

Informe de Coyuntura

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

Julio 2022











LA ECONOMÍA PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- El contexto de incertidumbre internacional se profundiza, aún no se disipa el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania, la inflación se mantiene en niveles históricamente altos, las políticas monetarias comienzan a endurecerse. Asimismo, se conocieron algunos datos adelantados de actividad que evidencian una desaceleración de las perspectivas económicas de EEUU y Europa. En esta línea, ante una perspectiva de menor demanda global los mercados de las materias primas evidenciaron un leve retroceso.
- El PBI de Estados Unidos creció en el primer trimestre del año 3,6% frente al trimestre del 2021. Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Las expectativas económicas presentan presiones a la baja, y preocupaciones de una desaceleración de la economía para el segundo trimestre. Por su parte, el mercado laboral se mantiene firme. La inflación anual se acelera, ubicándose en mayo en 8,6%, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en país los últimos 40 años. En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó el 15 de junio incrementar la tasa de interés en 75 pb, una medida agresiva que no se realizaba desde 1994. Con la decisión, quedan en un rango de entre 1.50% a 1,75%.
- Las economías europeas crecen moderadamente en el primer trimestre del año (5,4% interanual), superior a los esperado. Sin embargo, las expectativas económicas empeoran respecto de mayo.
- La economía china creció en el primer trimestre 4,8% frente al primer trimestre de 2021. Si bien se espera un crecimiento superior para el segundo trimestre, las expectativas económicas mejoran con respecto a mayo.
- La economía de Brasil logra recuperarse paulatinamente mostrando un crecimiento del 1% en el primer trimestre del 2022 frente al último de 2021. El dato fue superior a lo esperado, y como consecuencia se ajustan nuevamente al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 a 1,6%. Por otra parte, la inflación del mes de junio volvió a incrementarse con respecto al mes de mayo ubicándose en 11,7% anual, pero por debajo del registro de abril.
- En Argentina crecen las incertidumbres respecto del rumbo de la política económica luego de la renuncia de Martin Guzmán, ex Ministro de Economía. El impacto se vio en el mercado de divisas, la brecha cambiaria tuvo un incremento significativo, y en el riesgo país que incrementa drásticamente al nivel más elevado desde mayo 2020 previo al canje de deuda pública con acreedores privados. La nueva Ministra, Silvina Batakis, dio a conocer ayer las primeras medidas de su gestión.

Hechos destacados - Paraguay

- En el primer trimestre del año la economía se contrajo un 2% en términos interanuales. Explicado principalmente por la sequía que el país atravesó. Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la Construcción (+12,0%), Manufactura (+6,5%) y Servicios (+7,5%) -el cuales representan un 50% del PBI-. mientras que, afectados por las seguias, los sectores que caen son Agricultura (-28,7%) y Electricidad y Agua (-10,1%). Asimismo, se presentan correcciones de las estimaciones del 2021 en el desempeño trimestral pero se mantiene el crecimiento anual del 2021. Desde el enfoque del gasto, se observa a la demanda interna como dinamizador: las Inversiones (10,4%), el Gasto Público (4,2%) y el consumo privado (3,3%). Mientras que las exportaciones caen -9,3% por tercer trimestre consecutivo. Las expectativas de crecimiento para 2022 se ubican en 0,2%. La Confianza del Consumidor mejora levemente en mayo respecto del mes anterior.
- Los indicadores adelantados de actividad muestran un desempeño débil de la economía en los primeros meses del año. Por un lado, el indicador de actividad económica crece en mayo respecto a abril (1,9%) y se ubicó 4,5% por debajo del nivel pre-pandemia. Mientras que el Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía caveron frente al mes anterior y se ubicaron un 5,6% por debajo de mayo 2021. En junio las exportaciones totales caen un 18,4% afectadas principalmente por la caída de la soja (-50,9%). Pese a la caída de las exportaciones totales algunos sectores como Cereales (60,7%) y Carne (5,0%) crecieron en términos interanuales.
- La inflación aumenta en el mes de junio (0,5%) y se ubica en términos anuales en 11,5%. La inflación observada en junio fue impulsada por los aumentos anuales de 18,6% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 22,0% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general. En este sentido, la inflación subyacente excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubicó en 8,3%. En este sentido, el BCP anunció en su última reunión un aumento de la tasa de política monetaria de 50 punto básicos, llevándola a 7,75%. Se esperan nuevos anuncios en el año.
- El mercado de trabajo se deteriora en el inicio de 2022, todos los indicadores del mercado laboral mostraron un peor desempeño respecto del trimestre anterior: la tasa de ocupados cae a 65,2%, el desempleo incrementa a 8,5% (frente a 6,8% en el cuarto trimestre 2021) y la fuerza de trabajo cae a 71,2%.
- En este contexto, el riesgo país de Paraguay aumenta más de 50 puntos básicos respecto de junio, como respuesta a las novedades de contracción económica en el primer trimestre y las incertidumbres respecto de las proyecciones de la economía paraguaya para el 2022. El riesgo país se ubica en el entorno de los 359 p.b. por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos 9 años.

Contenidos

La Economia Giobai	
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	2
Estimador Cifras de Negocios	2
Exportaciones	2
Remesas	3
Cuentas Nacionales	
Actividad Económica	3
Crecimiento Sectorial Anual	3
PBI según Industrias: Trimestral	3
PBI según Gasto: Trimestral	3
Cuentas Públicas	
Cuentas Públicas	3
Riesgo País	3
Precios, Tipo de Cambio y Empleo	
Tipo de Cambio e Inflación	4
Inflación	4
Paridad Cambiaria	4

La Economía Global

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

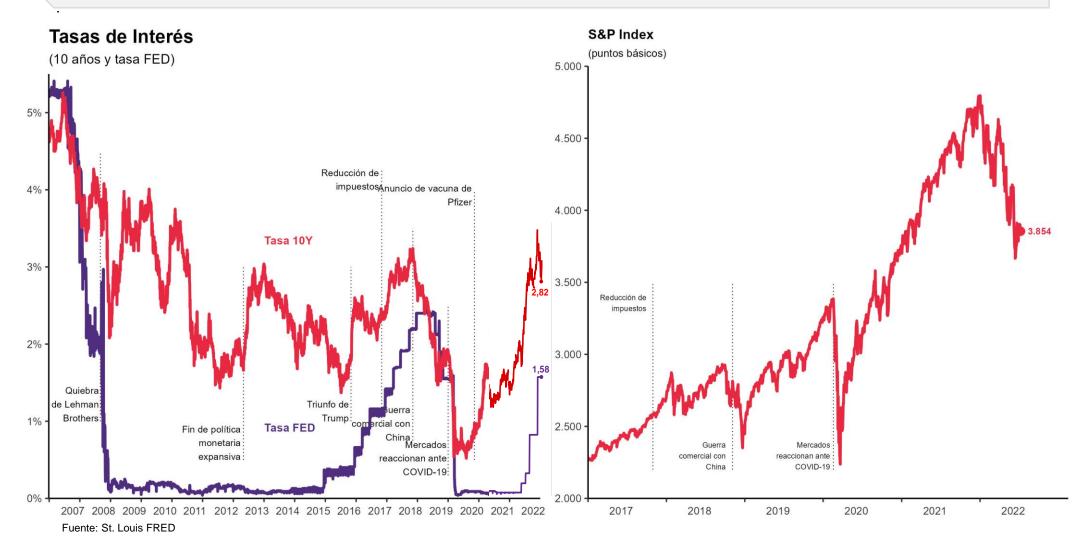


Mercado Financiero

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



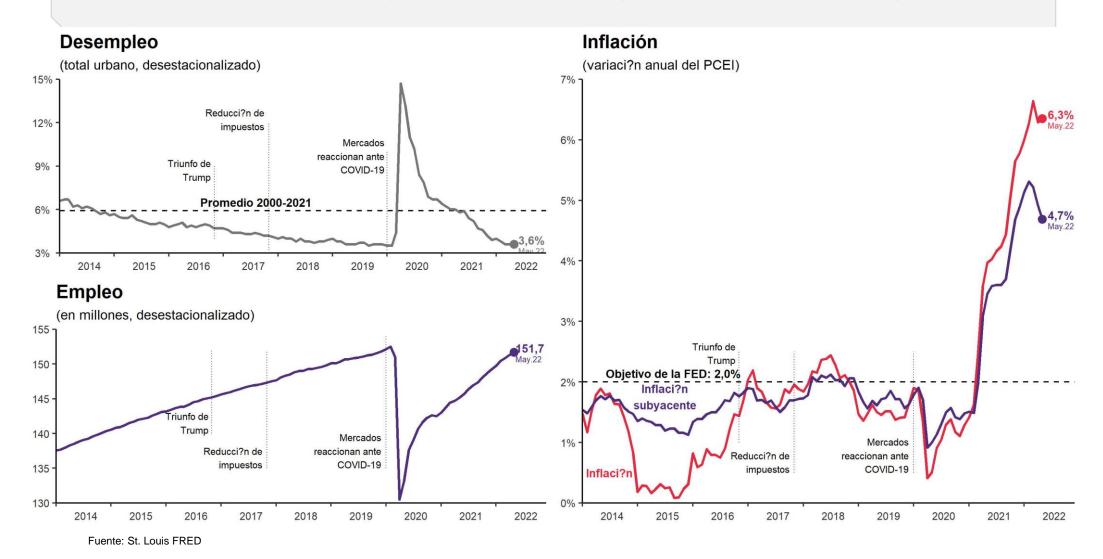
La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el 15 de junio incrementar la tasa de interés en 0,75, una medida agresiva que no se realizaba desde 1994. Con la decisión, quedan en un rango de entre 1.50% a 1,75%.



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

La inflación de mayo alcanza record histórico

La inflación de mayo se ubicó en 8,6% términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) la mayor cifra registrada en los últimos 40 años, en abril términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en 6,3%. Por su parte, el mercado laboral continúa su recuperación.

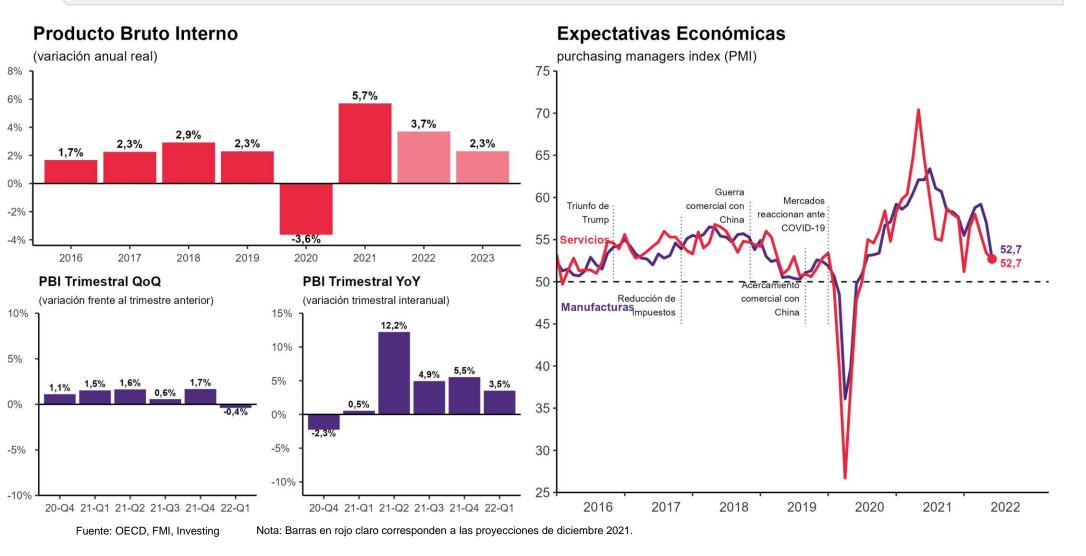


EE.UU: Actividad Económica

El PBI se ubica 3,5% por encima del primer trimestre de 2021



El primer trimestre del año presentó un crecimiento del 3,5% frente al trimestre del 2021. Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Según proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. Las expectativas económicas presentan presiones a la baja.

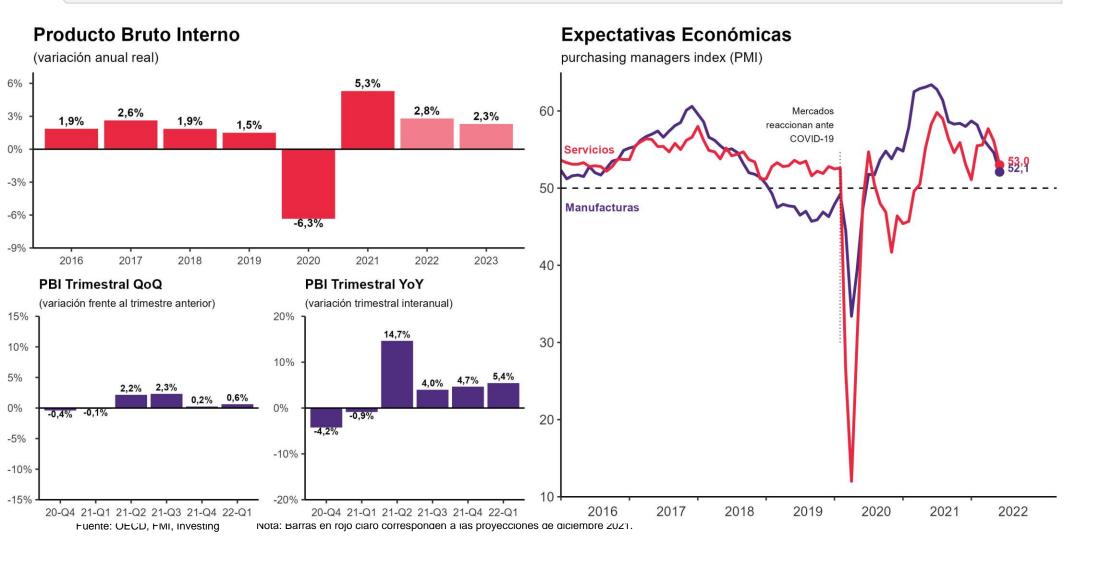


Europa: Actividad Económica





El PBI mantiene un aumento moderado, en términos trimestrales creció 0,6% y un aumento del 5,4% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,8%. Las expectativas económicas se mantienen en terreno positivo, aunque empeoran respecto de mayo.

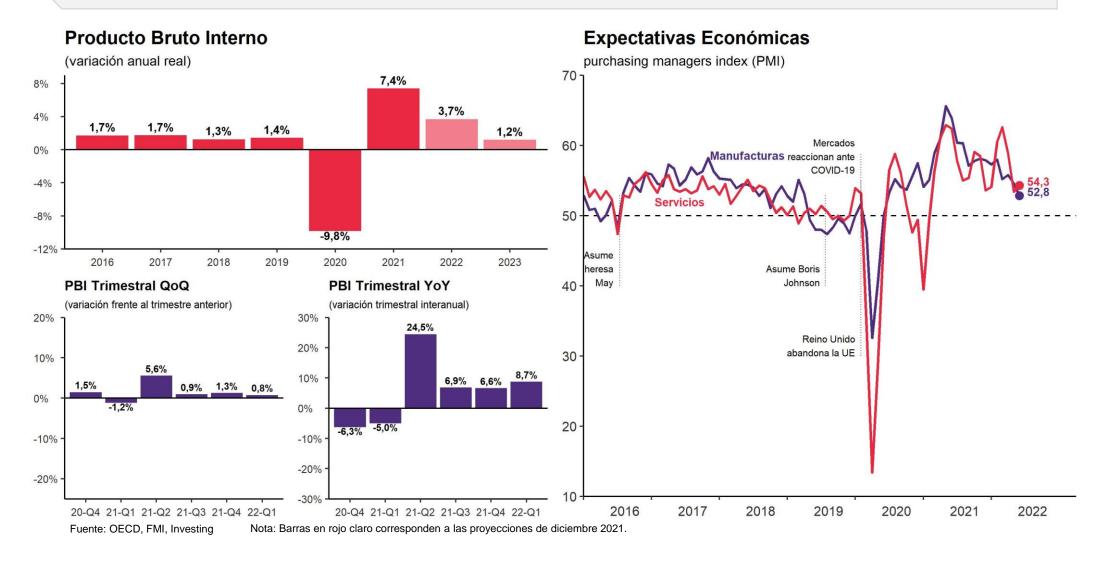


Reino Unido: Actividad Económica



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

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

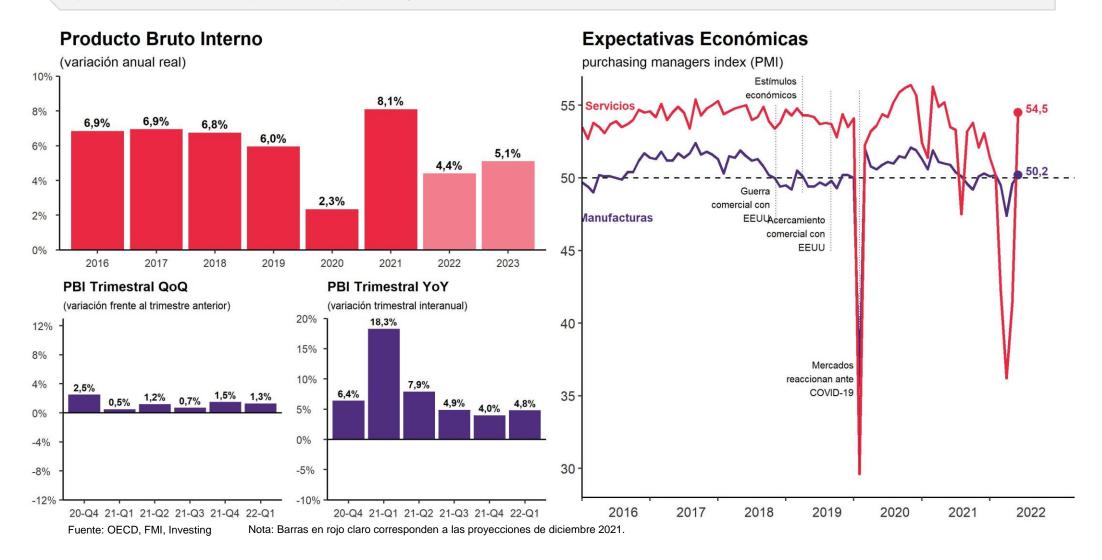


China: Actividad Económica

El PBI crece 1,3% en el primer semestre de 2022



China creció 1,3% frente al trimestre anterior y 4,8% por encima del primer trimestre de 2021. Se espera un crecimiento del 4,4% para 2022. Las expectativas económicas mejoran con respecto a mayo.

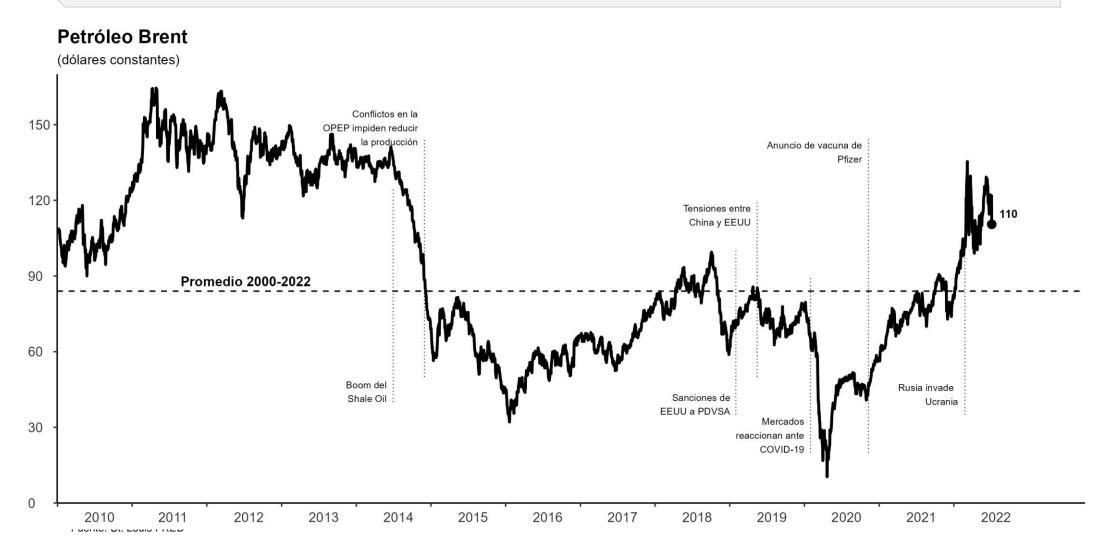


Petróleo

El precio del barril cae a 115 dólares



El precio del Brent se ubica en el entorno del los 110 dólares el barril. En la primer semana de julio se observó una baja en el pecio explicada por la preocupación de una posible caída de la demanda global de combustible impulsada por un deterioro de las perspectivas económicas de EEEUU

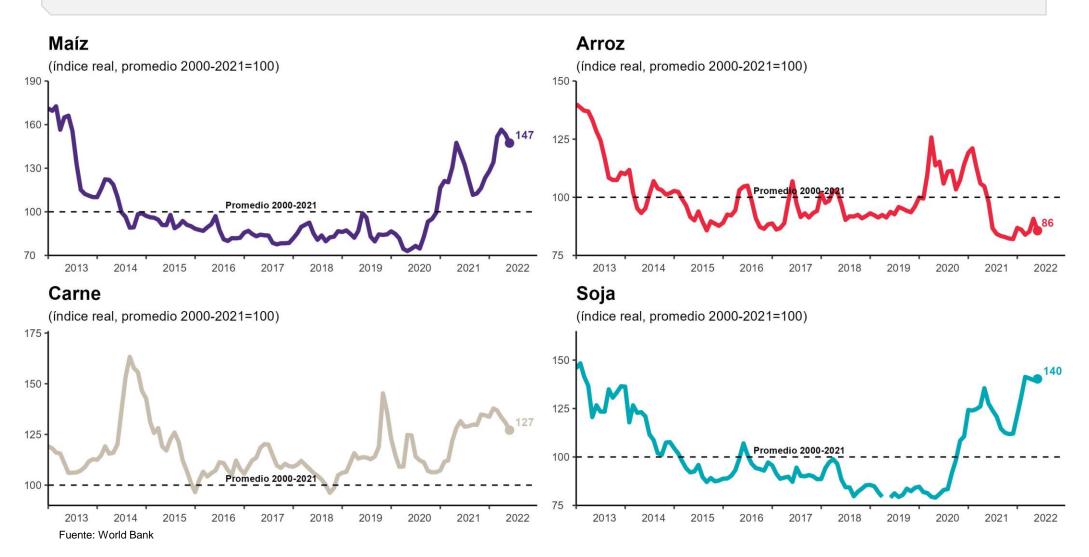


Commodities



La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay muestran una leve caída respecto de junio, aunque se mantienen elevados. La Soja, la Carne y el Maiz se ubican un 40% y 27% y 47% por encima del promedio 2000-22 respectivamente.



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña

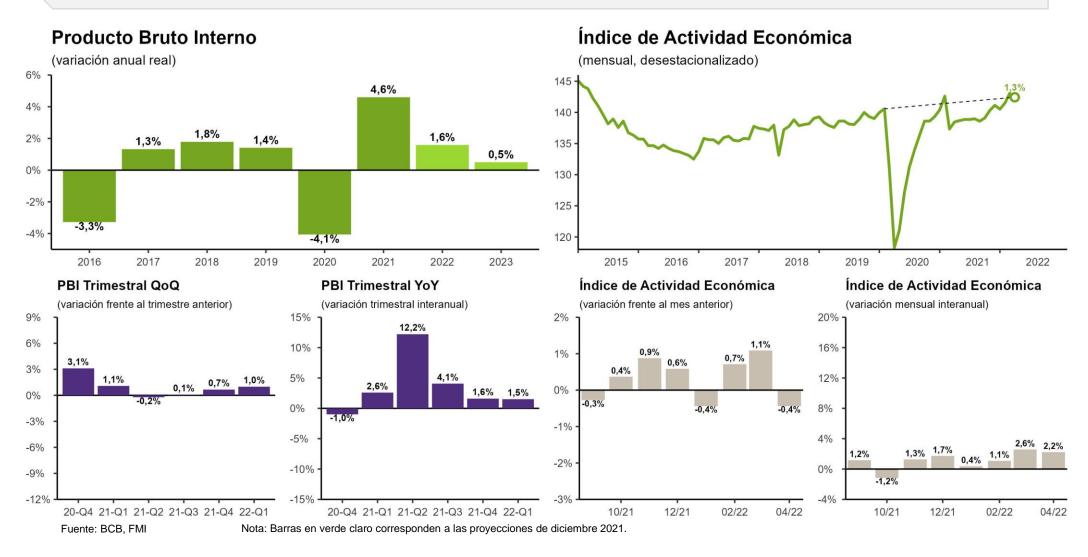


Actividad Económica



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

El PBI comienza 2022 con un crecimiento moderado del 1,0%, y un crecimiento de 1,7% interanual. Se corrigen al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 a 1,6%. En cuanto al índice de actividad aumenta 1,3% por encima de los niveles pre-pandemia.

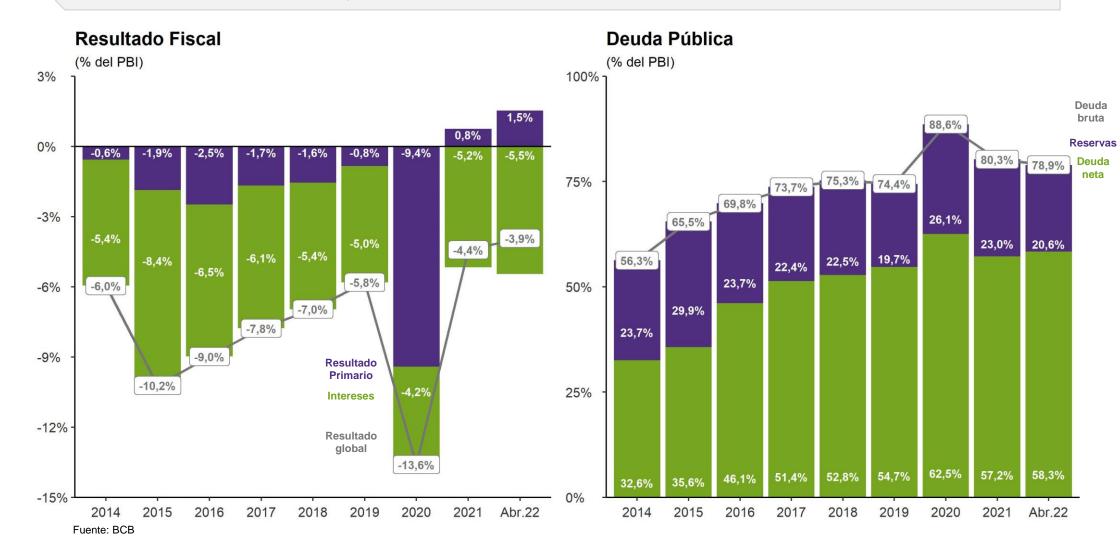


Cuentas Públicas

El déficit fiscal se reduce a 3,9% en abril



El déficit fiscal se reduce a 3,9% del PBI en abril, incidido por un superávit primario de 1,5%, mientras el pago de intereses aumenta (5,5% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación a 2021 y alcanza el 78,9% del PBI.

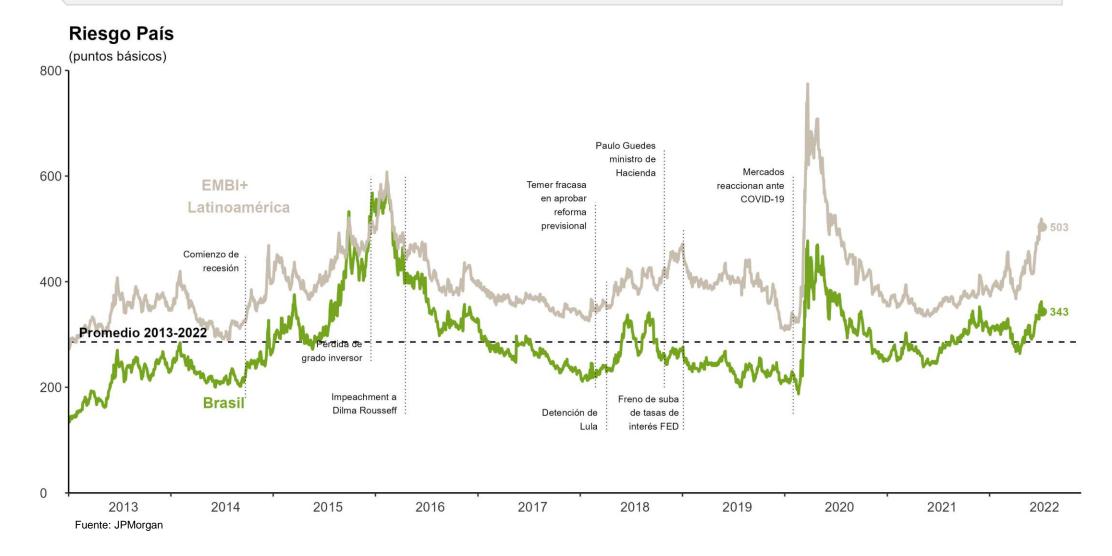


Riesgo País

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



El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la retracción de la actividad económica. El retorno extra de los bonos incrementa respecto de junio a 343 pbpor encima de los bonos de Estados Unidos.

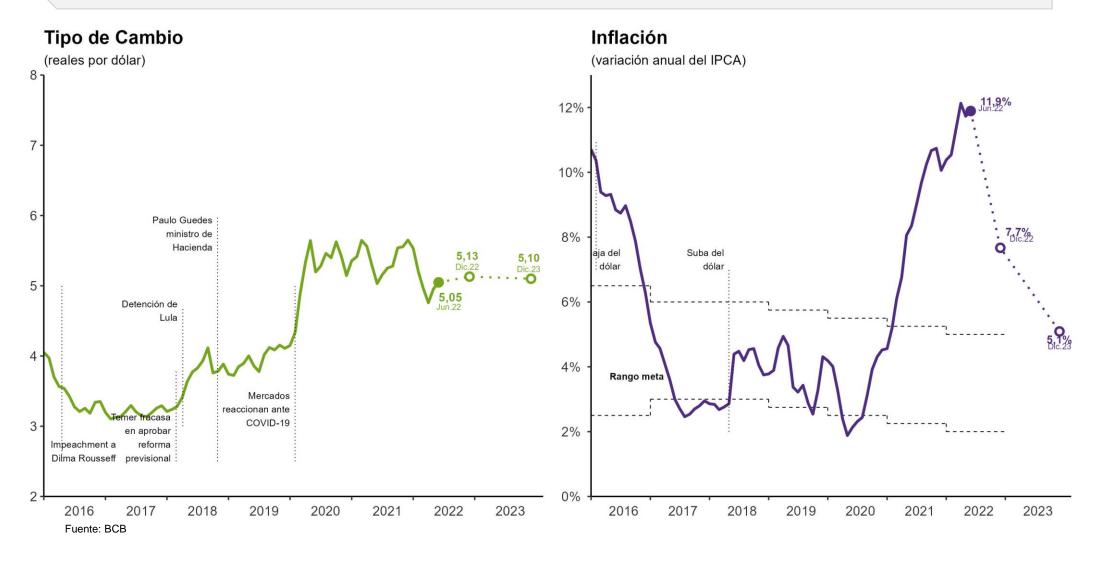


Tipo de Cambio e Inflación

La inflación aumenta en junio 11,9% anual



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



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina

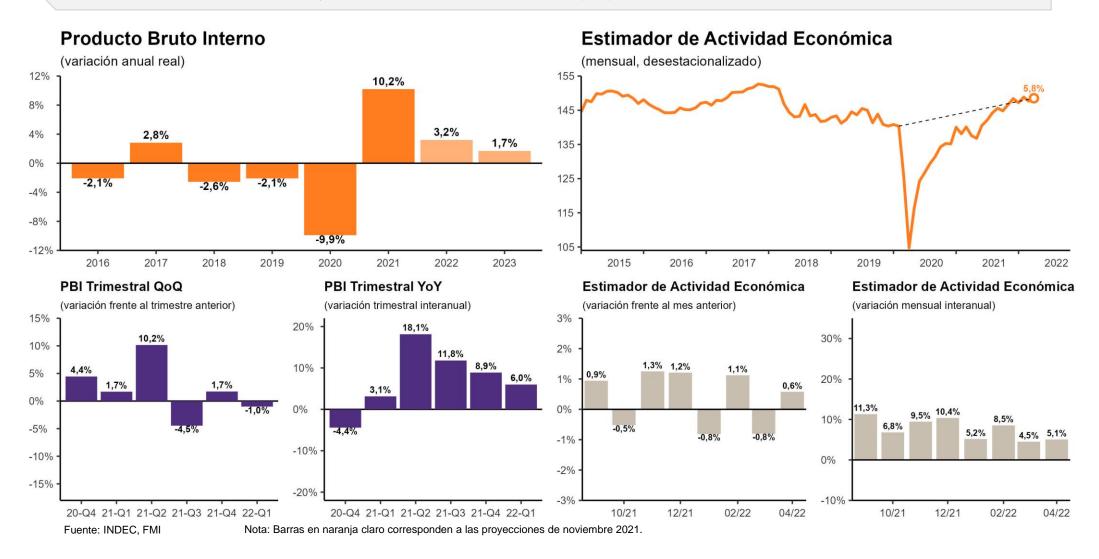


Actividad Económica

La economía cayó 1,0% en el primer trimestre



El PBI cayó 1,0% en el primer trimestre del 2022. Se espera un crecimiento anual del 3,2% para el cierre 2022. En mayo la actividad económica aumenta frente al mes anterior en 0,6% y se ubica un 5,8% por encima del nivel pre-pandemia.

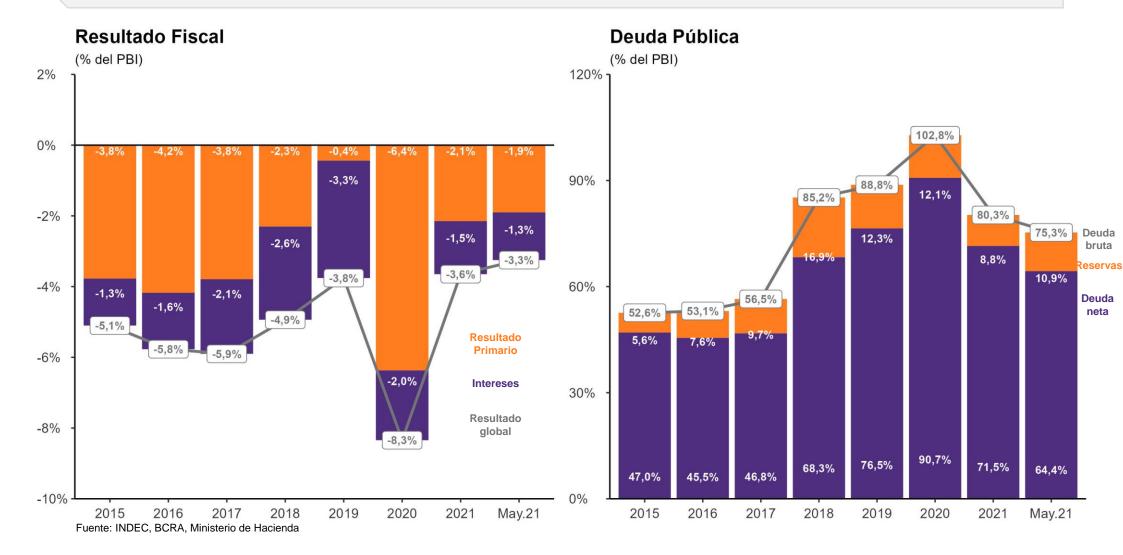


Cuentas Públicas



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

En mayo el déficit se ubica en torno al 3,3% del PBI, se mantiene casi estable respecto de abril con un déficit primario 1,9% (vs 2,0% del mes anterior) y el pago de intereses en 1,3% (vs 1,4% en abril). La deuda bruta cae en 75,3% en relación al PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

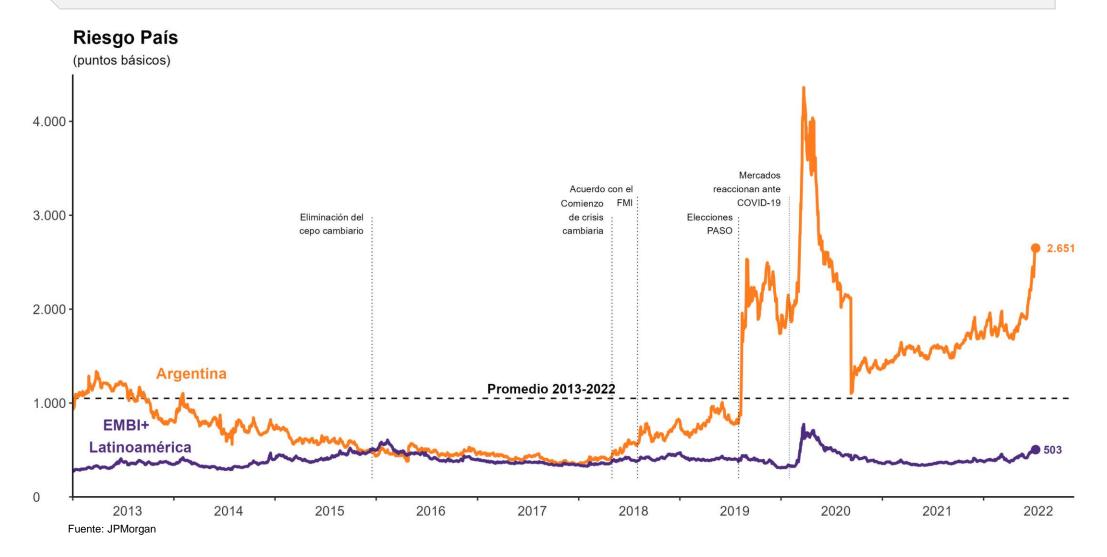


Riesgo País



El riesgo país se incrementa drásticamente a 2651 puntos basicos

El riesgo país de Argentina incrementa drásticamente 200 puntos, explicado por la incertidumbre respecto del rumbo de la política económica luego de la renuncia del ex Ministro de Economía. El riesgo país más elevado desde may,20 previo al canje de deuda pública con acreedores privados.

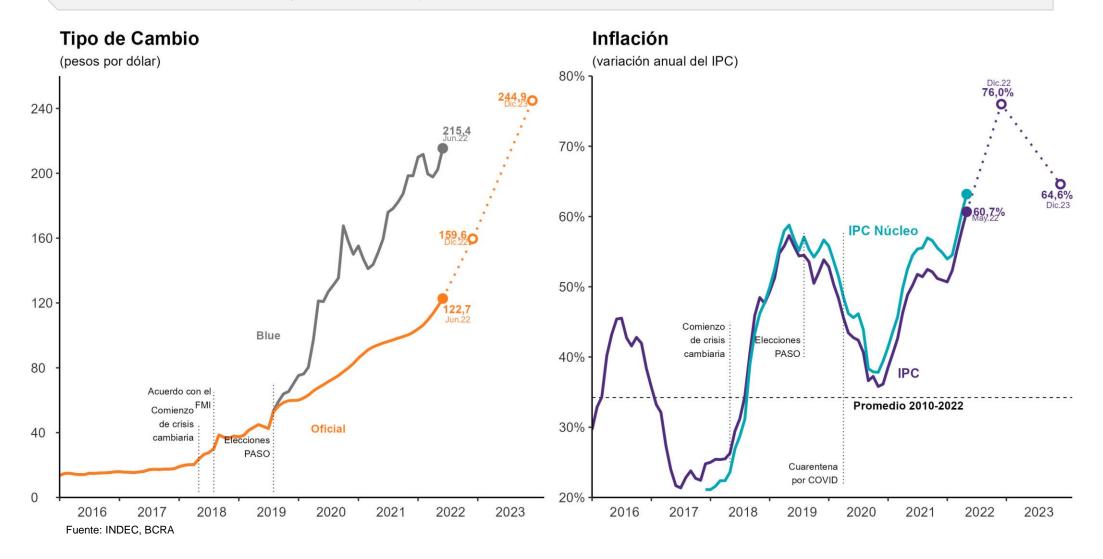


Tipo de Cambio e Inflación

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



La inflación anual crece nuevamente en mayo ubicándose en 60,7% interanual, y un crecimiento del 5,1% en el mes de mayo. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$122,7 el oficial y \$215,4 el blue en junio).



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica aumenta levemente en el mes de mayo (+1,9%) y se ubicó 4,5% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 5,6% por debajo de mayo 2021.



En mayo el crecimiento d ellos sectores fue dispar. Los sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (26%), Químico-Farmacéuticos (17%), Vehículos (7%), Equipamiento del Hogar (2%) y Combustibles (2%). El resto de los sectores sufrieron caídas: Telefonía (-4%), Construcción (-5%), y Supermercados (-11%)



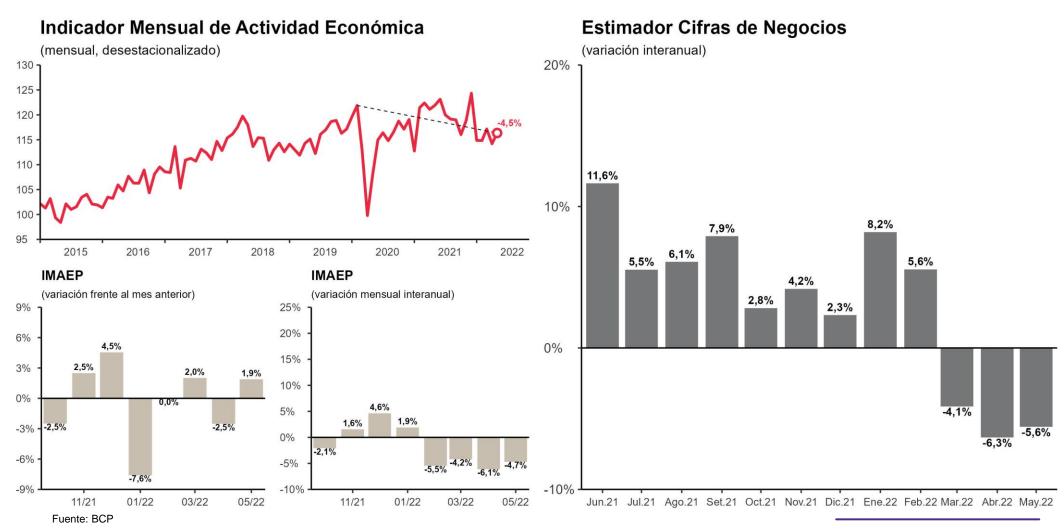
En junio las exportaciones totales caen un 18,4% afectadas principalmente por la caída de la soja (-50,9%). Pese a la caída de las exportaciones totales algunos sectores como Cereales (60,7%) y Carne (5,0%) crecieron en términos interanuales.

Actividad Económica

La actividad económica aumenta levemente en mayo



La actividad económica se recupera en el mes de mayo (+1,9%) y se ubicó 4,5% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía aumentaron en relación al mes anterior y se ubicaron un 5,6% por debajo de mayo 2021.

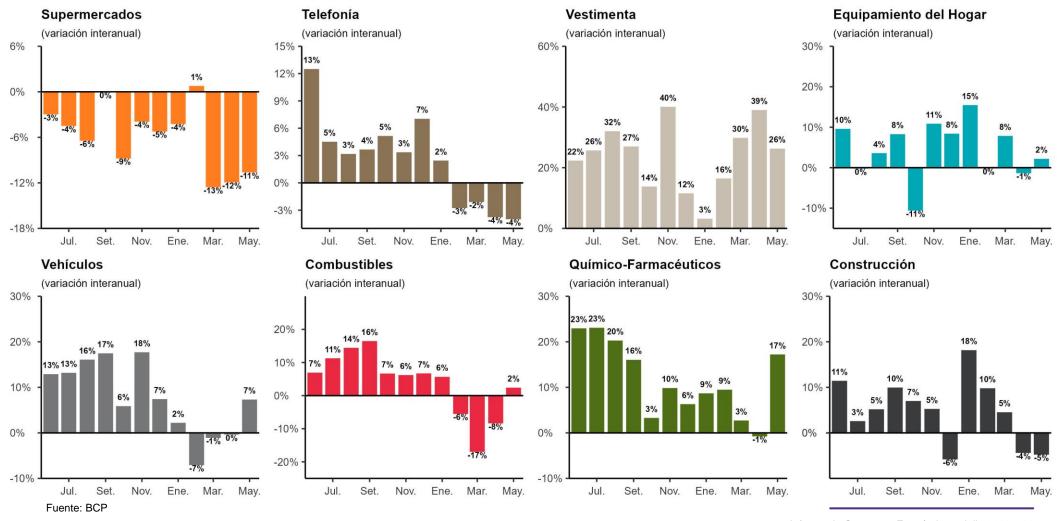


Estimador Cifras de Negocios

En mayo el crecimiento de los sectores fue dispar



En mayo los sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (26%), Químico-Farmacéuticos (17%), Vehículos (7%), Equipamiento del Hogar (2%) v Combustibles (2%). El resto de los sectoressufrieron caídas: Telefonía (-4%), Construcción (-5%), y Supermercados (-11%)

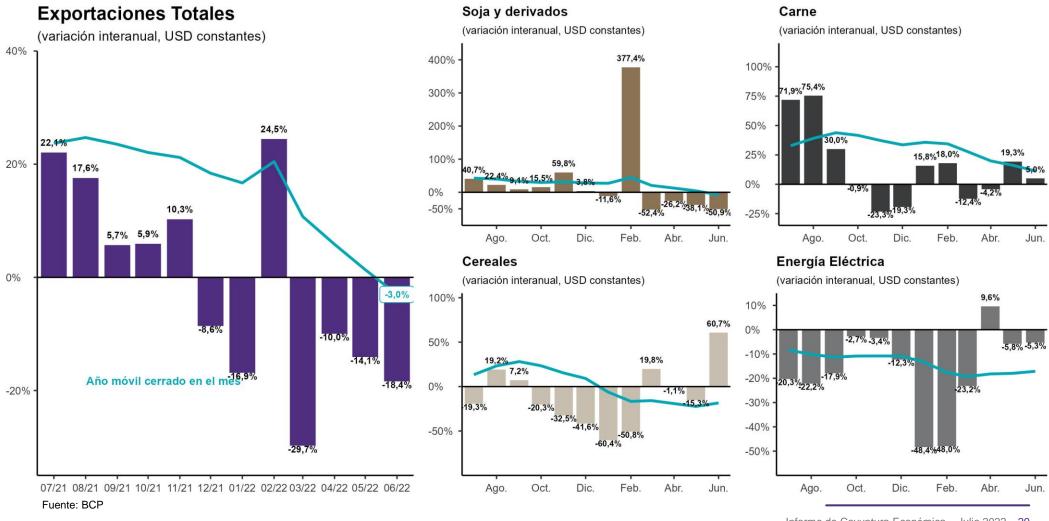


Exportaciones



En junio las exportaciones totales caen un 18,4% en términos interanuales

En junio las exportaciones totales caen un 18,4% afectadas principalmente por la caída de la soja (-50,9%). Pese a la caída de las exportaciones totales algunos sectores como Cereales (60,7%) y Carne (5,0%) crecieron en términos interanuales.

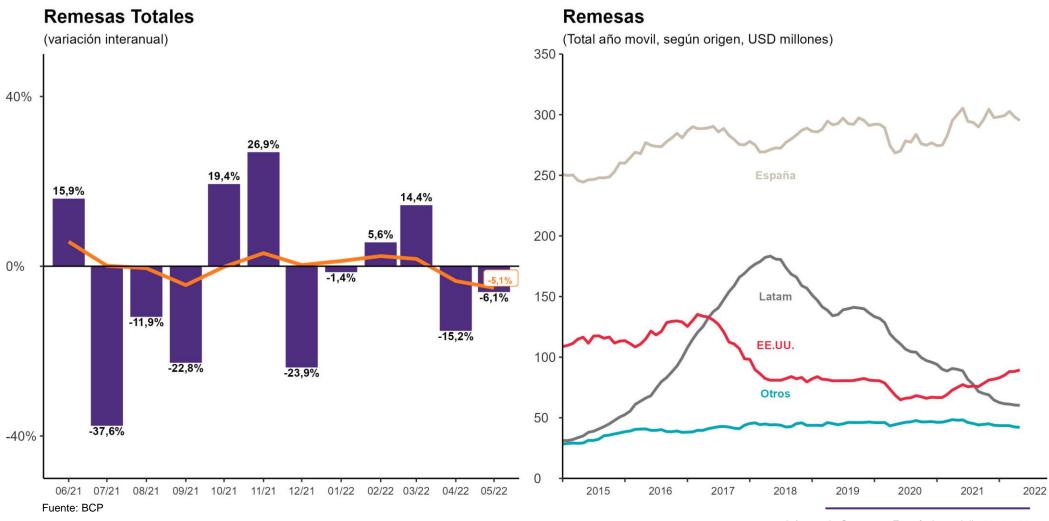


Remesas



Las remesas caen 6,1% en mayo respecto a mayo del año anterior

Las remesas totales recibidas caen un 6,1% en mayo respecto al mismo mes del año anterior, y caen 5,1% en el último año móvil. Pese a la caída en términos interanuales las remesas en general presentaron crecimientos frente al mes anterior, destacándose las de Francia (+35%) y Japón (+18%).





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



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



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



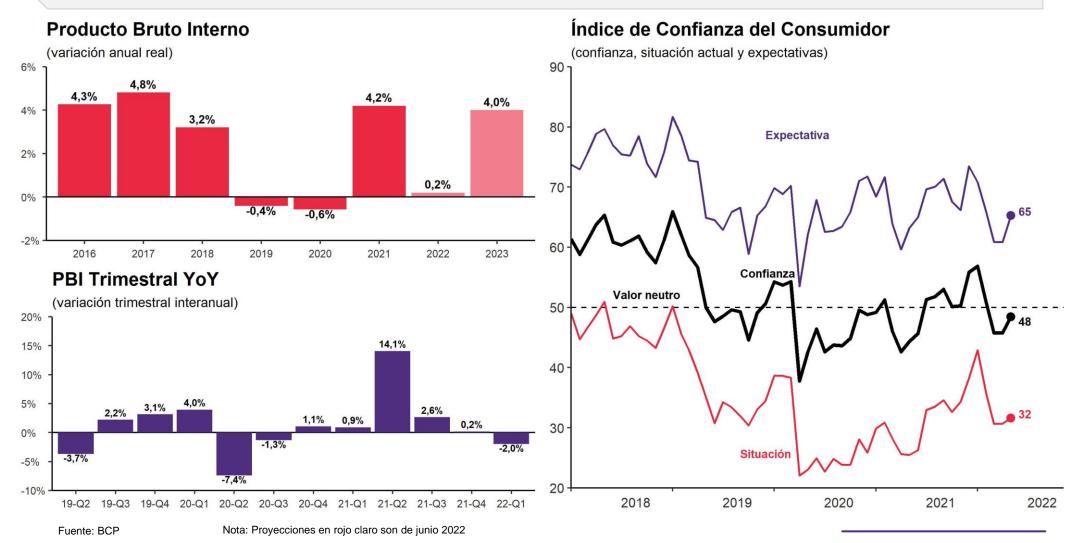
Desde el enfoque del gasto, se observa a la demanda interna como dinamizador: las Inversiones (10,4%), el Gasto Público (4,2%) y el consumo privado (3,3%). Mientras que las exportaciones caen -9,3% por tercer trimestre consecutivo.

Actividad Económica



La economía cae 2% interanual en el primer trimestre de 2022

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



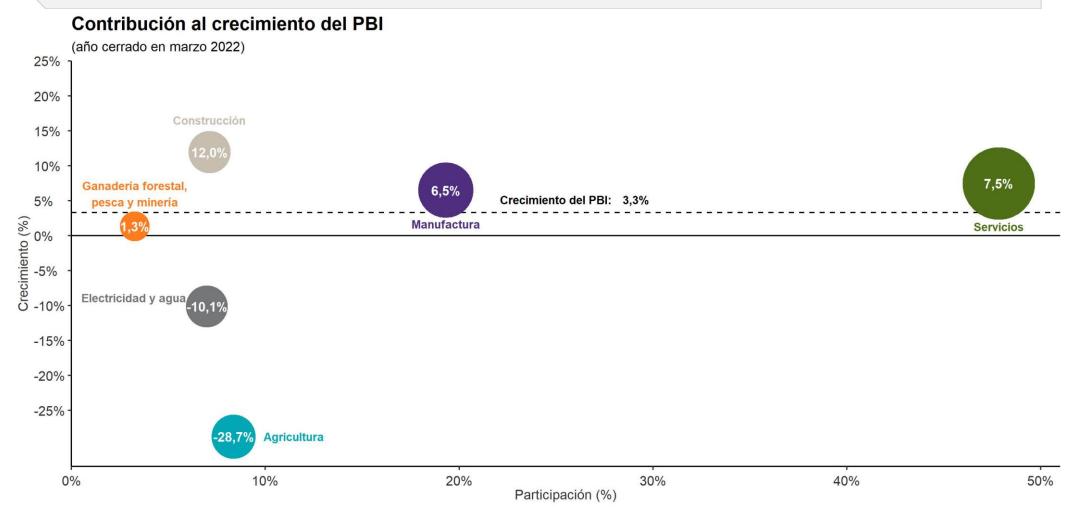
Crecimiento Sectorial Anual



La construcción crece 12,0% en el último año móvil

Fuente: BCP

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

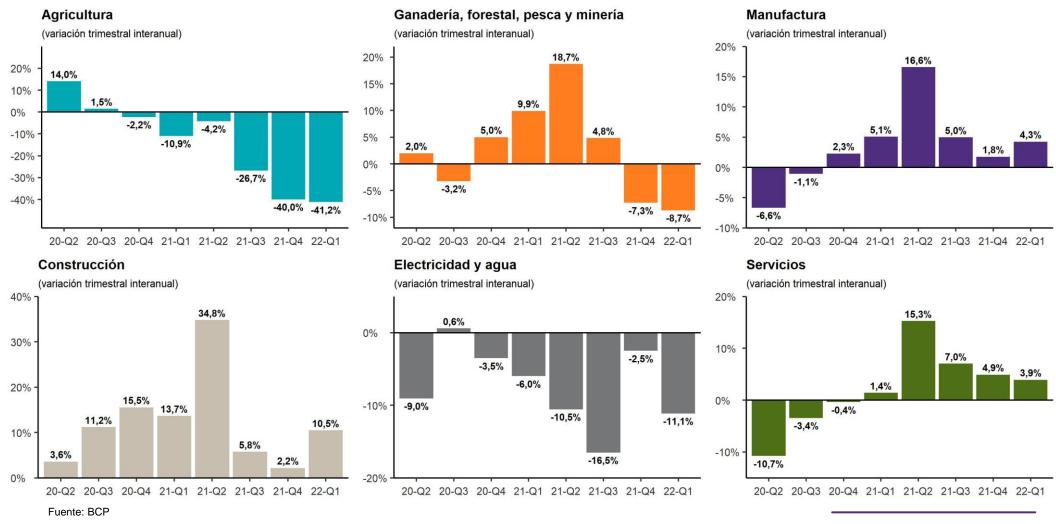


PBI según industrias: Trimestral



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

La economía cayó en el primer trimestre debido a la caída que presentaron los sectores afectados por la seguia: Agricultura (-41,2%), Electricidad y agua (-11.1%) y Ganadería (-8.7%). Mientras que crece la Construcción (+10.5%). Manufactura (+4.3%) y los Servicios (+3.9%).

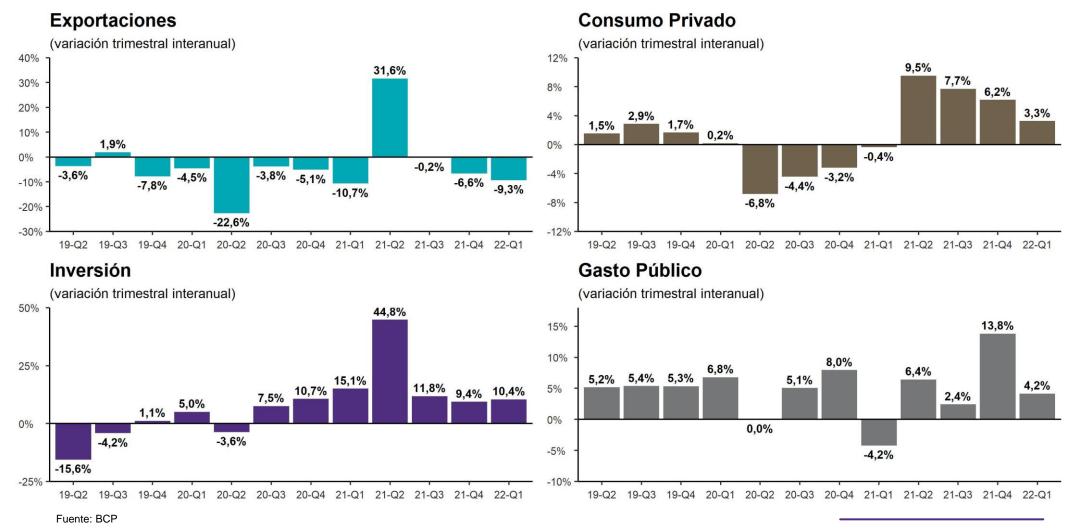


PBI según gasto: Trimestral



En el primer trimestre la demanda interna muestra crecimiento interanual

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





Cuentas Públicas



El déficit fiscal cae en mayo en 0,8%, explicado por un déficit primario del 0,6% y un pago de intereses del 0,2%.



La deuda bruta en mayo aumenta a 35,8% del PBI. El elevado nivel de reservas internaciones –equivalentes al 23,6% del PBI- ubica a la deuda neta representa en 12,2% del PBI.



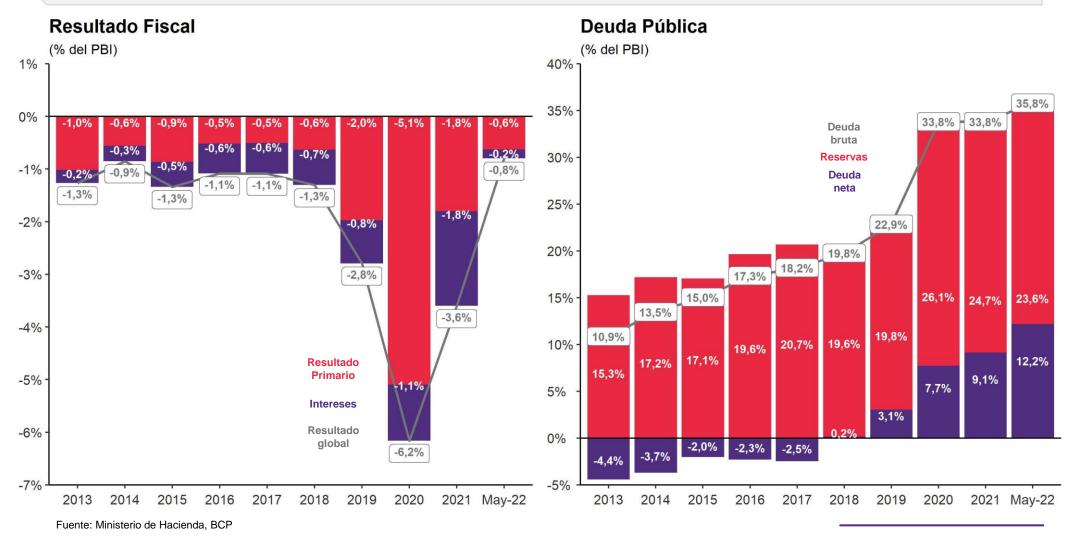
El riesgo país de Paraguay aumenta más de 50 puntos básicos respecto de junio y se ubica en el entorno de los 359 por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos nueves años.

Cuentas Públicas

El déficit fiscal acumulado a mayo cae a 0,8% del PBI



El déficit fiscal cae en mayo en 0,8%, explicado por un déficit primario del 0,6% y un pago de intereses del 0,2%. Por su parte, la deuda bruta crece a 35,8% del PBI en mayo, el elevado nivel de reservas internaciones ubica a la deuda neta en 12,2% del PBI.

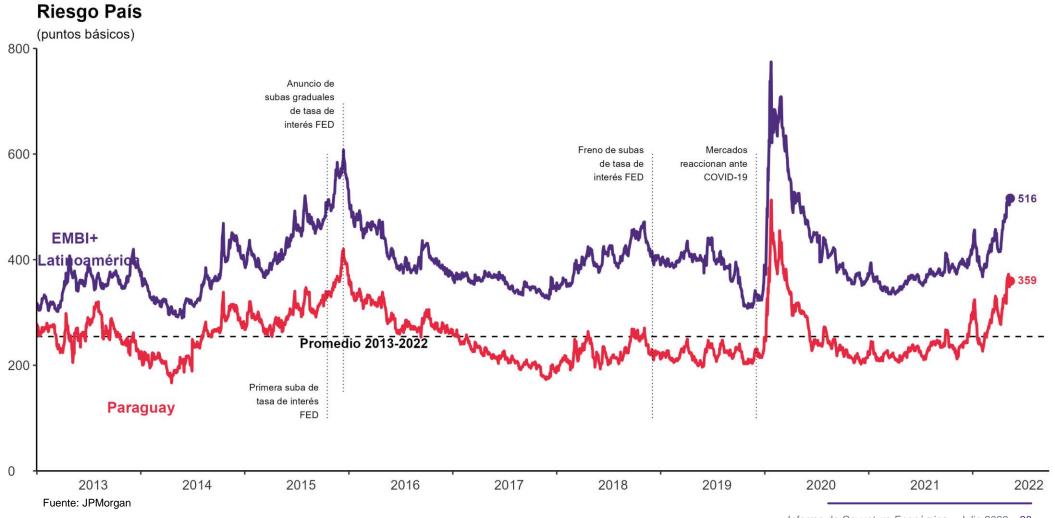


Riesgo País

El riesgo país incrementa más de 50 pb en julio



El riesgo país de Paraguay aumenta aprox. 50 p.b. respecto de junio, debido a las incertidumbres respecto de las proyecciones de la economía paraguaya. Se ubica en el entorno de los 359 p.b. por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos 9 años.





Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación mensual de junio (0,5%), llevo a un nivel anual de 11,5%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,3%.



El tipo de cambio se mantiene en junio en 6.858 (frente a 6.853 en abril), proyectándose en 6.950 para fines de 2022. El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantuvo estable en el mes de mayo y se ubica 5% por encima del promedio 2000-2022.



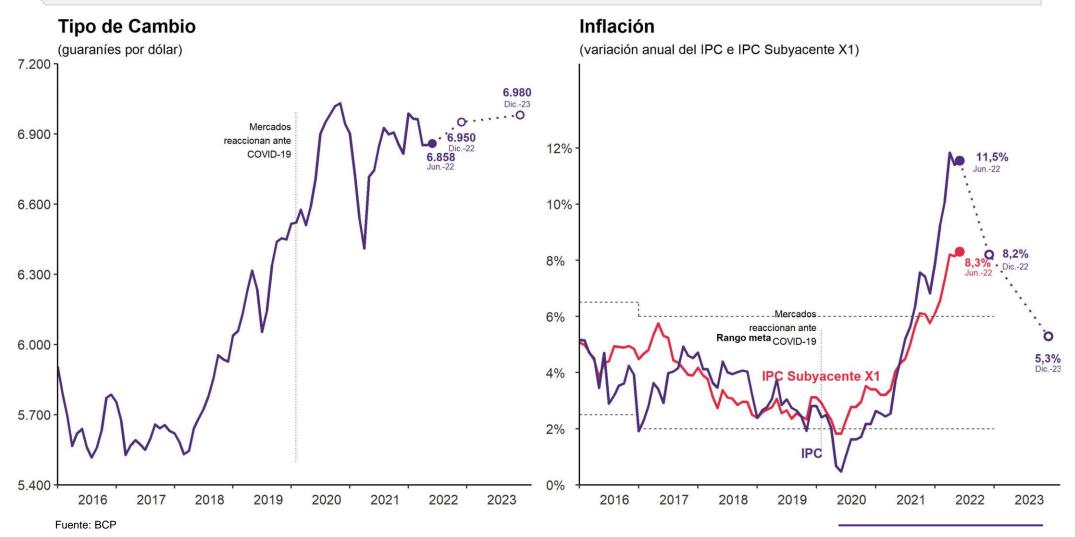
En el primer trimestre de 2022 todos los indicadores del mercado laboral muestra un peor desempeño respecto del trimestre anterior: la tasa de ocupados cae a 65,2%, el desempleo incrementa a 8,5% (vs 6,8% en el cuarto trimestre 2021), la fuerza de trabajo cae a 71,2%.

Tipo de Cambio e Inflación

La inflación aumenta en junio y se ubica en 11,5%



La inflación aumenta en el mes de junio (0,5%) y se ubica en términos anuales en 11,5%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,3%. El tipo de cambio se mantiene en 6.858, proyectándose en 6.950 para fines de 2022.

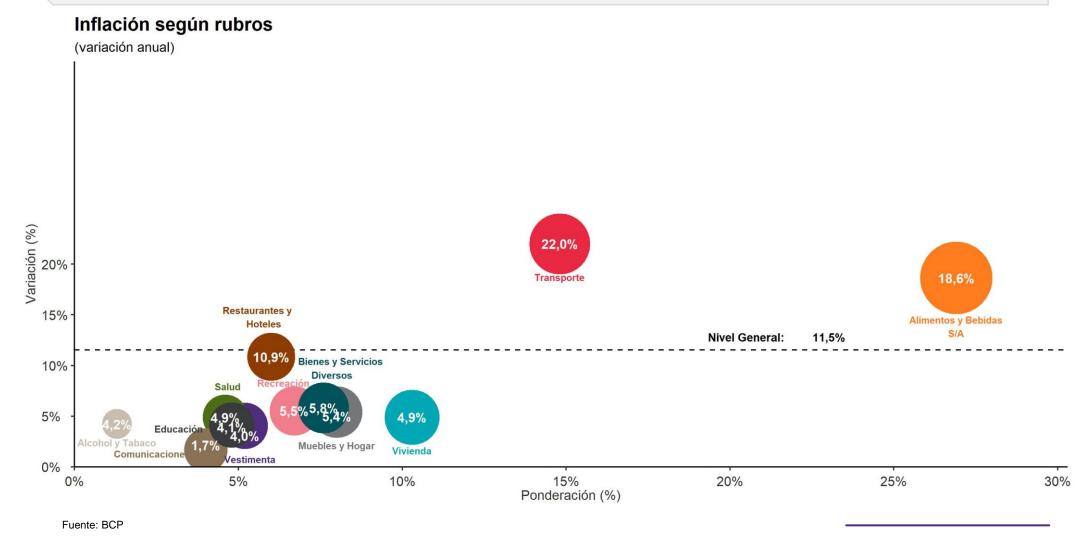


Inflación



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

La inflación observada en junio fue impulsada por los aumentos anuales de 18,6% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 22,0% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.



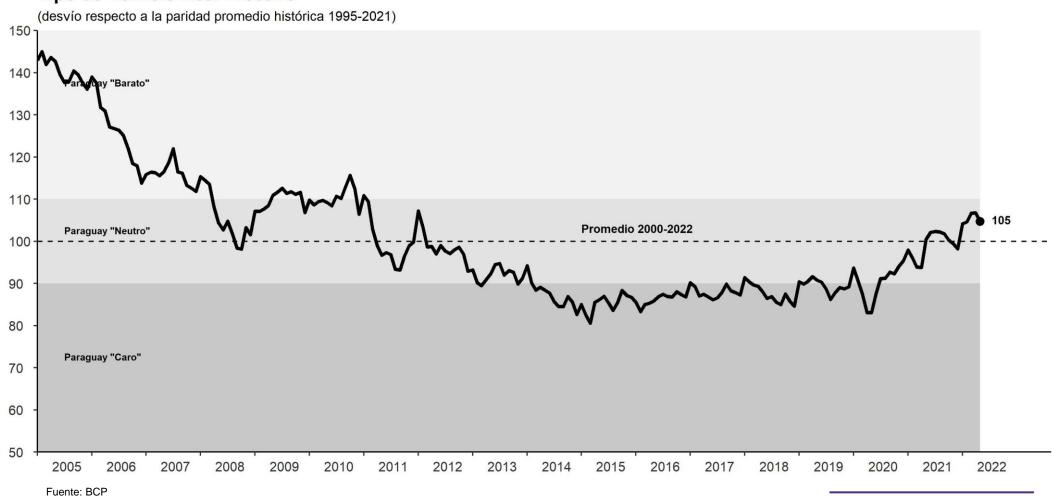
Paridad Cambiaria



El Tipo de Cambio Real se mantiene estable en abril respecto a marzo

En marzo el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantuvo estable y se ubica 5% por encima del promedio 2000-2022.

Tipo de Cambio Real Efectivo

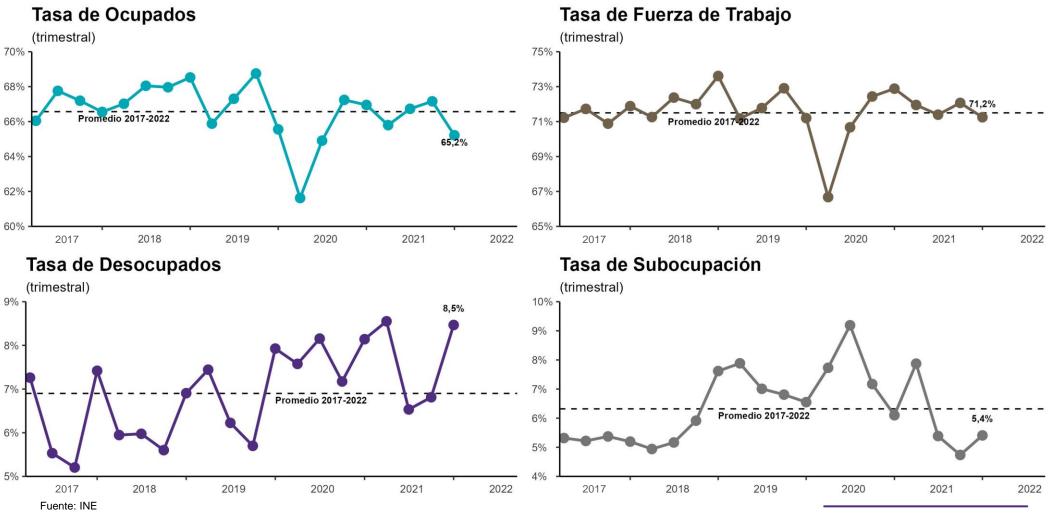


Mercado de Trabajo



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

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





© 2021 Grant Thornton Paraguay. Todos los derechos reservados.

"Grant Thornton" se refiere a la marca bajo la cual las firmas miembro de Grant Thornton prestan servicios de auditoría, impuestos y consultoría a sus clientes, y/o se refiere a una o más firmas miembro, según lo requiera el contexto. Grant Thornton Paraguay es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. GTIL y cada firma miembro, es una entidad legal independiente. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL no presta servicios a clientes. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.