

# Informe de Coyuntura

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

Octubre 2021











LA ECONOMÍA PARAGUAYA



## Hechos destacados - Globales

- El PBI de Estados Unidos creció un 1,6% en el segundo trimestre y se ubicó un 0,8% por encima del nivel pre-pandemia. El FMI revisó a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 desde 7% a 6% ante una recuperación algo más lenta producto de la variante delta. La economía recuperó 194 mil empleos en setiembre, sensiblemente menos que lo anticipado por el mercado, y el nivel de empleo se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia (5,0 millones). La inflación anual comienza a estabilizarse ubicándose en 4,3% en agosto, mientras que la subvacente 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 en el segundo trimestre (2,2%) y se ubicaron un 2,8% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021 desde 4,4% en abril a 5,0% en octubre.
- 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 (5,0%) 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 (10,3% en setiembre) ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 6,25%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (8,5%) 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 (32,3% en los últimos ocho meses) ha contribuido a reducir el déficit fiscal en los últimos meses. que se redujo de 8,3% en 2020 a 4,3% en agosto, 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 4,1% 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 seguía, 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 él público crecen 10% y 6% respectivamente.
- La actividad económica cayó 0,3% en agosto y se ubicó 1,5% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía se ubicaron un 6,2% por encima de agosto 2020. La mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose Vehículos (15%), Combustibles (14%), Construcción (4%), Vestimenta (33%), Químico-Farmacéuticos (22%), Equipamiento (4%) y Telefonía (3%); Supermercados cae 6%.
- Las exportaciones totales crecieron un 3,5% frente a setiembre de 2020 incididas por la soja (+9%), la carne (+26%) y los cereales (+7%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 23%. En agosto cae el valor exportado de la energía eléctrica (-20%).
- El déficit fiscal se ubicó en 3,7% del PBI en setiembre. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 1,9% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,8% del PBI.
- La deuda bruta alcanza el 34.3% del PBI en agosto. Debido al elevado nivel de reservas internaciones -equivalentes al 26.0% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 8,3% del PBI.
- La inflación se ubicó en 6,4% en setiembre, con proyecciones que la ubican en 4,5% a fines de 2021 y 4,0% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (13,6%), Transporte (9,0%). En agosto el tipo de cambio promedio se incrementa y se ubica en 6.899, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. El Tipo de Cambio Real Efectivo se recupera y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995.

# **Contenidos**

La Economia Giobai	
Estados Unidos: Mercado Financiero	7
Estados Unidos: Desempleo e Inflación	8
Estados Unidos: Actividad Económica	9
Europa: Actividad Económica	10
Reino Unido: Actividad Económica	11
China: Actividad Económica	12
Petróleo	13
Commodities	14
Situación Económica en Brasil	
Actividad Económica	16
Cuentas Públicas	17
Riesgo País	18
Tipo de Cambio e Inflación	19
Situación Económica en Argentina	
Actividad Económica	21
Cuentas Públicas.	22
Riesgo País	23
Tipo de Cambio e Inflación	24

Situación Económica en Paraguay	
Indicadores Adelantados	
Actividad Económica	2
Estimador Cifras de Negocios	2
Exportaciones	2
Remesas	30
Cuentas Nacionales	
Actividad Económica	3
Crecimiento Sectorial Anual	3
PBI según Industrias: Trimestral	3
PBI según Gasto: Trimestral	3
Cuentas Públicas	
Cuentas Públicas	3
Riesgo País	38
Precios, Tipo de Cambio y Empleo	
Tipo de Cambio e Inflación	4
Inflación	4
Paridad Cambiaria	4:

## La Economía Global

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

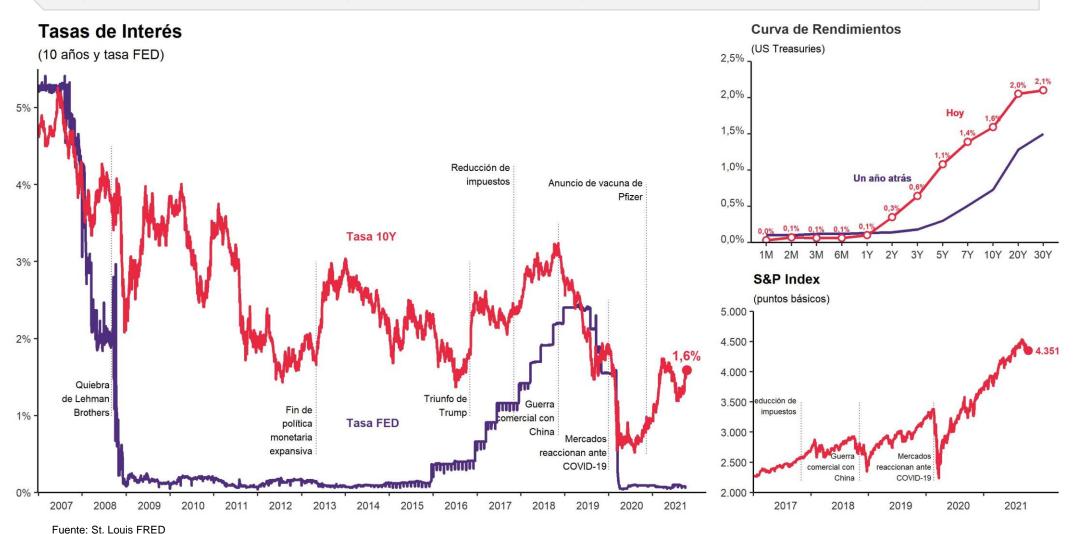


## **Mercado Financiero**

La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,6%



La tasa de interés a 10 años retomó su trayectoria alcista ubicándose en 1,6%, luego de haber caído a 1,2% ante el potencial riesgo de la variante delta para la economía. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

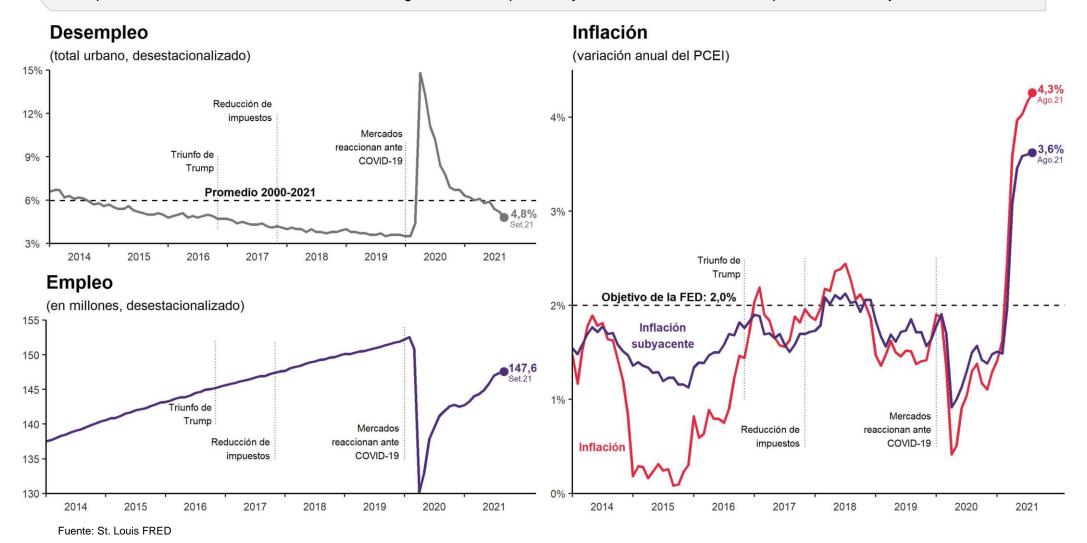


## EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



El número de ocupados se mantiene un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia

La creación de empleo en setiembre estuvo por debajo de lo esperado y el empleo total alcanzó los 147,6 millones (152,5 en feb-20), con una tasa de desempleo de 4,8%. La inflación alcanza el 4,3% en agosto mientras que la subyacente se mantiene en 3,6%, por encima del objetivo de la FED.

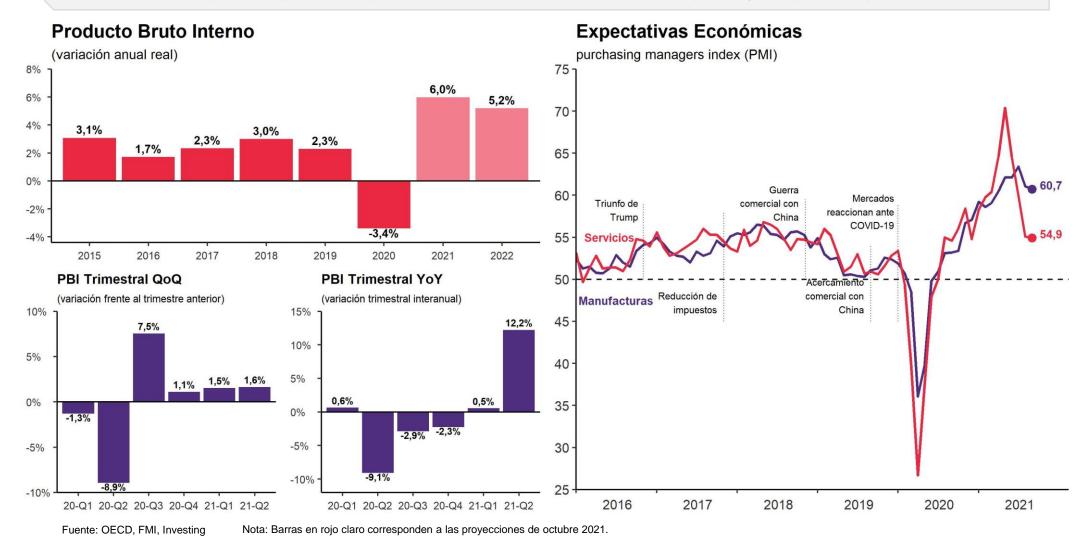


#### **EE.UU: Actividad Económica**



El PBI crece 1,6% y se ubica 0,8% por encima del nivel pre-pandemia

En el segundo trimestre de 2021 el PBI creció 1,6% y se ubicó un 0,8% por encima del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento de 6,0% para 2021 (-1,0% frente a lo previsto en junio). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

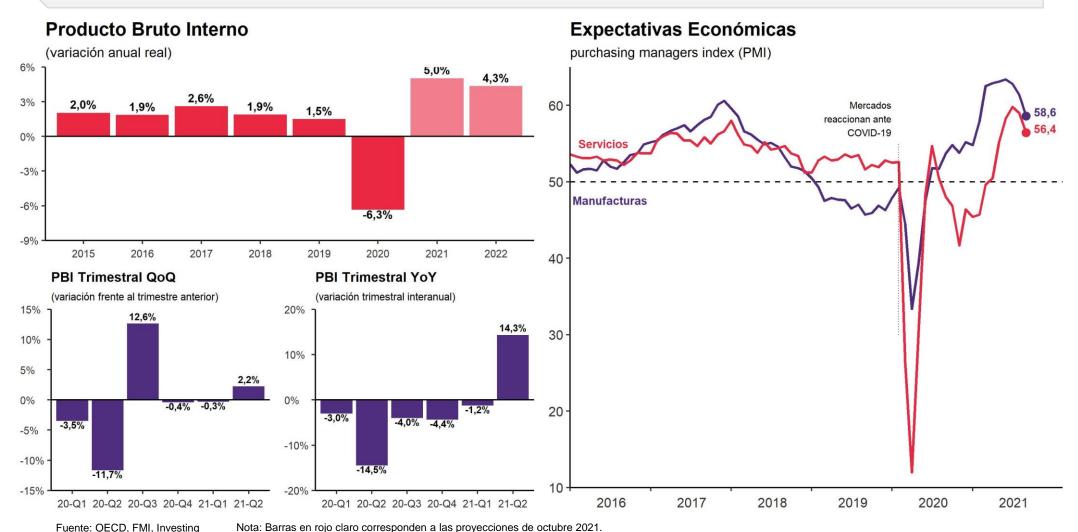


# Europa: Actividad Económica

#### El PBI Europeo crece 2% en el segundo trimestre



El PBI Europeo creció 2% en el segundo trimestre, ubicándose 3% debajo del nivel pre-pandemia mientras se espera un crecimiento de 5,0% en 2021. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan una expansión de la economía.

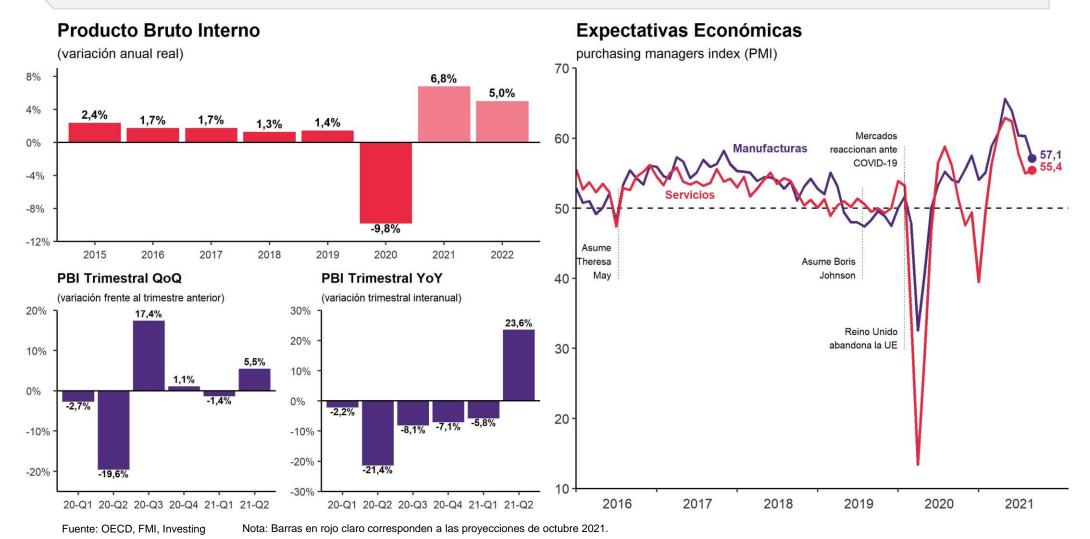


#### Reino Unido: Actividad Económica



La economía crece 4,8% en el segundo trimestre

En el segundo trimestre la economía creció 4,8% 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.

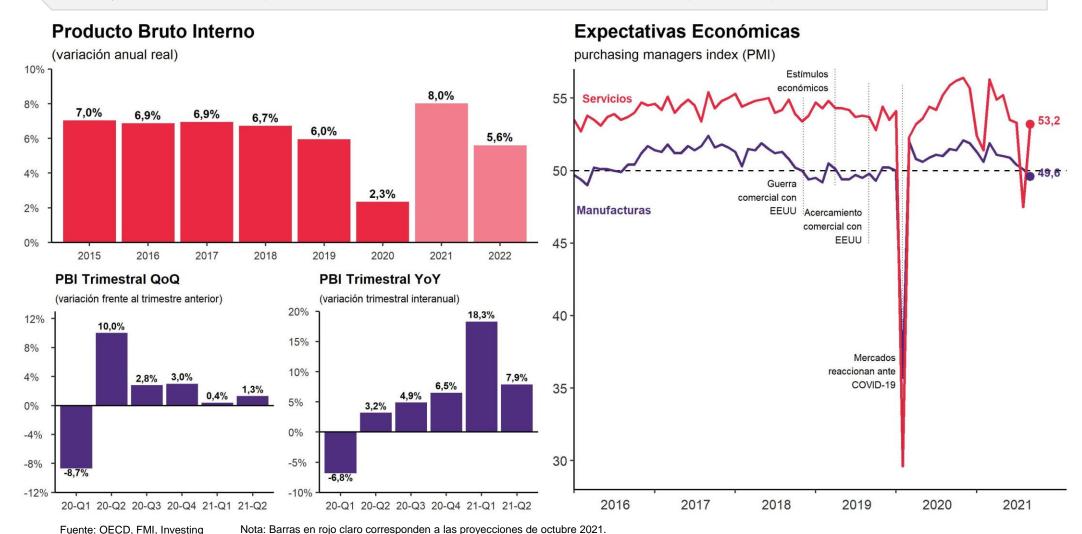


## China: Actividad Económica

#### El PBI crece 1,3% en el segundo trimestre



La economía China creció un 1,3% en el segundo trimestre y se ubicó un 8,5% por encima del nivel pre-pandemia, esperándose crecimientos de 8,1% en 2021 y 5,7% en 2022. Las expectativas del sector de servicios vuelven a ubicarse en territorio positivo aunque las del sector manufacturero caen.

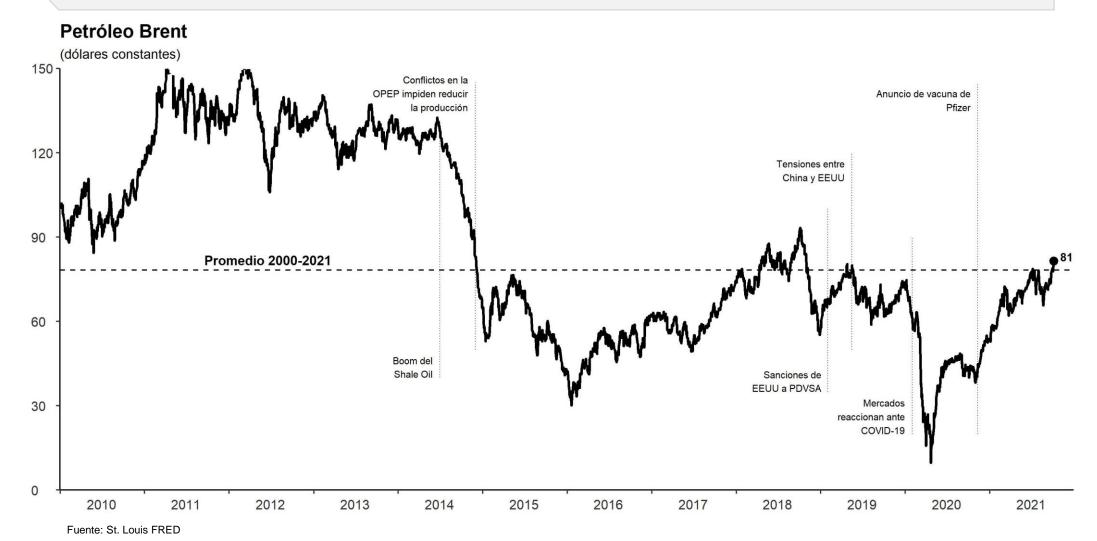


## Petróleo



#### El precio del petróleo alcanza los 81 dólares, el máximo pos-pandemia

Las mejores perspectivas para la economía global impulsan al alza el precio del petróleo que alcanza los 81 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.

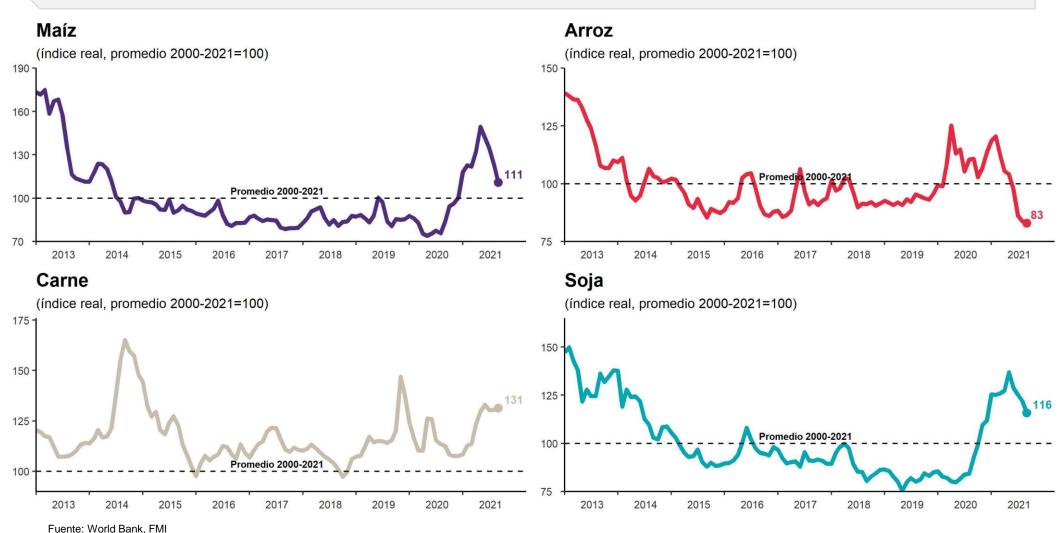


## **Commodities**

#### Los precios de los commodities se mantienen elevados



En setiembre los precios de los commodities se mantienen elevados, destacándose el precio de la carne que se ubica un 31% por arriba del promedio 2000-2021. Los precios del maíz y la soja caen aunque se mantienen un 11% y 16% por encima del promedio y el arroz se ubica 17% debajo



# Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña

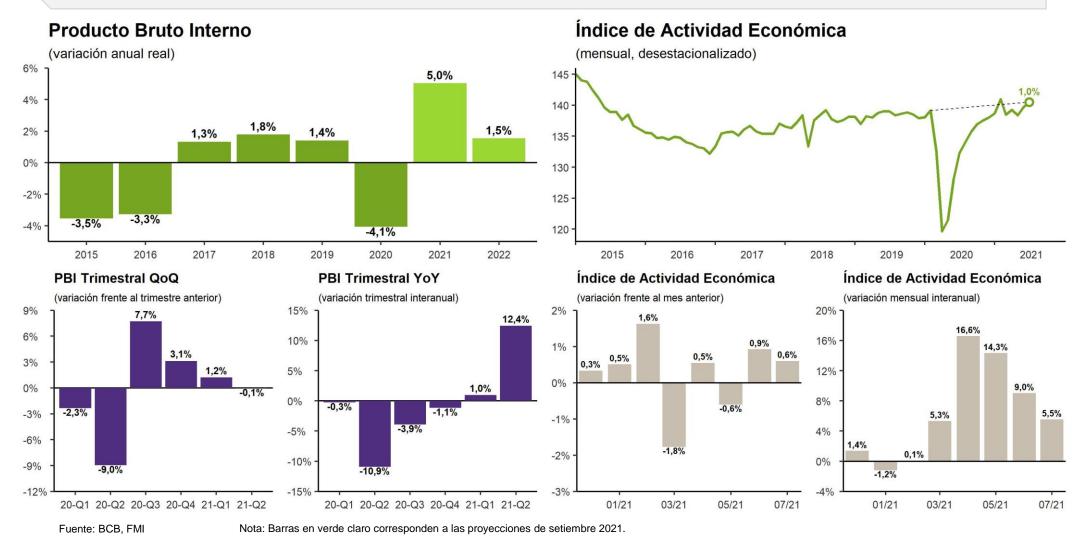


## **Actividad Económica**



#### 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 5,0% para 2021 y 1,5% para 2022. La actividad económica se recuperó en julio y creció 0,6%, ubicándose 1,0% por encima del nivel pre-pandemia.

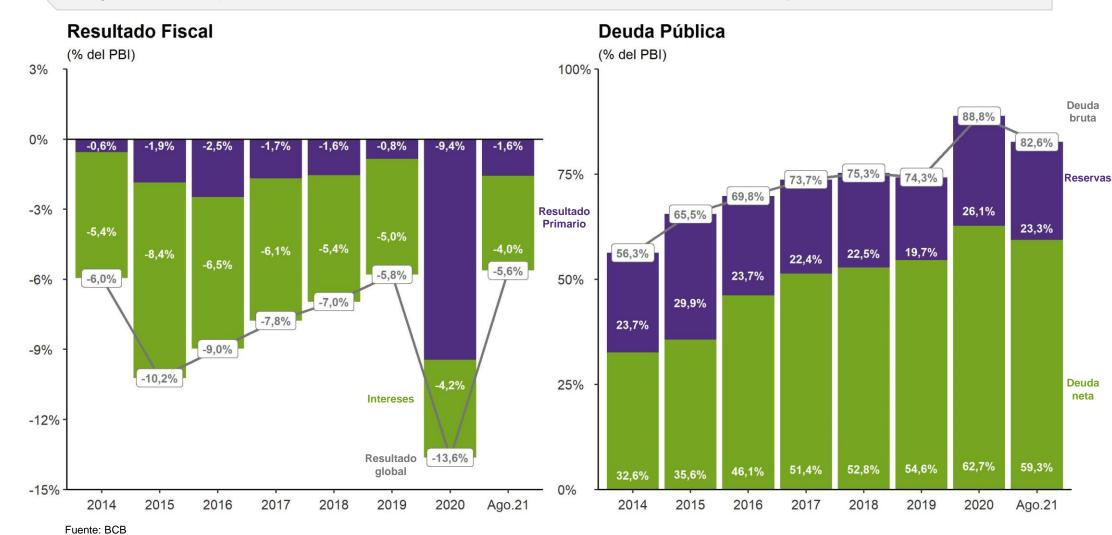


## **Cuentas Públicas**

#### El déficit fiscal se reduce a 5,6% en agosto



El déficit fiscal se redujo a 5,6% del PBI en el año cerrado en agosto incidido por la caída del déficit primario a 1,6% y del pago de intereses –ante la caída global de tasas–, que se ubica en 4,0% del PBI%. La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 82,6% del PBI.

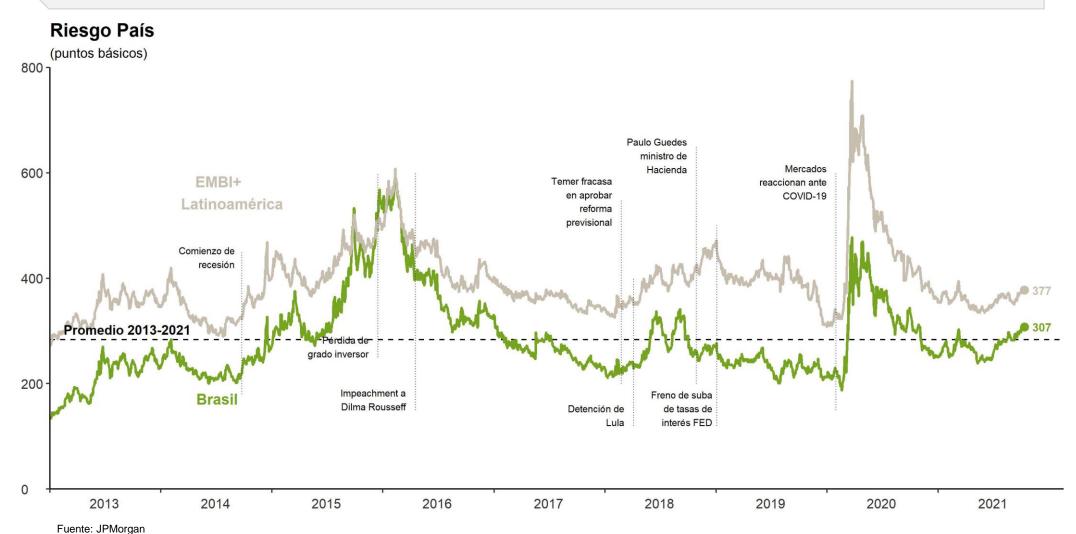


# Riesgo País

#### 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 307 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

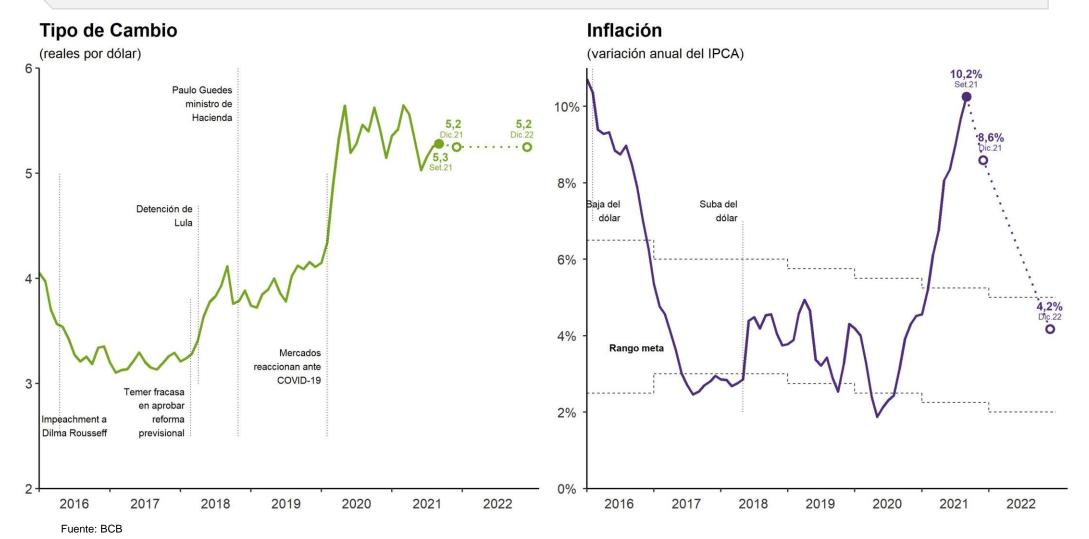


# Tipo de Cambio e Inflación



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

A pesar de la reciente suba de tasas de interés (desde 2,0% en marzo a 6,25% en setiembre), el tipo de cambio se mantiene en torno a 5,3 ante la incertidumbre generada por la situación fiscal. La inflación se acelera y alcanza el 10,2% en setiembre, ante el aumento del precio de los commodities.



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina

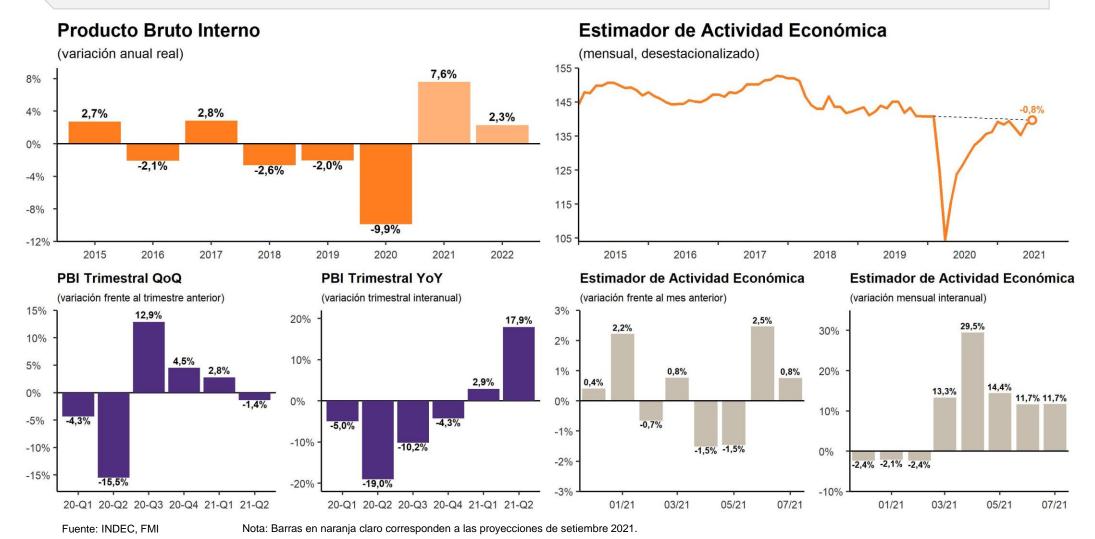


## **Actividad Económica**



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 7,6% para 2021 y de 2,3% para 2022. En julio la actividad económica crece 0,8% y se ubica un 0,8% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

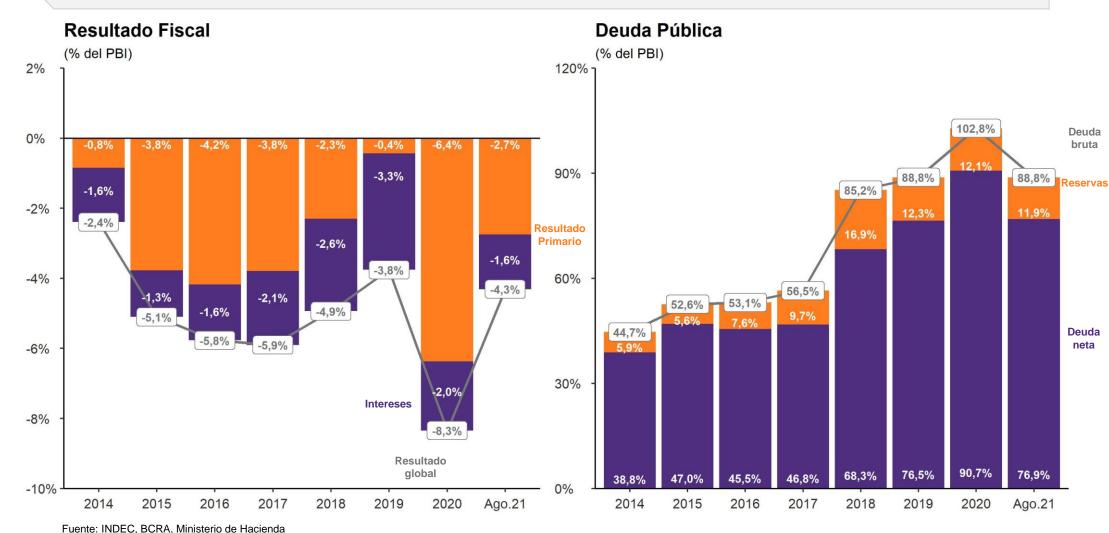


## **Cuentas Públicas**

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



En agosto el déficit se estabiliza en torno a 4,3% del PBI, con una caída del déficit primario de 3,7% frente a 2020 y del pago de intereses de 0,4%, que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 88,8% ante el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI.

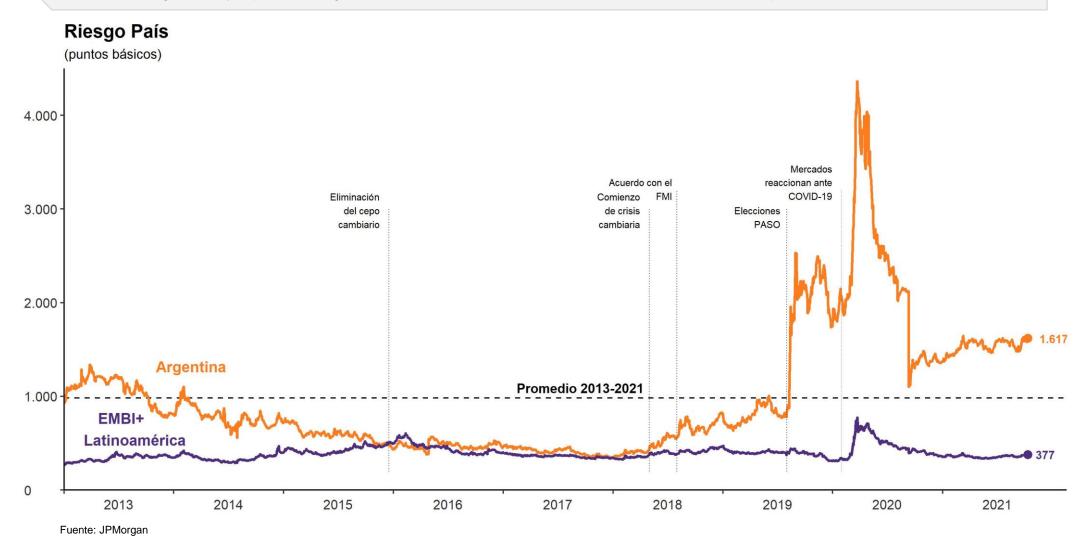


# Riesgo País

#### El riesgo país se mantiene elevado



El riesgo país de Argentina volvió a superar los 1.617 puntos básicos en las últimas semanas ante la incertidumbre fiscal y económica generada por las elecciones legislativas y la potencial negociación con el FMI, ubicándose en niveles máximos desde el canje de la deuda en setiembre de 2020.

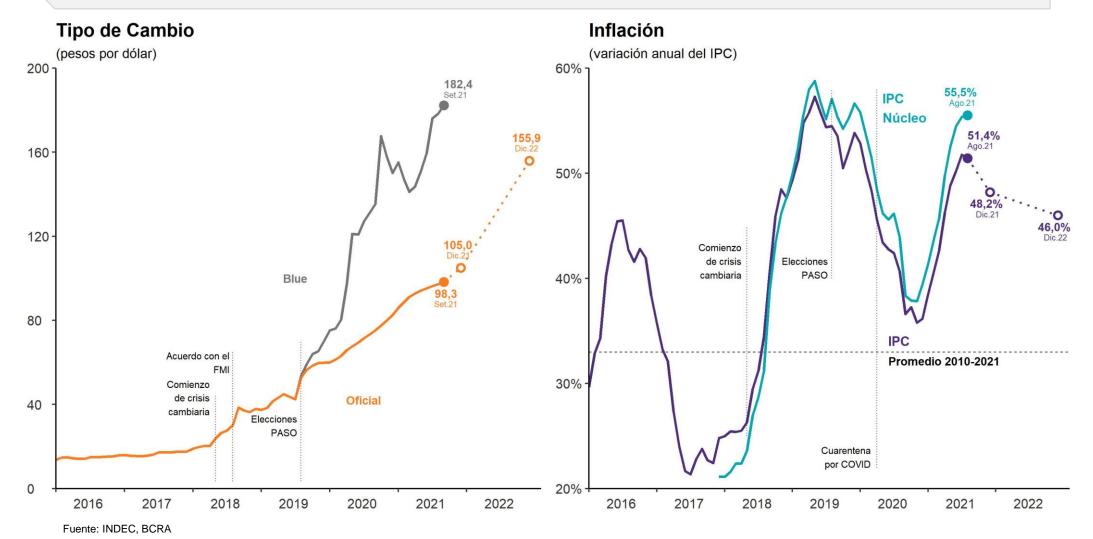


# Tipo de Cambio e Inflación

La inflación anual se acelera y alcanza el 51,4% en agosto



El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$98 el oficial y \$182 el blue en setiembre). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 51,4% en agosto, proyectándose en 48,2% a fines de 2021 y 46,0% en 2022.



# Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





## **Actividad Económica**

#### Indicadores Adelantados



La actividad económica cayó 0,3% en agosto y se ubicó 1,5% por debajo del nivel prepandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 6,2% por encima de agosto 2020



En agosto, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose Vehículos (15%), Combustibles (14%), Construcción (4%), Vestimenta (33%), Químico-Farmacéuticos (22%), Equipamiento (4%) y Telefonía (3%); Supermercados cae 6%



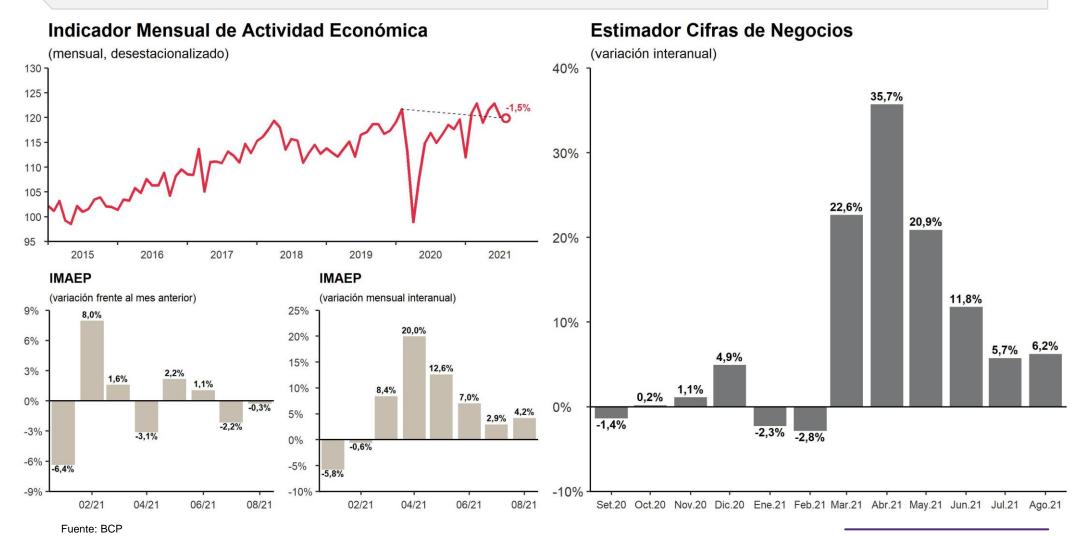
Las exportaciones totales crecieron un 3,5% frente a setiembre de 2020 incididas por la soja (+9%), la carne (+26%) y los cereales (+7%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 23%. En agosto cae el valor exportado de la energía eléctrica (-20%)

## **Actividad Económica**



La actividad económica se ubica un 1,5% debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica cayó un 0,3% en agosto y se ubicó 1,5% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía se mantuvieron en niveles similares al mes anterior y se ubicaron un 6,2% por encima de agosto 2020.

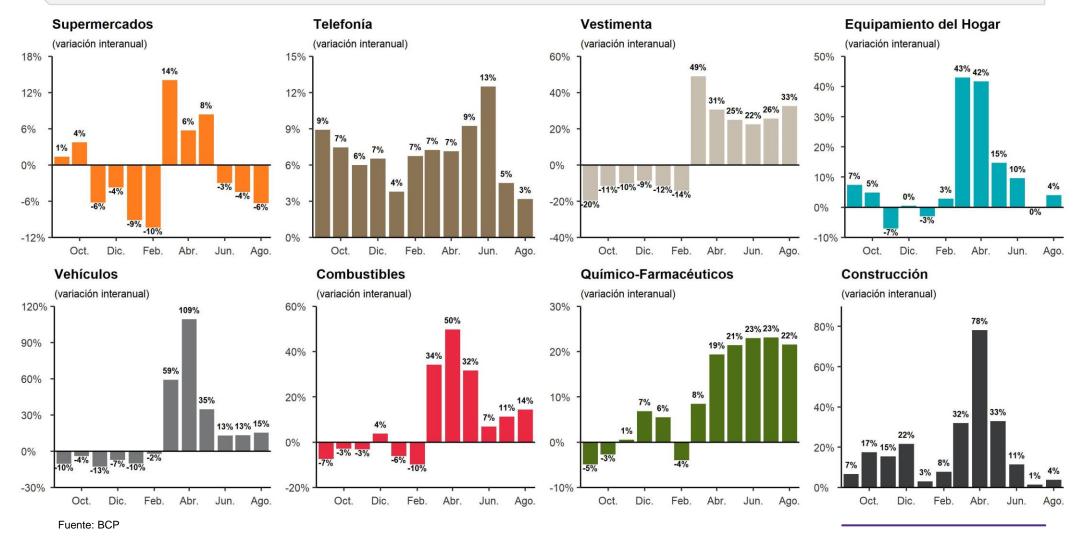


# Estimador Cifras de Negocios





En agosto, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose Vehículos (15%), Combustibles (14%), Construcción (4%), Vestimenta (33%), Químico-Farmacéuticos (22%), Equipamiento del Hogar (4%) y Telefonía (3%) mientras que Supermercados cae 6%.

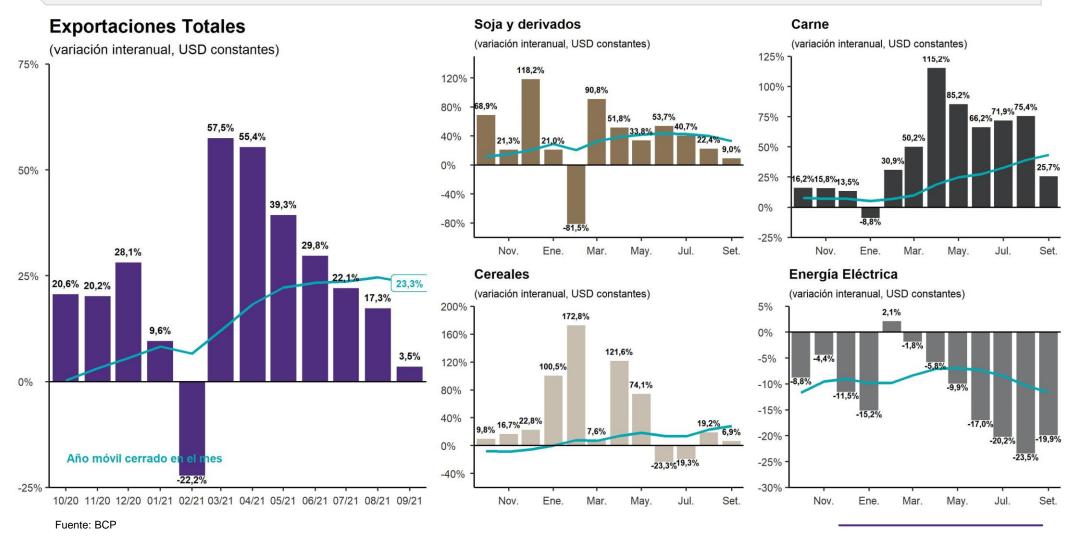


# **Exportaciones**





Las exportaciones totales crecieron un 3,5% frente a setiembre de 2020 incididas por la soja (9%), la carne (+26%) y los cereales (+7%), manteniendo su crecimiento en el último año móvil en 23%. En agosto cae el valor exportado de la energía eléctrica un 20%.

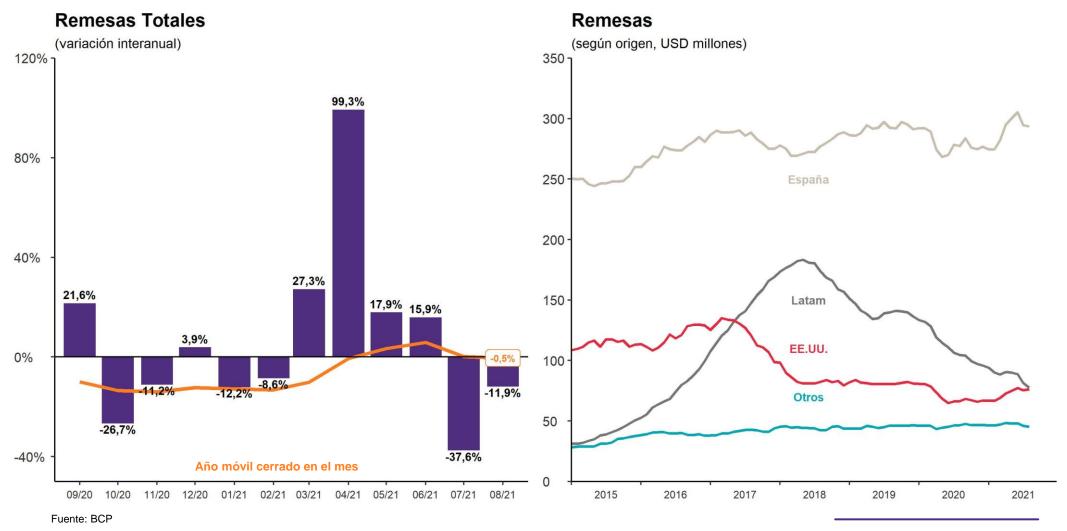


#### Remesas

## Las remesas caen 12% en agosto



Las remesas recibidas caen un 12% en agosto respecto al mismo mes del año anterior y caen 0,5% en el último año móvil. La caída en el mes provino de las remesas de LATAM (USD -4 millones) y España (USD -1 millón), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.





## **Actividad Económica**

#### Cuentas Nacionales



La economía creció un 14,6% en el segundo trimestre del año, esperándose un crecimiento de 4,1% en 2021 y 4,0% en 2022. La Confianza del Consumidor se recupera y se ubica en terreno positivo por primera vez desde febrero



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%



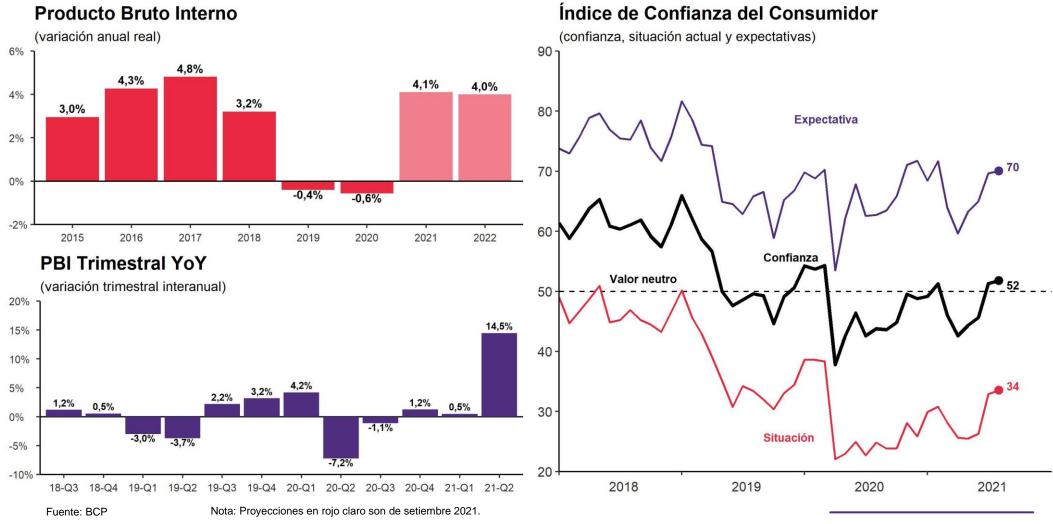
Desde el enfoque del gasto, todos los componentes crecieron en términos interanuales. La **inversión** y las **exportaciones** crecen un 44% y un 30% respectivamente, mientras que el **consumo privado y él público** crecen 10% y 6% respectivamente

## **Actividad Económica**



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

En el segundo trimestre la economía creció 14,6% en términos interanuales mientras se espera un crecimiento de 4,1% y 4,0% para 2021 y 2022 respectivamente, La Confianza del Consumidor se recupera y se ubica en territorio positivo por primera vez desde febrero.

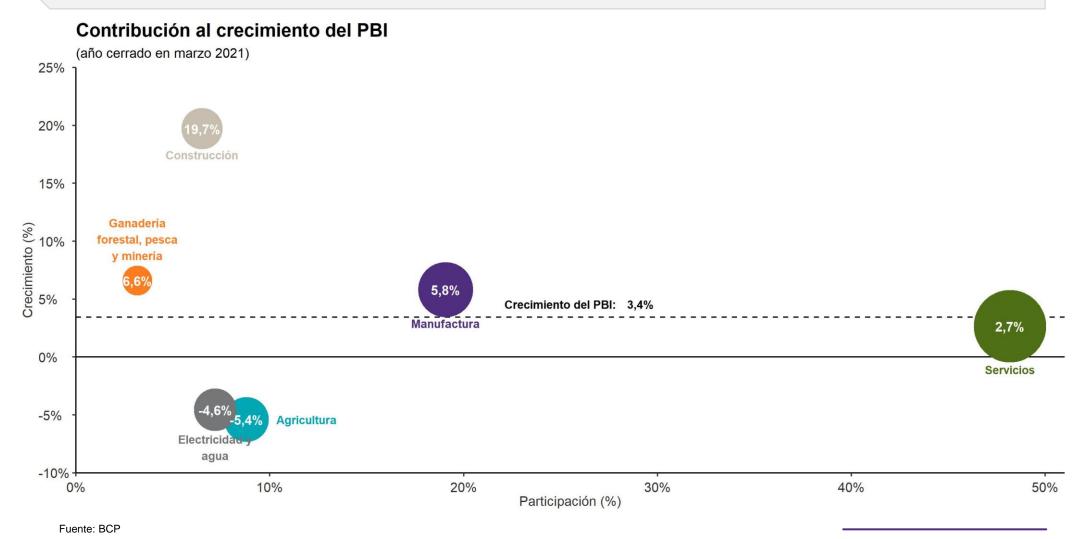


## **Crecimiento Sectorial Anual**



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 (+6%). Los servicios –la mitad del PBI- crecen 2,7% mientras que afectados por la seguía caen Agricultura (-5%) y Electricidad y Agua (-5%).

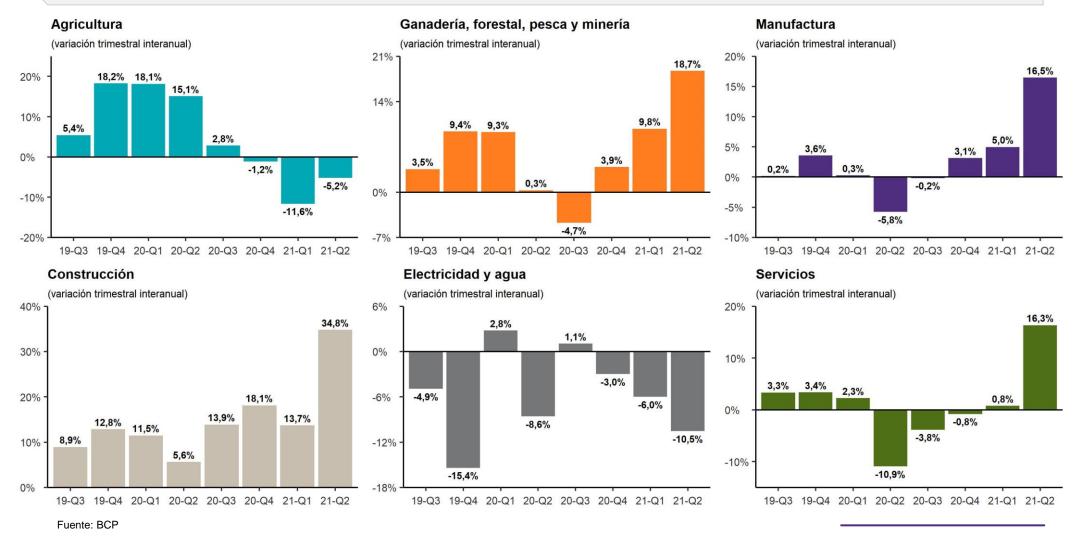


# PBI según industrias: Trimestral



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 seguía, las actividades agrícolas se contraen un 5% mientras que electricidad y agua cae 11%.

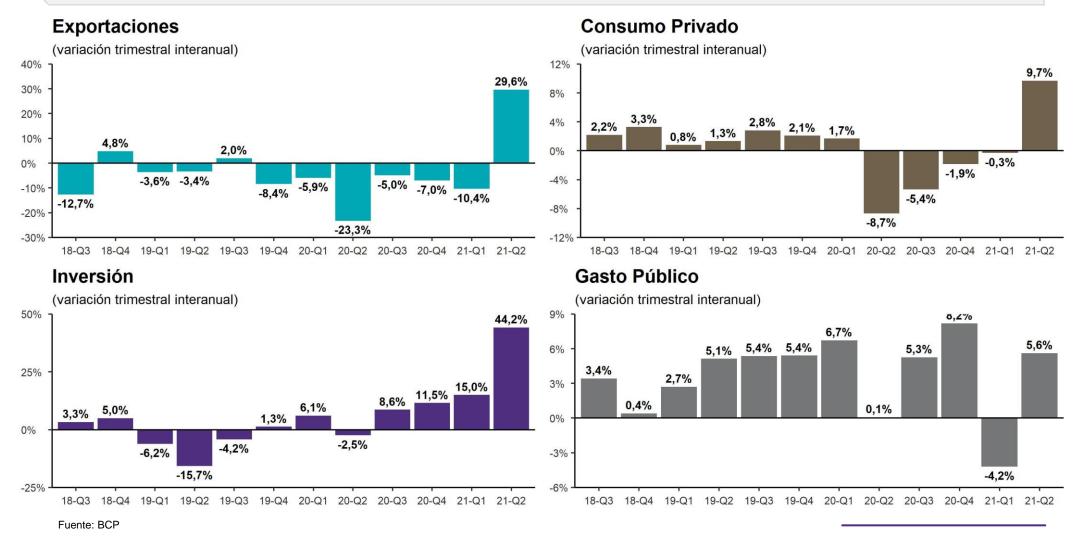


# PBI según gasto: Trimestral





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 él público crecen 10% y 6% respectivamente.





#### **Cuentas Públicas**



El déficit fiscal se reduce en setiembre y se ubica en 3,7% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 1,9% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,8% del PBI



La deuda bruta alcanza el 34,3% del PBI en agosto. Debido al elevado nivel de reservas internaciones –equivalentes al 26,0% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 8,3% del PBI



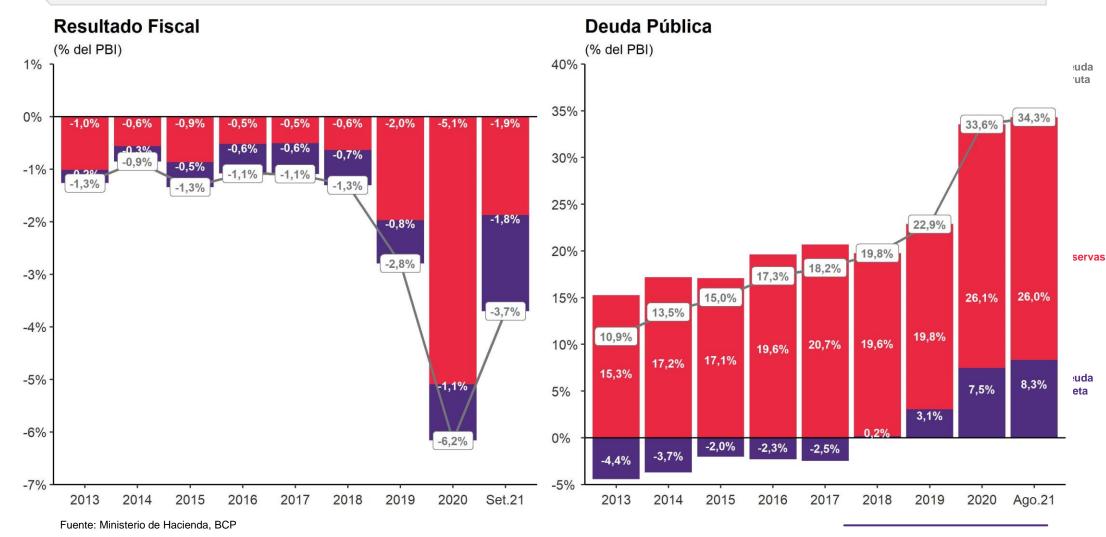
A inicios de octubre el riesgo país de Paraguay se incrementa y se ubica en el entorno de los 240 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a al promedio de los últimos ocho años

## **Cuentas Públicas**

#### El déficit fiscal se reduce al 3,7% del PBI en setiembre



El déficit fiscal se reduce en setiembre y se ubica en 3,7% del PBI, explicado por un déficit primario del 1,9% y un pago de intereses del 1,8%. Por su parte, la deuda bruta alcanza el 34,3% del PBI en agosto, aunque el elevado nivel de reservas internaciones ubica a la deuda neta en 8,3% del PBI.

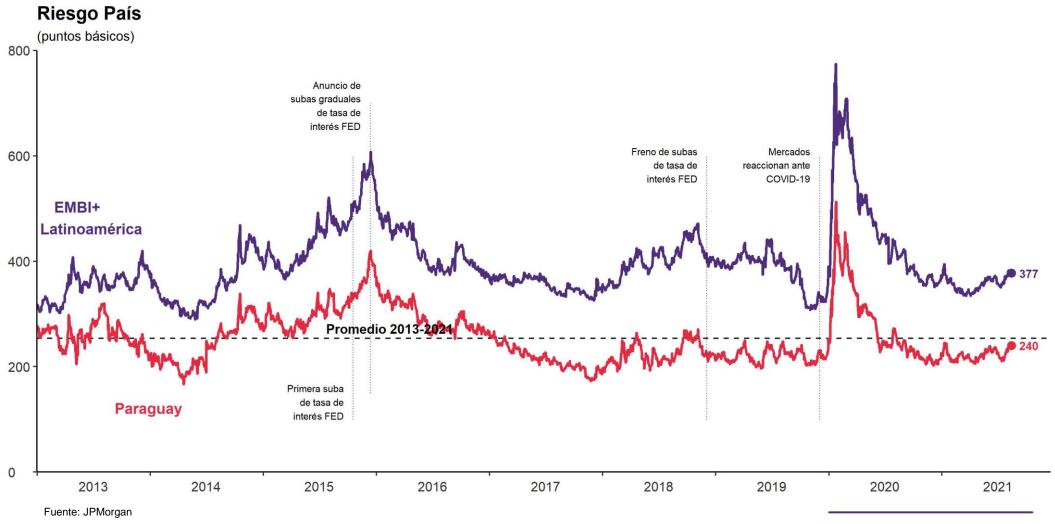


# Riesgo País



#### El riesgo país se mantiene cercano al promedio 2013-2021

A inicios de octubre el riesgo país de Paraguay se incrementa y se ubica en el entorno de los 240 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano a al promedio de los últimos ocho años.





# Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se ubicó en 6,4% en setiembre, con proyecciones que la ubican en 4,5% a fines de 2021 y 4,0% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (13,6%), Transporte (9,0%)



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



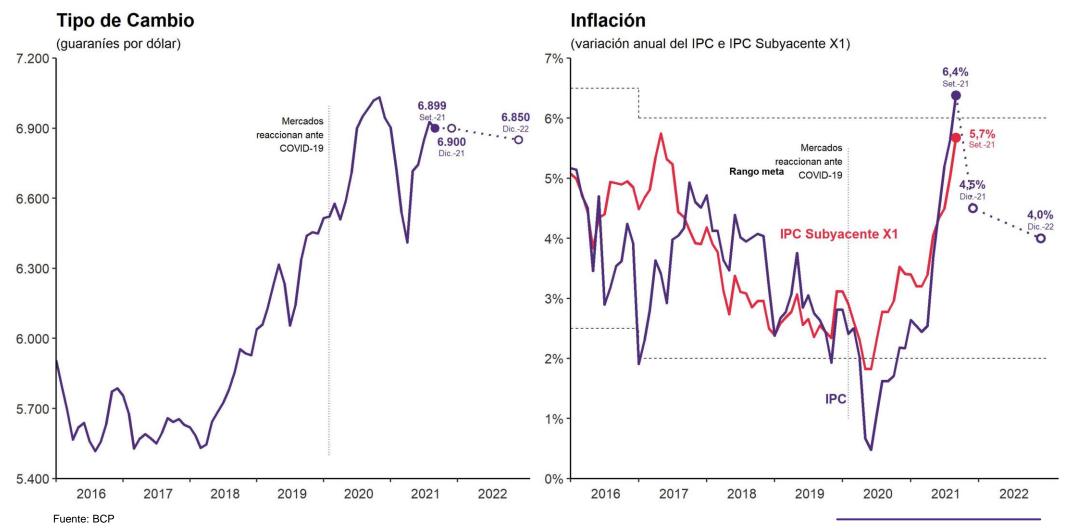
En el segundo trimestre la tasa de ocupados cae a 65,8% (desde 67,0%) y se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación alcanza el 7,9% mientras que el desempleo aumenta a 8,6%, en ambos casos por encima del nivel pre-pandemia

# Tipo de Cambio e Inflación

La inflación se acelera en setiembre y alcanza el 6,4%



Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.926 en agosto, proyectándose en 6.900 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 6,4%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 5,7%.

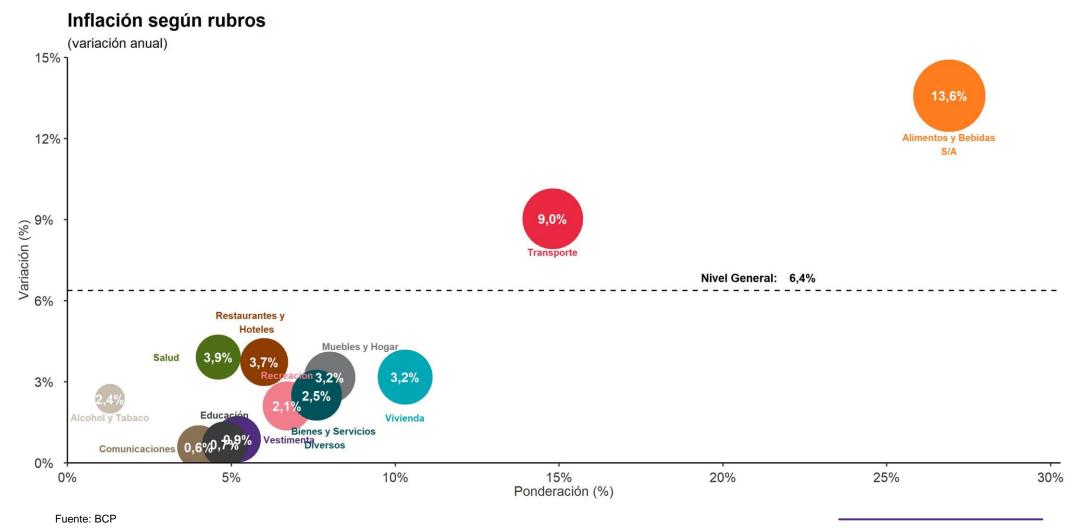


## Inflación

# 0

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

La inflación observada en setiembre fue impulsada por aumentos anuales de 13,6% en Alimentos y bebidas s/a y 9,0% en Transporte. A excepción de Salud (3,9%) y Restaurantes y Hoteles (3,7%), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 3,5%.



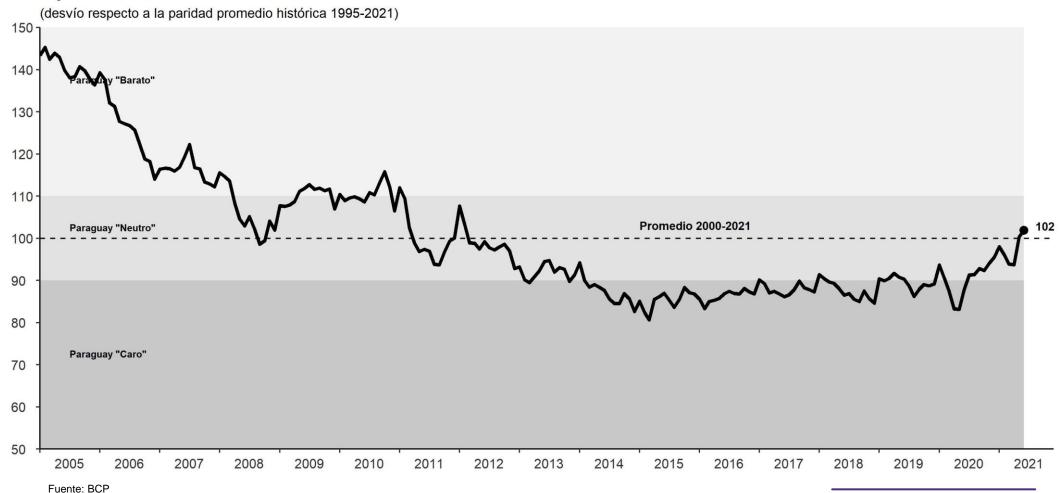
## **Paridad Cambiaria**



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

En agosto el Tipo de Cambio Real Efectivo continuó recuperándose y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995, por encima de los niveles observados previo a la pandemia.

#### **Tipo de Cambio Real Efectivo**

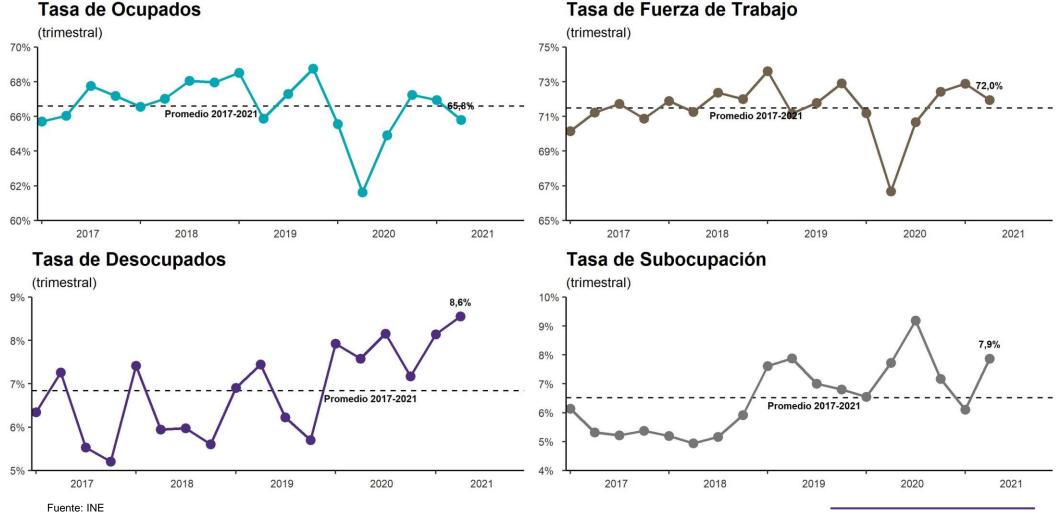


# Mercado de Trabajo



#### El mercado laboral se deterioró durante el segundo trimestre por la pandemia

En el segundo trimestre de 2021 la tasa de ocupados cae a 65,8% (desde 67,0%) y se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación alcanza el 7,9% mientras que el desempleo aumenta a 8,6%, en ambos casos por encima del nivel pre-pandemia.





© 2021 Grant Thornton Paraguay. Todos los derechos reservados.

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