

Informe de Coyuntura

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

Junio 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%. El mercado laboral continúa recuperándose aunque a un ritmo algo más lento que lo esperado. **La economía recuperó 559 mil empleos en mayo y nivel de empleo se mantuvo un 5% por debajo del nivel pre-pandemia** (7,6 millones), con un desempleo que alcanza el 5,8%. **La inflación anual se aceleró y alcanzó el 3,6% en abril** –en parte por la comparación frente a los peores meses de la pandemia en 2020– mientras que la subyacente se ubicó en 3,1%, 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 4,85% 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 (8,1% en mayo)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 3,5%, y que junto al desempeño de la economía mejor al esperado, han frenando la depreciación del Real (5,1 a inicios de junio frente a 5,6 en marzo-abril)
- **La economía Argentina interrumpió la recuperación iniciada en mayo de 2020, con una caída de 0,9% en febrero y 0,2% en marzo**, manteniéndose 1,8% debajo del nivel pre-pandemia. **El déficit fiscal ha cedido en los últimos meses** (6,0% en abril frente a 8,5% en 2020) ante la elevada inflación (4,8% en marzo y 4,1% en abril), que constituye el principal desafío de corto plazo. **La brecha cambiaria se incrementó durante mayo, con el dólar blue alcanzando los \$151** y para su contención, el gobierno vende bonos a privados (previamente en manos de organismos públicos) impulsando **al alza el riesgo país, que ronda los 1.500 puntos básicos**, el más alto desde el canje de la deuda en setiembre 2020

Hechos destacados - Paraguay

- **La actividad económica cayó 3,5% en abril**, ubicándose un 2,6% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía se ubicaron un 35% por encima de abril 2020, aunque caen 1,3% frente al mes anterior. A pesar de que todos los sectores crecen en términos interanuales, en relación al mes anterior (mar-21) **caen combustibles (18%), supermercados (7%), vestimenta (7%), construcción (3%) y vehículos (3%), mientras que químico-farmacéuticos crece 7%**
- **En el cuarto trimestre de 2020 el PBI creció un 1,0%** impulsado por el desempeño de la **construcción (+18,1%), manufactura (3,1%) y ganadería (+3,1%)**. Agricultura y electricidad y agua caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que **servicios se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%**. La inversión (+11,5%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019
- Luego de caer un 0,6% en 2020, **se espera un crecimiento del PBI de 3,5% en 2021** (revisado a la baja desde 3,7%) **y 4,0% en 2022** con lo cual, el PBI se ubicaría en 2022 un 7% por encima del nivel pre-pandemia (2019)
- **Las exportaciones totales crecieron un 37% frente a mayo de 2020** incididas por la soja (+34%), los cereales (73%) y la carne (+85%), acentuando su crecimiento en el último año móvil a 22%. En mayo cae el valor exportado de la energía eléctrica (-22%)
- **El déficit fiscal se reduce en mayo y se ubica en 4,1% del PBI**. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 2,5% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,6% del PBI
- **La deuda bruta alcanza el 34,1% del PBI en abril**. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,6% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 7,5% del PBI
- **La inflación se ubicó en 3,7% en mayo, con proyecciones que la ubican en 3,0% a fines de 2021 y 3,7% en 2022**. La inflación observada en mayo fue impulsada por aumentos anuales de 6,8% en Alimentos y bebidas s/a y 5,4% en Transporte. A excepción de Salud (4,5%) y Recreación (3,6%) 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

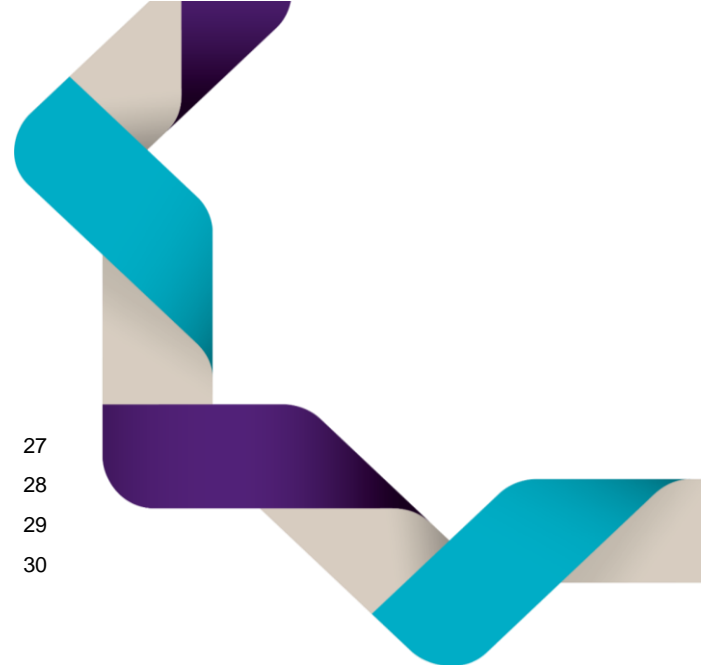
| | |
|---------------------------------------|----|
| Actividad Económica..... | 32 |
| Crecimiento Sectorial Anual..... | 33 |
| PBI según Industrias: Trimestral..... | 34 |
| PBI según Gasto: Trimestral..... | 35 |

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 |



La Economía Global

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



Mercado Financiero

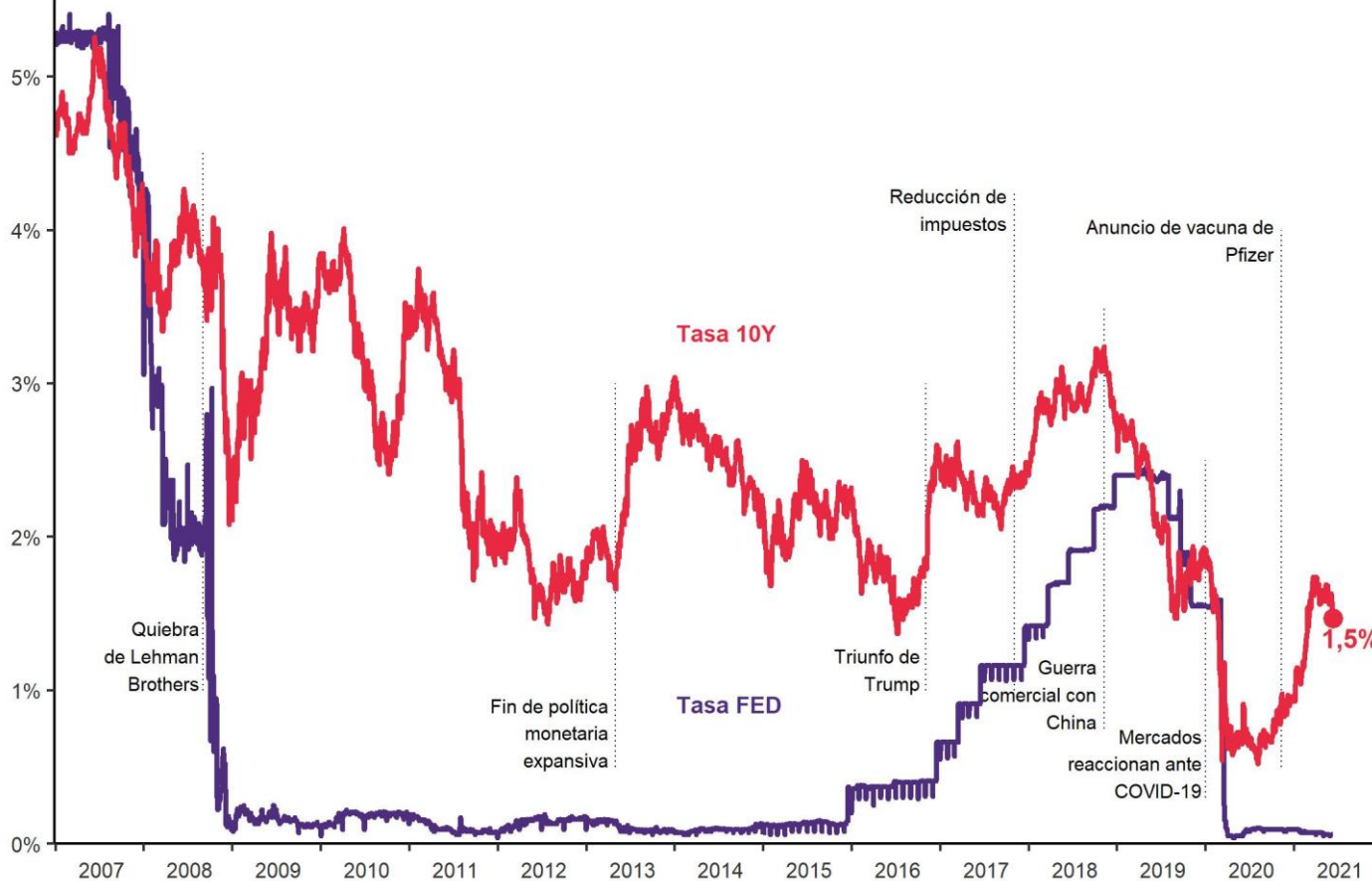


La tasa de interés a 10 años cae a 1,5%

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 1,5%. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

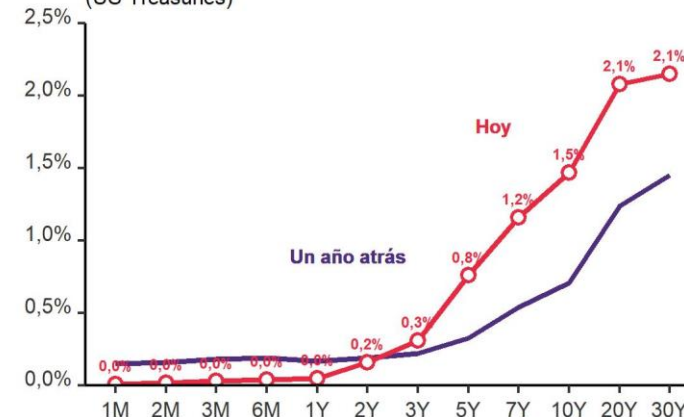
Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

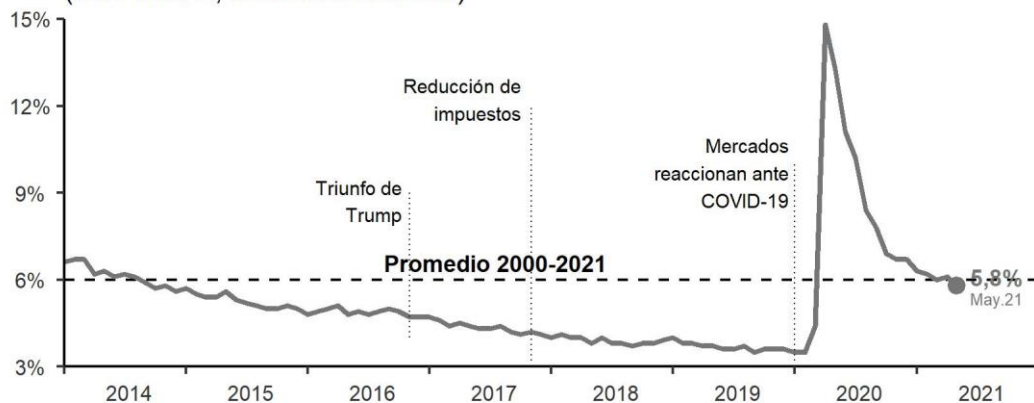


En mayo se crean 559 mil empleos y el desempleo cae a 5,8%

La creación de empleo en mayo estuvo algo por debajo de lo esperado y el empleo total alcanzó los 144,9 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 5,8%. La inflación anual se acelera a 3,6% mientras que la subyacente se ubica en 3,1%, por encima del objetivo de la FED.

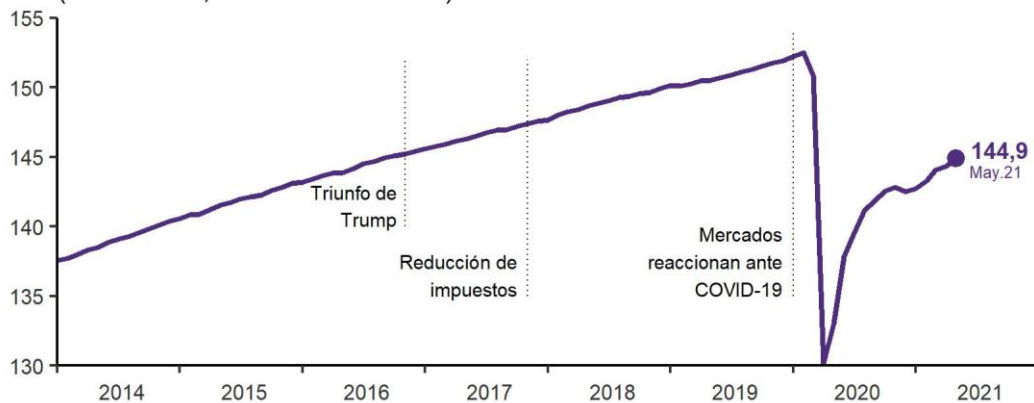
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



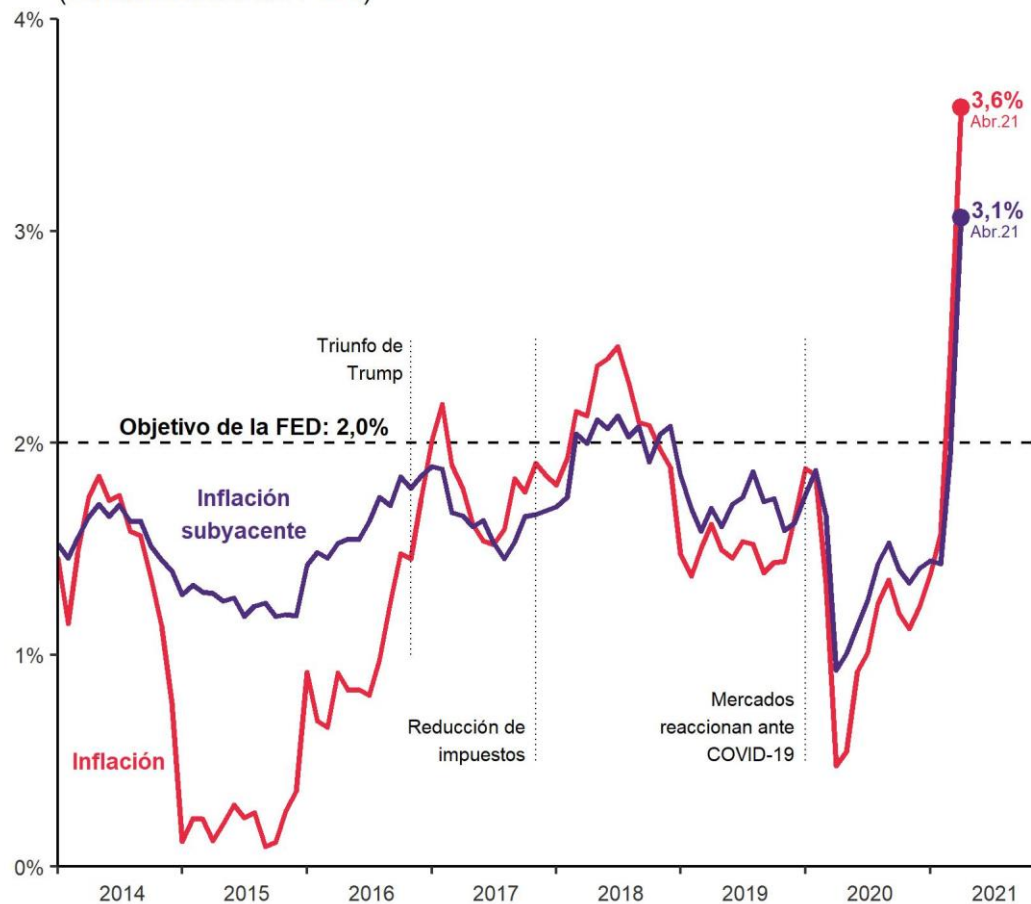
Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



EE.UU: Actividad Económica

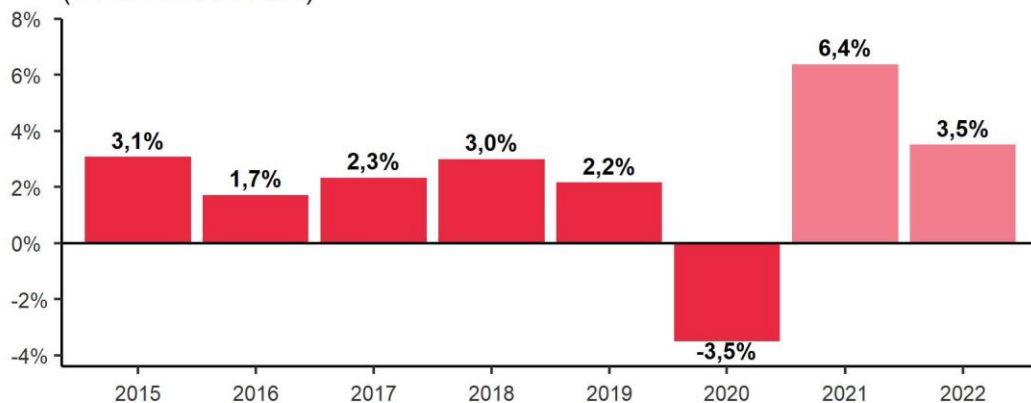


El PBI crece 1,6% y se ubica 0,4% por encima del primer trimestre 2020

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 continúan mejorando en mayo y anticipan una expansión de la economía.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



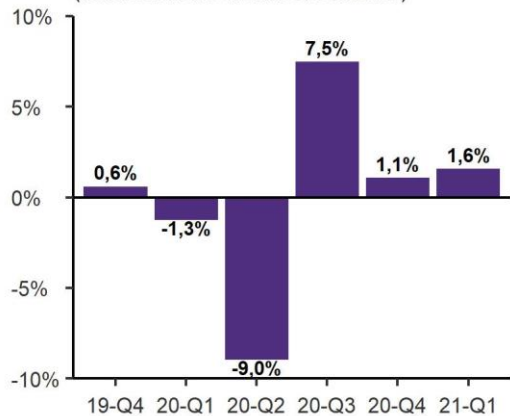
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



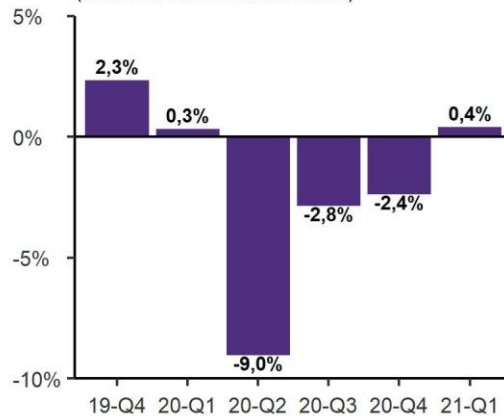
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

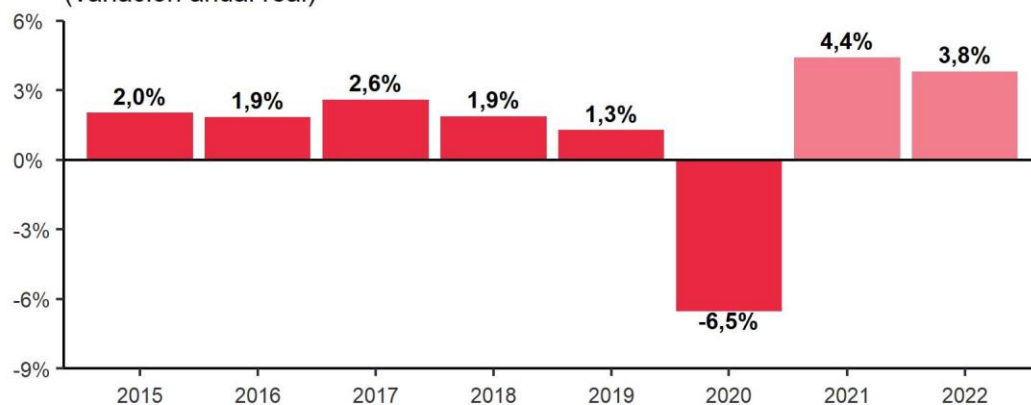


El PBI Europeo cae 0,3% en el primer trimestre

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 mayo y anticipan una expansión de la economía.

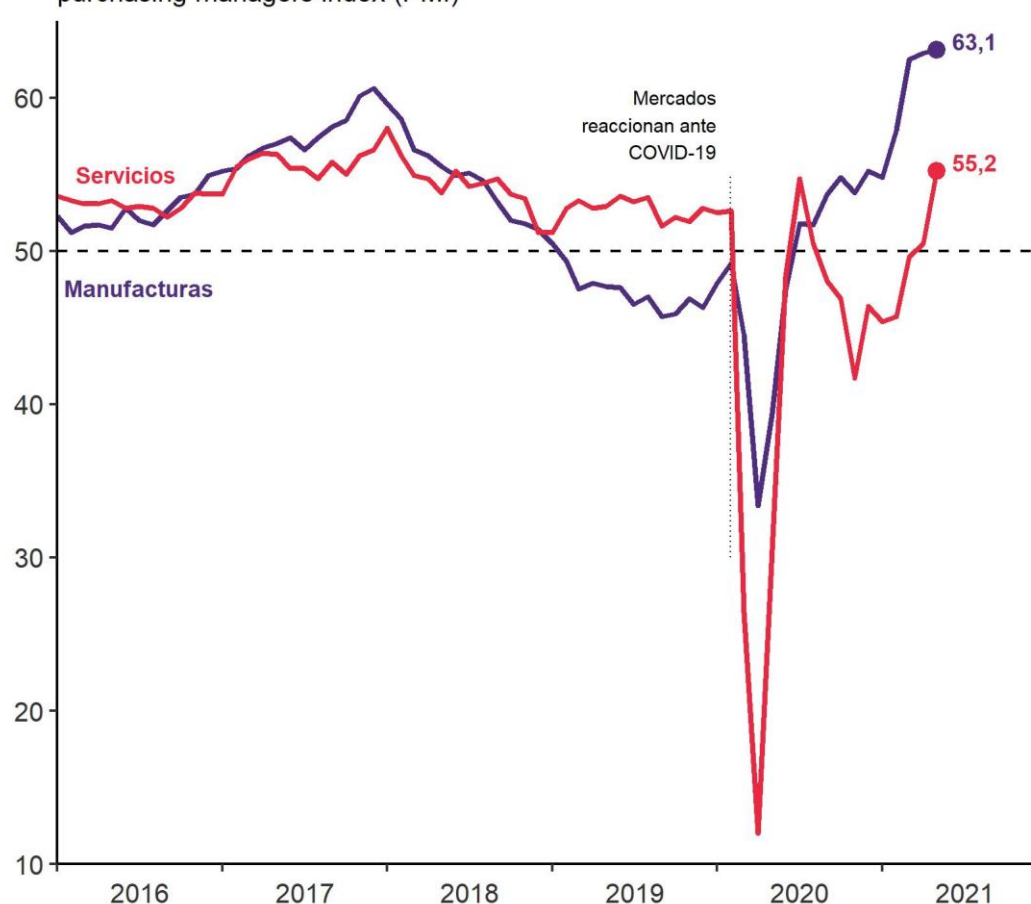
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



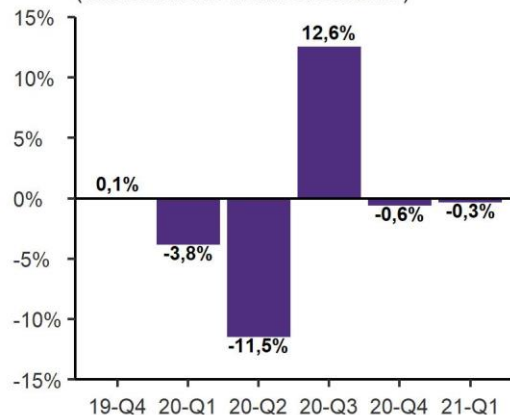
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



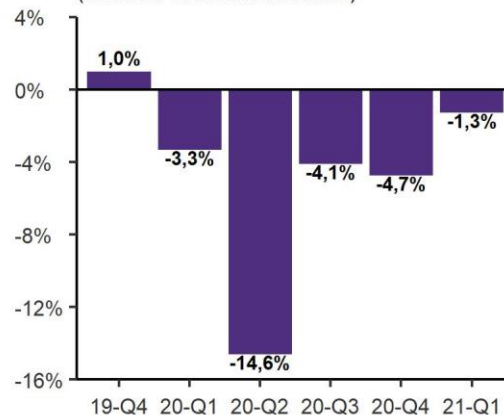
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Reino Unido: Actividad Económica

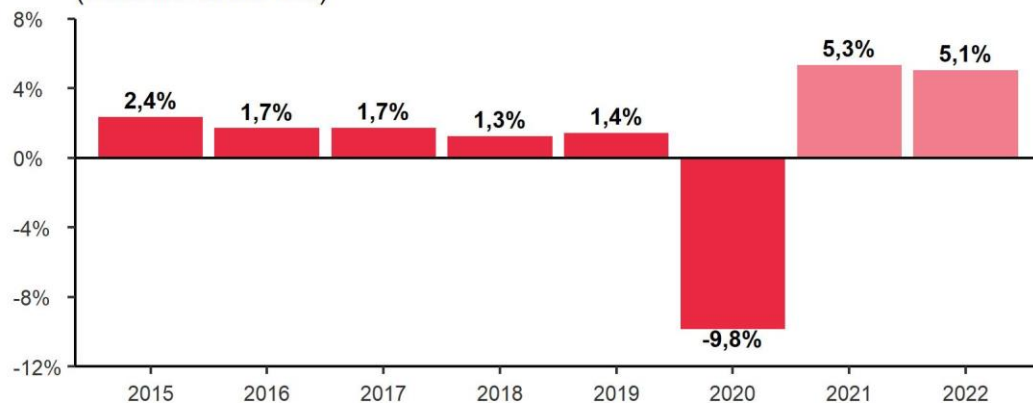


La economía cae un 9,8% en 2020

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 de mejoran en mayo y anticipan una expansión de la economía.

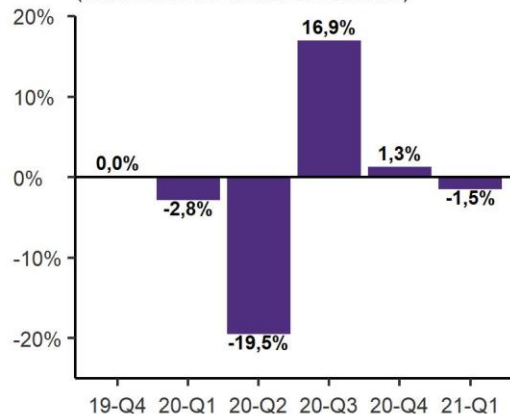
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



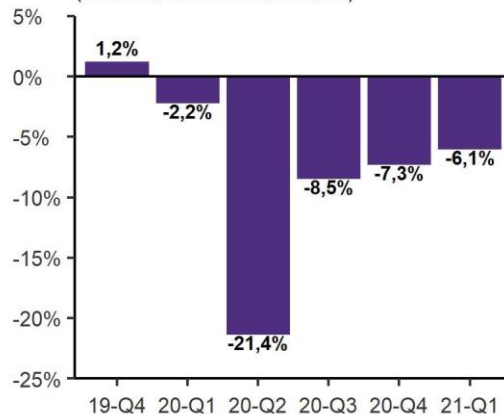
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



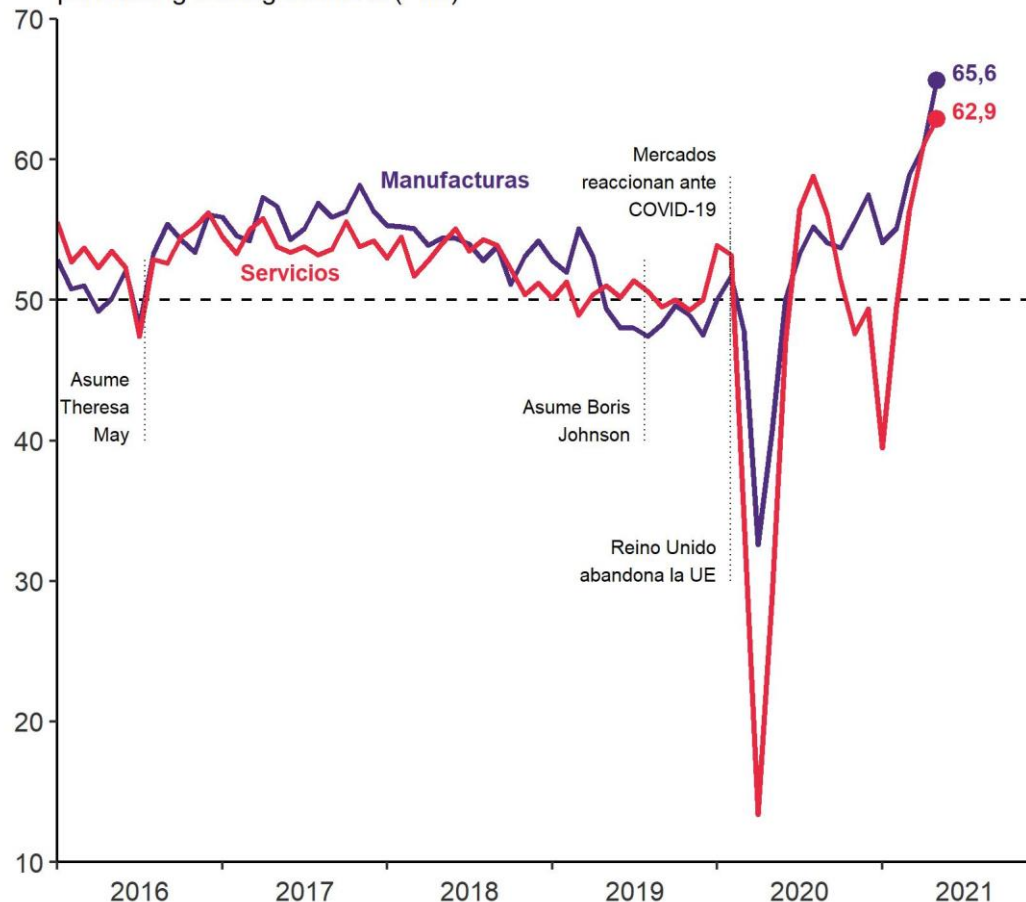
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

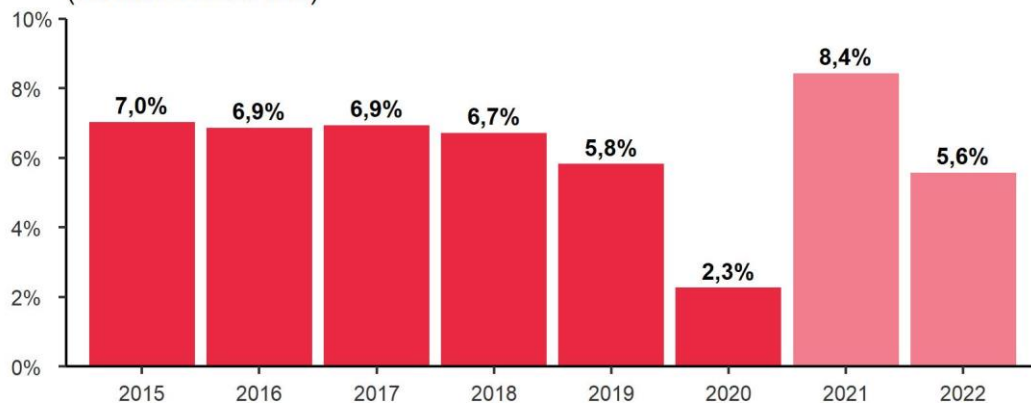


El PBI de China crece un 18% interanual en el primer trimestre

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 mayo.

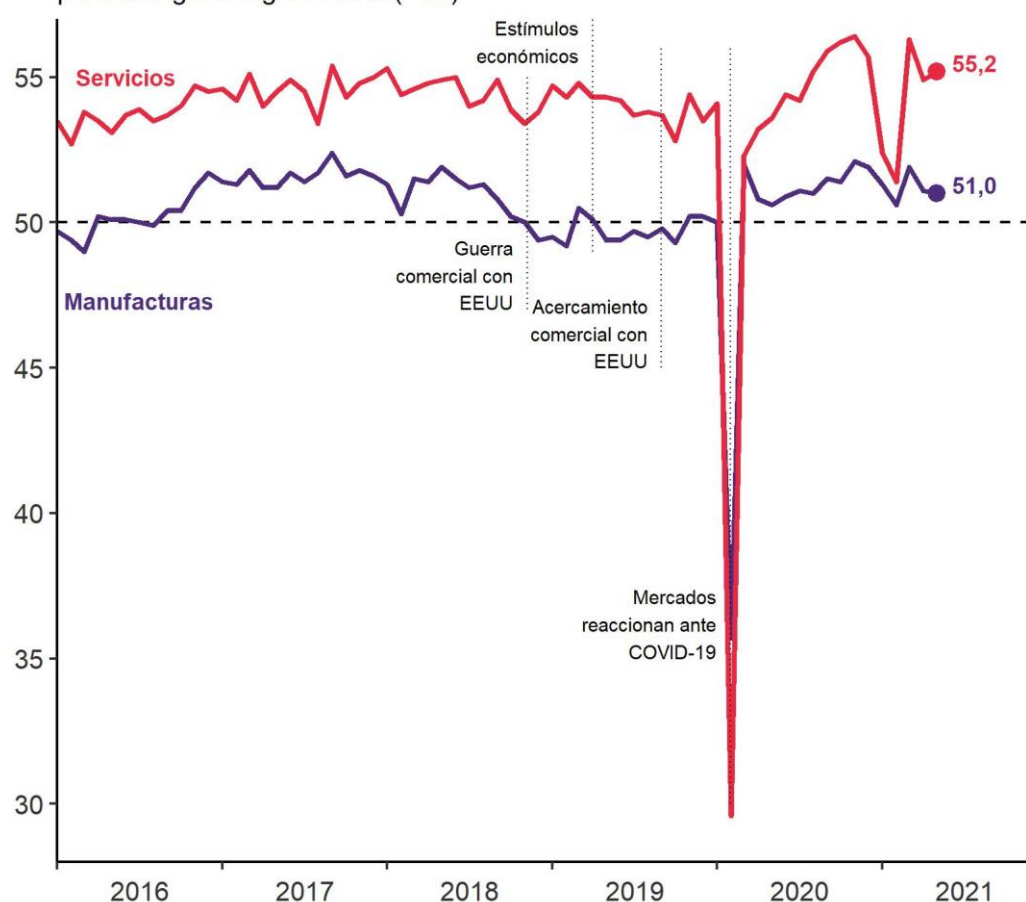
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



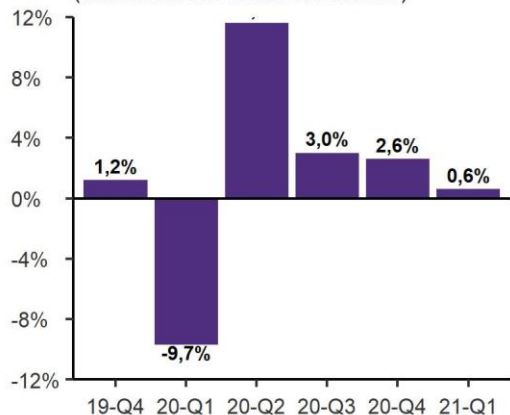
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



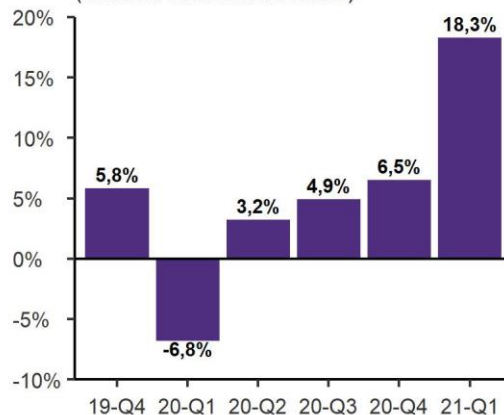
PBI Trimestral QoQ

(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 71 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

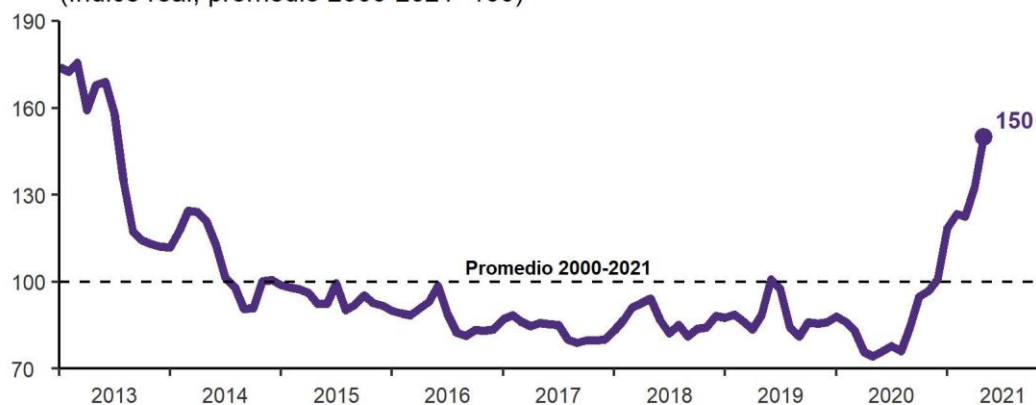


Los precios de los commodities evolucionan al alza

En mayo los precios de los commodities evolucionan al alza, destacándose el incremento del precio del maíz y la soja que se ubican un 50% y un 37% por encima del promedio 2000-2021. Los precios del arroz y la carne se ubican un 30% y un 4% por encima del promedio.

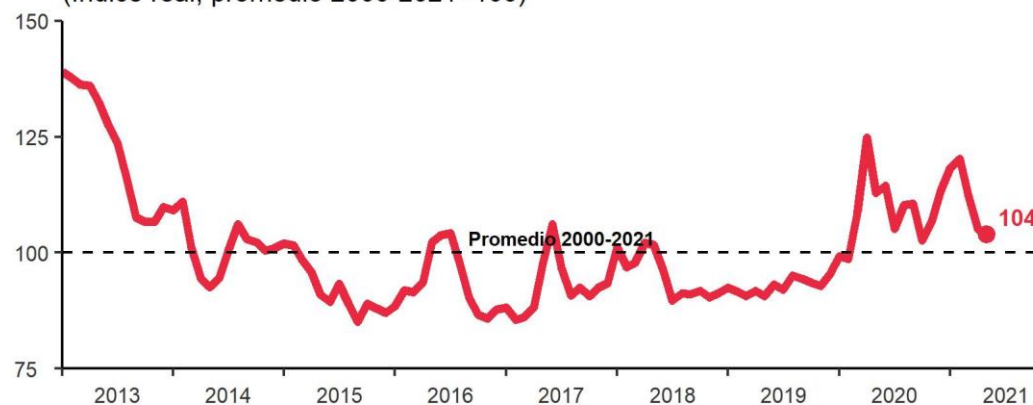
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



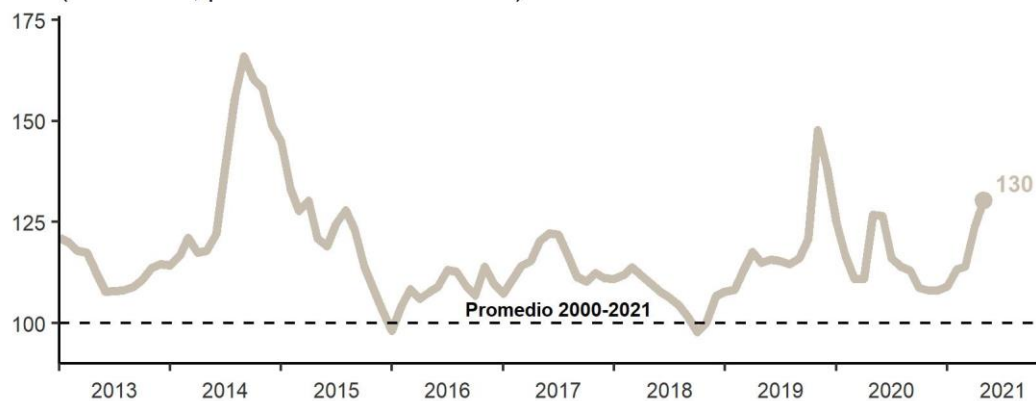
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



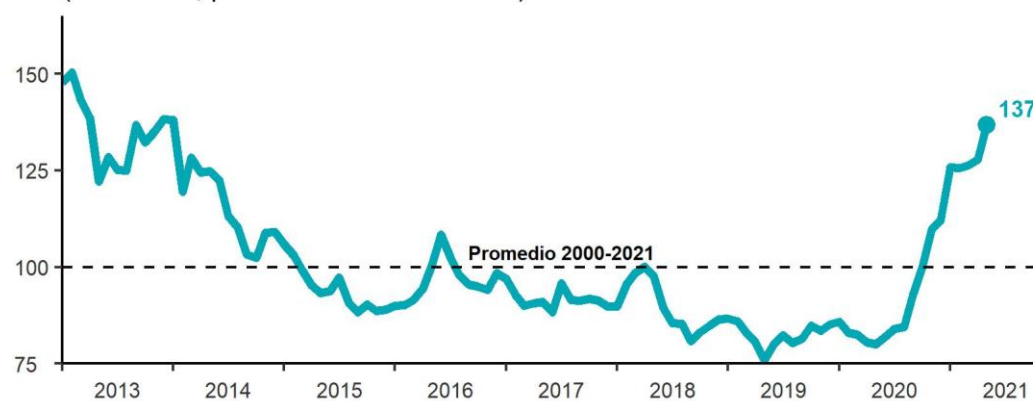
Carne

(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

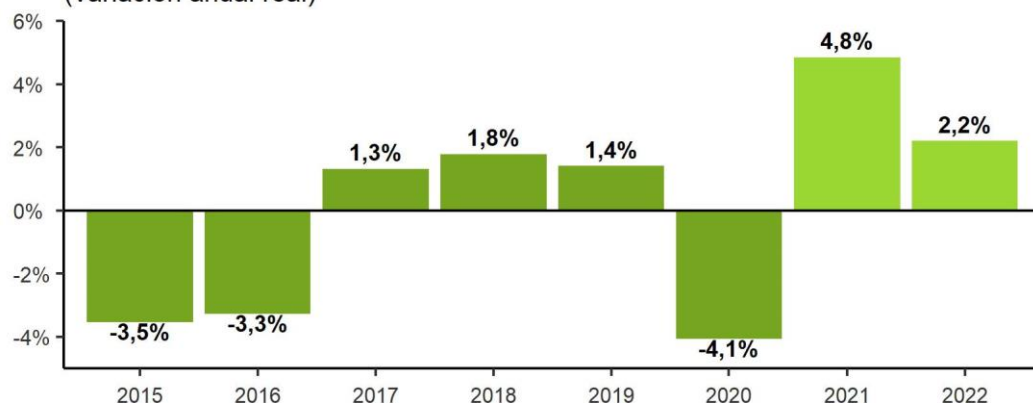


El PBI crece 1,2% en el primer trimestre y recupera el nivel pre-pandemia

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 (4,4%). 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.

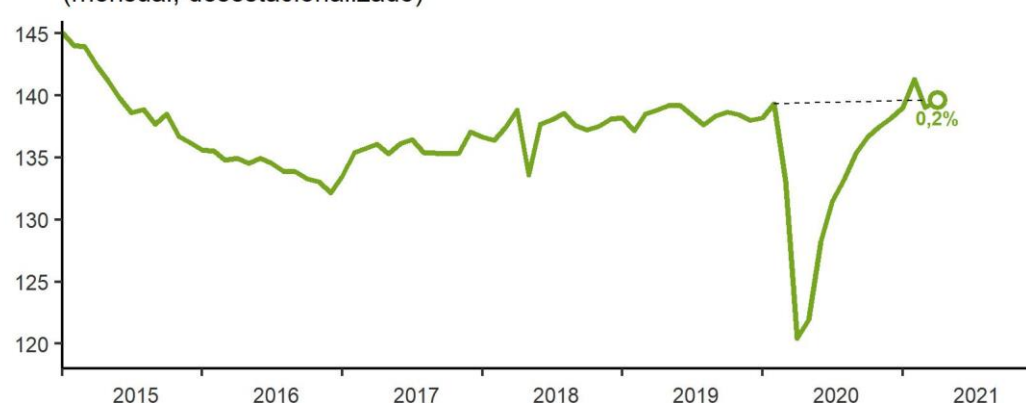
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



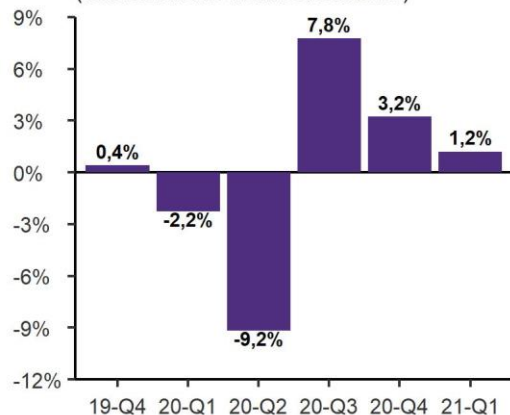
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



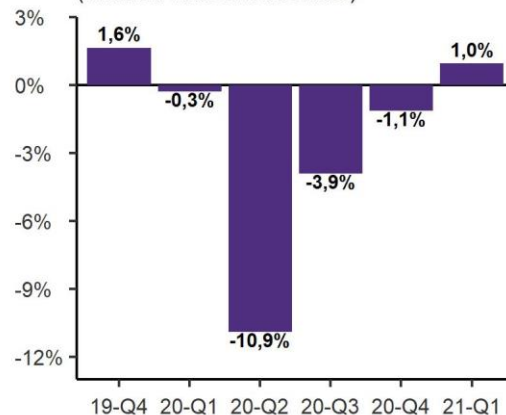
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



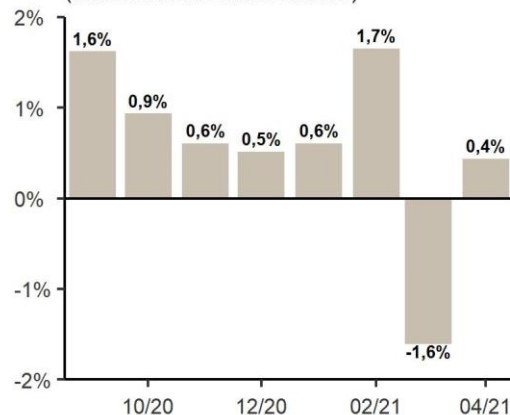
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



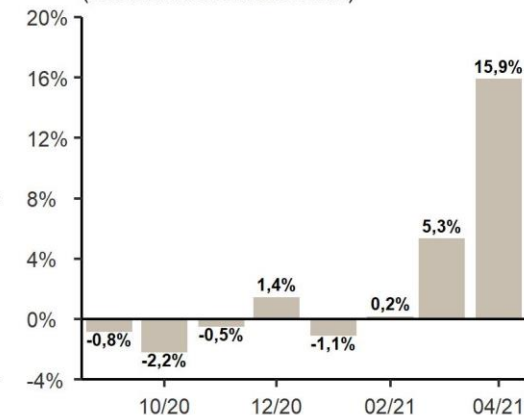
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

Nota: Barras en verde claro corresponden a las proyecciones de mayo 2021.

Cuentas Públicas

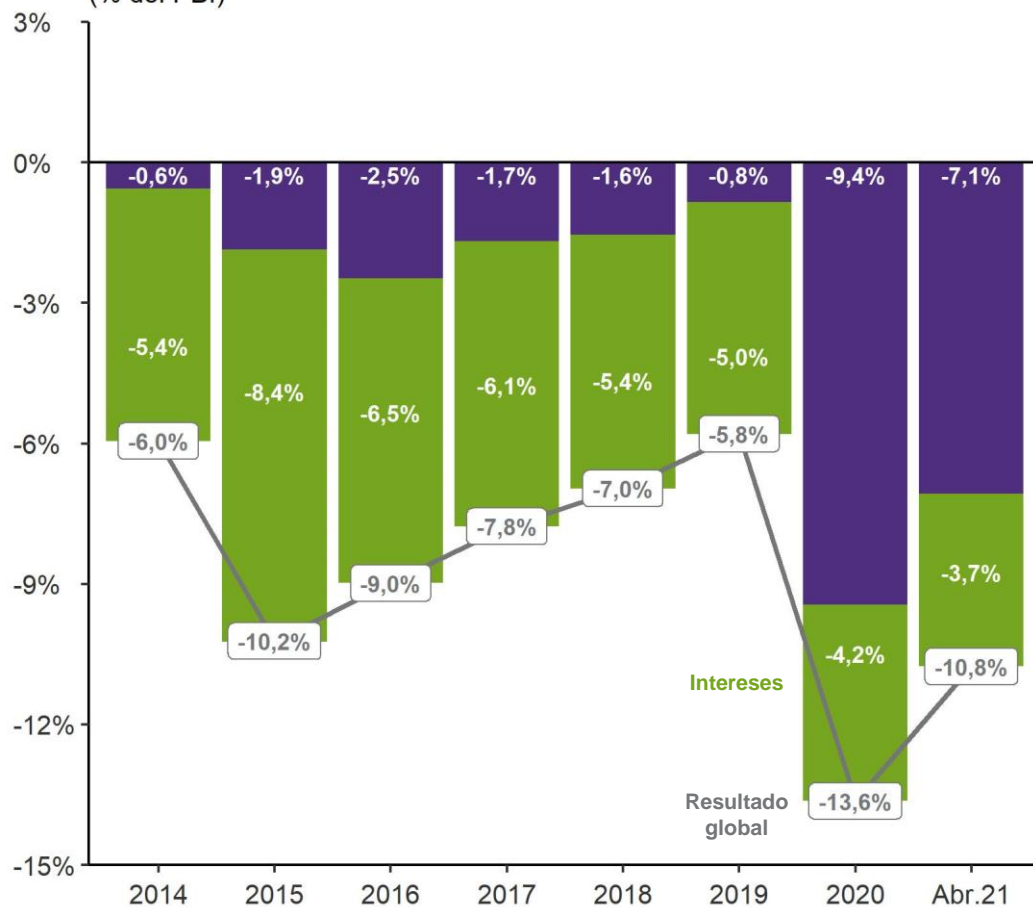


El déficit fiscal se reduce a 10,8% en abril

El déficit fiscal se redujo a 10,8% del PBI en el año cerrado en abril ante la reducción del déficit primario a 7,1% -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 86,7% del PBI.

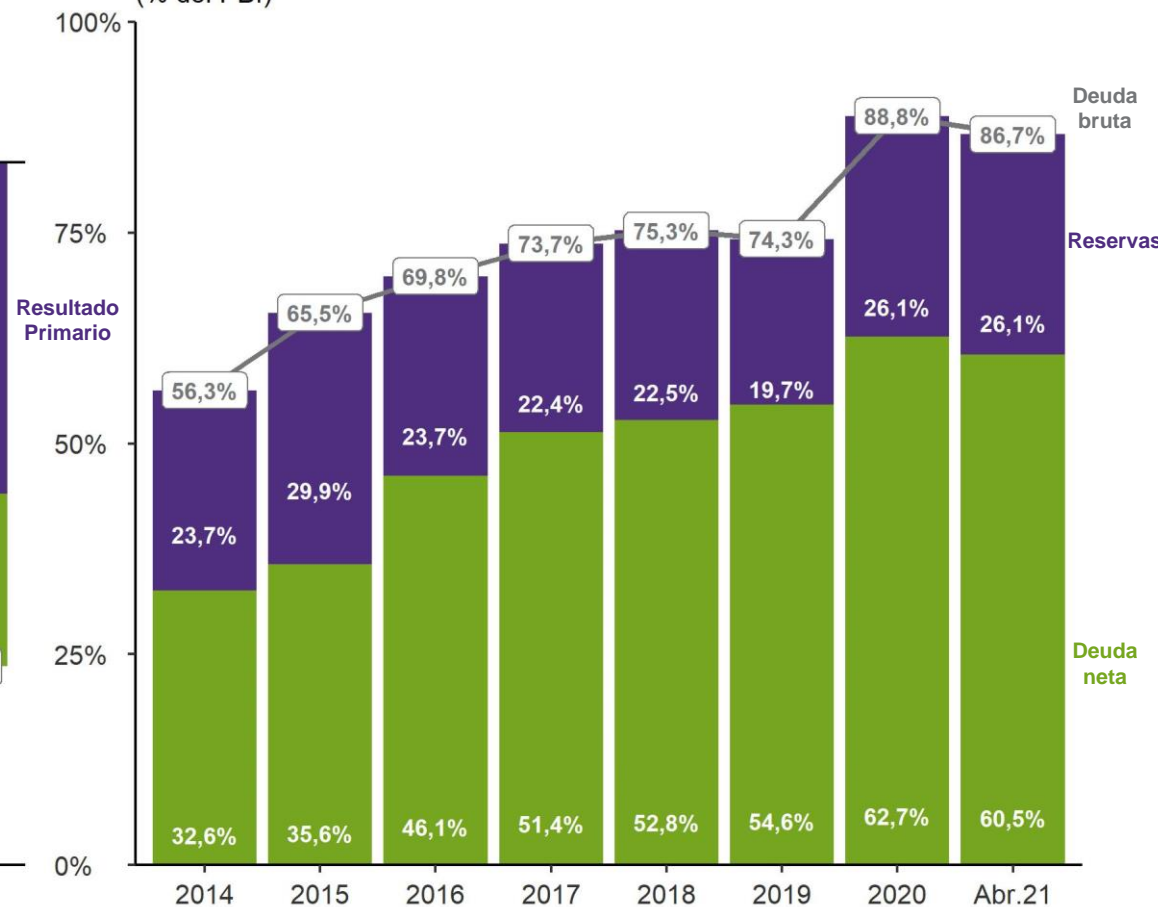
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País



El riesgo país se mantiene en torno al promedio 2013-21

El riesgo país se reduce en mayo luego del aumento experimentado en marzo ante la incertidumbre generada por la compleja situación fiscal. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 246 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

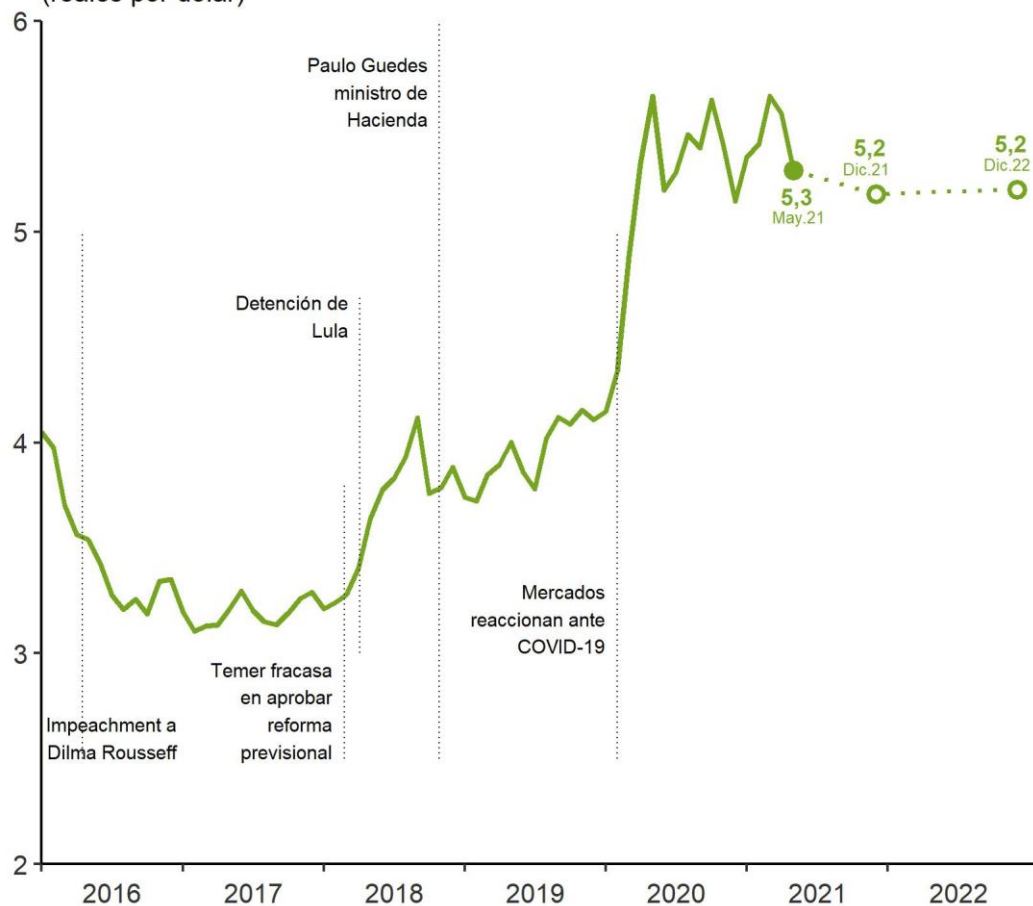


La inflación continúa acelerándose y alcanza el 8,1% en mayo

El tipo de cambio se redujo en mayo a 5,3 y a 5,1 a inicios de 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 8,1% en mayo, ante el fuerte aumento del precio de los commodities.

Tipo de Cambio

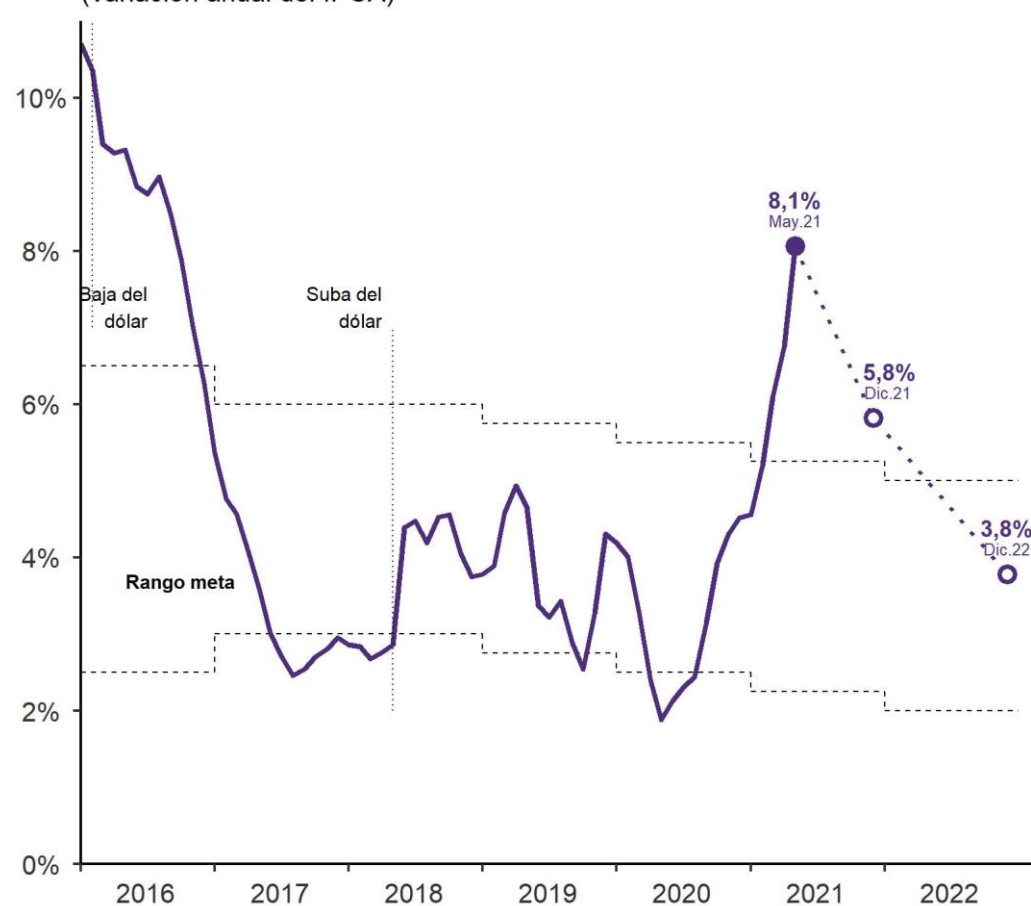
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

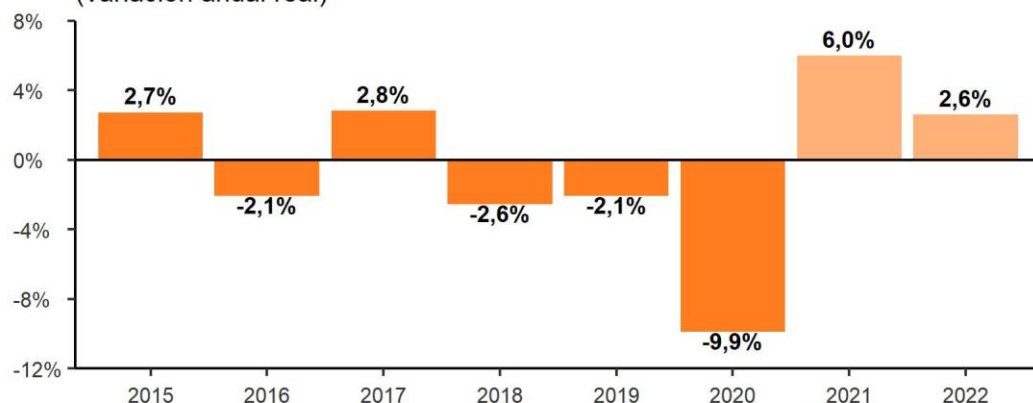


La actividad económica frena su recuperación en febrero y marzo

La economía se recuperó en el último trimestre y creció un 4,5%, aunque se mantiene un 4,3% por debajo del nivel de 2019, esperándose un crecimiento anual de 6,0% en 2021. En marzo la actividad económica cae 0,2% y se ubica un 1,8% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

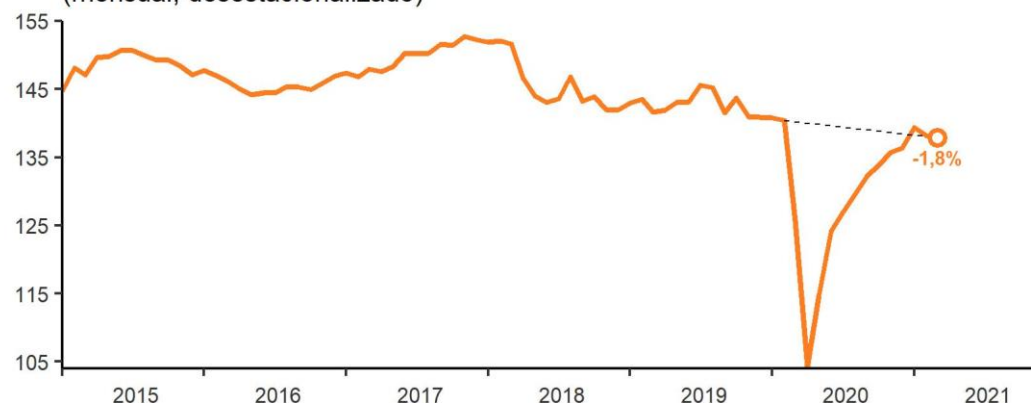
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



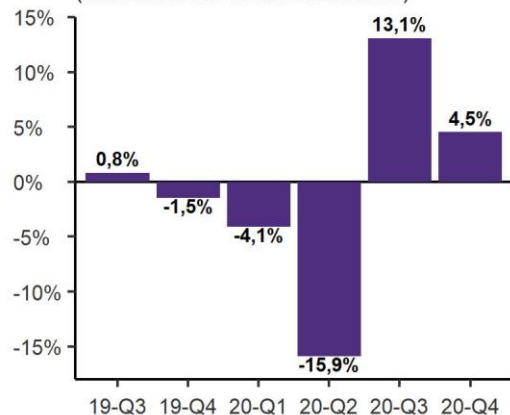
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



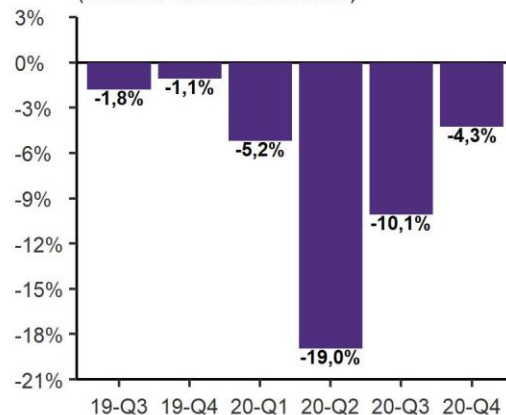
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



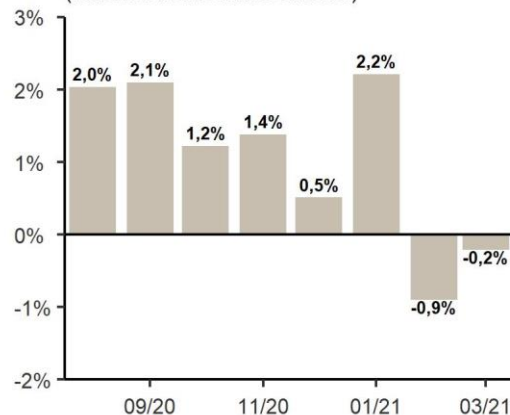
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



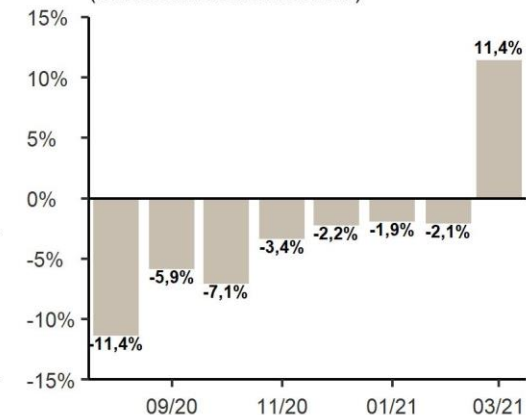
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

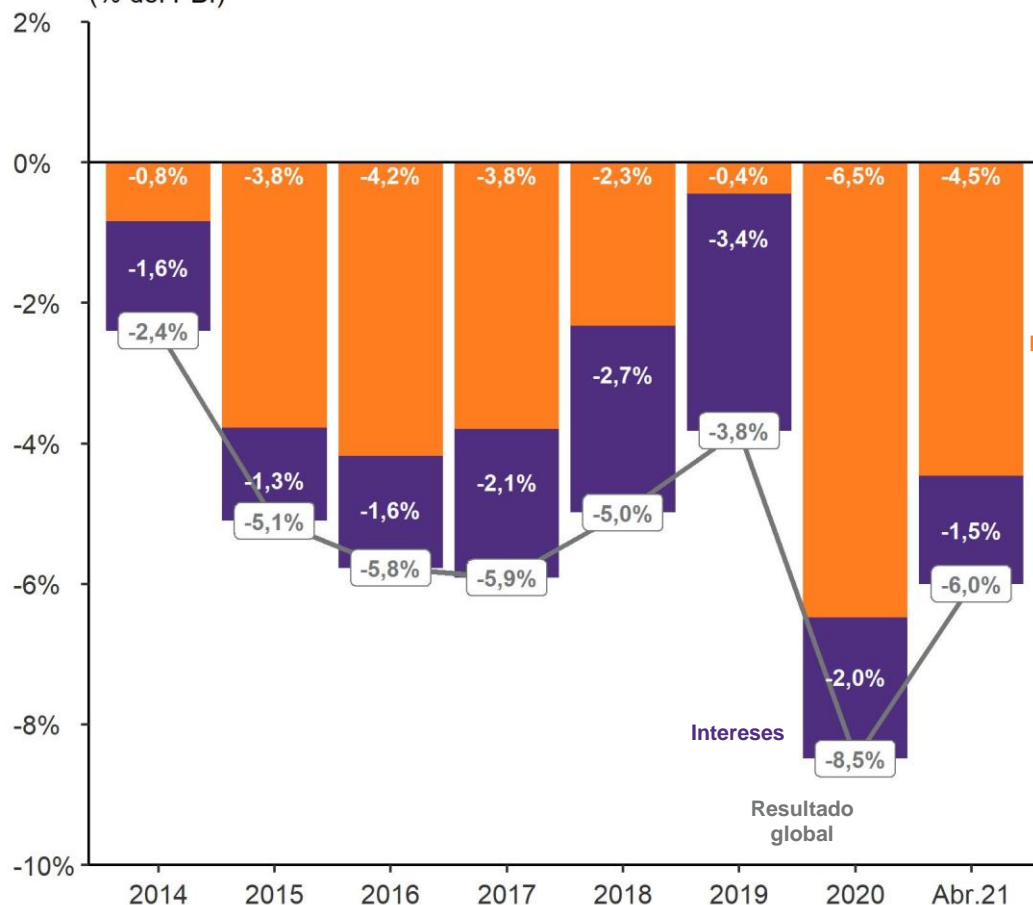


El déficit fiscal se reduce y alcanza el 6,0% del PBI

En abril el déficit fiscal continúa reduciéndose (6,0% del PBI) ante la caída del déficit primario (-2,0% frente a 2020) y del pago de intereses (-0,5%), que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 97,7% ante el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI.

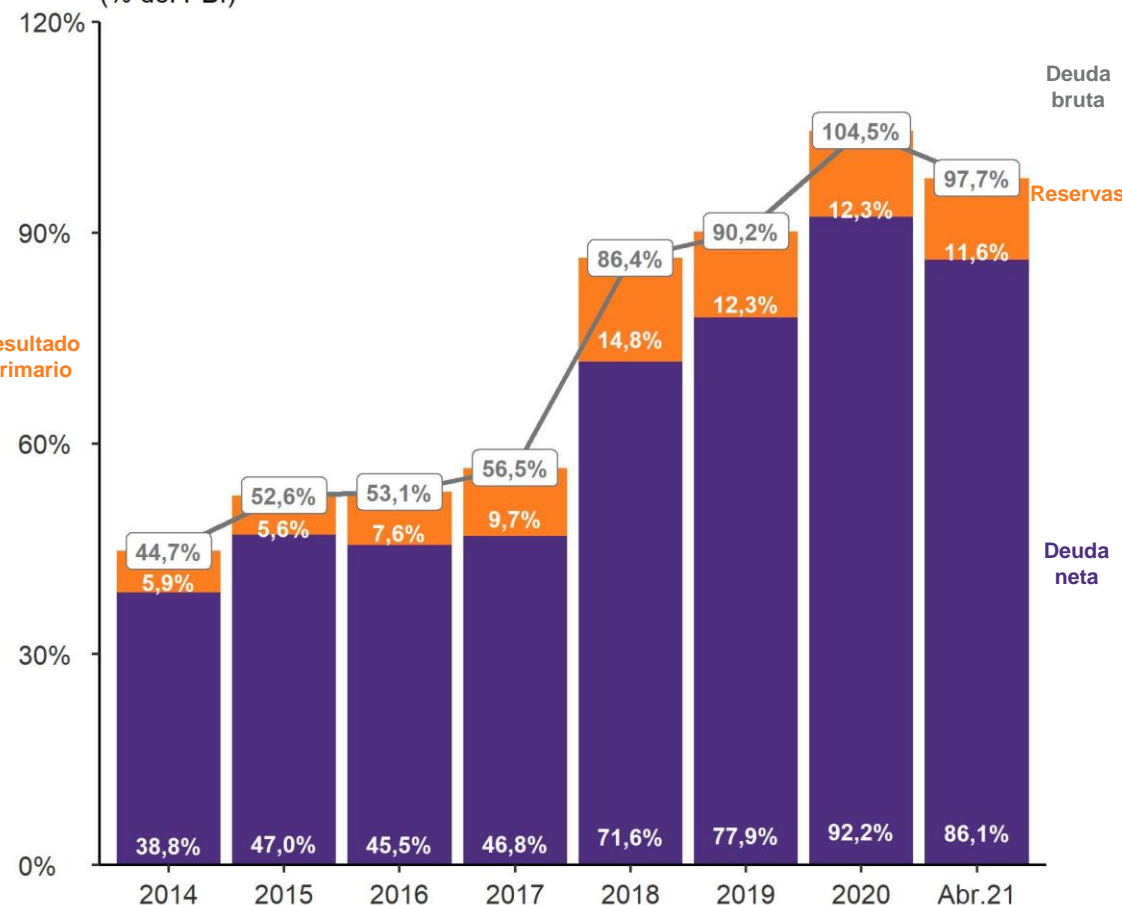
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

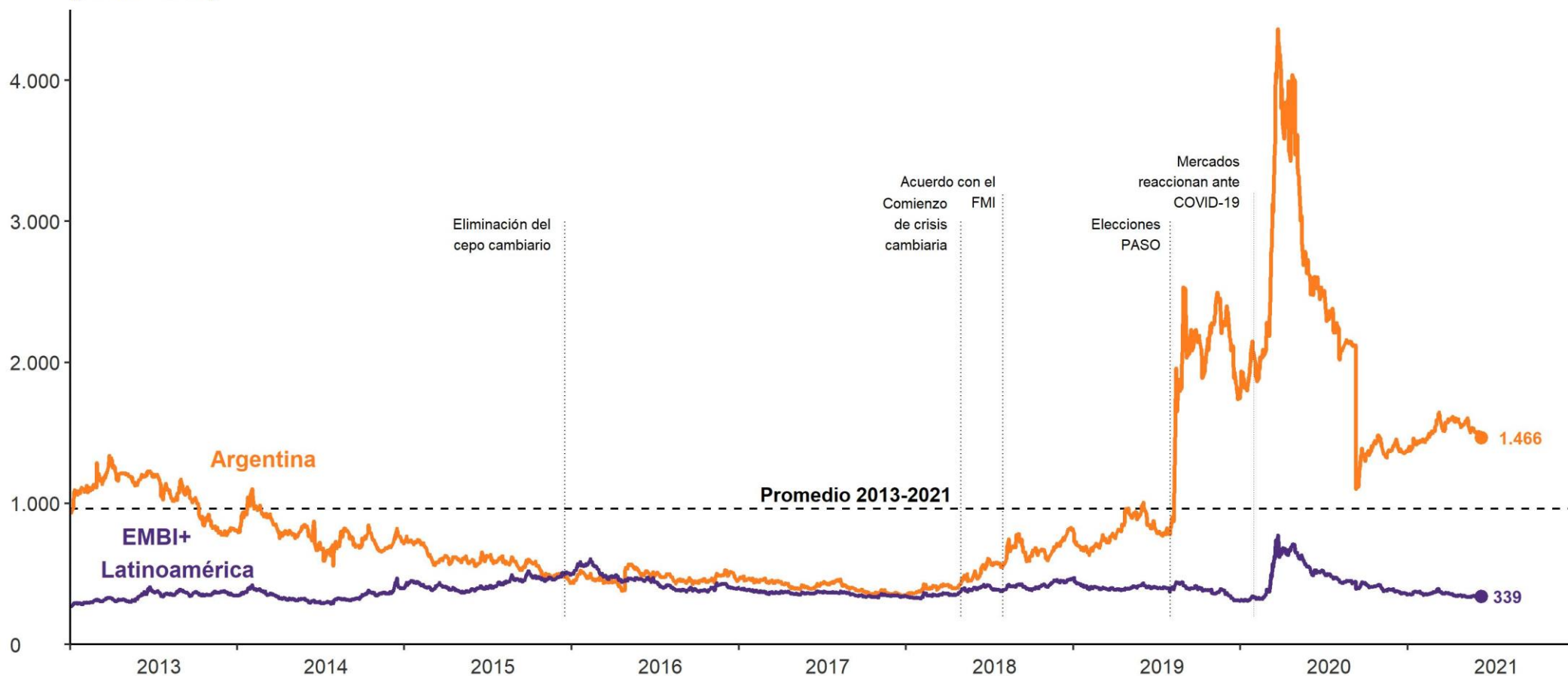


La venta de bonos para contener el dólar paralelo mantiene elevado el riesgo país

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 1.466 puntos, el máximo desde el canje de deuda de setiembre 2020.

Riesgo País

(puntos básicos)



Tipo de Cambio e Inflación

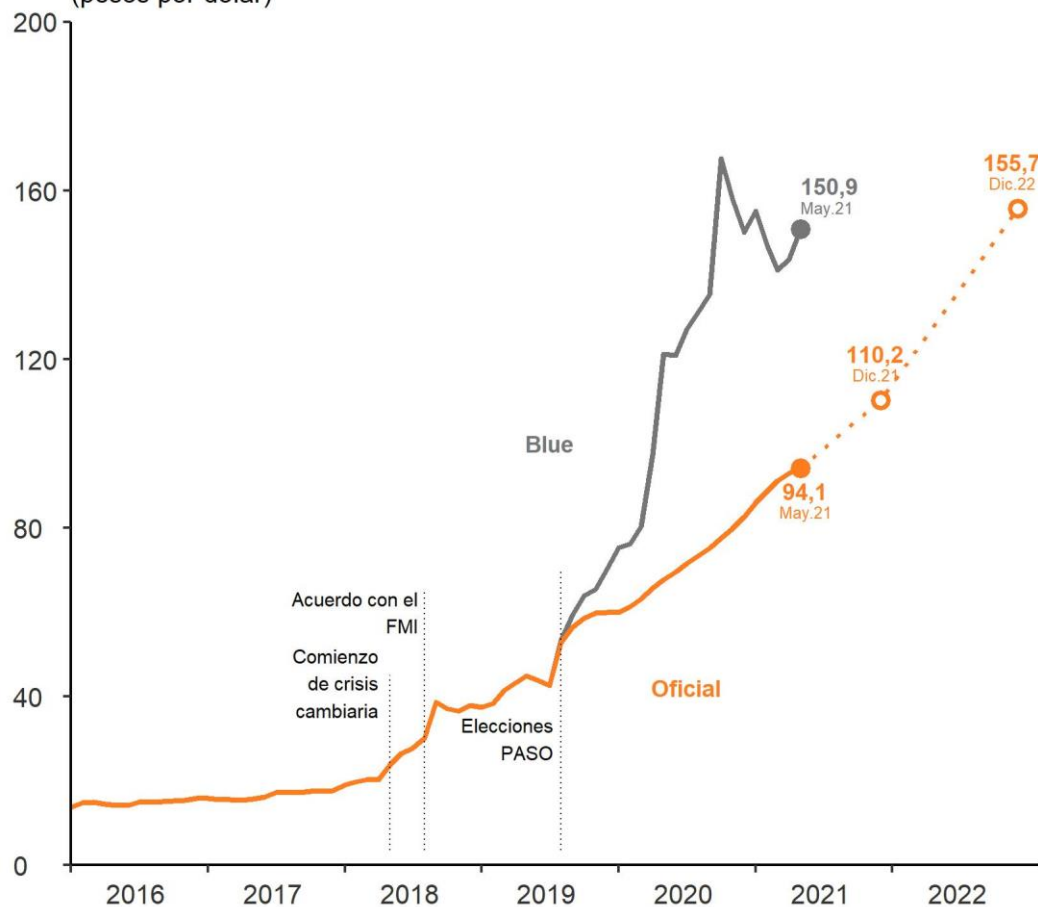


La inflación anual se acelera y alcanza el 46,3% en abril

El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria mantienen elevada la brecha cambiaria (\$94 el oficial y \$151 el blue en mayo). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 46,3% en abril, proyectándose en 48,3% a fines de 2021 y 40,0% en 2022.

Tipo de Cambio

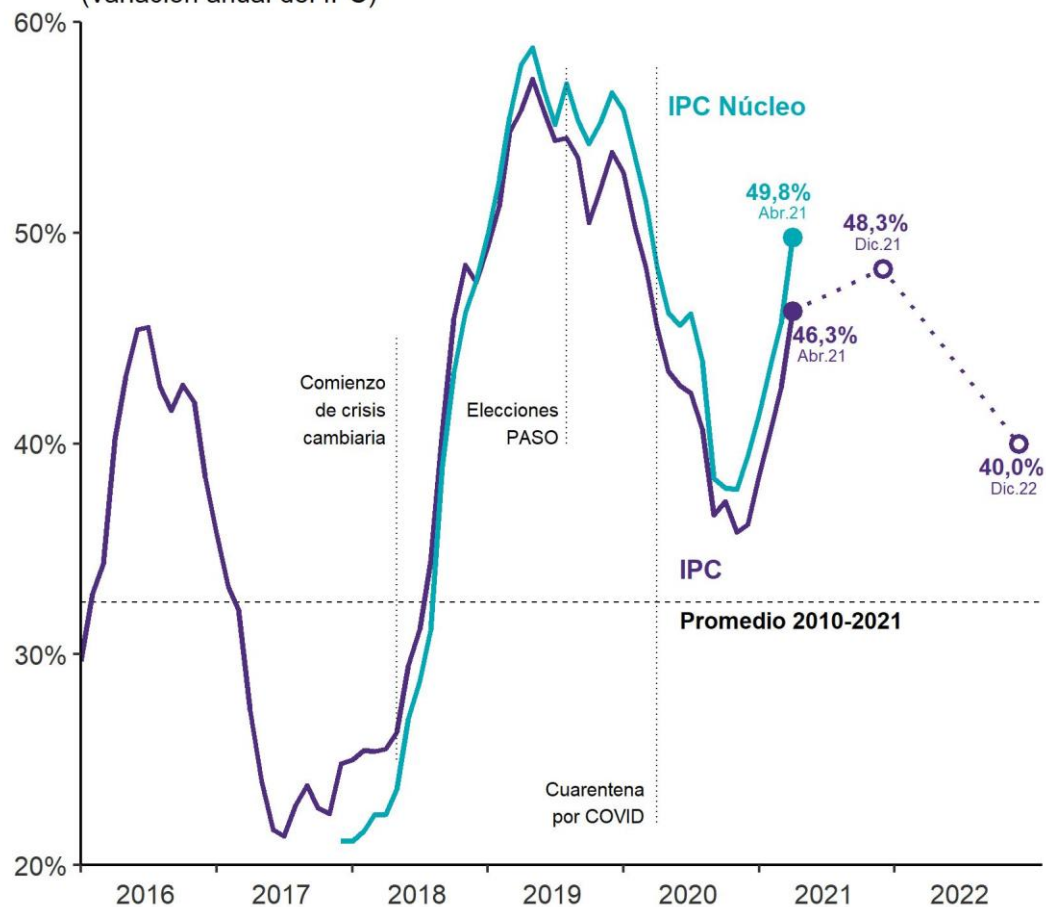
(pesos por dólar)



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 cayó 3,5% en abril, ubicándose un 2,6% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 35% por encima de abril 2020, aunque caen 1,3% frente al mes anterior



En abril, todos los sectores crecen en términos interanuales aunque **en relación al mes anterior (mar-21)**, caen **combustibles (18%)**, **supermercados (7%)**, **vestimenta (7%)**, **construcción (3%)** y **vehículos (3%)**, mientras que químico-farmacéuticos crece 7%



Las exportaciones totales crecieron un 38% frente a mayo de 2020 incididas por la soja (+35%), los cereales (74%) y la carne (+87%), acentuando su crecimiento en el último año móvil a 22%. En mayo cae el valor exportado de la energía eléctrica (-22%)

Actividad Económica

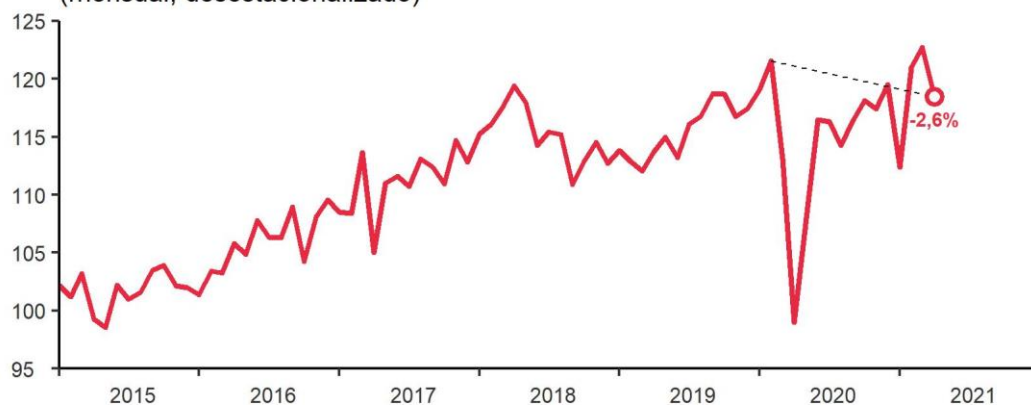


La actividad económica se contrajo 3,5% en abril

La actividad económica se vio afectada por la pandemia en abril y cayó 3,5%, ubicándose un 2,6% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía se ubicaron un 35% por encima de abril 2020, aunque caen 1,3% frente al mes anterior.

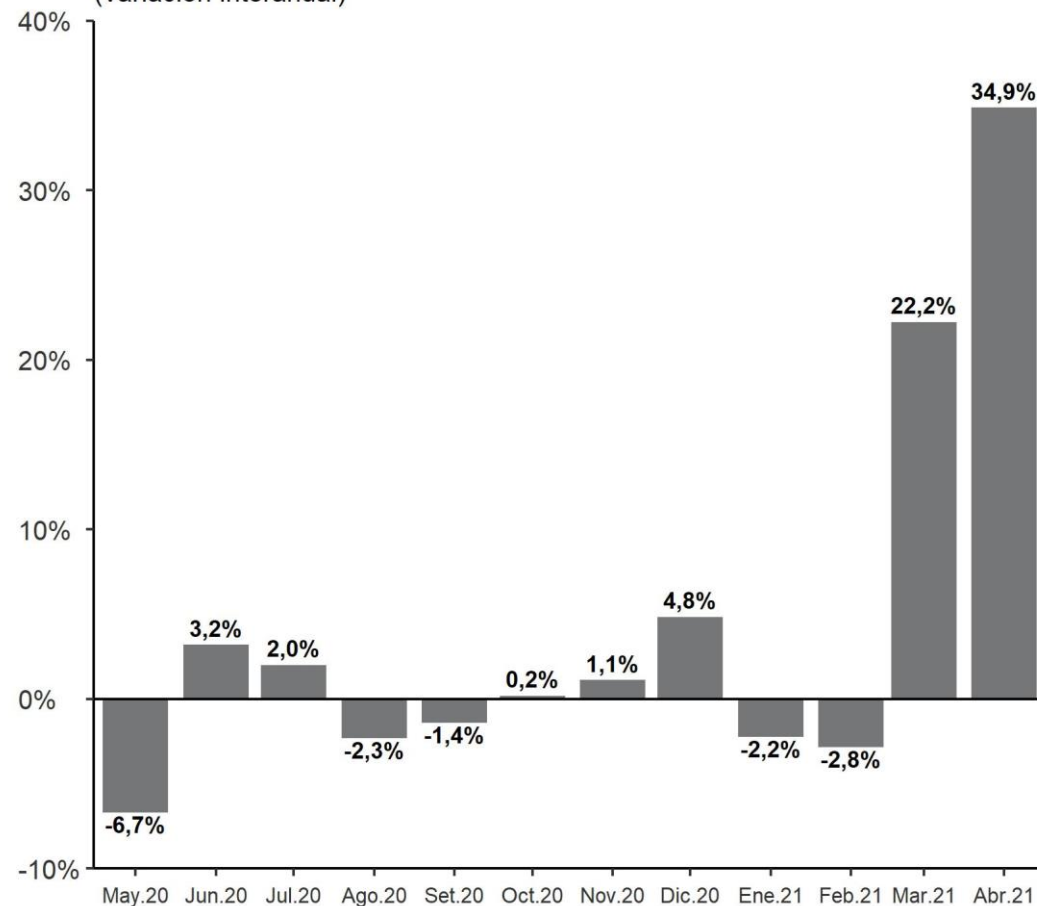
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



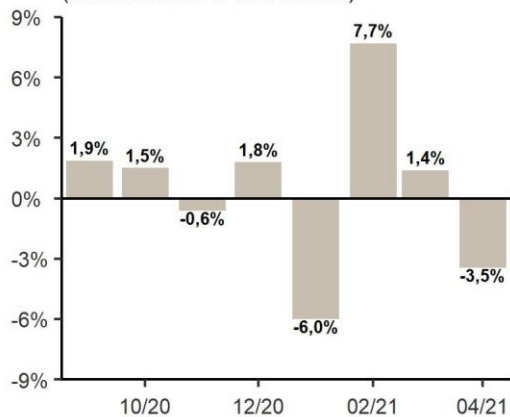
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



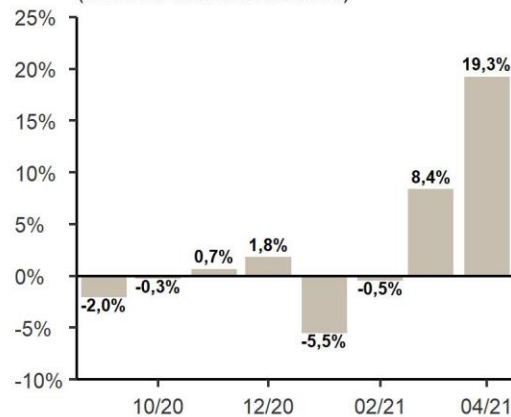
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



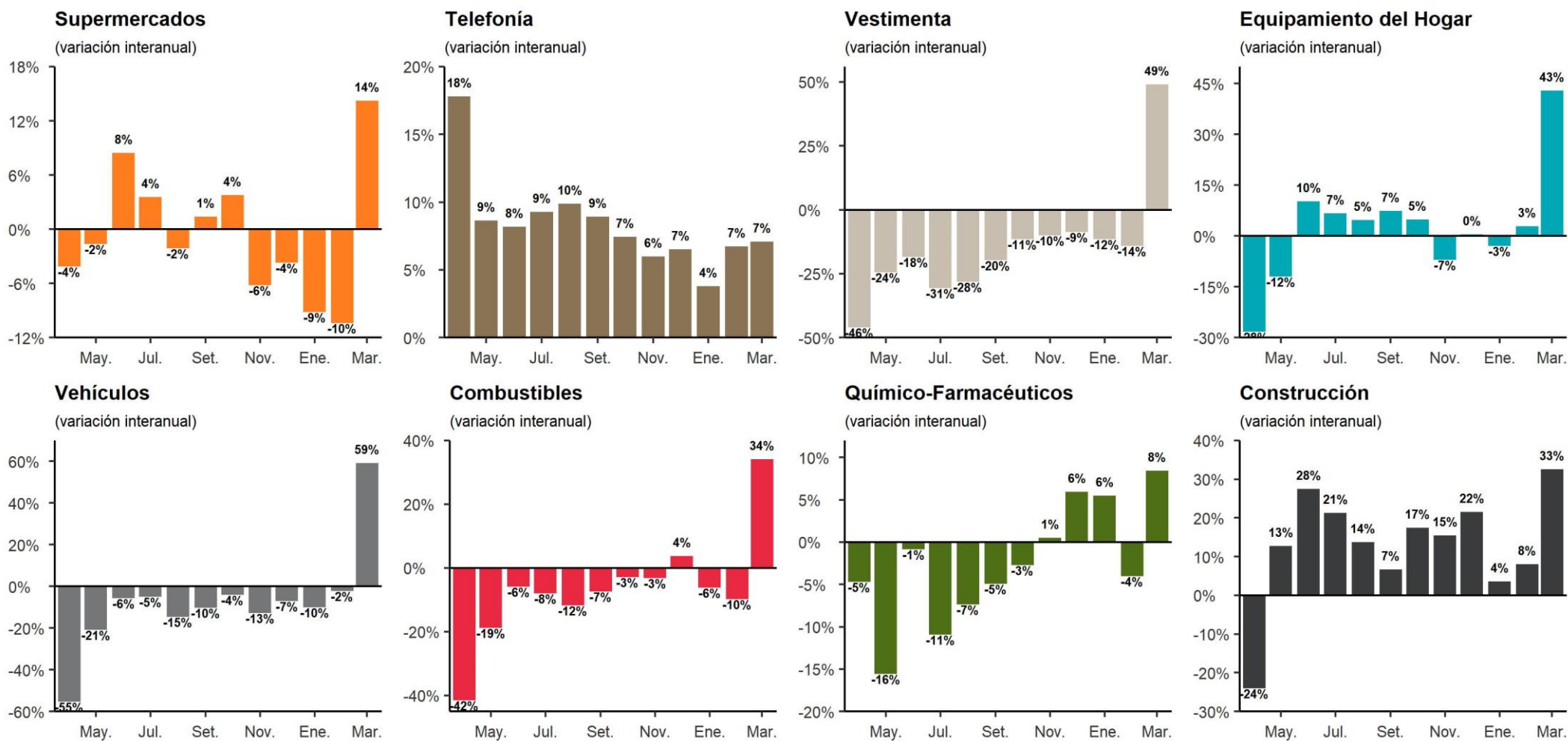
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía

En abril, todos los sectores crecen en términos interanuales aunque en relación al mes anterior (mar-21), caen combustibles (18%), supermercados (7%), vestimenta (7%), construcción (3%) y vehículos (3%), químico-farmacéuticos crece 7% y se mantienen telefonía y equipamiento del hogar.



Fuente: BCP

Exportaciones

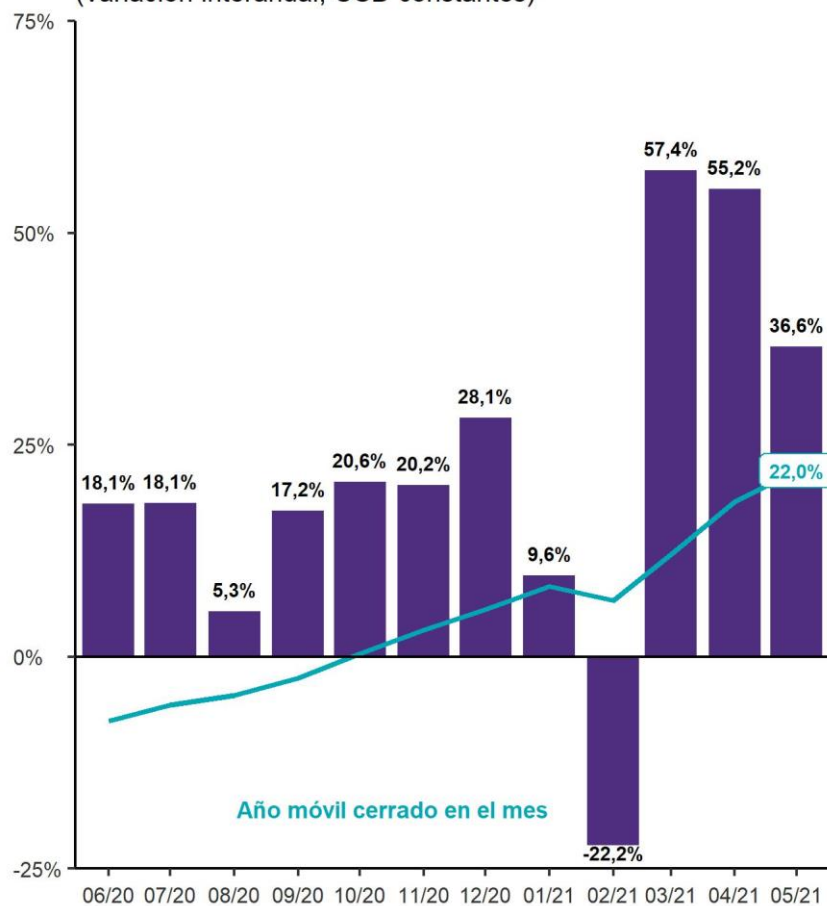


Las exportaciones crecen fuertemente en mayo

Las exportaciones totales crecieron un 37% frente a mayo de 2020 incididas por la soja (+34%), los cereales (73%) y la carne (+85%), acentuando su crecimiento en el último año móvil a 22%. En mayo cae el valor exportado de la energía eléctrica (-22%).

Exportaciones Totales

(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

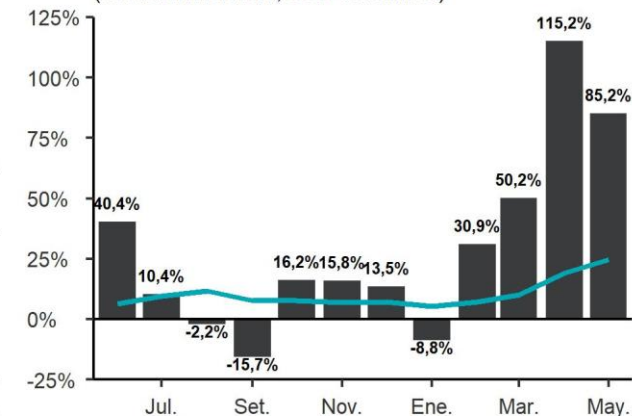
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



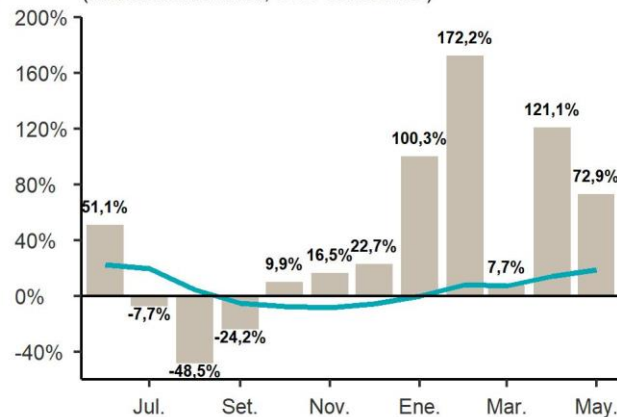
Carne

(variación interanual, USD constantes)



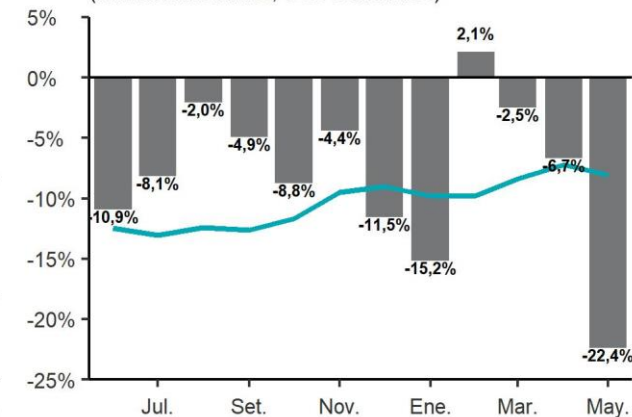
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

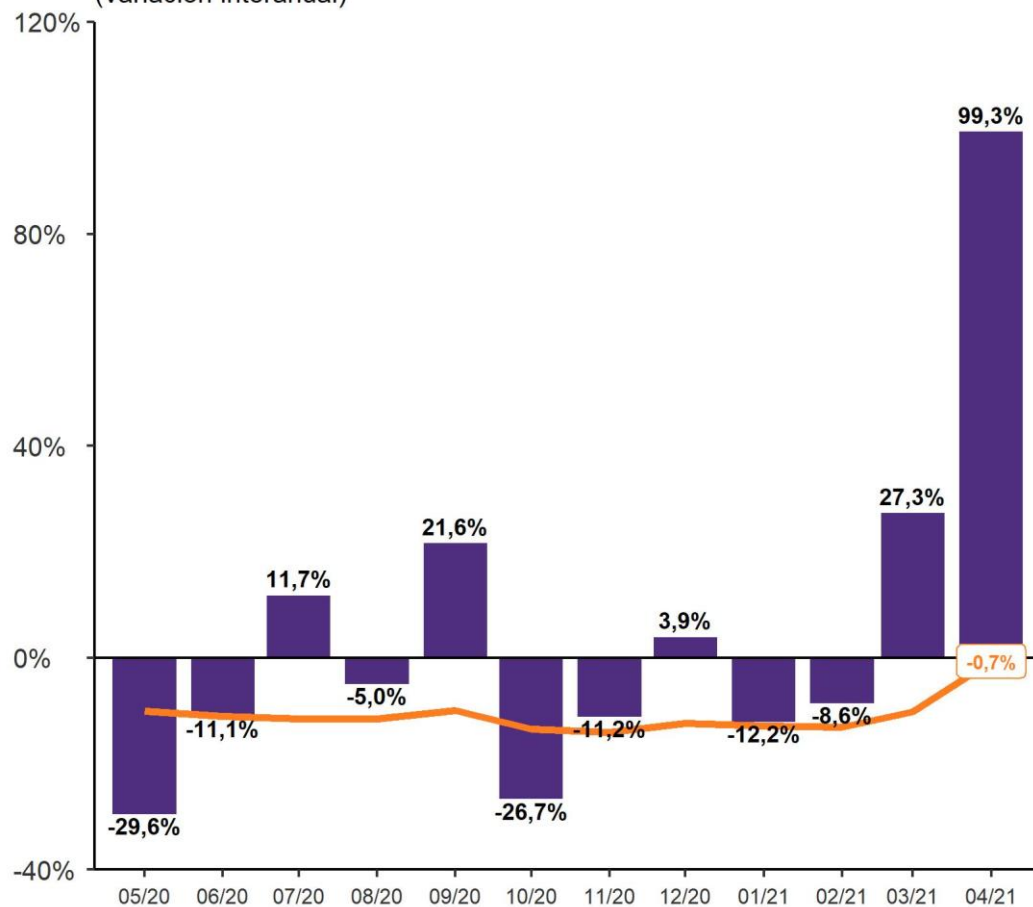


Las remesas crecen un 99% en abril

Las remesas recibidas crecen un 99% en marzo respecto al mismo mes del año anterior, reduciendo su caída en el año móvil a 0,7%. El mayor incremento en el mes provino de las remesas de España (USD +13 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

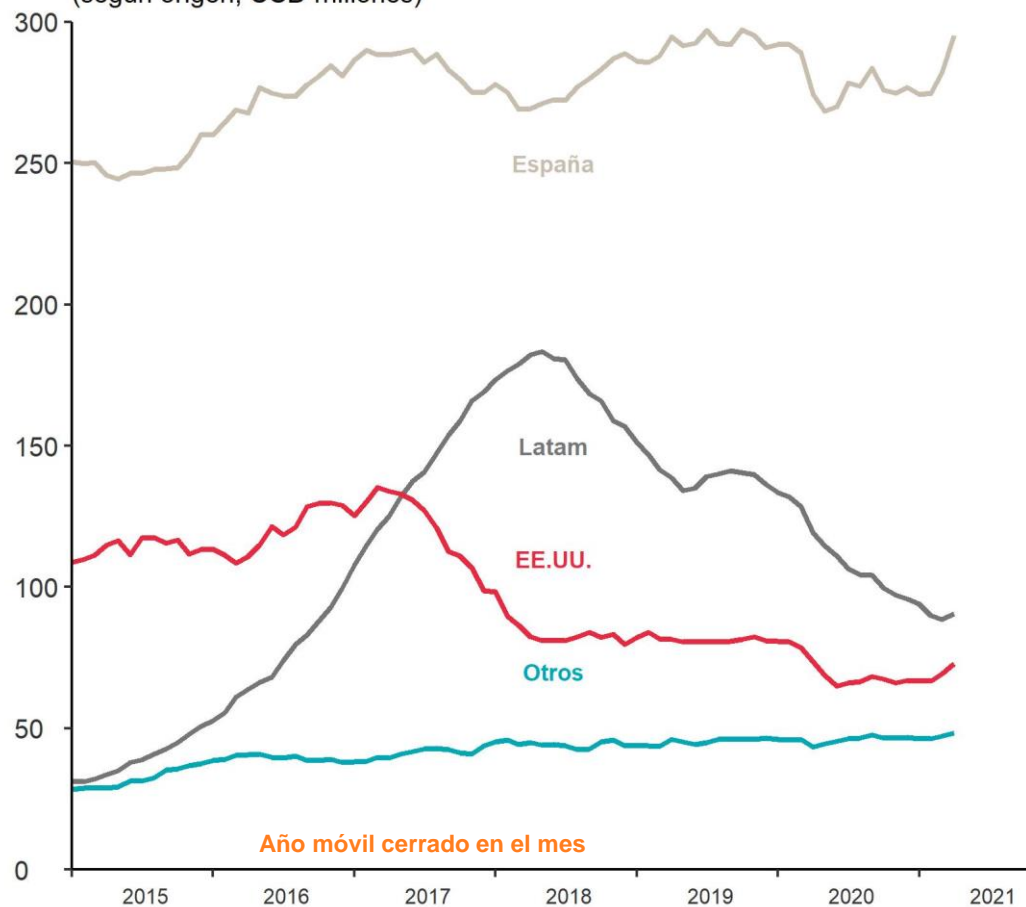
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía cayó un 0,6% en 2020 impulsada por crecimientos en agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%) que compensan la caída de 3,3% del sector servicios. Se espera un crecimiento de 3,5% en 2021 y 4,0% en 2022



En el cuarto trimestre creció la **construcción** (+18,1%), **manufactura** (3,1%) y **ganadería** (+3,1%). **Agricultura y electricidad y agua** caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que **servicios** se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%



La **inversión** (+11,5%) y el **consumo privado** (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las **exportaciones de bienes y servicios** continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019

Actividad Económica

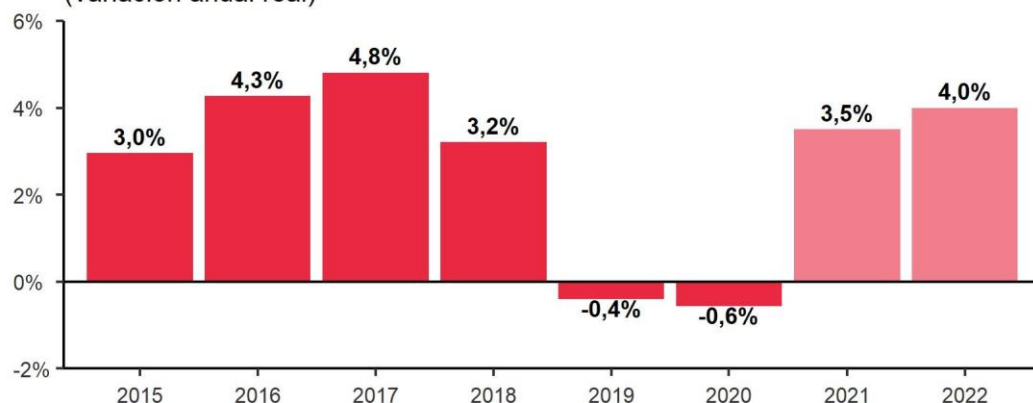


La confianza del consumidor cae nuevamente en abril

La economía cayó un 0,6% en 2020, mientras que las proyecciones de crecimiento para 2021 se ajustan a la baja (3,5% vs. 3,7%) y se mantienen para 2022 (4,0%). La Confianza del Consumidor cae nuevamente en abril y se ubica en terreno negativo ante la compleja situación sanitaria.

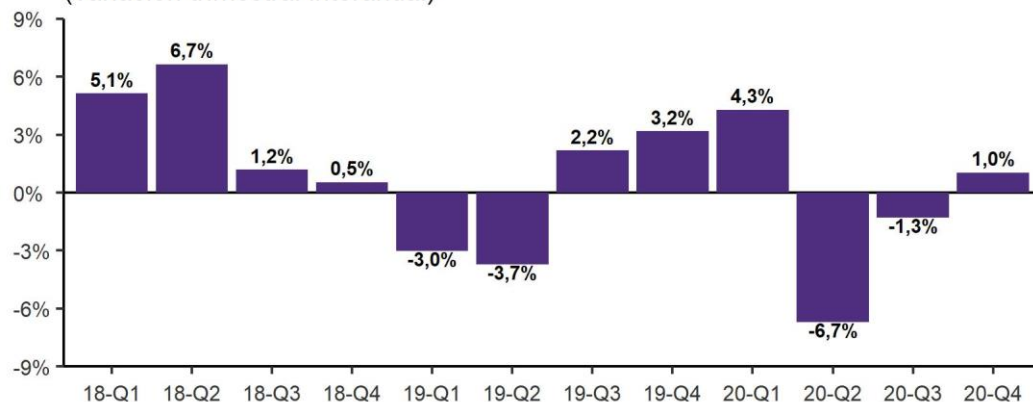
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

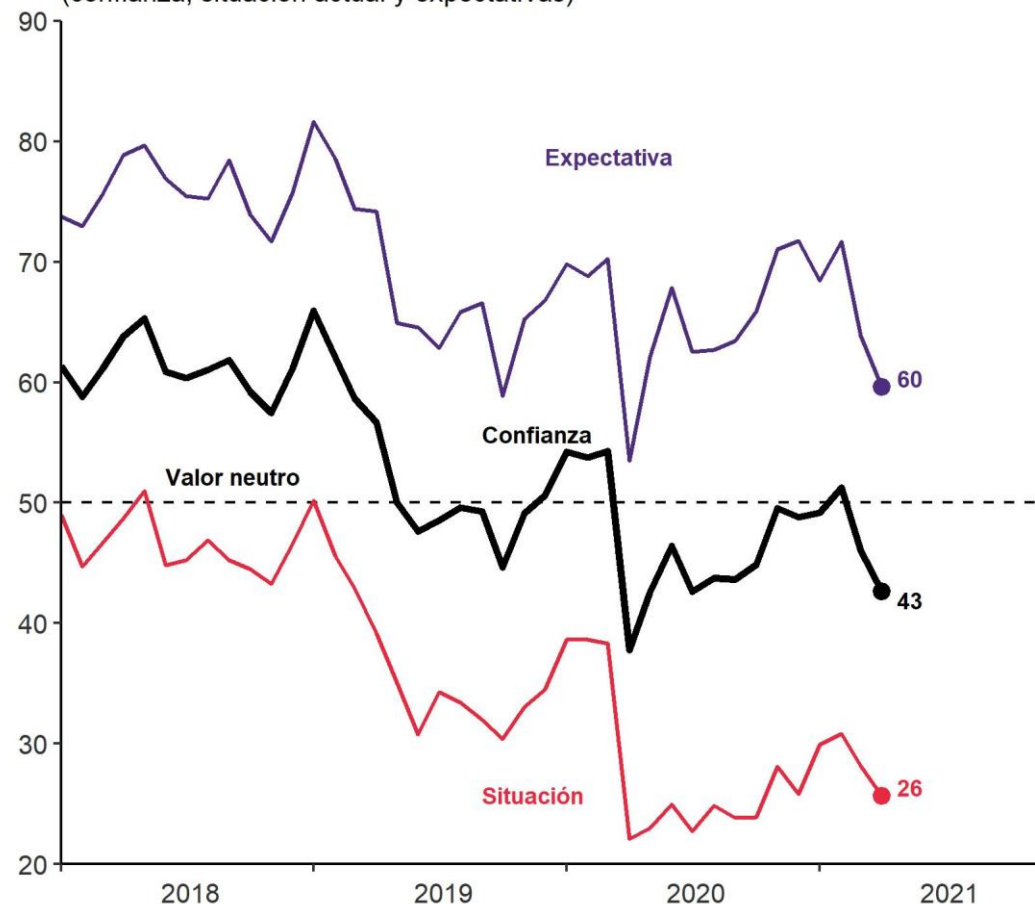


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de mayo 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

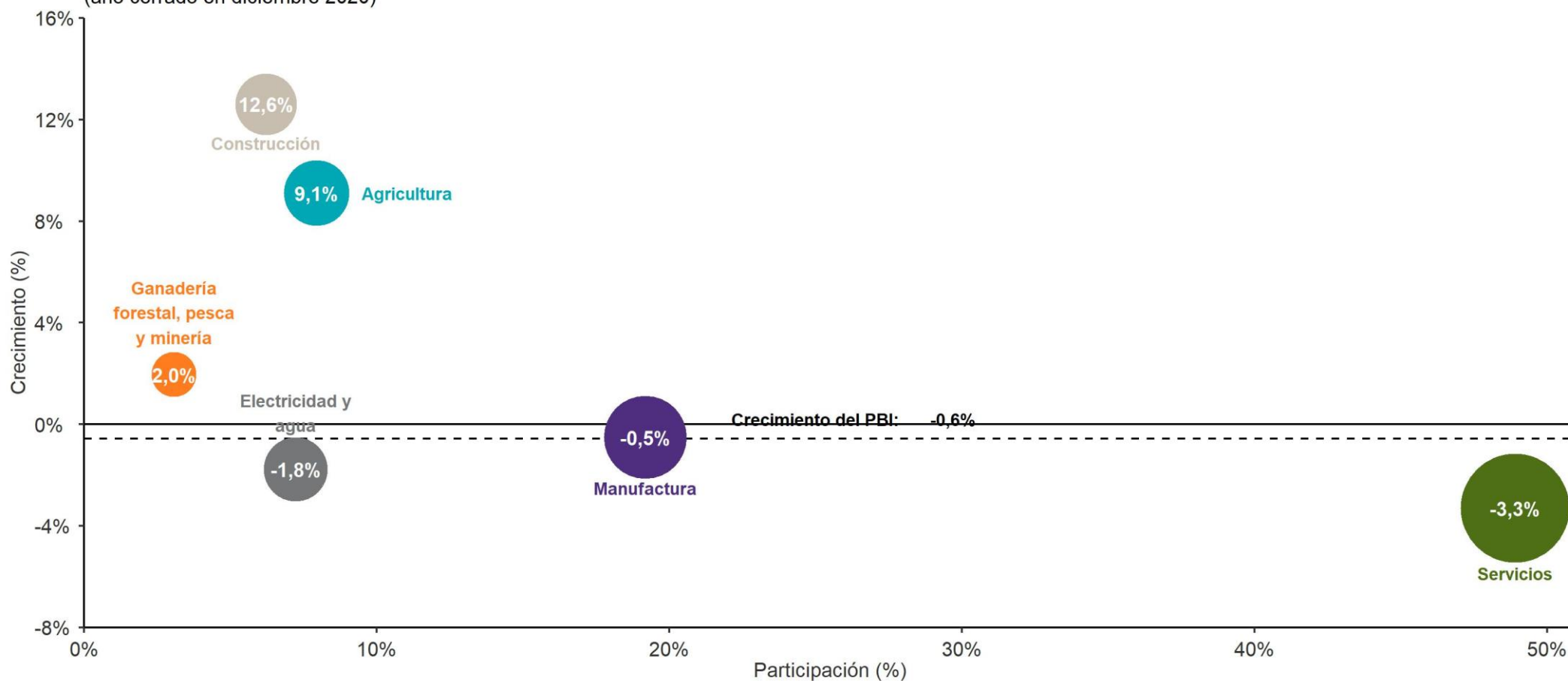


Agricultura y Construcción compensan la caída en los Servicios

En el año cerrado en diciembre 2020, el PBI cae un 0,6%. Los sectores que impulsaron la economía fueron agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%). Por otro lado, el sector servicios –con una participación cercana a la mitad del PBI– se contrajo un 3,3%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre 2020)



PBI según industrias: Trimestral

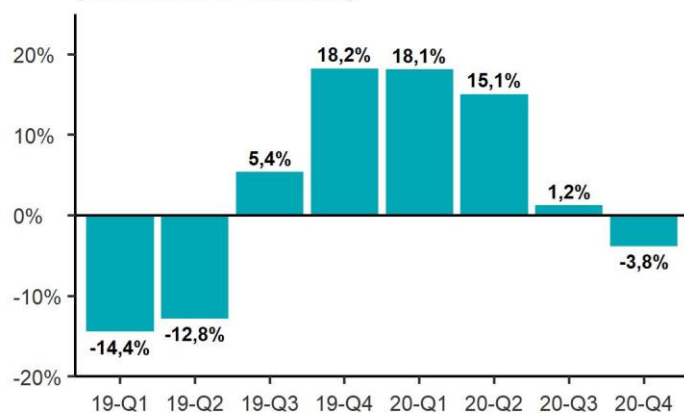


Se recupera el sector de servicios aunque se mantiene un 1% por debajo de 2019

La economía se recuperó en el cuarto trimestre impulsada por crecimientos en construcción (+18,1%), manufactura (3,1%) y ganadería (+3,1%). Agricultura y electricidad y agua caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que servicios se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%.

Agricultura

(variación trimestral interanual)



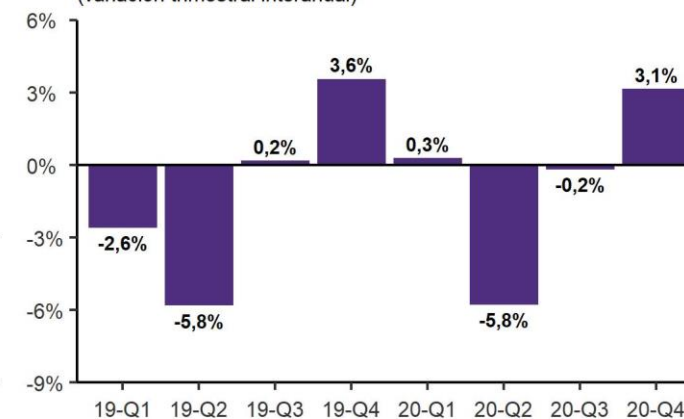
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



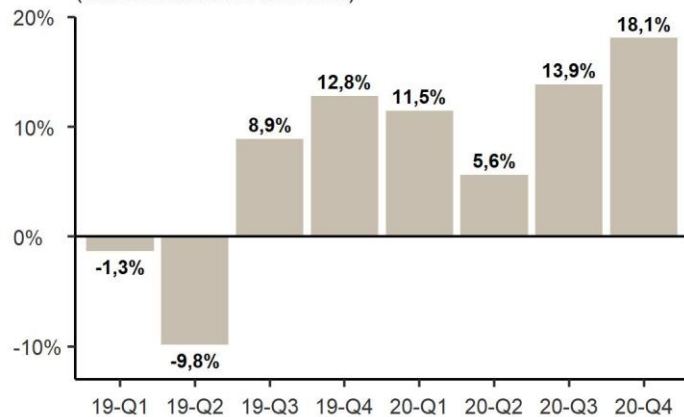
Manufactura

(variación trimestral interanual)



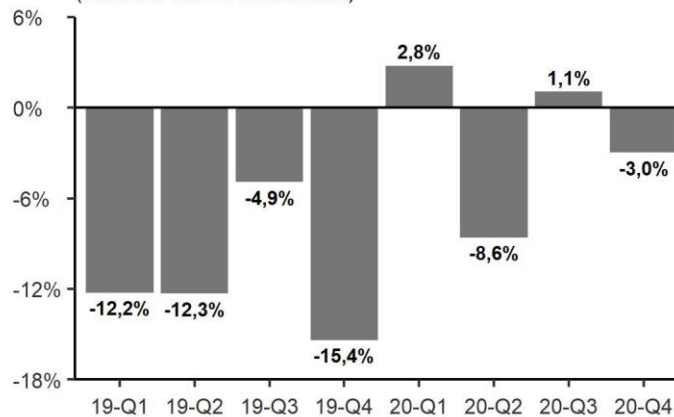
Construcción

(variación trimestral interanual)



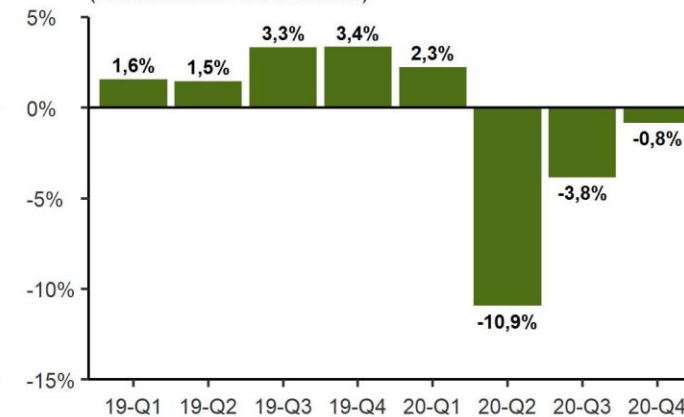
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

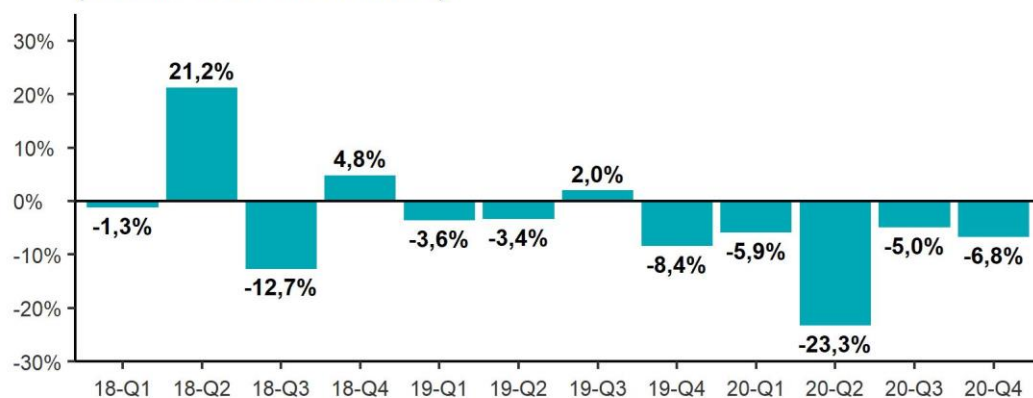


Se recupera la inversión y crece 11,5% en el último trimestre

La inversión (+11,5%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019.

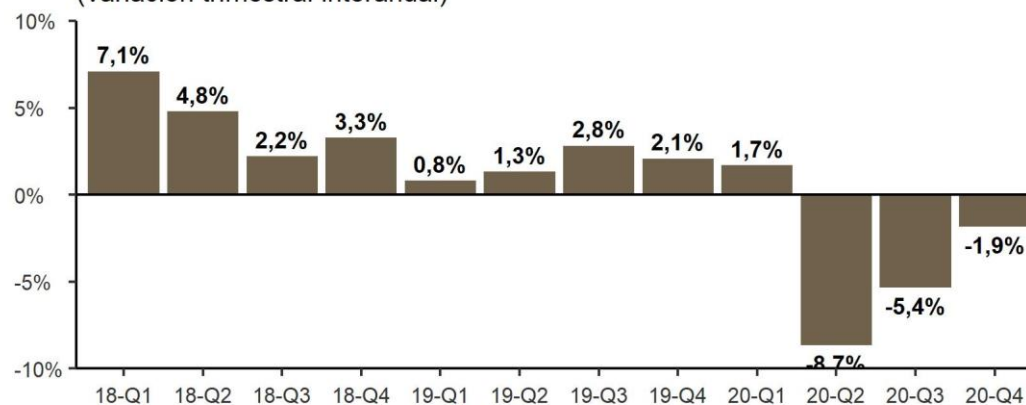
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



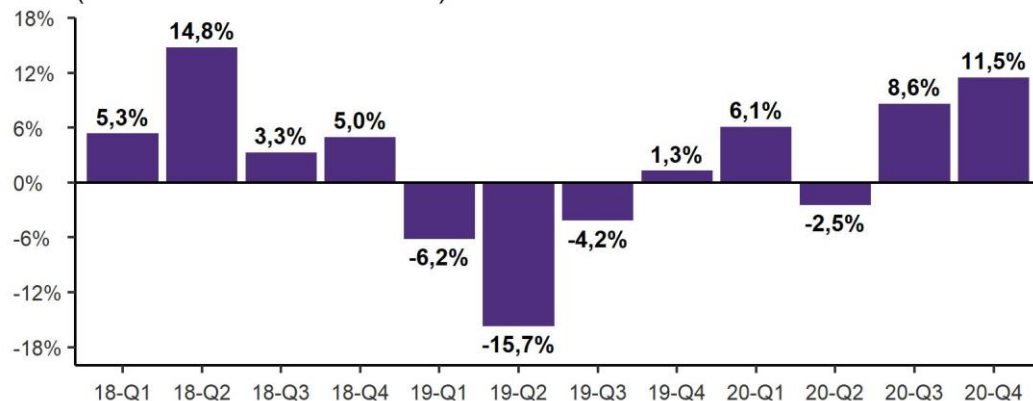
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



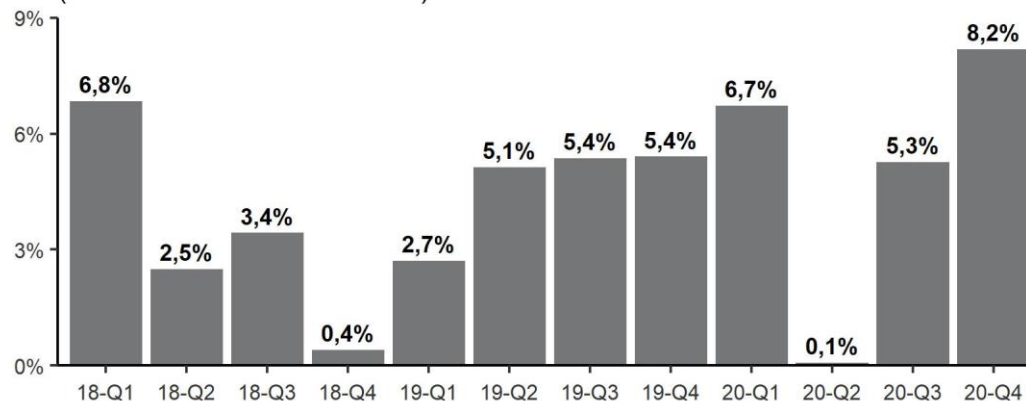
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se reduce en mayo y se ubica en 4,1% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 2,5% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,6% del PBI



La deuda bruta alcanza el 34,1% del PBI en abril. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,6% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 7,5% 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 211 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a su mínimo pos-pandemia

Cuentas Públicas

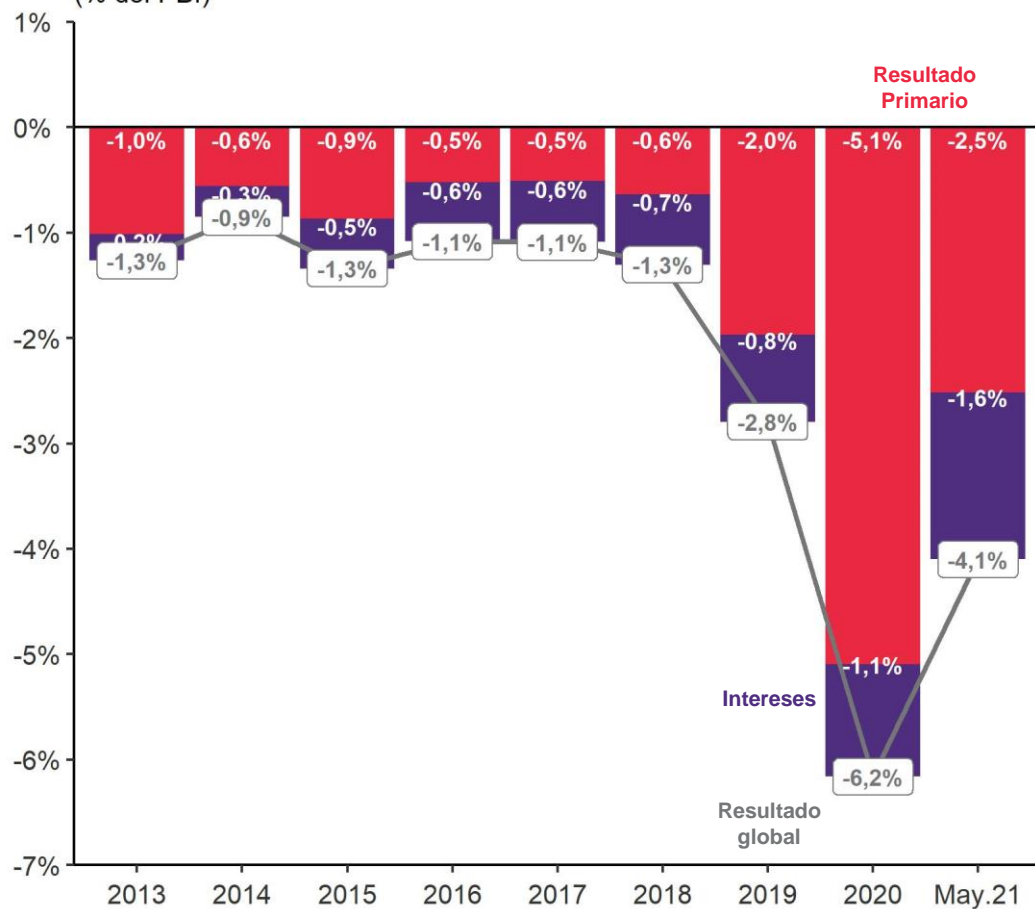


El déficit fiscal se reduce al 4,1% del PBI en abril

El déficit fiscal se reduce en mayo y se ubica en 4,1% del PBI, explicado por un déficit primario del 2,5% y un pago de intereses del 1,6%. Por su parte, la deuda bruta alcanza el 34,1% del PBI en abril, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 7,5% del PBI.

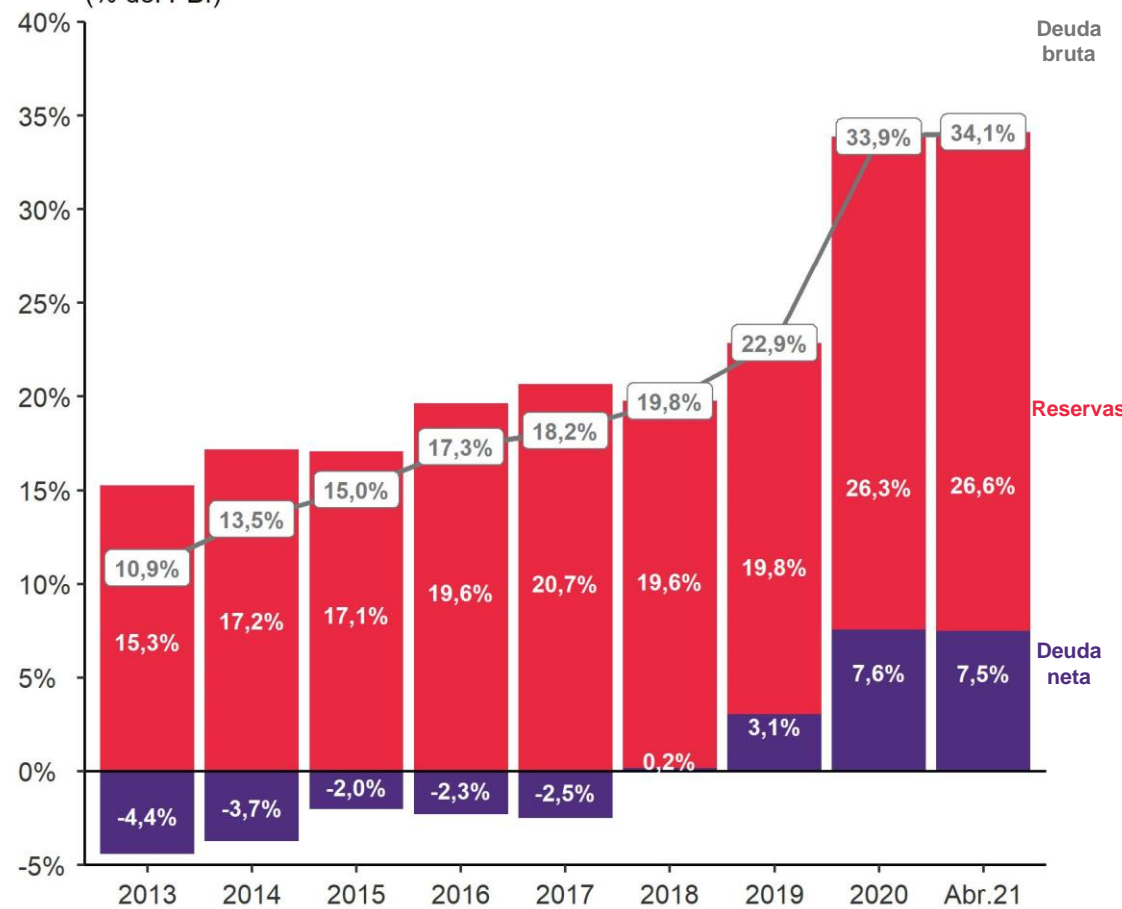
Resultado Fiscal

(% 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 211 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 3,7% en mayo, 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 (6,8%), Transporte (5,4%) y Salud (4,5%)



En mayo el **tipo de cambio promedio se incrementa y se ubica en 6.719**, proyectándose en 6.675 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se deteriora** y se ubica un 7% por debajo del 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

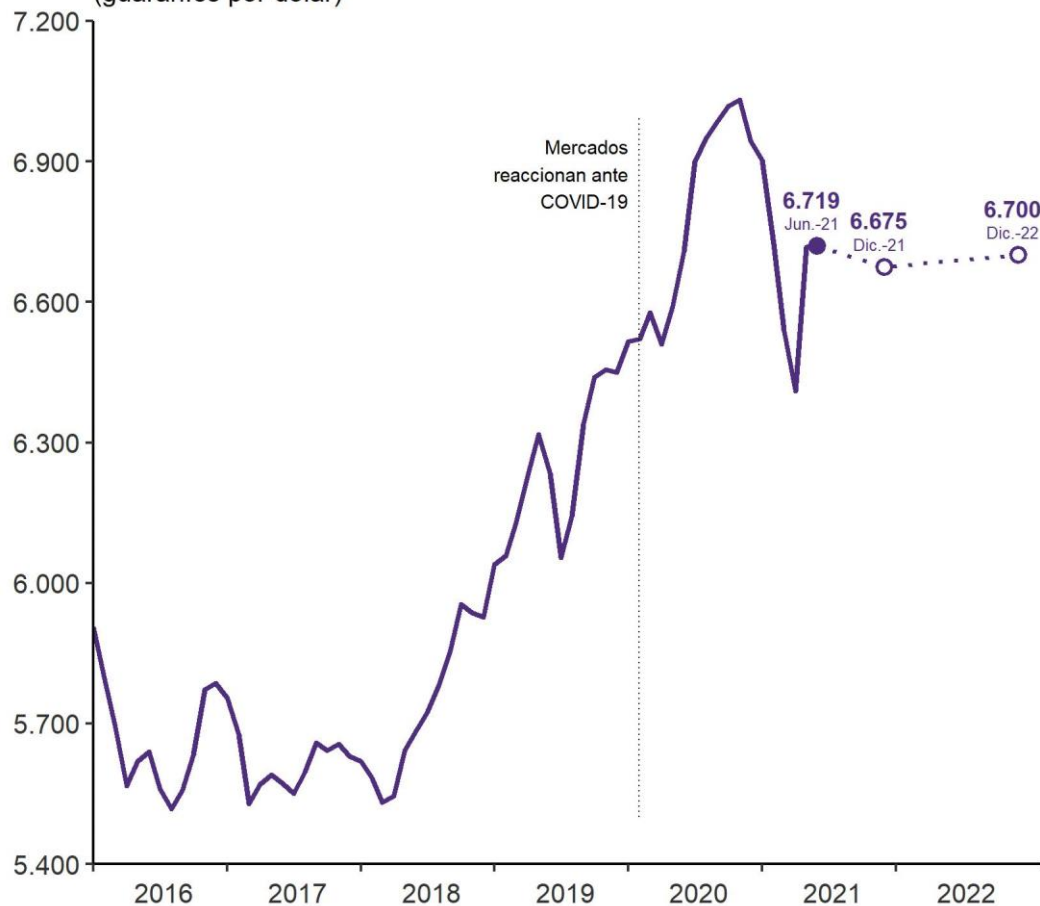


La inflación se acelera en mayo y alcanza el 3,7%

Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.719 en junio, proyectándose en 6.675 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 3,7%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 4,1%.

Tipo de Cambio

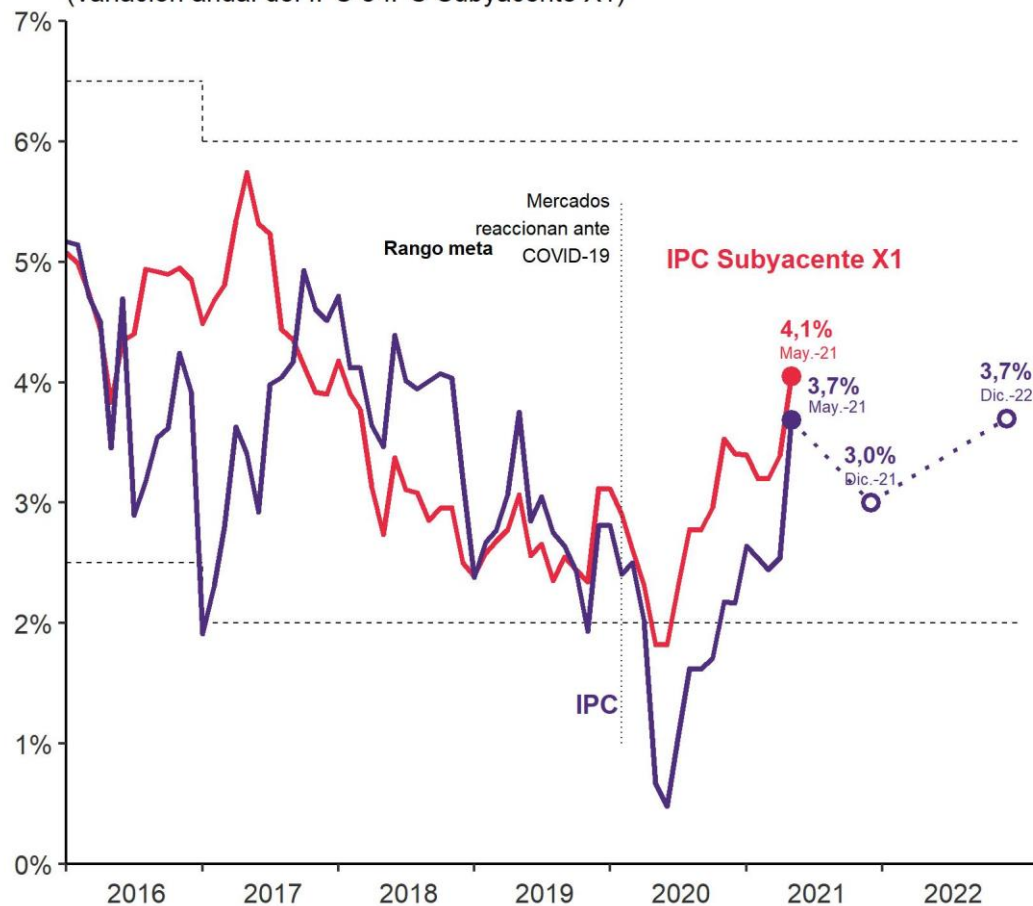
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

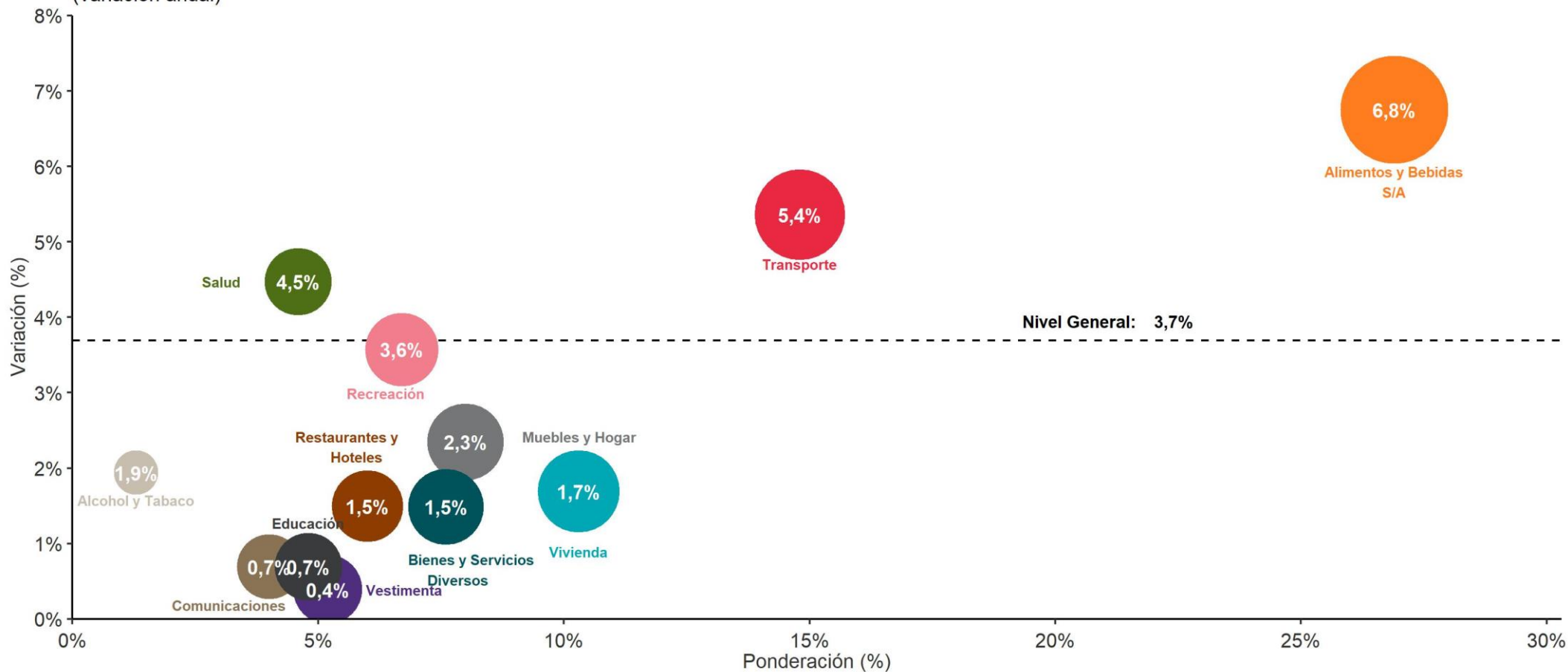


Alimentos y bebidas S/A registra una inflación de 6,8%

La inflación observada en mayo fue impulsada por aumentos anuales de 6,8% en Alimentos y bebidas s/a y 5,4% en Transporte. A excepción de Salud (4,5%) y Recreación (3,6%) 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

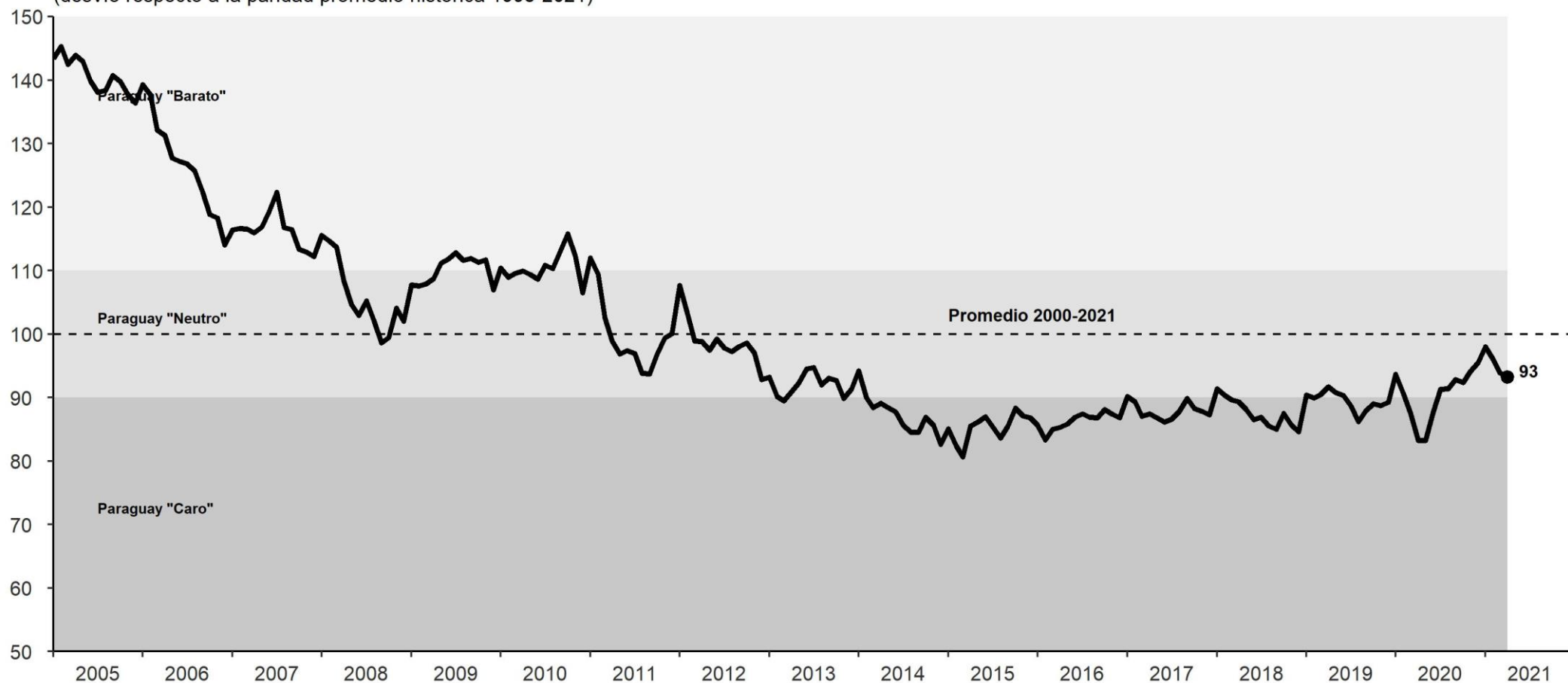


El Tipo de Cambio Real retrocede a inicios de 2021

En abril el Tipo de Cambio Real Efectivo registra una caída con respecto al mes anterior y se ubica un 7% por debajo del promedio registrado desde el año 1995, aunque por encima de los niveles observados previo a la pandemia.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

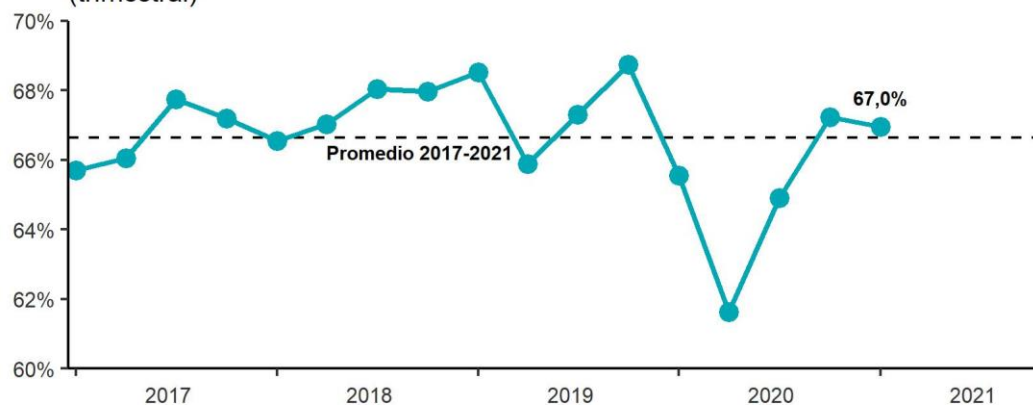


El mercado laboral se mantiene estable en el primer trimestre

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.

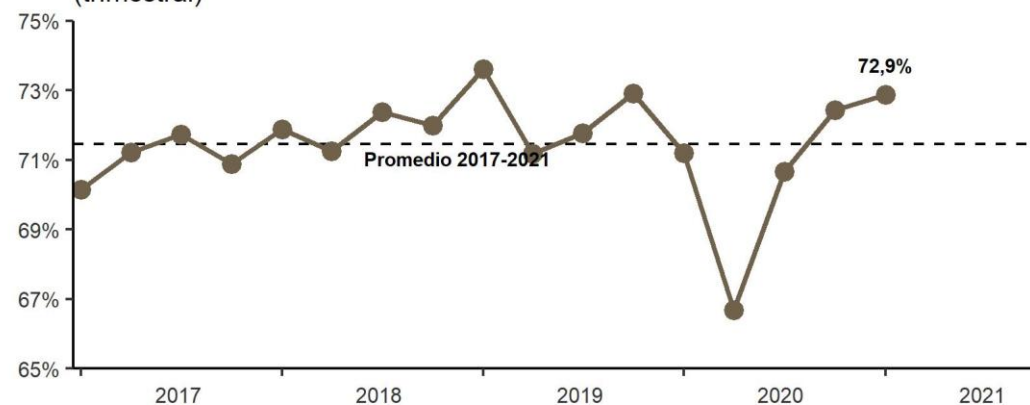
Tasa de Ocupados

(trimestral)



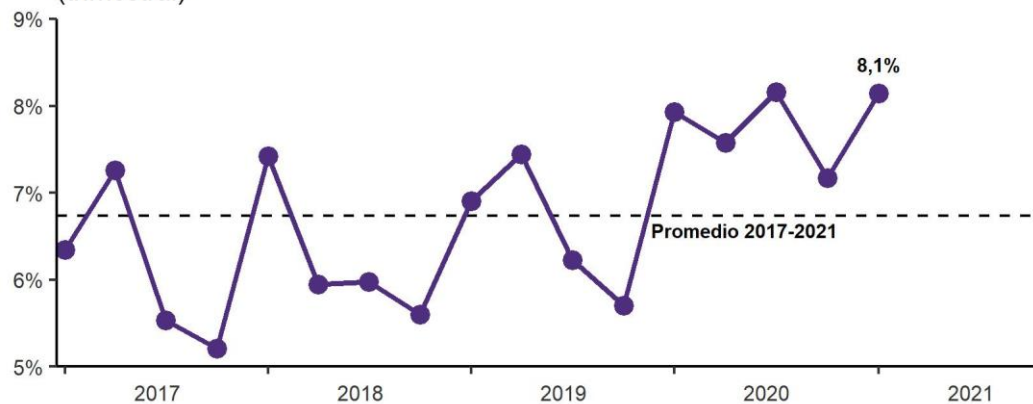
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



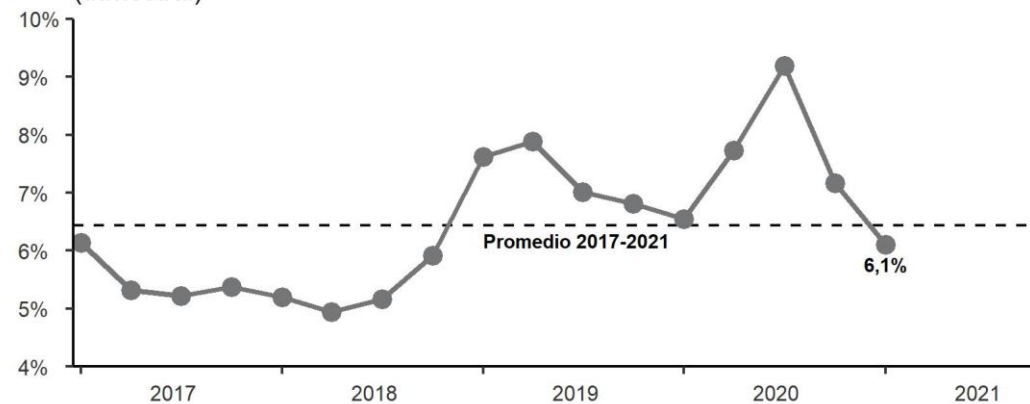
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

