

Informe de Coyuntura

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

Marzo 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- En el último mes, **el contexto internacional para los países emergentes ha estado marcado por el reciente aumento en las tasas de interés de EE.UU.**, en particular las de mayor plazo. El rendimiento del bono a 10 años aumentó de 1,0% a 1,5% mientras que el del bono a 30 años pasó de 1,8% a 2,3%, ante **la mejora en las perspectivas económicas de mediano plazo asociadas a la vacunación, el reciente paquete de ayuda fiscal** y el consecuente aumento en las expectativas de inflación. **Como consecuencia, en el último mes y medio el índice de monedas de Latinoamérica se ha deteriorado un 6%**, aunque los elevados precios de las materias primas amortiguan el impacto y compensan la presión que ejercen las tasas de interés en los déficits fiscales.
- **El PBI de la economía de Estados Unidos se recuperó en el último trimestre y cerró 2020 con una caída de 3,5%. El FMI mejoró sus expectativas económicas para 2021** y espera un crecimiento de 5,1%, 2 p.p. por encima de lo estimado en octubre (págs. 7-9)
- **En 2020, las economías europeas cayeron un 6,8% mientras que el FMI corrigió a la baja las proyecciones de crecimiento para la zona Euro en 2021** (de 5,2% en octubre a 4,2% en enero) ante los efectos de las restricciones sanitarias en la economía. (pág. 10)
- **La economía China cerró el año 2020 con un crecimiento del PBI de 2,3%**, ubicándose en el último trimestre un 6,5% por encima del nivel de 2019. Se espera un crecimiento del PBI de 8,1% para 2021 y 5,6% para 2022. (pág. 12)
- **El PBI de Brasil cayó un 4,1% en 2020** y en el último trimestre del año se ubicó un 1,1% por debajo en relación a 2019, esperándose para 2021 un crecimiento de 3,3%. En diciembre, la actividad económica creció un 1,3% interanual y se mantuvo un 1,4% por debajo del nivel pre-pandemia. **El déficit fiscal se mantiene elevado** (13,7% en relación al PBI en enero) y representa el principal desafío macroeconómico en el corto plazo, siendo motivo de debate en la interna del gobierno la forma y la velocidad de su reducción, y entre otras razones, impulsa al alza el tipo de cambio (entre 5,6 y 5,7 reales por dólar a comienzos de marzo). (págs. 16-19)
- **La economía Argentina habría caído un 10% en 2020, esperándose un crecimiento de 5,5% para 2021.** En diciembre, la actividad económica se ubicó un 2,2% por debajo de diciembre 2019 y se mantiene un 3,0% por debajo del nivel pre-pandemia. **El principal desafío macroeconómico continúa siendo el elevado déficit fiscal** que en ausencia de financiamiento externo **es financiado a través de la emisión monetaria.** Para contener la brecha cambiaria (se redujo de 116% en octubre a 66% en febrero), el gobierno ha profundizado la venta de bonos a privados (previamente en manos de organismos públicos) lo cual **impulsa al alza el riesgo país, que ronda los 1.550 puntos básicos, el más alto desde el canje de la deuda en setiembre 2020.** (págs. 21-24)

Hechos destacados - Paraguay

- **El Indicador Mensual de Actividad Económica registró un crecimiento mensual de 1,6% en diciembre, ubicándose un 2,9% por debajo del nivel pre pandemia (febrero 2020).** En 2020 el PBI de la economía habría caído un 1,0%, esperándose una recuperación de 3,8% para 2021 y 4,0% para 2022. (págs. 27 y 32)
- **El Estimador de Cifras de Negocios indica una mejora en las ventas de la economía en diciembre** con un incremento de 3,7% interanual. Las ventas de construcción (+16%), telefonía (+7%), químico-farmacéuticos (+7%) y combustibles (+4%) muestran crecimientos interanuales en diciembre. Aunque se recuperan, vestimenta (-9%), vehículos (-6%) y supermercados (-5%) se mantienen por debajo de los niveles de 2019. (pág. 28)
- **Las exportaciones totales crecieron un 9% en valor frente a enero de 2019 y acumulan un crecimiento de 8,3% en el último año móvil.** En enero creció el valor exportado de la soja y derivados (+21%) y los cereales (+100%) mientras que la carne (-9%) y la energía eléctrica (-17%) caen (pág. 29)
- **El déficit fiscal se reduce en enero y se ubica en 6,1% del PBI.** La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 5,0% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,1% del PBI. (pág. 37)
- **La deuda bruta crece y se ubica en 34,2% del PBI a diciembre.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 26,6% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 7,6% del PBI. (pág. 37)
- **La inflación se ubicó en 2,5% en febrero,** con proyecciones que la ubican en 3,3% a fines de año y en 3,8% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (5,4%) y Salud (4,2%). (págs. 40-41)
- En el cuarto trimestre la **ocupación mantiene la recuperación** (de 64,9% a 67,2%) **aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia**, con 12.700 personas ocupadas menos respecto al cuarto trimestre de 2019. **Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2%,** aunque se mantienen por encima de los niveles de fines de 2019. (pág. 43)

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Paraguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

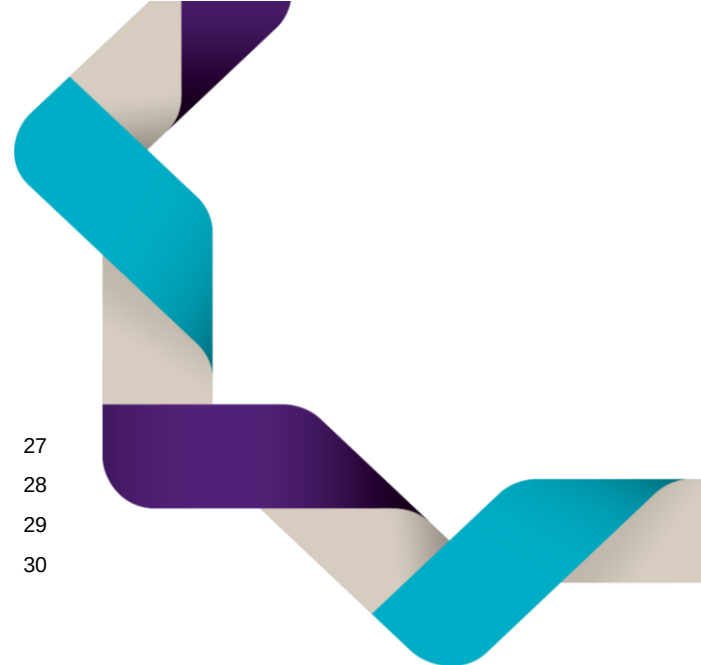
Actividad Económica.....	32
Crecimiento Sectorial Anual.....	33
PBI según Industrias: Trimestral.....	34
PBI según Gasto: Trimestral.....	35

Cuentas Públicas

Cuentas Públicas.....	37
Riesgo País	38

Precios, Tipo de Cambio y Empleo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

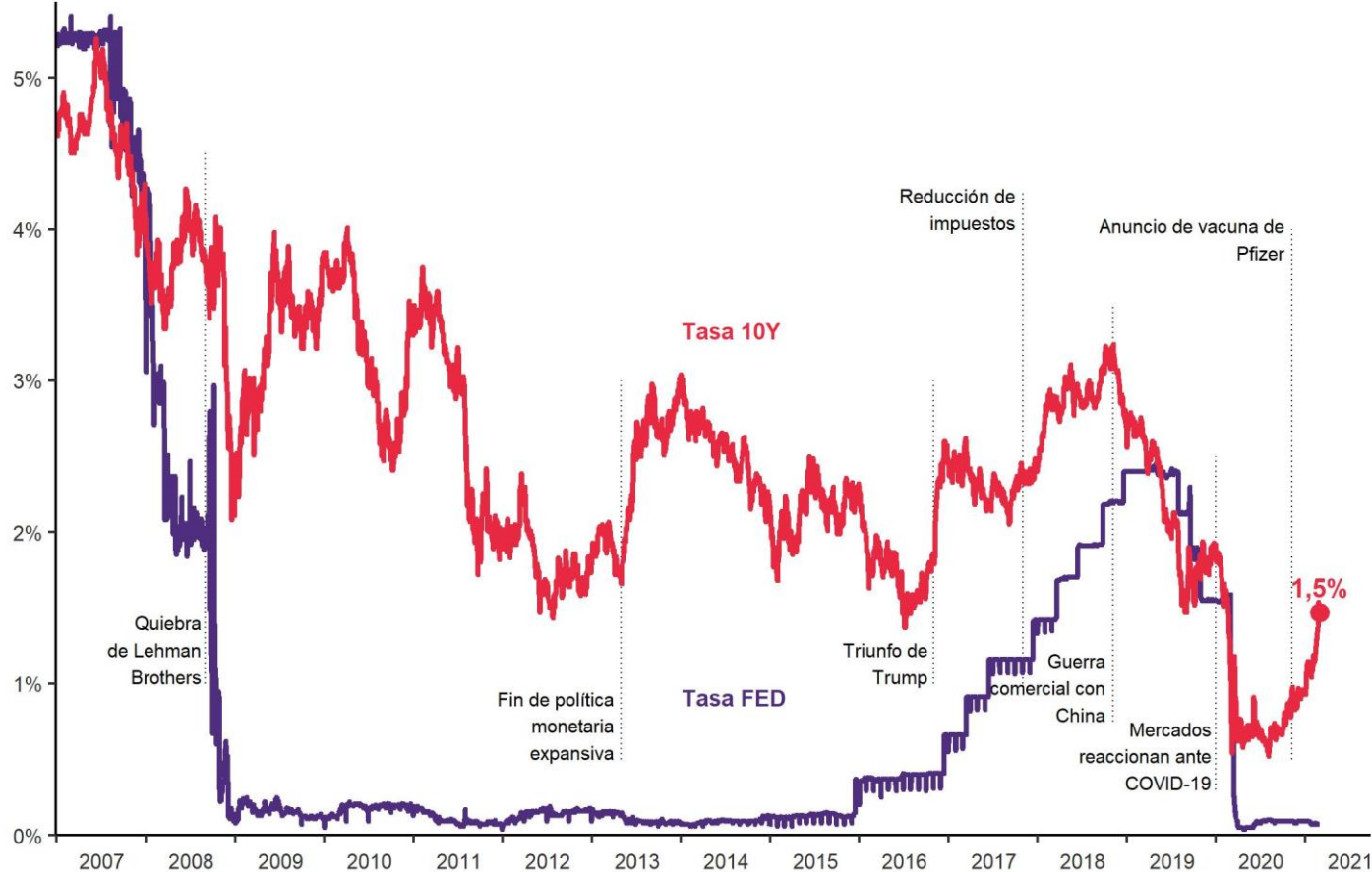


El optimismo global a causa de la vacuna impulsa al alza el rendimiento de la tasa

La tasa de interés aumenta ante el optimismo asociado a la vacunación, el reciente paquete de ayuda fiscal y el consecuente aumento en las expectativas de inflación. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

Tasas de Interés

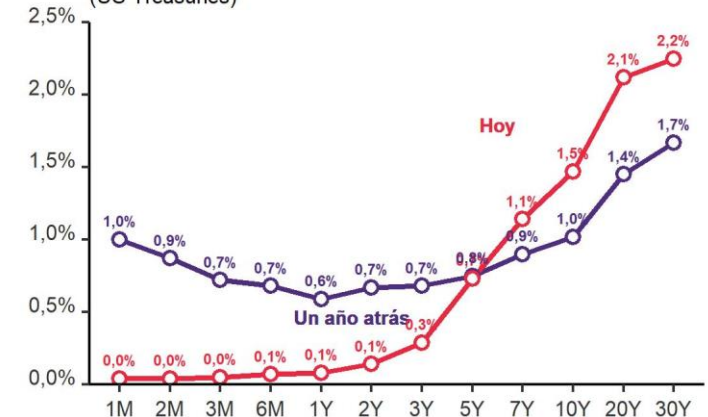
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

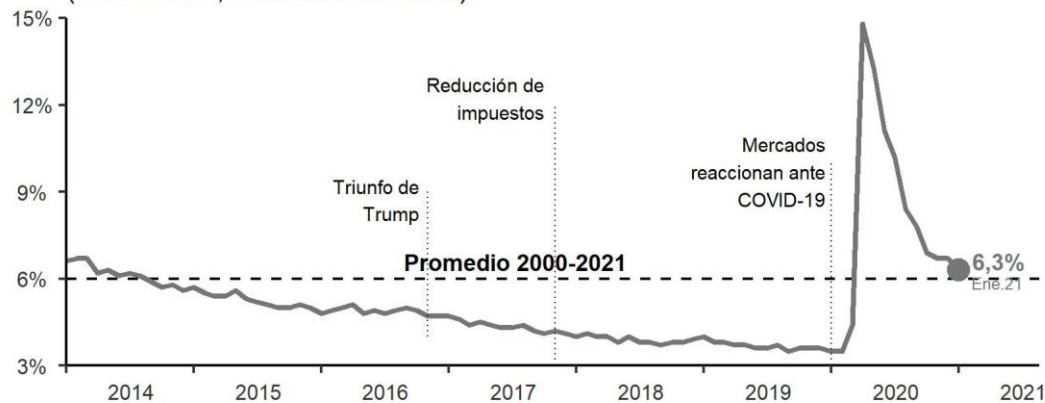


El desempleo cae a 6,3% aunque la creación de empleo se mantiene baja

En enero el desempleo se ubicó en 6,3% (en abril alcanzó el 14,7%) aunque la creación de empleo fue menor a la esperada. En enero, la inflación se acelera y se ubica en torno al 1,5% mientras que la inflación subyacente se ubica en 1,5%, en ambos casos por debajo del objetivo de la FED.

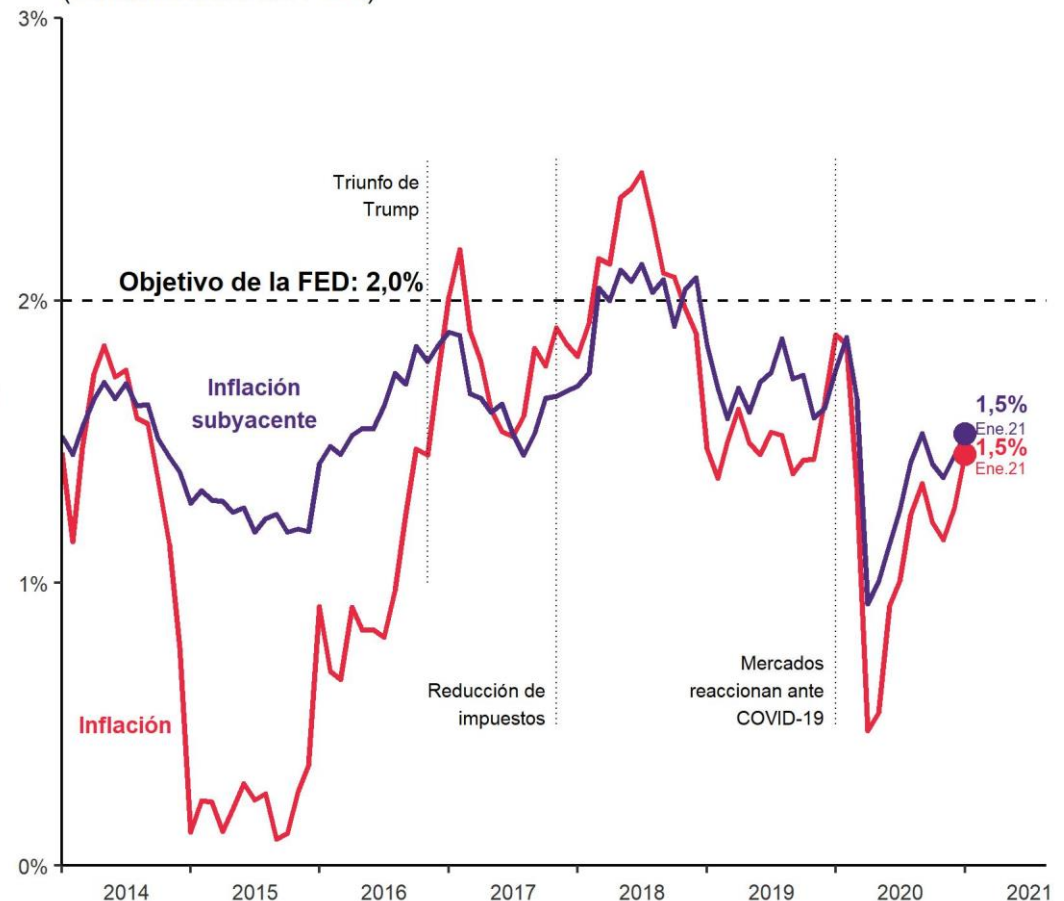
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



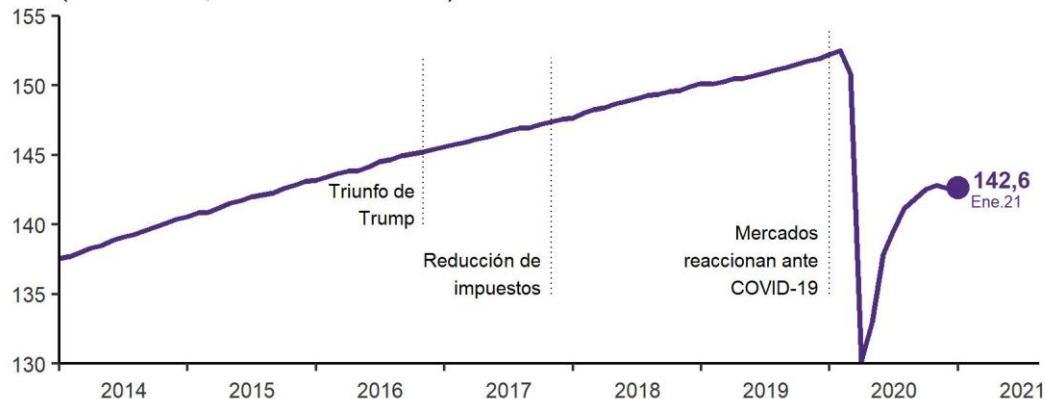
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

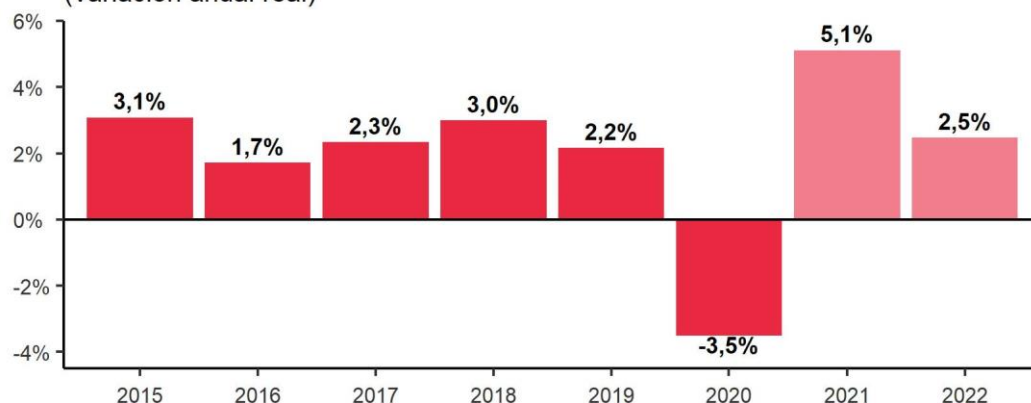


La economía cae 3,5% en 2020 aunque mejoran las perspectivas para 2021

En 2020 la economía cayó un 3,5% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan al alza, esperándose un crecimiento de 5,1% (+2,0% frente a lo previsto en octubre). Las expectativas económicas de los servicios mejoran en febrero y anticipan una expansión de la economía.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



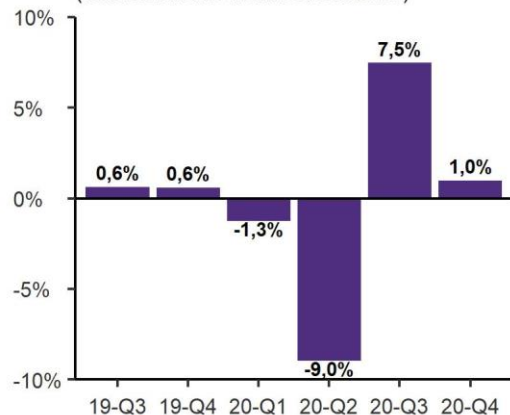
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



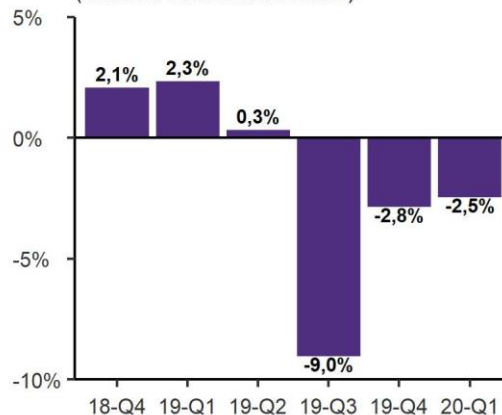
PBI Trimestral QoQ

(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 enero 2021.

Europa: Actividad Económica

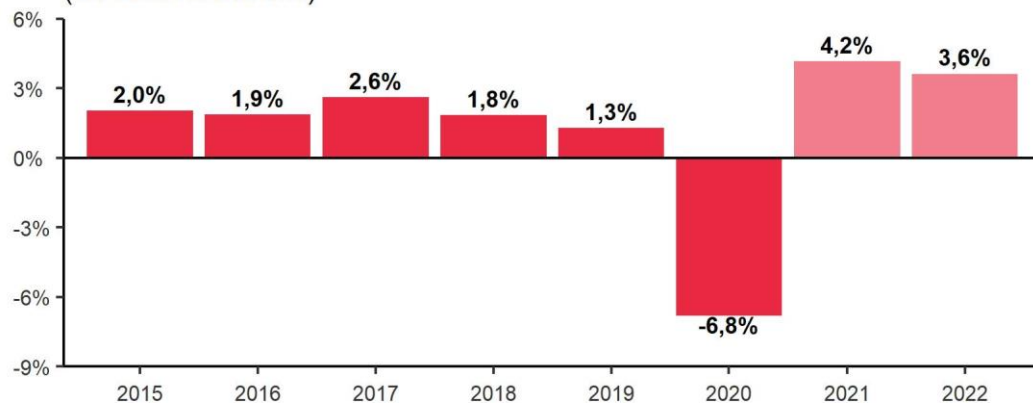


La economía cae 6,8% en 2020 y se espera una recuperación de 4,2% para 2021

En 2020 el PBI de las principales economías europeas cayó 6,8% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan a la baja, esperándose un crecimiento de 4,2% (-1,0% frente a lo previsto en octubre). El PMI de servicios mejora en febrero aunque se mantiene por debajo del nivel neutro.

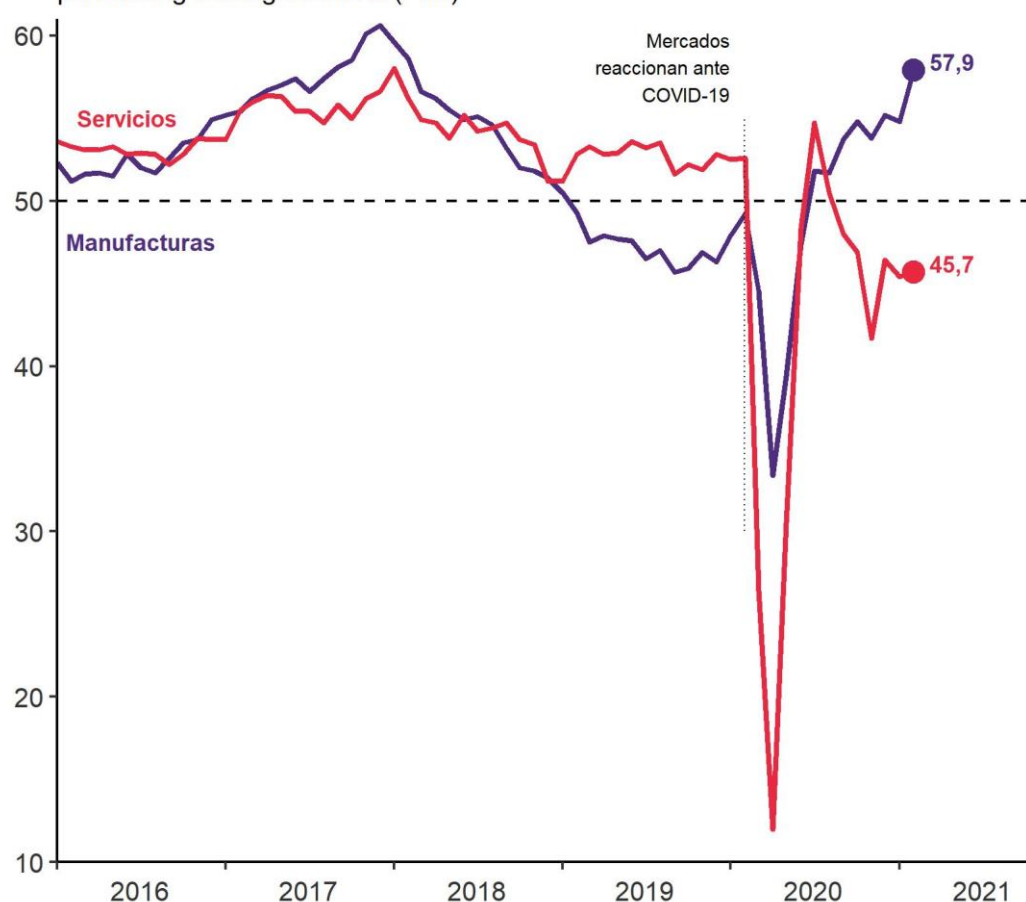
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



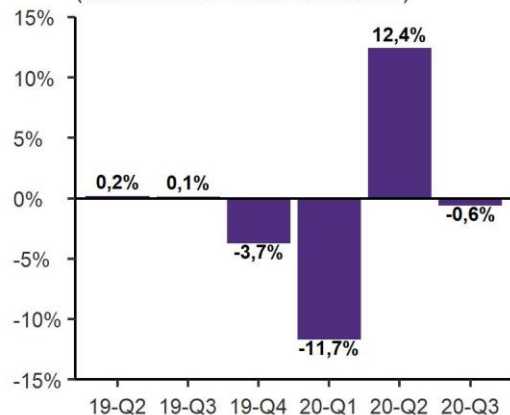
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



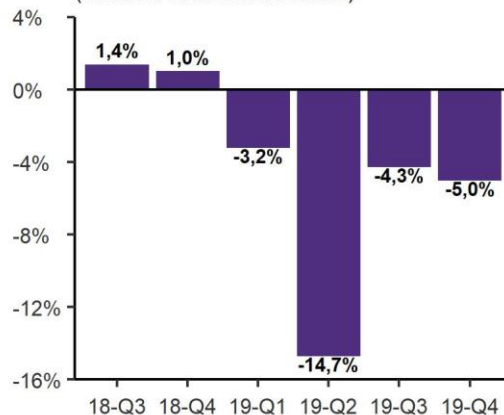
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Reino Unido: Actividad Económica

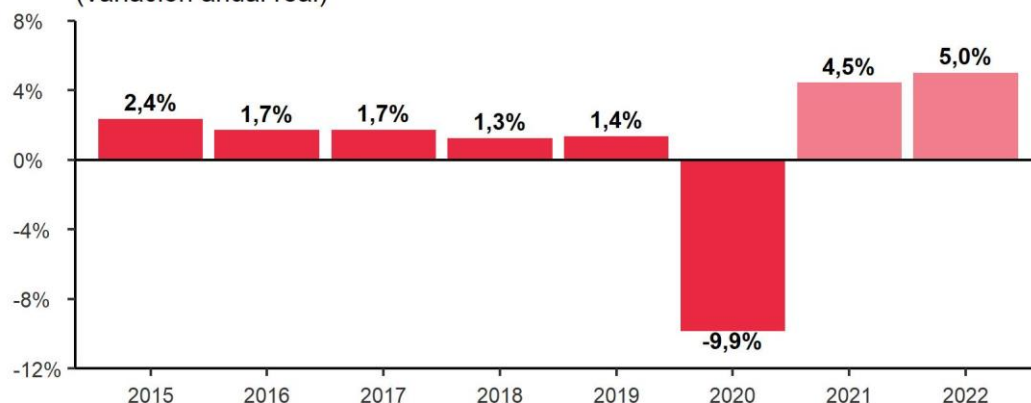


La economía cae un 9,9% en 2020

En 2020 la economía del Reino Unido se contrajo un 9,9% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan a la baja y se espera un crecimiento de 4,5% (-1,4% frente a lo previsto en octubre). El PMI de servicios se recupera en febrero y se ubica levemente por debajo del nivel neutro.

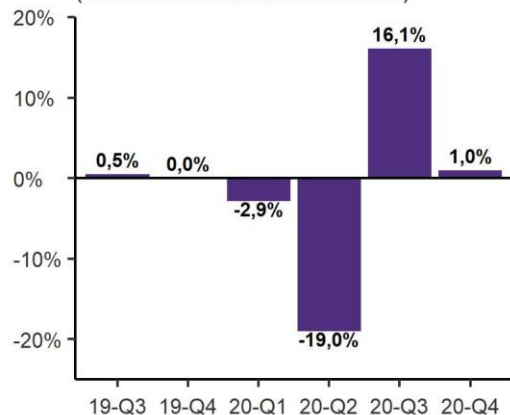
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



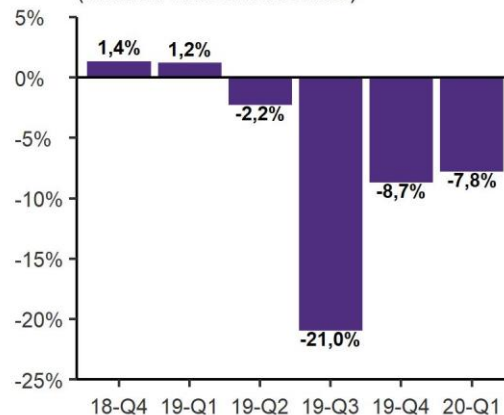
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



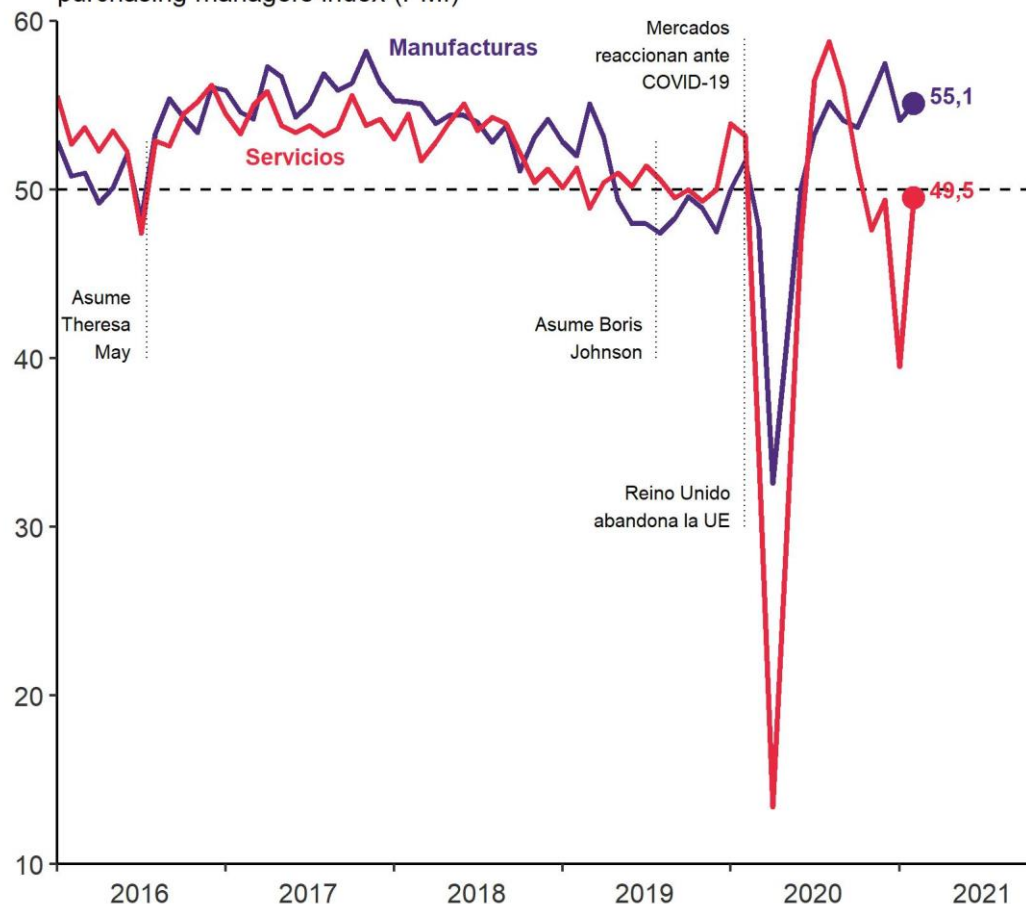
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

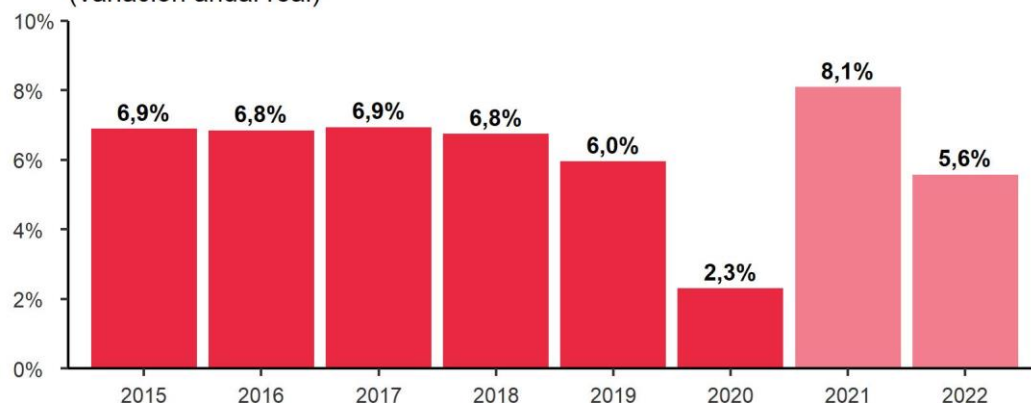


La economía China crece un 2,3% en 2020

La economía China creció un 2,3% en 2020 y se ubicó un 6,5% por encima del nivel de 2019 en el último trimestre, esperándose un crecimiento de 8,1% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas de los sectores de servicios y manufacturas caen en febrero aunque se mantienen en terreno positivo

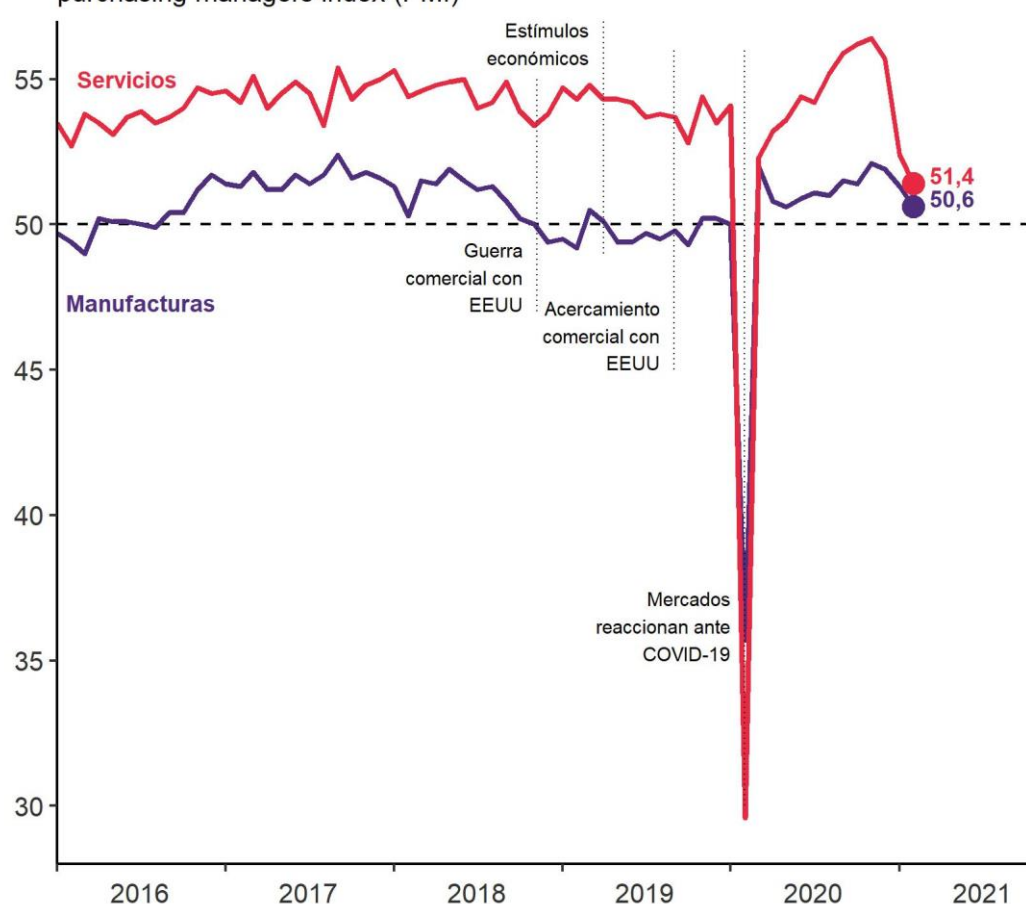
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



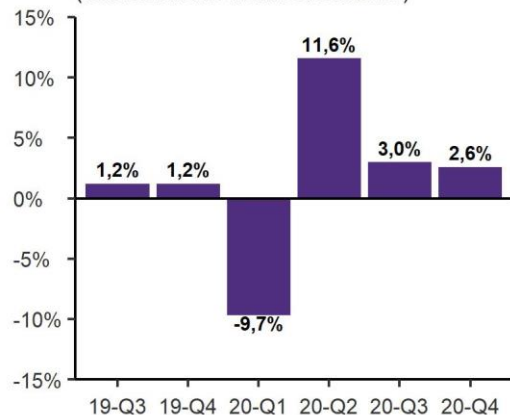
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



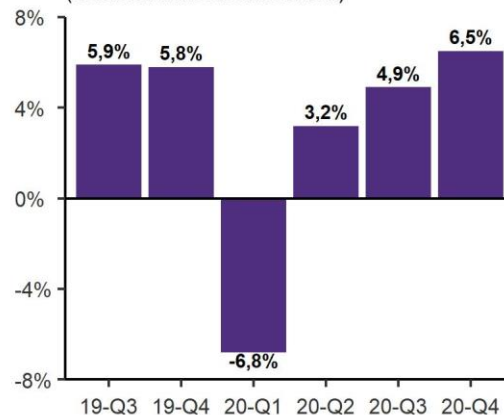
PBI Trimestral QoQ

(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 enero 2021.

Petróleo

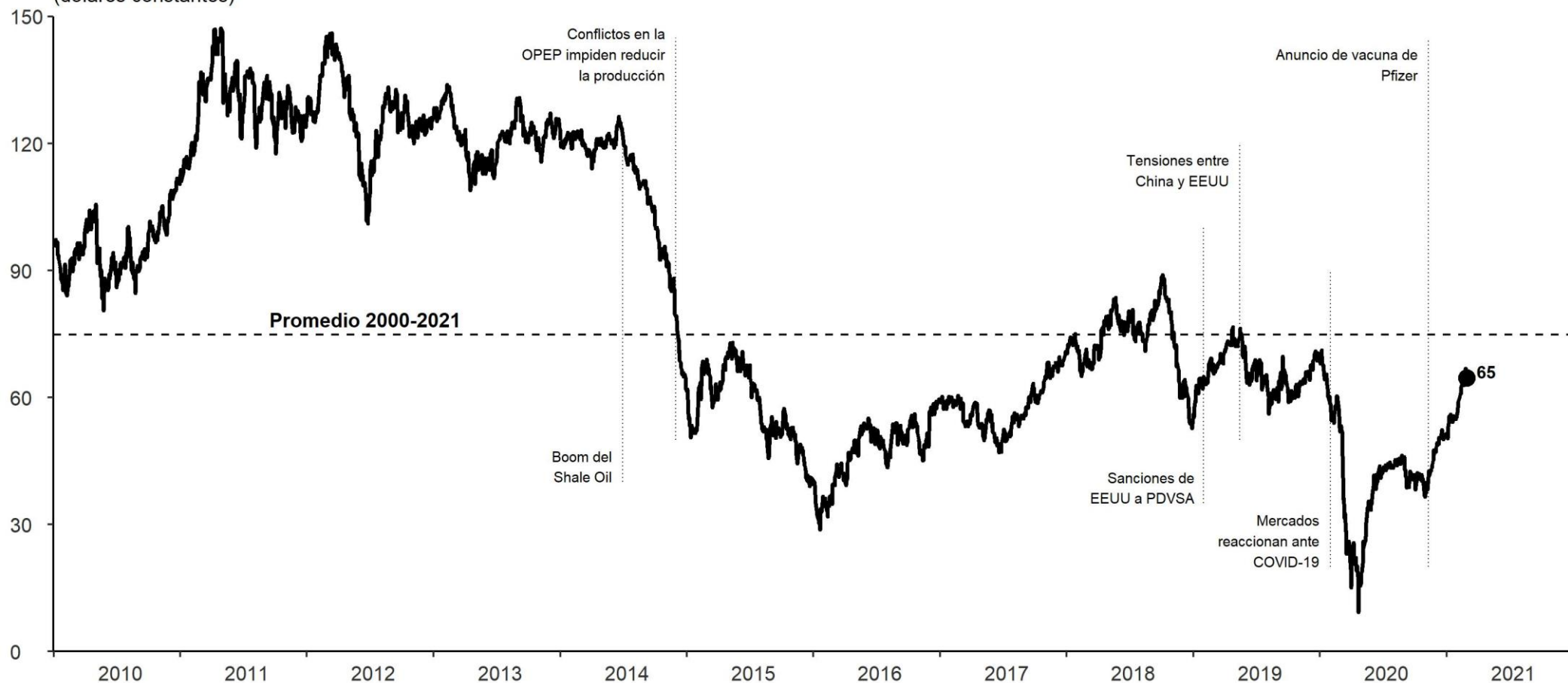


La vacuna contra el COVID impacta positivamente en el precio del Brent

A comienzos de 2021, el precio del petróleo Brent continúa recuperándose y alcanza los 65 dólares por barril, impulsado por el comienzo de la vacunación en las principales economías desarrolladas. El precio había caído en octubre ante los posibles efectos de un rebrote en Europa.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

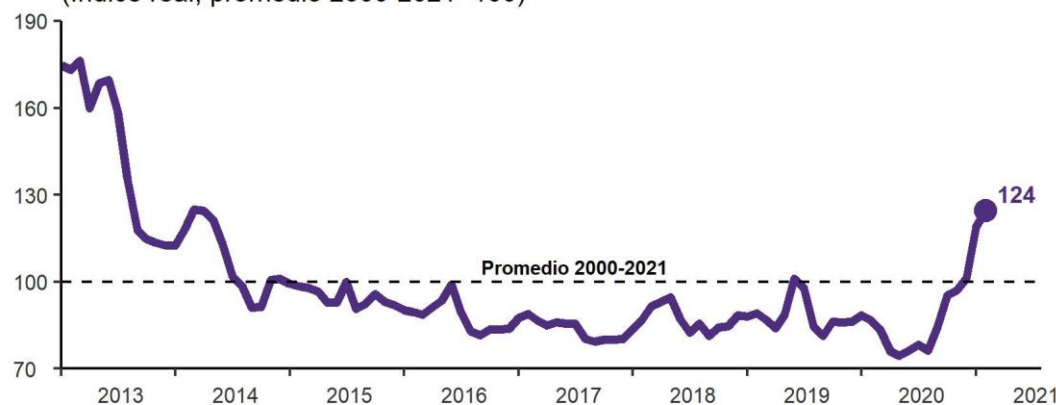


Los precios de los commodities evolucionan al alza

En enero los precios de los commodities evolucionan al alza, destacándose el incremento del precio del maíz y la soja que se ubican un 24% y un 26% por encima del promedio 2000-2021. Con menores incrementos, los precios del arroz y la carne se ubican un 21% y un 14% por encima del promedio.

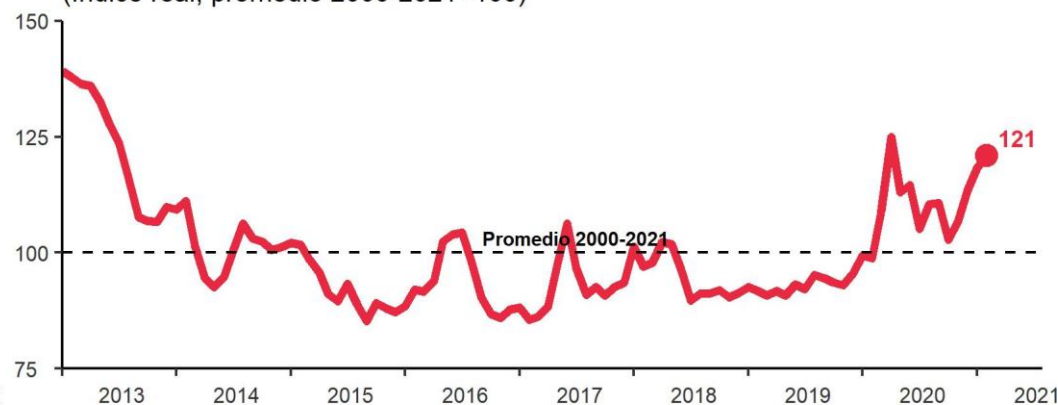
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



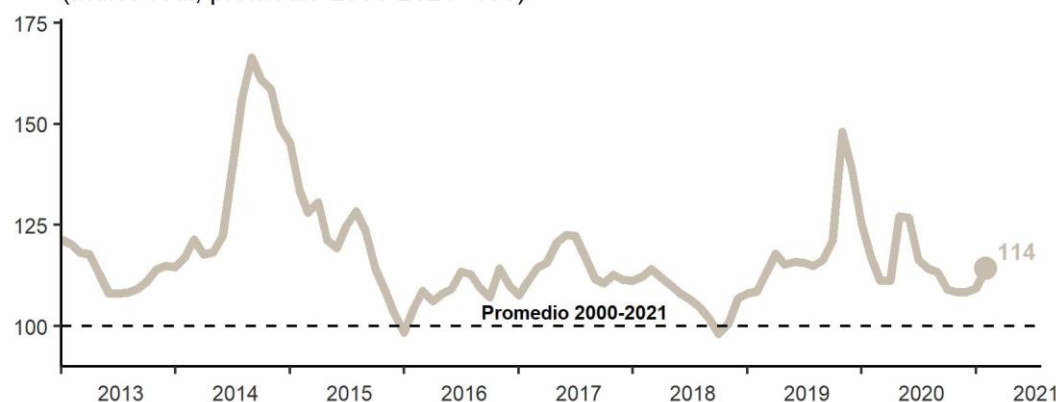
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



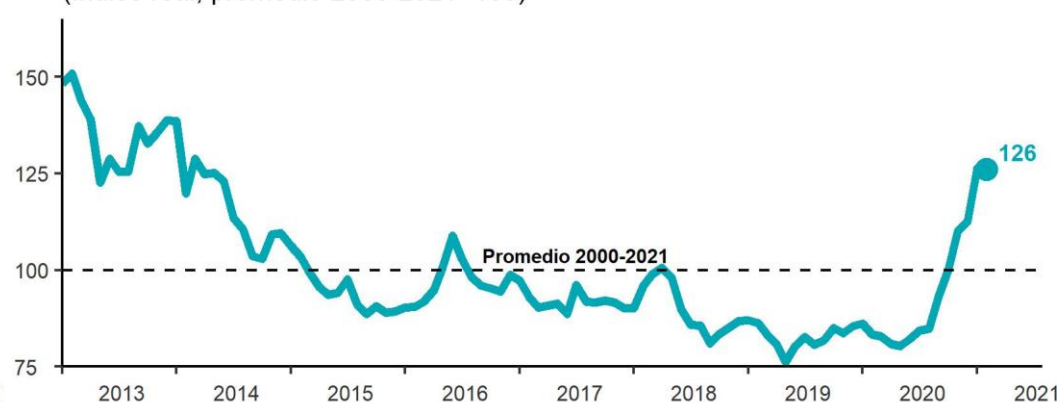
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Fuente: World Bank, FMI

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

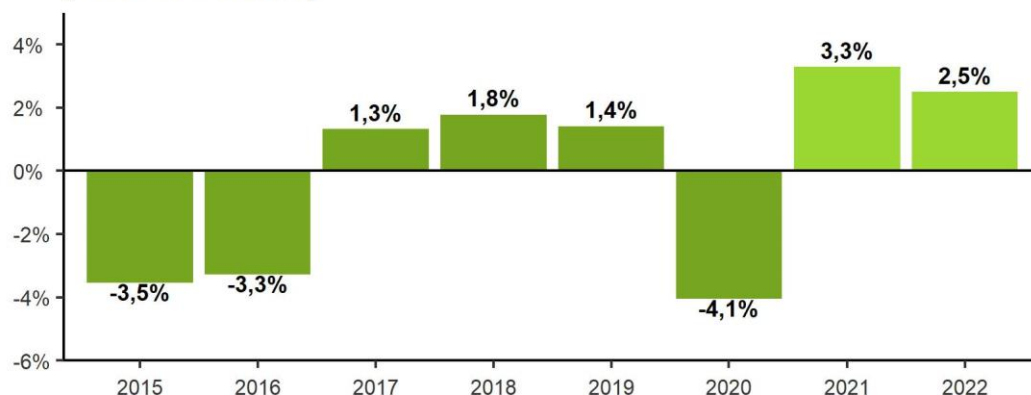


El PBI cayó un 4,1% en 2020

El PBI de Brasil creció un 3,2% en el cuarto trimestre y se ubicó un 1,1% por debajo del nivel de 2019, cerrando 2020 con una caída una caída del PBI de 4,1% mientras se espera una recuperación del 3,3% en 2021. En diciembre, la actividad económica se ubicó un 1,3% por encima del nivel de 2019.

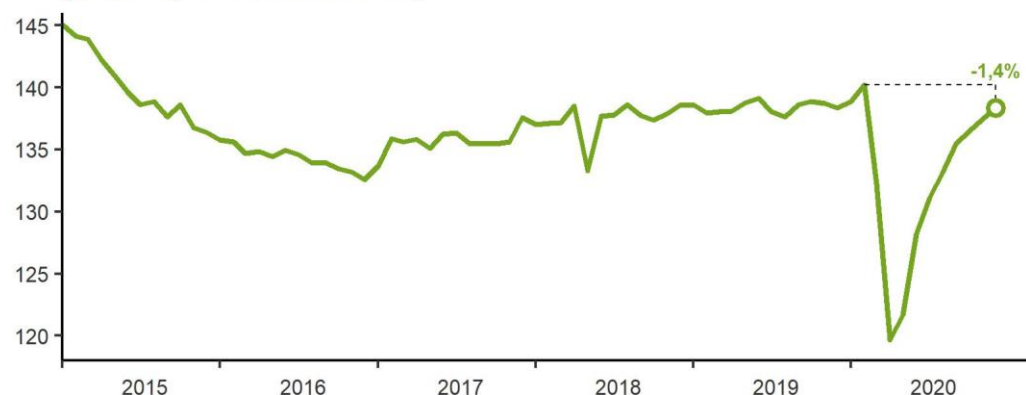
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



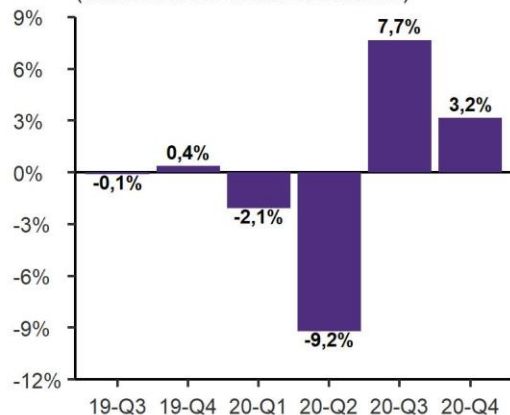
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



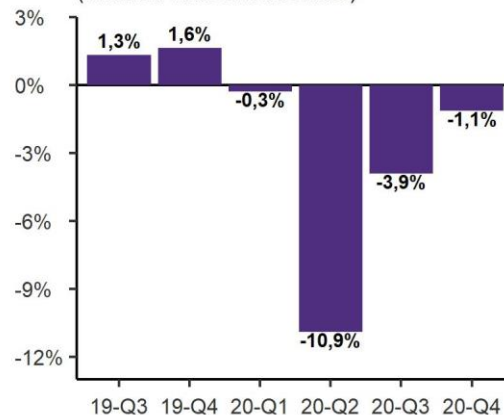
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



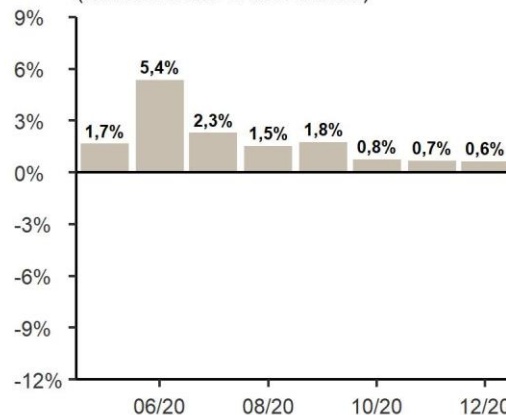
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



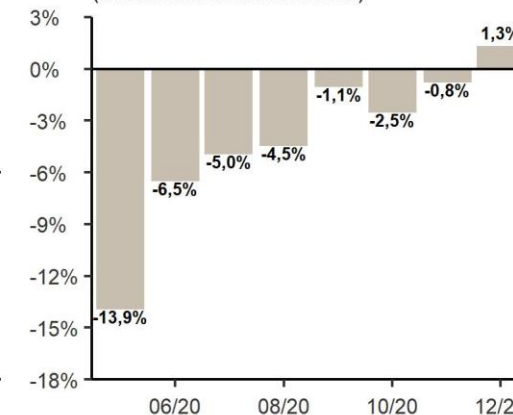
Índice de Actividad Económica

(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 marzo 2021.

Cuentas Públicas

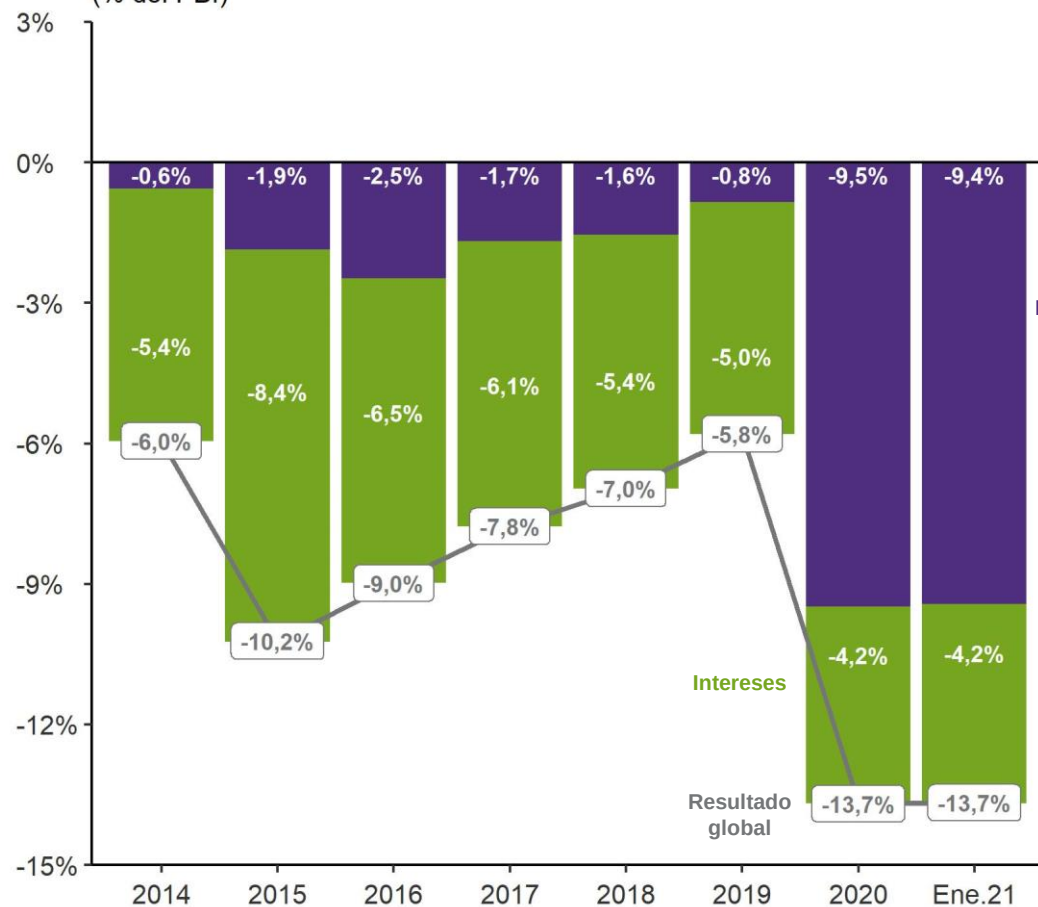


El déficit fiscal alcanza el 13,7% del PBI en enero

El déficit fiscal global alcanzó el 13,7% del PBI en el año cerrado en enero impulsado por el fuerte deterioro del resultado primario que alcanzó el 9,4% del PBI (los intereses se mantienen en 4,2%). Frente a 2019, la deuda bruta aumenta 15 p.p. (89,7%) y la neta 7 p.p. (61,6%).

Resultado Fiscal

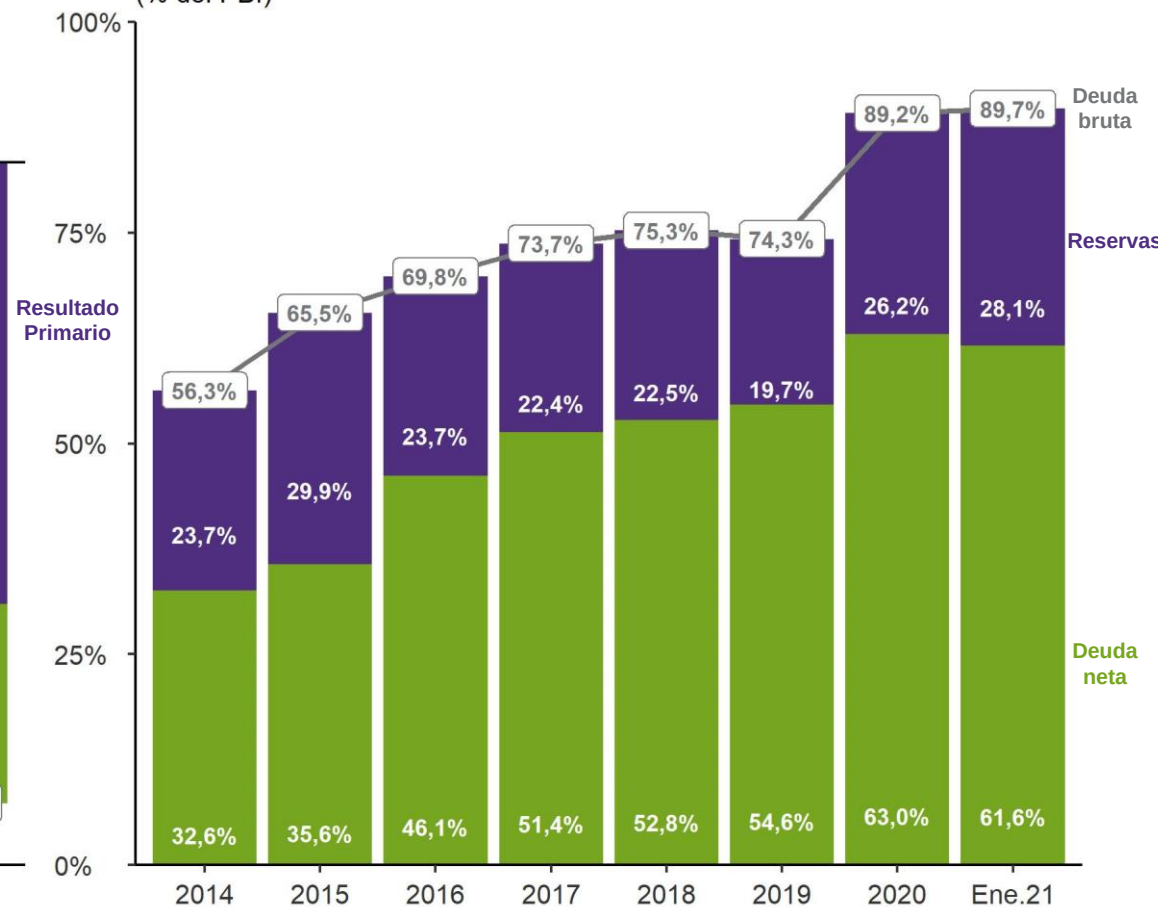
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

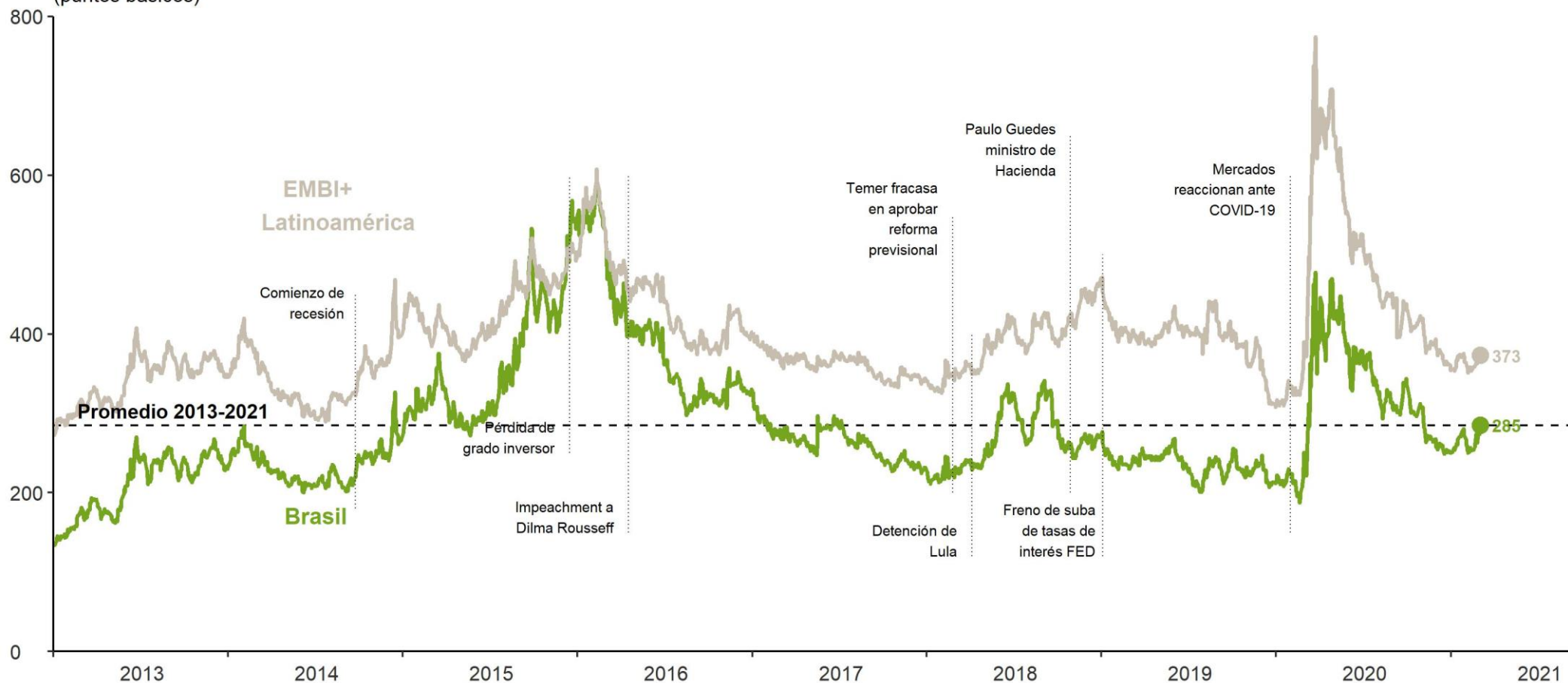


El riesgo país aumenta ante tensiones fiscales

El riesgo país de Brasil aumenta a inicios de marzo ante la discusión generada en torno a la reducción del déficit fiscal, a pesar de que se mantiene en torno al promedio 2013-21. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 285 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

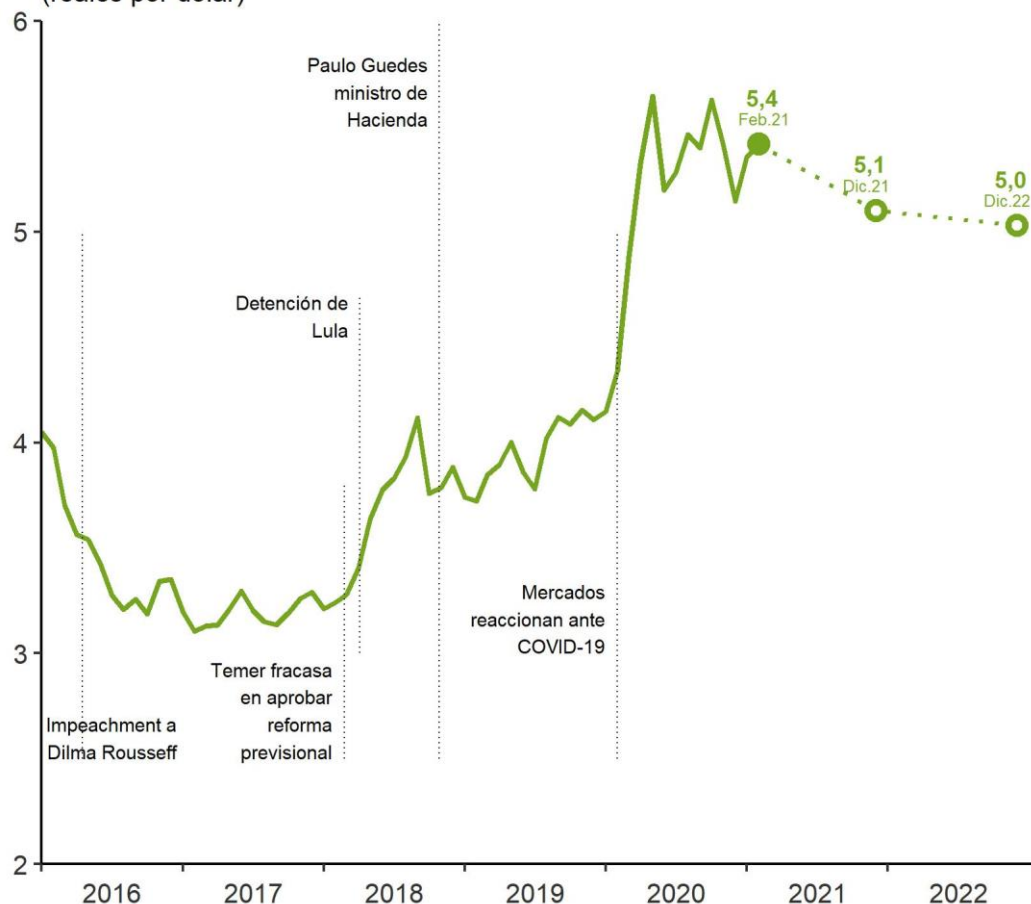


La inflación alcanza el 4,6% en enero

En enero el tipo de cambio promedio aumenta y se ubica en 5,4 reales por dólar, esperándose una caída a 5,1 para fines de 2021 y a 5,0 a fines de 2022. La inflación anual aumenta en enero y se ubica en 4,6%, esperándose que se ubique en 3,9% a fines de 2021 y 3,5% en 2022.

Tipo de Cambio

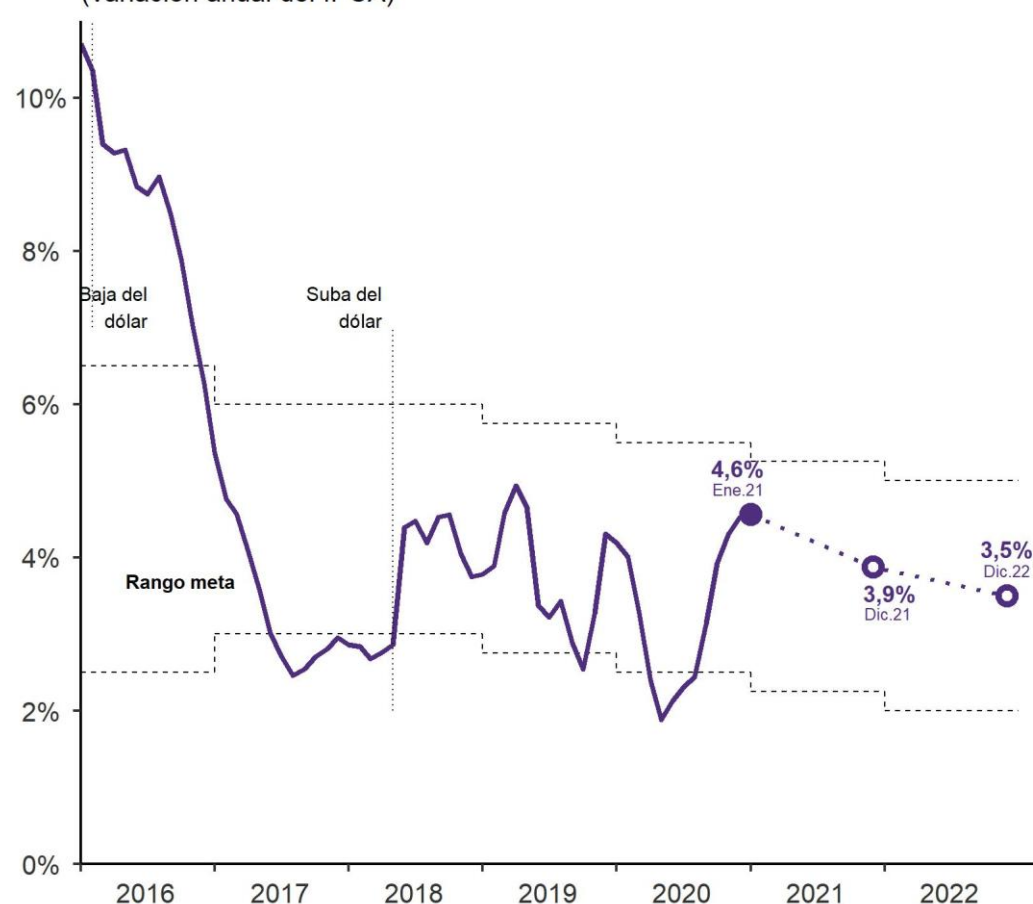
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

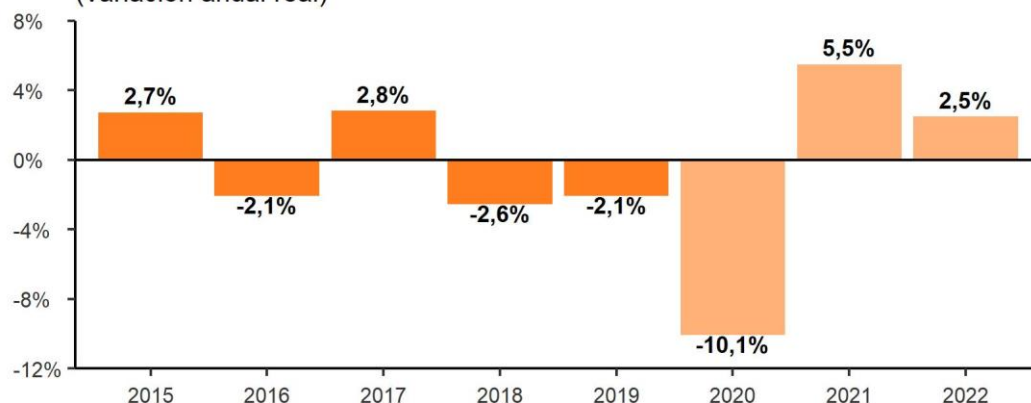


La economía se recupera en Q3 aunque se mantiene un 10% debajo de 2019

La economía se recuperó en el tercer trimestre y creció un 12,8%, aunque se mantiene un 10,2% por debajo del nivel de 2019, esperándose una recuperación para 2021 de 5,5%. En diciembre la actividad económica crece un 0,9% y se ubica un 3,0% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

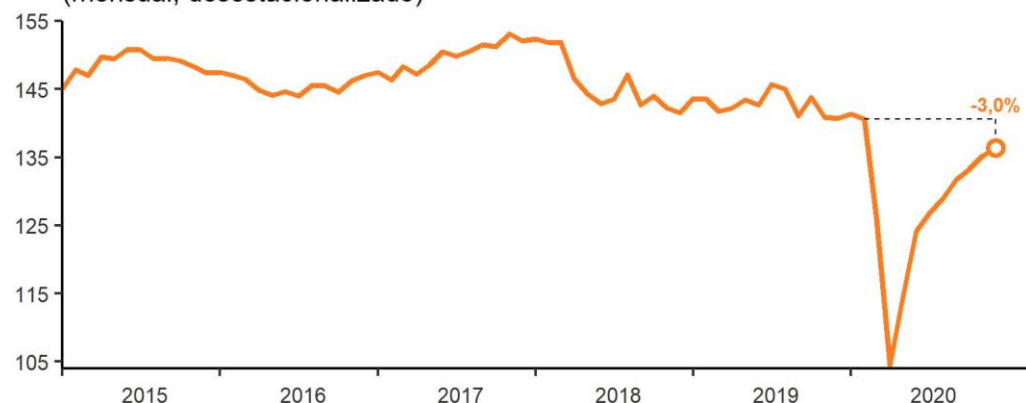
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



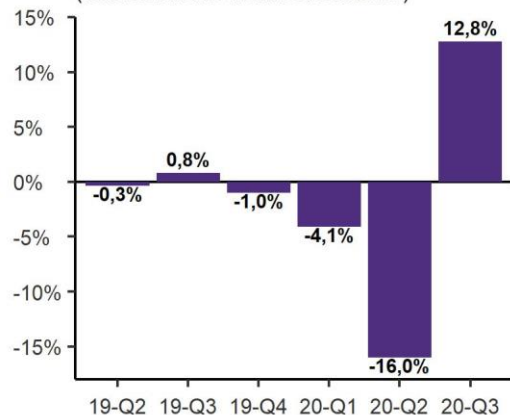
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



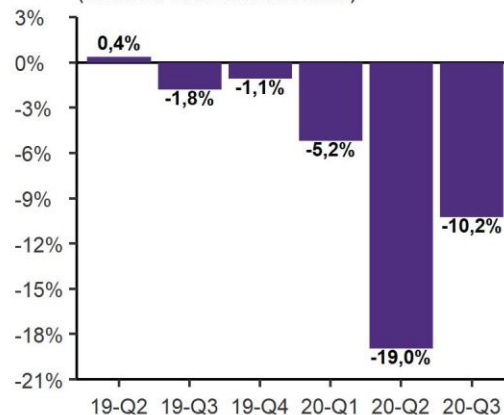
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



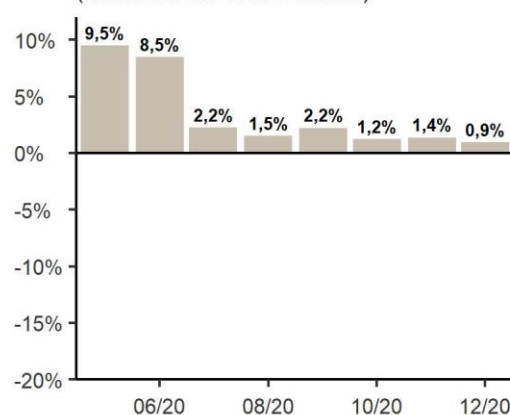
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



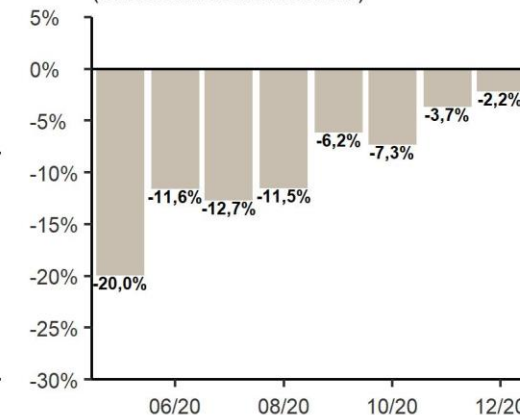
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

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

Cuentas Públicas

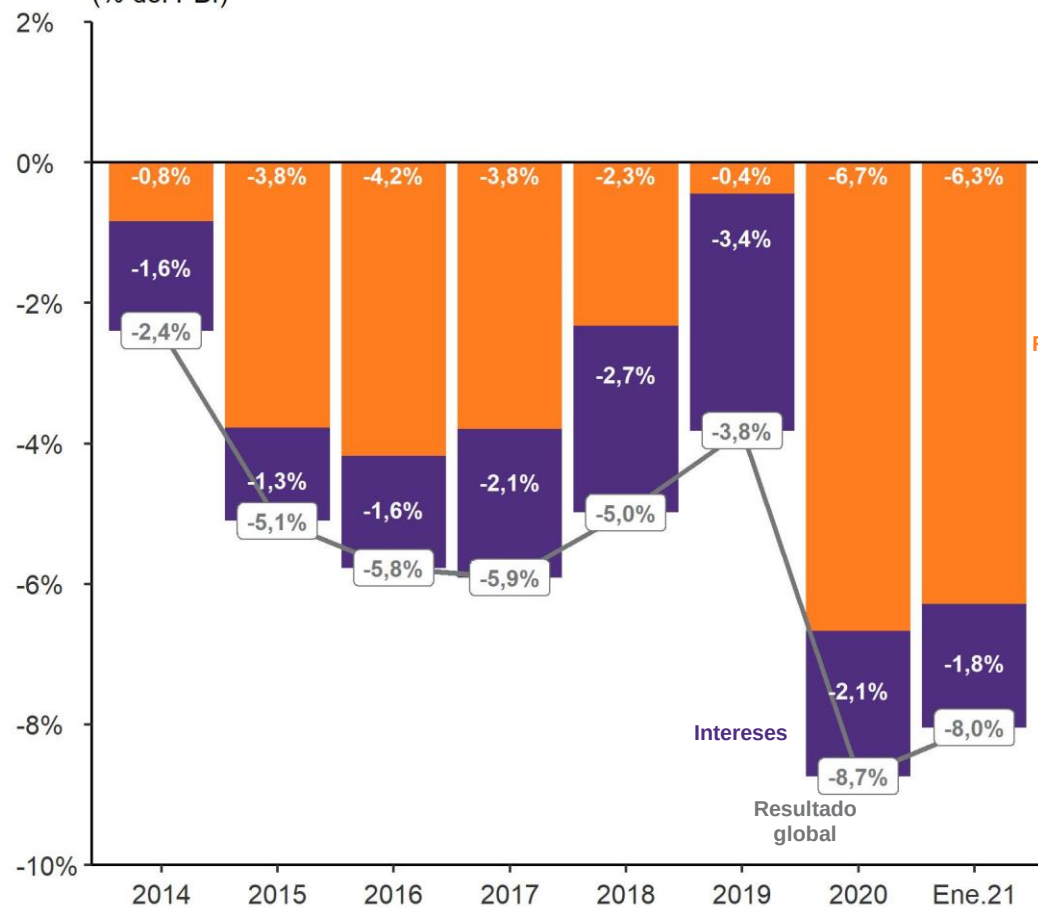


El déficit fiscal se mantiene en torno al 9%

En diciembre el déficit fiscal global representó el 8,7% del PBI impulsado por el deterioro del déficit primario que alcanza el 6,7% del PBI (los intereses representan el 2,1%). La deuda bruta en relación al PBI se mantiene alta por el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI y alcanza el 108%.

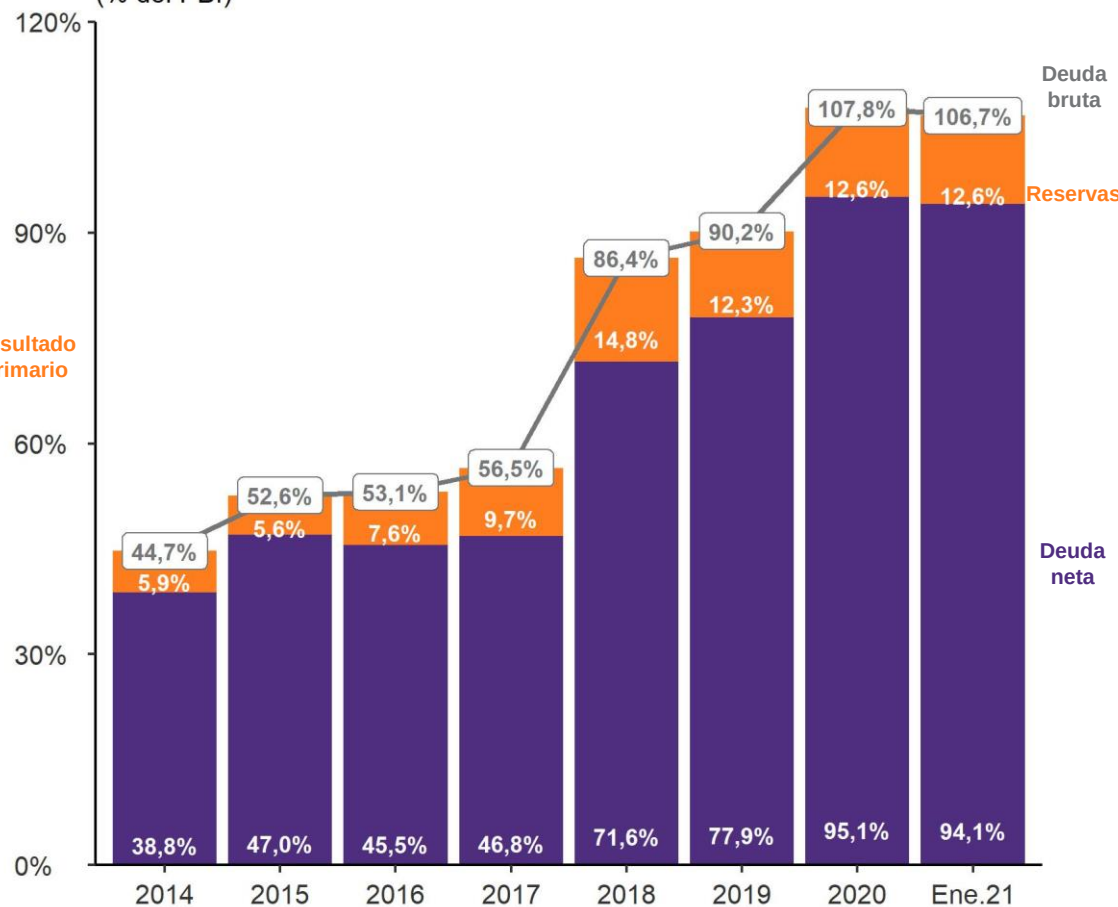
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Riesgo País

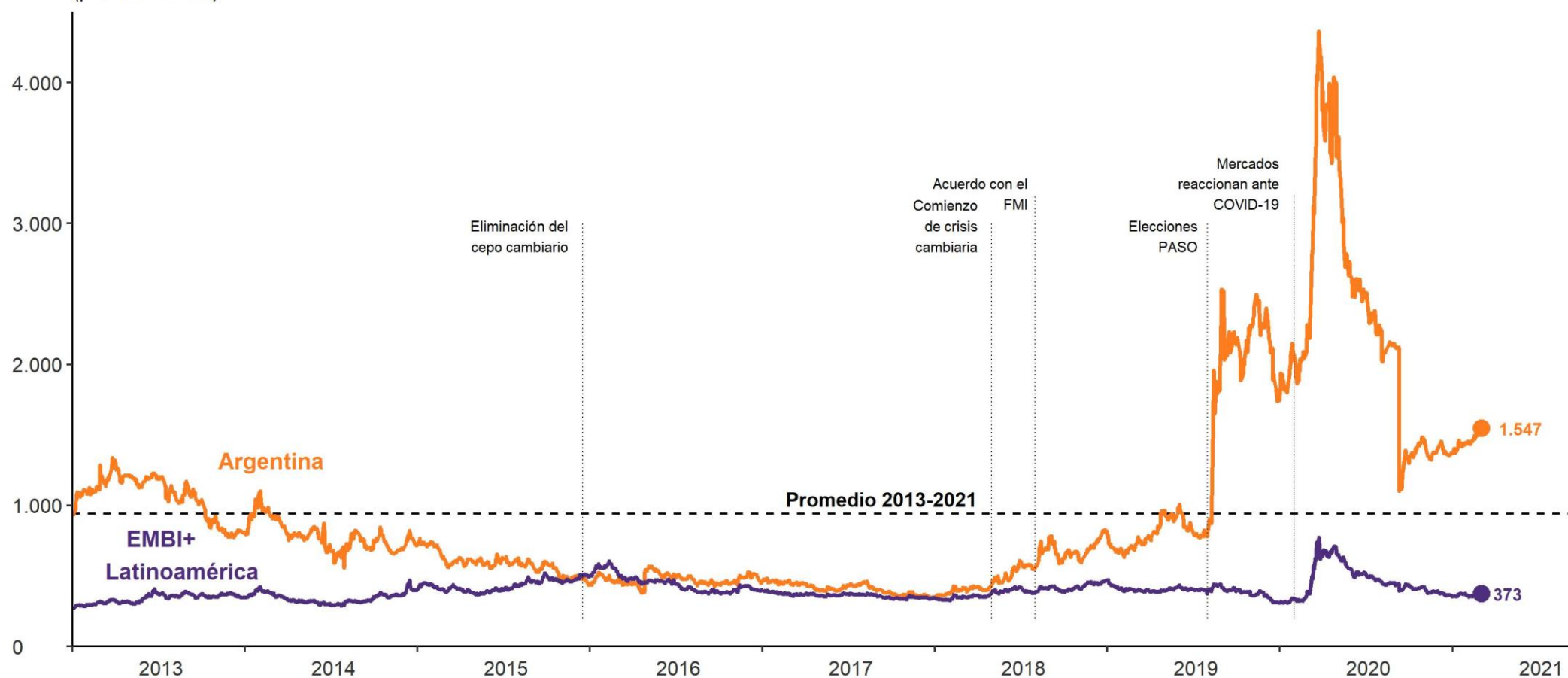


La venta de bonos para contener el dólar paralelo impulsa al alza el riesgo país

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

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

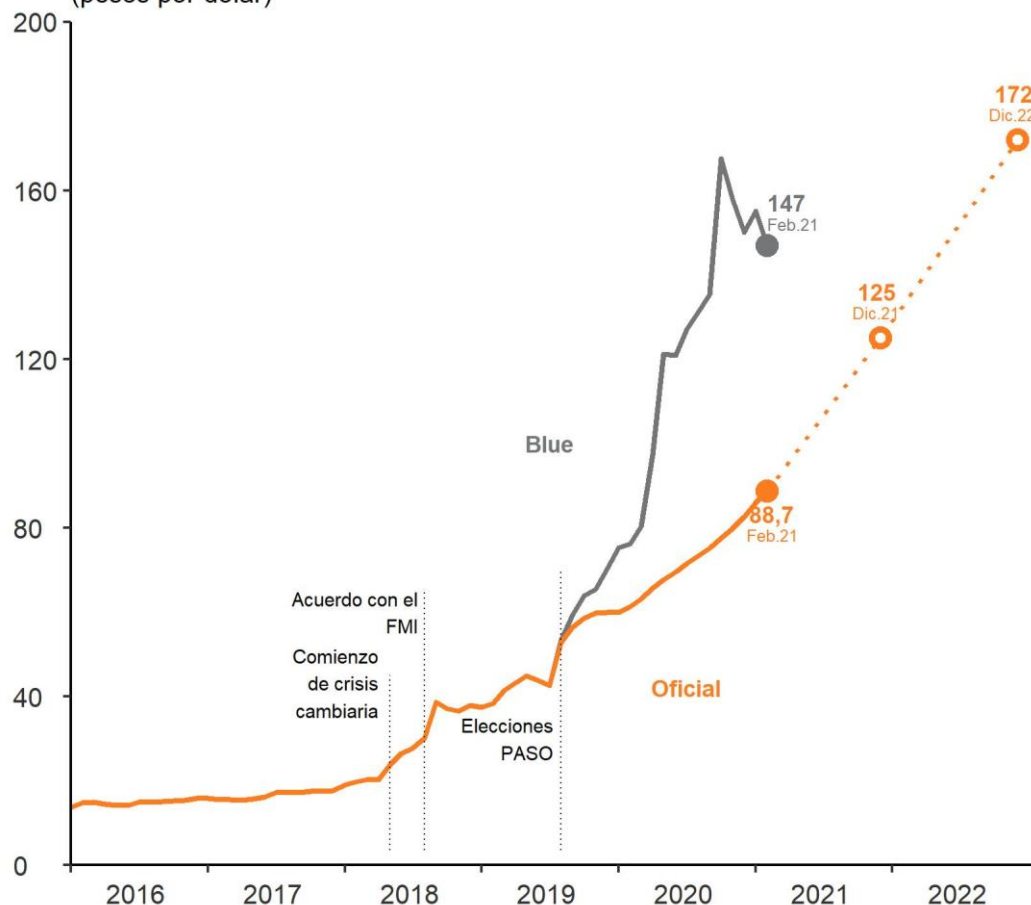


La inflación comienza a acelerarse

El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria mantienen elevada la brecha cambiaria (\$88 el oficial y \$147 el blue en febrero). La inflación se acelera en los últimos meses y alcanza el 38,5% en el año cerrado en enero, proyectándose en 50% a fines de 2021 y 39% en 2022.

Tipo de Cambio

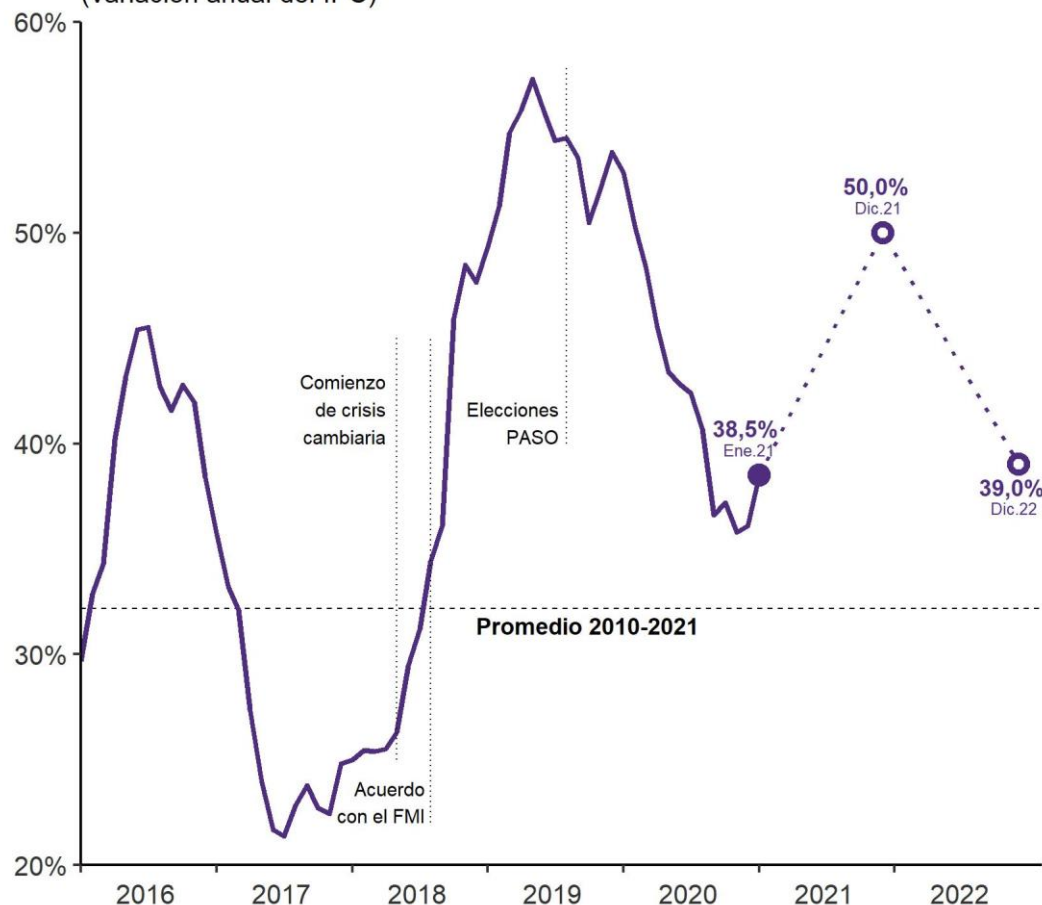
(pesos por dólar)



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



El **Indicador Mensual de Actividad Económica** registró un crecimiento mensual de 1,6% en diciembre y se ubicó 2,9% por debajo del nivel pre pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica una mejora en las ventas de la economía en diciembre (+3,7% interanual).



Las ventas de **construcción** (+16%), **telefonía** (+7%), **químico-farmacéuticos** (+7%) y **combustibles** (+4%) crecen en diciembre. Aunque se recuperan, **vestimenta** (-9%), **vehículos** (-6%) y **supermercados** (-5%) se mantienen por debajo de 2019



Las **exportaciones totales** crecieron un **9% frente a enero de 2019** y **acumulan un crecimiento de 8,3% en el último año móvil**. En enero creció el valor exportado de la soja (21%) y los cereales (100%) mientras que carne (-9%) y energía eléctrica (-17%) caen

Actividad Económica

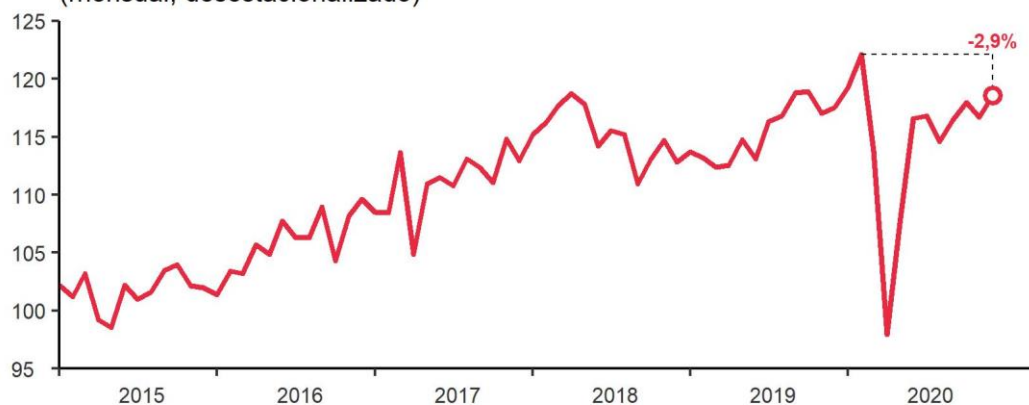


La actividad económica muestra signos de recuperación en diciembre

El Indicador Mensual de Actividad Económica registró un crecimiento mensual de 1,6% en diciembre y se ubicó un 2,9% por debajo del nivel pre pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica una mejora en las ventas de la economía en diciembre, con un incremento de 3,7% interanual.

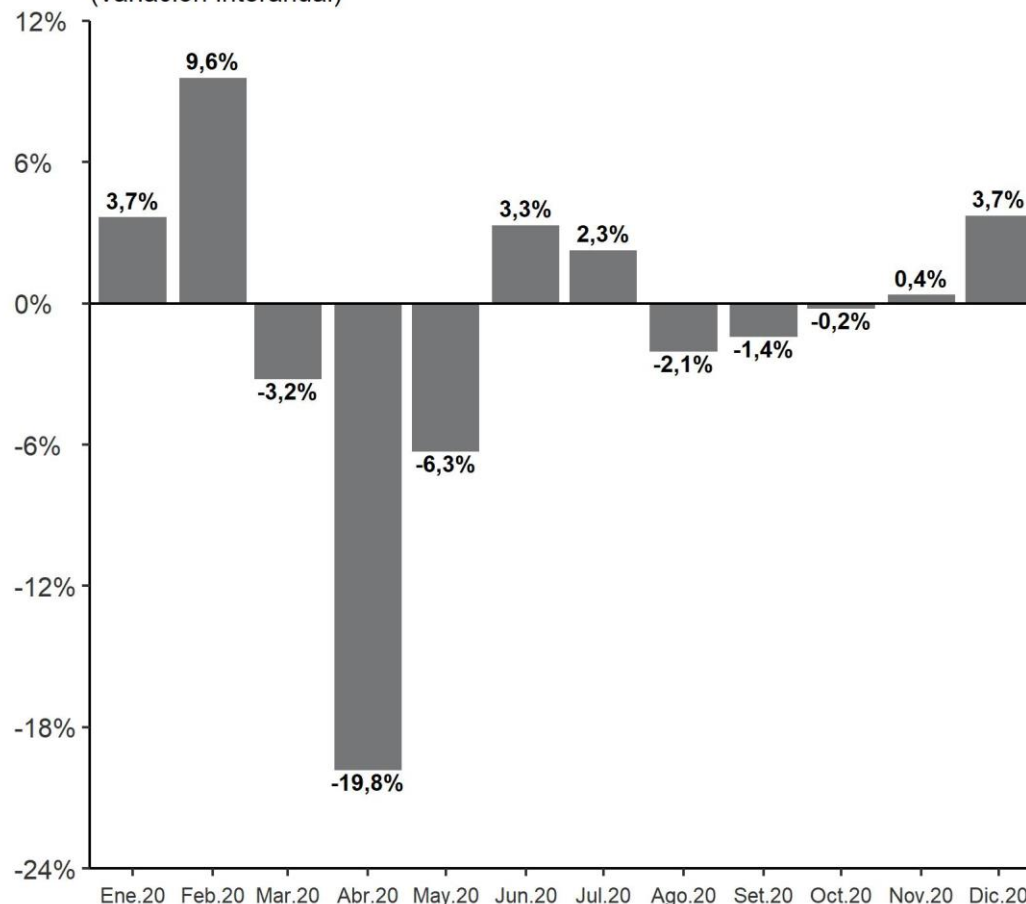
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



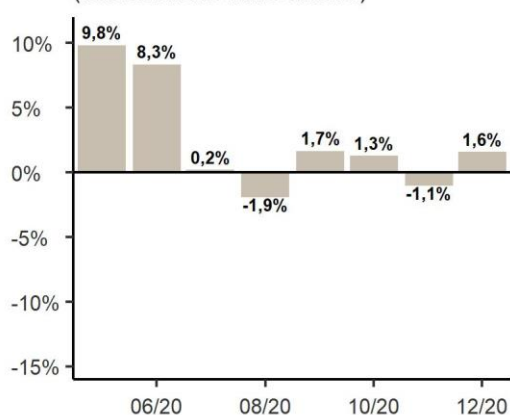
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



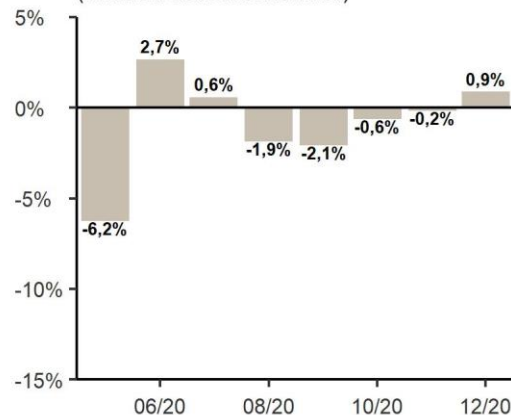
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



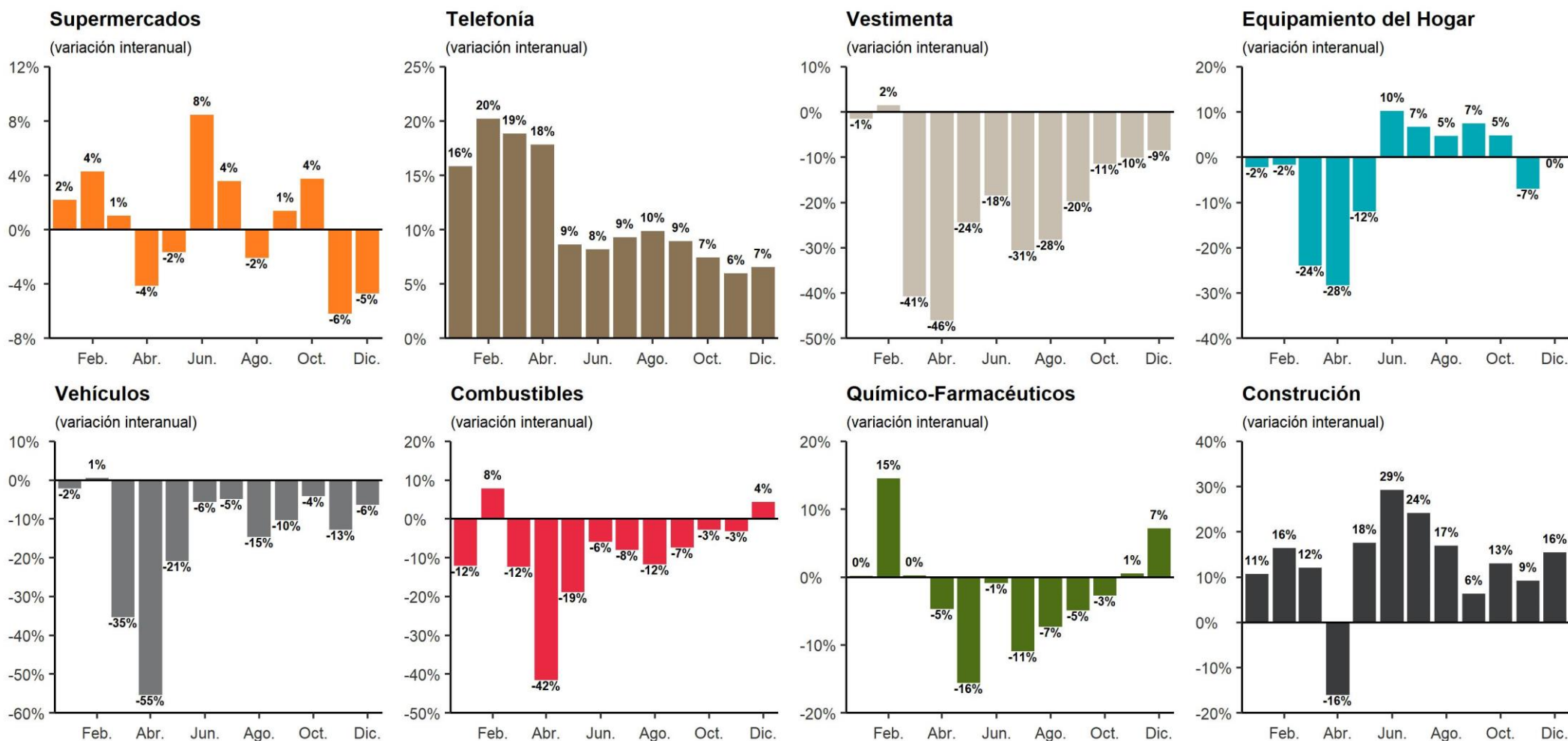
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios

Se recuperan las ventas en diciembre



Las ventas de construcción (+16%), telefonía (+7%), químico-farmacéuticos (+7%) y combustibles (+4%) muestran crecimientos interanuales en diciembre. Aunque se recuperan, vestimenta (-9%), vehículos (-6%) y supermercados (-5%) se mantienen por debajo de los niveles de 2019.



Fuente: BCP

Exportaciones

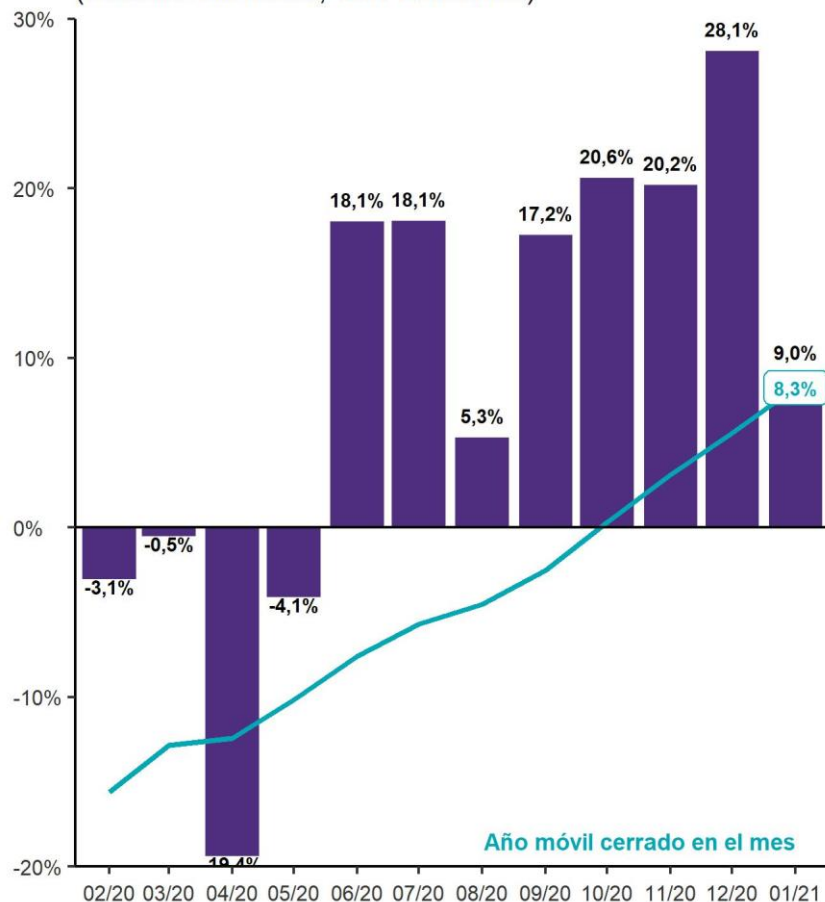
Las exportaciones continuaron recuperándose en enero



Las exportaciones totales crecieron un 9% frente a enero de 2019 y acumulan un crecimiento de 8,3% en el último año móvil. En enero creció el valor exportado de la soja (21%) y los cereales (100%) mientras que la carne y la energía eléctrica cayeron un 9% y 17% respectivamente.

Exportaciones Totales

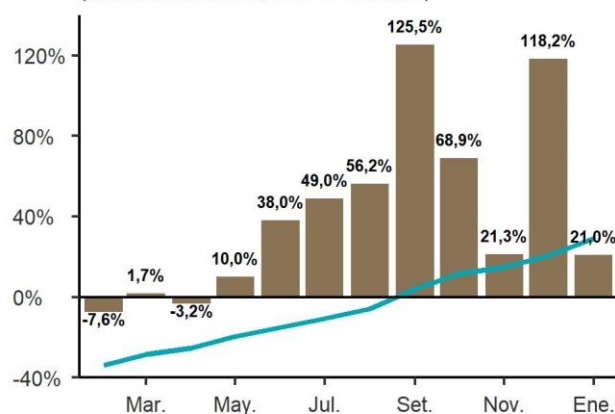
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

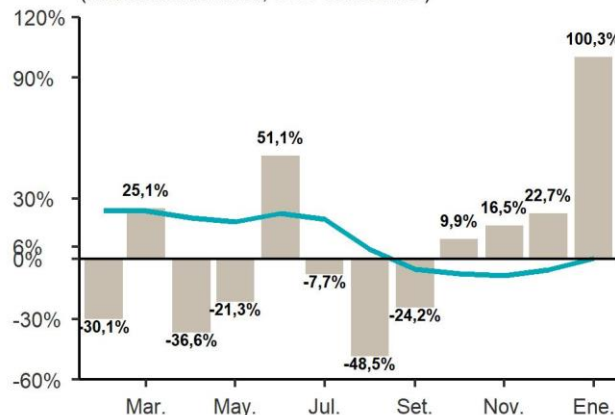
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



Cereales

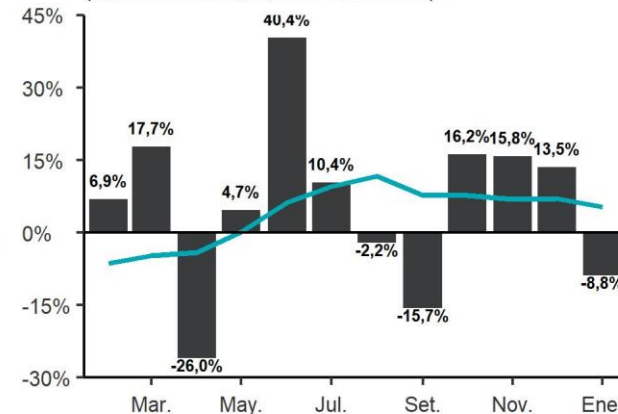
(variación interanual, USD constantes)



Año móvil cerrado en el mes

Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

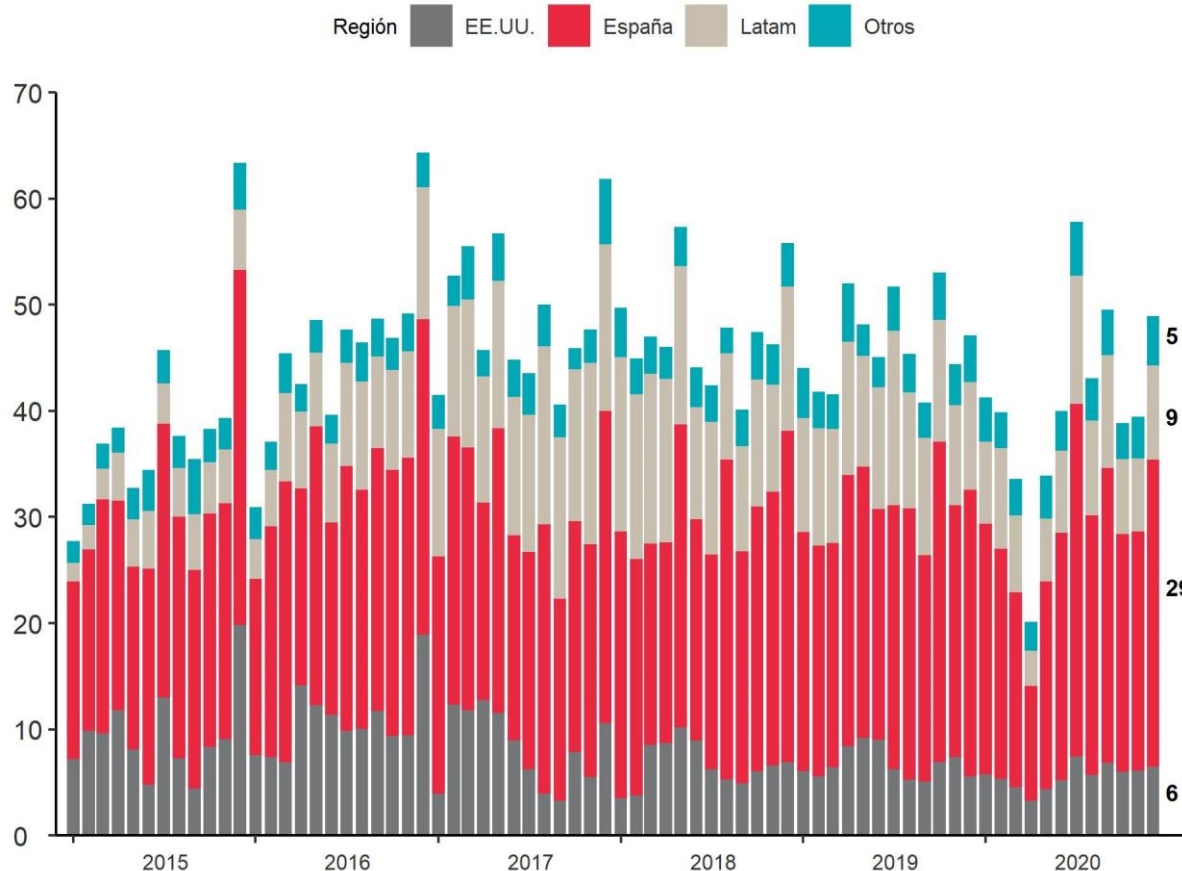


Se registra un incremento de remesas recibidas en diciembre

Las remesas recibidas crecen un 3,9% en diciembre respecto al mismo mes del año anterior, acumulando una caída en el 2020 de 12,4%. El mayor incremento en el mes provino de las remesas de España (USD +6,4 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas

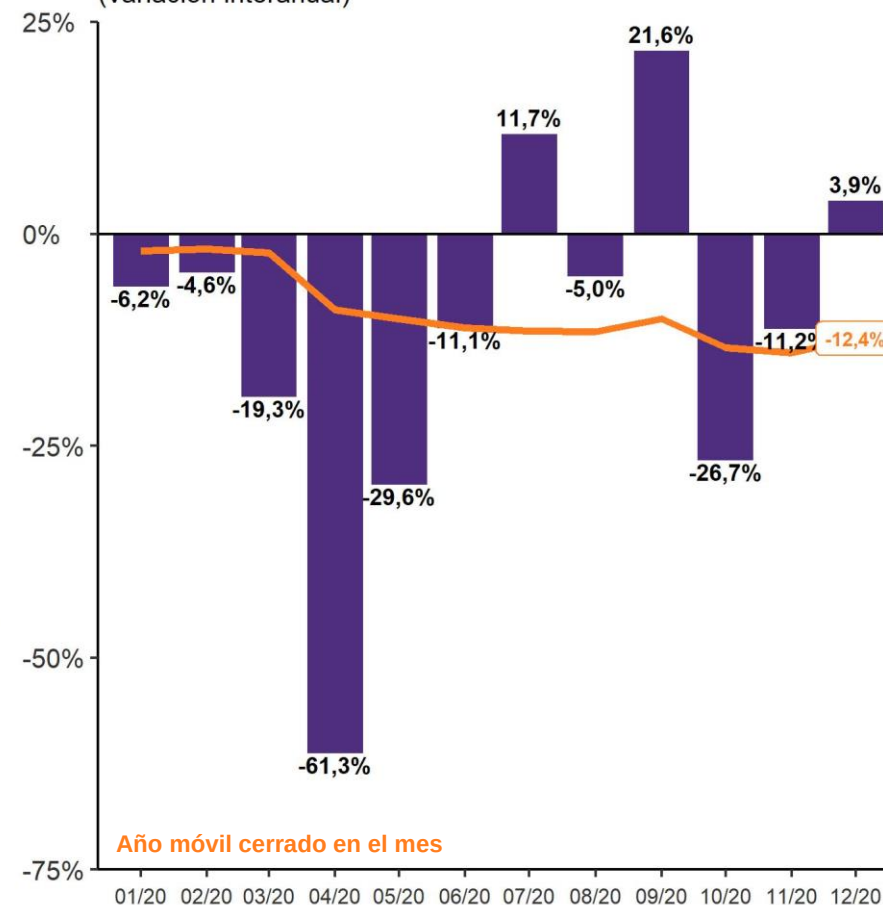
(según origen, USD millones)



Fuente: BCP

Remesas Totales

(variación interanual)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía habría caído un 1,0% en 2020, proyectándose un **crecimiento del PBI de 3,8% para 2021** y de 4,0% para 2022. **El ICC crece en enero** –impulsado por una mejora en la situación económica actual-, ubicándose cercano al valor neutro 50



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



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

Actividad Económica

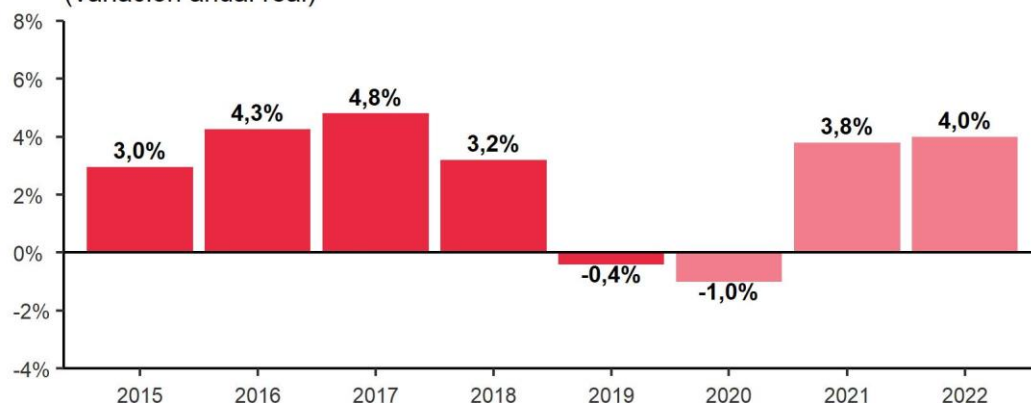
Mejora la confianza del consumidor en enero



La economía habría caído un 1,0% en 2020, proyectándose un crecimiento del PBI de 3,8% para 2021 y de 4,0% para 2022. El Índice de Confianza del Consumidor crece en enero –impulsado por una mejora en la situación económica actual-, ubicándose cercano al valor neutro 50.

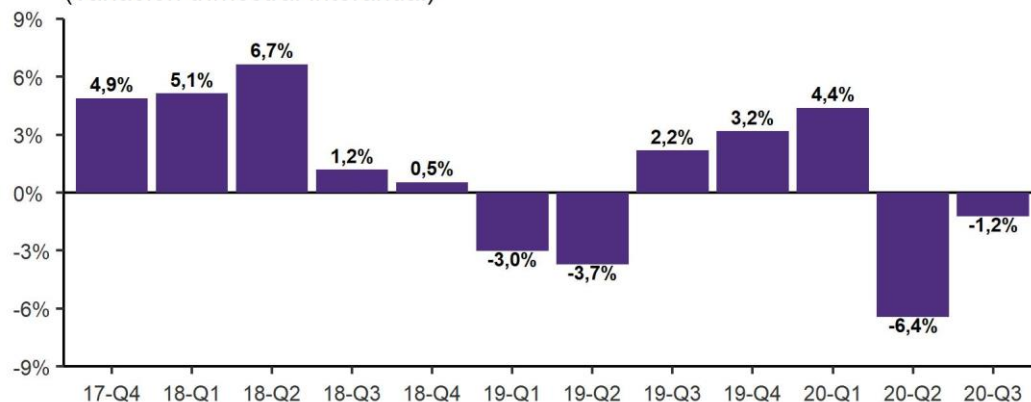
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



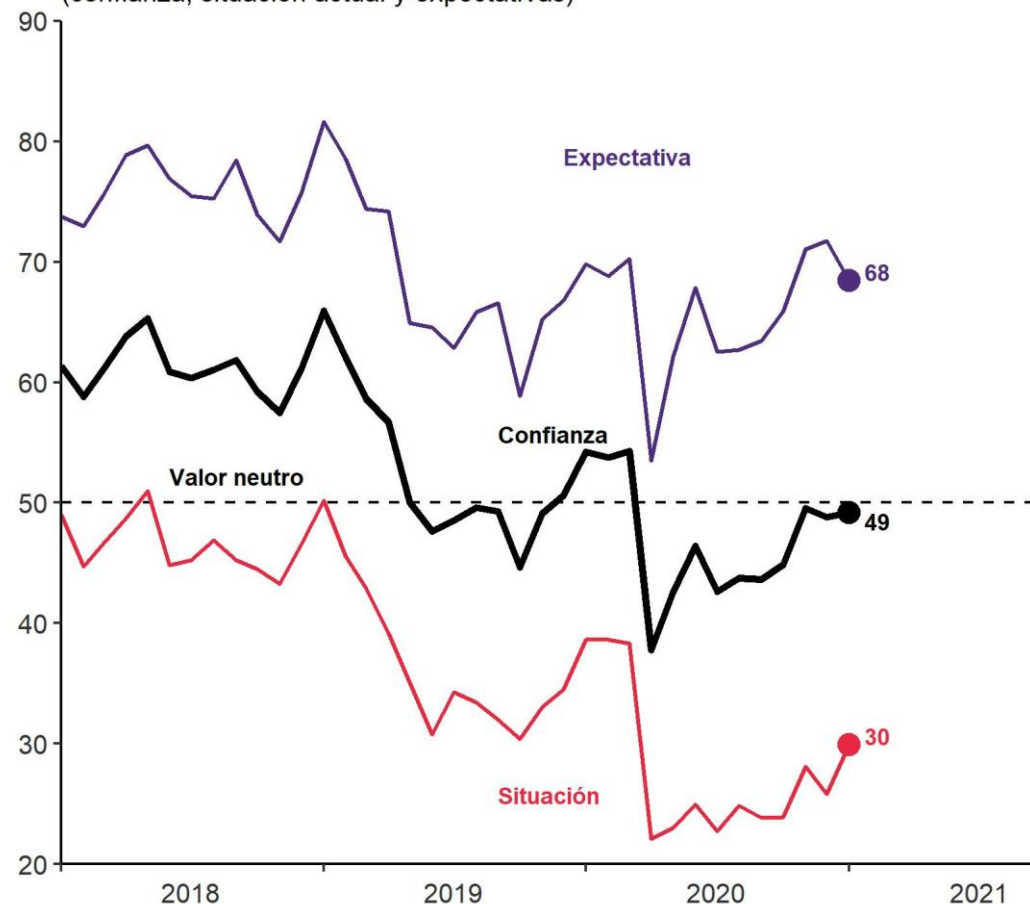
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de febrero 2021.

Crecimiento Sectorial Anual

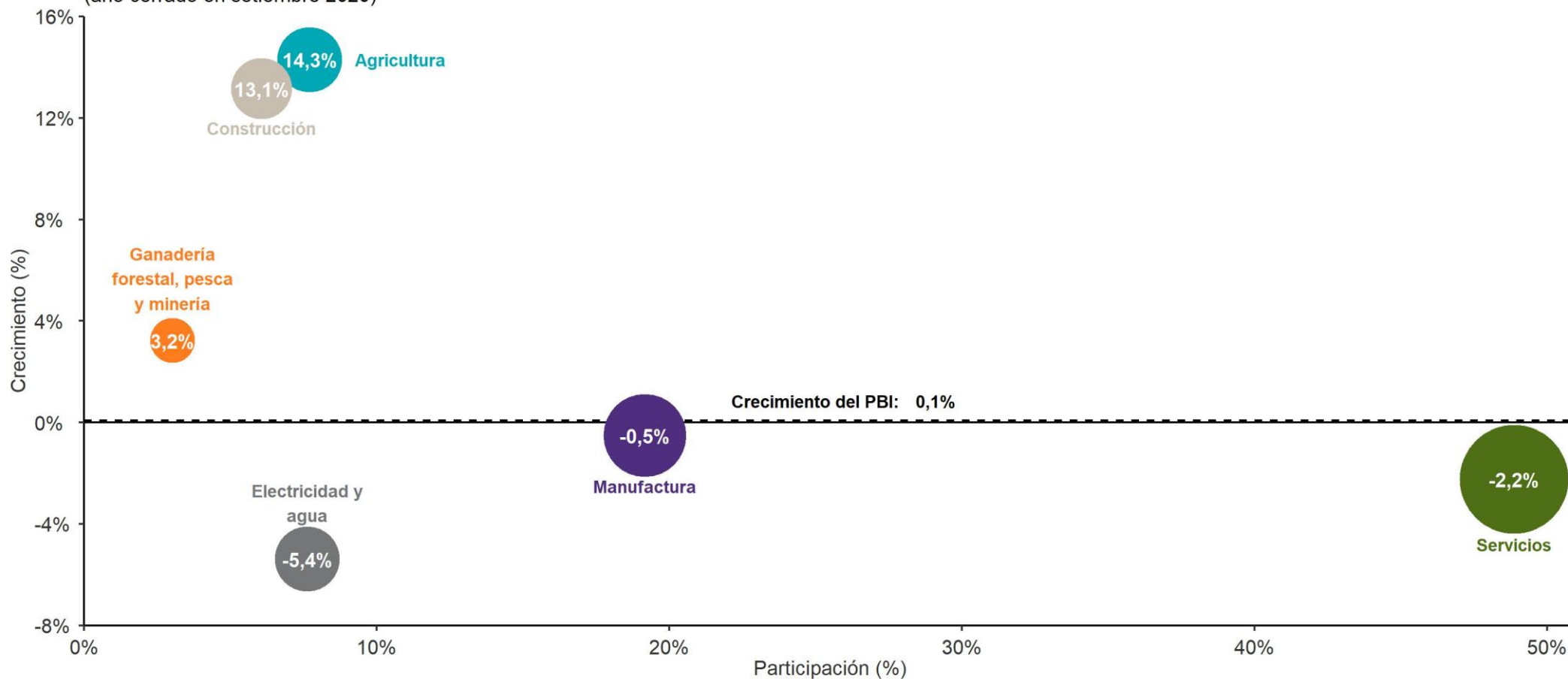


Agricultura y Construcción compensan la caída en los Servicios

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

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en setiembre 2020)



PBI según industrias: Trimestral

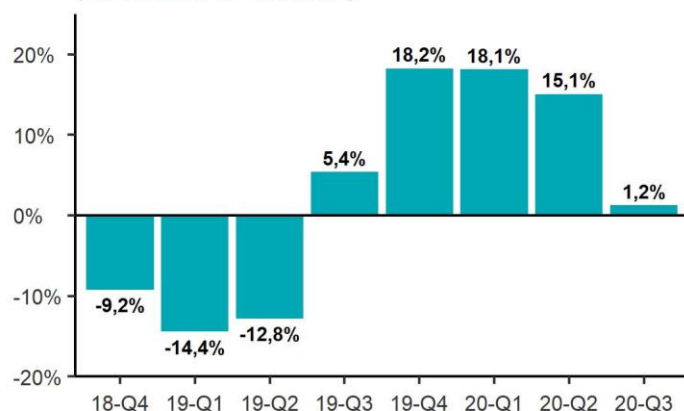
Se recupera el sector de servicios aunque se mantiene un 4% por debajo de 2019



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

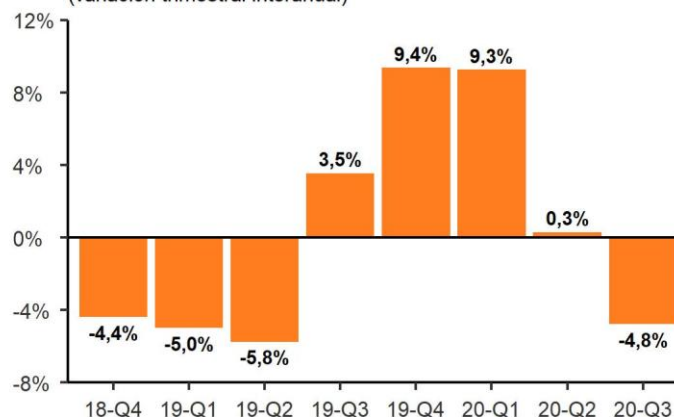
Agricultura

(variación trimestral interanual)



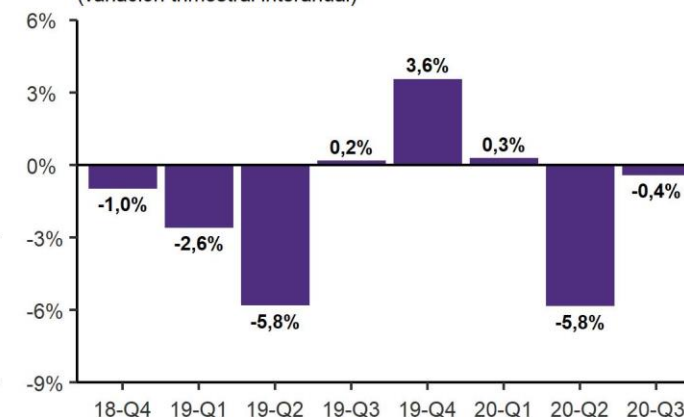
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



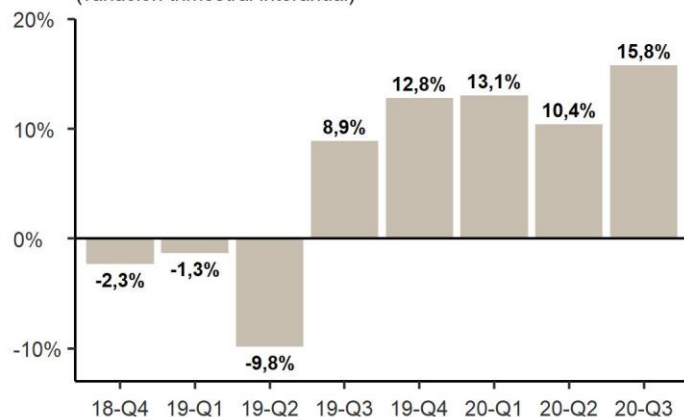
Manufactura

(variación trimestral interanual)



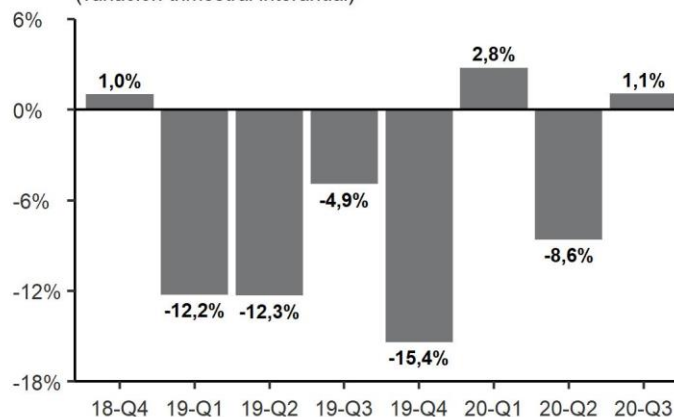
Construcción

(variación trimestral interanual)



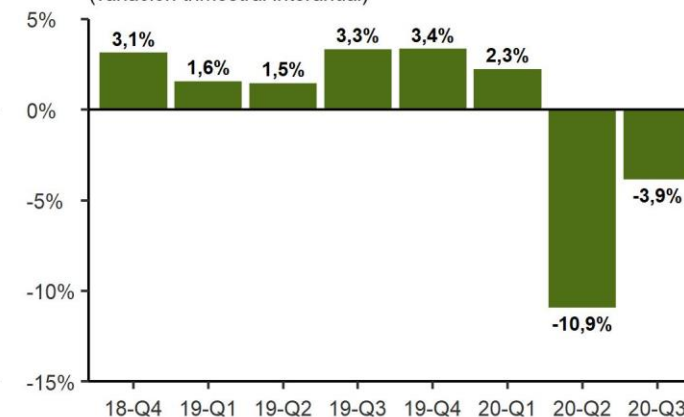
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

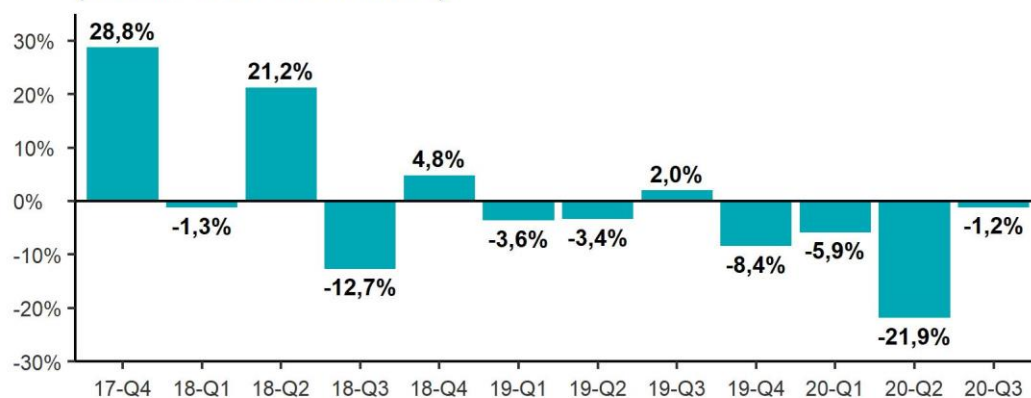


Se recupera la inversión y las exportaciones en el tercer trimestre

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

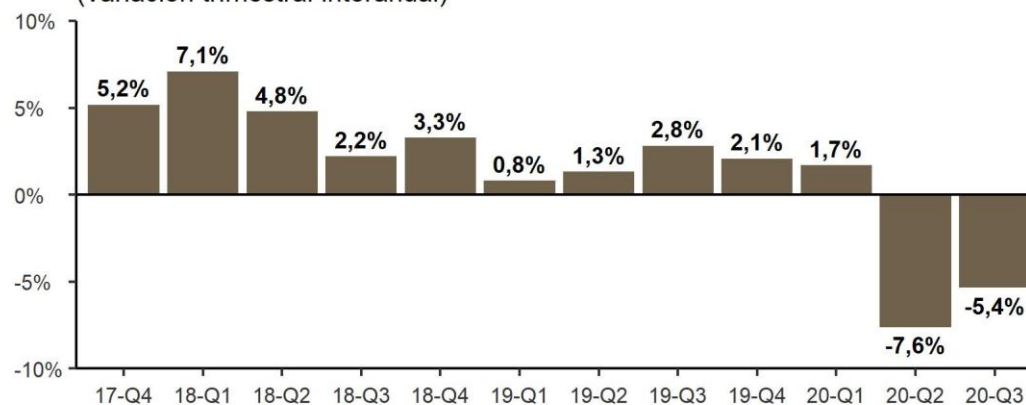
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



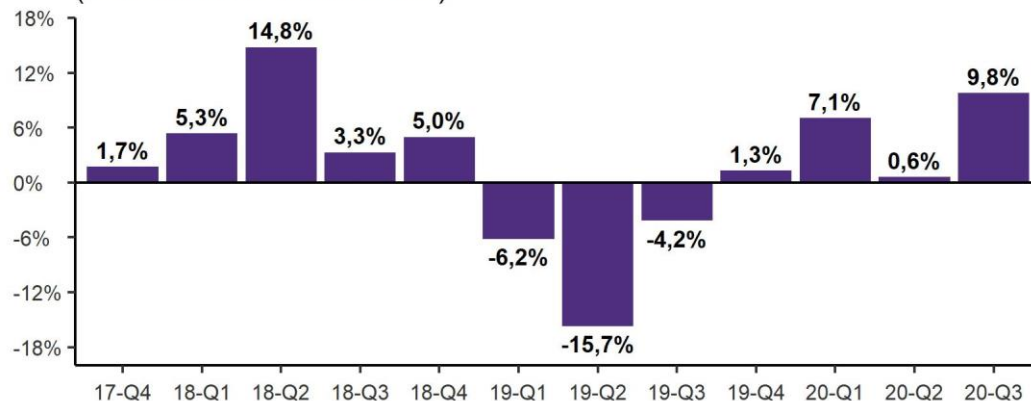
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



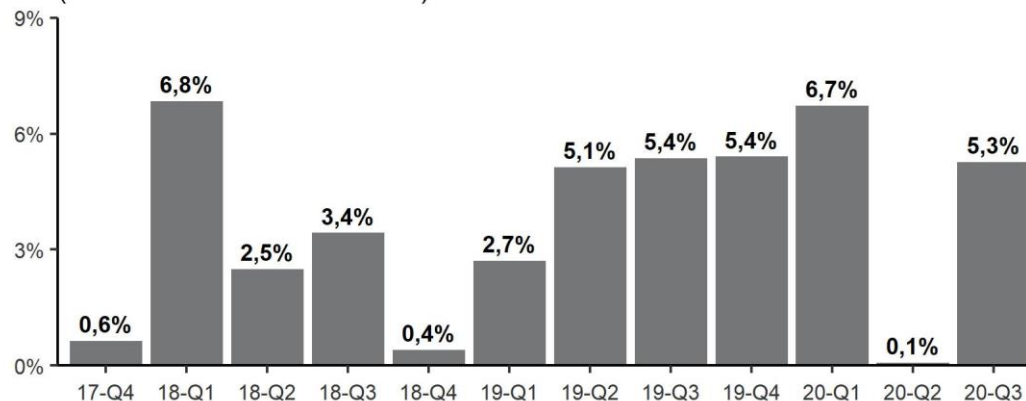
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal cae en enero y se ubica en 6,1% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 5,0% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,1% del PBI



La deuda bruta crece y se ubica en 34,2% del PBI a diciembre. Debido al elevado nivel de reservas internacionales —equivalentes al 26,6% del PBI—, la deuda neta representa solamente el 7,6% del PBI



A fines de febrero el riesgo país de Paraguay crece con respecto al último dato del mes anterior —en línea con el promedio de países de Latinoamérica— y se ubica en el entorno de los 225 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

Cuentas Públicas

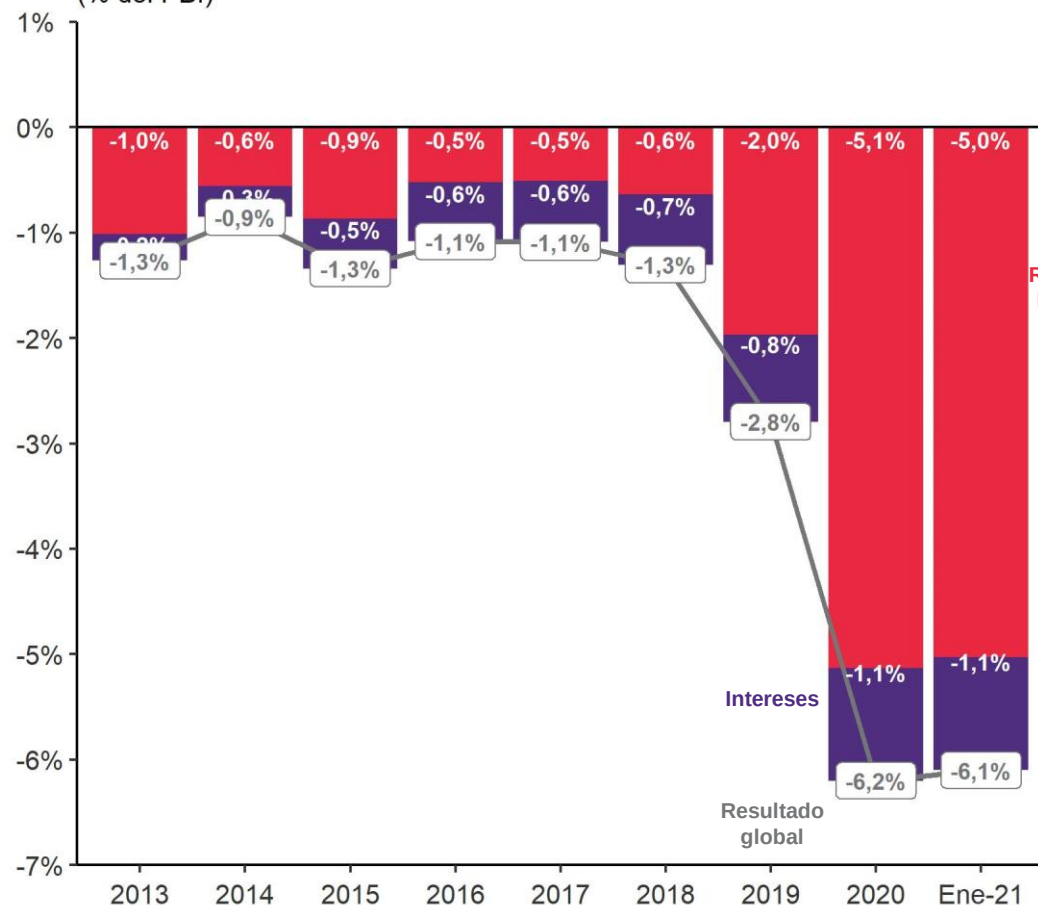


Crece deuda pública a 34,2% del PBI a diciembre

El déficit fiscal cae en enero y se ubica en 6,1% del PBI, explicado por un déficit primario del 5,0% y un pago de intereses del 1,1%. Por su parte, la deuda bruta crece a 34,2% del PBI a diciembre, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 7,6% del PBI.

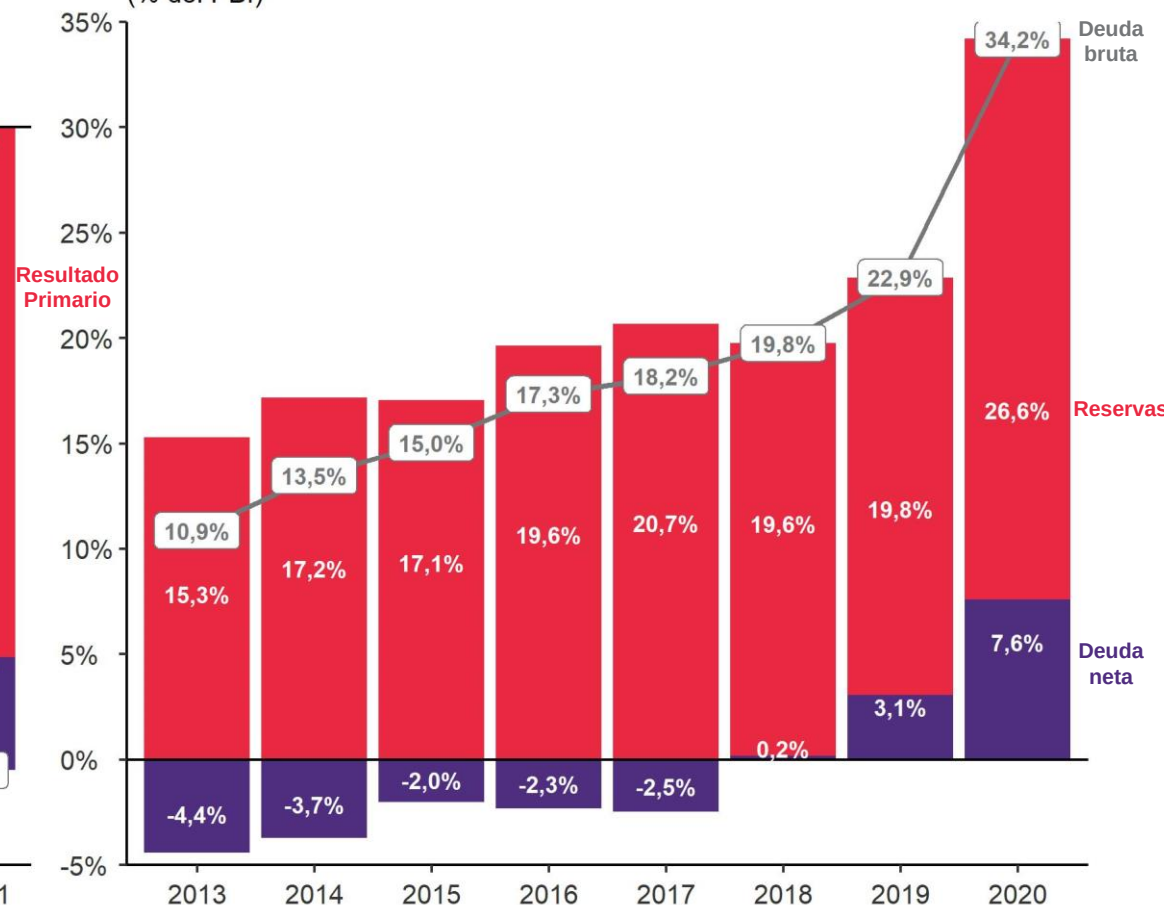
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País



Leve aumento del riesgo país en febrero

A fines de febrero el riesgo país de Paraguay crece con respecto al último dato del mes anterior –en línea con el promedio de países de Latinoamérica- y se ubica en el entorno de los 225 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se ubicó en 2,5% en febrero, con proyecciones que la ubican en 3,3% a fines de año y en 3,8% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (5,4%) y Salud (4,2%)



En febrero el **tipo de cambio promedio se reduce y se ubica en 6.713**, proyectándose en 6.900 a fines de 2021 y en 6.950 en 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo mejora** y se ubica un 3% por debajo del promedio registrado desde el año 1995



En el cuarto trimestre el empleo mantiene la recuperación (de 64,9% a 67,2%) aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2% aunque se mantienen por encima de los niveles de fines de 2019

Tipo de Cambio e Inflación

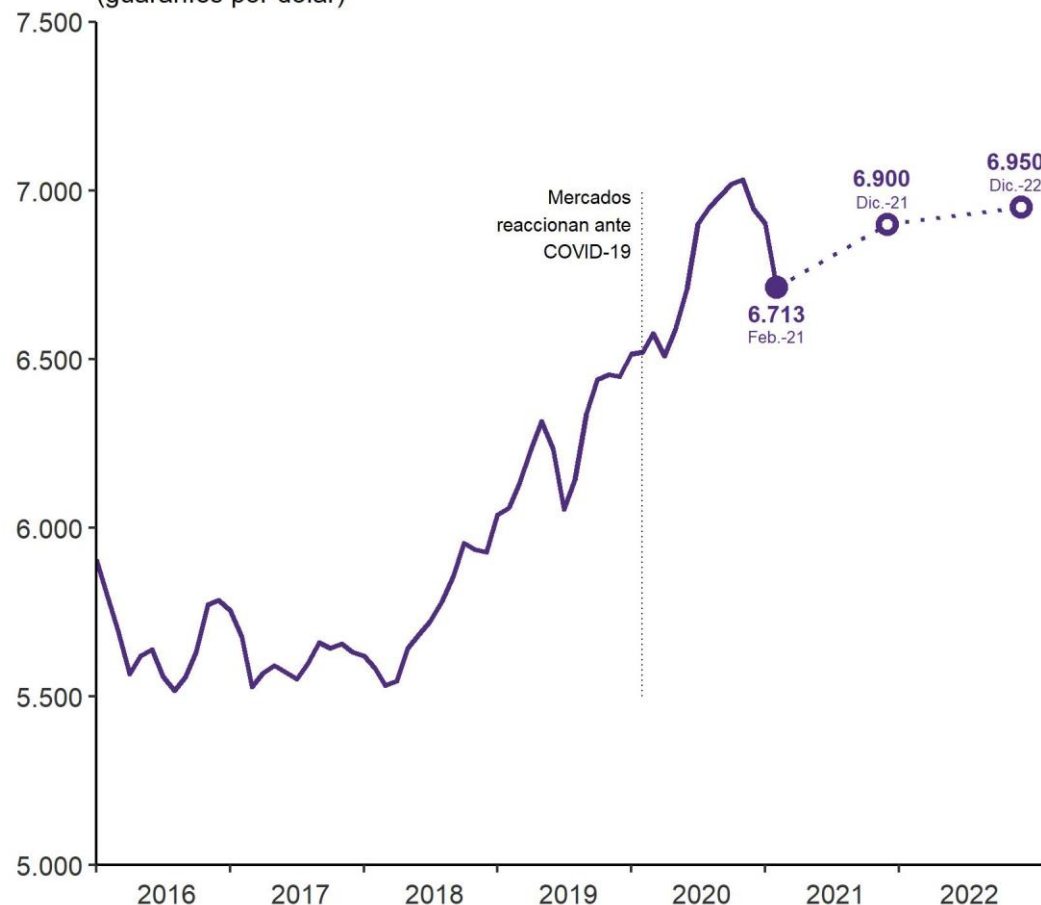


Leve desaceleración de la inflación en febrero

En febrero el tipo de cambio cae y se ubica en 6.713, proyectándose en 6.900 a fines de 2021 y en 6.950 en 2022. La inflación anual se ubica en 2,5%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se reduce a 3,2%.

Tipo de Cambio

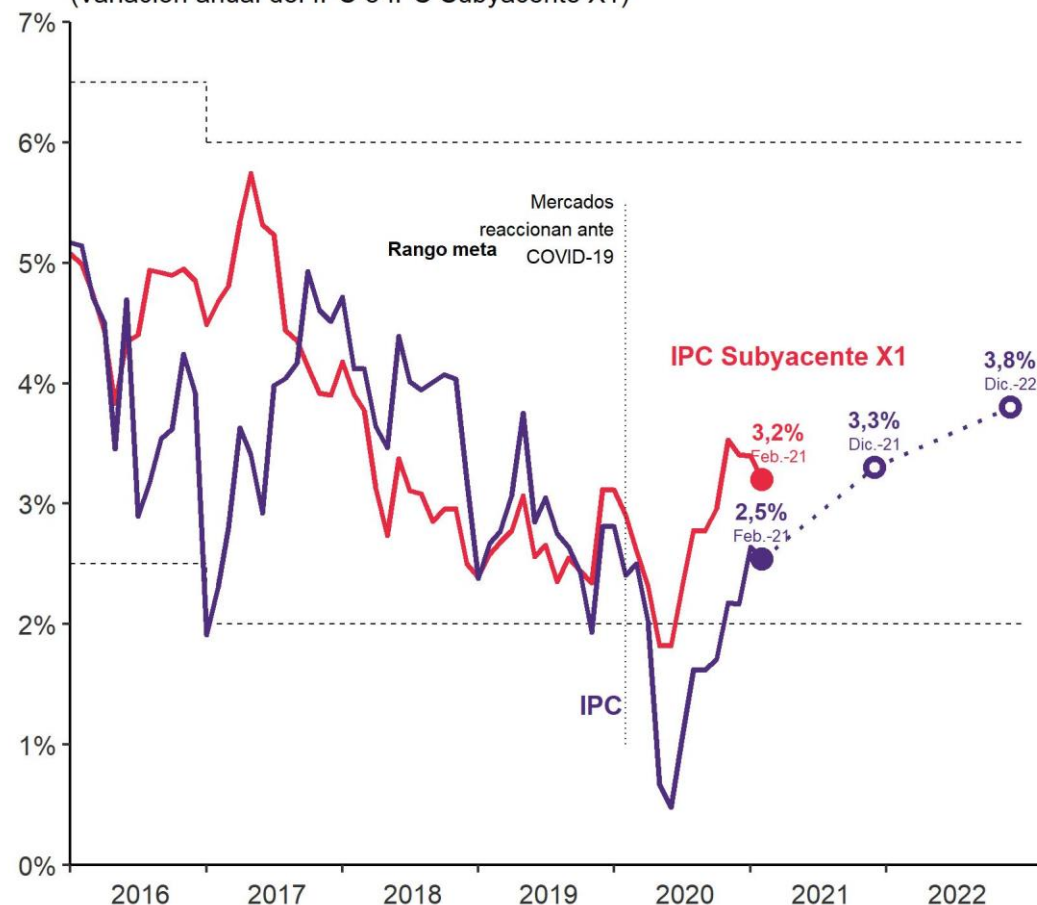
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

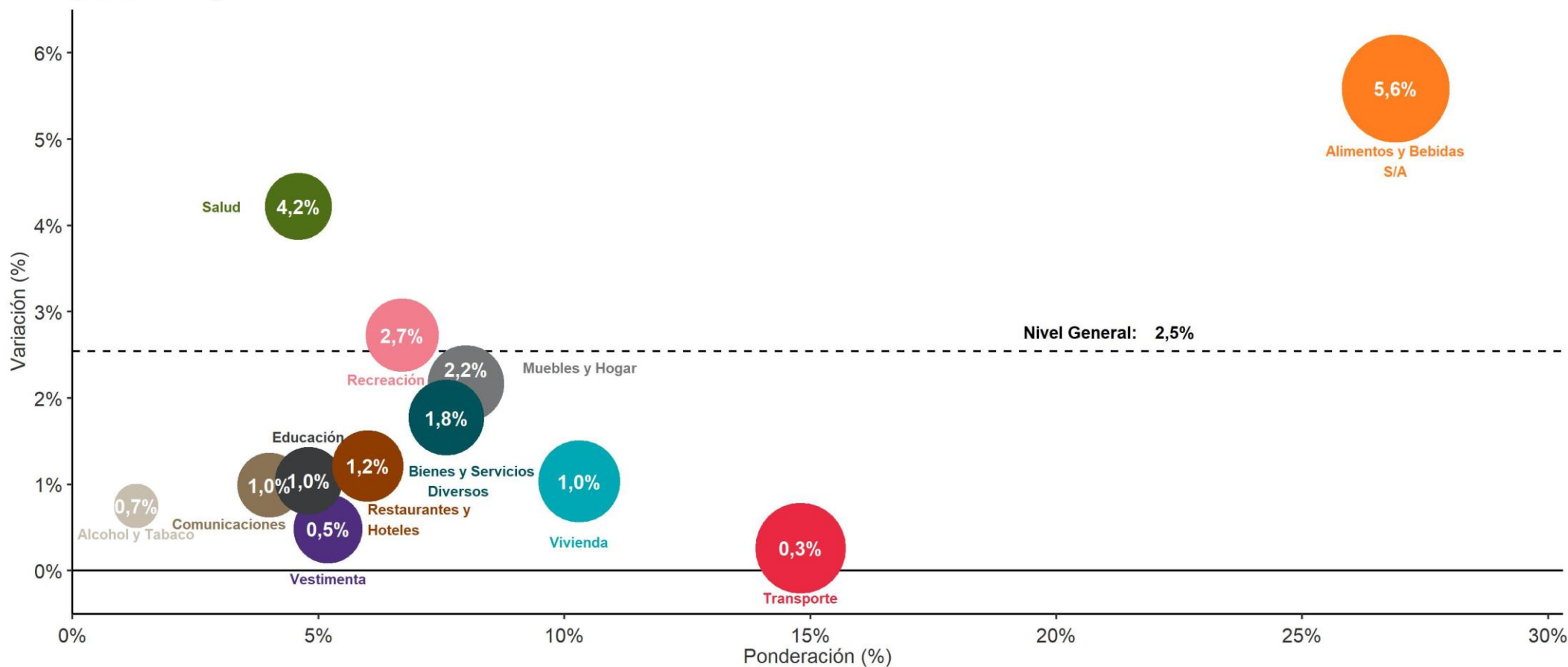


Alimentos y bebidas S/A registra una inflación de 5,6%

El nivel inflacionario observado en febrero fue impulsado por el aumento de 5,6% en los precios de Alimentos y bebidas sin alcohol y Salud (4,2%). A excepción de Recreación (2,7%) y Muebles y hogar (2,2%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

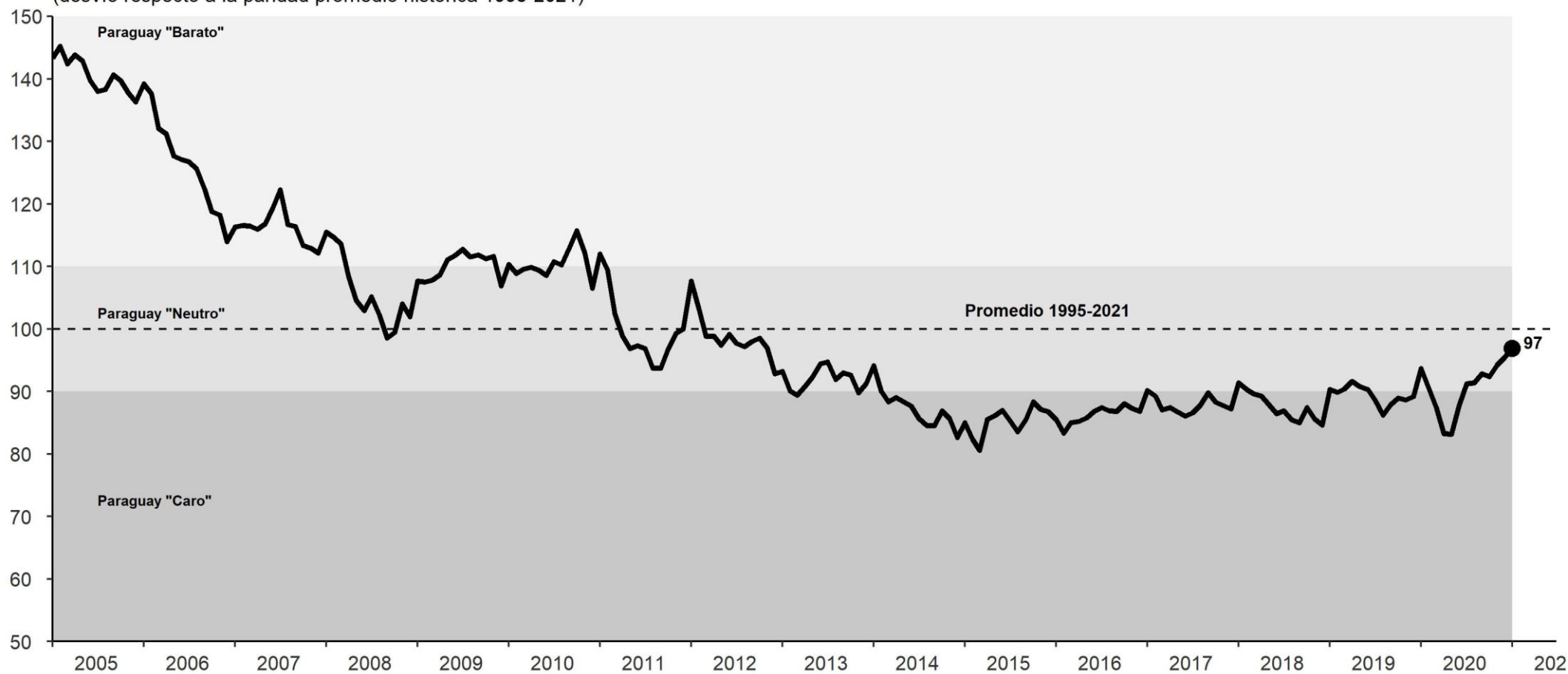
El Tipo de Cambio Real mejora en enero



En enero el Tipo de Cambio Real Efectivo registra una nueva mejora con respecto al mes anterior y se ubica un 3% por debajo del promedio registrado desde el año 1995, superando los niveles observados a comienzos de 2020.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

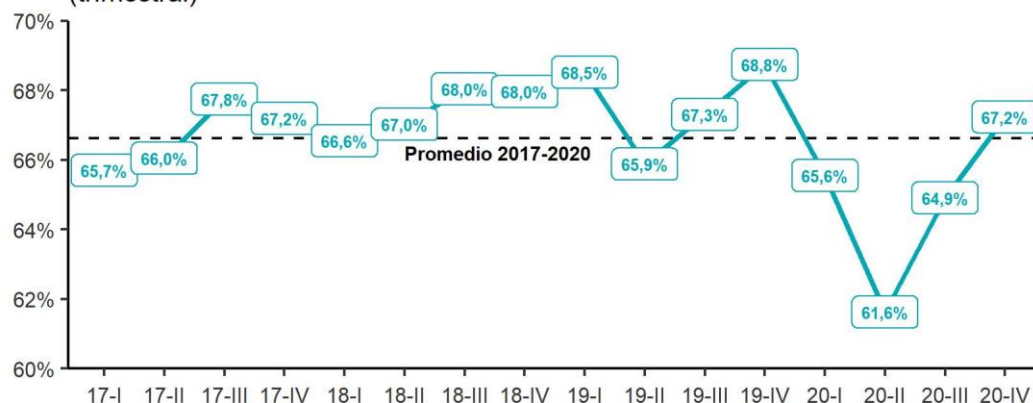
Repunte del mercado laboral en el cuarto trimestre



En el cuarto trimestre la ocupación mantiene la recuperación (de 64,9% a 67,2%) aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2%; sin embargo ambas mediciones se mantienen por encima de los niveles registrados a fines de 2019.

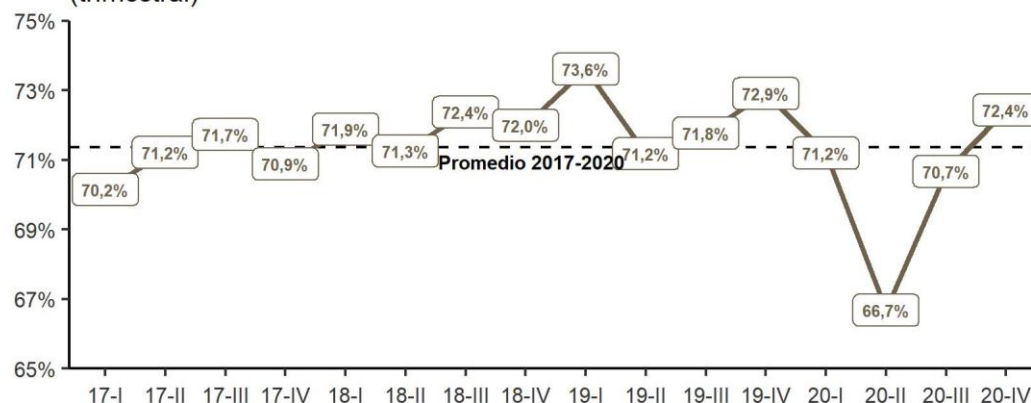
Tasa de Ocupados

(trimestral)



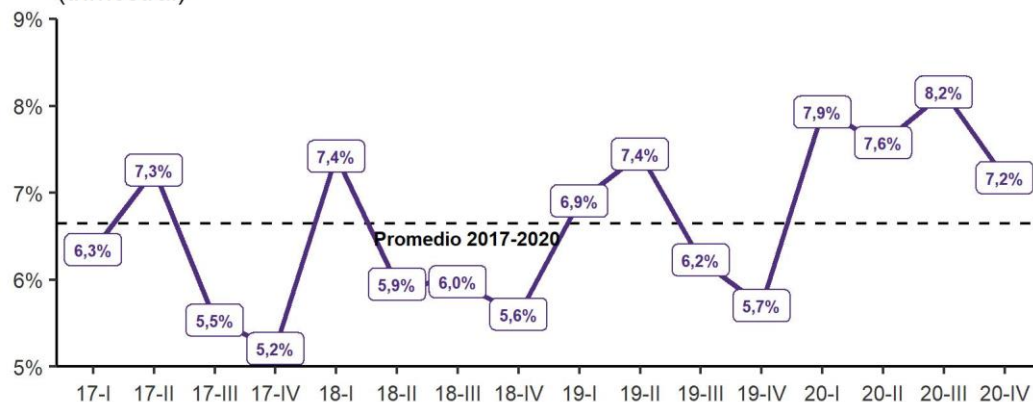
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



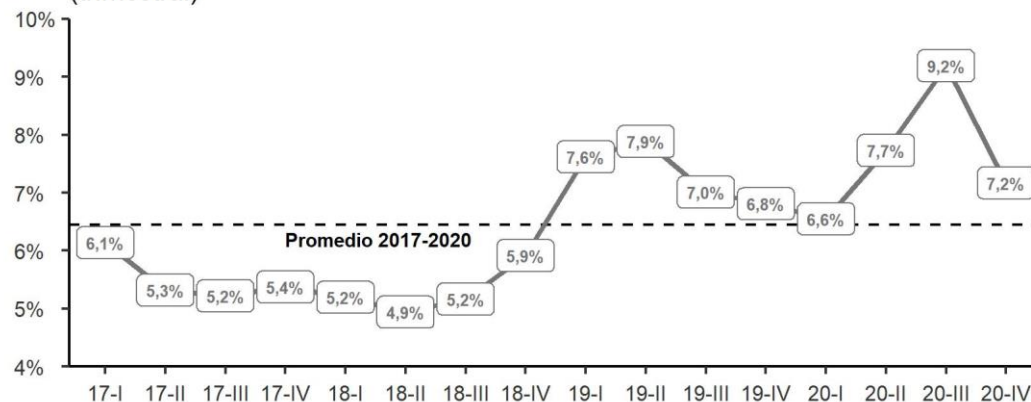
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

