

Informe de Coyuntura

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

Junio 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- En el contexto internacional persisten las presiones en los precios. La inflación en muchos países se encuentra en niveles históricos, lo que obliga a las autoridades monetarias a tomar medidas contractivas de la política monetaria.
- **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 se mantienen positivas, según proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. **El mercado laboral continúa estabilizándose. La inflación anual se acelera, ubicándose en abril 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 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%.
- **Las economías europeas crecen moderadamente en el primer trimestre del año (5,1% interanual), superior a los esperado. Sin embargo, el FMI corrigió las proyecciones de crecimiento para 2022** desde 4,0% en diciembre a 2,8% en abril.
- **La economía china,** creció en el primer trimestre 4,8% frente al primer trimestre de 2021. Las expectativas económicas continúan en terreno negativo, aunque mejoran con respecto a mayo.
- **La economía de Brasil** crece moderadamente en el primer trimestre, 1,0% trimestral, y un crecimiento de 1,5% interanual. La inflación del mes de mayo se redujo con respecto al mes de abril (0,47% vs 1,06%), ubicándose en 11,7% anual. Sin embargo, se esperan anuncios en esta semana del Comité de Política Monetaria del Banco Central de anuncio de suba de tasas de 50 puntos básicos.
- **En Argentina crecen las incertidumbres en torno a la economía local y al cumplimiento de las metas acordadas con el FMI.** La meta de acumulación de reservas se ve muy lejana, así como la reducción del déficit. En este sentido, el riesgo país volvió a presentar una suba, encontrándose en los 2043 puntos a la fecha.

Hechos destacados - Paraguay

- Según la Encuesta de Expectativas realizada en mayo a analistas por el Banco Central de Paraguay se proyecta para 2022 un crecimiento del 0,2%, frente al 2% proyectado en marzo. En esta misma línea, **el BCP reduce drásticamente su proyección de crecimiento del PIB para 2022 de 3,7% a 0,2%**, alineándose a las proyecciones de los analistas y organismos internacionales (el FMI realizó correcciones de crecimiento para la economía paraguaya de 0,3% para 2022). La principal explicación de estos ajustes proviene del impacto que tendrán las condiciones meteorológicas adversas sobre los volúmenes de cosecha del sector agrícola y las incertidumbres por el contexto internacional.
- **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 cae en abril (2,6%)** y se ubicó 6,5% por debajo del nivel pre-pandemia. Mientras que el **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 6,1% por debajo de abril 2021. En mayo las **exportaciones totales caen un 14,1%** afectadas principalmente por la caída de la soja (-38,1%). Los demás sectores también presentan una caída, con excepción de las exportaciones de carne que tuvieron un crecimiento (19,3%).
- **La inflación mensual de mayo fue menor a la esperada (0,2%) ubicando a la inflación en términos anuales en 11,8%.** La inflación observada en marzo fue impulsada por los aumentos anuales de 18,4% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 22,1% 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 8,2%. En este sentido, el BCP anunció en su última reunión un aumento de la tasa de política monetaria de 50 punto básicos, llevándola a 7,25%.
- **El tipo de cambio se mantiene en mayo en 6.853** (frente a 6852 en abril), proyectándose en 6950 para fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** se mantuvo estable en el mes de abril y se ubica 6% por encima del promedio 2000-2022.
- **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%.

Contenidos

La Economía Global

Estados Unidos: Mercado Financiero.....	7
Estados Unidos: Mercado Laboral 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 Uruguay

Indicadores Adelantados

Monitor Energético.....	27
Exportaciones.....	28
Importaciones.....	29
Recaudación.....	30
Industria Manufacturera.....	31

Cuentas Nacionales

Actividad Económica.....	33
Crecimiento Sectorial Anual.....	34
PBI según Industrias: Trimestral.....	35
PBI según Gasto: Trimestral.....	36

Cuentas Públicas

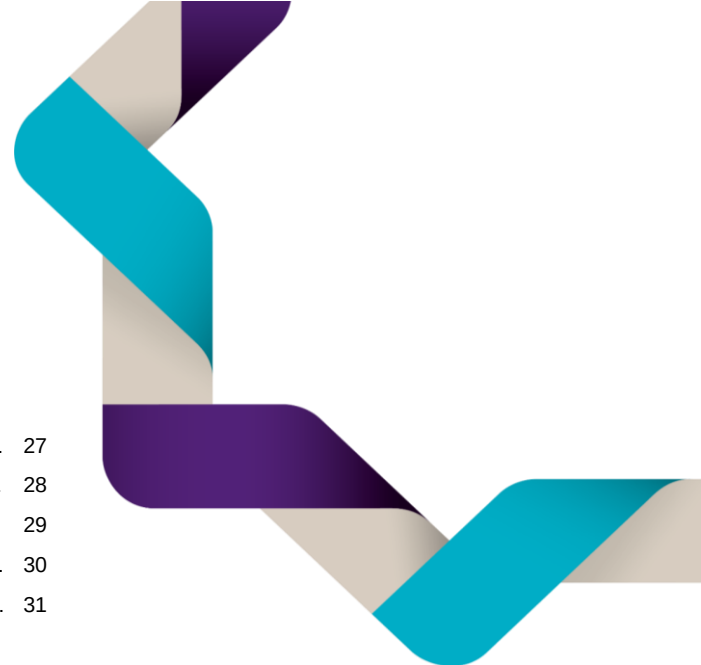
Resultado Fiscal.....	38
Deuda Pública.....	39
Riesgo País	40

Precios y Tipo de Cambio

Tipo de Cambio e Inflación.....	42
Inflación.....	43
Tipo de Cambio Real.....	44

Mercado de Trabajo

Mercado de Trabajo.....	46
Salarios e Ingresos.....	47



La Economía Global

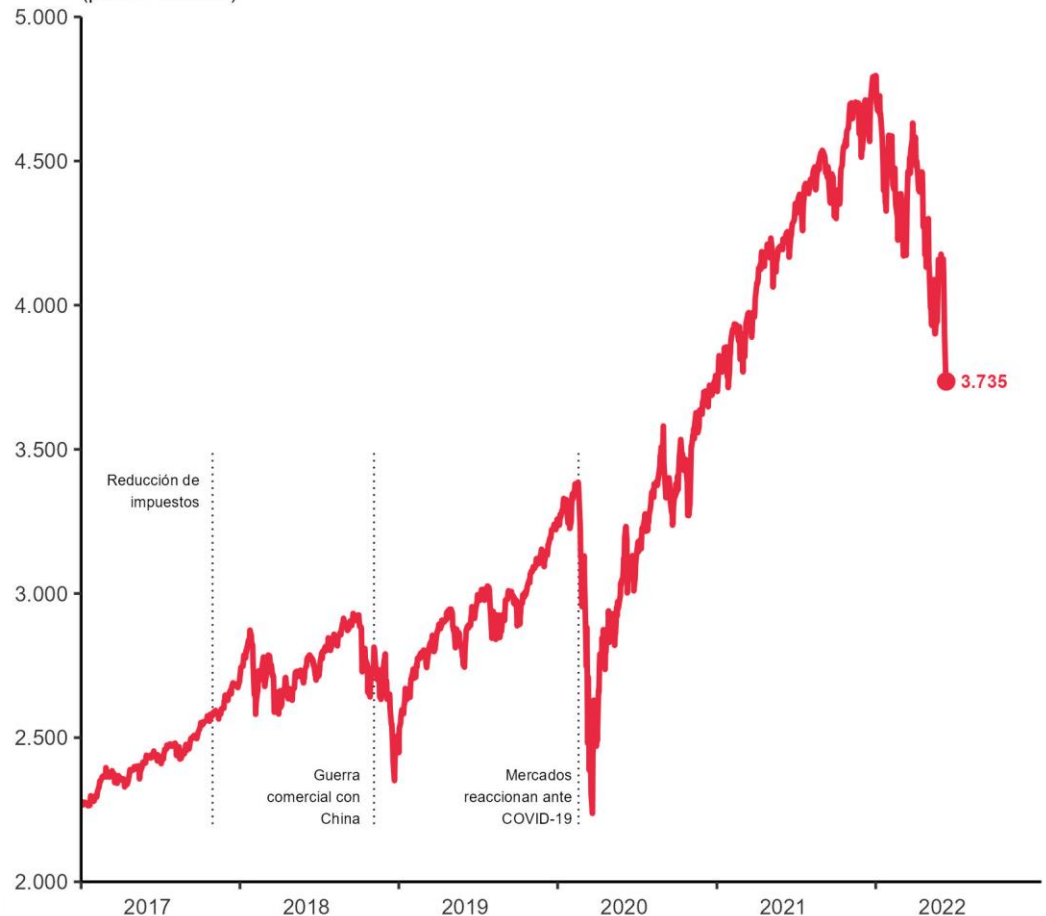
Selección de indicadores del contexto global que afectan a las economías de la región y a Uruguay



La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó 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%.

(puntos básicos)

(puntos básicos)



Fuente: St. Louis FRED

EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

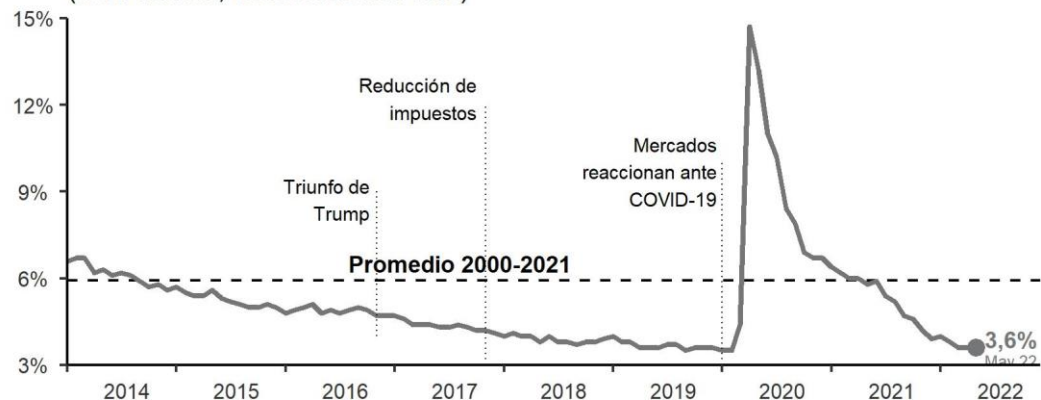


La inflación de mayo alcanza record histórico

La inflación de mayo se ubico 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 continua su recuperación, desempleo cae a 3,6%.

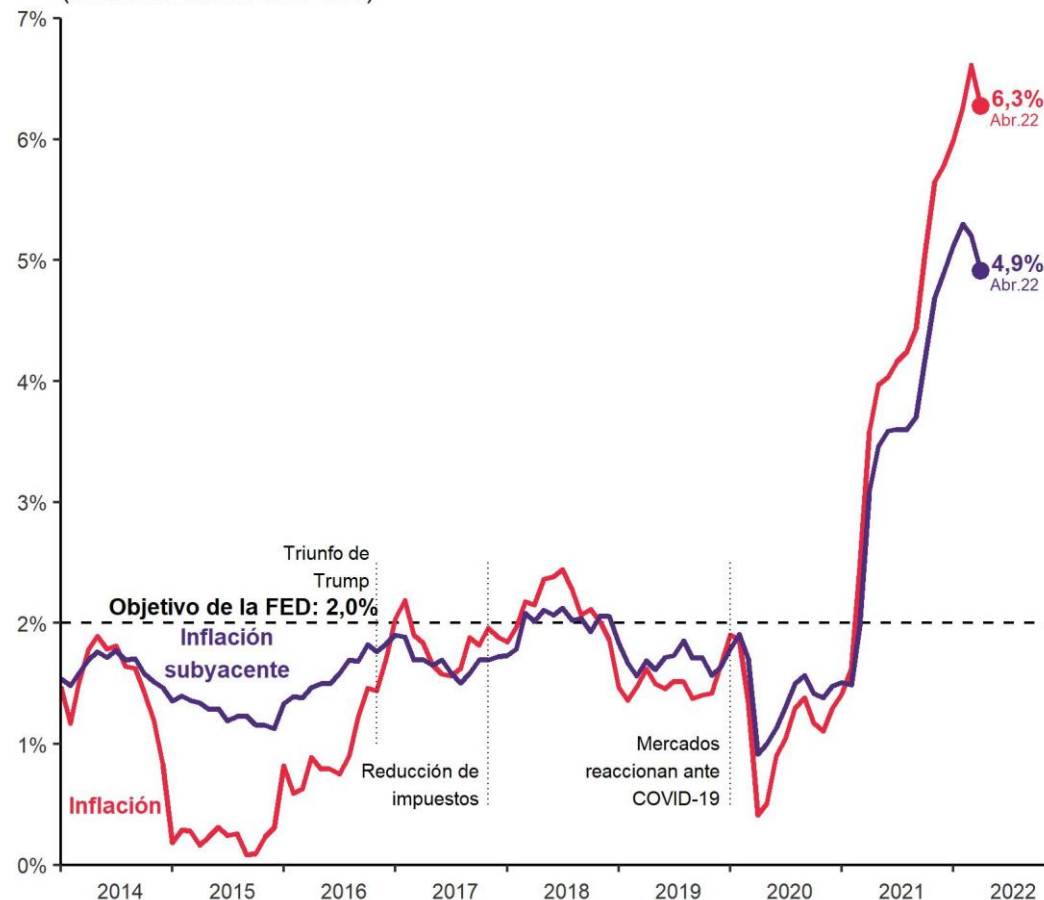
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

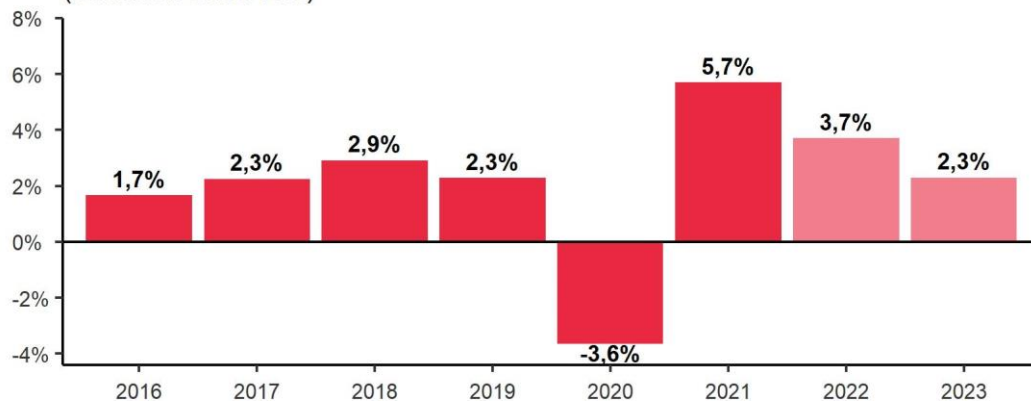


El PBI se ubica 3,6% por encima del primer trimestre de 2021

El primer trimestre del año presentó un crecimiento del 3,6% 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 se mantienen positivas

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



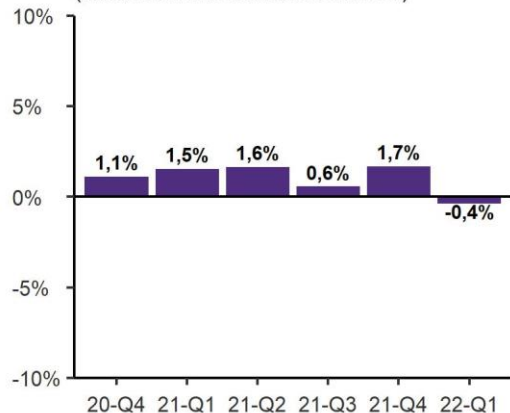
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



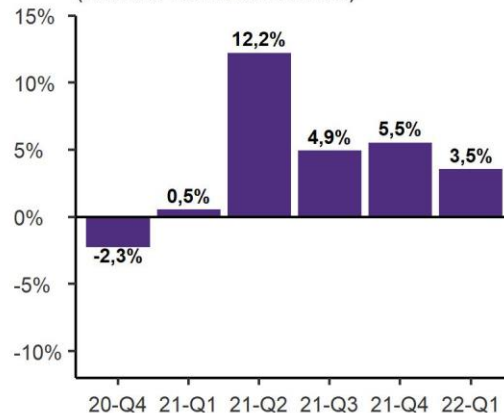
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

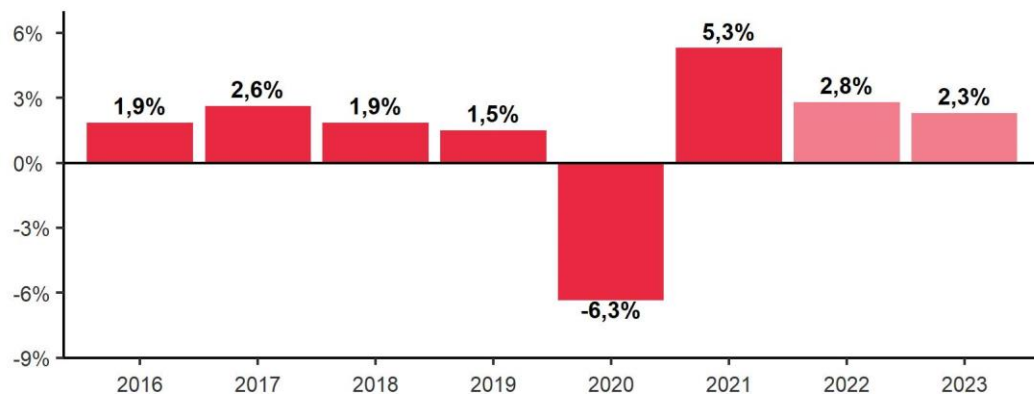


El PBI Europeo crece 0,3% en el primer trimestre de 2022

El PBI mantiene un aumento moderado, en términos trimestrales creció 0,3% y un aumento del 5% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,8%. Las expectativas económicas se mantienen en terreno positivo, aunque empeoran para el sector manufacturero en mayo.

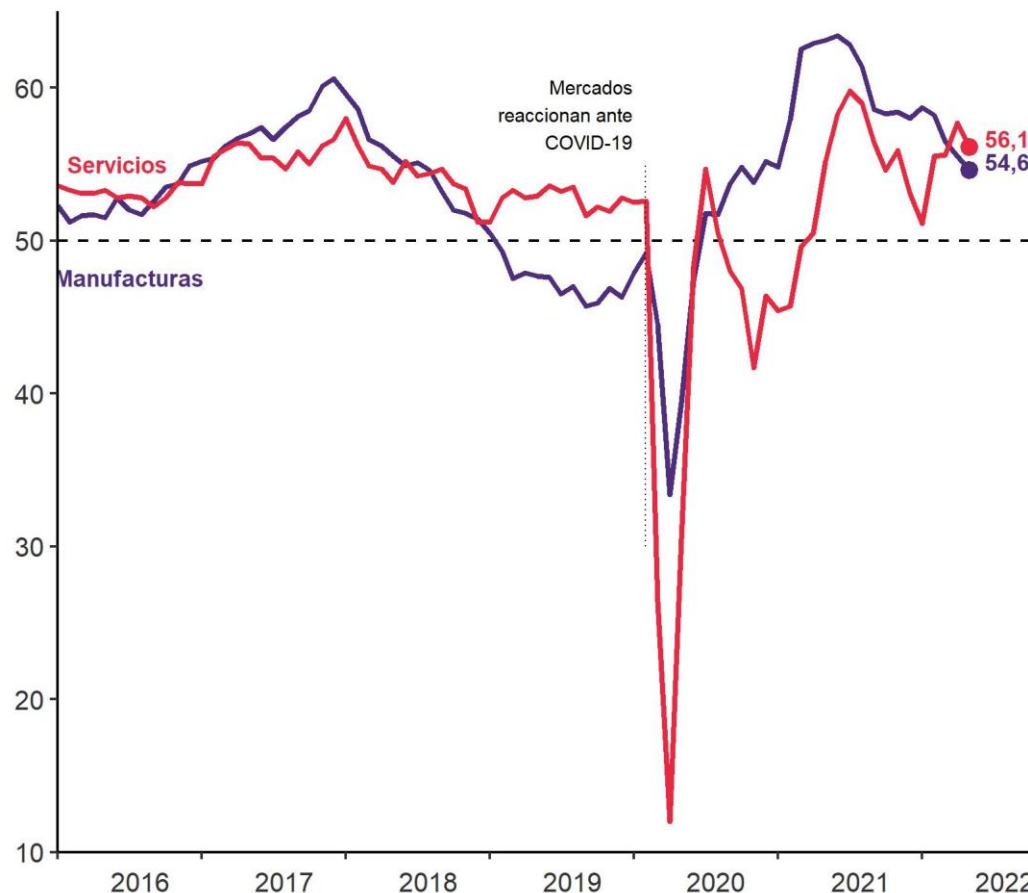
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



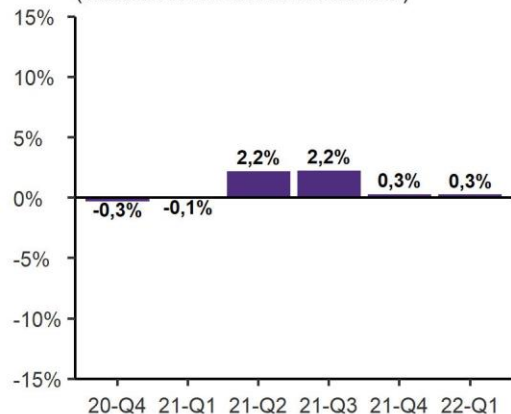
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



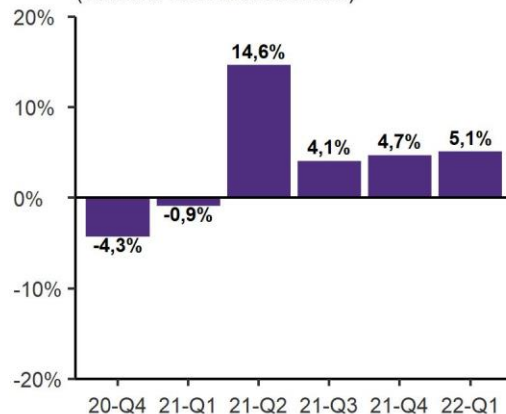
PBI Trimestral QoQ

(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 diciembre 2021.

Reino Unido: Actividad Económica

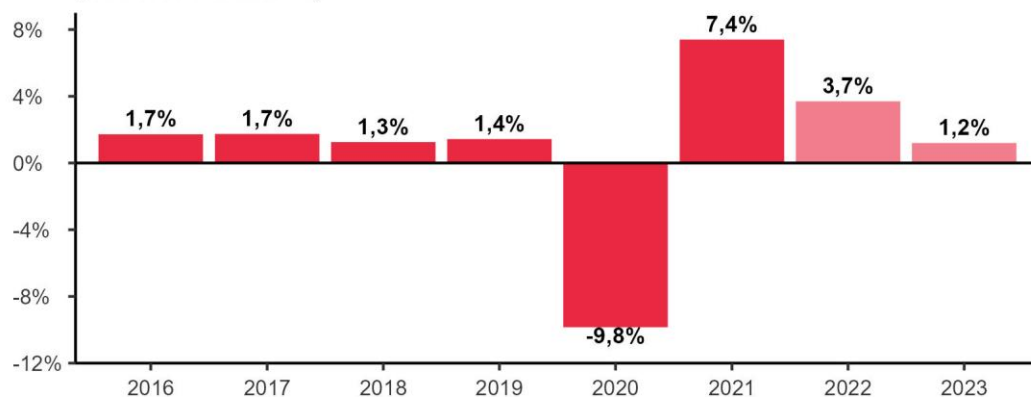


La economía crece 0,8% en el primer trimestre de 2022

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.

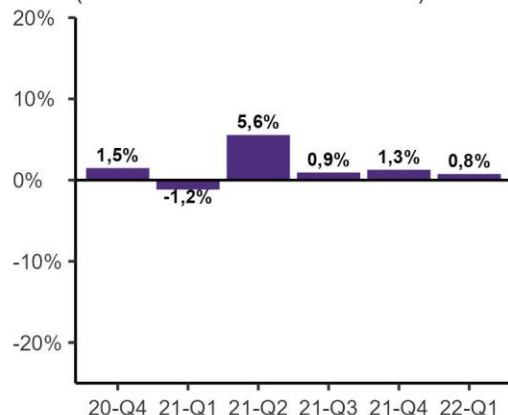
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



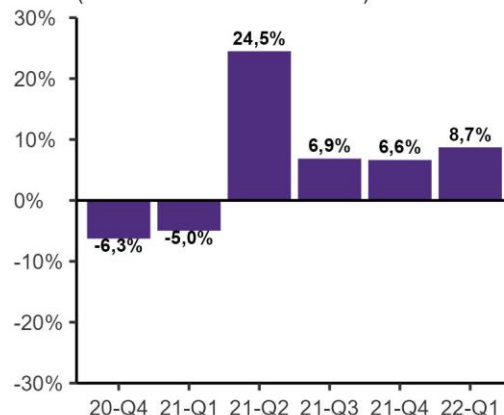
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



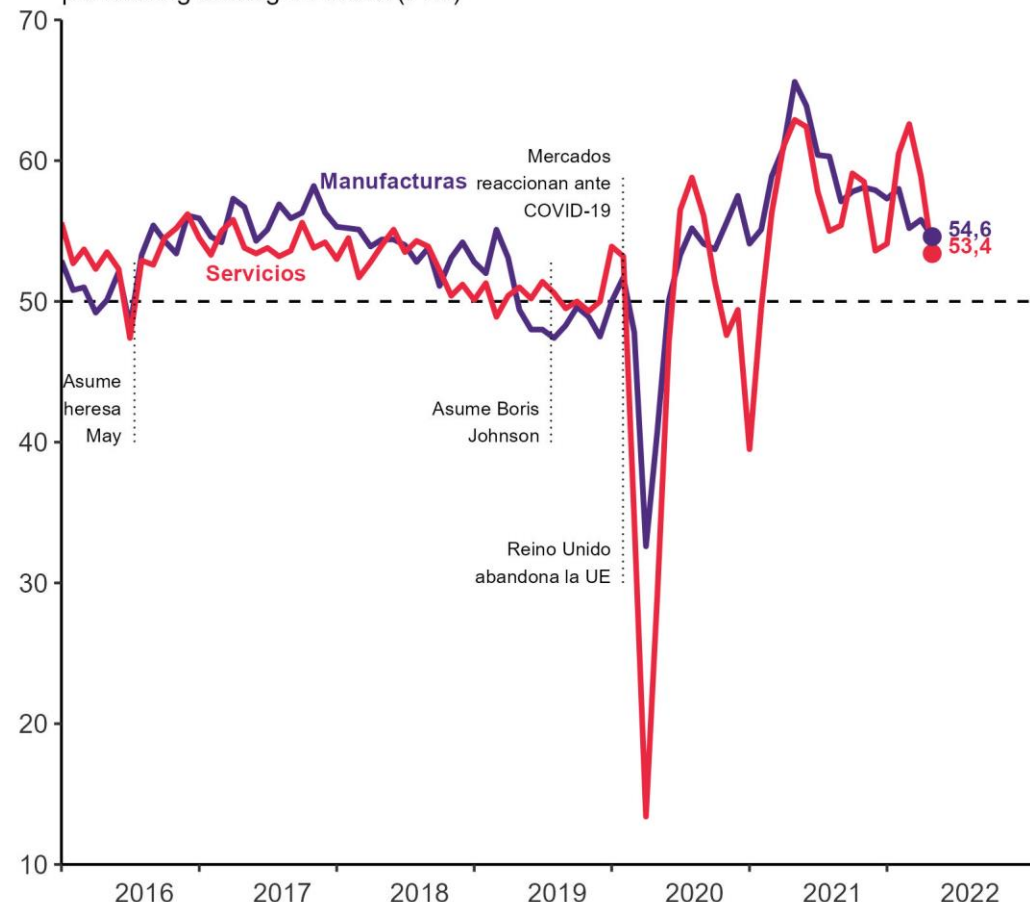
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

China: Actividad Económica

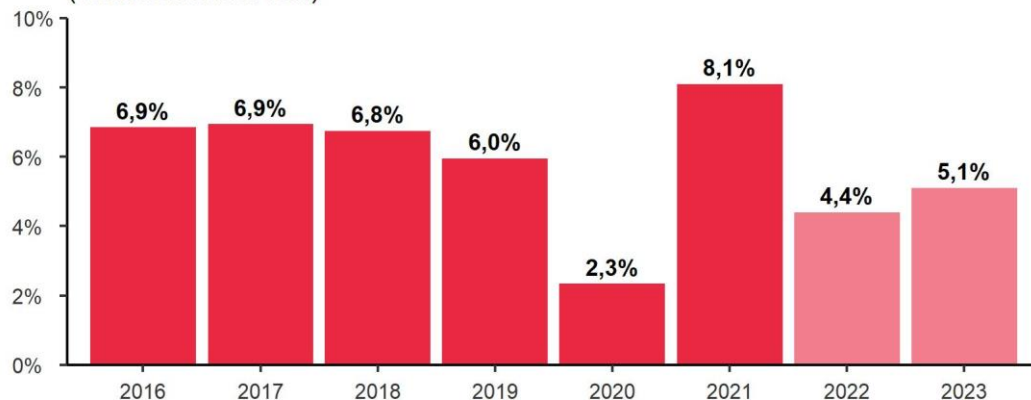


El PBI crece 1,3% en el primer semestre de 2022

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 se encuentran en terreno negativo, aunque mejoran con respecto a mayo.

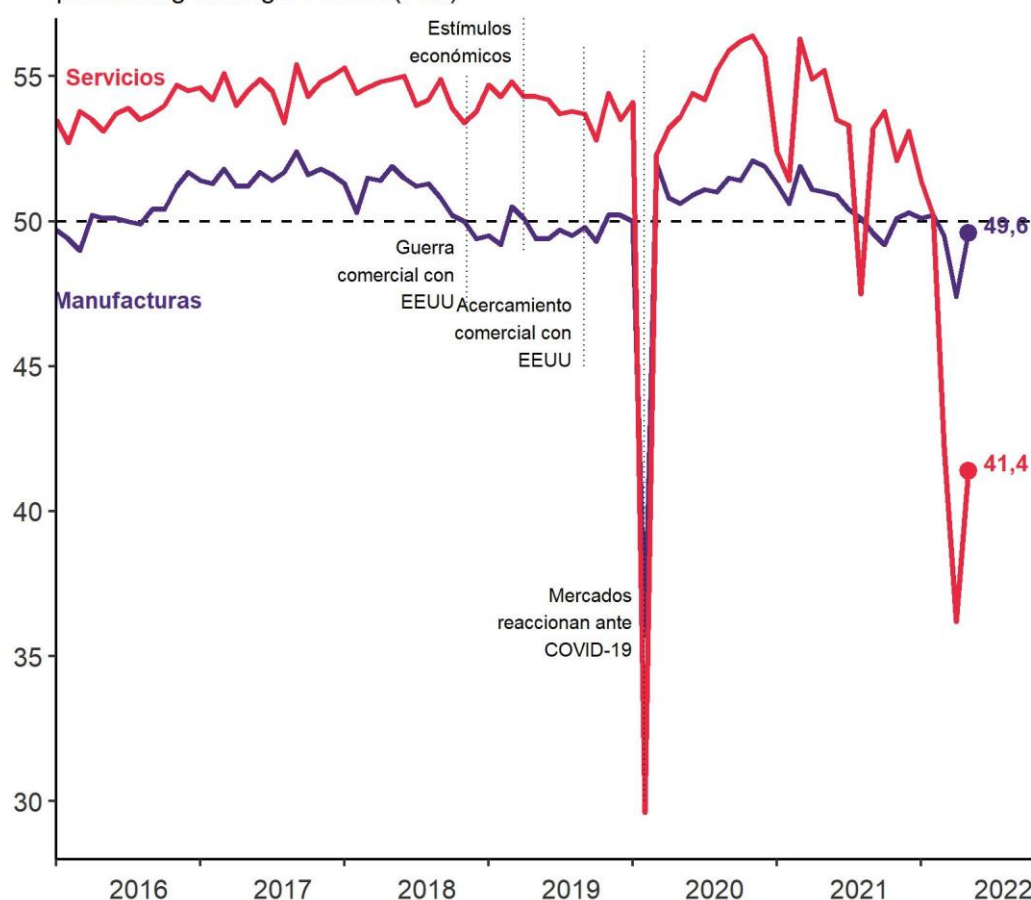
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



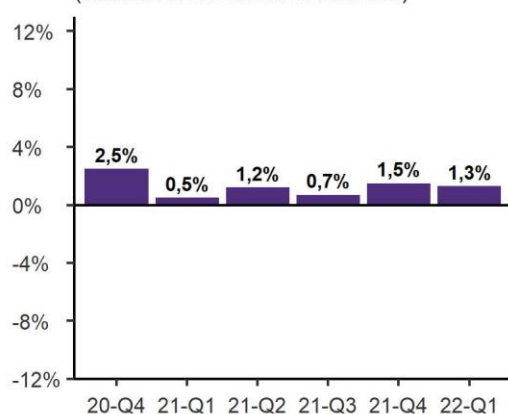
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



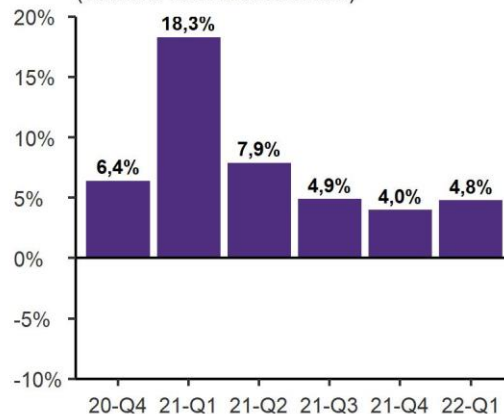
PBI Trimestral QoQ

(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 diciembre 2021.

Petróleo



Presiones al alza que lo ubica en 125 dólares

El precio del Brent supero el umbral de los 120 dólares, ubicándose a la fecha a 125 dólares el barril. Su suba es explicada principalmente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que sigue causando presiones en dicho mercado.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

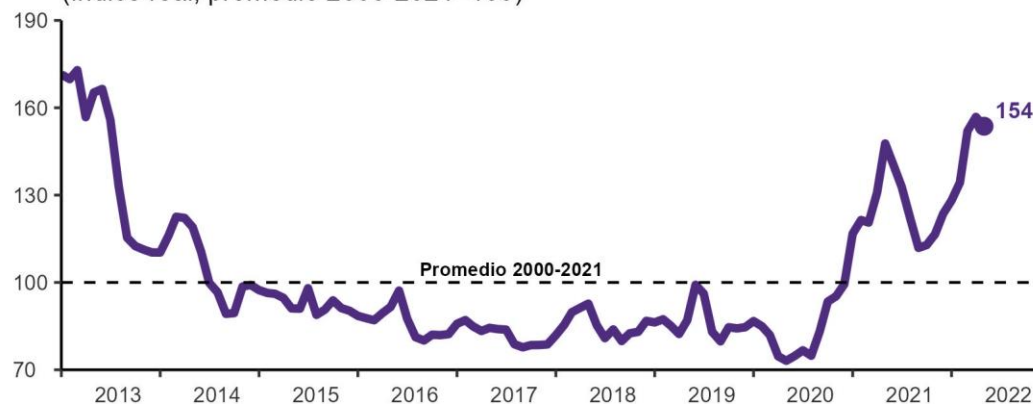


La soja, carne y el maíz se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay continúan mostrando un buen desempeño, liderado por la Soja, la Carne y el Maiz se ubican un 40% y 31% y 54% por encima del promedio 2000-22 respectivamente.

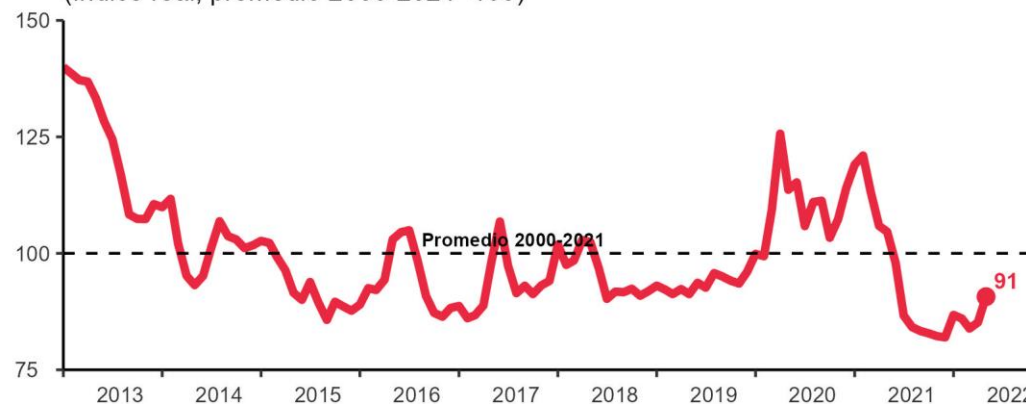
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



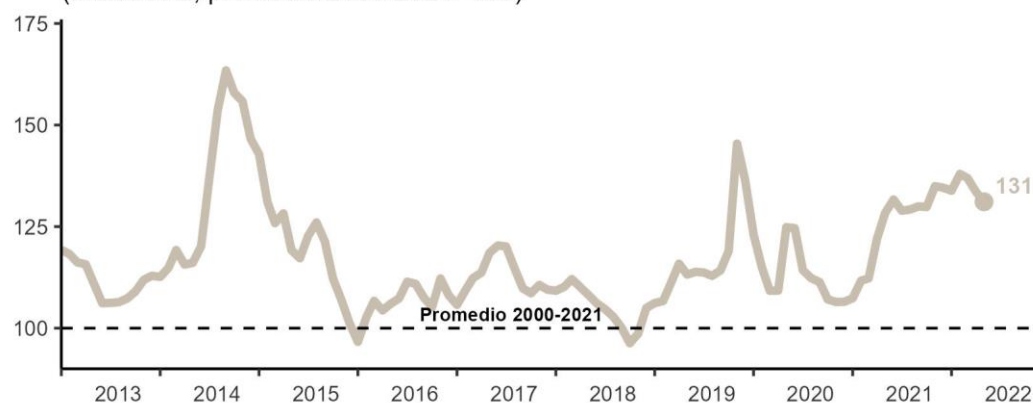
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



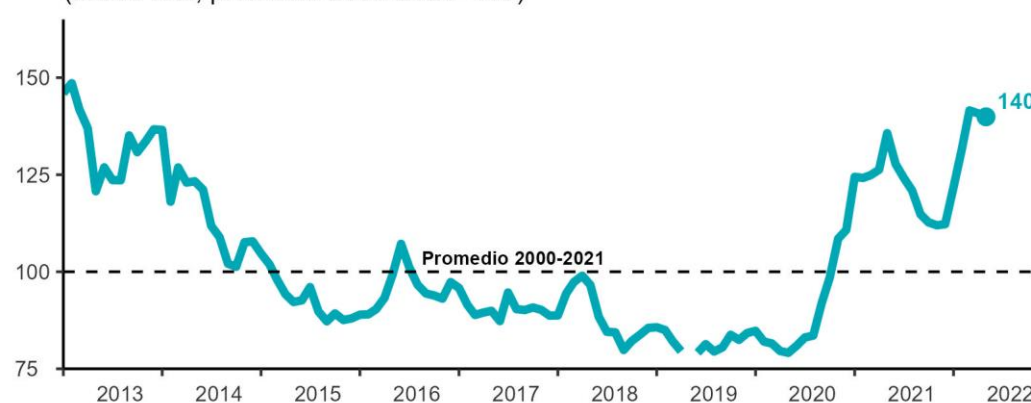
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Fuente: World Bank

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

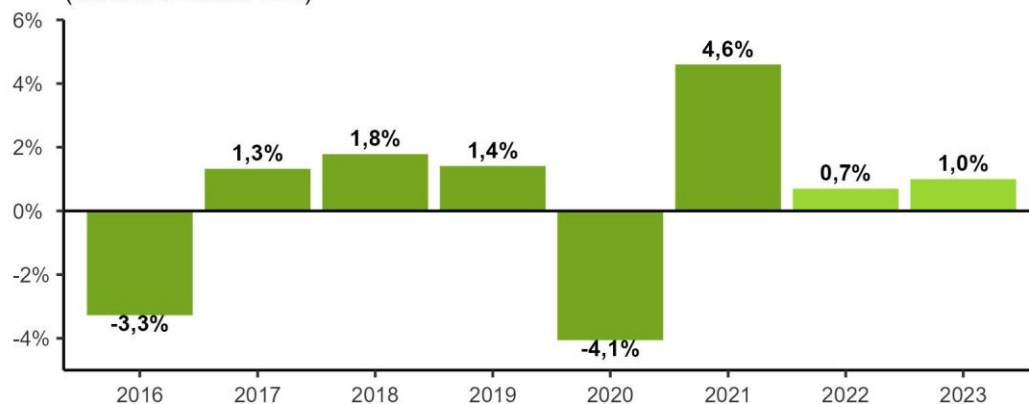


El PBI aumenta un 1,0% en el primer semestre de 2022

El PBI crece moderadamente en el primer trimestre, 1,0% trimestral, y un crecimiento de 1,5% interanual. Se espera un crecimiento para 2022 de 0,7%, y 1% para 2023. En cuanto al índice de actividad el mismo se encuentra relativamente estable en los niveles pre-pandemia.

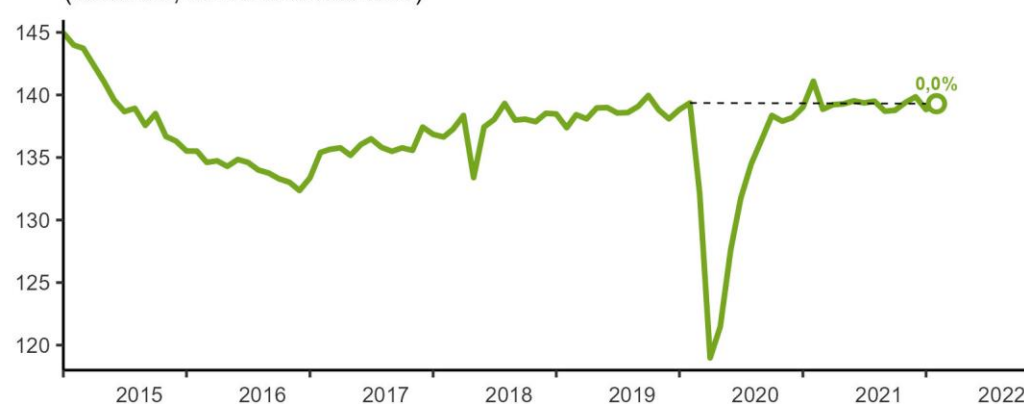
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



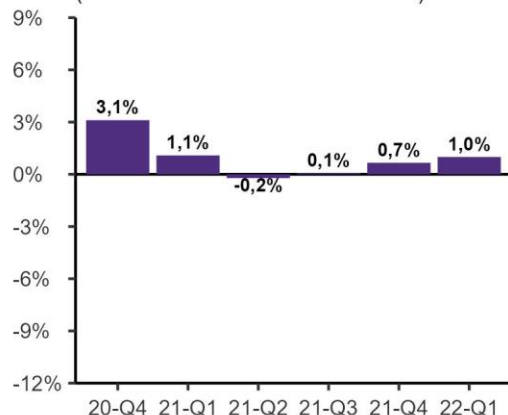
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



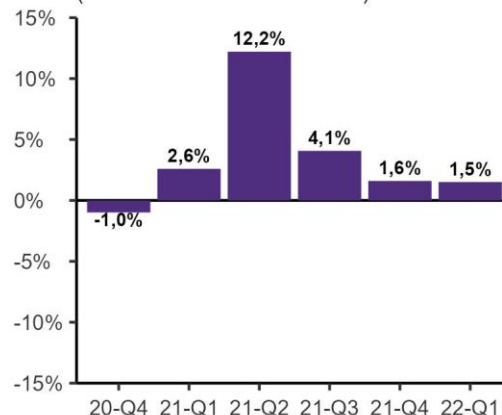
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



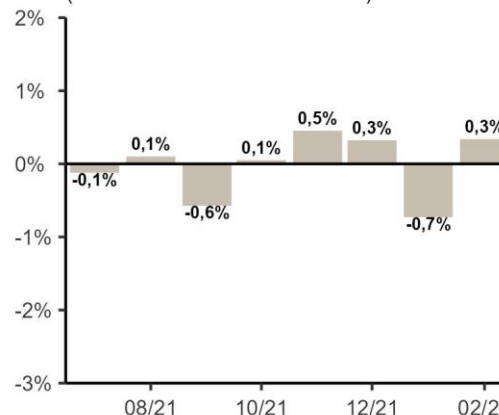
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



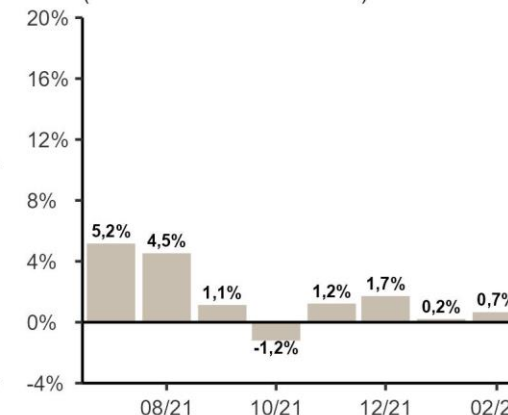
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

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

Cuentas Públicas

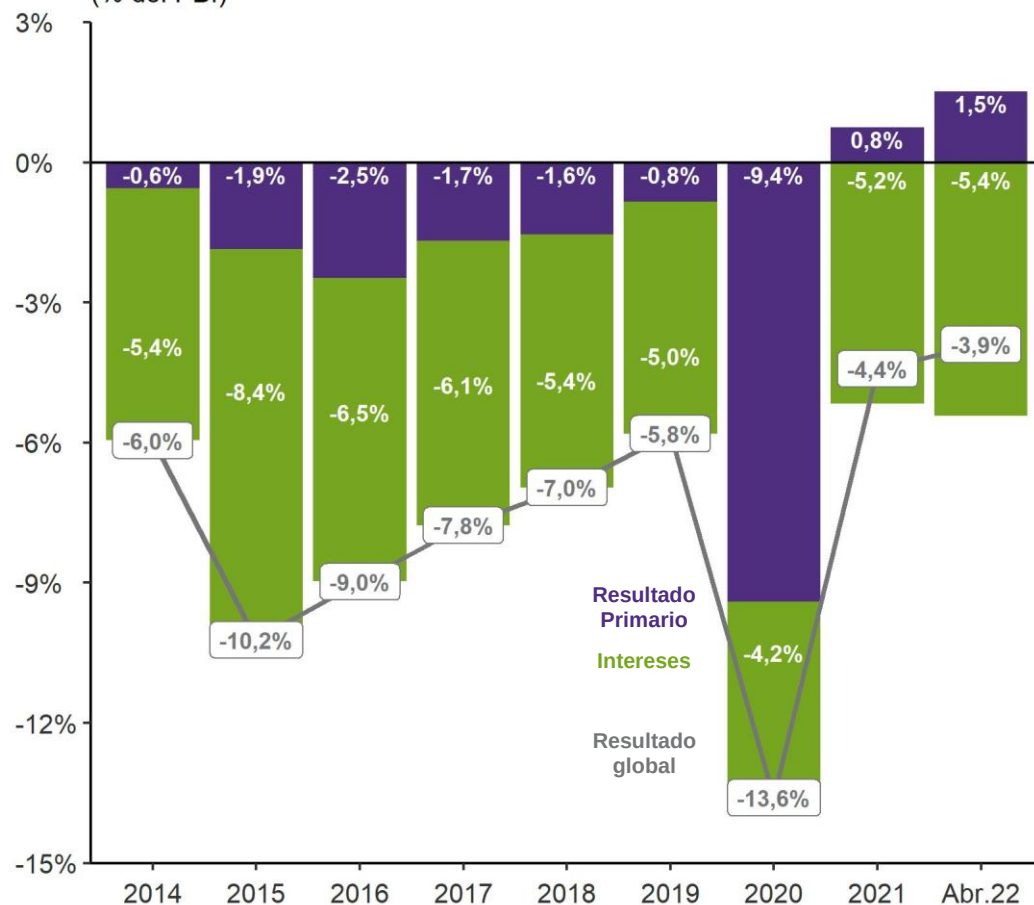


El déficit fiscal se reduce a 3,9% en abril

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 (5,4% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al inicio de 2021 y alcanza el 78,3% del PBI.

Resultado Fiscal

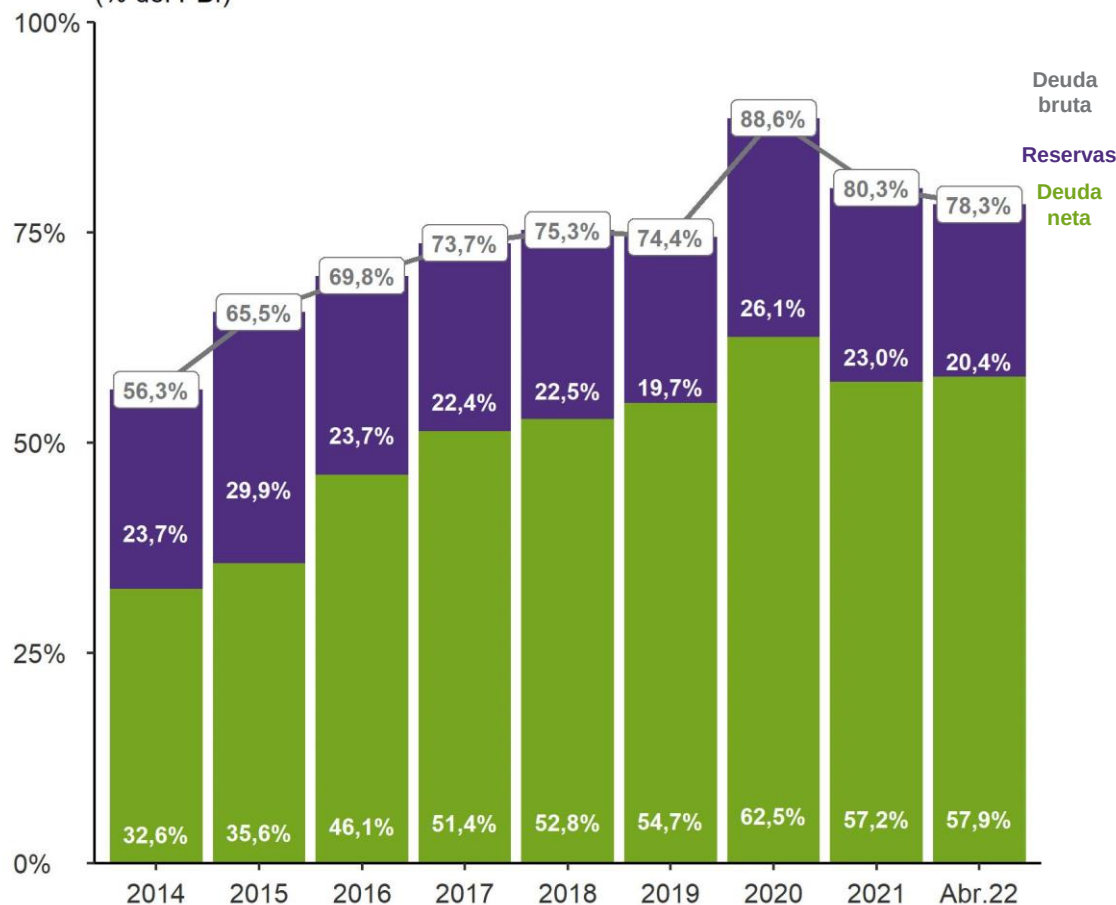
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

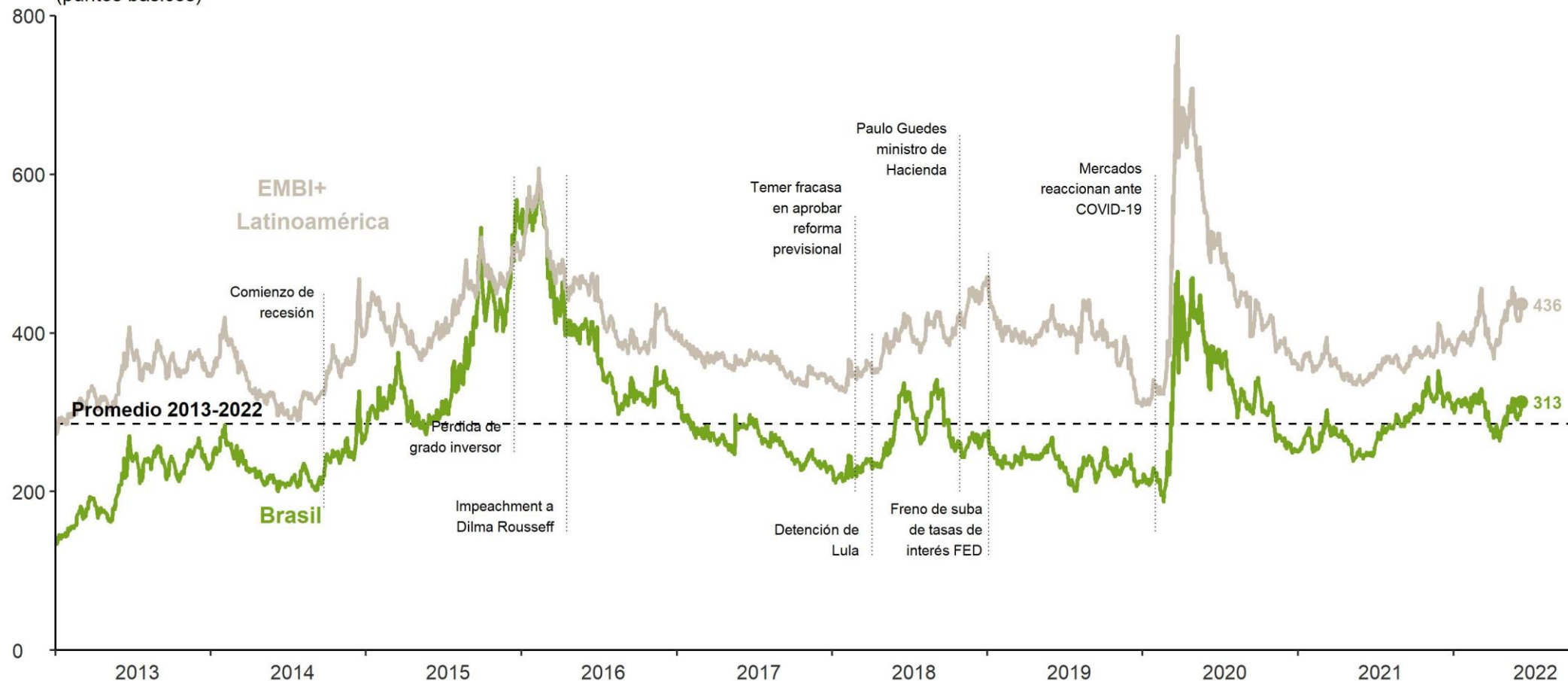


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

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, cae y se ubica 313 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

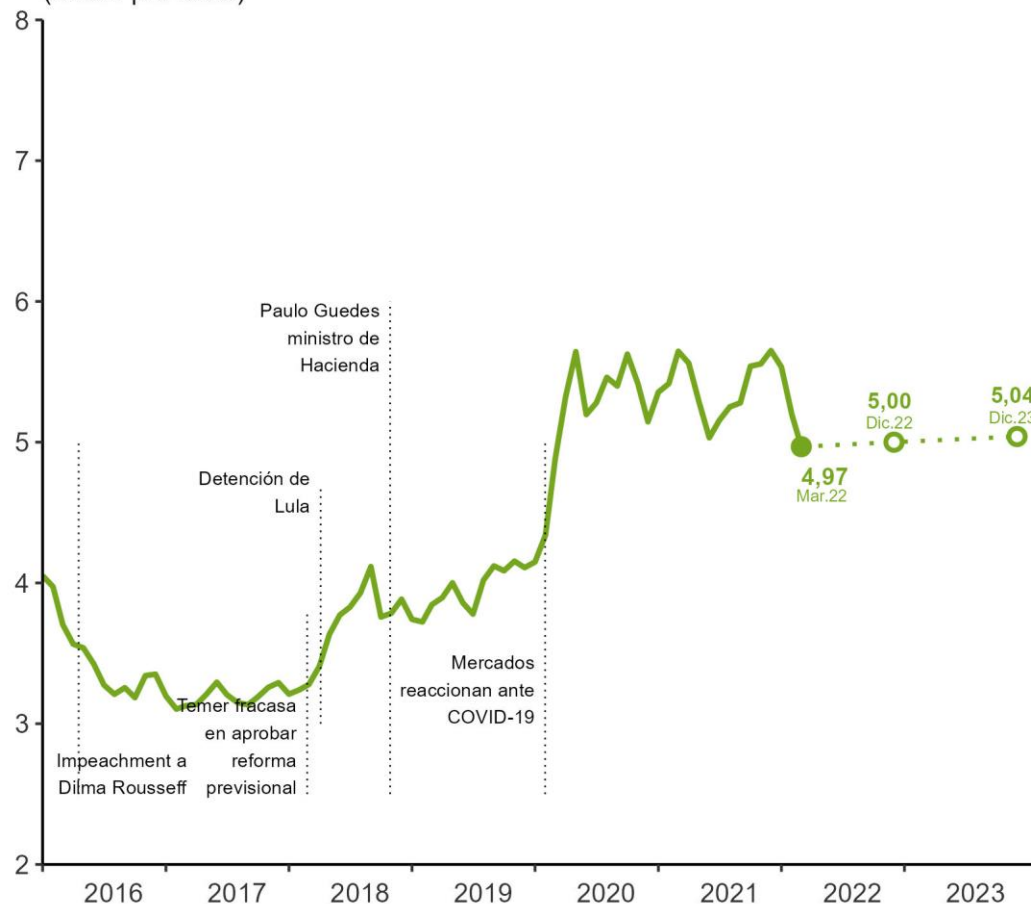


La inflación aumenta en mayo 11,7% anual

La inflación del mes de mayo se redujo con respecto al mes de abril (0,47% vs 1,06%), ubicándose en 11,7% anual. El tipo de cambio cae a 4,97 reales por dólar en marzo, manteniéndose en ese rango las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

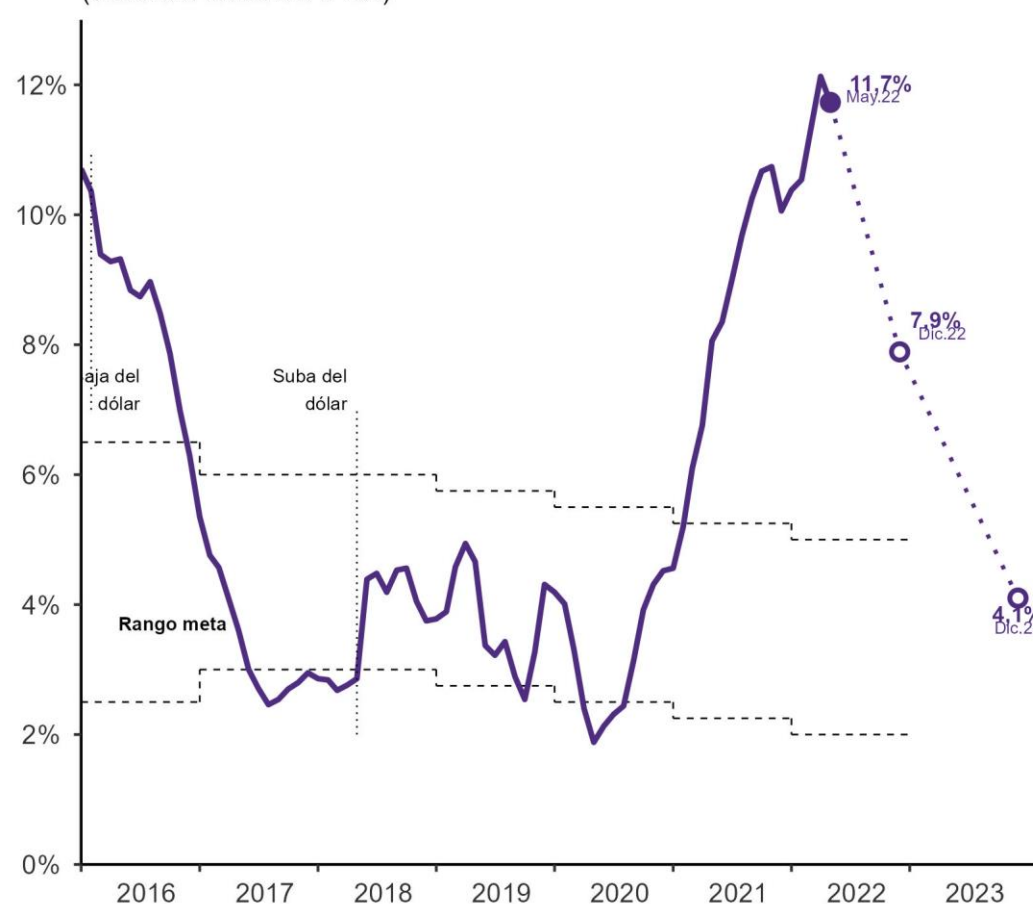
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

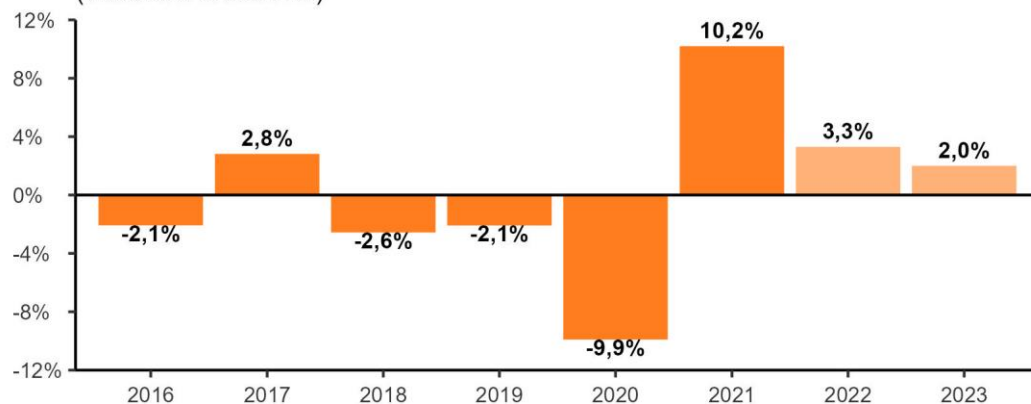


La economía se recuperó y creció 1,4% en el cuarto trimestre

El PBI creció 1,4% en el cuarto trimestre. Se espera un crecimiento anual del 3,3% para el cierre 2022. En marzo la actividad económica cae frente al mes anterior en 0,7% y se ubica un 5,1% por encima del nivel pre-pandemia.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



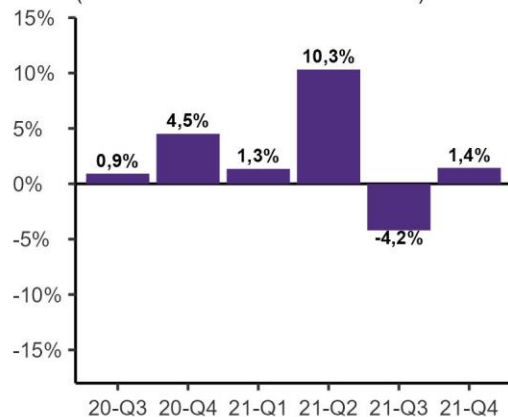
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



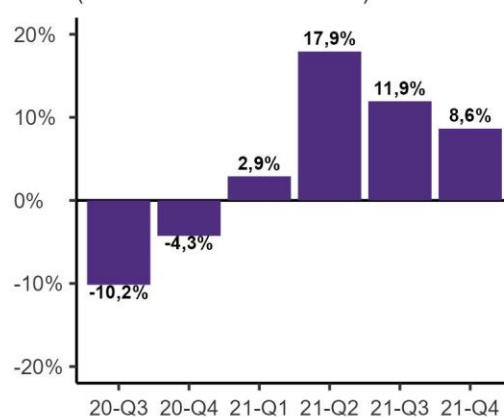
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



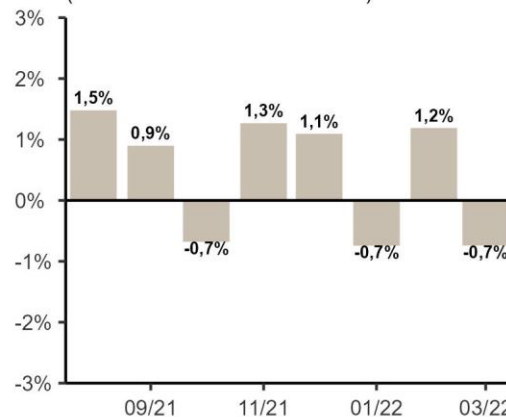
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



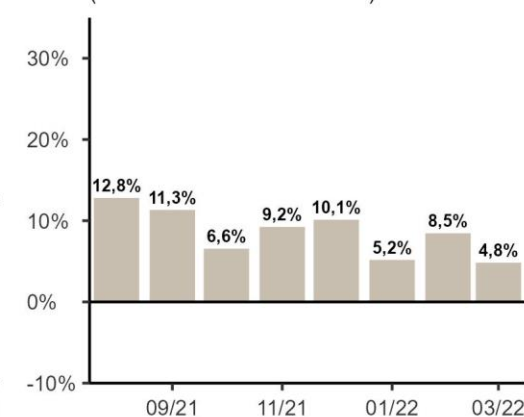
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de noviembre 2021.

Cuentas Públicas

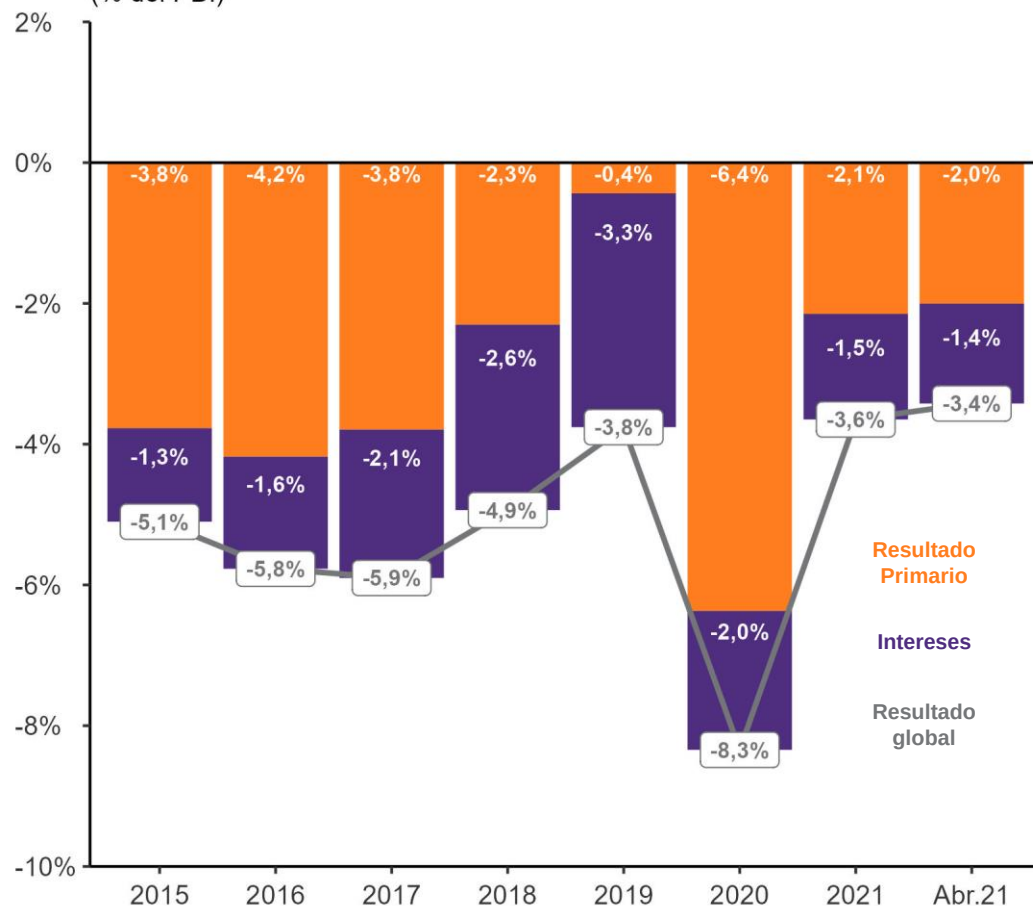


El déficit fiscal se ubica en torno al 3,4% del PBI

En abril el déficit se ubica en torno al 3,4% del PBI, aumenta debido a la caída del déficit primario frente a 2021 (2% del PIB) al igual que el pago de intereses (1,4% del PIB). La deuda bruta cae en 76,0% en relación al PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

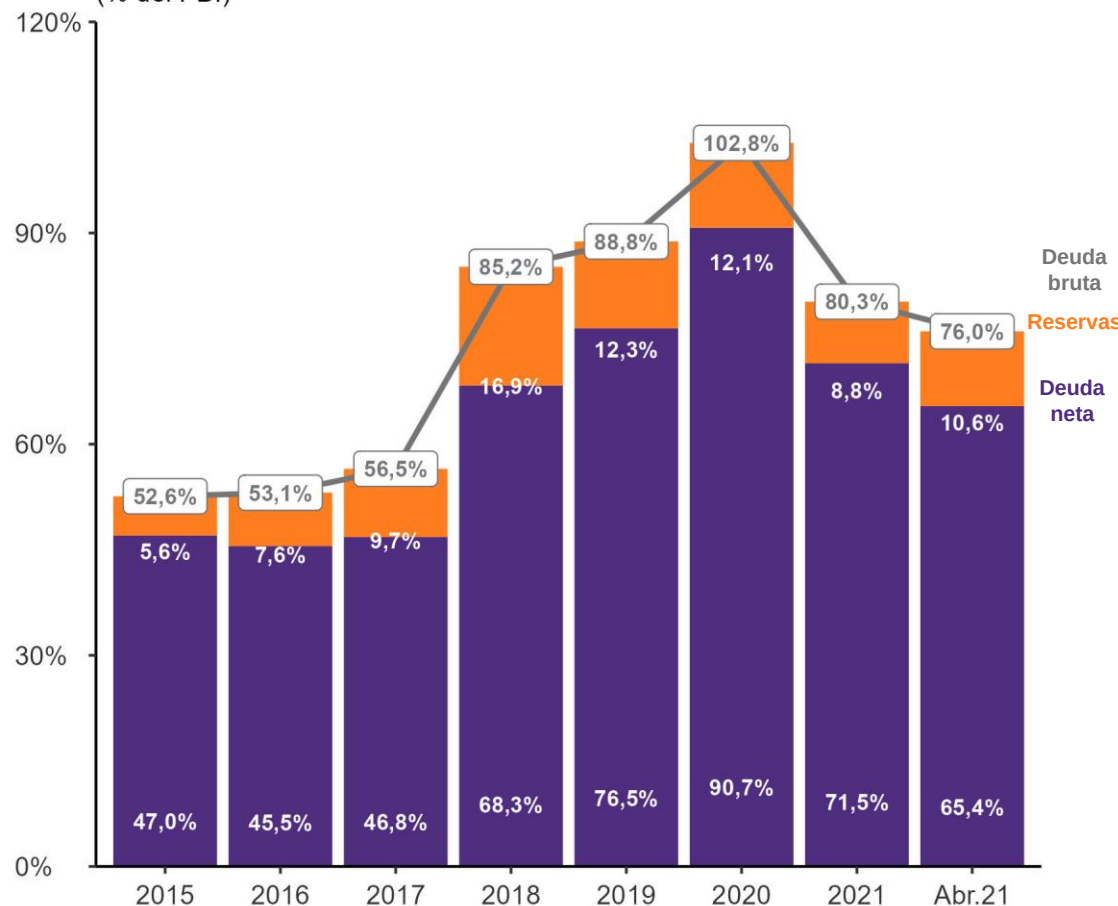
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

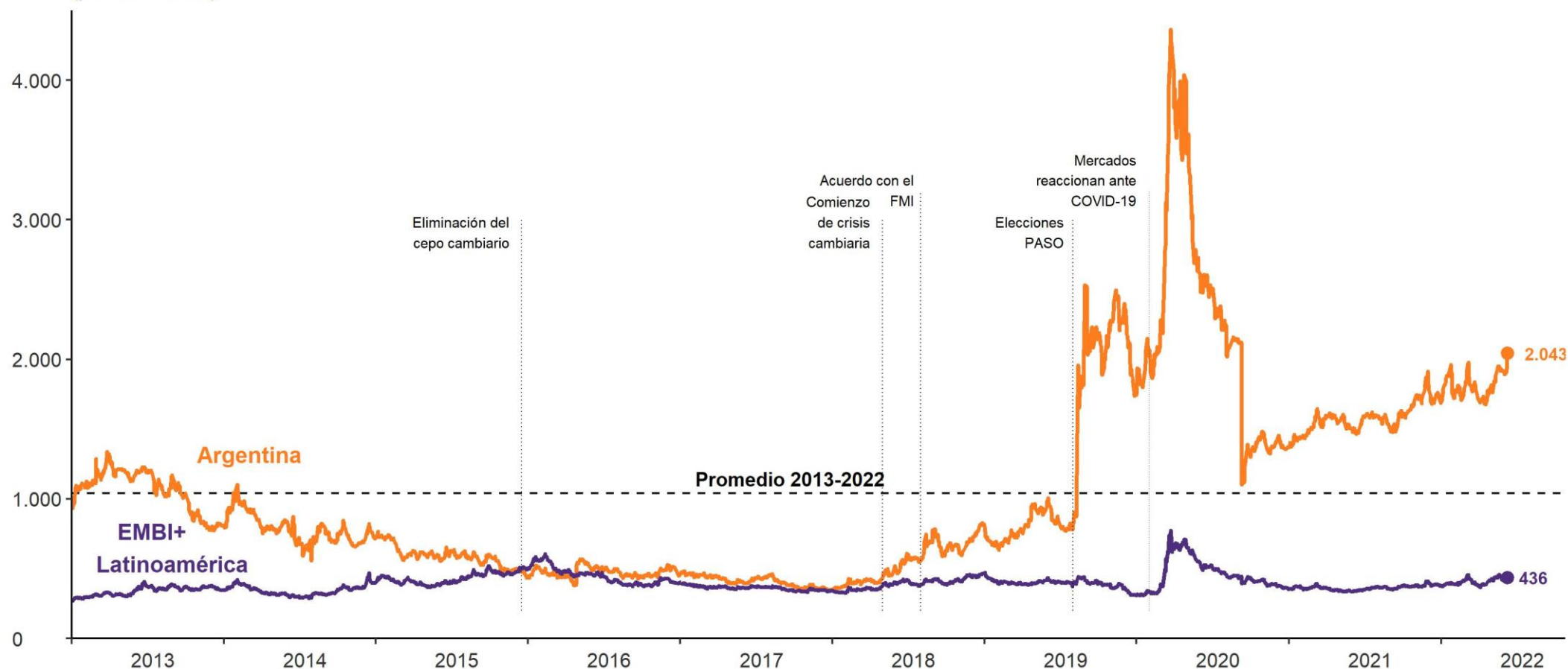


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina sube a 2043 puntos básicos, se mantiene elevado ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria, sin embargo el acuerdo entre el gobierno y el FMI podría darle tendencias a la baja, el mismo fue votado por el Senado logro su mayoría.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

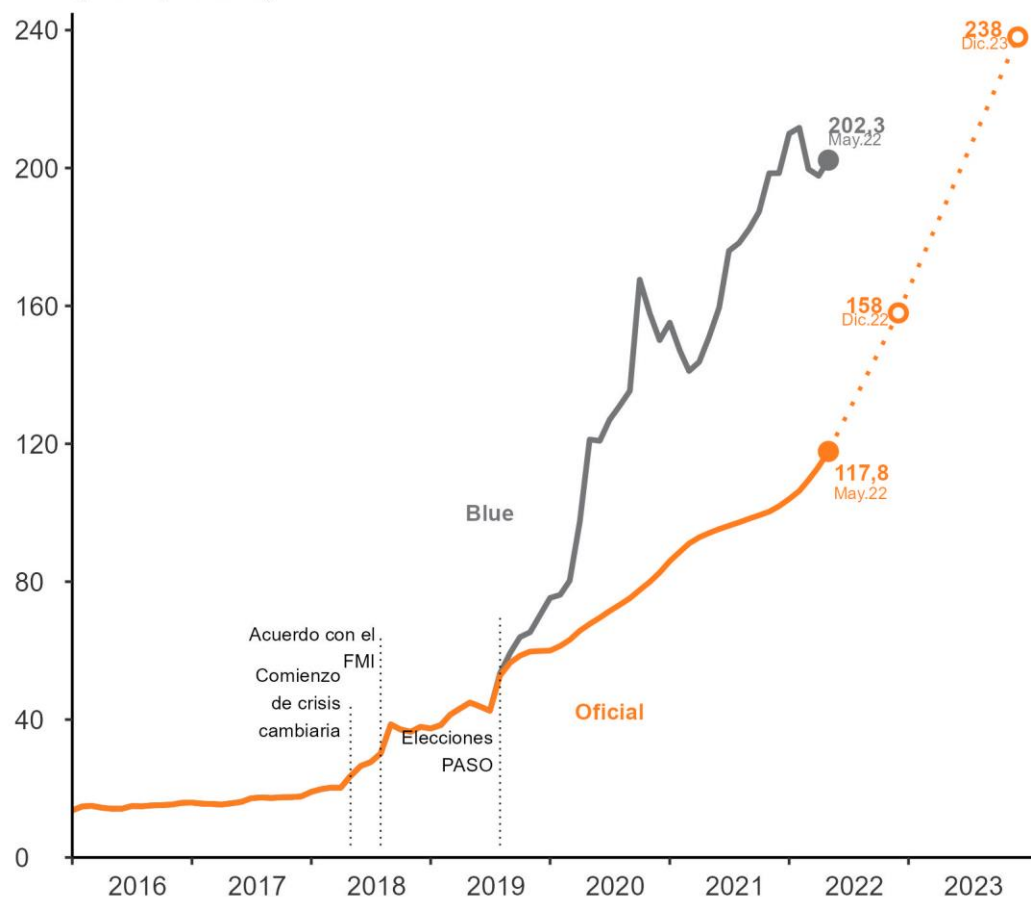


La inflación anual en abril se ubica en 58,0%

La inflación anual crece nuevamente en abril ubicándose en 58,0%, el gobierno ha anunciado medidas para contener la inflación. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$117,8 el oficial y \$202,3 el blue en mayo).

Tipo de Cambio

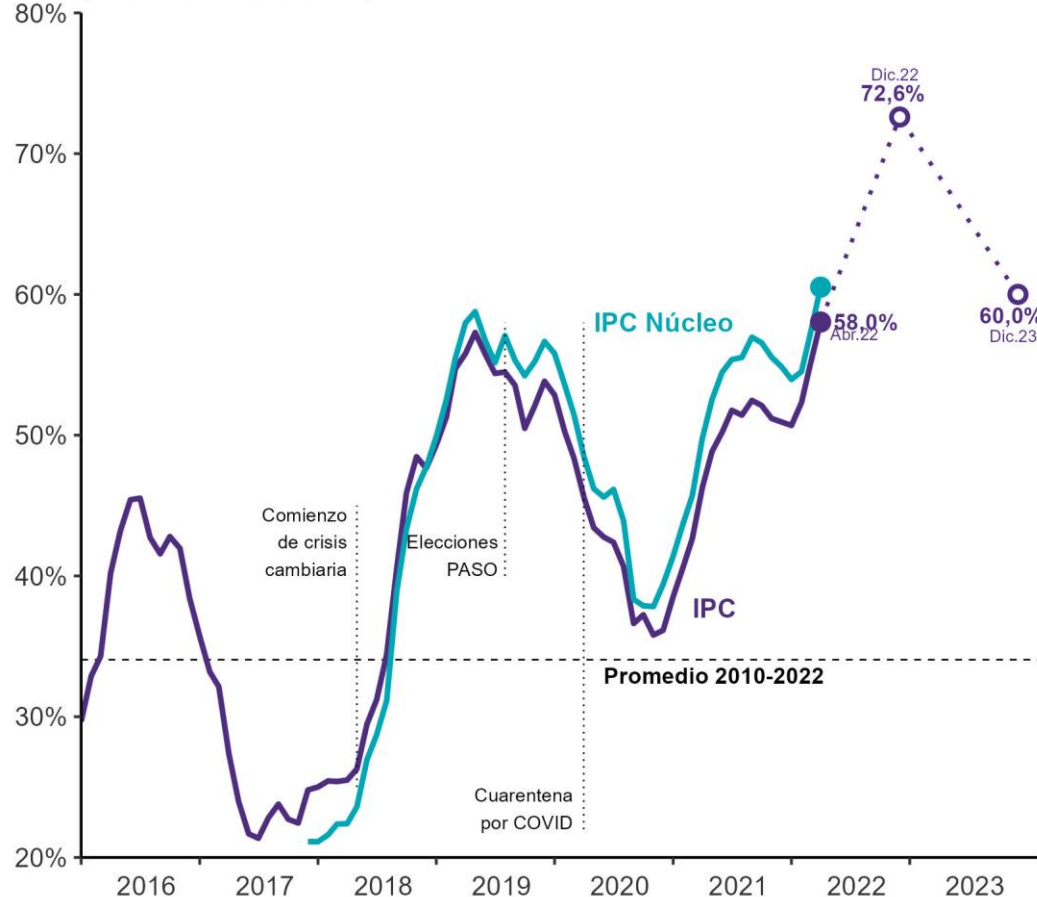
(pesos por dólar)



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 cae en abril (-2,6%)** y se ubicó 6,5% 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 6,1% por debajo de abril 2021.



En abril todos los sectores de la economía presentan una caída: Supermercados (-11%), Telefonía (-4%), Combustibles (-8%), Construcción (-4%), Equipamiento del Hogar (-1%) y Químico-Farmacéuticos (-1%), **a excepción de Vestimenta (39%)**.



En mayo las exportaciones totales caen un 14,1% afectadas principalmente por la caída de la soja (-38,1%). Los demás sectores también presentan una caída, con excepción de las exportaciones de carne que tuvieron un crecimiento (19,3%).

Actividad Económica

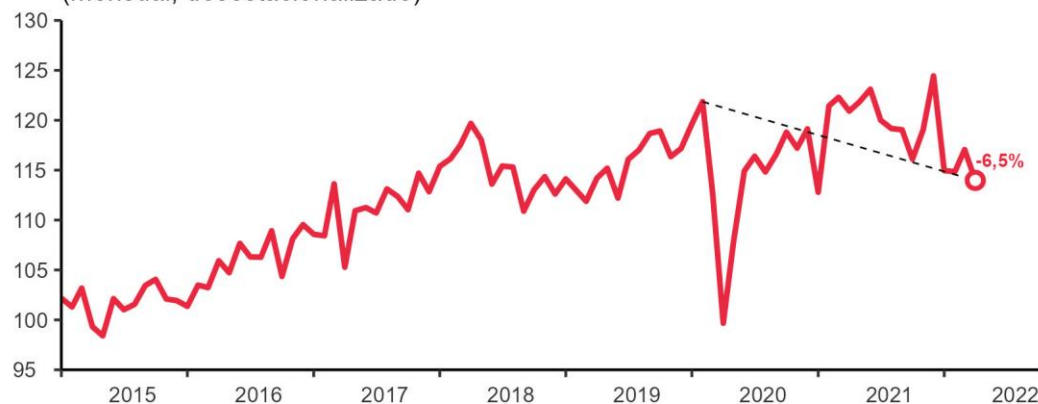


La actividad económica cae y se ubica 6,5% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica cae en abril (-2,6%) y se ubicó 6,5% 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 6,1% por debajo de abril 2021.

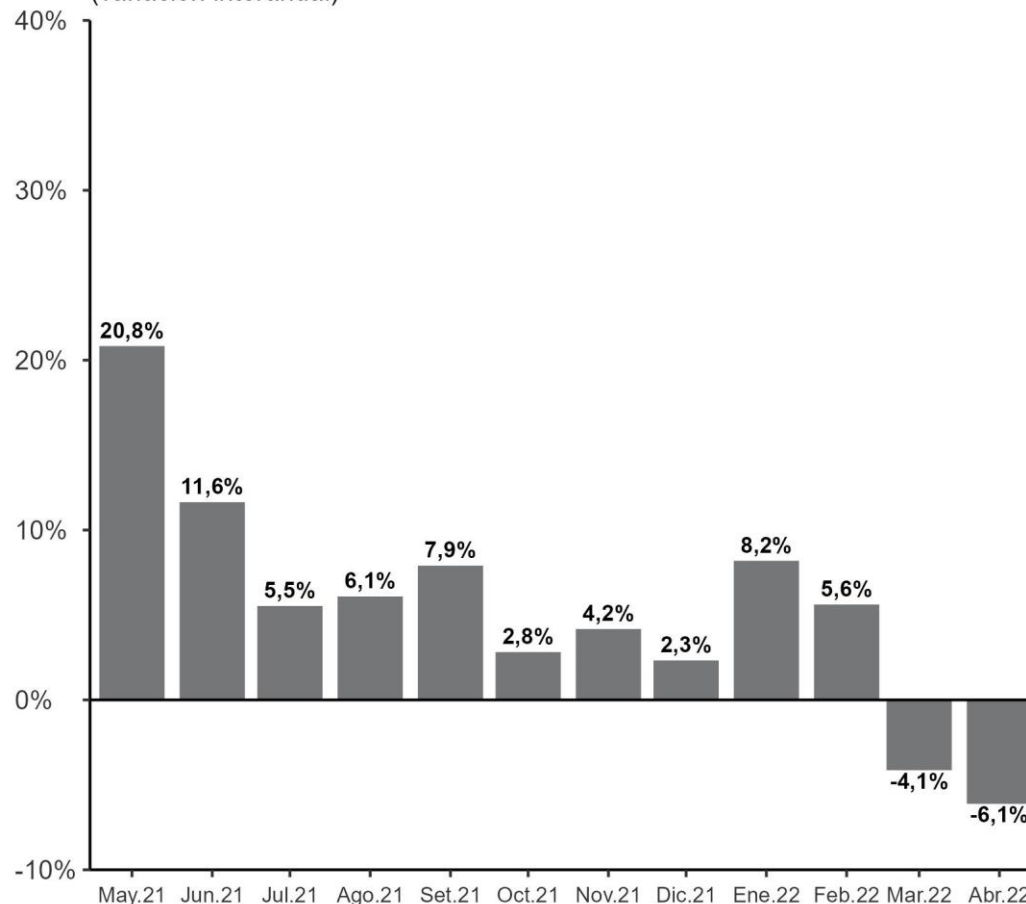
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



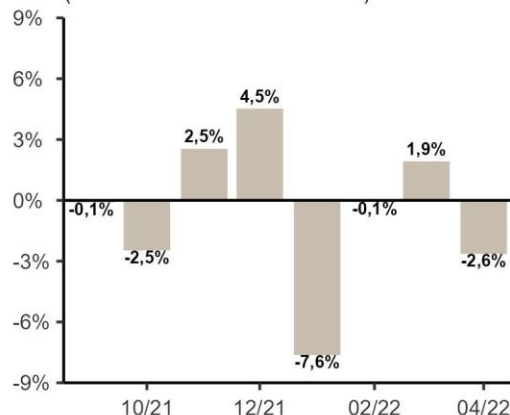
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



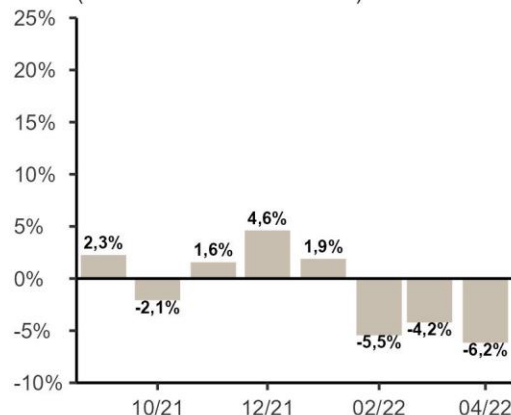
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



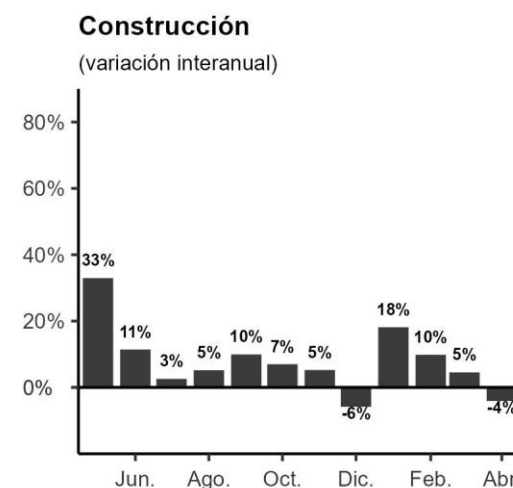
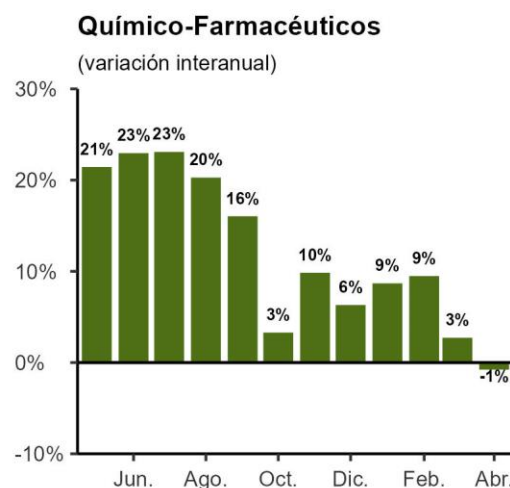
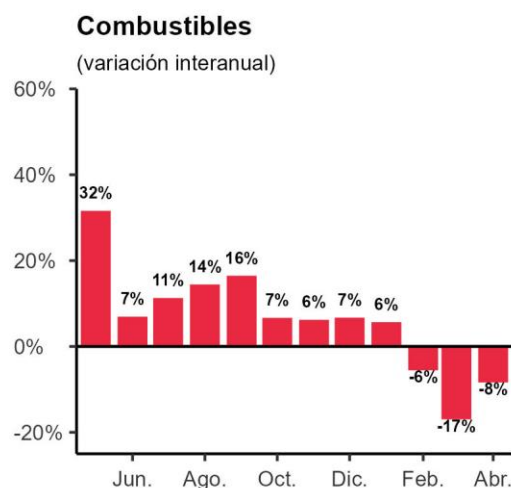
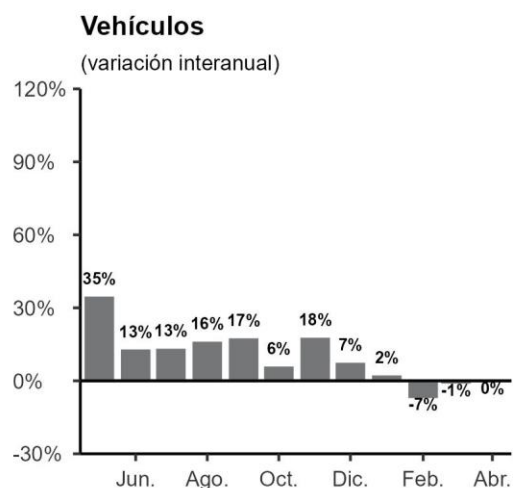
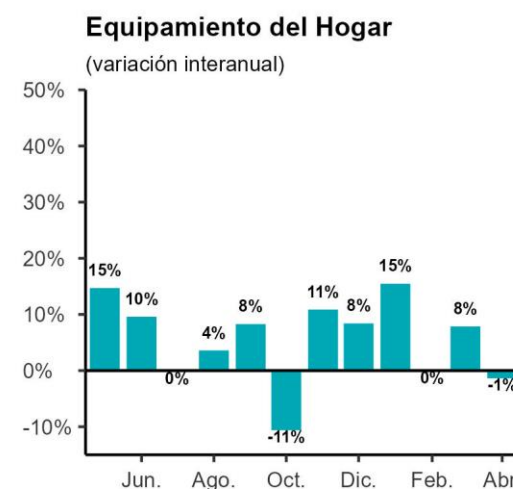
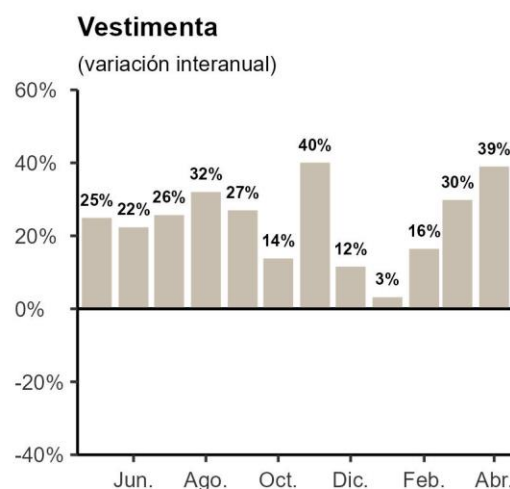
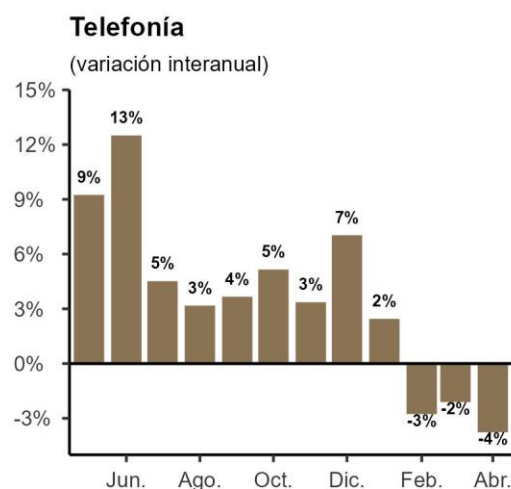
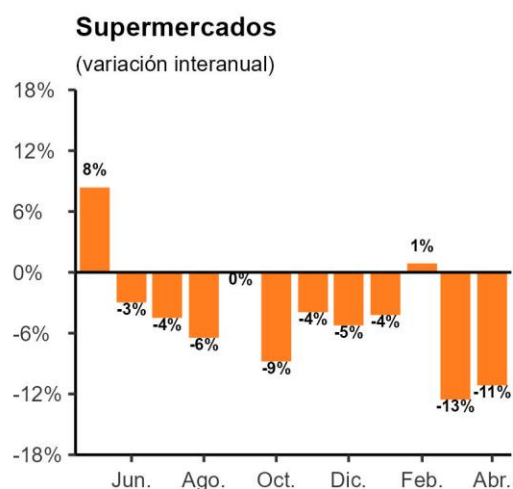
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Todos los sectores presentaron caídas, a excepción del sector vestimenta

En abril todos los sectores de la economía presentan una caída: Supermercados (-11%), Telefonía (-4%), Combustibles (-8%), Construcción (-4%), Equipamiento del Hogar (-1%) y Químico-Farmacéuticos (-1%), a excepción de Vestimenta (39%).



Fuente: BCP

Exportaciones

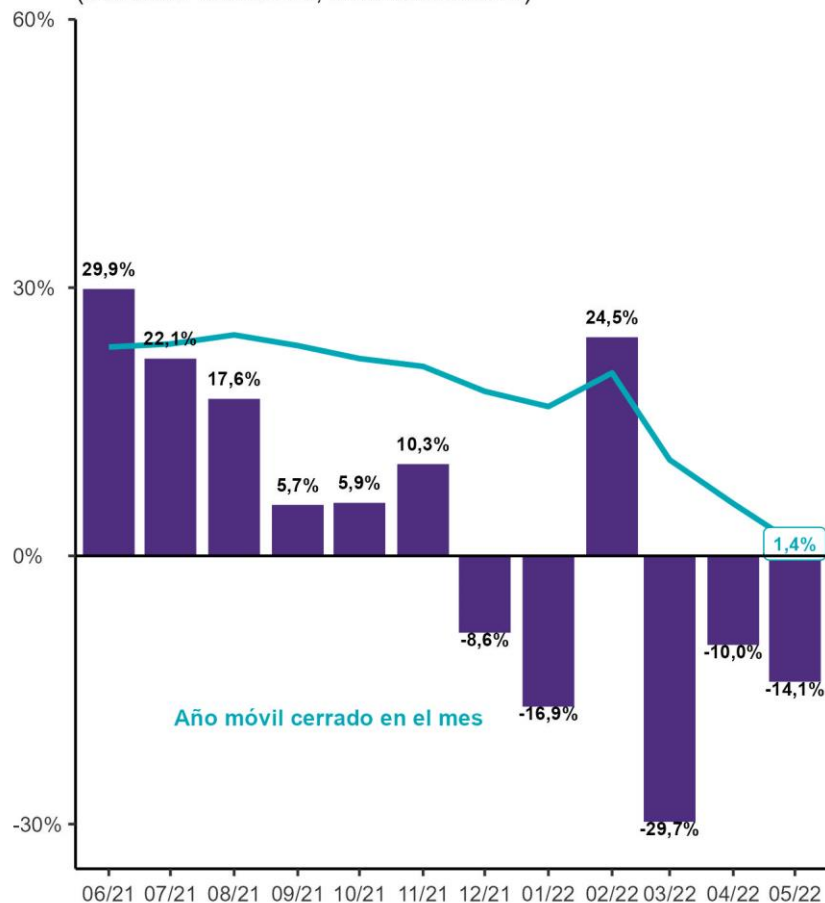
Las exportaciones totales caen un 14,1% en términos interanuales



En mayo las exportaciones totales caen un 14,1% afectadas principalmente por la caída de la soja (-38,1%). Los demás sectores también presentan una caída, con excepción de las exportaciones de carne que tuvieron un crecimiento (19,3%).

Exportaciones Totales

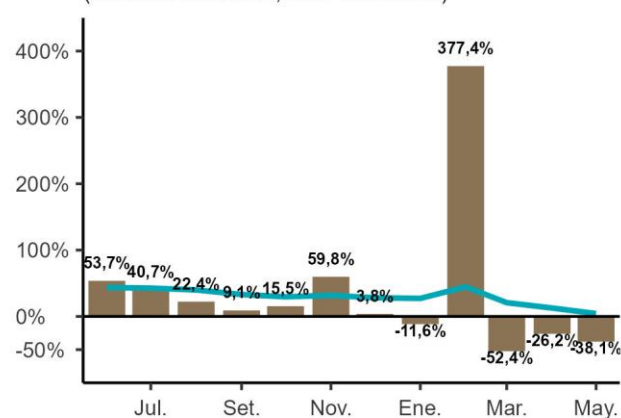
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

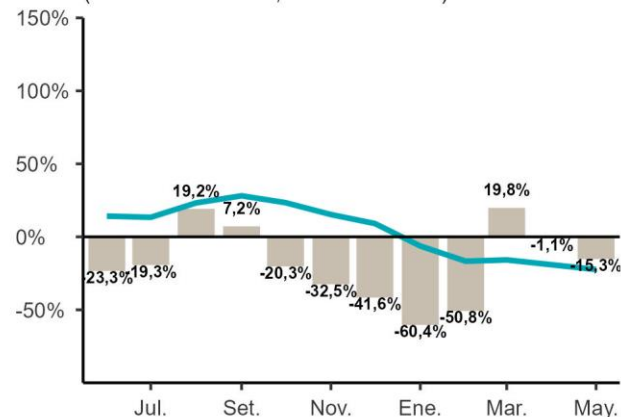
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



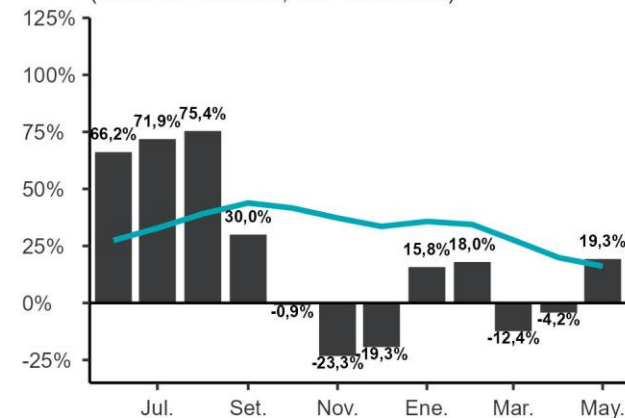
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



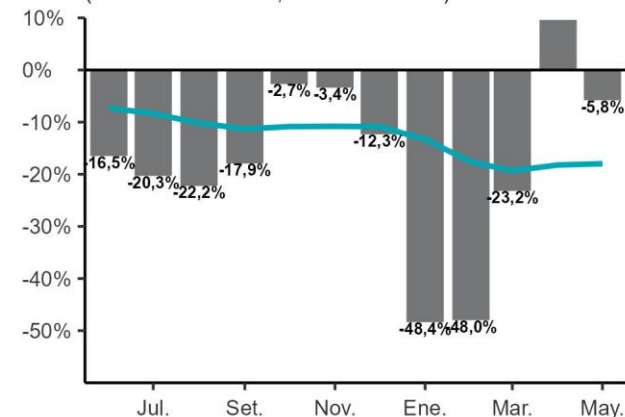
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

Las remesas caen 15,2% en abril

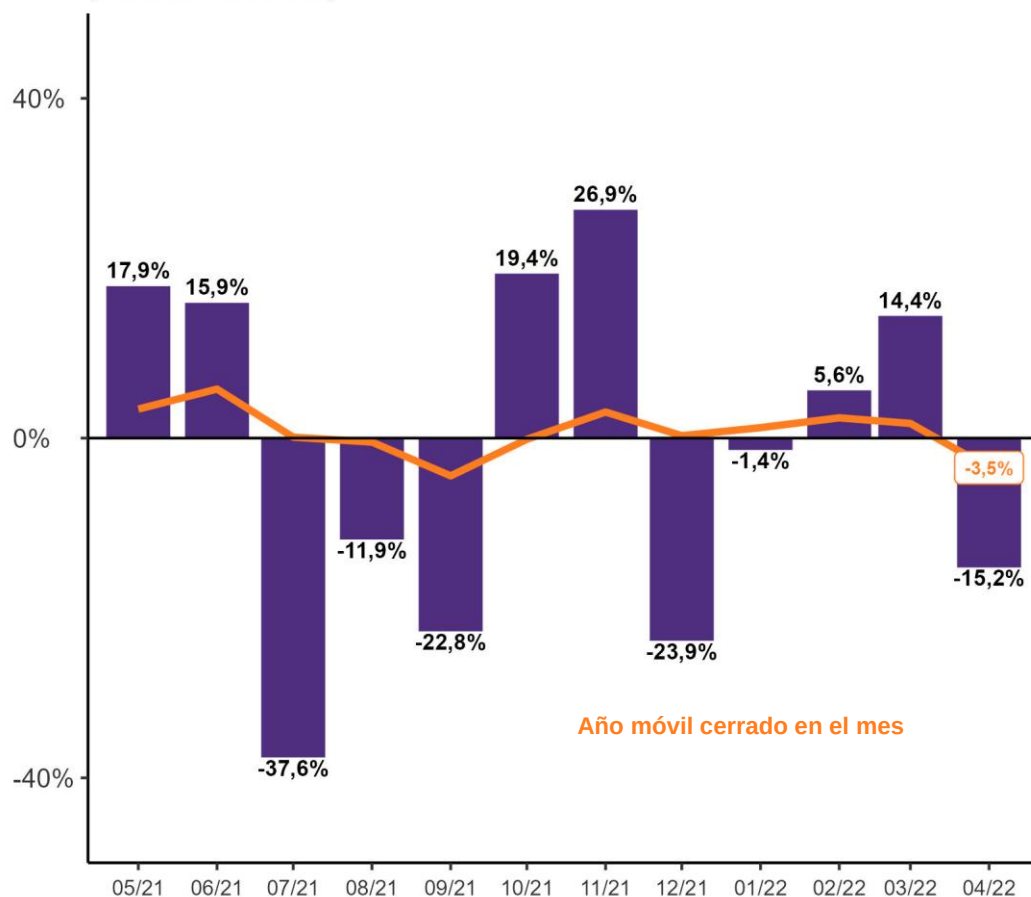


Las remesas recibidas caen un 15,2% en abril respecto al mismo mes del año anterior, y caen 3,5% en el último año móvil. La caída se explica principalmente por la caída de las remesas provenientes de EEUU (95.249 vs 98.849 del mes anterior) y España (321.987 vs 328.366).

6592

Remesas Totales

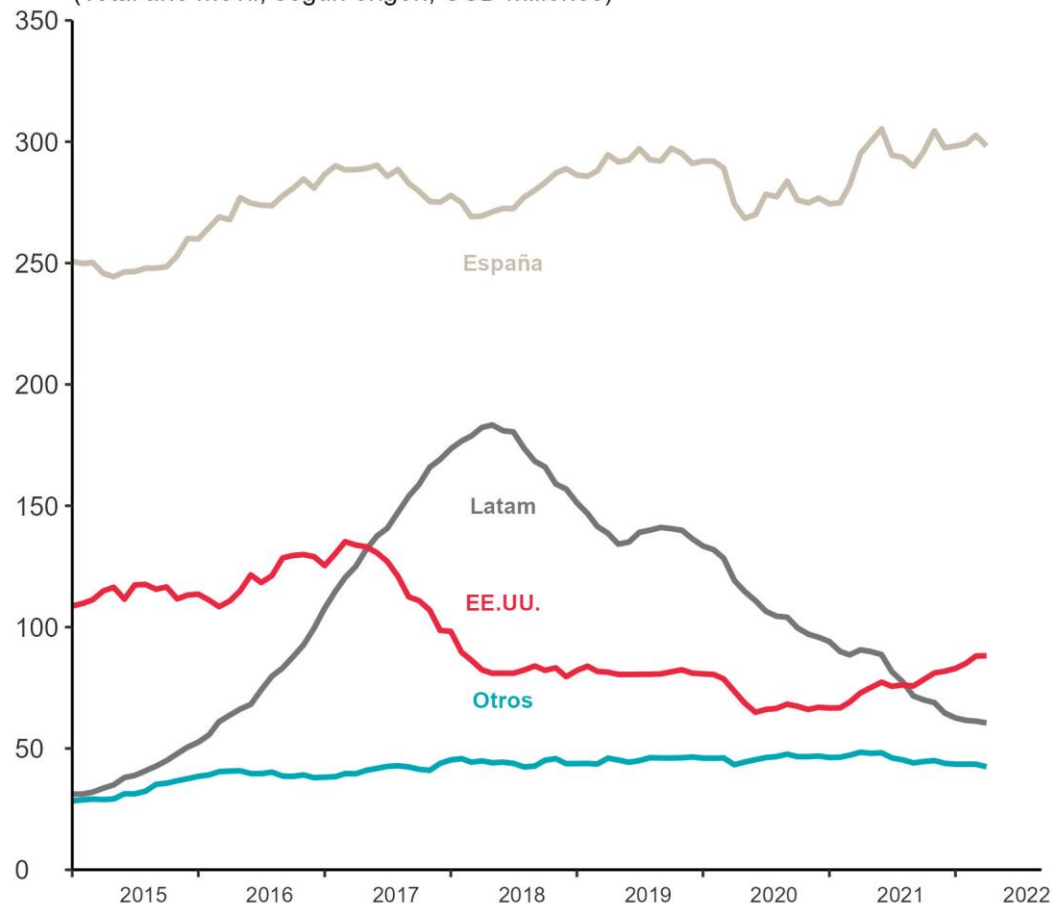
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(Total año móvil, según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



En el último trimestre del 2021 la economía creció 0,6% en términos interanuales, mientras que el crecimiento del tercer trimestre fue modificado a la baja (de 3,8% a 2,9%), que implicó un crecimiento del 4,2% anual en 2021. Por su parte las expectativas de crecimiento se vuelven a corregir a la baja para 2022 (de 2% en abril a 0,2% en mayo). La **Confianza del Consumidor mejora en mayo respecto a abril**.



Los sectores que impulsaron la recuperación fueron la **construcción** (+12,8%), **ganadería, forestal, pesca y minería** (+6,2%) y **manufactura** (+6,6%). El sector servicios, que representa un 50% del PBI, crece 6,8%, mientras que caen las **actividades agrícolas** (-16,5%) y **electricidad y agua** (-8,6%).



Desde el enfoque del gasto, se observa como dinamizador al **gasto público creciendo 13,8% respecto al cuarto trimestre de 2021**. La inversión y el consumo privado también crecen, aunque de manera más moderada, 9,3% y 6,9% respectivamente. Mientras que las exportaciones caen (-6,6%).

Actividad Económica

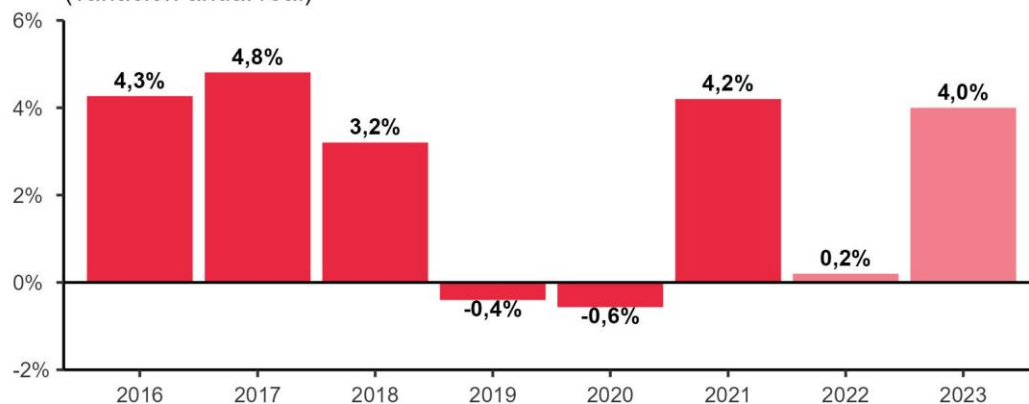
Expectativas de crecimiento para 2022 se corrigen a la baja (0,2% de crecimiento)



En el último trimestre la economía creció 0,6% en términos interanuales, lo que cerró 2021 en 4,2%. Por su parte la expectativas de crecimiento se vuelven a corregir a la baja para 2022 (de 2% en abril a 0,2% en mayo). La Confianza del Consumidor mejora en mayo respecto a abril.

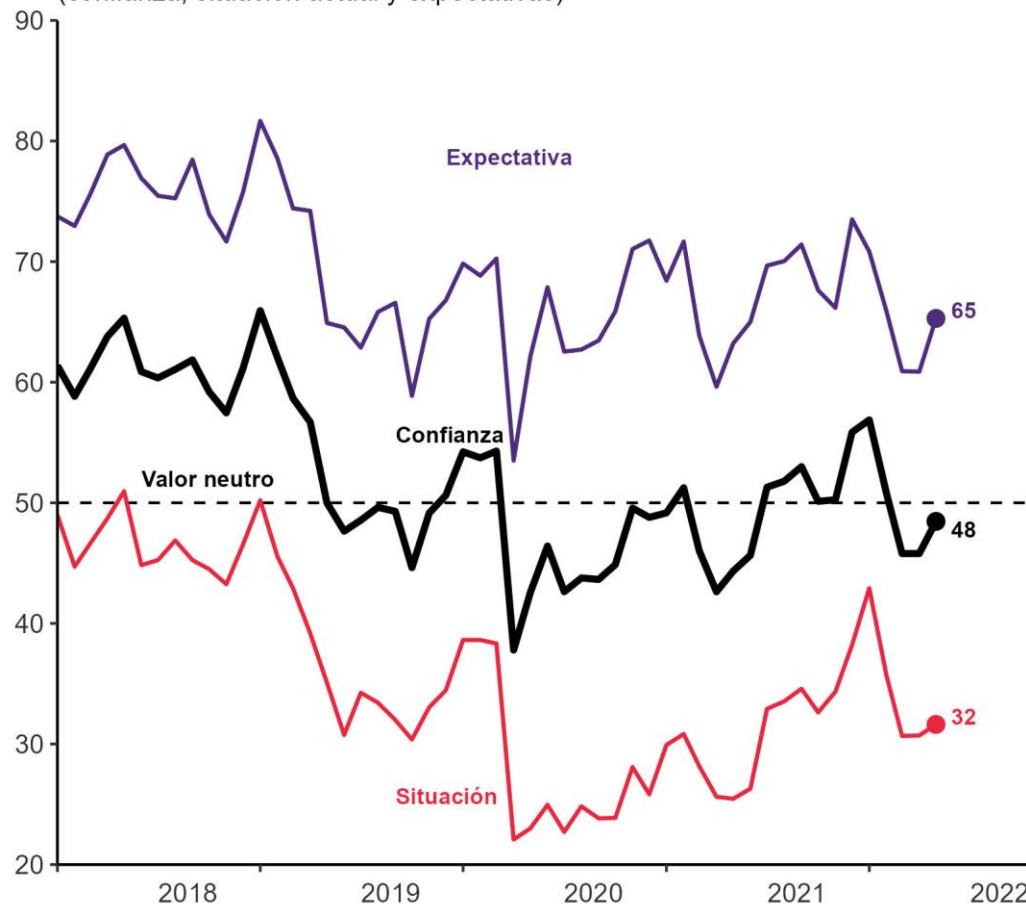
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



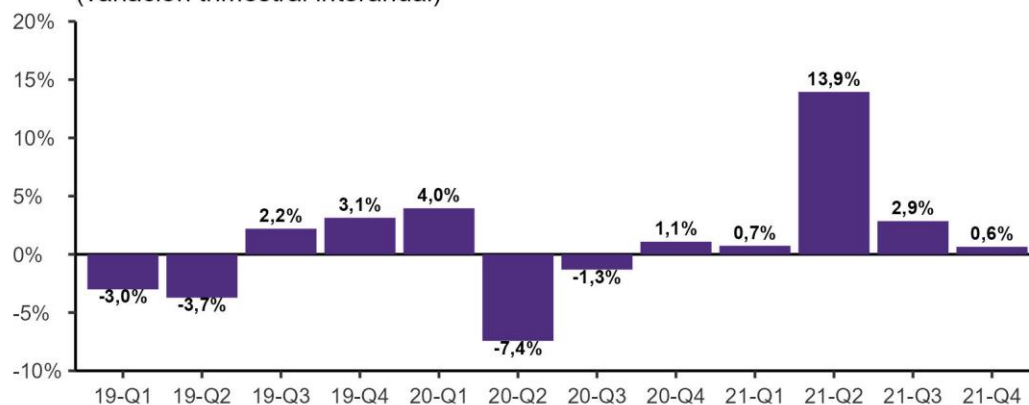
Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.(?)

Crecimiento Sectorial Anual

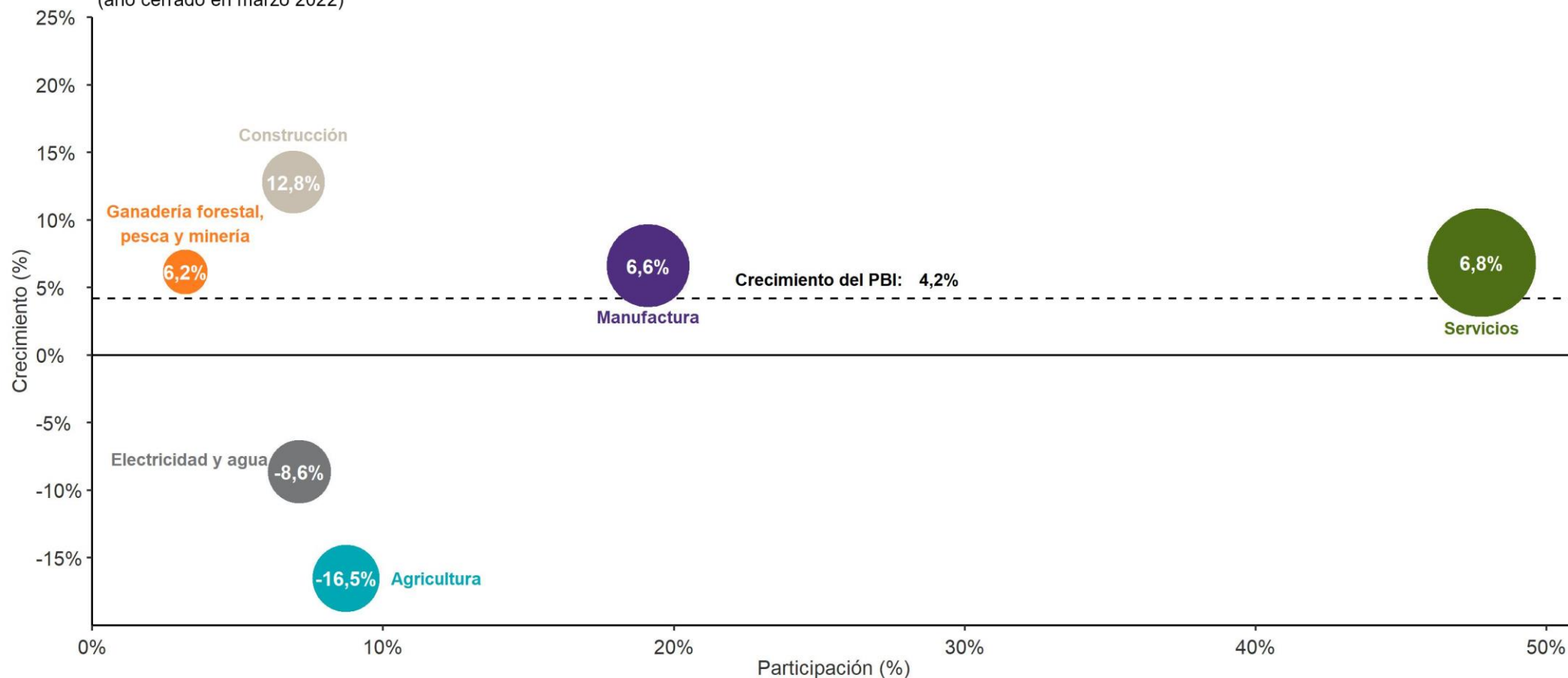


La construcción crece 12,8% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la construcción (+12,8%), ganadería, forestal, pesca y minería (+6,2%) y manufactura (+6,6%). Los servicios, que representan un 50% del PBI, crecen 6,8%, mientras que caen Agricultura (-16,5%) y Electricidad y Agua (-8,6%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

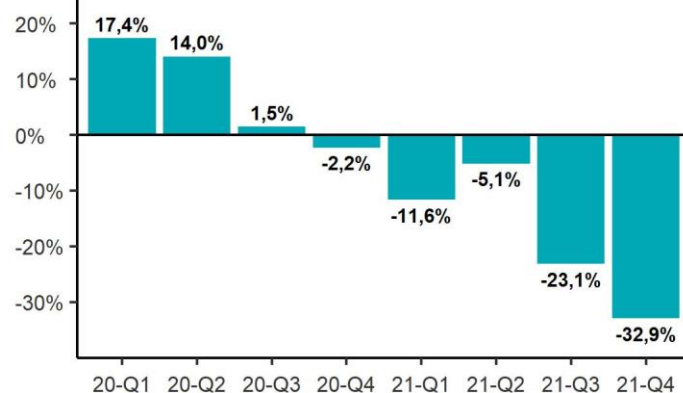


La agricultura afectada por la sequia cae drásticamente en el último trimestre

La economía creció en el último trimestre impulsada por servicios (+4,9%), la construcción (+2,2%) y manufactura (+1,5%). Afectadas por la sequía, la agricultura cae un 32,9% caen también la Ganadería (-7,4%) y electricidad y agua (-2,5%).

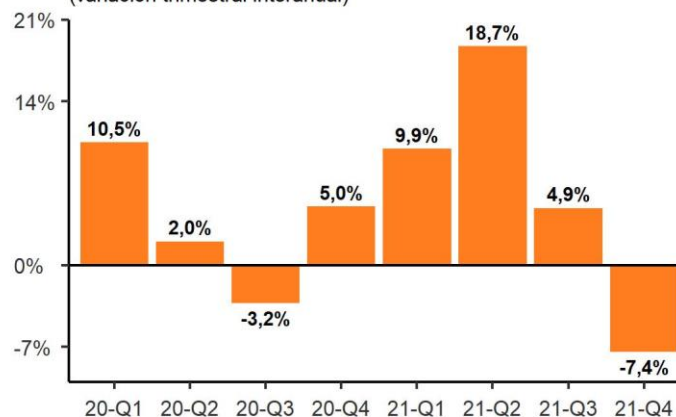
Agricultura

(variación trimestral interanual)



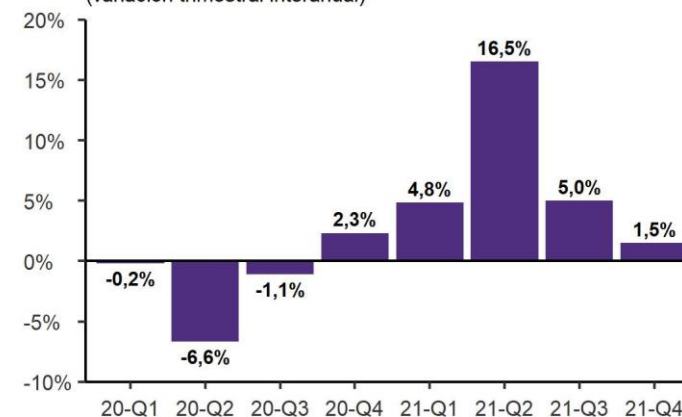
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



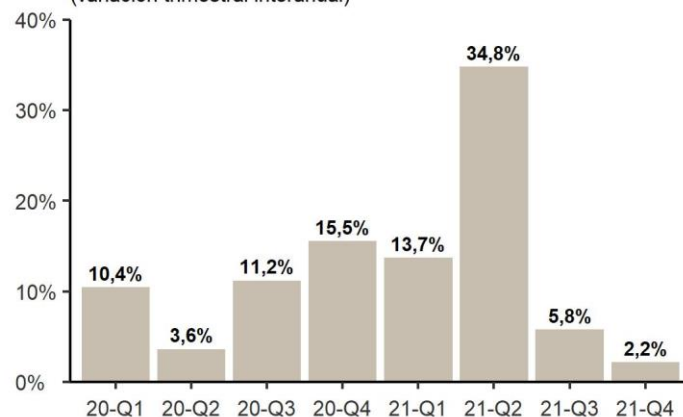
Manufactura

(variación trimestral interanual)



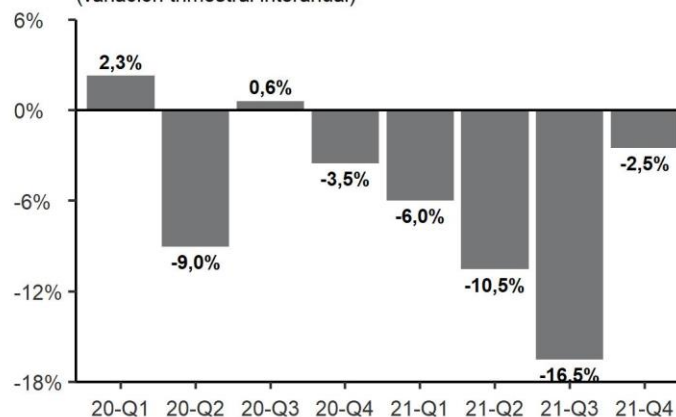
Construcción

(variación trimestral interanual)



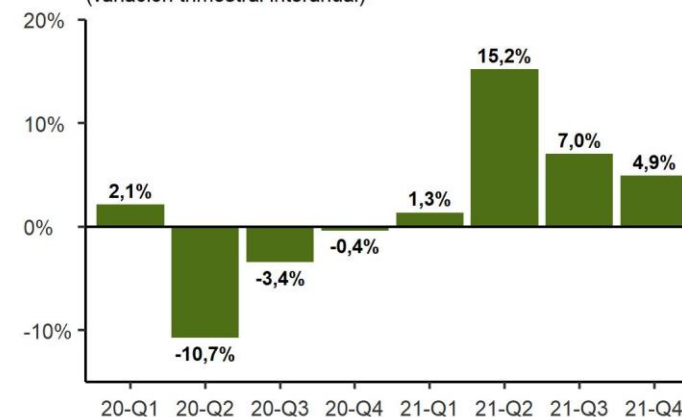
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

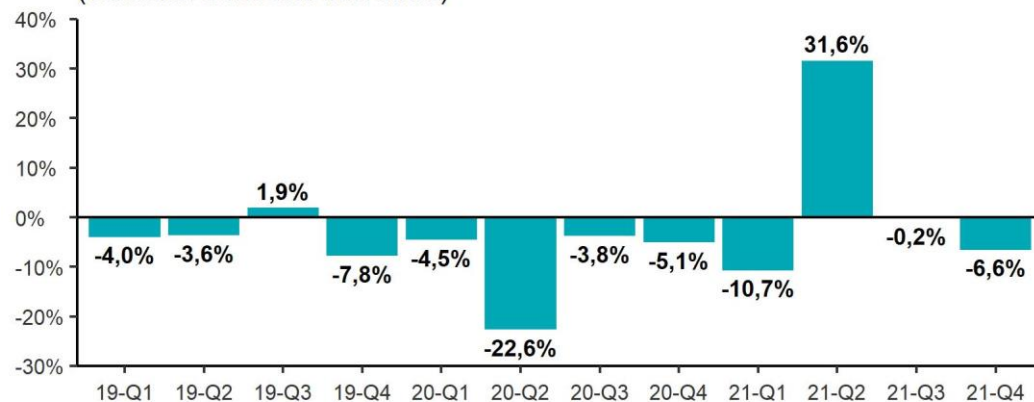


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

Desde el enfoque del gasto, se observa como dinamizador al gasto público creciendo 13,8% respecto al cuarto trimestre de 2021. La inversión y el consumo privado también crecen, aunque de manera más moderada, 9,3% y 6,9% respectivamente. Mientras que las exportaciones caen (-6,6%).

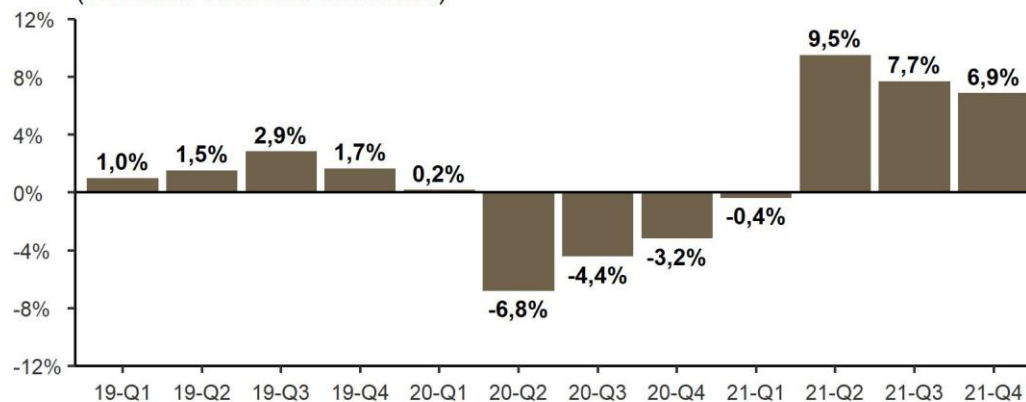
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



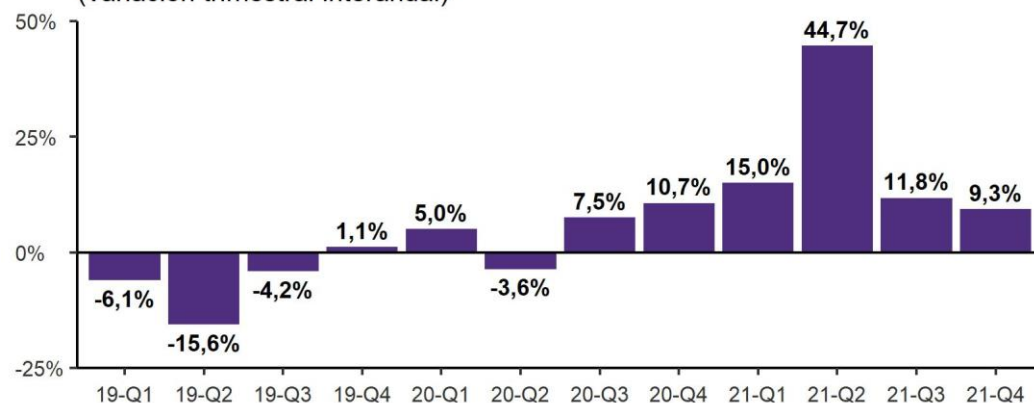
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



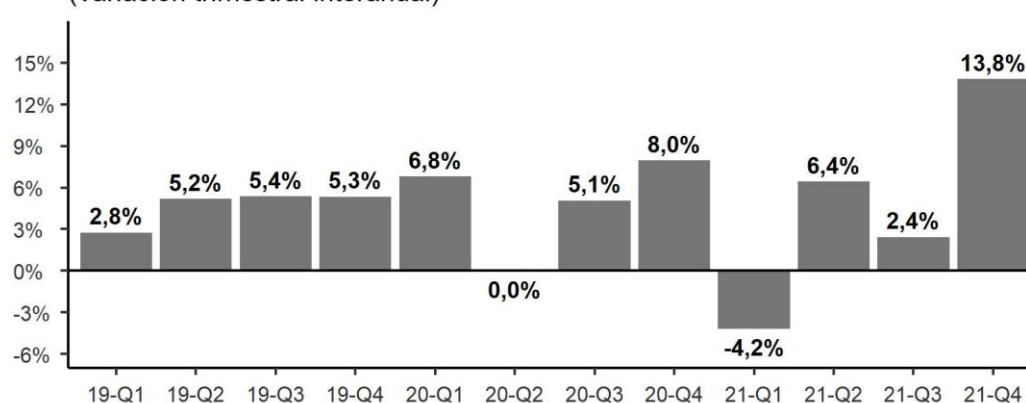
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal permanece constante en abril en 3,6%, explicado por un déficit primario del 2,5% y un pago de intereses del 1,1%, manteniéndose por encima del tope establecido por la Ley de Presupuesto General de la Nación 2022 (3%).



La deuda bruta en abril aumenta a 35,0% del PBI. El elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,3% del PBI- ubica a la deuda neta representa en 11,9% del PBI.



El riesgo país de Paraguay cae en las ultimas semanas cerca de 20 puntos básicos respecto de mayo y se ubica en el entorno de los 307 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos ocho años.

Cuentas Públicas

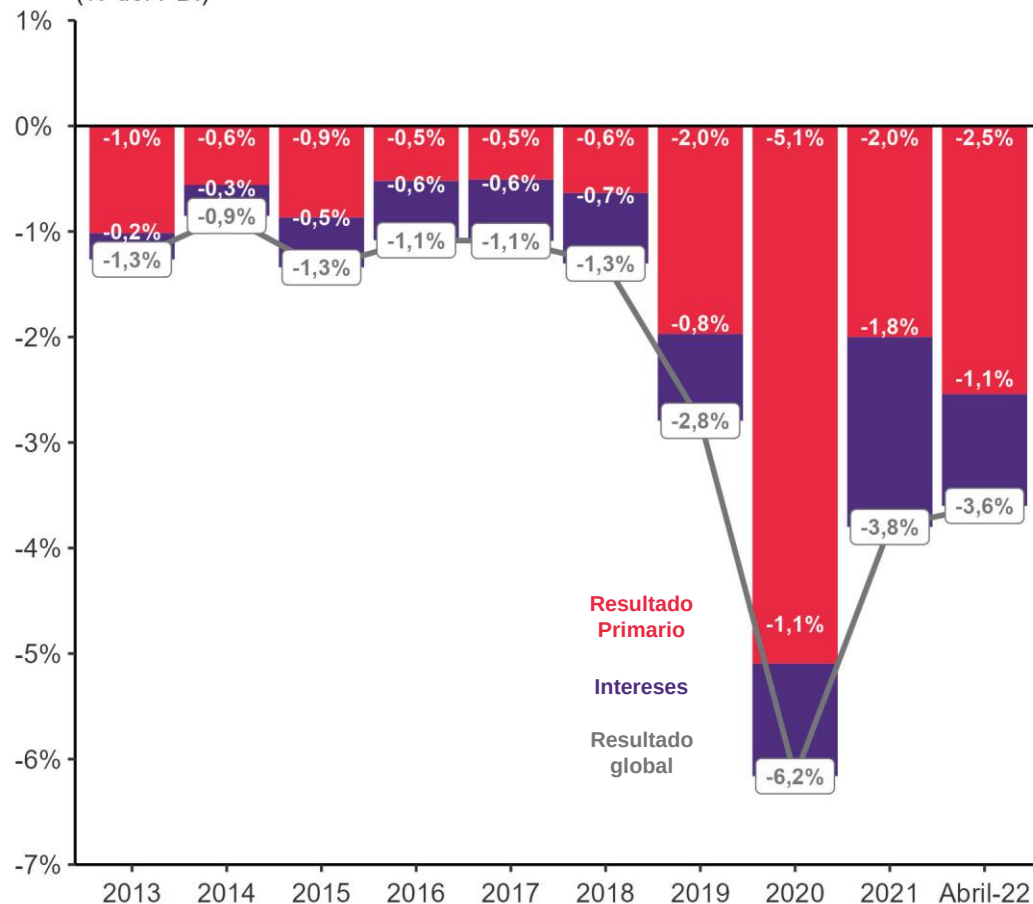


El déficit fiscal se mantiene en 3,6% del PBI en abril

El déficit fiscal permanece constante en abril en 3,6%, explicado por un déficit primario del 2,5% y un pago de intereses del 1,1%. Por su parte, la deuda bruta crece a 35% del PBI en abril, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 11,9% del PBI.

Resultado Fiscal

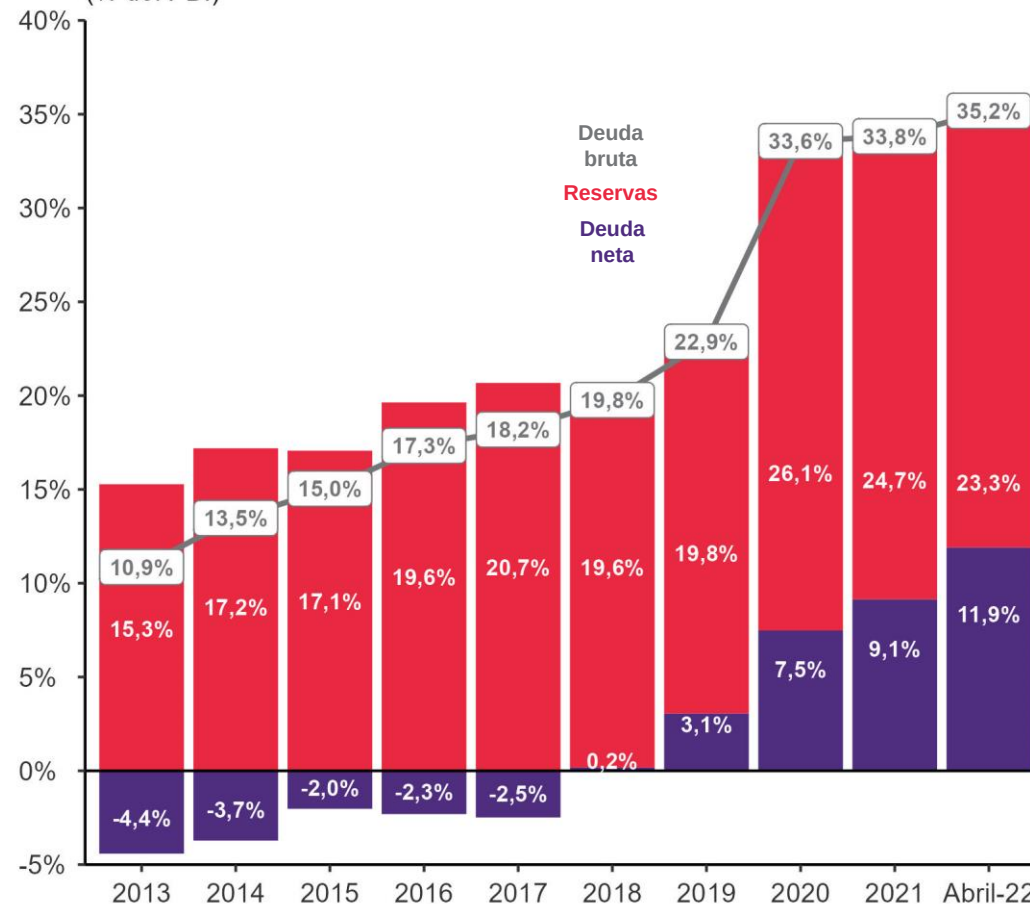
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

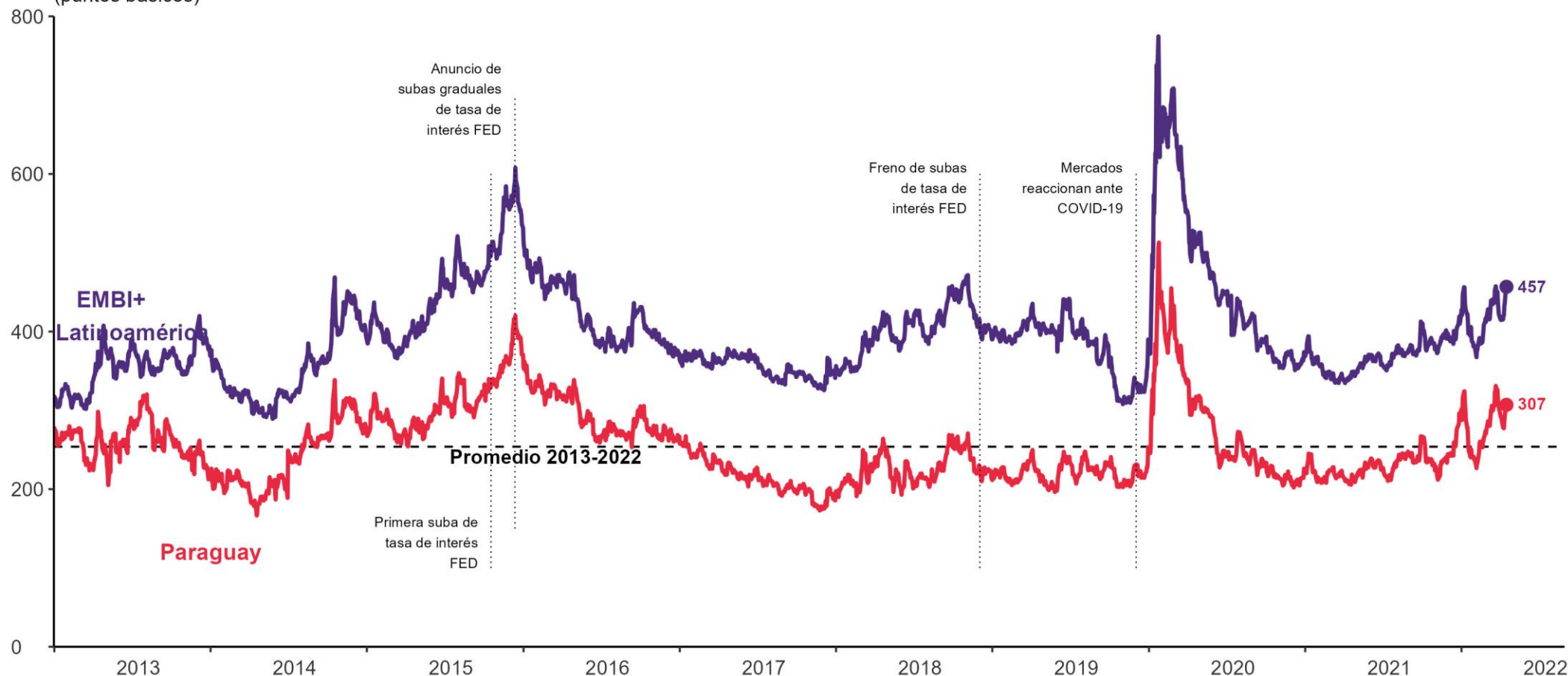


El riesgo país cae pero continua por encima del promedio 2013-21

El riesgo país de Paraguay cae en las ultimas semanas cerca de 20 puntos básicos respecto de mayo y se ubica en el entorno de los 307 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, superior al promedio de los últimos ocho años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación mensual de mayo fue menor a la esperada (0,2%), ubicándose anualmente en **11,8%**. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,2%.



El tipo de cambio se mantiene en mayo en 6.853 (**frente a 6852 en abril**), proyectándose en 6950 para fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** se mantuvo estable en el mes de abril y se ubica 6% 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 mayo y se ubica en 11,4%

La inflación mensual de mayo fue menor a la esperada (0,2%), ubicándose anualmente en 11,8%. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,2%. El tipo de cambio se mantiene en 6.853, proyectándose en 6950 para fines de 2022.

Tipo de Cambio

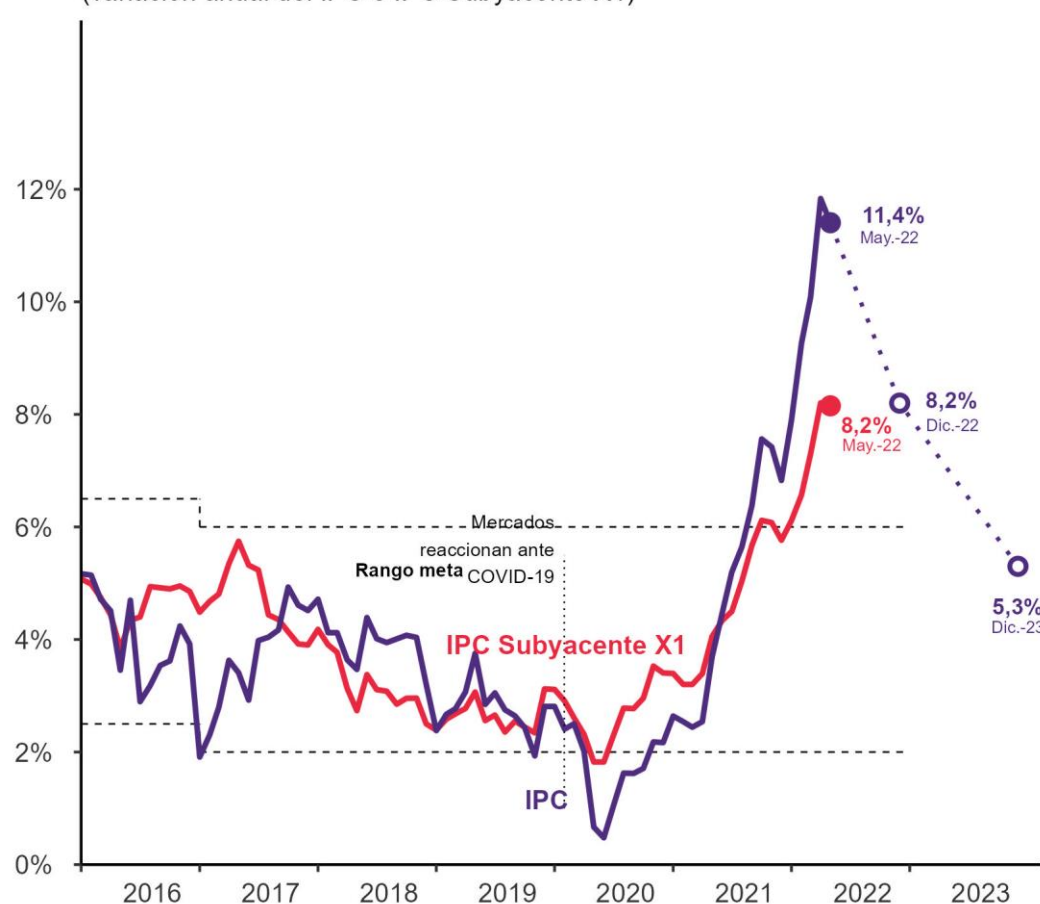
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

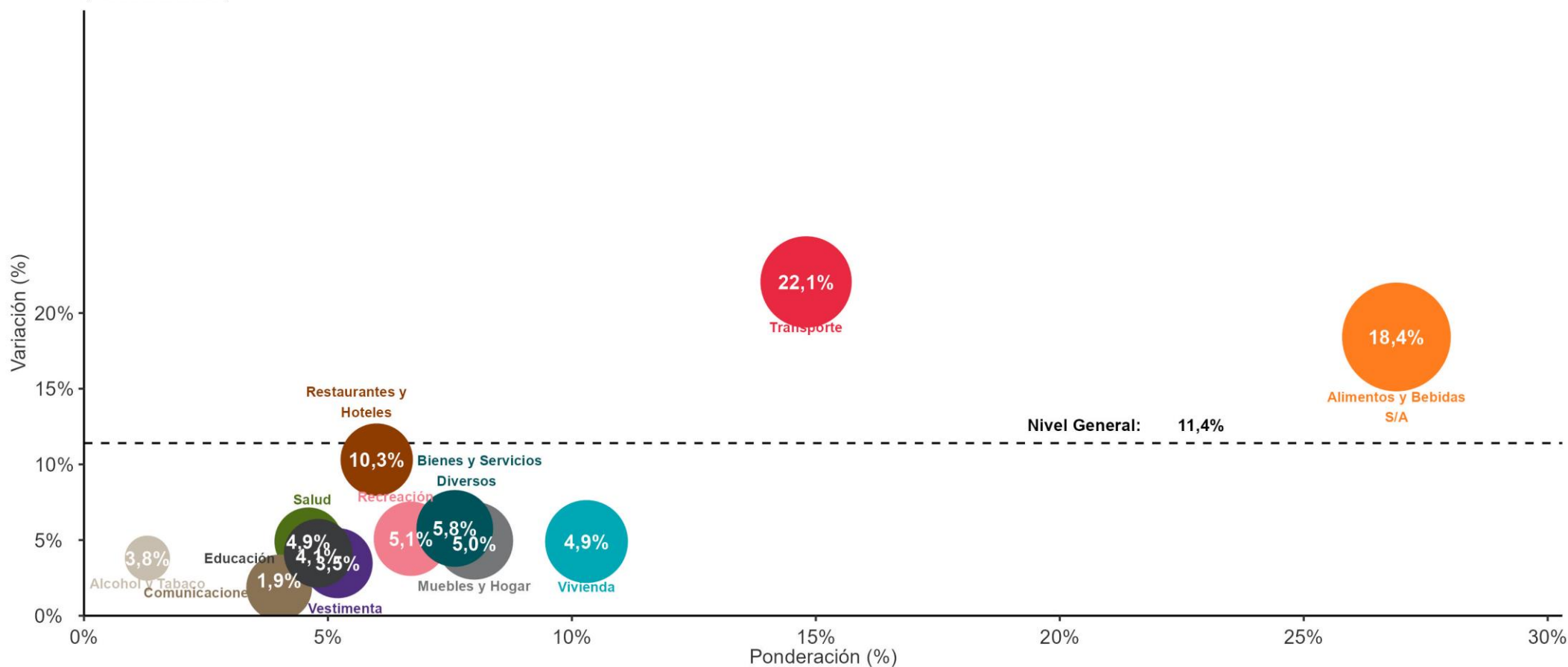


Alimentos y bebidas S/A y Transporte crecen e impulsan al alza la inflación

La inflación observada en marzo fue impulsada por los aumentos anuales de 18,4% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 22,1% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

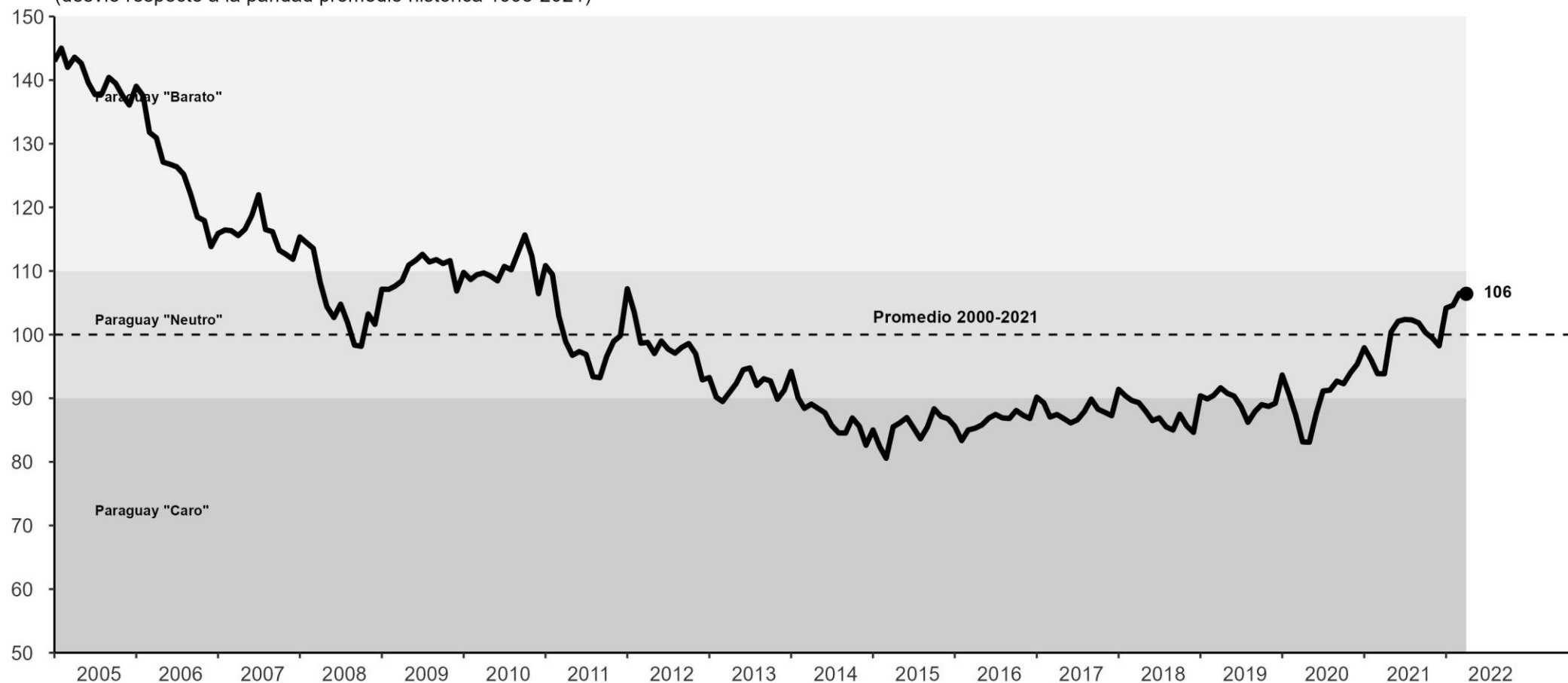


El Tipo de Cambio Real se mantiene estable en abril respecto a marzo

En marzo el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantuvo estable en el mes de abril y se ubica 6% por encima del promedio 2000-2022.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

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.

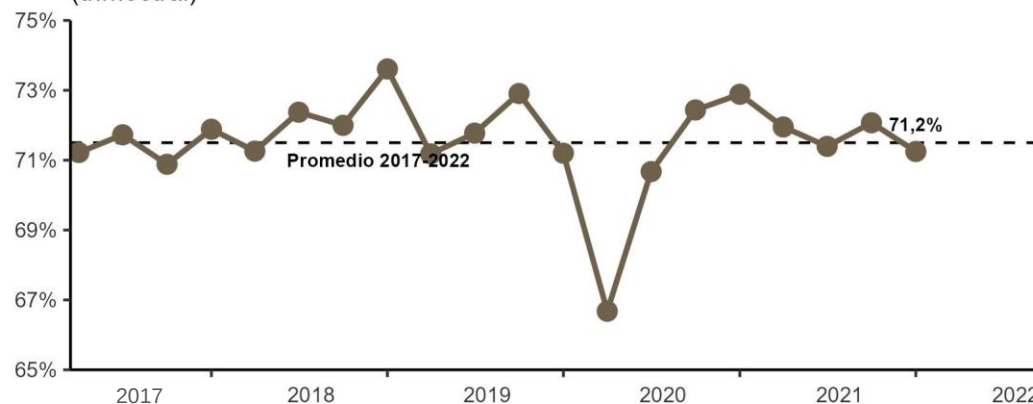
Tasa de Ocupados

(trimestral)



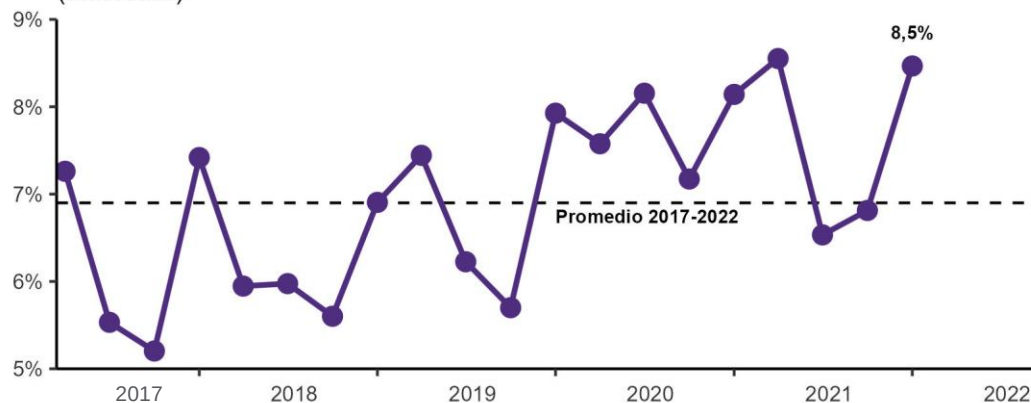
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



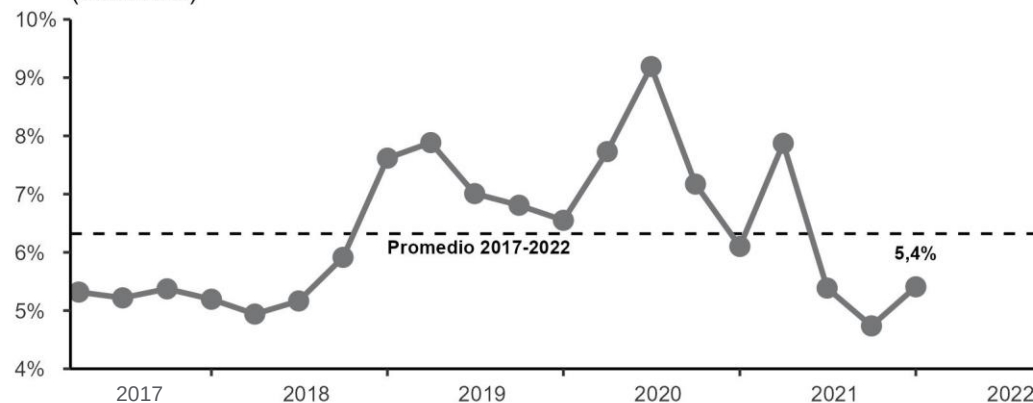
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

