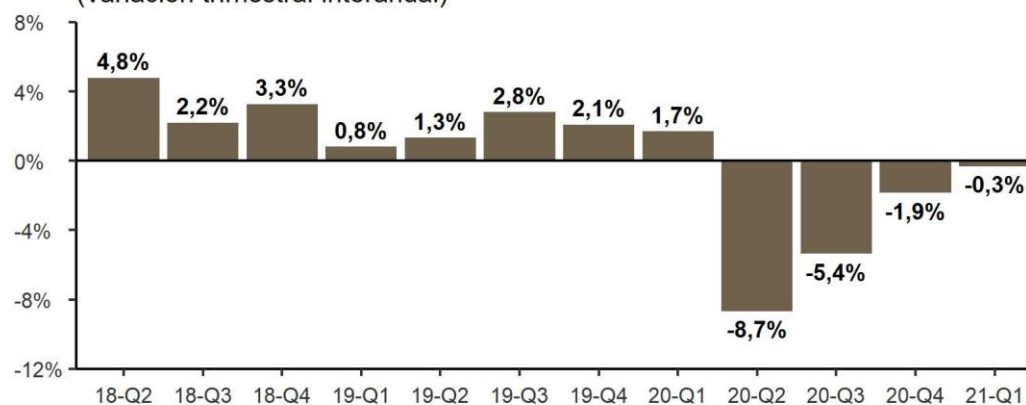
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



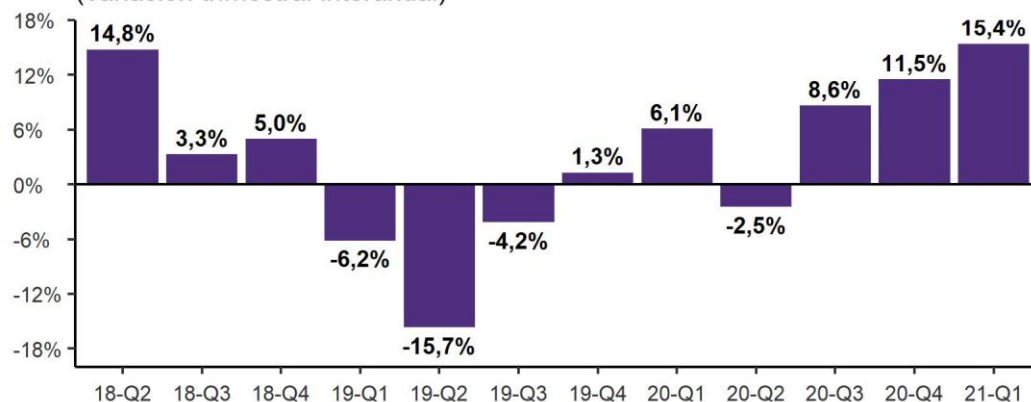
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



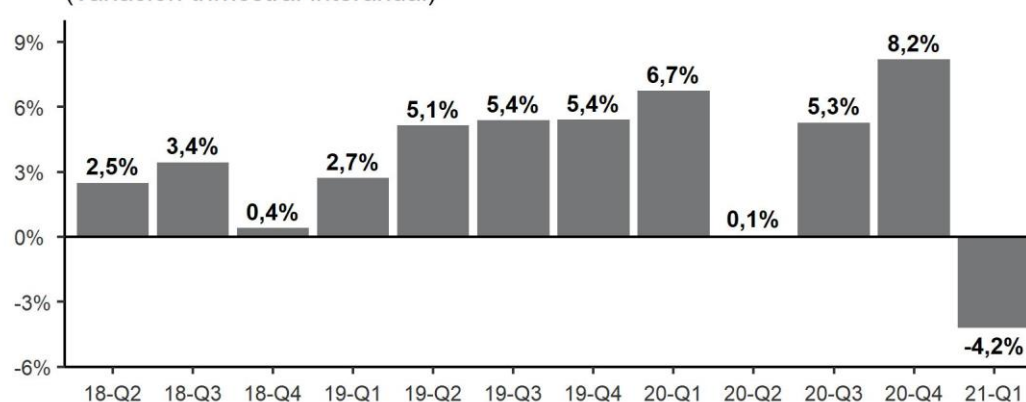
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se reduce en junio y se ubica en 4,0% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 2,3% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,7% del PBI



La deuda bruta alcanza el 34,0% del PBI en mayo. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,8% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 7,2% del PBI



A inicios de junio el riesgo país de Paraguay se reduce –luego de aumentar a fines de abril e inicios de mayo– **y se ubica en el entorno de los 219 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a su mínimo pos-pandemia

Cuentas Públicas

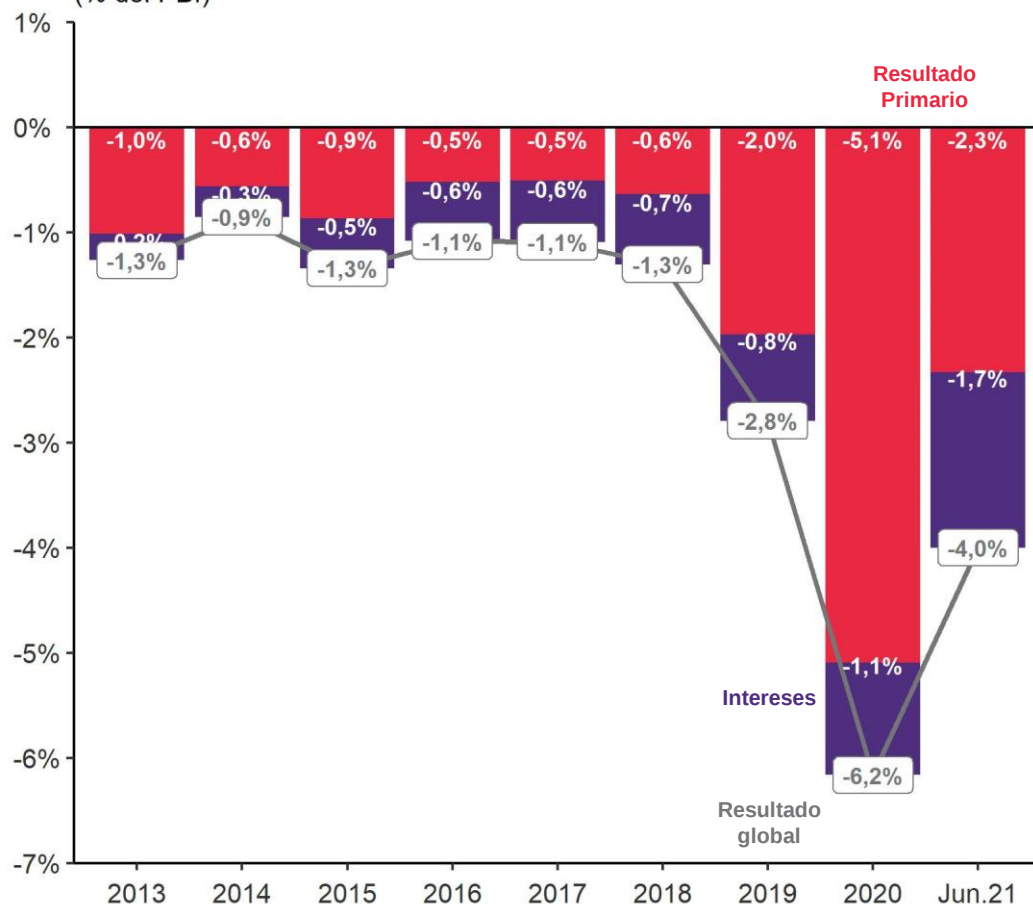


El déficit fiscal se reduce al 4,0% del PBI en junio

El déficit fiscal se reduce en junio y se ubica en 4,0% del PBI, explicado por un déficit primario del 2,3% y un pago de intereses del 1,7%. Por su parte, la deuda bruta alcanza el 34,0% del PBI en mayo, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 7,2% del PBI.

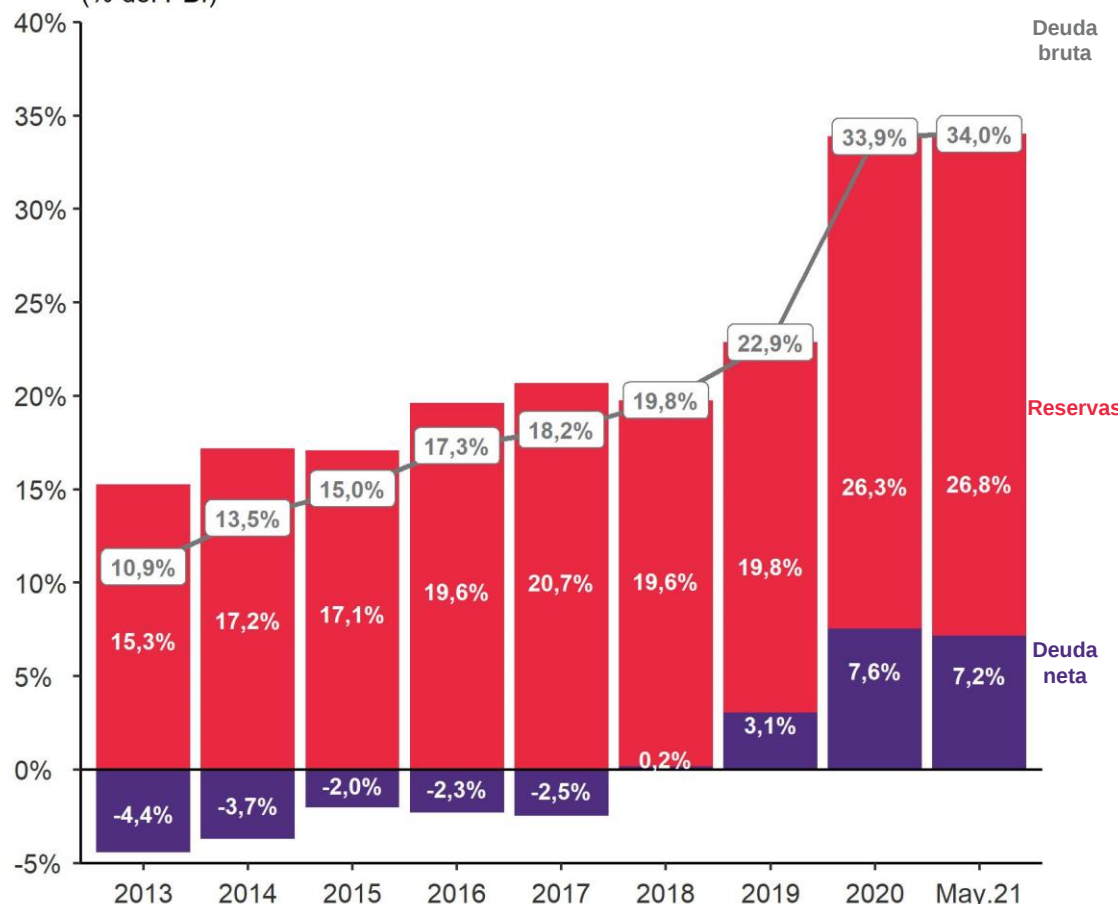
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País

Se reduce el riesgo país a inicios de junio



A inicios de junio el riesgo país de Paraguay se reduce –luego de aumentar a fines de abril e inicios de mayo– y se ubica en el entorno de los 219 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a su mínimo pos-pandemia.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se ubicó en 4,5% en junio, con proyecciones que la ubican en 3,0% a fines de 2021 y 3,7% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (8,6%), Transporte (7,4%) y Salud (4,6%)



En mayo el **tipo de cambio promedio se incrementa y se ubica en 6.745**, proyectándose en 6.750 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se recupera** y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995



En el primer trimestre de 2021 la ocupación se estabiliza (67,2% vs. 67,0%) aunque se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa sub-ocupados cae a 6,1% mientras que el desempleo aumenta a 8,1%

Tipo de Cambio e Inflación

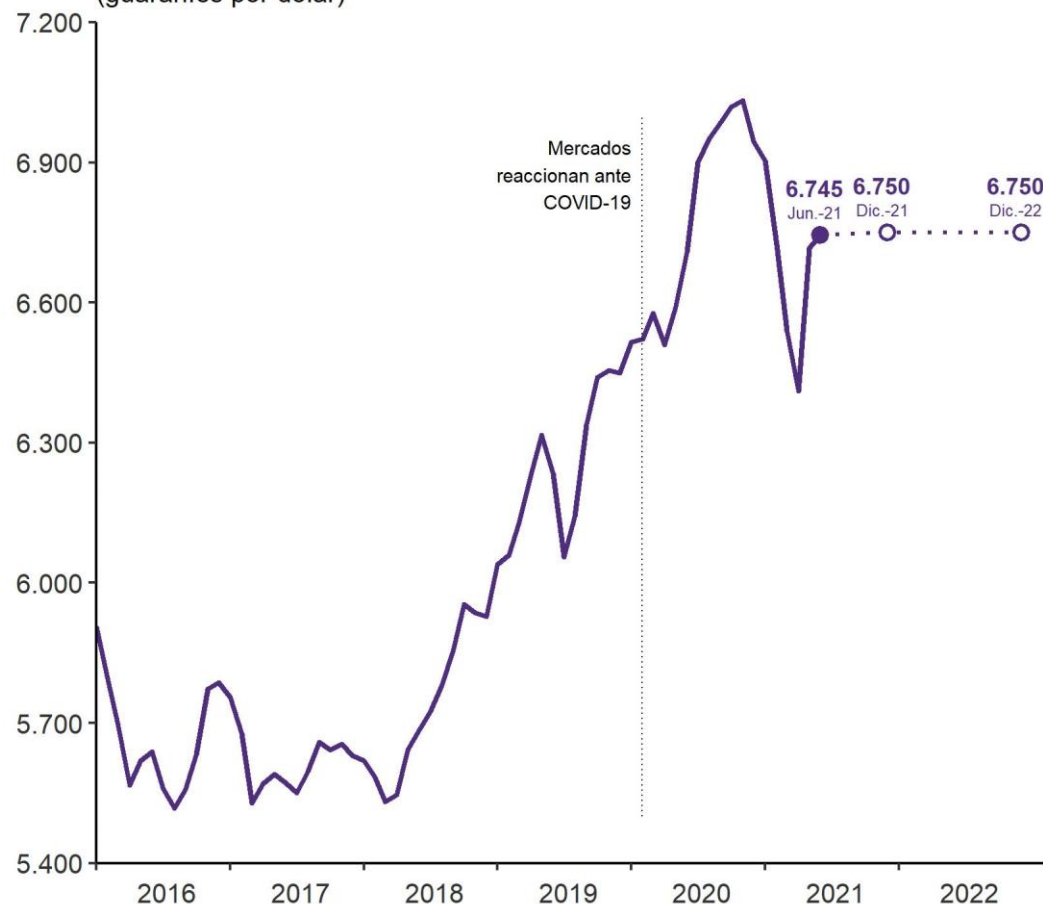


La inflación se acelera en junio y alcanza el 4,5%

Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.745 en junio, proyectándose en 6.750 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 4,5%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 4,3%.

Tipo de Cambio

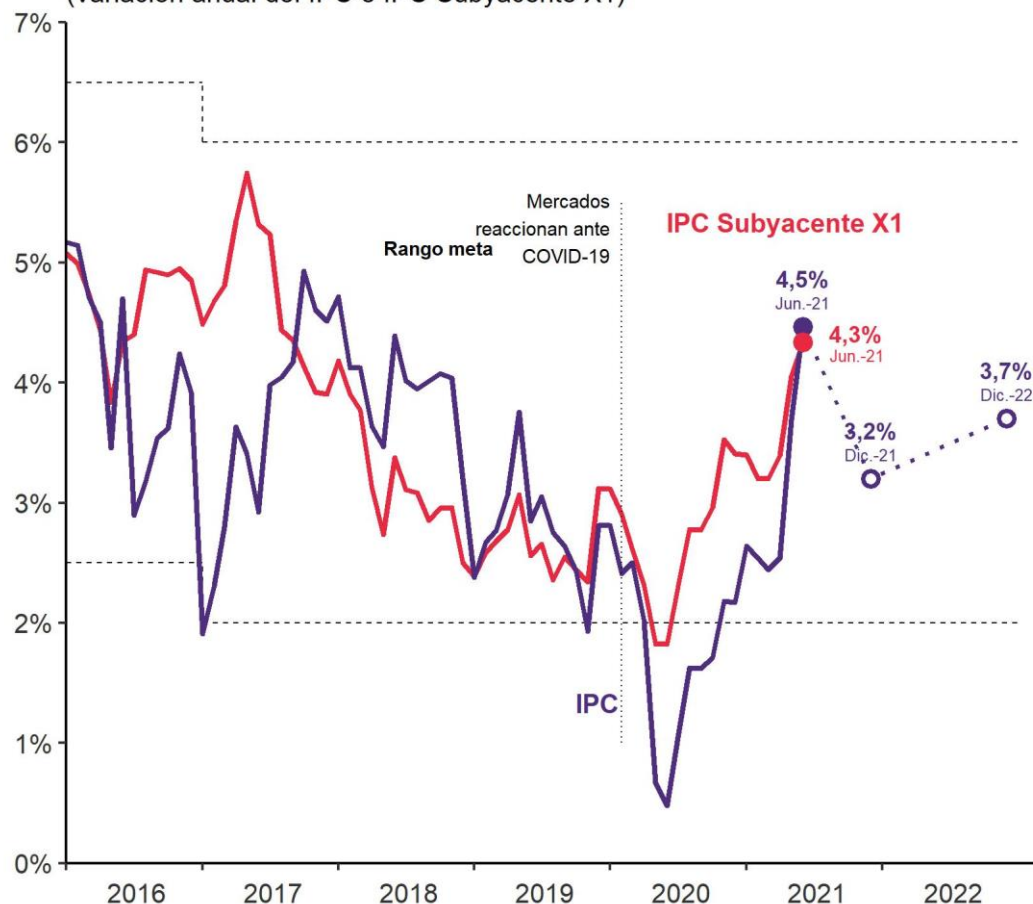
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

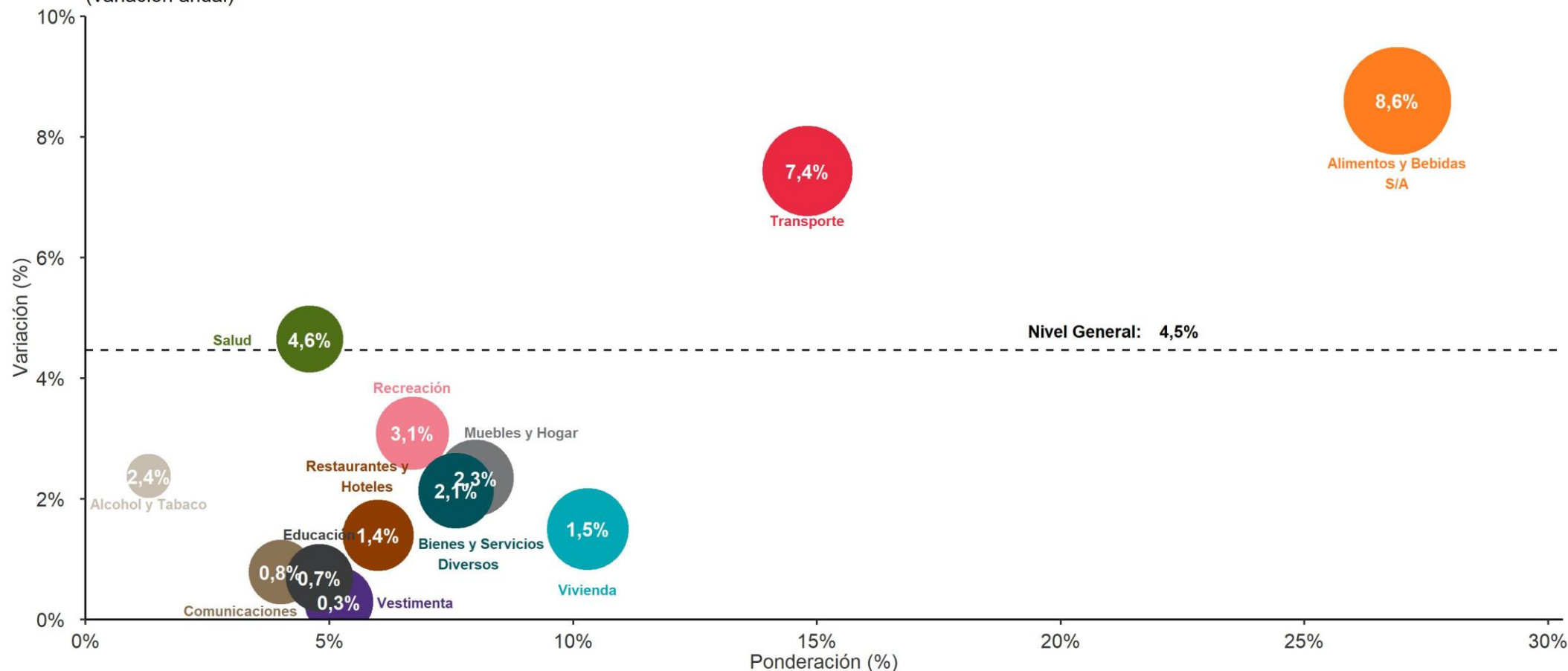


Alimentos y bebidas S/A y Transporte impulsan al alza la inflación

La inflación observada en junio fue impulsada por aumentos anuales de 8,6% en Alimentos y bebidas s/a y 7,4% en Transporte. A excepción de Salud (4,6%) y Recreación (3,1%) y Muebles y Hogar (2,3%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

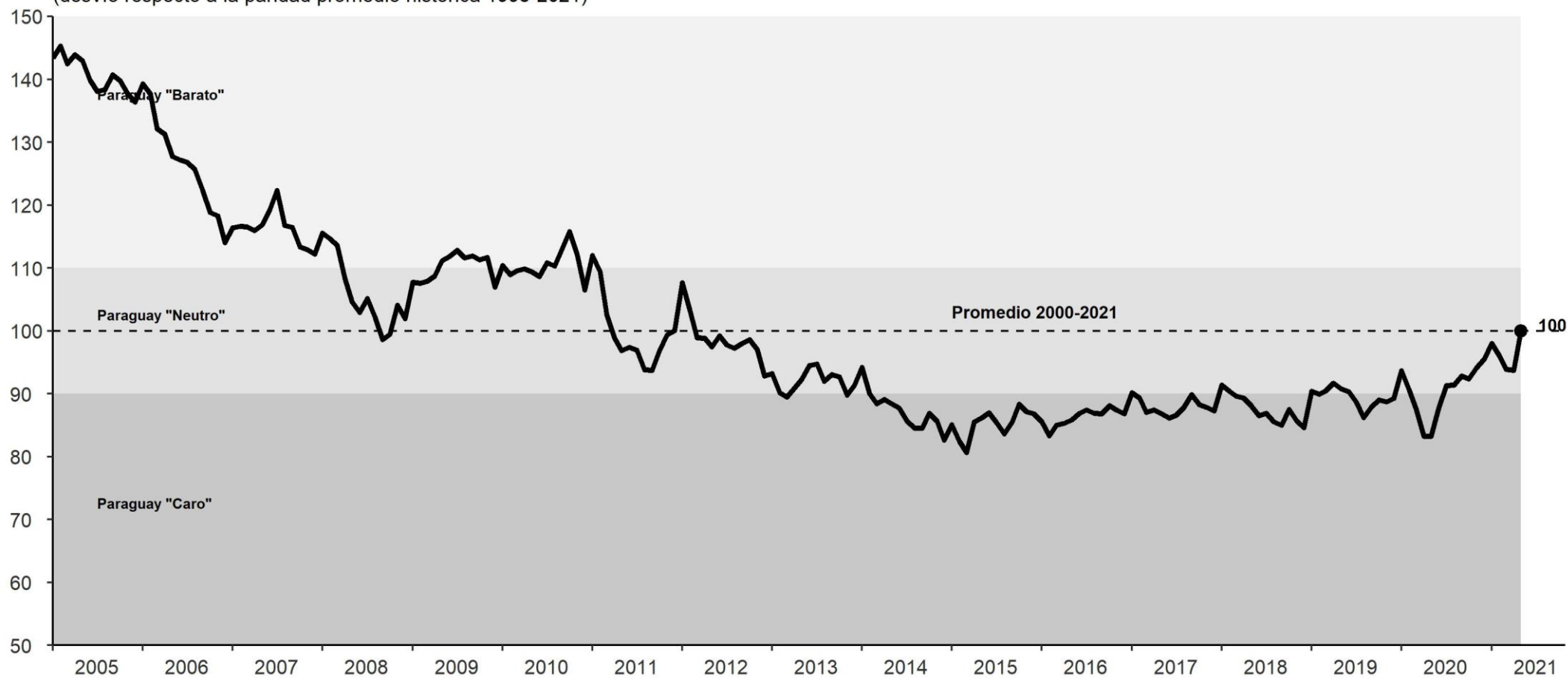


El Tipo de Cambio Real se recupera fuertemente y se ubica en torno al promedio

En mayo el Tipo de Cambio Real Efectivo crece fuertemente respecto al mes anterior y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995, 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

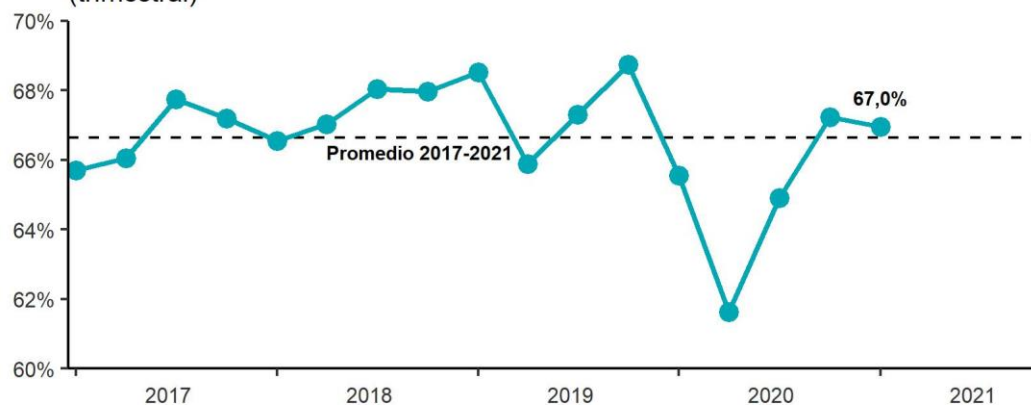


El mercado laboral se mantiene estable en el primer trimestre

En el primer trimestre de 2021 la ocupación se estabiliza (67,2% vs. 67,0%) aunque se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa sub-ocupados cae a 6,1% mientras que el desempleo aumenta a 8,1%, ambas mediciones se mantienen por encima de los niveles registrados a fines de 2019.

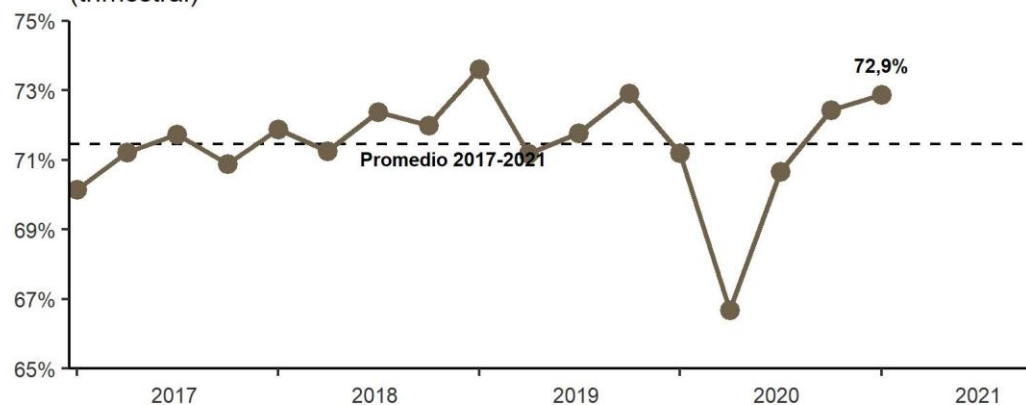
Tasa de Ocupados

(trimestral)



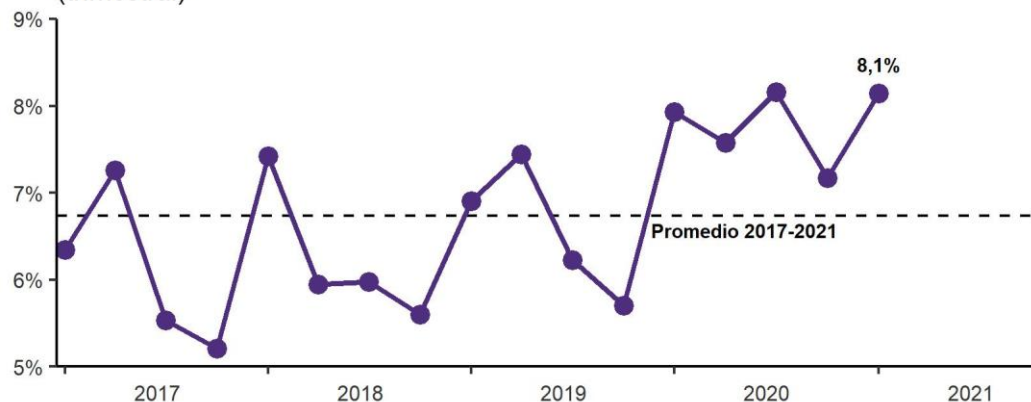
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



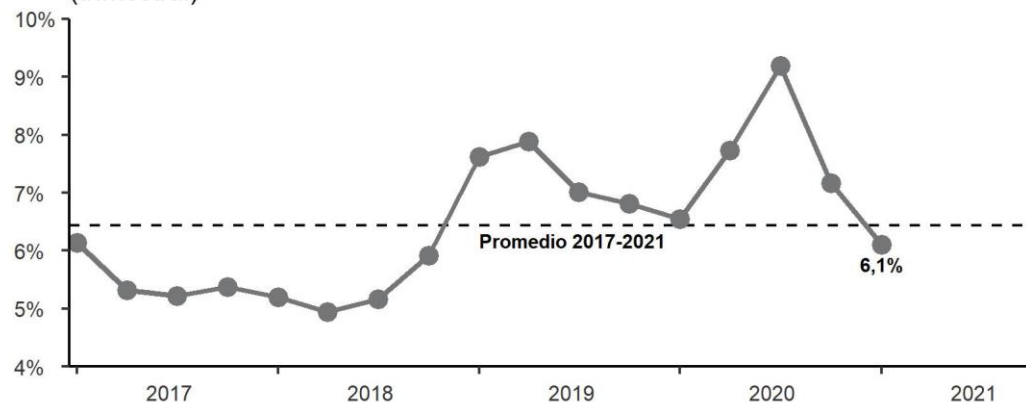
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

