

Informe de Coyuntura

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

Noviembre 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **El PBI de Estados Unidos creció un 0,5% en el tercer trimestre** frente al 1,6% registrado en los tres meses anteriores. El FMI revisó a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 desde 7% a 6% ante una recuperación algo más lenta, producto del impacto de la variante delta y los problemas en la cadena de suministros. **La economía recuperó 531 mil empleos en setiembre, y el nivel de empleo se ubicó un 2,8% por debajo del nivel pre-pandemia** (4,2 millones). **La inflación anual comienza a estabilizarse ubicándose en 4,4% en setiembre**, mientras que la subyacente se mantuvo en 3,6%, por encima del objetivo de la FED (2,0%).
- **Luego de caer en dos trimestres consecutivos, las economías europeas volvieron a crecer durante el segundo y tercer trimestre del año (2,1% y 2,2% respectivamente)**, destacándose el desempeño de Francia e Italia. **El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021** desde 4,4% en abril a 5,0% en octubre. Las expectativas positivas en manufacturas y servicios anticipan nuevos crecimientos en los próximos trimestres.
- **La economía de Brasil interrumpió su recuperación en el segundo trimestre y cayó un 0,1%, ubicándose un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia.** Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (5,2%) y 2022 (1,5%) continúan siendo revisadas a la baja, ante la incertidumbre fiscal y política de cara a las elecciones de 2022. **La aceleración de la inflación (10,2% en setiembre)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 7,75%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (9,2%) continúa incrementándose.
- Afectada por la pandemia, la **economía argentina cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia.** La elevada **inflación** (37,0% en los últimos nueve meses) ha contribuido a reducir el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 3,0% en setiembre, aunque las elecciones legislativas de noviembre han incrementado la incertidumbre en torno a las cuentas públicas y como consecuencia **la brecha cambiaria** continúa incrementándose.

Hechos destacados - Paraguay

- **La economía creció un 14,6% en el segundo trimestre del año**, esperándose un crecimiento de 4,3% en 2021 y 4,0% en 2022. El crecimiento estuvo impulsado por la **construcción** (+35%), **manufactura** (+17%), **ganadería** (+19%) y **servicios** (+16%). Afectadas por la sequía, las **actividades agrícolas** se contraen un 5% mientras **que electricidad y agua** cae 11%. Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales. La **inversión** y las **exportaciones** crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el **consumo privado y el público** crecen 10% y 6% respectivamente.
- **La actividad económica creció 1,7% en setiembre** y se ubicó 0,7% por encima del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 9,0% por encima de setiembre 2020. La mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose **Vehículos** (18%), **Combustibles** (17%), **Construcción** (9%), **Vestimenta** (27%), **Químico-Farmacéuticos** (18%), **Equipamiento** (9%) y **Telefonía** (4%); **Supermercados** varía 0%.
- **Las exportaciones totales crecieron un 5,3% frente a octubre de 2020** incididas por la soja (+16%). El comportamiento de la carne (0%) y los cereales (-20%), repercute sobre su crecimiento en el último año móvil (22%). En octubre cae el valor exportado de la energía eléctrica (-10%).
- **El déficit fiscal se ubicó en 3,6% del PBI en octubre**. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 1,8% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,8% del PBI.
- **La deuda bruta alcanza el 34,6% del PBI en setiembre**. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,9% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 10,7% del PBI.
- **La inflación se acelera y se ubica en 7,6% en octubre**, con proyecciones que la ubican en 5,8% a fines de 2021 y 4,3% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (14,7%), Transporte (12,6%). En setiembre el **tipo de cambio promedio permanece estable y se ubica en 6.899**, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se estabiliza y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995**.

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

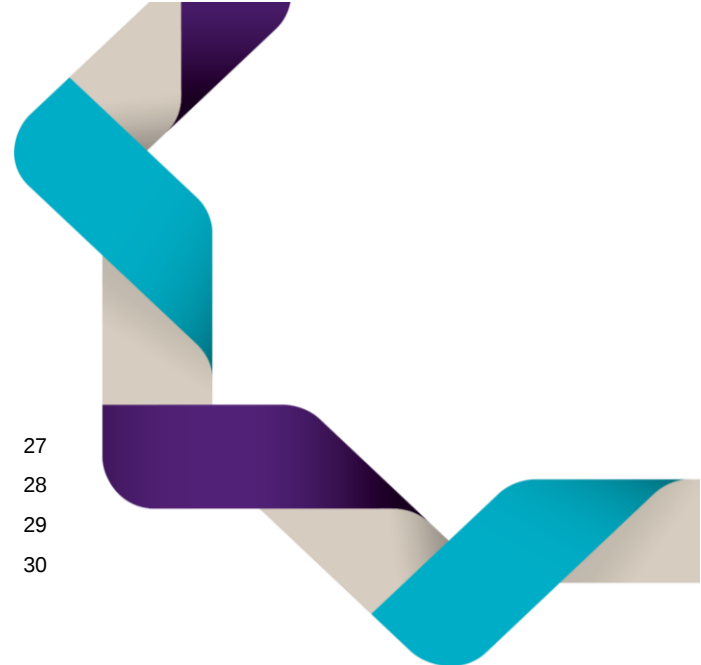
Actividad Económica.....	32
Crecimiento Sectorial Anual.....	33
PBI según Industrias: Trimestral.....	34
PBI según Gasto: Trimestral.....	35

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

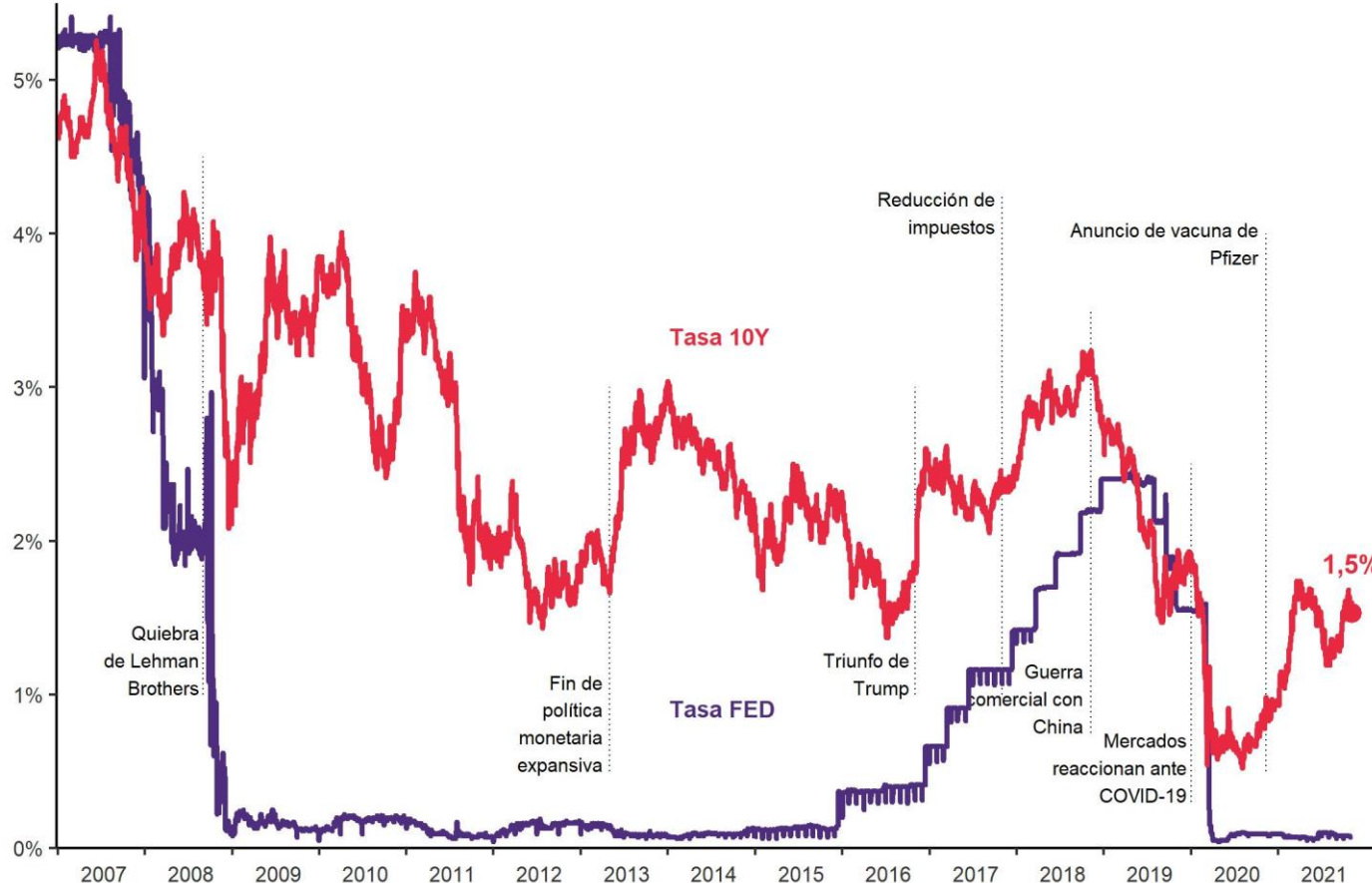


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,5%

La tasa de interés a 10 años disminuye hasta ubicarse en 1,5%, luego del anuncio de la FED sobre recortes en las compras mensuales de bonos y las decisiones del Banco de Inglaterra. La curva se mantiene plana en su tramo corto, por lo 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 continúa disminuyendo y se ubica en 4,6%

La creación de empleo en octubre se recupera y se añaden 531 mil puestos de trabajo, alcanzando un total de 148,3 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 4,6%. La inflación alcanza el 4,4% en setiembre y la subyacente se mantiene en 3,6%, por encima del objetivo de la FED.

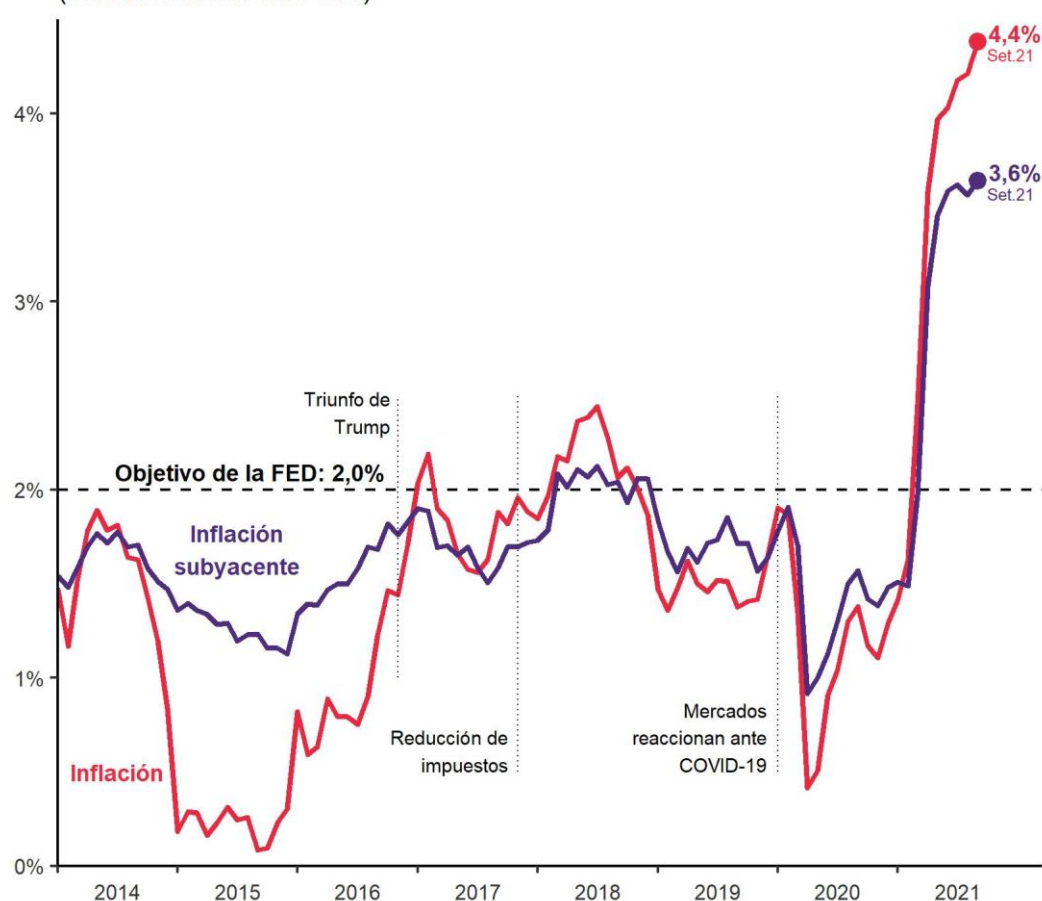
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



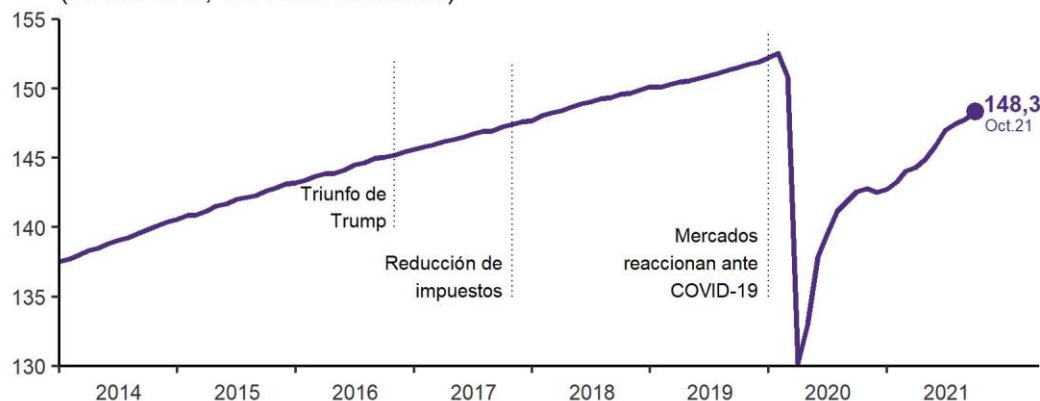
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

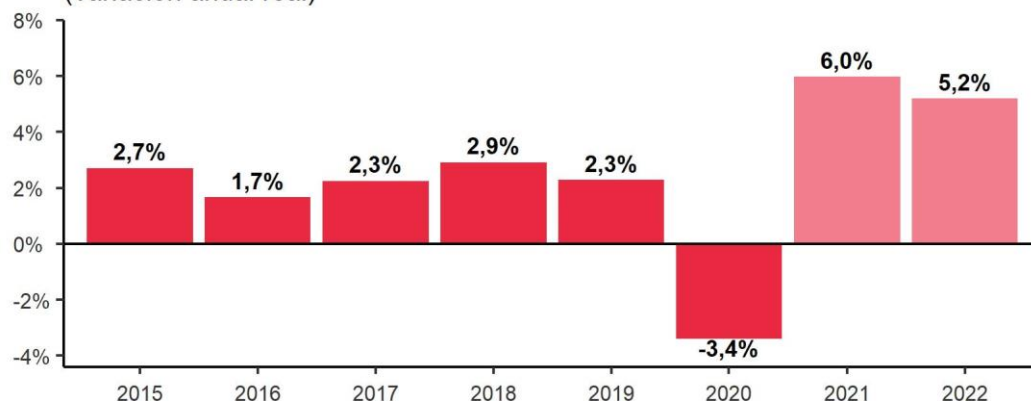


El PBI crece 0,5% en el tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2021 el PBI creció 0,5%, ante el impacto de la variante delta y los problemas en la cadena de suministros. Se espera un crecimiento de 6,0% para 2021 (-1,0% frente a lo previsto en junio). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo.

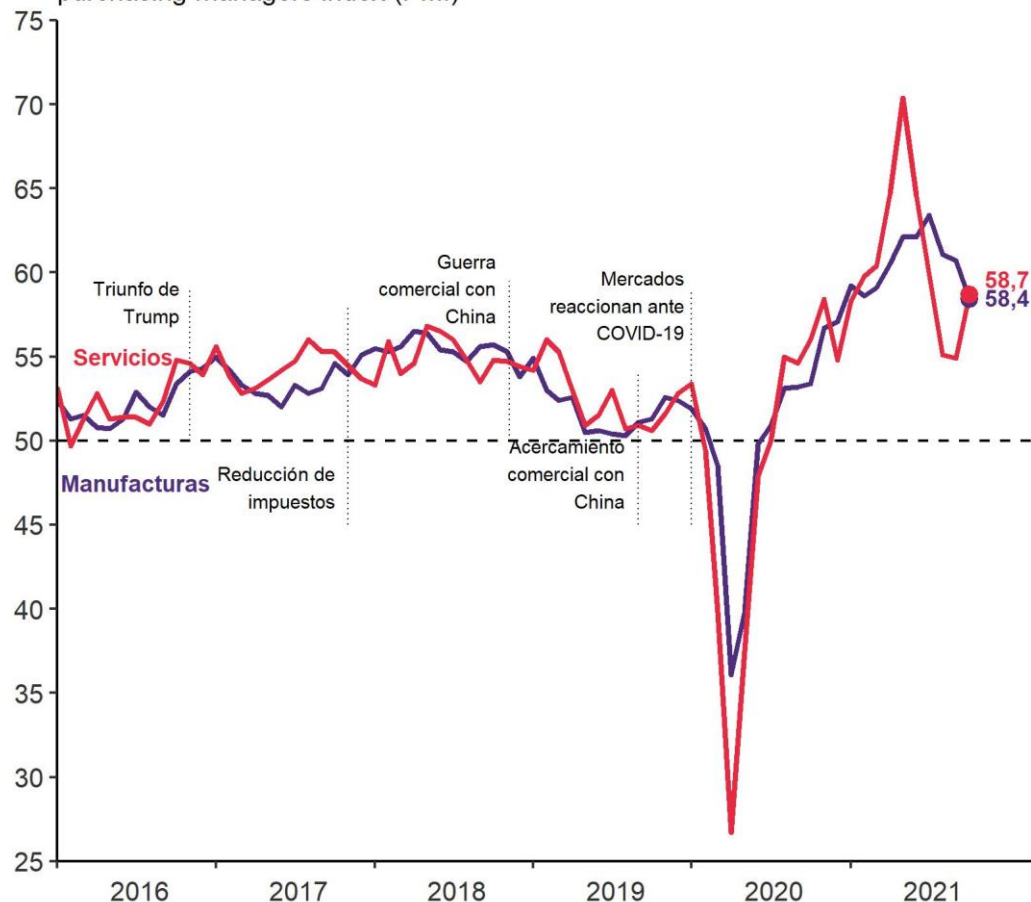
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



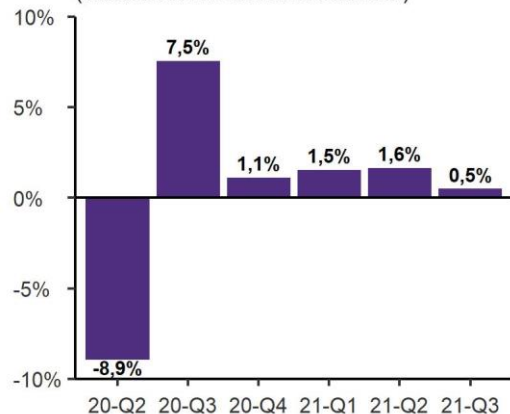
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



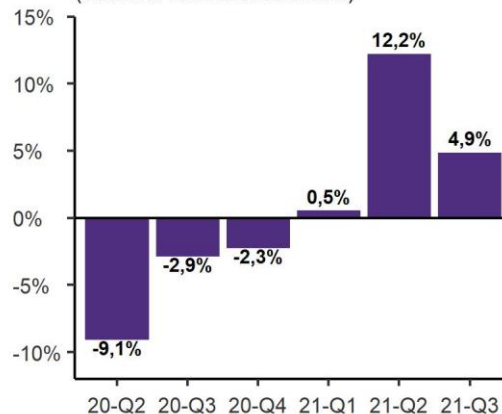
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

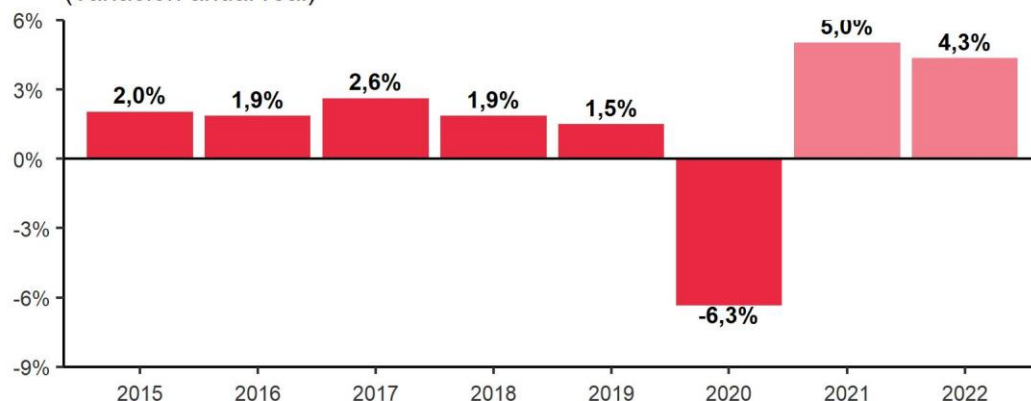


El PBI Europeo crece 2,2% en el tercer trimestre

El PBI Europeo creció 2,2% en el tercer trimestre, liderado por Francia (3%) e Italia (2,6%). Se espera un crecimiento de 5,0% en 2021 y de 4,3% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan una expansión de la economía.

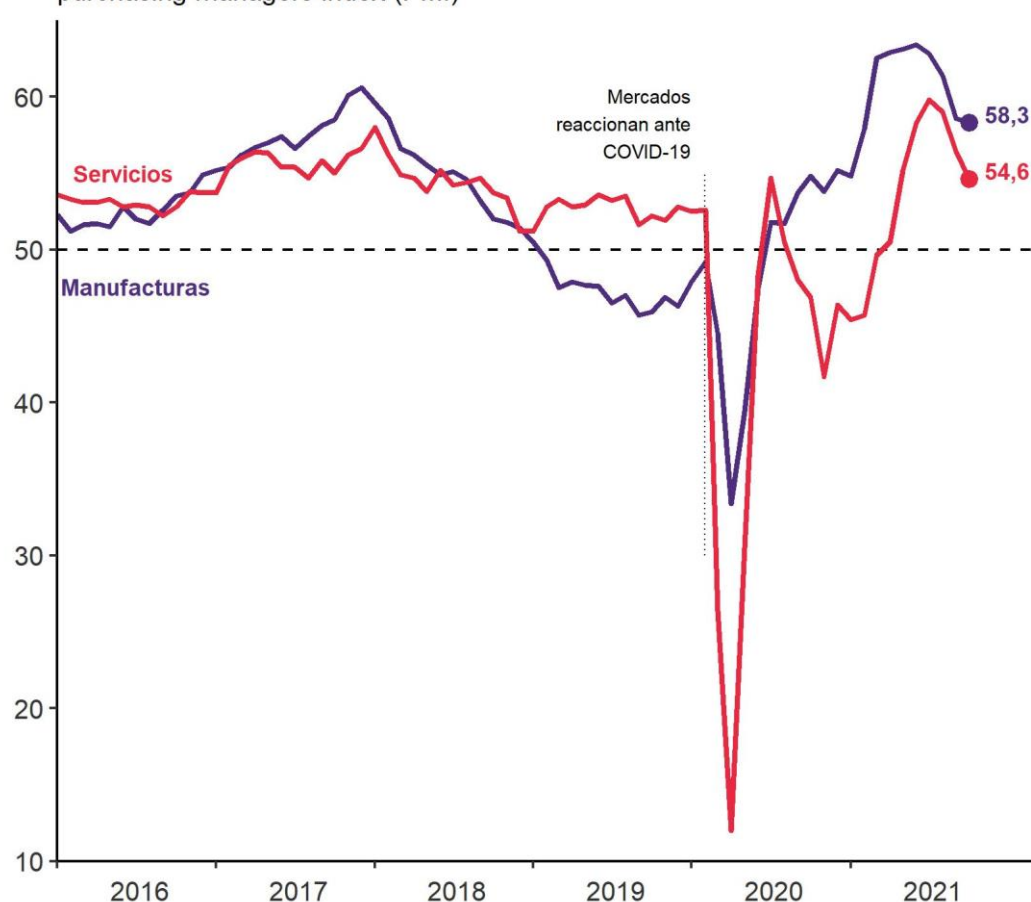
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



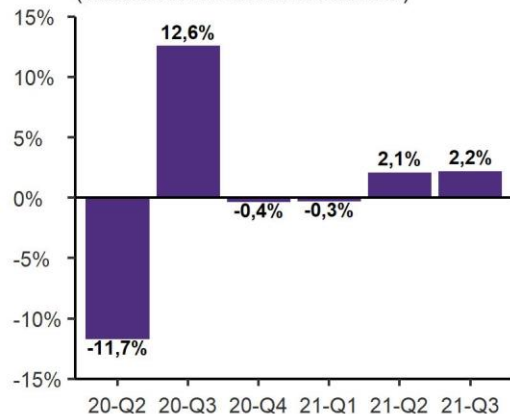
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



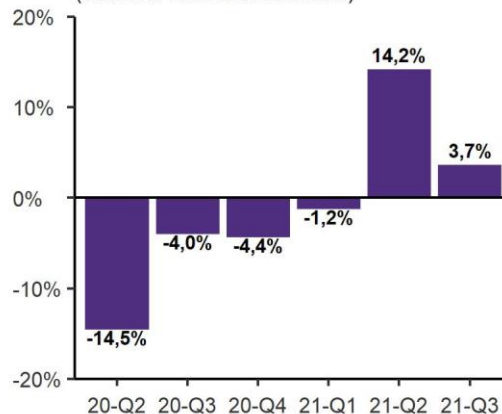
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Reino Unido: Actividad Económica

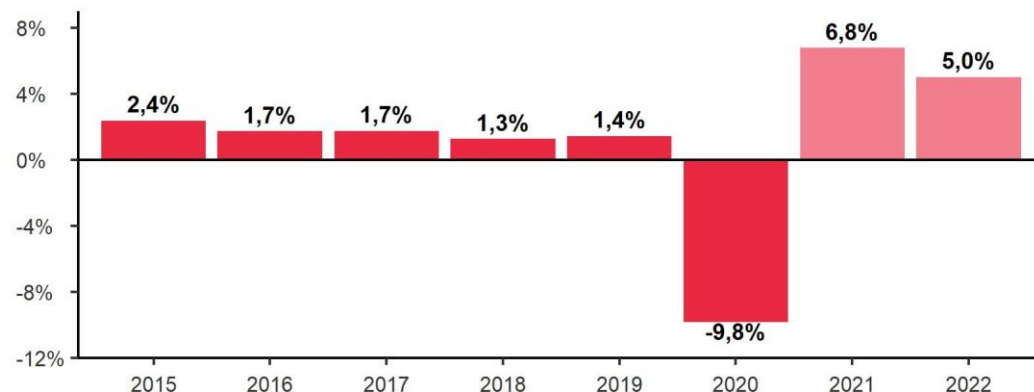


La economía crece 5,5% en el segundo trimestre

En el segundo trimestre la economía creció 5,5% y se ubicó 4,4% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI revisó al alza sus expectativas de crecimiento para 2021 de 5,3% a 6,8%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

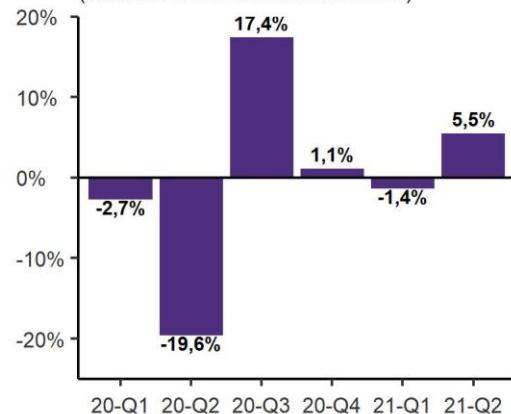
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



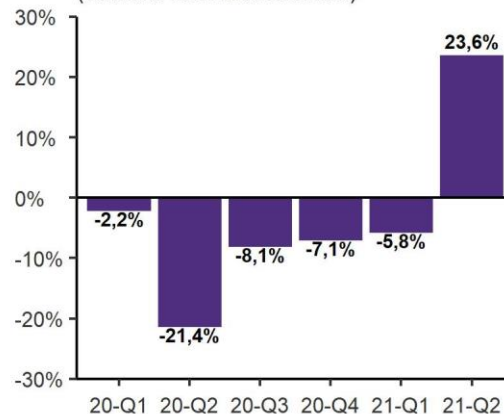
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



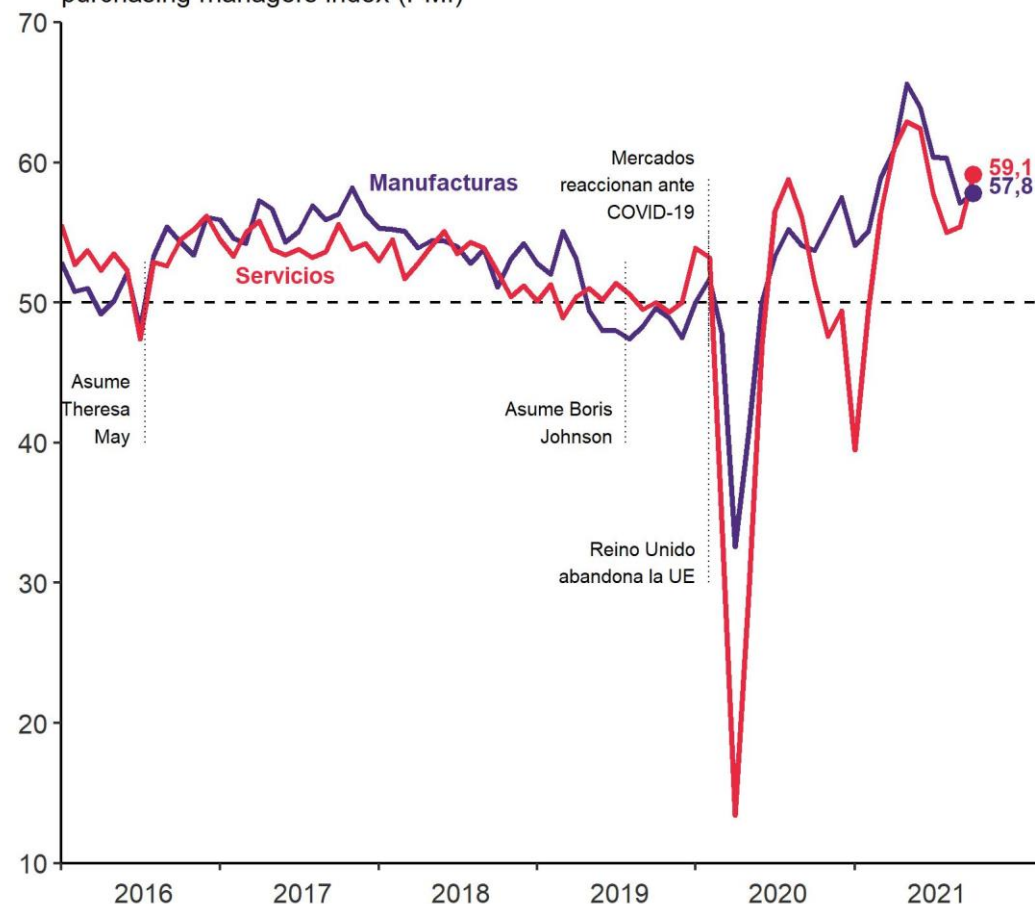
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

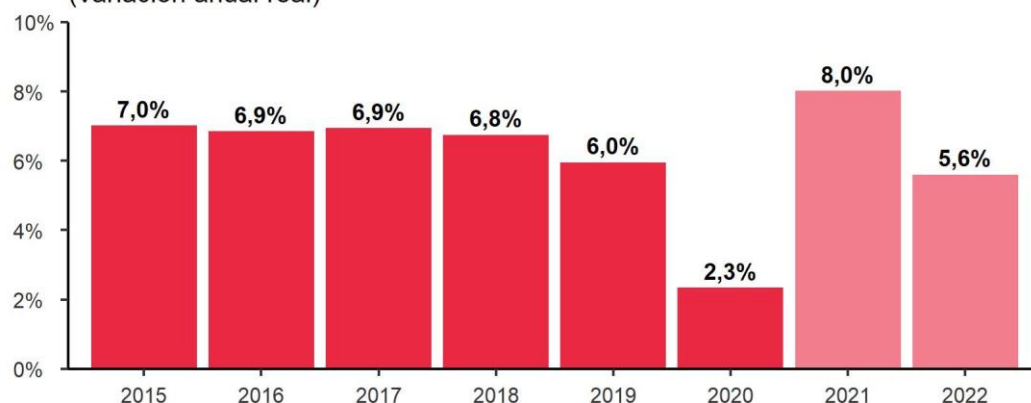


El PBI crece 0,2% en el tercer trimestre

La economía China creció un 0,2% en el tercer trimestre, desacelerándose a raíz de nuevos focos de COVID-19 y la crisis energética. Se esperan crecimientos de 8,0% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas del sector manufacturero caen, ubicándose en terreno negativo.

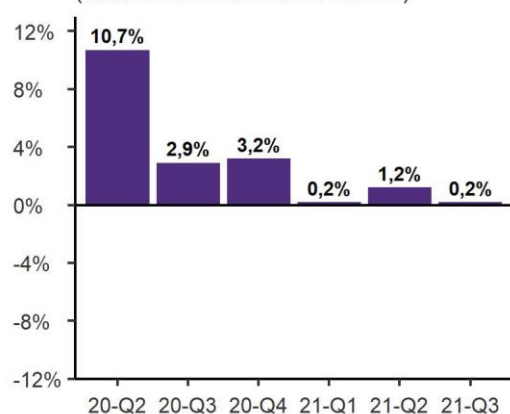
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



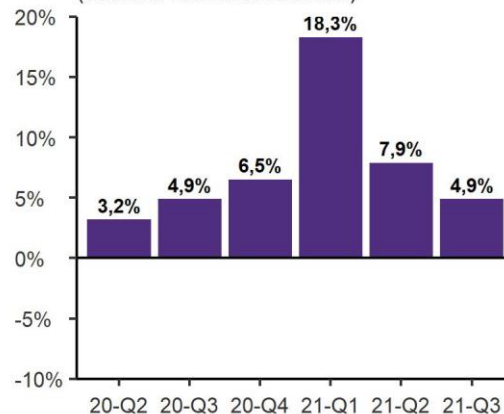
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



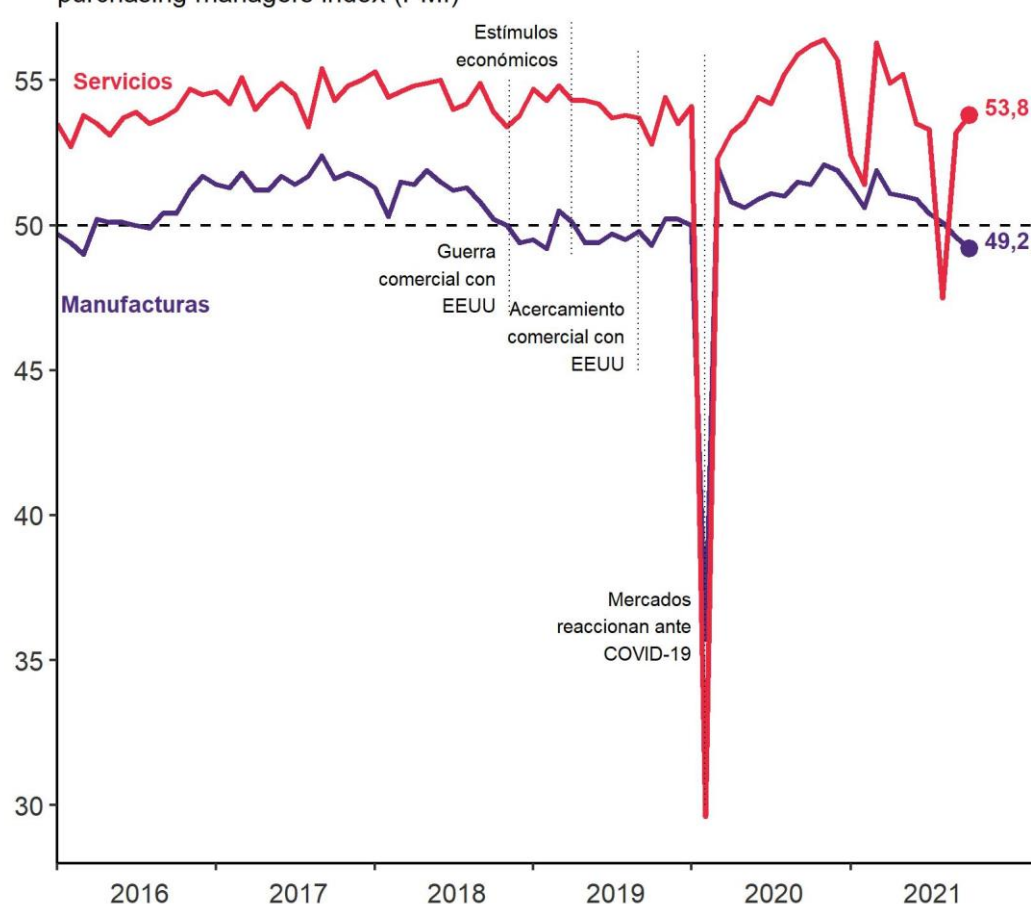
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Petróleo



El precio del petróleo alcanza los 85 dólares, el máximo pos-pandemia

Las mejores perspectivas para la economía global impulsan al alza el precio del petróleo que alcanza los 85 dólares, el máximo desde el año 2018. La amenaza de la variante delta sobre el desempeño económico había provocado semanas atrás una caída del precio al entorno de los 70 dólares.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

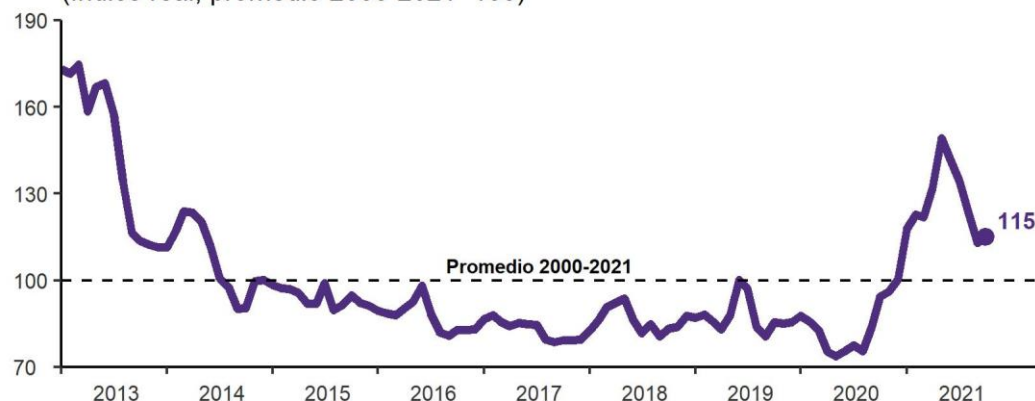


Los precios de los commodities se mantienen elevados

En octubre los precios de los commodities se mantienen elevados, destacándose el precio de la carne que se ubica un 32% por arriba del promedio 2000-2021. El precio del maíz se recupera y se ubica un 15% por encima, mientras la soja y el arroz caen y se ubican un 15% encima y 17% debajo

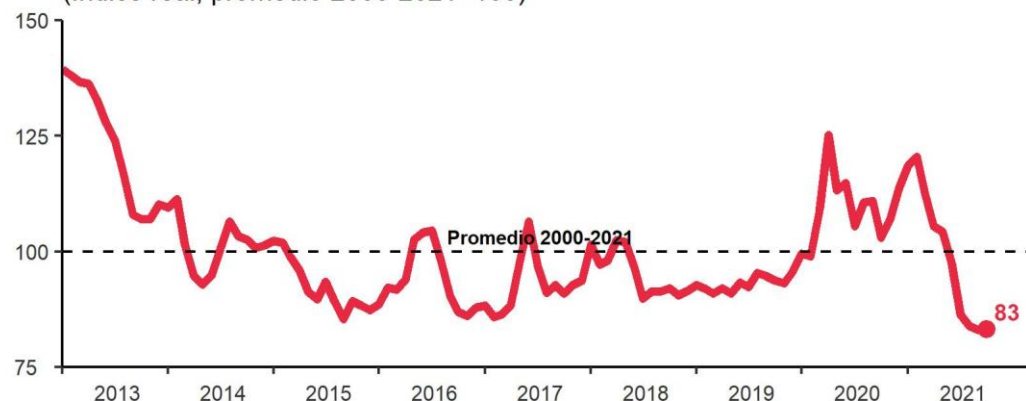
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



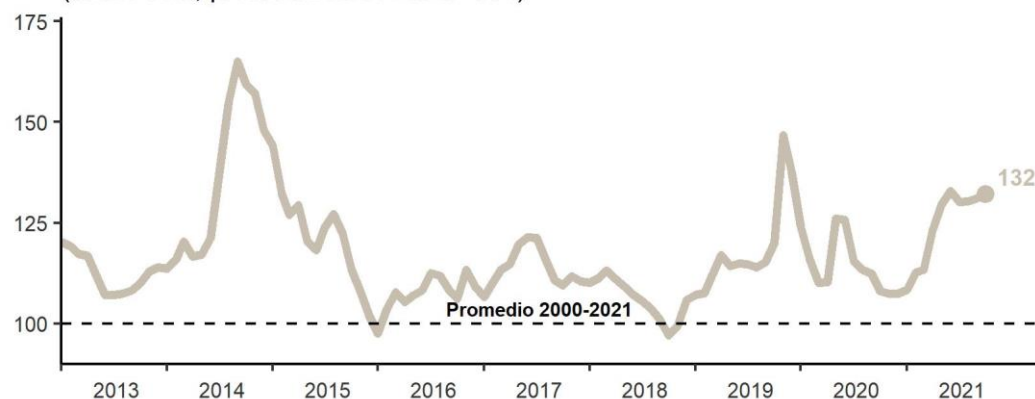
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



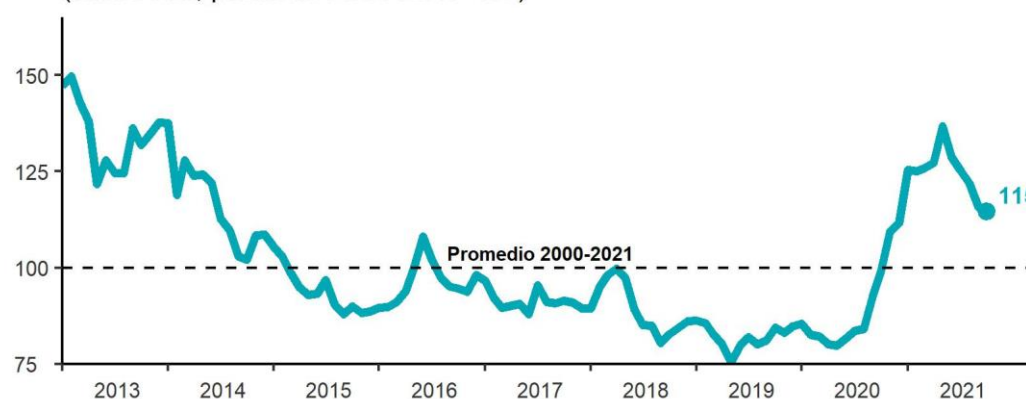
Carne

(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

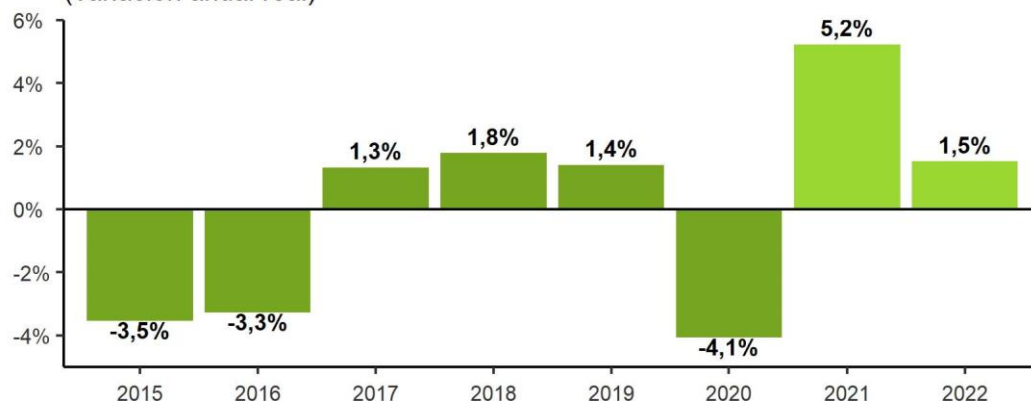


El PBI se estanca en el segundo trimestre en torno al nivel pre-pandemia

El PBI de Brasil cayó 0,1% en el segundo trimestre y se ubicó un 0,1% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento de 5,2% para 2021 y 1,5% para 2022. La actividad económica cayó en agosto un 0,2%, ubicándose 0,2% por debajo del nivel pre-pandemia.

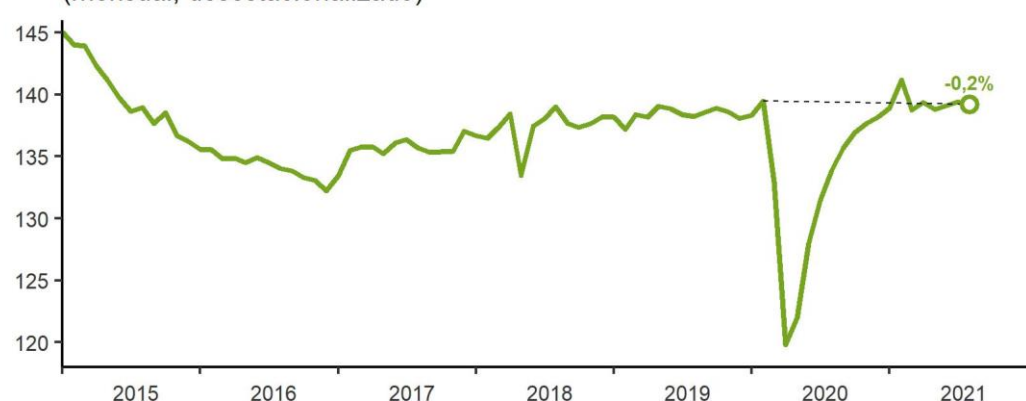
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



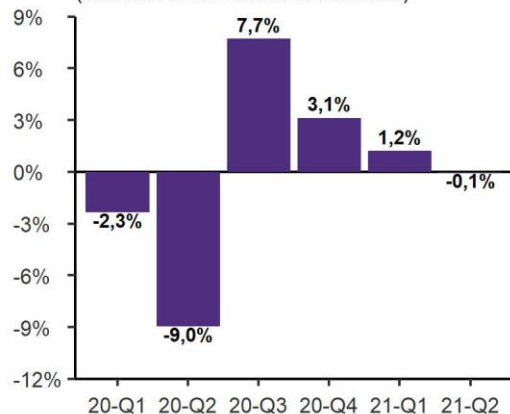
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



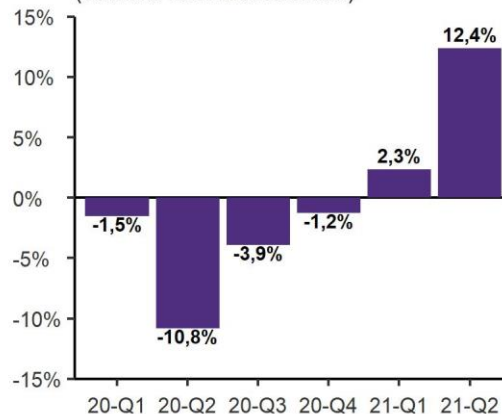
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



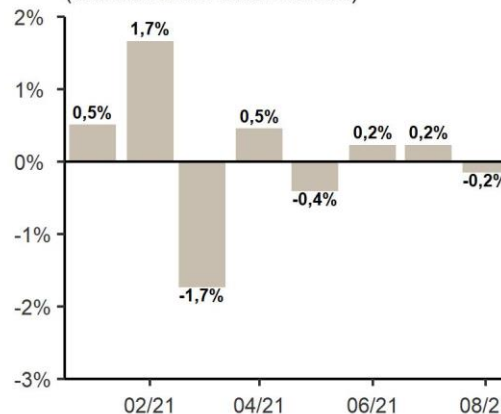
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



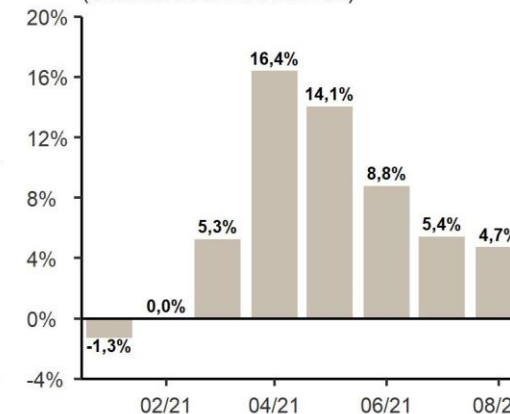
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

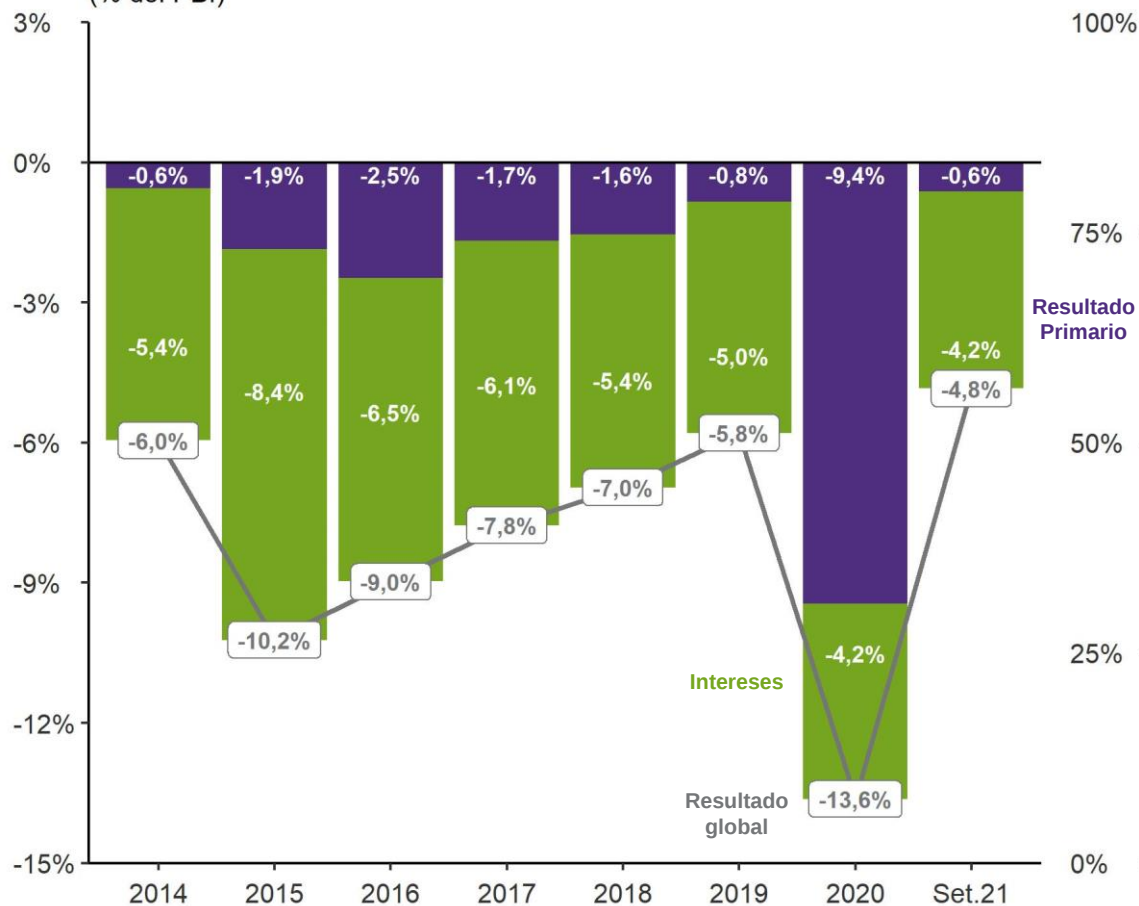


El déficit fiscal se reduce a 4,8% en setiembre

El déficit fiscal se redujo a 4,8% del PBI en el año cerrado en setiembre, incido por la fuerte caída del déficit primario a 0,6%, mientras el pago de intereses permanece estable (4,2% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 83,0% del PBI.

Resultado Fiscal

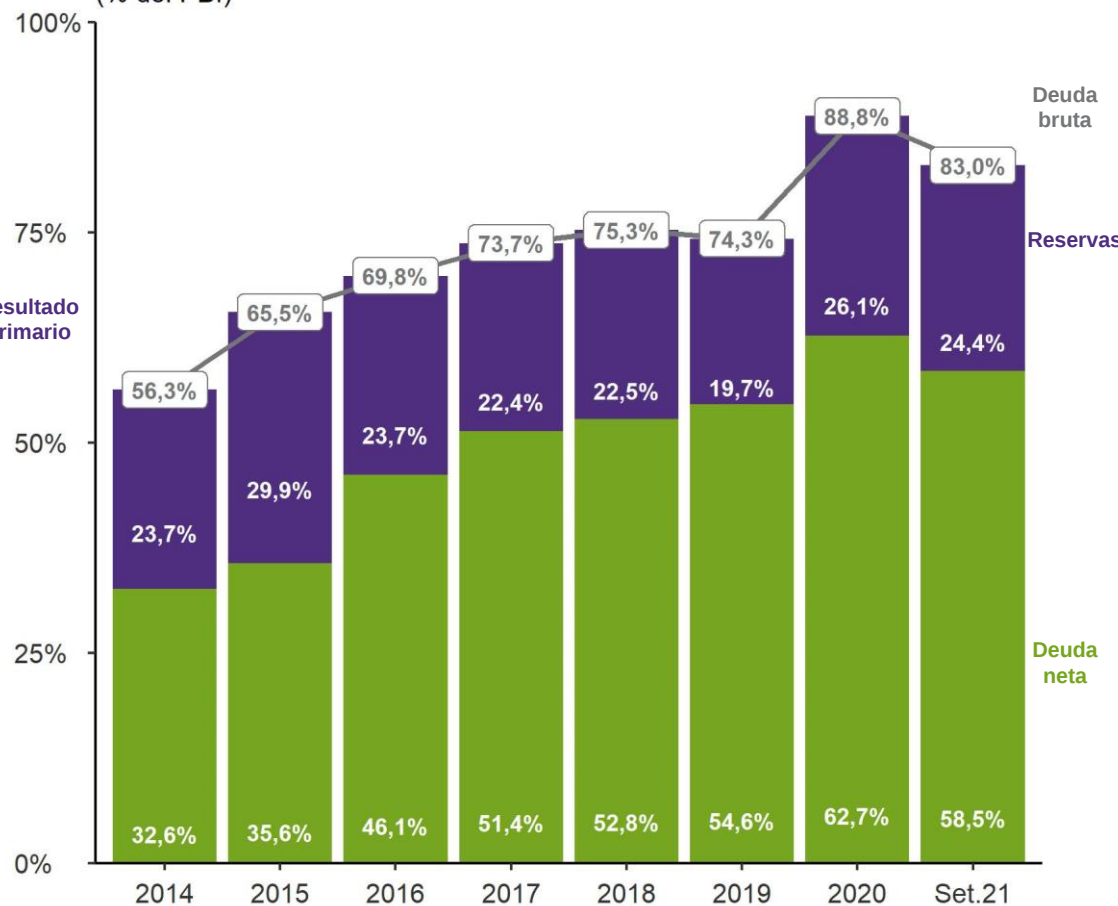
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País



El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21

Luego de caer ante las mejores perspectivas económicas, el riesgo país aumenta ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la velocidad de la recuperación. El retorno extra de los bonos se ubica 336 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

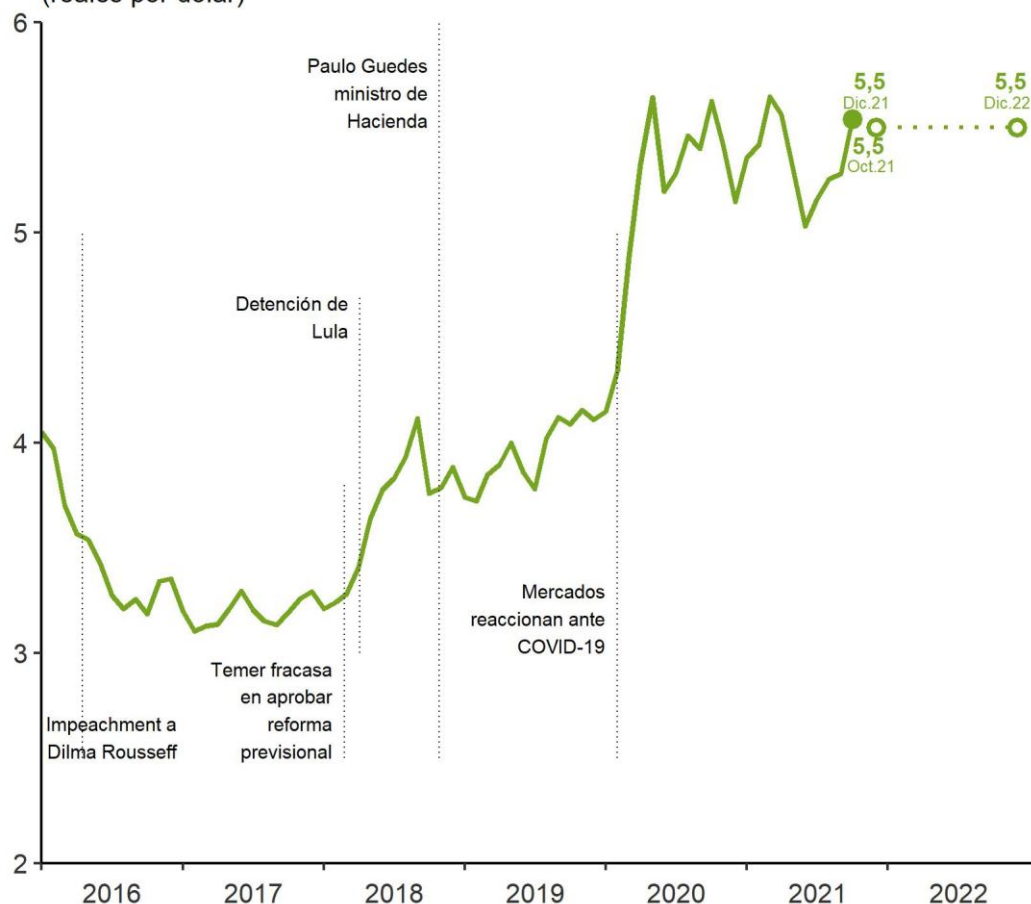


La inflación continúa acelerándose y alcanza el 10,2% en setiembre

Junto a la reciente suba de tasas de interés (desde 2,0% en marzo a 7,75% en octubre), el tipo de cambio se incrementa a 5,5 ante las incertidumbres en torno a la economía doméstica. La inflación se acelera y alcanza el 10,2% en setiembre, ante el aumento del precio de los commodities.

Tipo de Cambio

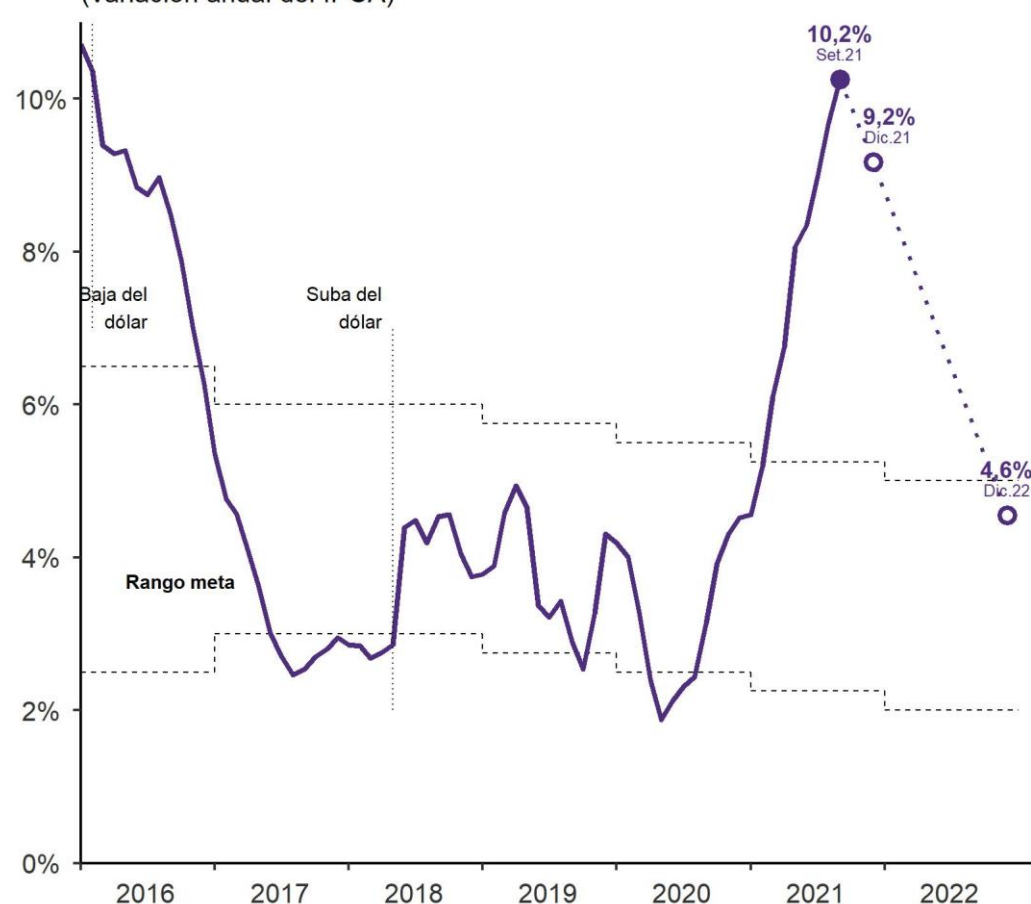
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

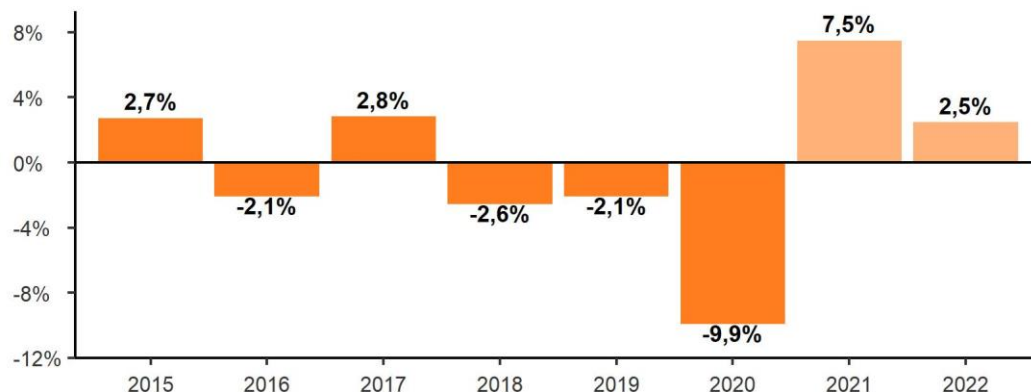


La economía interrumpió su recuperación y cayó 1,4% en el segundo trimestre

El PBI cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se mantuvo un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento anual de 7,5% para 2021 y de 2,5% para 2022. En agosto la actividad económica crece 1,1% y se ubica un 0,3% por encima del nivel pre-pandemia (feb.20).

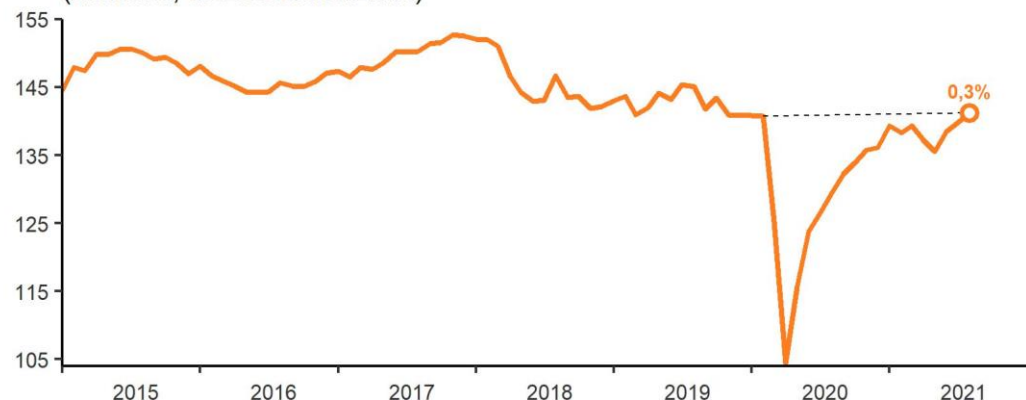
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



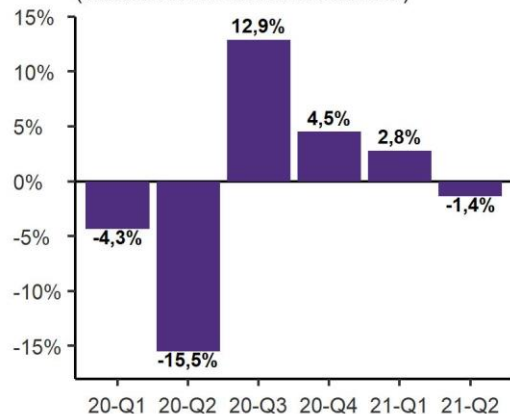
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



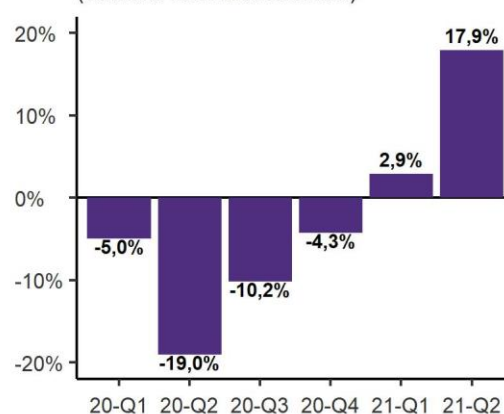
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



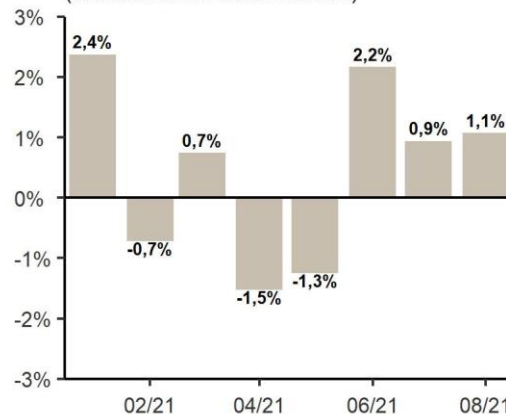
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



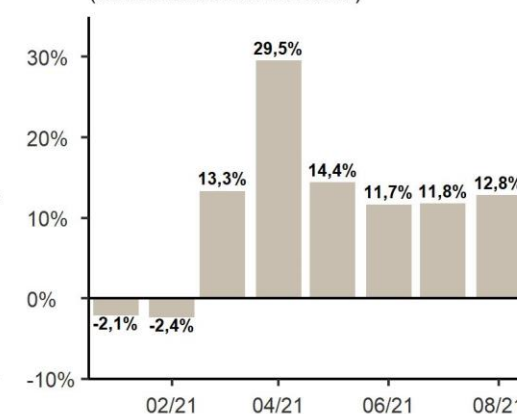
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

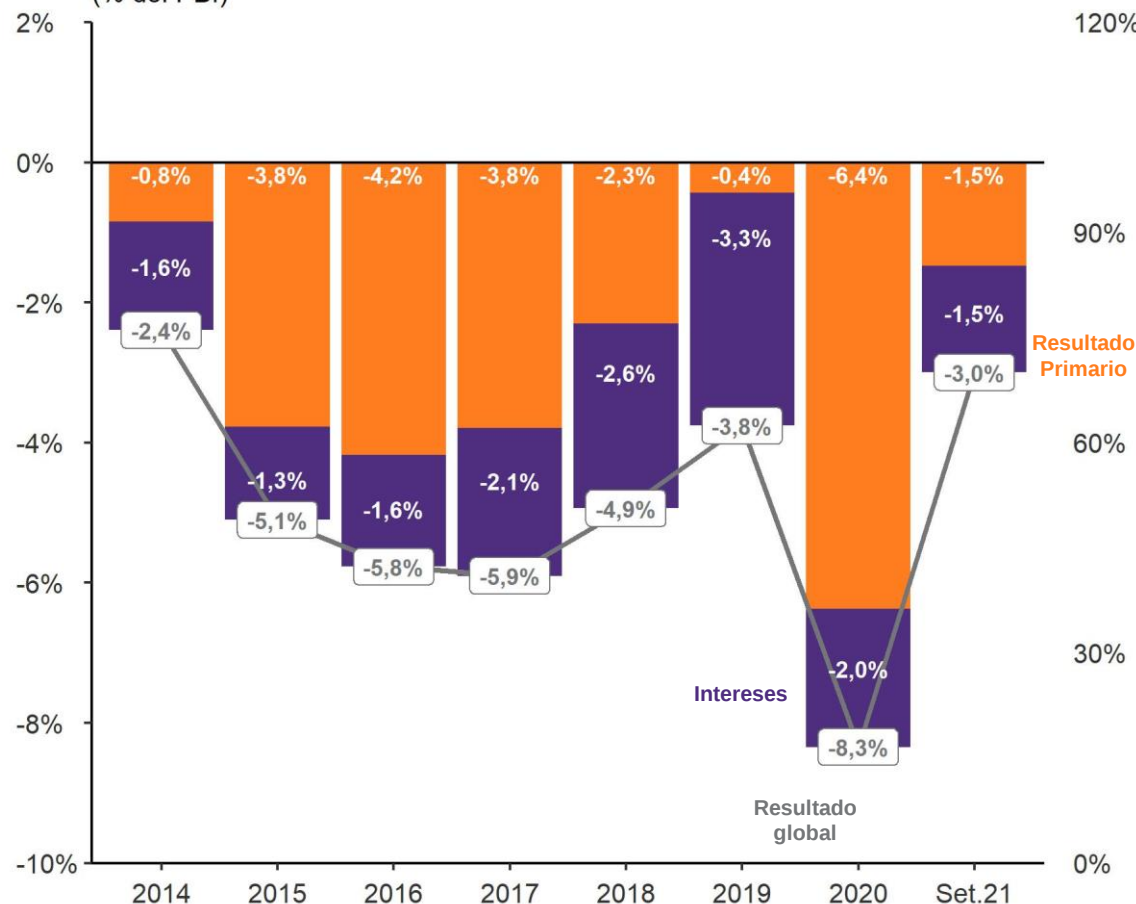


El déficit fiscal disminuye y se ubica en torno al 3,0% del PBI

En setiembre el déficit disminuye y se ubica en torno a 3,0% del PBI, con una caída del déficit primario de 3,9% frente a 2020 y del pago de intereses de 0,5%, que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 86,1% ante el deterioro del tipo de cambio.

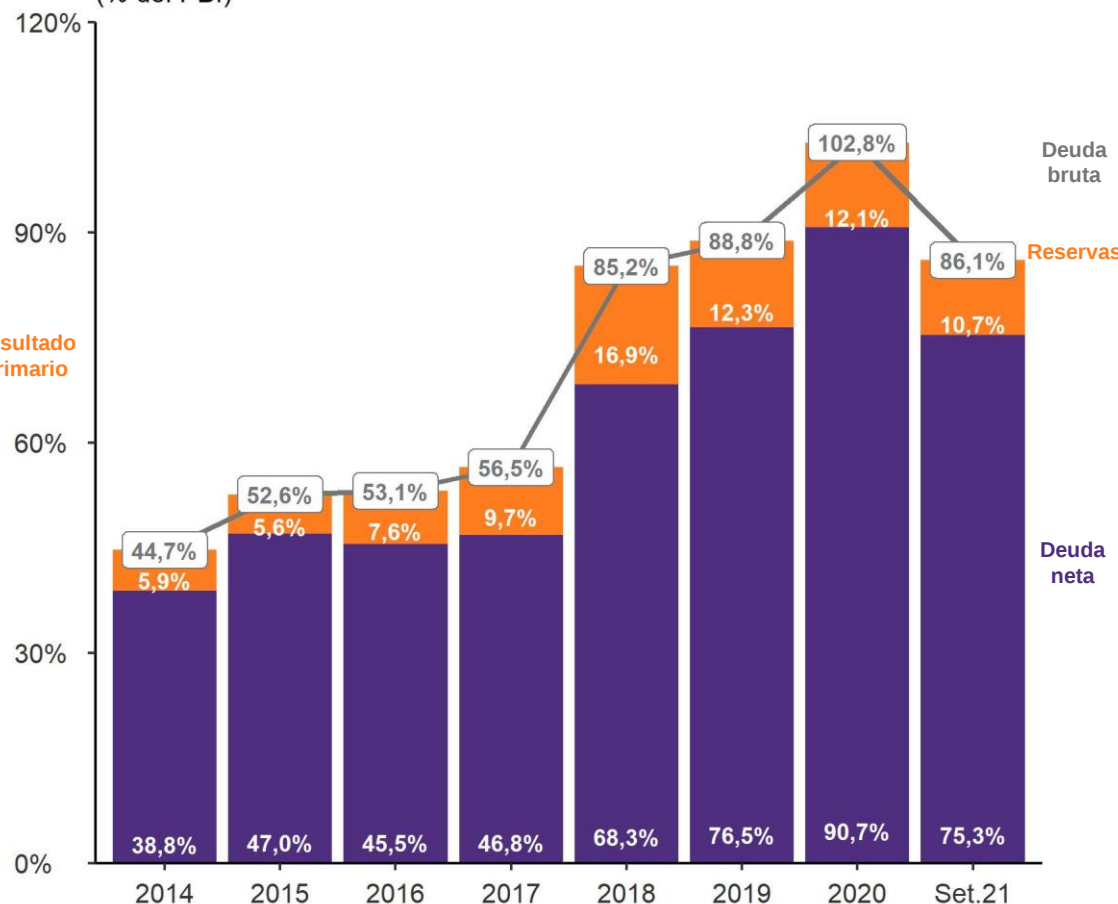
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

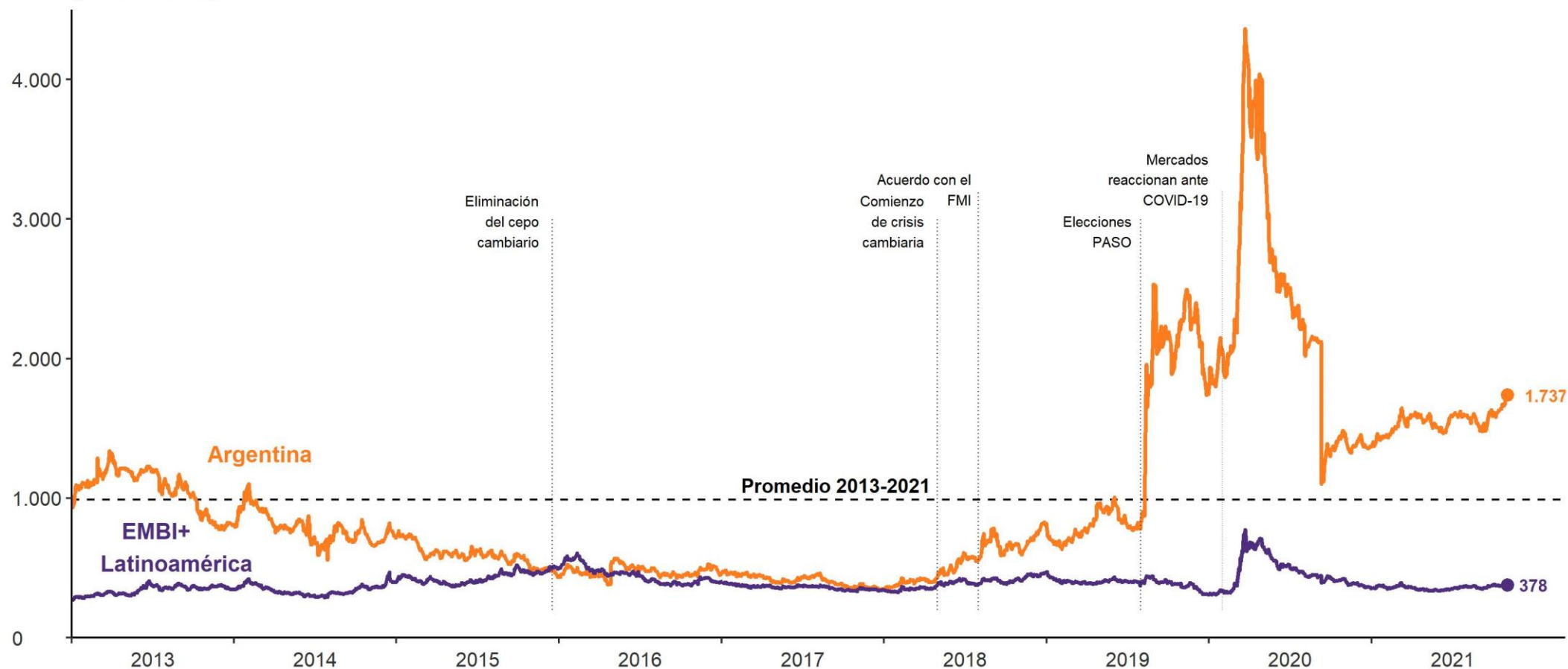
El riesgo país se mantiene elevado



El riesgo país de Argentina alcanzó los 1.737 puntos básicos en las últimas semanas ante la incertidumbre generada por las elecciones legislativas, la brecha cambiaria y la posibilidad de un acuerdo con el FMI, ubicándose en niveles máximos desde el canje de la deuda en setiembre de 2020.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

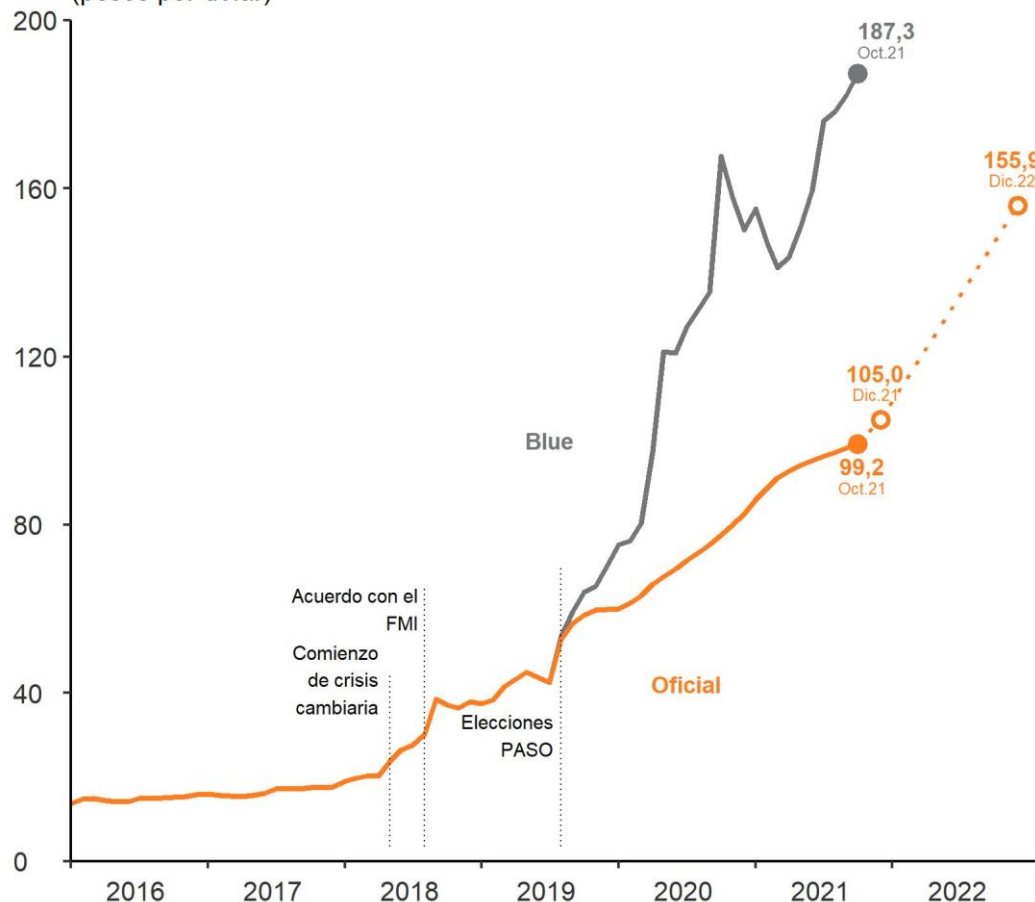


La inflación anual se acelera y alcanza el 52,5% en setiembre

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$99 el oficial y \$187 el blue en setiembre). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 52,5% en setiembre, proyectándose en 48,2% a fines de 2021 y 46,0% en 2022.

Tipo de Cambio

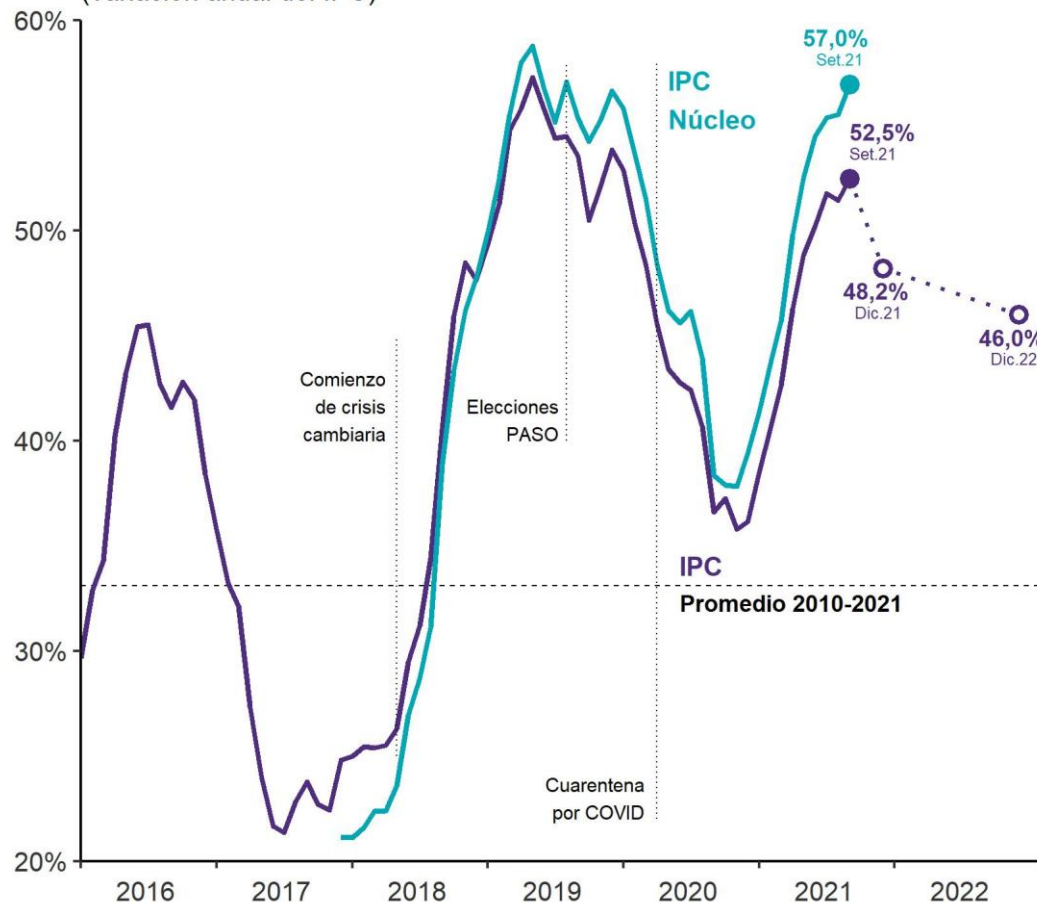
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

Inflación

(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica creció 1,7% en setiembre y se ubicó 0,7% por encima del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 9,0% por encima de setiembre 2020



En setiembre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose **Vehículos (18%)**, **Combustibles (17%)**, **Construcción (9%)**, **Vestimenta (27%)**, **Químico-Farmacéuticos (18%)**, **Equipamiento (9%)** y **Telefonía (4%)**; **Supermercados** varía 0%



Las exportaciones totales crecieron un 5,3% frente a octubre de 2020 incididas por la soja (+16%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 22%. En octubre cae el valor exportado de energía eléctrica (-10%) y cereales (-20%), mientras el de la carne se mantiene invariado.

Actividad Económica

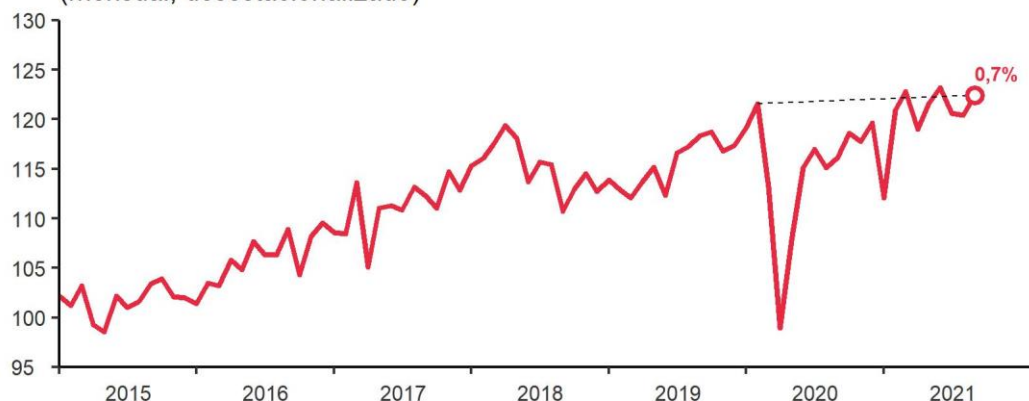


La actividad económica se ubica un 0,7% encima del nivel pre-pandemia

La actividad económica creció 1,7% en setiembre y se ubicó 0,7% por encima del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía crecieron en relación al mes anterior y se ubicaron un 9,0% por encima de setiembre 2020.

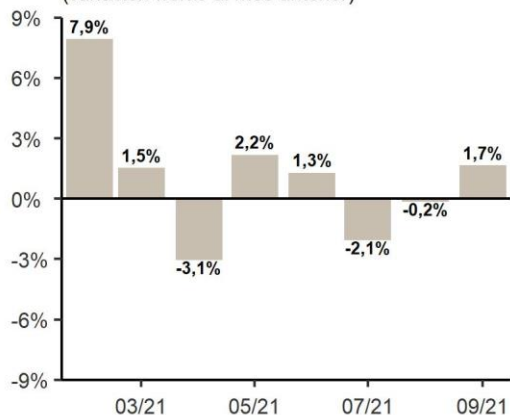
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



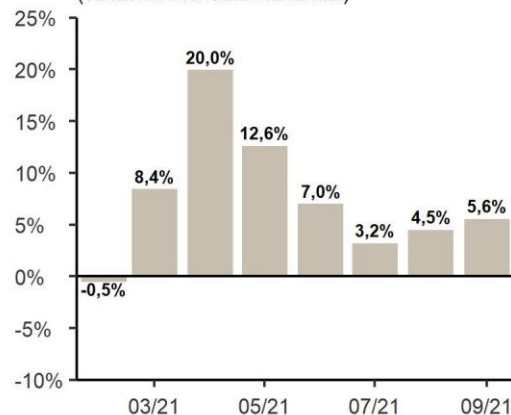
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



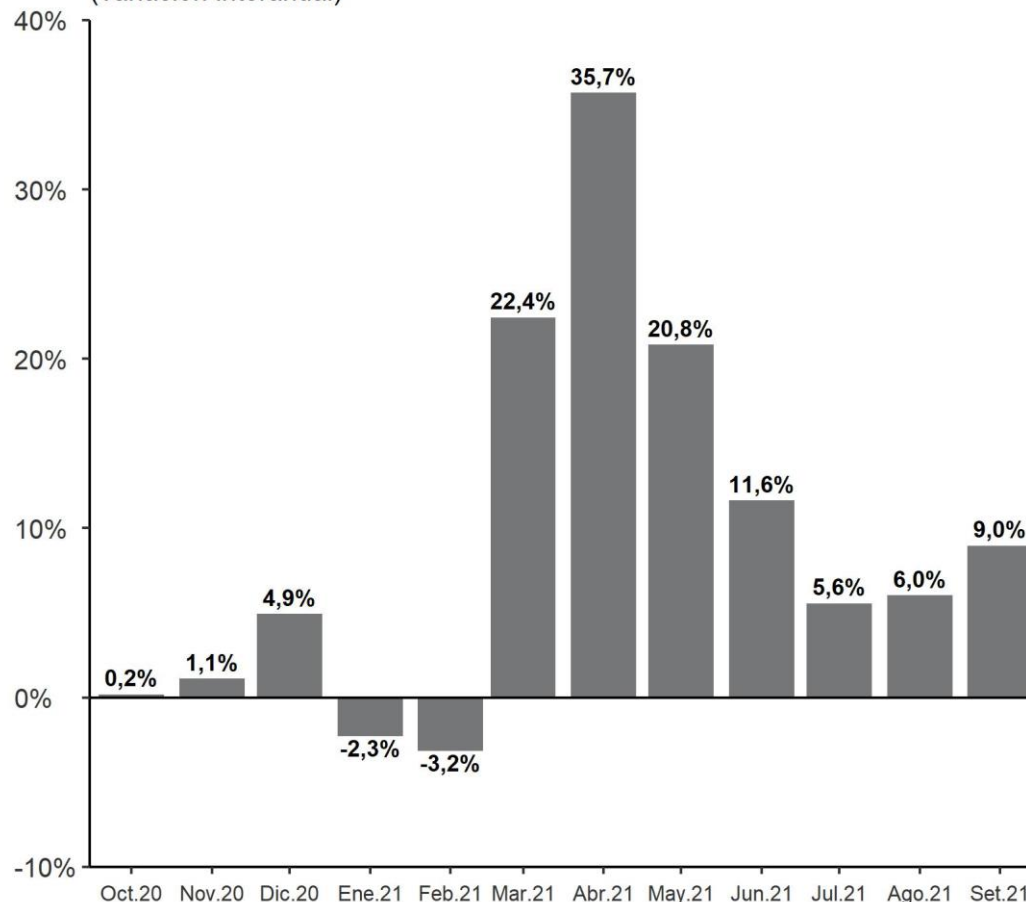
IMAEP

(variación mensual interanual)



Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



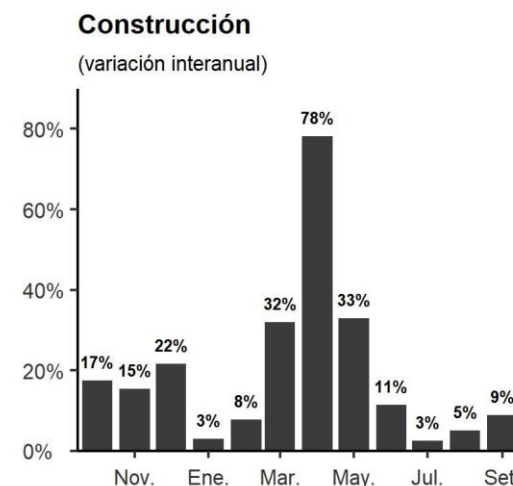
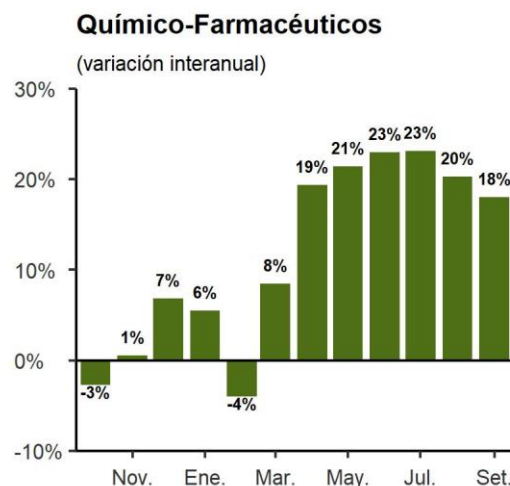
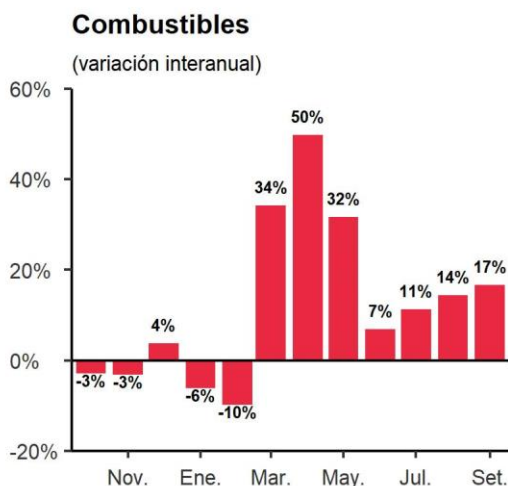
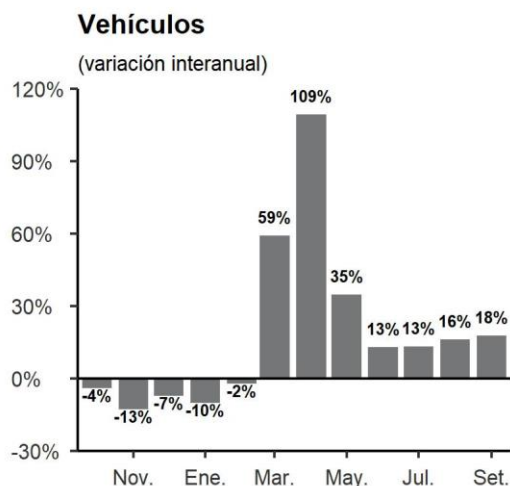
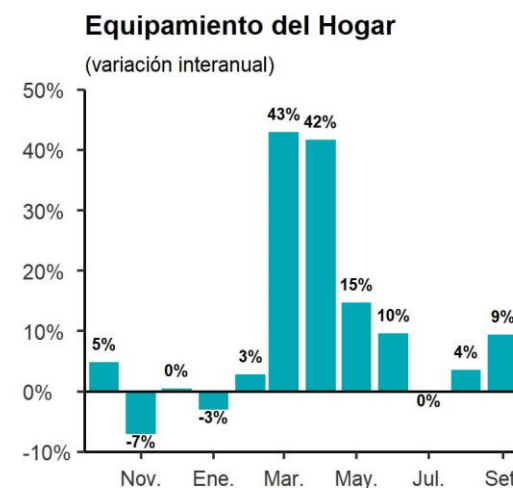
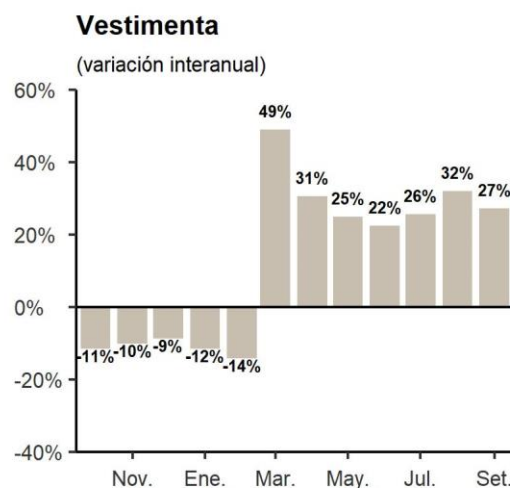
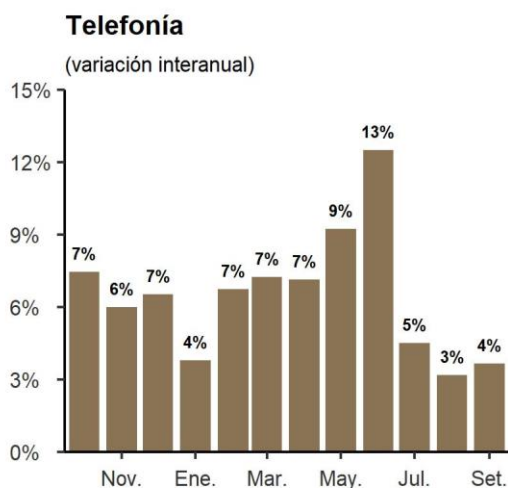
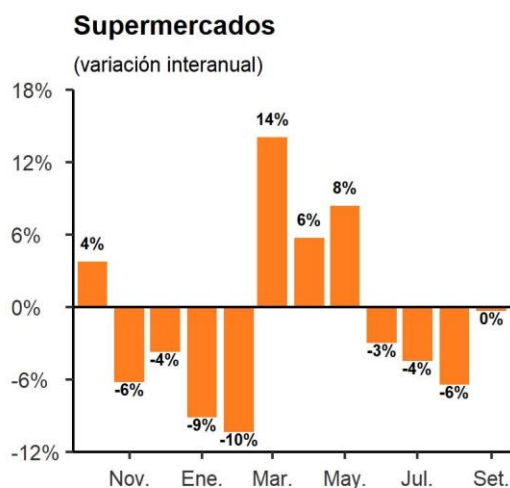
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios

Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía



En setiembre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose Vehículos (18%), Combustibles (17%), Construcción (9%), Vestimenta (27%), Químico-Farmacéuticos (18%), Equipamiento del Hogar (9%) y Telefonía (4%). Supermercados registra una variación de 0%.



Fuente: BCP

Exportaciones

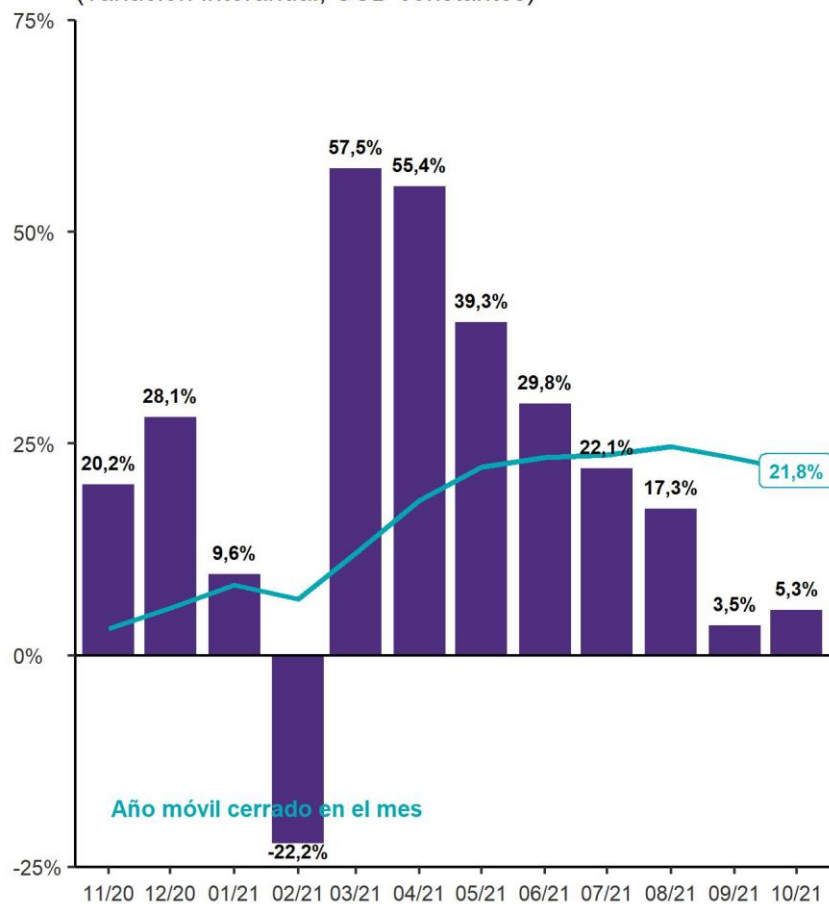
Las exportaciones crecen 5,3% en términos interanuales



Las exportaciones totales crecieron un 5,3% frente a octubre de 2020 incididas por el desempeño de la soja (+16%). El comportamiento de la carne (0%) y los cereales (-20%), repercute sobre su crecimiento en el año móvil (22%). En octubre cae el valor exportado de la energía eléctrica un 10%.

Exportaciones Totales

(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

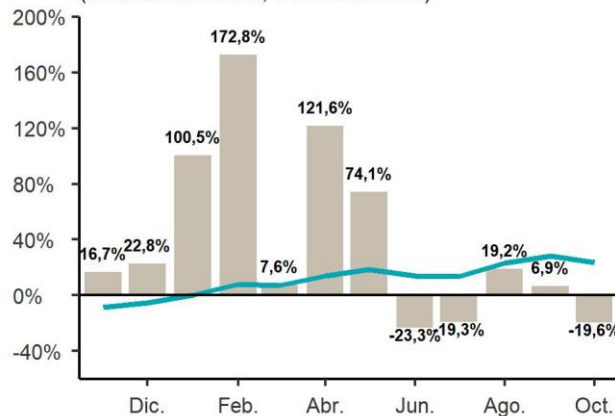
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



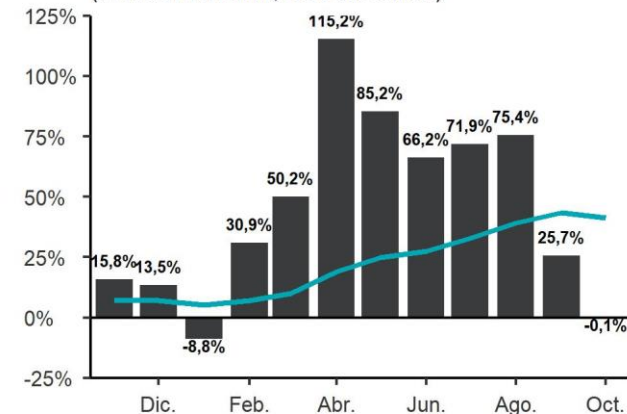
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

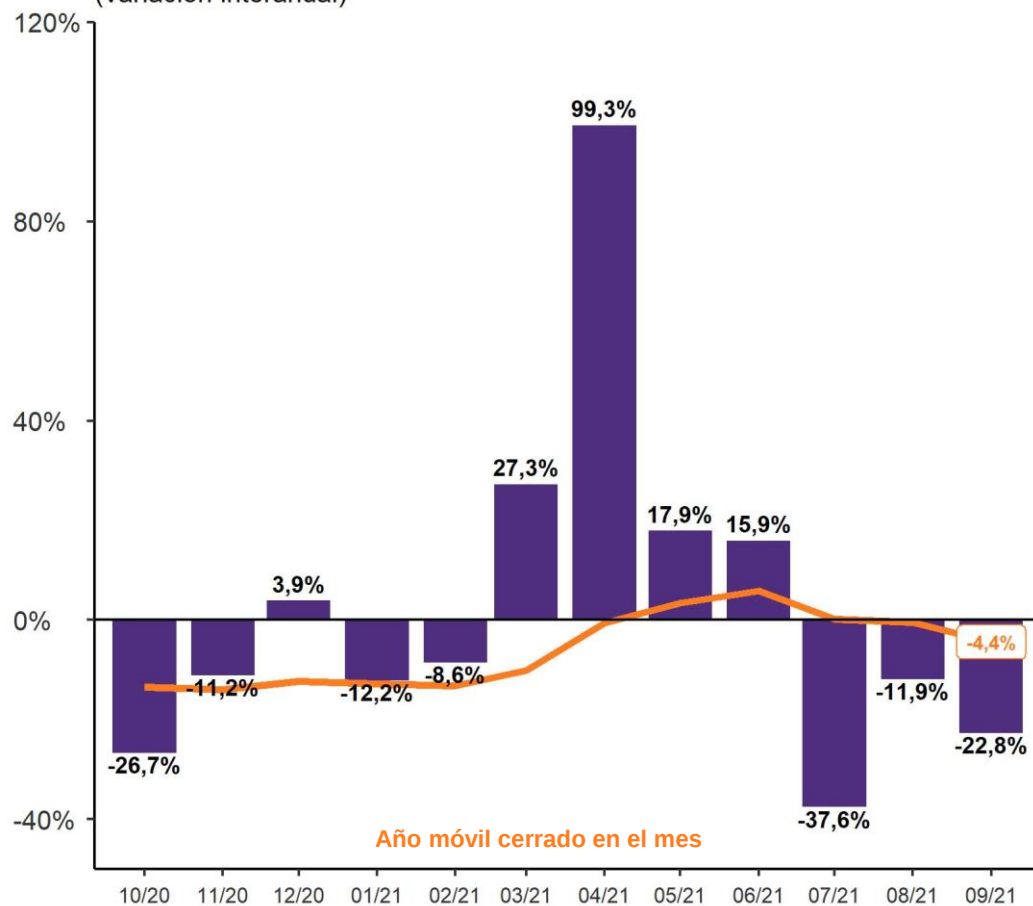


Las remesas caen 23% en setiembre

Las remesas recibidas caen un 23% en setiembre respecto al mismo mes del año anterior y caen 4,4% en el último año móvil. La caída en el mes provino de las remesas de LATAM (USD -6 millones) y España (USD -4 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

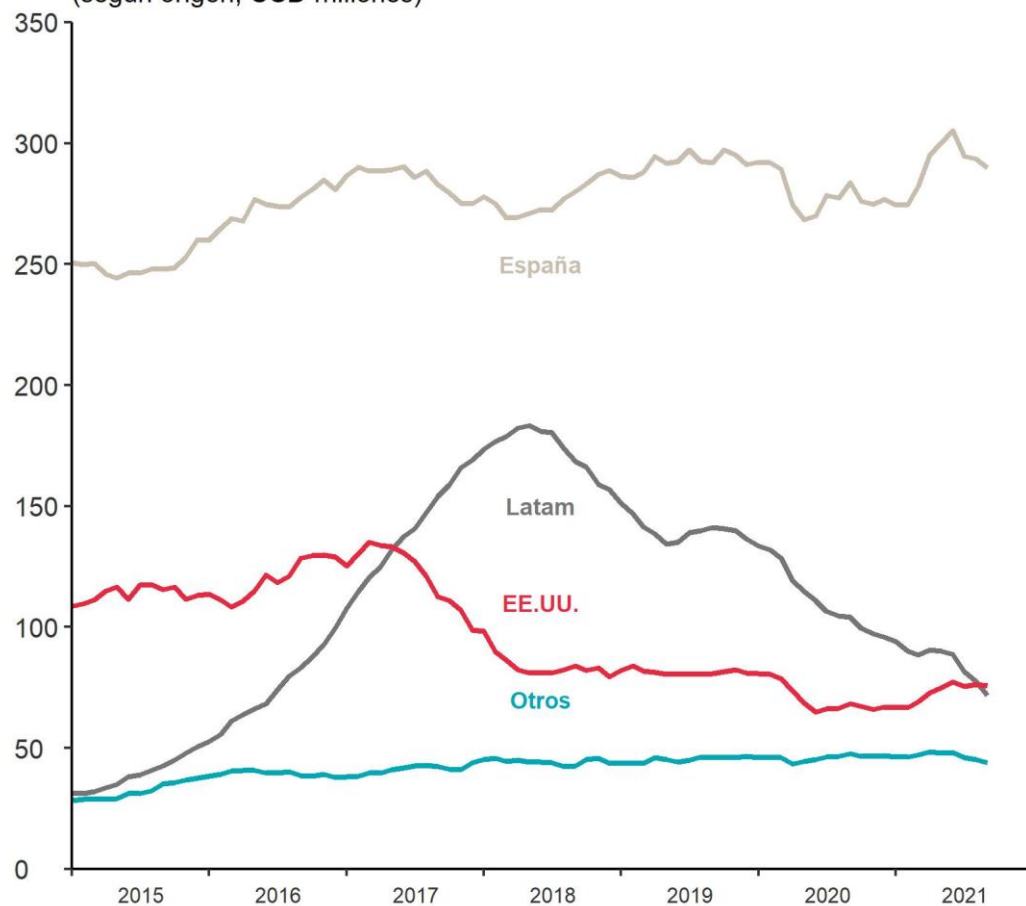
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía creció un **14,5%** en el **segundo trimestre del año**, esperándose un crecimiento de 4,3% en 2021 y 4,0% en 2022. La **Confianza del Consumidor** continúa recuperándose y se ubica en terreno positivo por segundo mes consecutivo



La economía creció en el segundo trimestre impulsada por la **construcción** (+35%), **manufactura** (+17%), **ganadería** (+19%) y **servicios** (+16%). Afectadas por la sequía, las **actividades agrícolas** se contraen un 5% mientras **que electricidad y agua** cae 11%



Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales. La **inversión** y las **exportaciones** crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el **consumo privado y el público** crecen 10% y 6% respectivamente

Actividad Económica

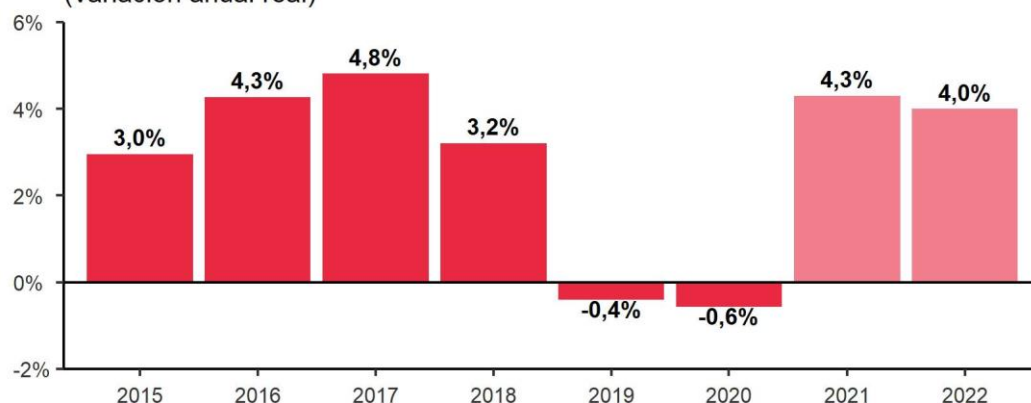


La economía crece 15% en relación al segundo trimestre de 2020

En el segundo trimestre la economía creció 14,5% en términos interanuales mientras se espera un crecimiento de 4,3% (revisión al alza de 0,2%) y 4,0% para 2021 y 2022 respectivamente. La Confianza del Consumidor se recupera y se ubica en territorio positivo por segundo mes consecutivo.

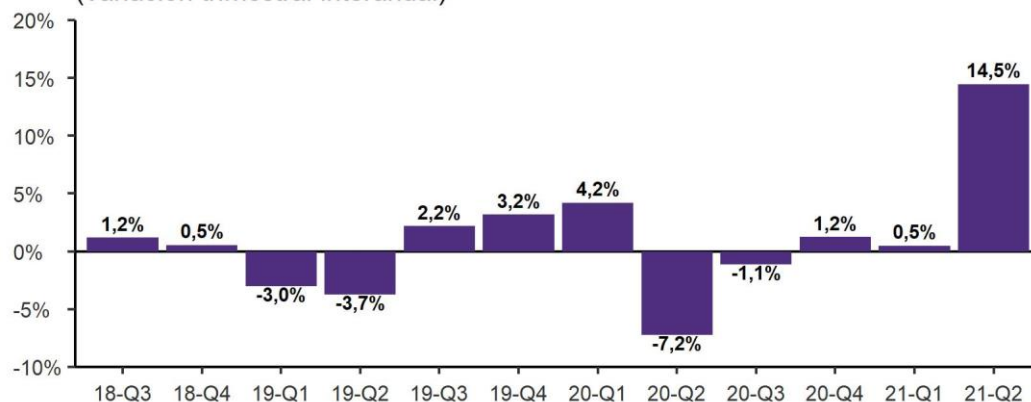
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



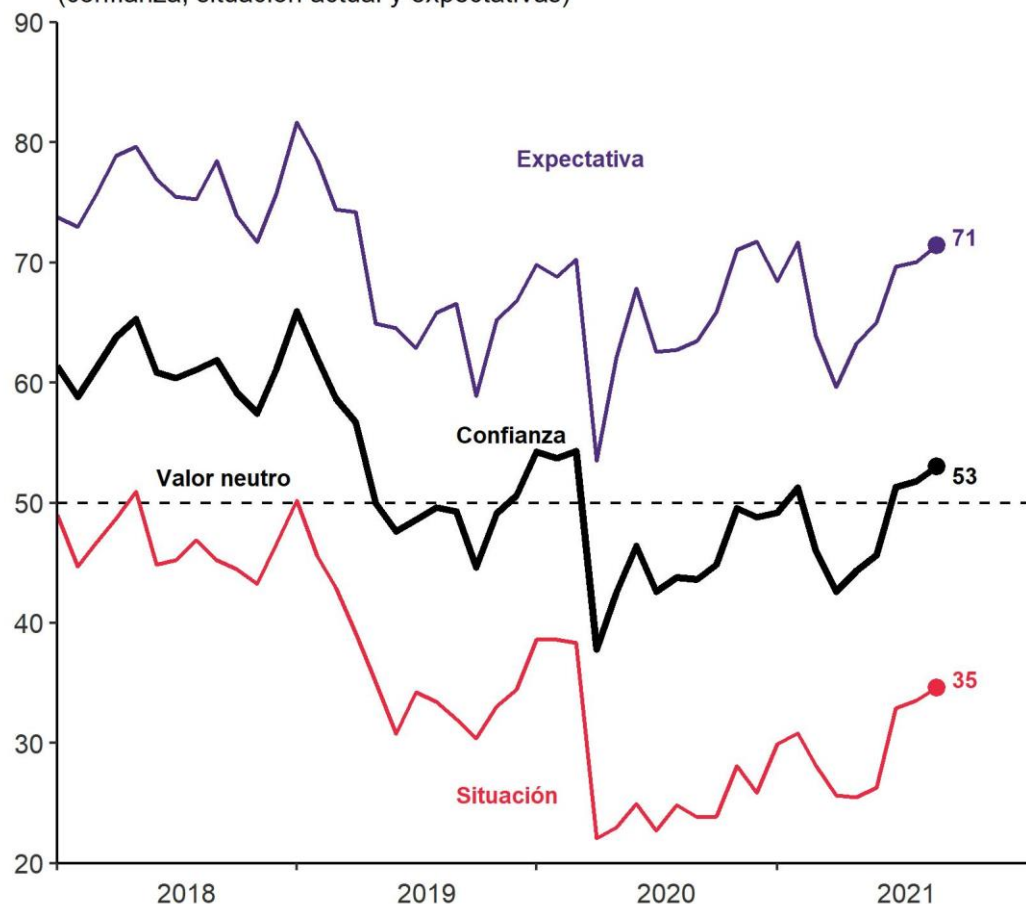
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de octubre 2021.

Crecimiento Sectorial Anual

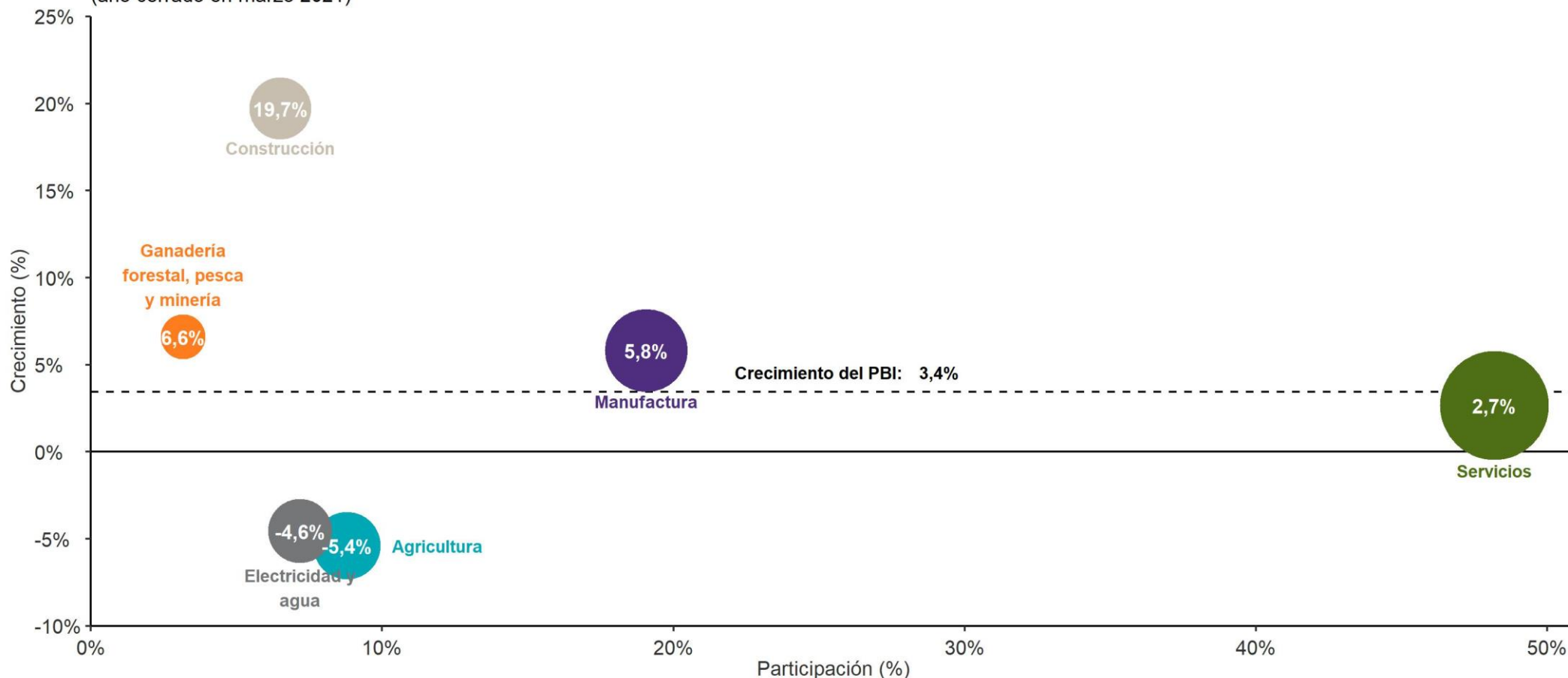


La construcción crece 19,7% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la construcción (+19,7%), ganadería, forestal, pesca y minería (+6,6%) y Manufactura (+5,8%). Los servicios –la mitad del PBI– crecen 2,7% mientras que afectados por la sequía caen Agricultura (-5,4%) y Electricidad y Agua (-4,6%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2021)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

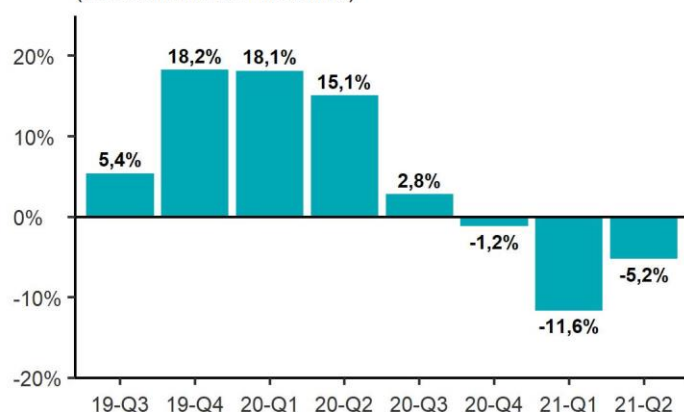


La agricultura se mantuvo afectada por la sequía y se contrajo 5%

La economía creció en el segundo trimestre impulsada por la construcción (+35%), manufactura (17%), ganadería (+19) y servicios (+16%). Afectadas por la sequía, las actividades agrícolas se contraen un 5% mientras que electricidad y agua cae 11%.

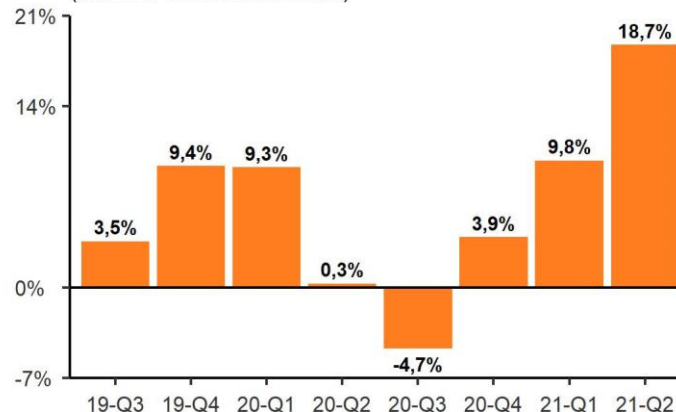
Agricultura

(variación trimestral interanual)



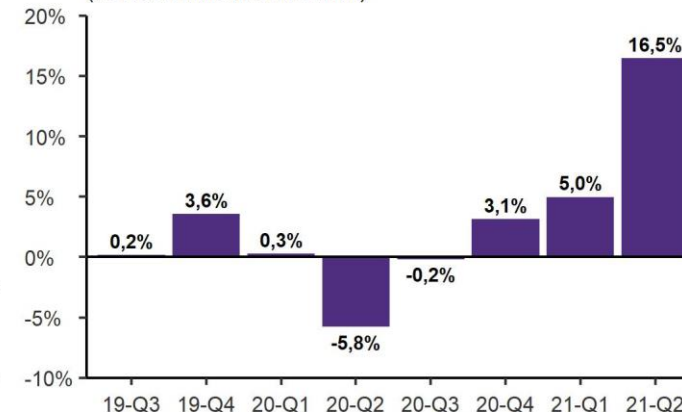
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



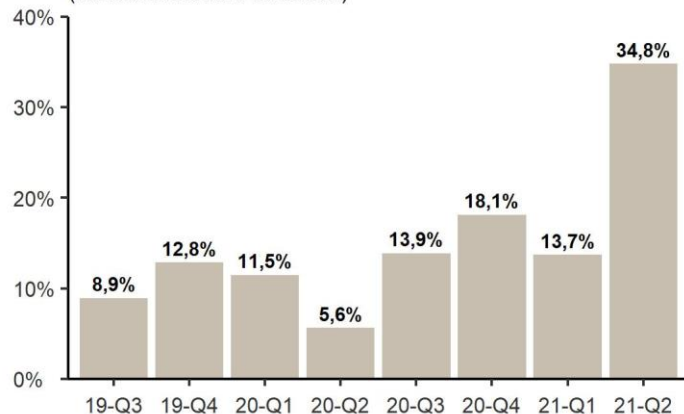
Manufactura

(variación trimestral interanual)



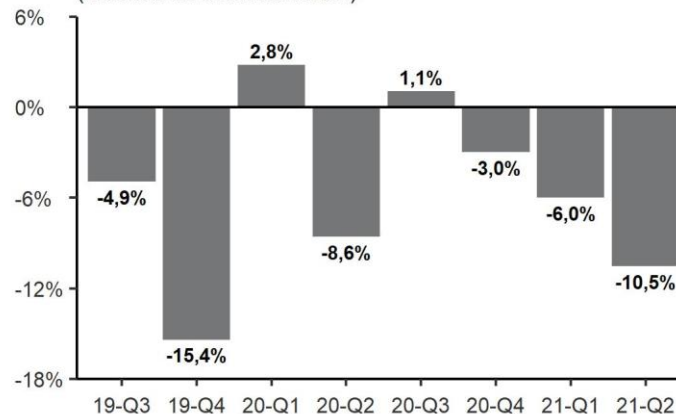
Construcción

(variación trimestral interanual)



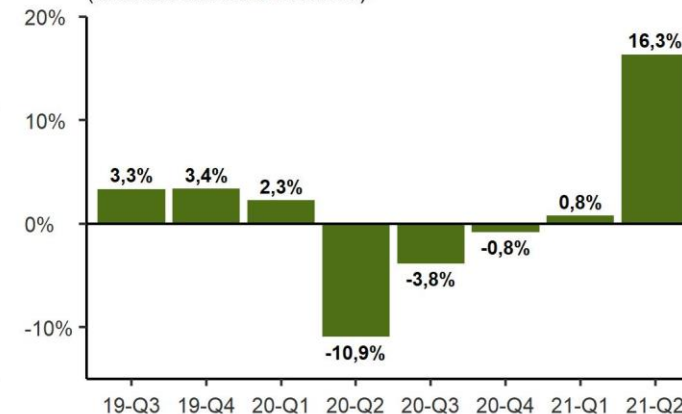
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

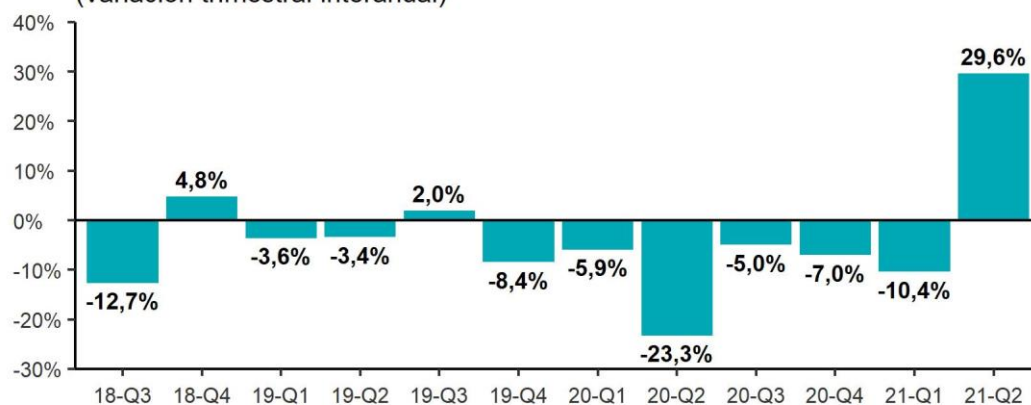
Se recupera la inversión y crece 44% en el último trimestre



Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales, en parte por la baja base de comparación. La inversión y las exportaciones crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el consumo privado y el público crecen 10% y 6% respectivamente.

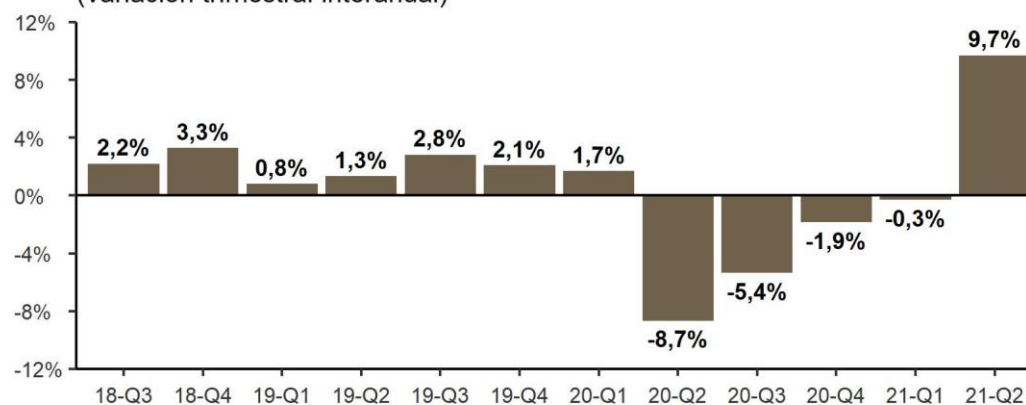
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



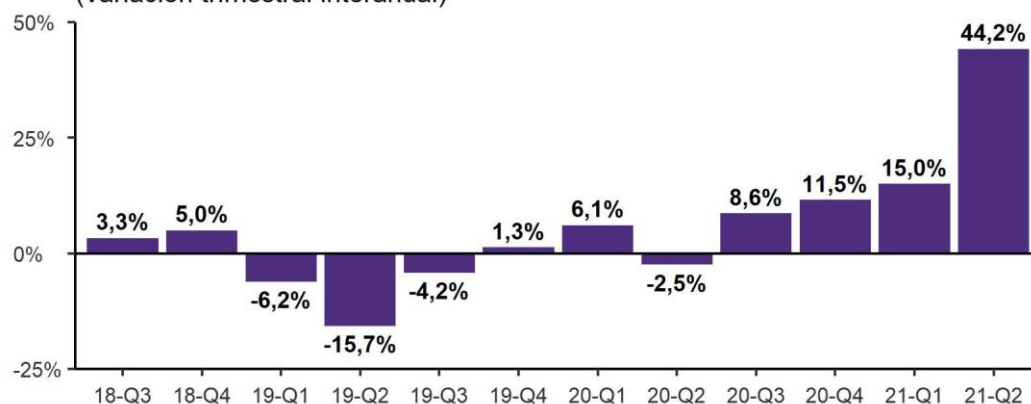
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



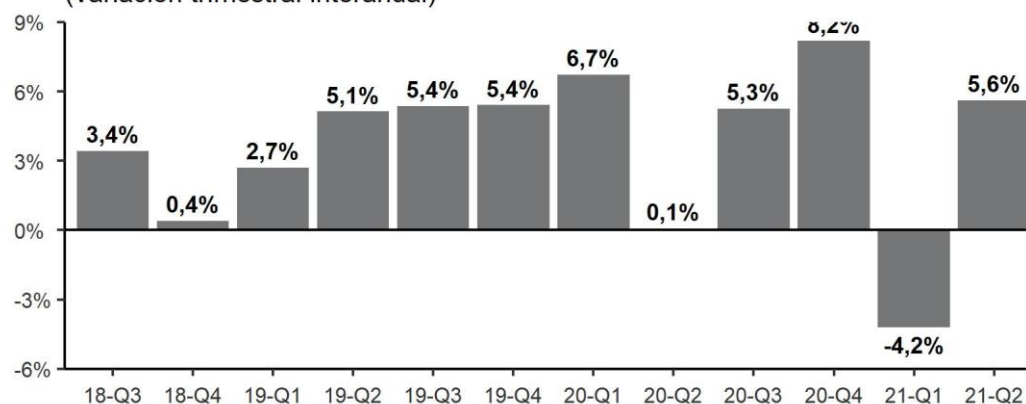
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se reduce en octubre y se ubica en 3,6% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 1,8% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,8% del PBI



La deuda bruta alcanza el 34,6% del PBI en setiembre. Debido al elevado nivel de reservas internacionales —equivalentes al 23,9% del PBI—, la deuda neta representa solamente el 10,7% del PBI



A inicios de noviembre el riesgo país de Paraguay se reduce levemente y se ubica en el entorno de los 234 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a al promedio de los últimos ocho años

Cuentas Públicas

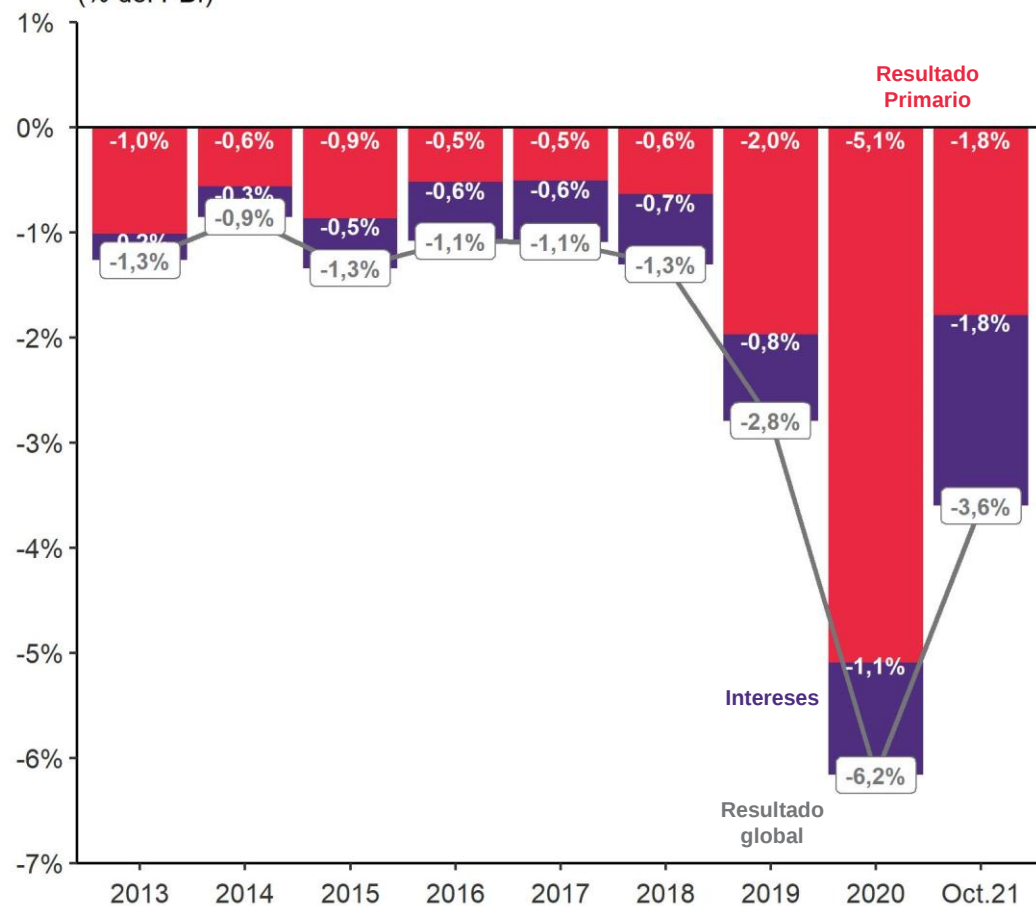


El déficit fiscal se reduce al 3,6% del PBI en octubre

El déficit fiscal se reduce en octubre y se ubica en 3,6% del PBI, explicado por un déficit primario del 1,8% y un pago de intereses del 1,8%. Por su parte, la deuda bruta alcanza el 34,6% del PBI en setiembre, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 10,7% del PBI.

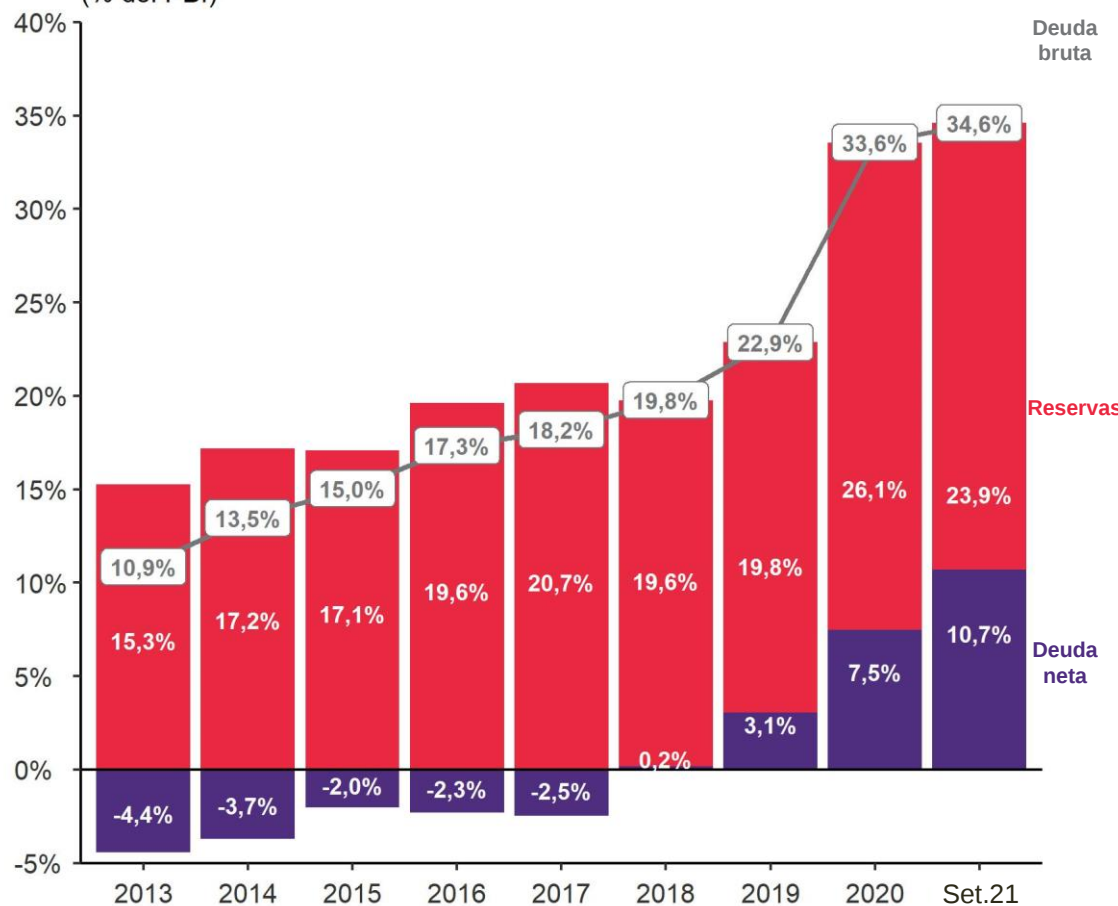
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País



El riesgo país se mantiene cercano al promedio 2013-2021

A inicios de noviembre el riesgo país de Paraguay se reduce levemente y se ubica en el entorno de los 234 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a al promedio de los últimos ocho años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se acelera y se ubica en 7,6% en octubre, con proyecciones que la ubican en 5,8% a fines de 2021 y 4,3% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (14,7%) y en Transporte (12,6%)



En setiembre el **tipo de cambio promedio permanece estable y se ubica en 6.899**, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se estabiliza y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995**



En el tercer trimestre la tasa de ocupados se eleva a 66,7% (desde 65,8%) y se mantiene cercano al nivel pre-pandemia. **La tasa de subocupación disminuye al 5,4% mientras que el desempleo cae a 6,5%**, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia

Tipo de Cambio e Inflación

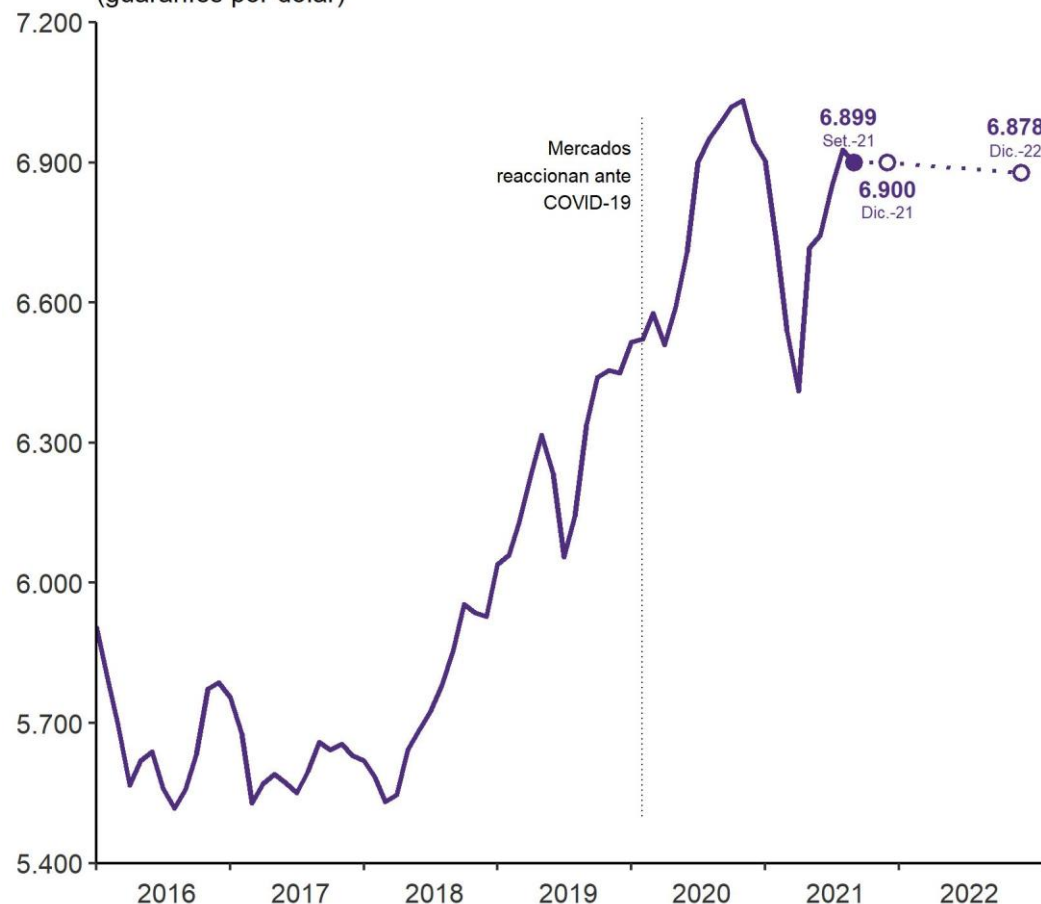


La inflación se acelera en octubre y alcanza el 7,6%

Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.899 en setiembre, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 7,6%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,1%.

Tipo de Cambio

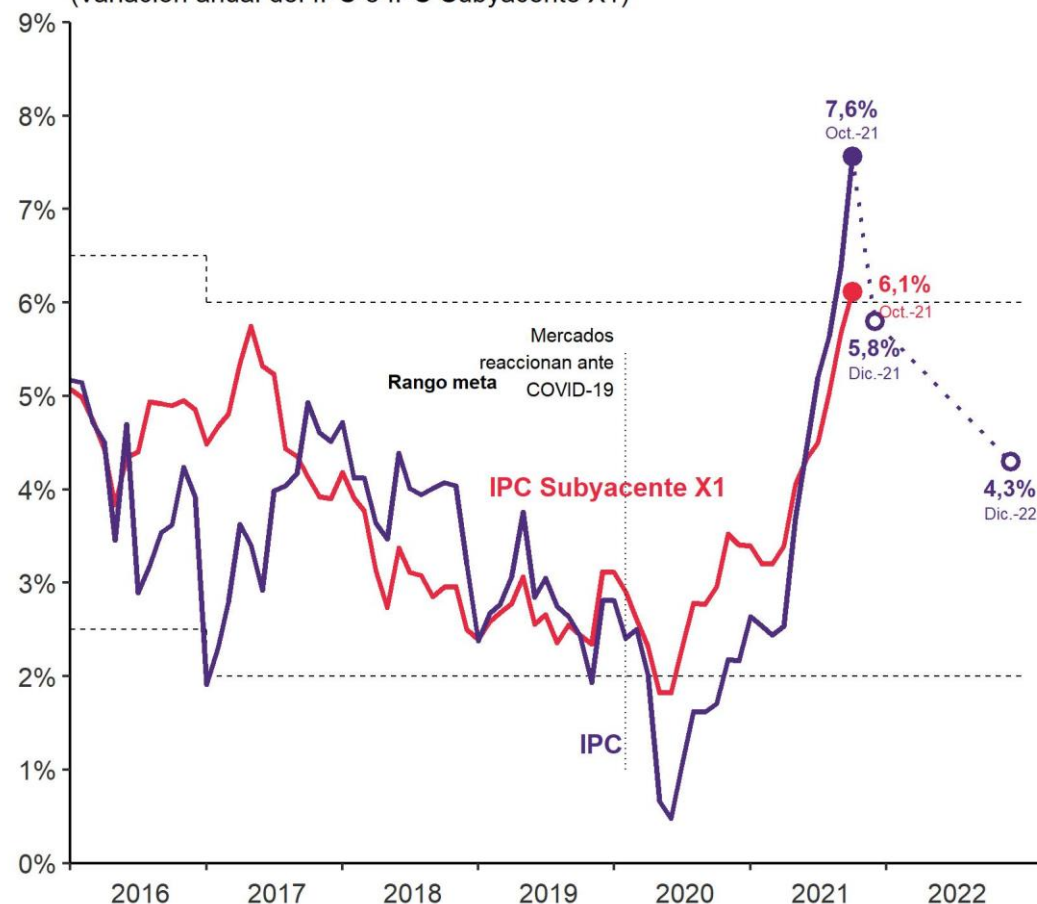
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

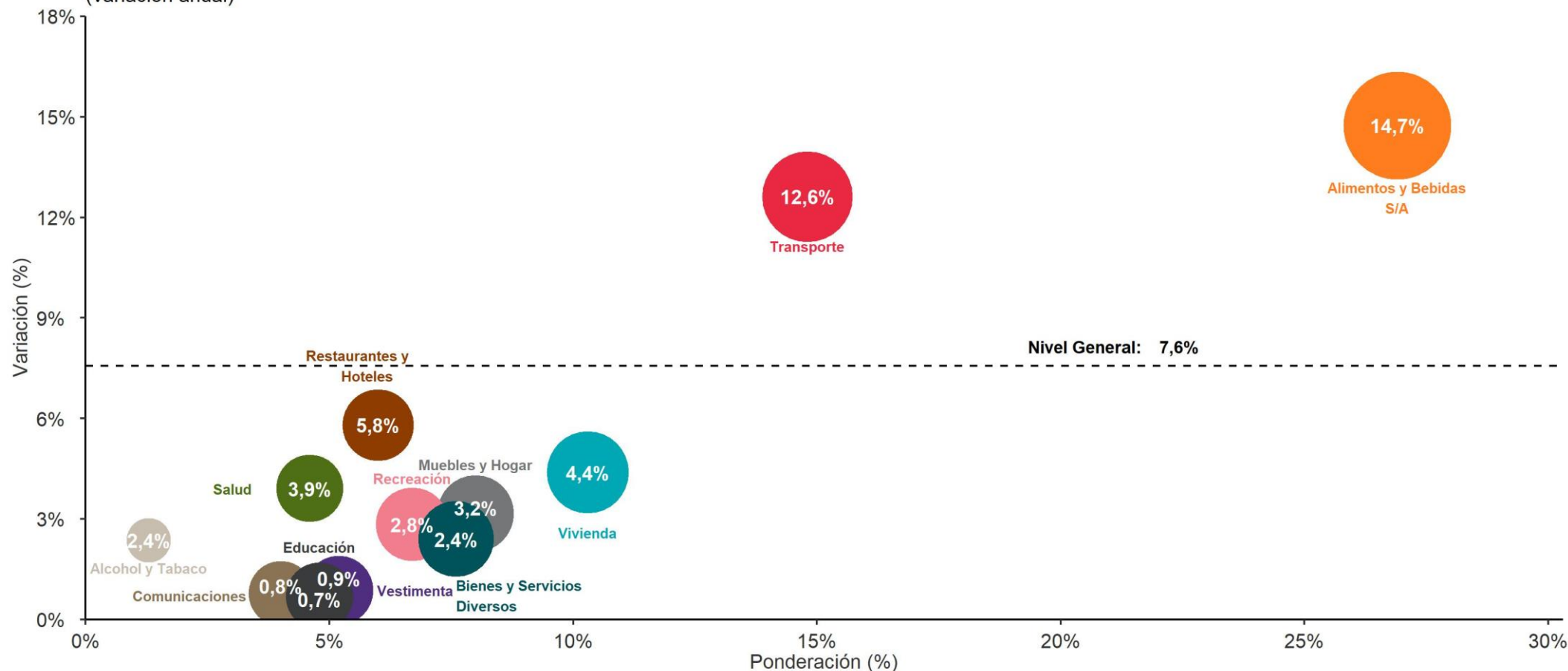


Alimentos y bebidas S/A y Transporte impulsan al alza la inflación

La inflación observada en octubre fue impulsada por aumentos anuales de 14,7% en Alimentos y bebidas s/a y 12,6% en Transporte. A excepción de Salud (3,9%), Restaurantes y Hoteles (5,8%) y Vivienda (4,4%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 3,5%.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

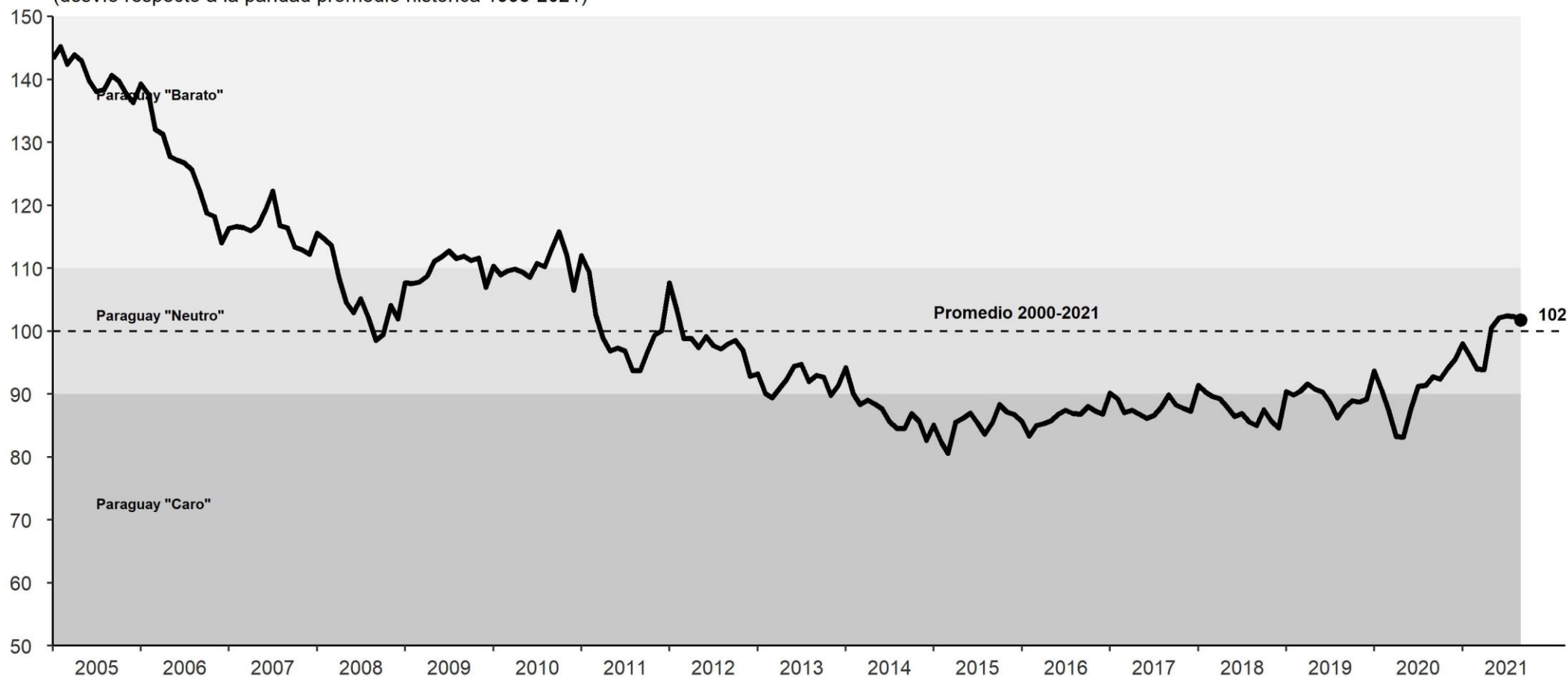


El Tipo de Cambio Real se estabiliza y se ubica 2% por encima del promedio

En setiembre el Tipo de Cambio Real Efectivo mostró estabilidad y se ubicó en torno al promedio registrado desde el año 1995, por encima de los niveles observados previo a la pandemia.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

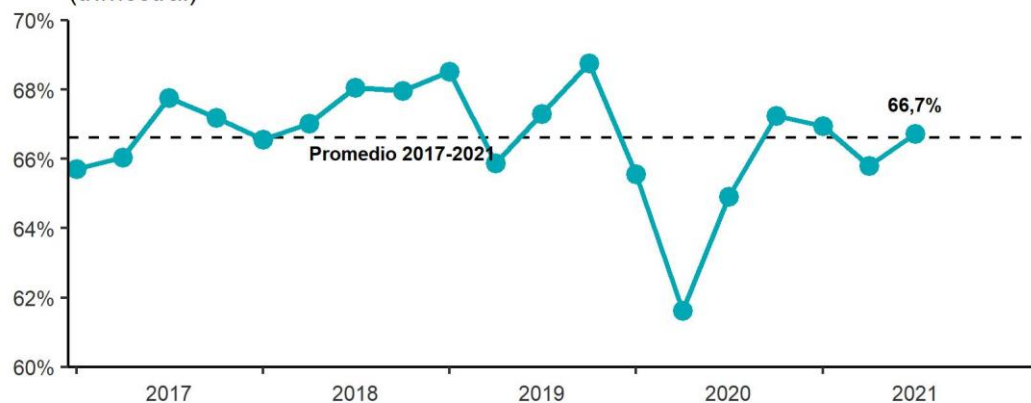


El mercado laboral muestra signos de recuperación durante el tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2021 la tasa de ocupados se eleva a 66,7% (desde 65,8%) y se mantiene cercano al nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación disminuye al 5,4% mientras que el desempleo cae a 6,5%, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia.

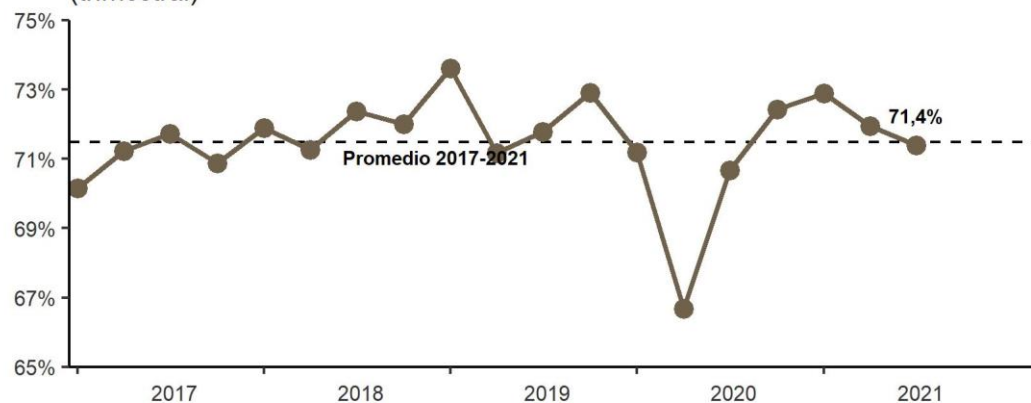
Tasa de Ocupados

(trimestral)



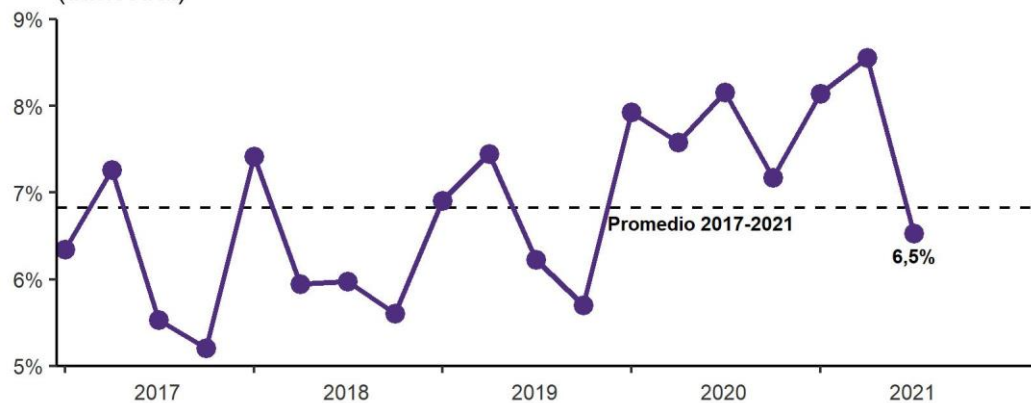
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



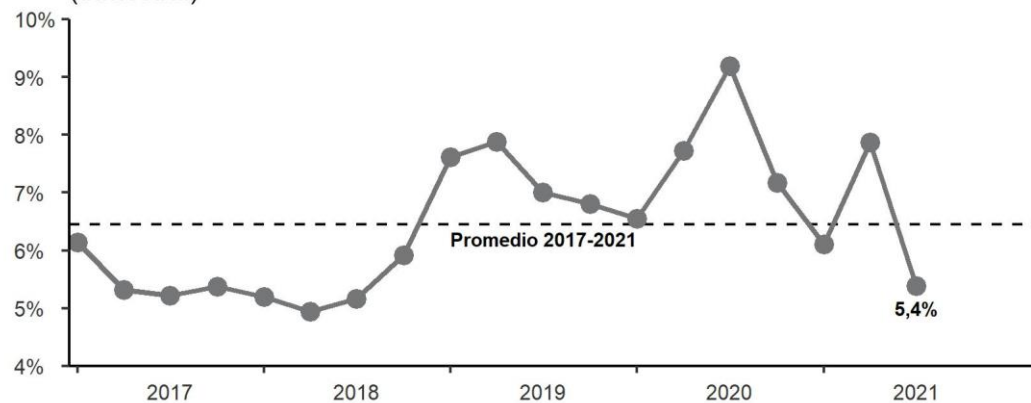
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

