



Informe de Coyuntura

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

Setiembre 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- Los últimos datos de inflación parecen indicar una estabilización de los precios en los diferentes países. Los precios de los commodities muestran una menor presión, retrocediendo en algunos casos. Específicamente, entre junio y septiembre el precio del petróleo Brent pasó de los 115 dólares el barril a aproximadamente 90 dólares el barril, mostrando una caída del 20%.
- El **PBI de Estados Unidos cae en el segundo trimestre 0,1% frente al primer trimestre del año**. Los datos del FMI corrige las proyecciones a la baja de crecimiento para 2022 en 2,3%, frente a 3,7% estimado en abril. La corrección a la baja se debió al menor crecimiento de principios de año, la reducción en el poder adquisitivo de los hogares y la política monetaria más restrictiva. Las expectativas económicas de servicios presentaron importantes caídas este mes. Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme. La inflación anual se recupera levemente en julio ubicándose en 8,5% anualmente** en términos de CPI. En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 27 de julio su cuarto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 2,25% a 2,5%.
- En cuanto a **la economía china, en el segundo trimestre del año cayó 2,6% respecto al primer trimestre**, y creció 0,4% por encima del segundo trimestre de 2021. El FMI corrige a la baja el crecimiento para 2022 en 3,3%, casi cinco puntos por debajo del crecimiento del 2021 (8,1%) y de 4,6% para 2023. Destacando los efectos de contagio a nivel mundial. Las expectativas económicas se mantienen con respecto al mes anterior, manufacturas se ubica en territorio negativo.
- Mientras que, **las economías europeas** crecen moderadamente en el segundo trimestre del año, 0,8% en términos trimestrales y 4,1% en términos interanuales. Sin embargo, las expectativas económicas se corrigen a la baja debido principalmente al impacto de la guerra en Ucrania, para la Zona Euro se estima un crecimiento de 2,6% para 2022 y de 1,2% para 2023. Aunque el desempeño al interior será dispar: España e Italia crecerán por encima (4,0% y 3,0% respectivamente) mientras que Francia y Alemania por debajo (2,3% u 1,2% respectivamente). Fuera de la zona euro, **Reino Unido** registra una pequeña contracción en el segundo trimestre del año con una caída del 0,1%, proyectándose un crecimiento del 3,2% para diciembre.
- **En Brasil**, presentando un crecimiento del 1,2% en el segundo trimestre en relación con el trimestre anterior, y del 3,2% en relación al segundo trimestre del 2021. Por otro lado, en agosto la inflación mostró un gran retroceso ubicándose en 8,7% (vs 10,1% de julio). Asimismo, se ajustaron sus proyecciones para 2022 en 6,4% y 5,2% para por 2023 acercándose al rango meta.
- Por su parte en **Argentina** la inflación no cede, y aumenta 7,4% en el mes de julio, registrando un aumento del 71,0% anual, Se espera se ubique en 95% para final del año 2022. Las incertidumbres en torno a la economía local y los desafíos de aplicar la política económicas acordadas con el FMI y la brecha cambiaria, tienen un efecto en el riesgo país que se mantiene elevado (2316),

Hechos destacados - Paraguay

- Según la Encuesta de Expectativas realizada en setiembre a analistas por el Banco Central de Paraguay, **las expectativas de crecimiento para el 2022 se vuelven a corregir a la baja a 0,1%** (vs 0,2% en agosto). El 23 de setiembre el BCP publicará el PIB del segundo semestre, con lo cual se tendrán nuevas novedades respecto del desempeño de la economía. La Confianza del Consumidor mejora en agosto levemente en cuanto a las expectativas
- **Los indicadores adelantados de actividad continúan mostrando un desempeño débil de la economía en el segundo semestre del año.** Por un lado, **el indicador de actividad económica** cae en julio (-0,6%) frente al mes anterior y se ubicó 3,4% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron en relación con el mes anterior y se ubicaron un 1,4% por debajo de julio 2021. En agosto las **exportaciones totales caen un 3,7%** afectadas principalmente por la caída de la soja (-56,7%). Pese a la caída de las exportaciones, el rubro Cereales (229%) presentó un crecimiento importante frente a agosto del 2021.
- **La inflación mensual de agosto (0,4%)** fue menor al dato de 2021 (0,9%), lo que la hizo caer a la inflación a 10,5% en términos interanuales. Mientras que, la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,3%. La menor inflación observada en agosto se explica por menores incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (16,1% vs 16,7% en julio) y Transporte (18,5% vs 20,9% en julio), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general, exceptuando Restaurantes y Hoteles. En consecuencia, el BCP anunció en su última reunión del 23 de agosto un aumento de la **tasa de política monetaria** de 25 punto básicos, llevándola a 8,25%. La próxima reunión de política monetaria está prevista para el jueves 22 de setiembre, en la cual se esperan no haya nuevos anuncios debido a la desaceleración de la inflación en el mes de agosto y la estabilización de las expectativas de inflación (ubicadas en 5% para diciembre 2023).
- **El tipo de cambio cae a 6.874 en agosto**, proyectándose en 6950 para 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** por su parte presenta una leve caída en el mes de julio y se ubica 1% por encima del promedio 2000-2022.
- **En el segundo trimestre de 2022 el mercado laboral presenta mejoras;** la tasa de **ocupados** aumenta a **65,5%**, aunque se mantiene debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de **subocupación** también disminuye a **4,9%** mientras que el **desempleo** cae a **6,7%** mejorando respecto al primer trimestre del año.

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Uruguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

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

Cuentas Públicas

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

Precios y Tipo de Cambio

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

Mercado de Trabajo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

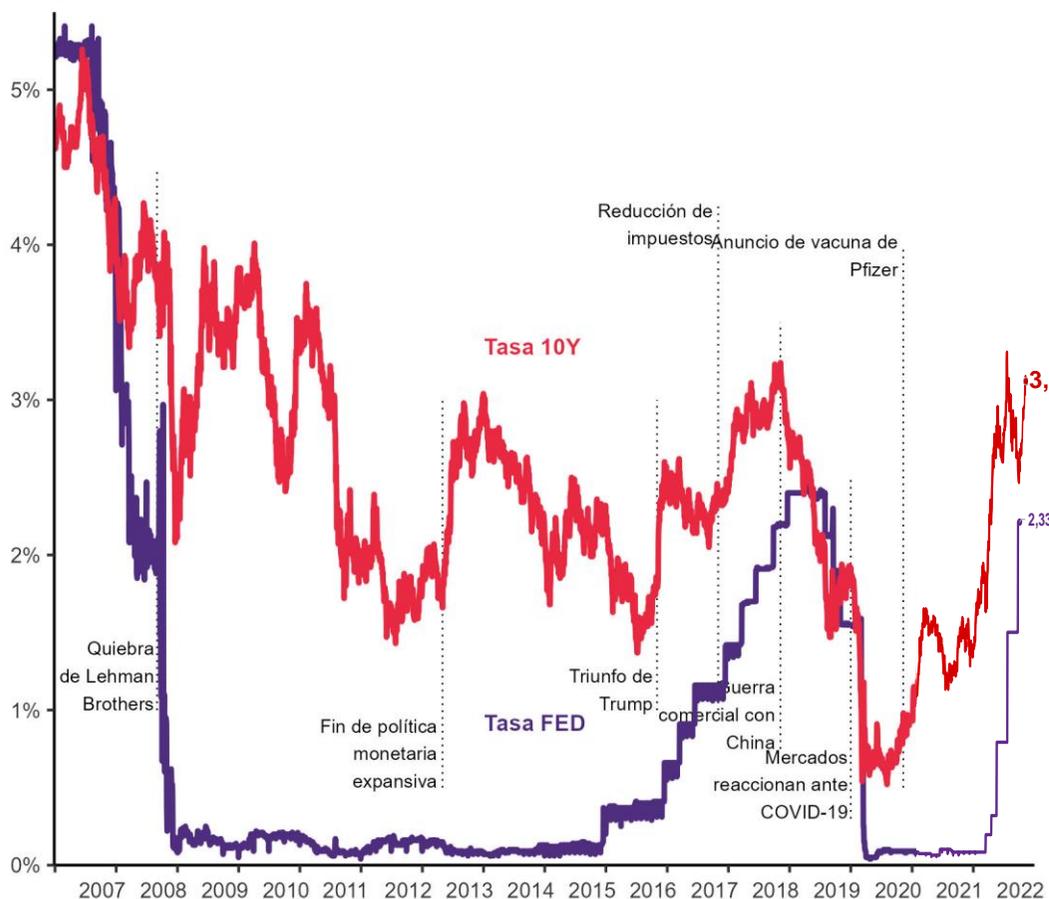


La tasa de interés a 10 años se ubica en 3,29%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 27 de julio su cuarto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 2,25% a 2,5%.

Tasas de Interés

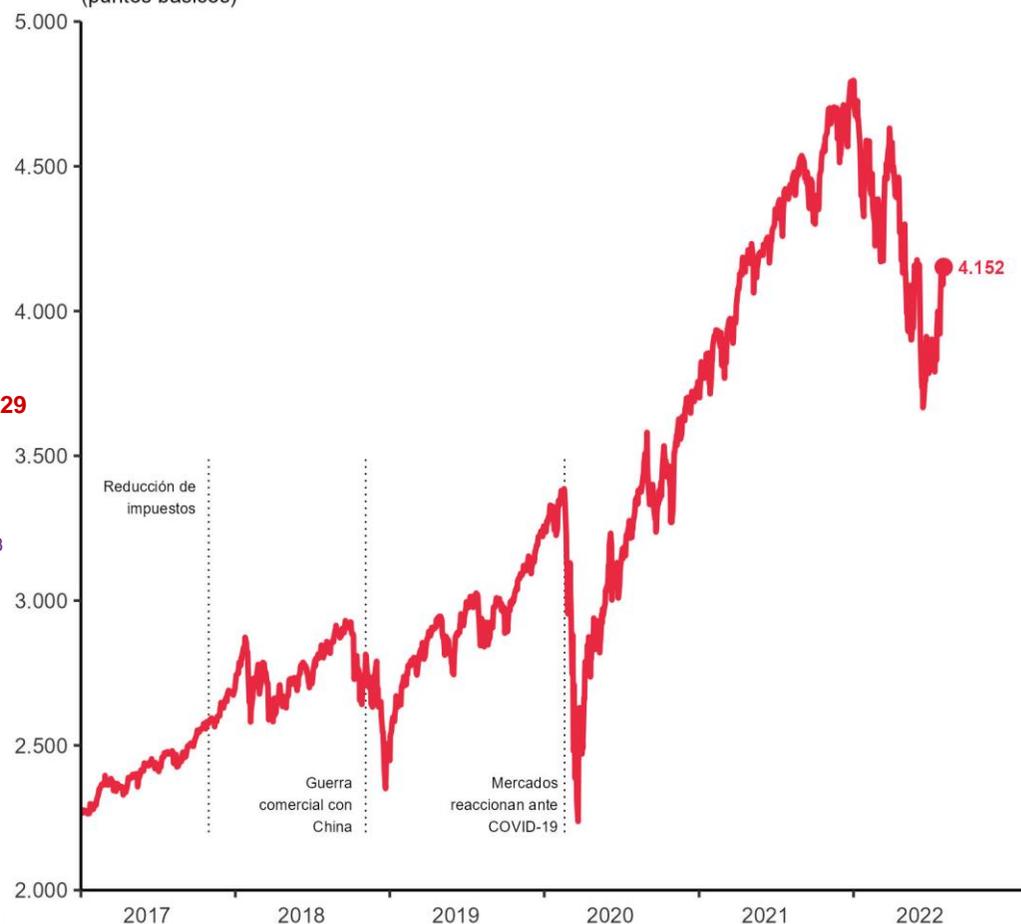
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

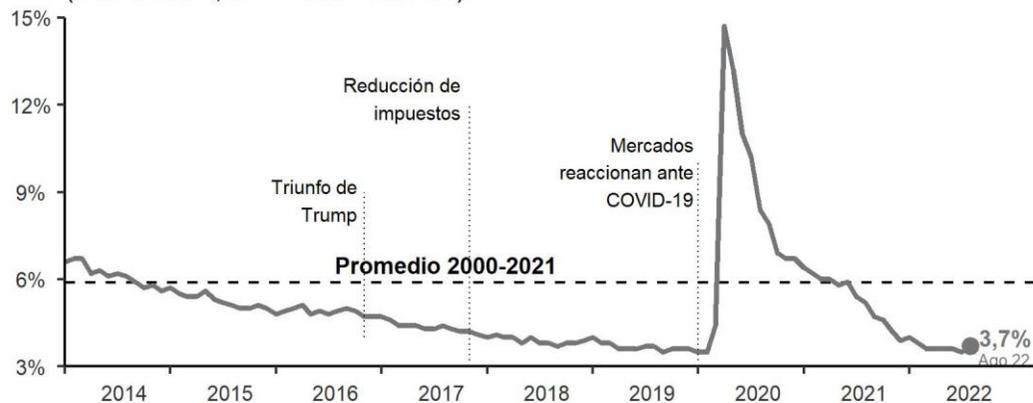


Generación de empleo encuentra su freno en agosto

Luego del mes de julio, el mercado laboral en agosto permanece casi estable, mientras que el desempleo aumenta a 3,7% (frente al 3,5% del mes de julio). Por su parte, la inflación en julio se ubicó en 8,5% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) lo cual presentó una baja frente a junio (9,1%). En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en 6,3% en julio (vs 6,8% de junio).

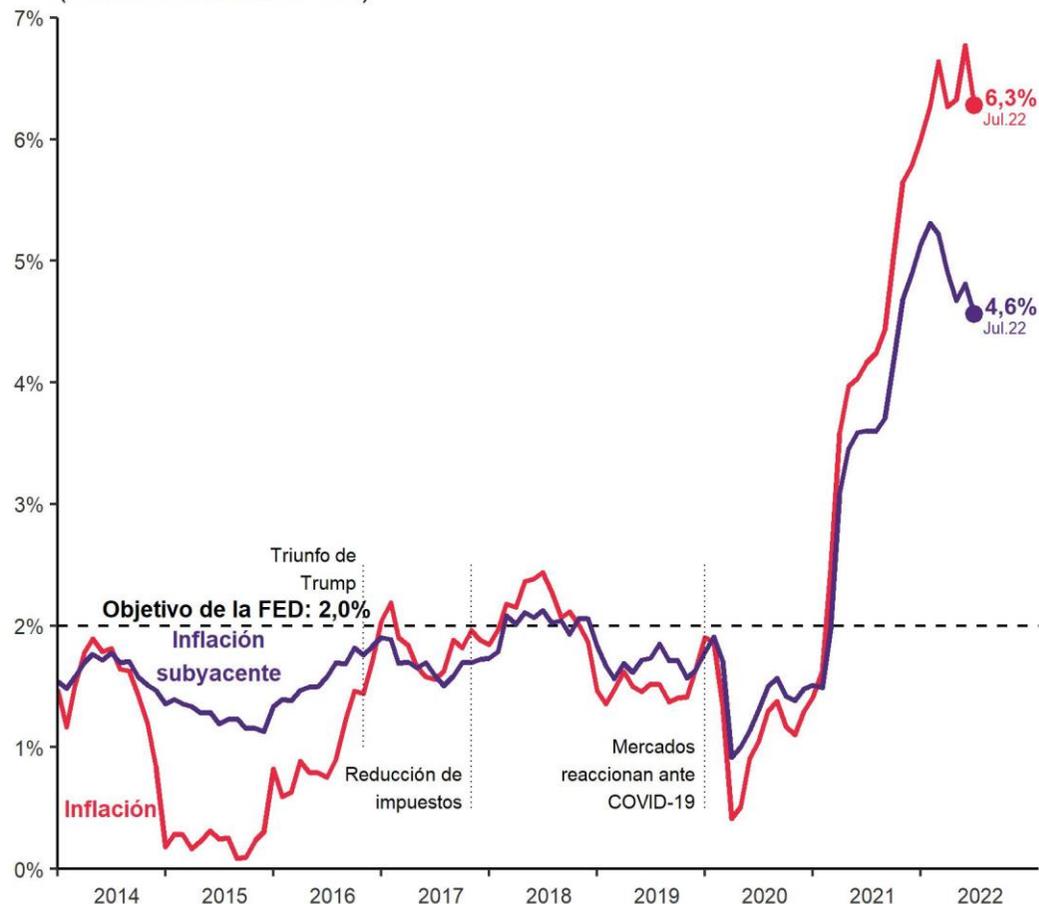
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

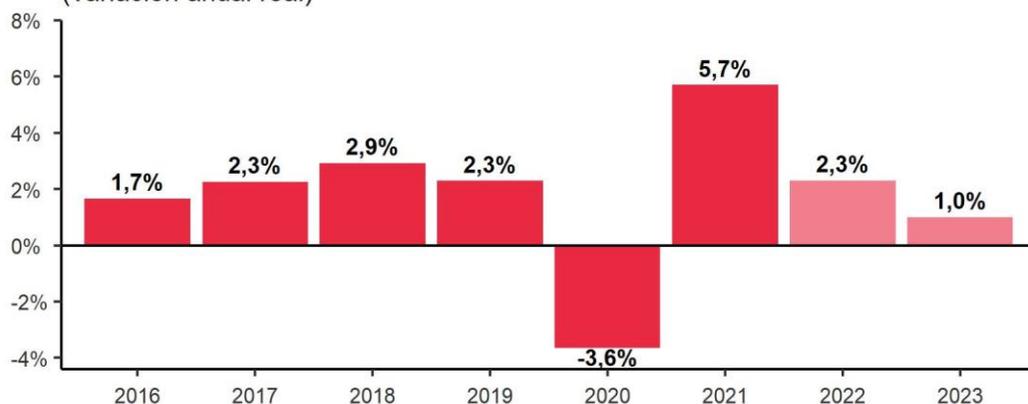


El PBI cae en 0,1% en el segundo trimestre frente al primer trimestre del año

Los datos del PIB del 2Q indican una "recesión técnica" (definida como dos trimestres seguidos de contracción económica). El FMI corrige en julio las proyecciones de crecimiento a 2,3% para 2022. Las expectativas económicas de servicios presentaron caídas importantes en agosto.

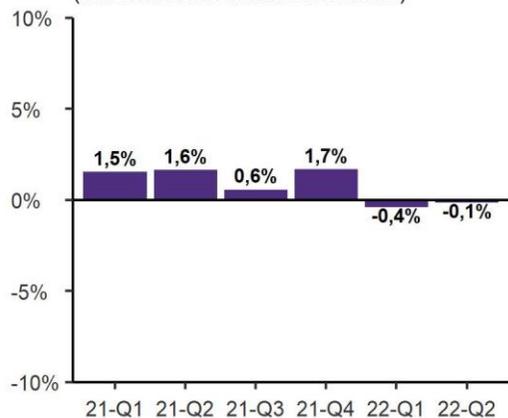
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



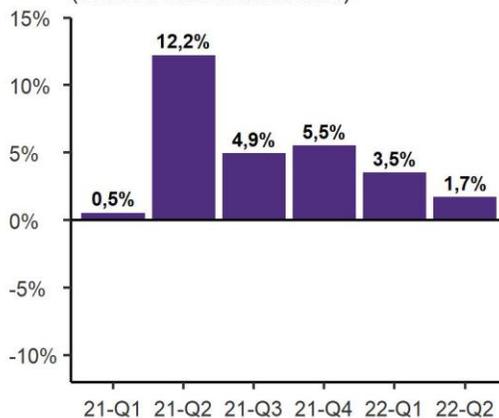
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Europa: Actividad Económica

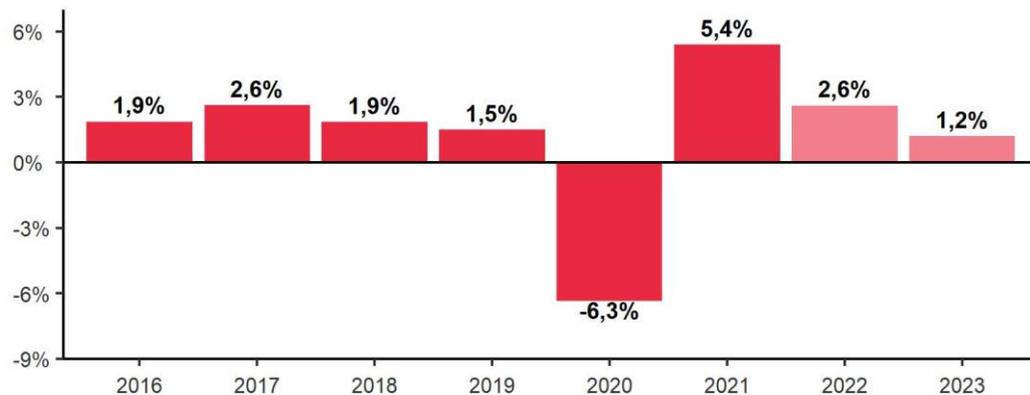


El PBI Europeo crece 0,8% en el segundo trimestre de 2022

La economía europea se recupera paulatinamente, en términos trimestrales creció 0,8% y 4,1% en términos interanuales. Para 2022 se proyecta un crecimiento del 2,6%. Las expectativas se ubican en terreno negativo, caen para los servicios frente al mes anterior y se mantienen para manufacturas.

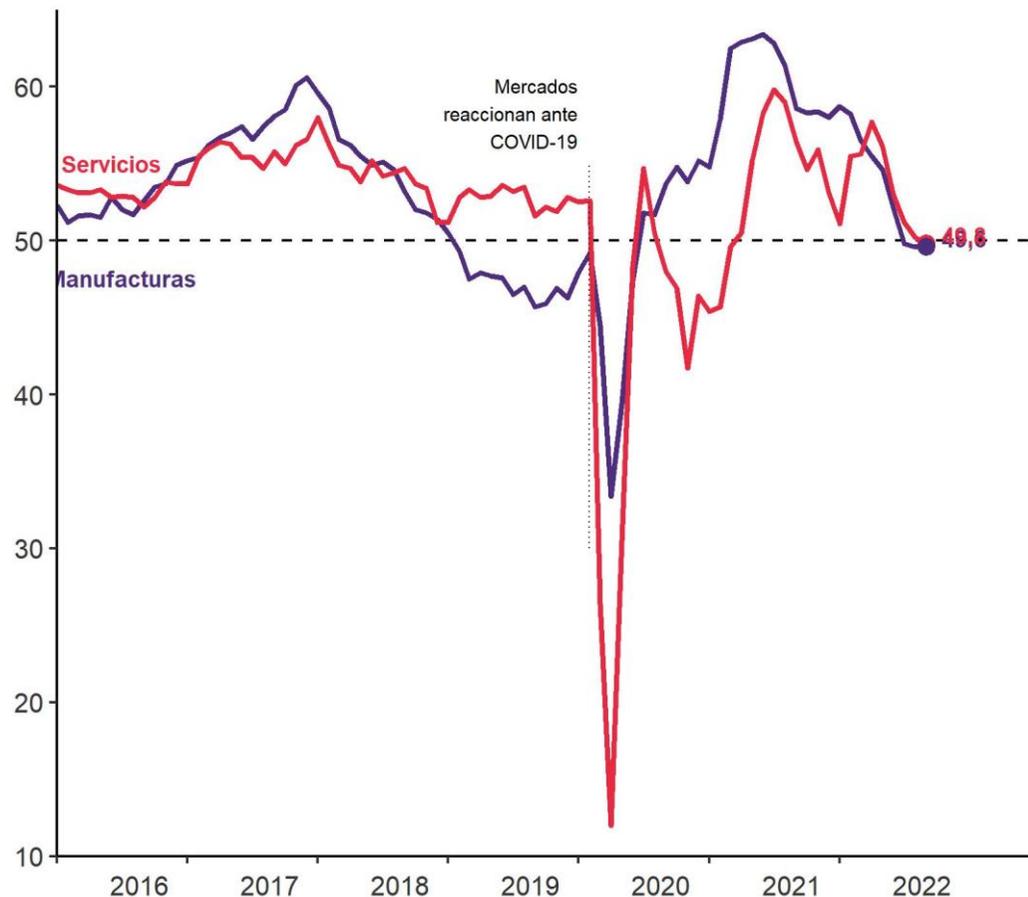
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



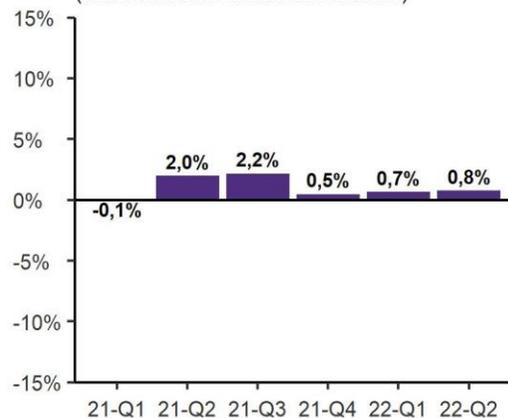
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



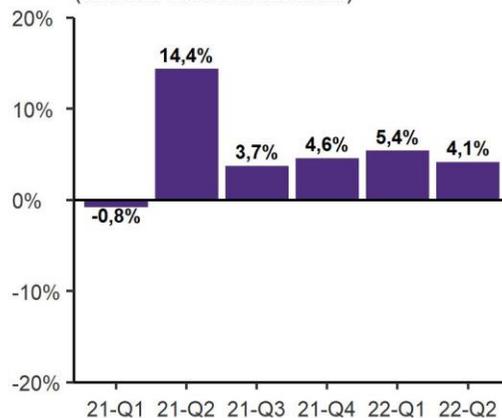
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Reino Unido: Actividad Económica

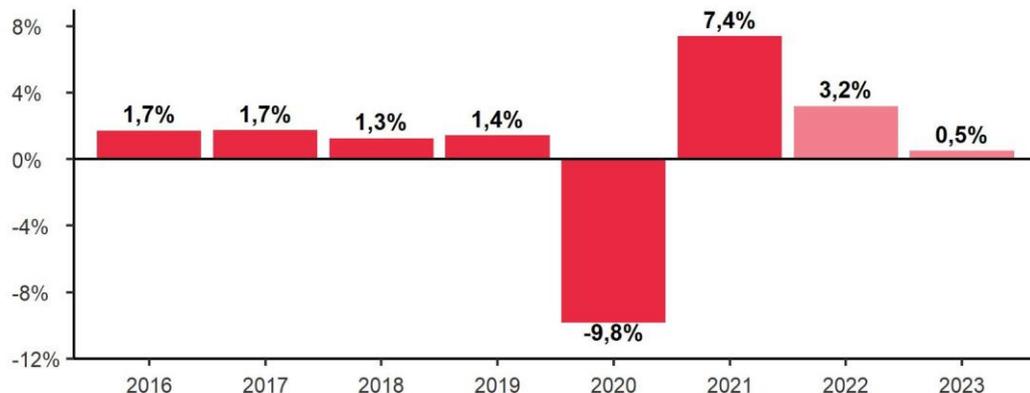


La economía cae 0,1% en el segundo trimestre de 2022

En el segundo trimestre la economía cayó 0,1% respecto a el trimestre anterior y creció 2,9% por encima del segundo trimestre de 2021. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,2%. Las expectativas económicas de las manufacturas caen a territorio negativo en agosto.

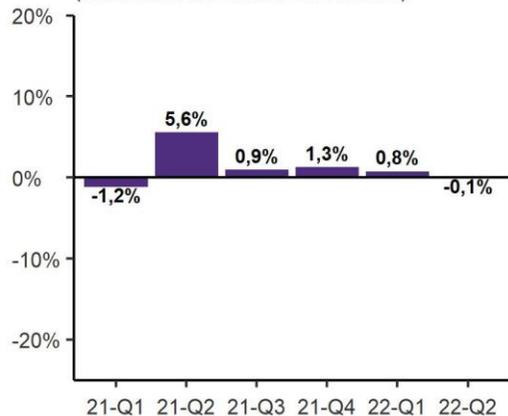
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



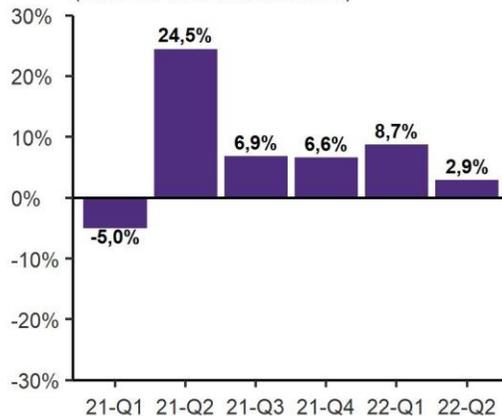
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



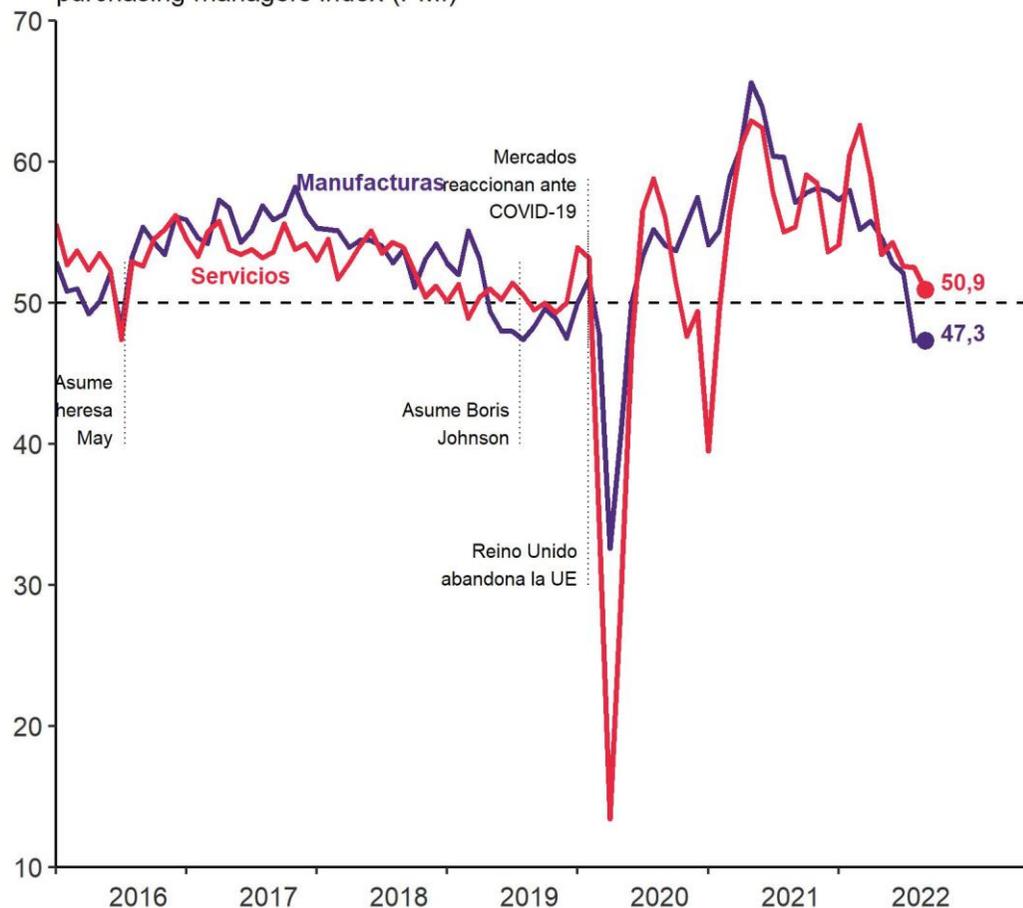
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

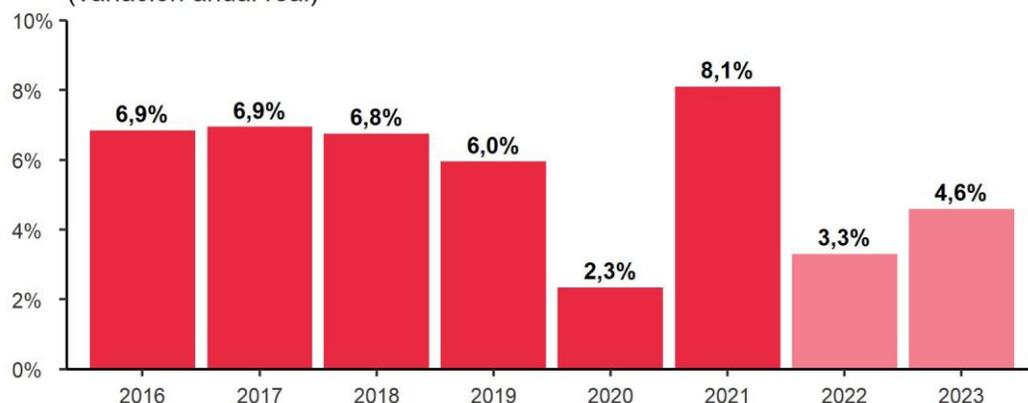


El PBI cae 2,6% en el trimestre de 2022

La economía cayó 2,6% frente al trimestre anterior y creció 0,4% por encima del segundo trimestre de 2021. El FMI corrige a la baja el crecimiento para 2022 en 3,3%. Las expectativas económicas se mantienen con respecto al mes anterior, manufacturas se ubica en territorio negativo.

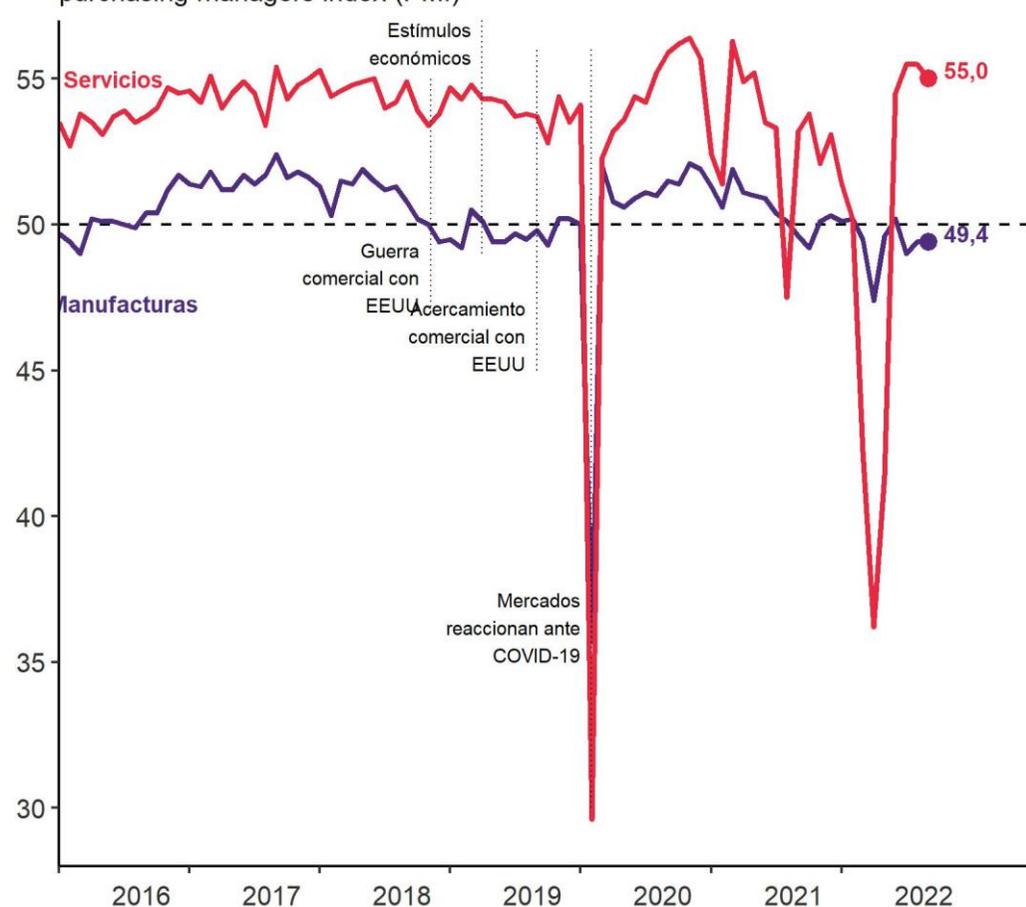
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



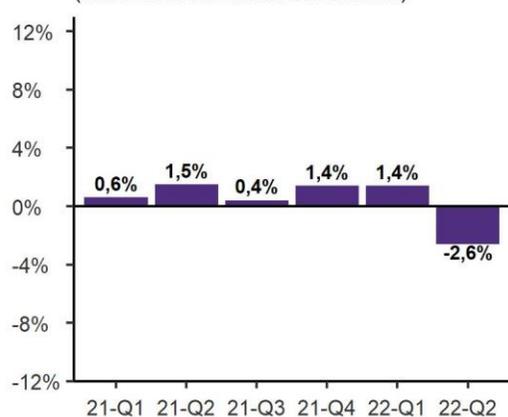
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



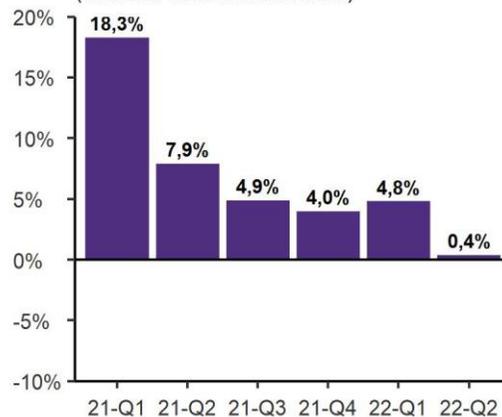
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Petróleo



Presiones a la baja ubica en 91 dólares al barril

El precio del Brent rompe la barrera de los 100 por primera vez en el año y se ubica en 91 dólares el barril. La baja es explicada por la preocupación de una posible caída de la demanda global de combustible impulsada por un deterioro de las perspectivas económicas mundiales.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

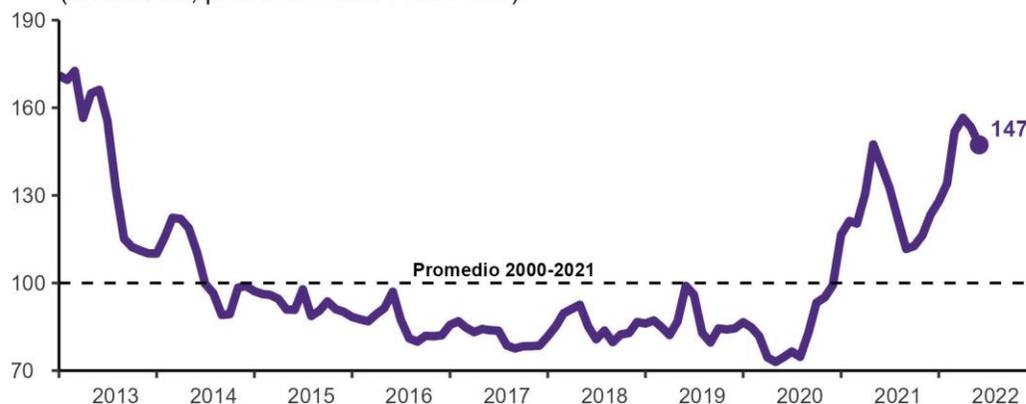


La soja, la carne y el maíz se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay muestran una leve caída respecto del fin del segundo semestre, aunque se mantienen elevados. La Soja, la Carne y el Maíz se ubican un 40% y 27% y 47% por encima del promedio 2000-22 respectivamente.

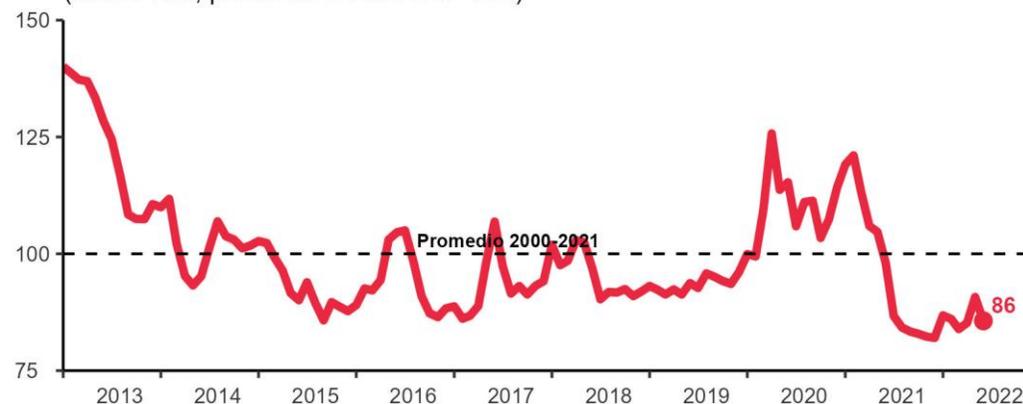
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



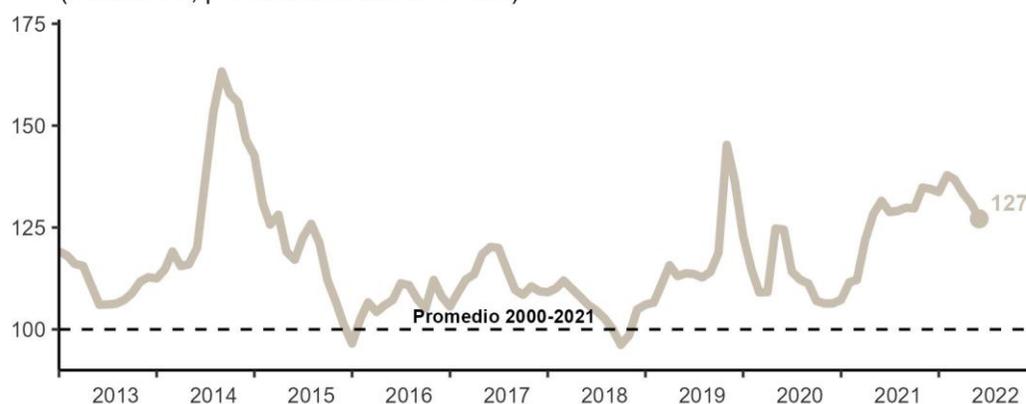
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



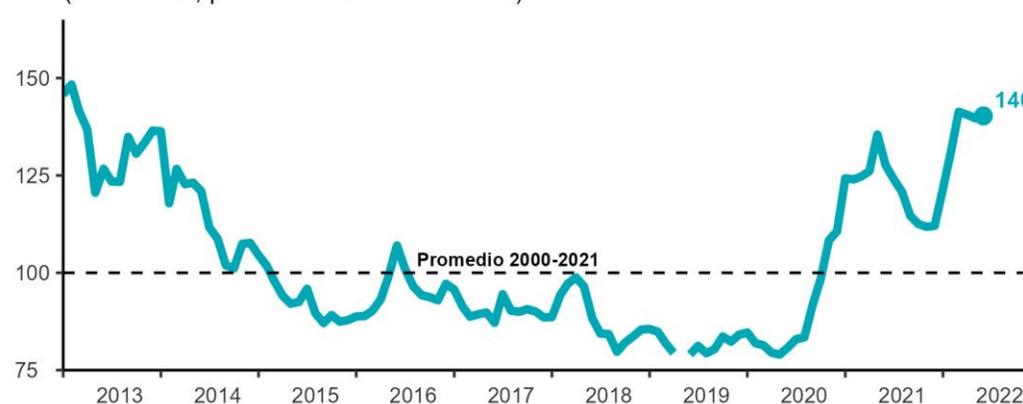
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

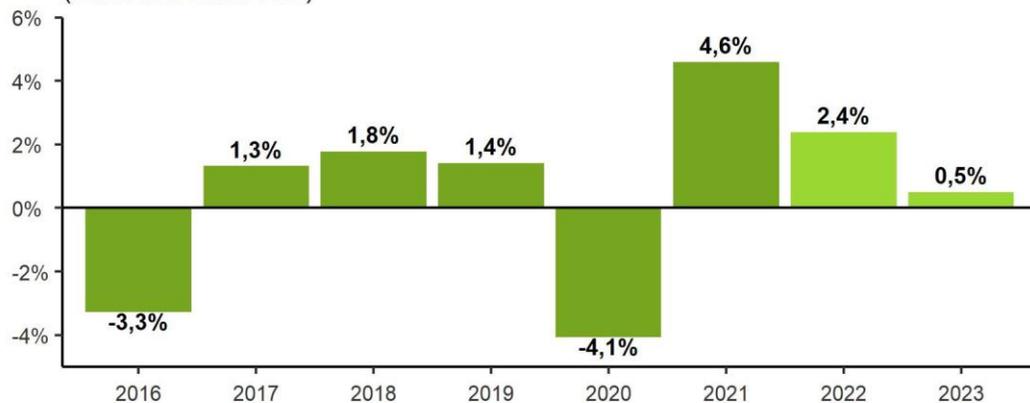


El PBI muestra mejoras y aumenta un 1,2% en el segundo trimestre de 2022

Brasil presenta en el segundo trimestre de 2022 un crecimiento del 1,2%, y un crecimiento de 3,2% interanual. Se revisa al alza la proyección para 2022 a 2,4% (frente al 2,0% en julio). En cuanto al índice de actividad crece en junio y se ubica 1,8% por encima del nivel pre-pandemia.

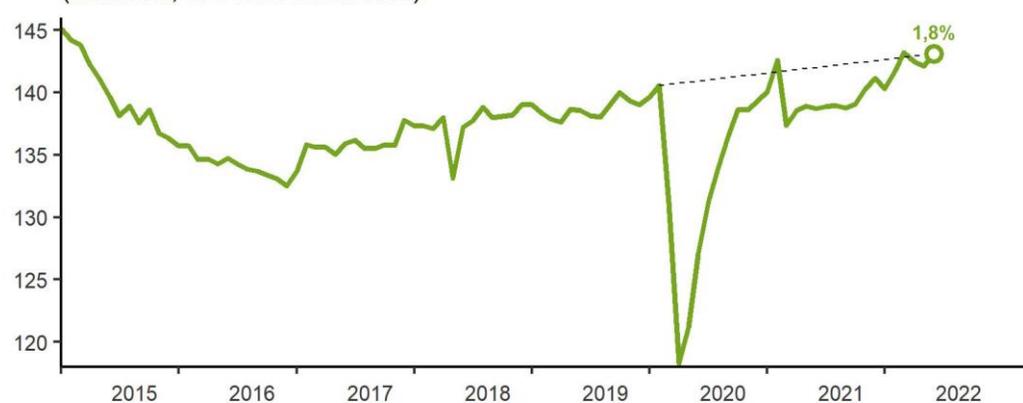
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



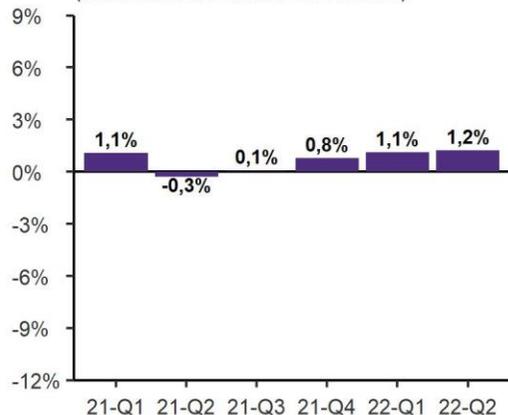
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



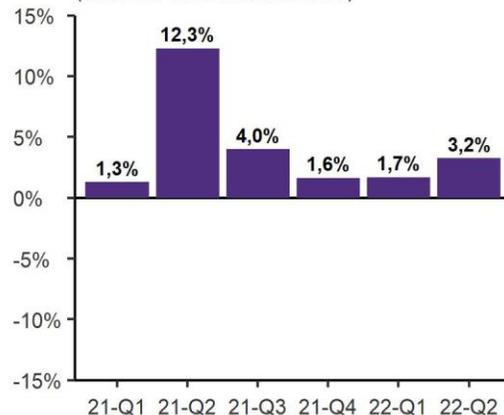
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



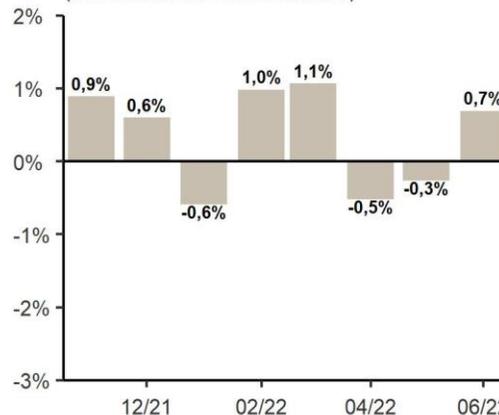
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



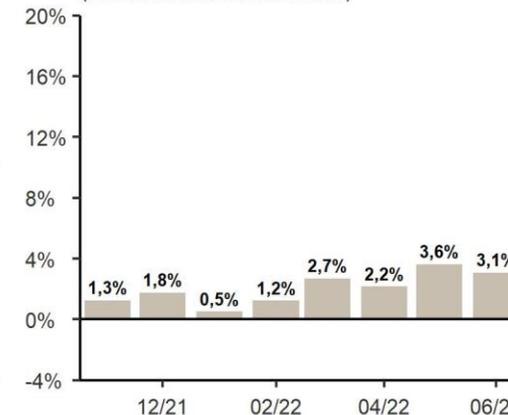
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

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

Cuentas Públicas

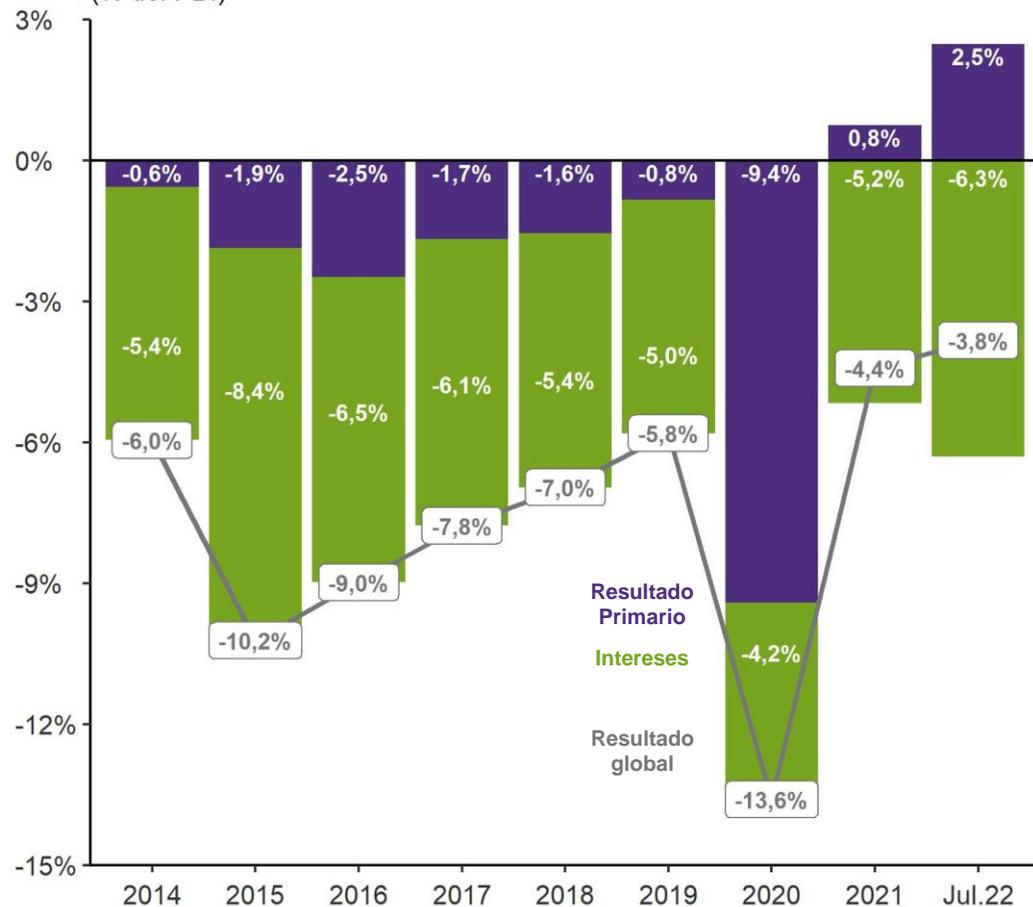


El déficit fiscal cae a 3,8% en julio

El déficit fiscal aumenta a 3,8% del PBI en julio, debido a un superávit primario a 2,5% (vs 1,3% de mayo), mientras el pago de intereses aumenta en 6,3% del PBI. La deuda bruta se reduce en julio en relación a mayo (78,2% del PBI), ubicándose en 77,6%.

Resultado Fiscal

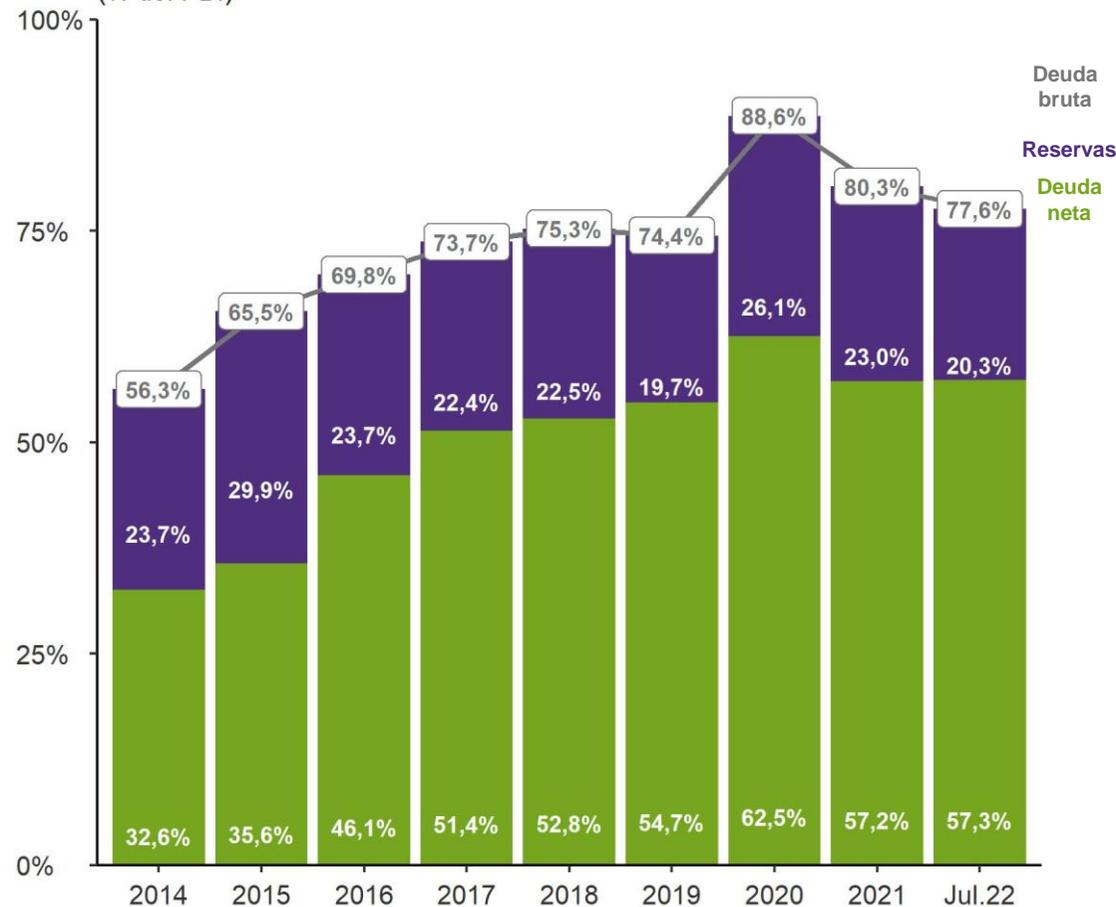
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

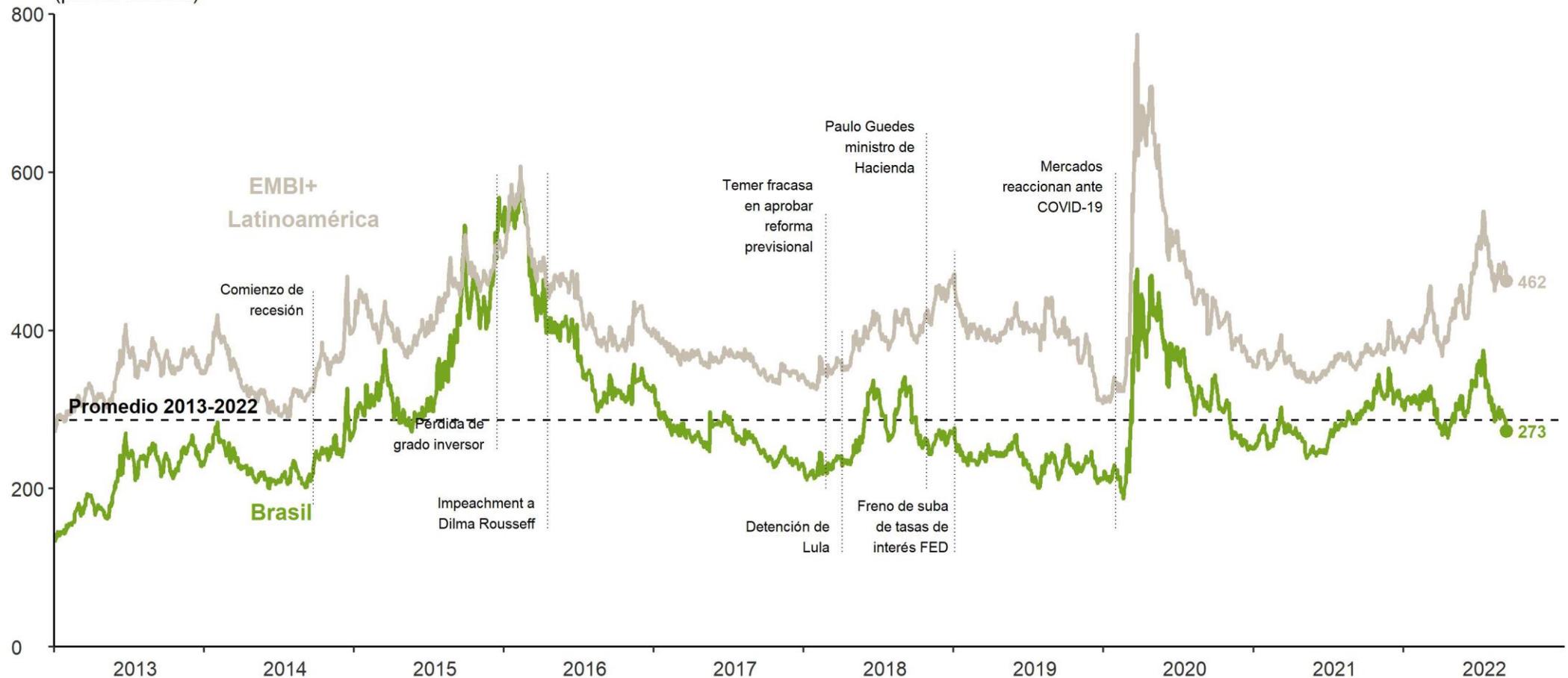


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

El riesgo país baja y se ubica apenas por debajo del promedio histórico 2013-2022. El movimiento se da por las mejores perspectivas económicas y se ubica 273 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Tipo de Cambio e Inflación

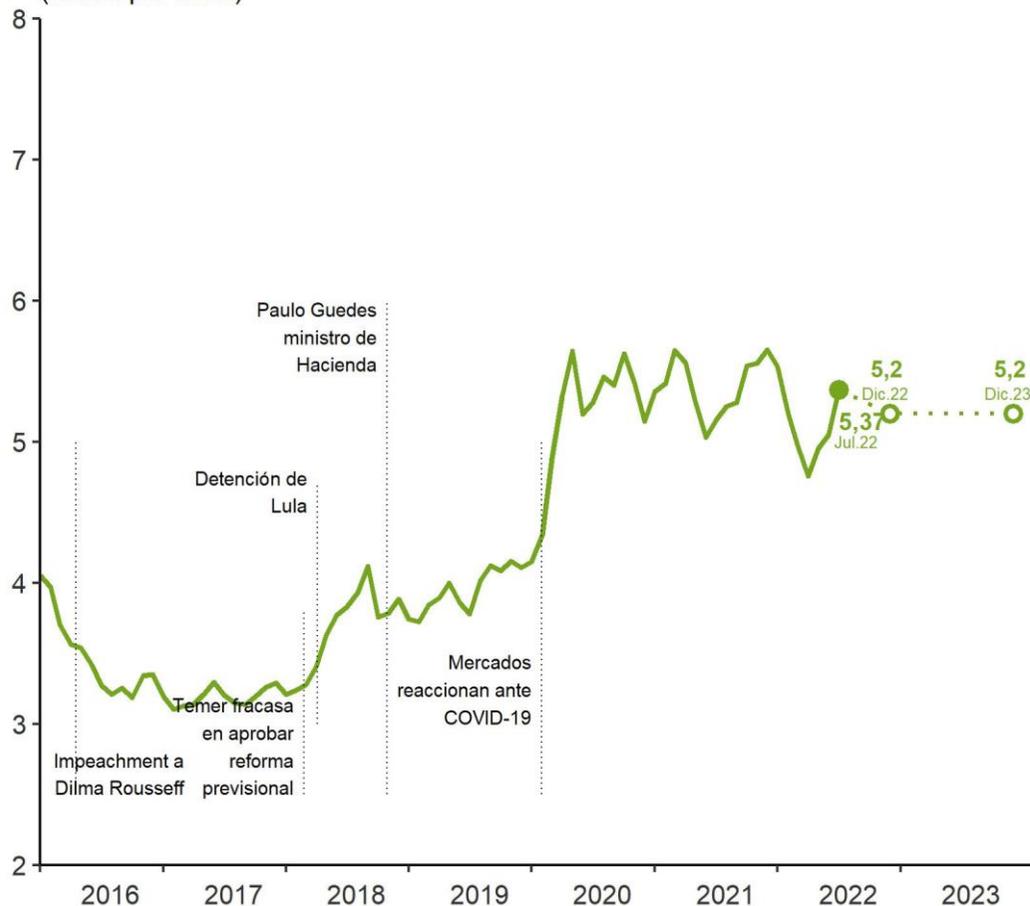


La inflación cae en agosto 8,7% anual

La inflación mostró un gran retroceso en agosto ubicándose en 8,7% (vs 10,1% de julio). Como consecuencia se corrigen a la baja las proyecciones para 2022 (6,4% vs 7,2% proyectado en julio). El tipo de cambio aumenta y se ubica a 5,37 reales por dólar en julio.

Tipo de Cambio

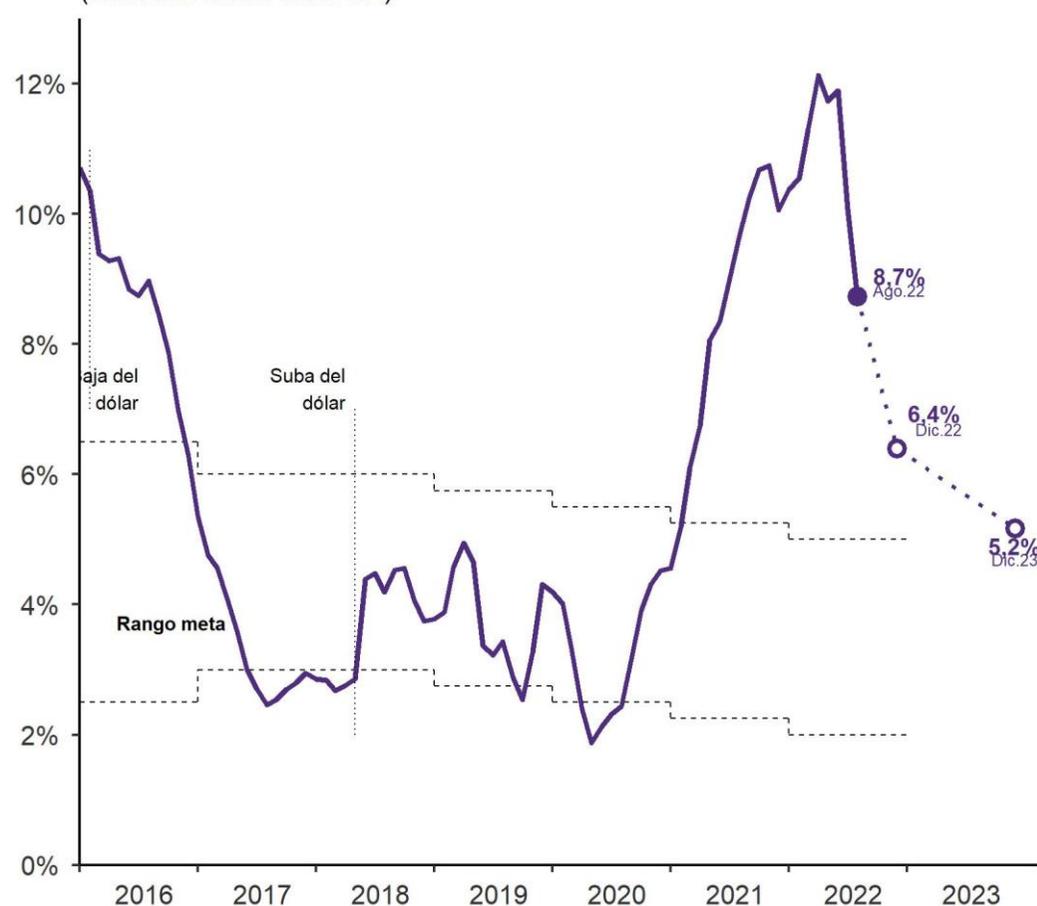
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

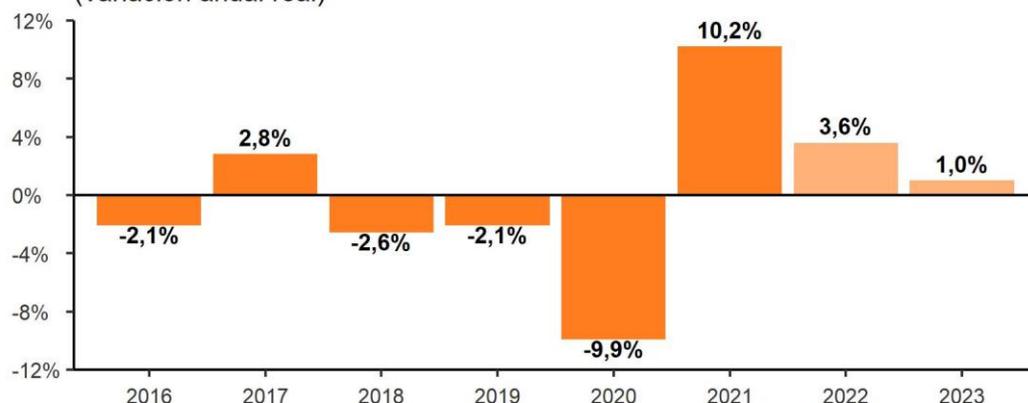


La economía cayó 1,0% en el primer trimestre

El PBI cayó 1,0% en el primer trimestre. Se incrementan las proyecciones de crecimiento para 2022 en 3,6% (frente al 3,2% proyectado en julio). En junio la actividad económica aumenta frente al mes anterior en 1,1%.

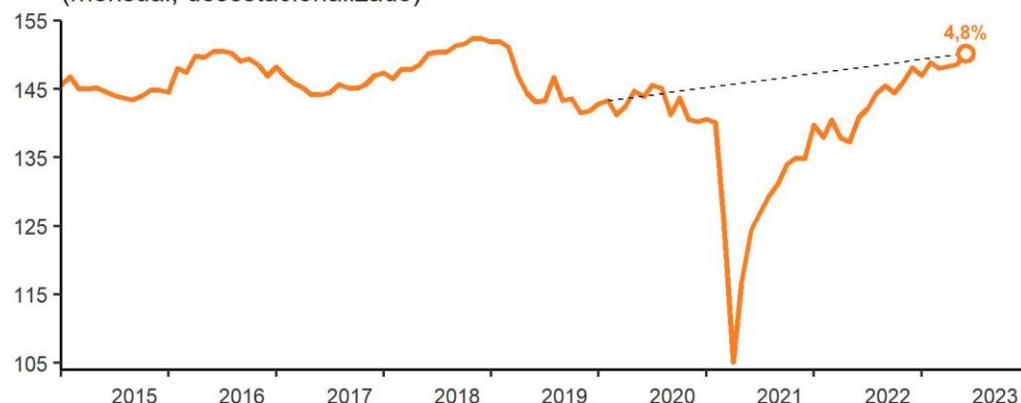
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



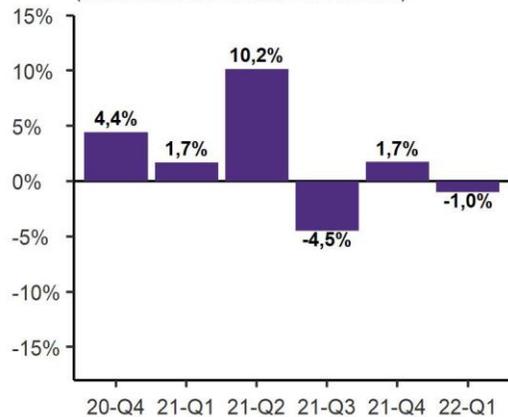
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



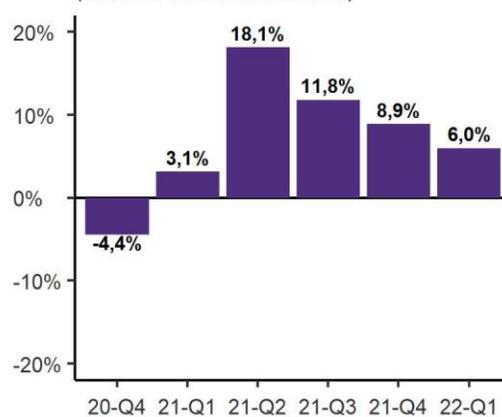
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



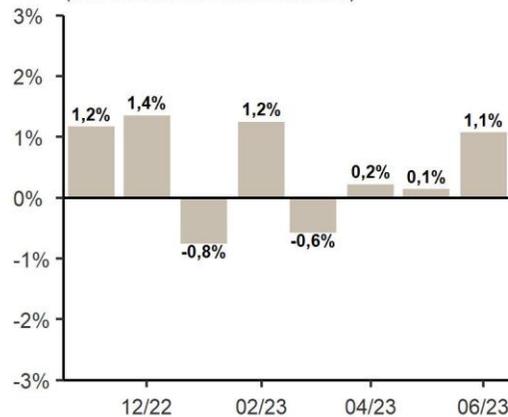
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



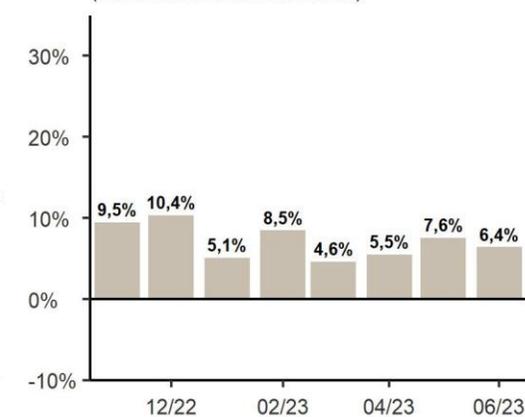
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

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

Cuentas Públicas

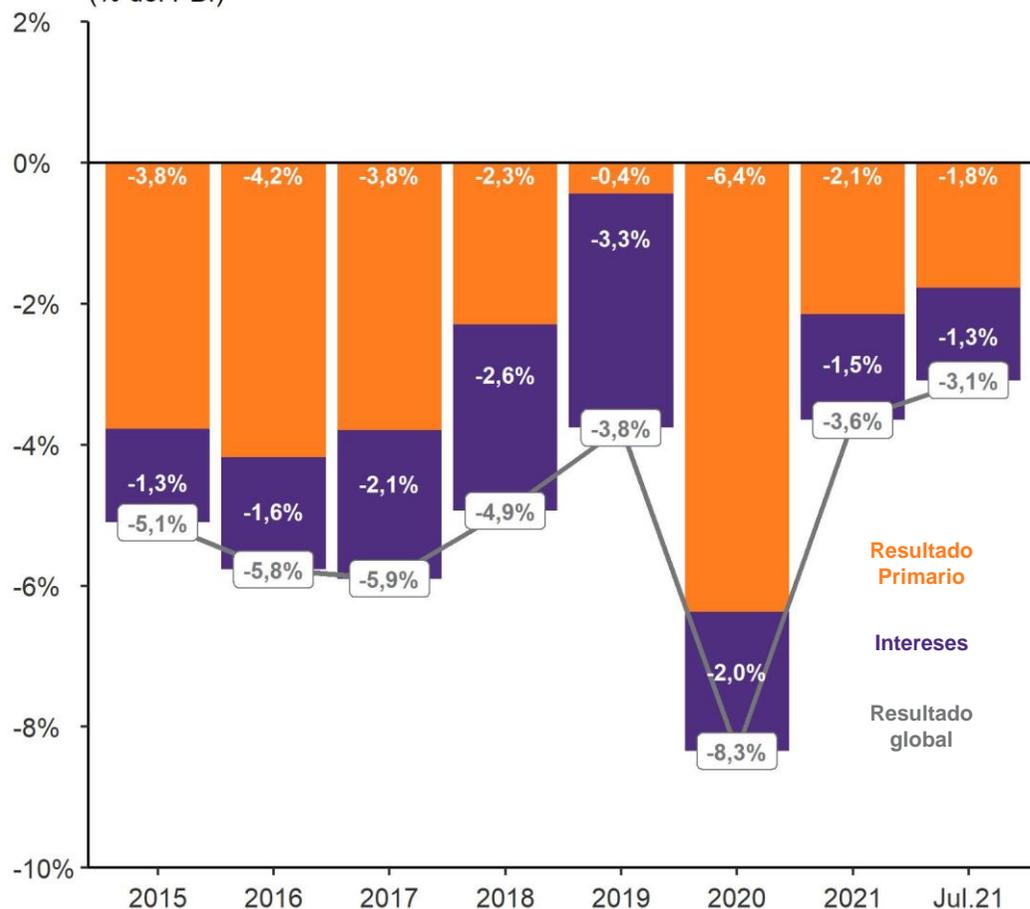


El déficit fiscal cae y se ubica en torno al 3,1% del PBI en julio

En julio el déficit mejora y se ubica en torno al 3,1% del PBI, debido a una mejora en el déficit primario de 1,8% (frente a 2,1% del mes anterior), mientras que el pago de intereses se mantienen en 1,3% del PBI. La deuda bruta cae a 73,5% del PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

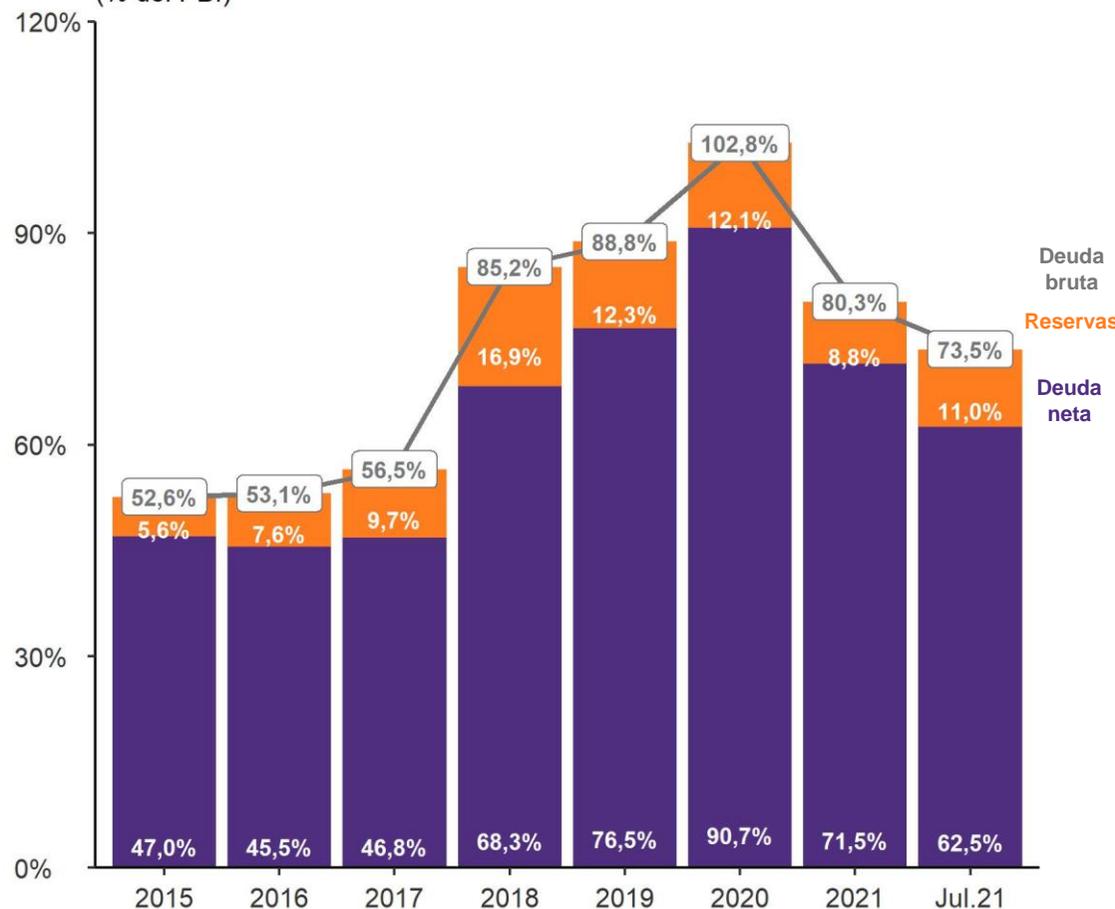
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

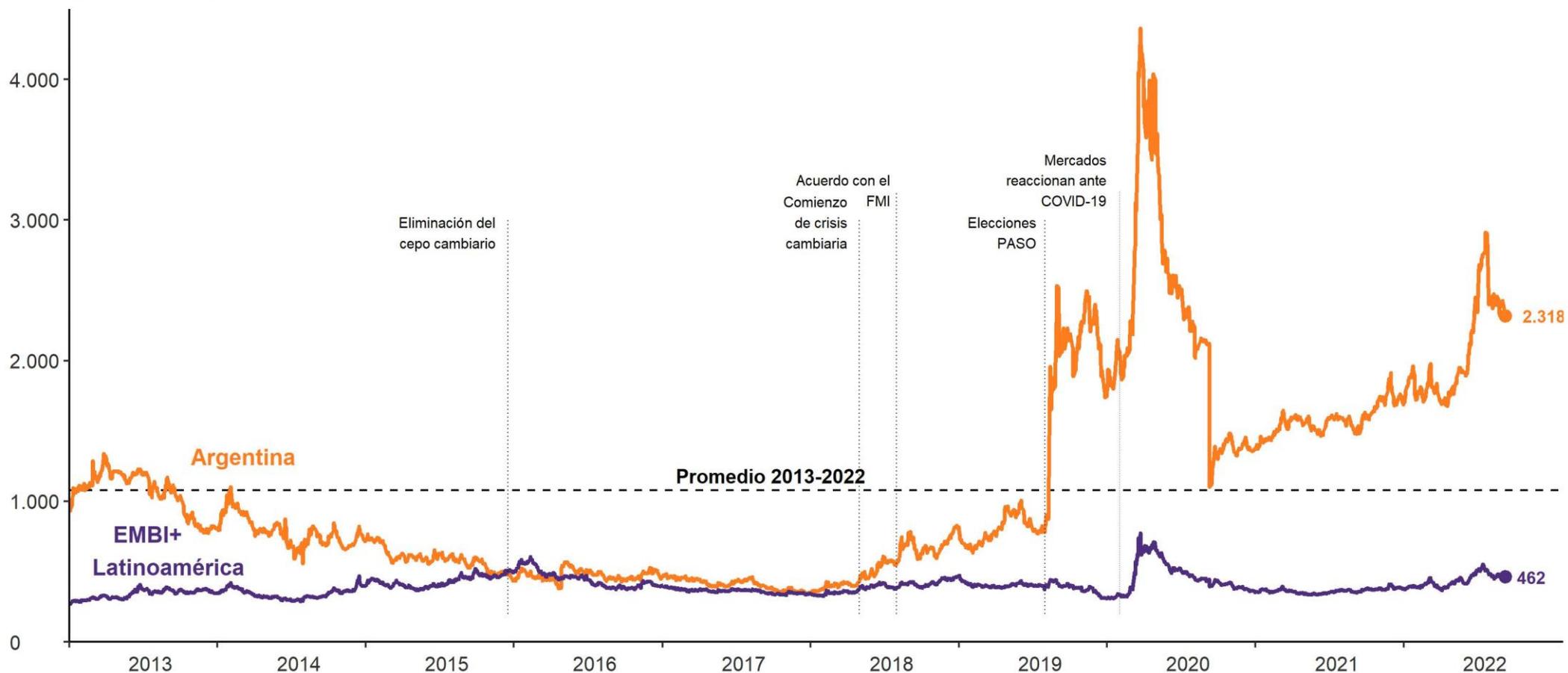


El riesgo país se mantiene elevado aunque presenta una pequeña caída

El riesgo país de Argentina cae levemente pero se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre generada respecto del rumbo de la política económica. El retorno un bono argentino se ubica 2318 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



fuente: JP Morgan

Tipo de Cambio e Inflación

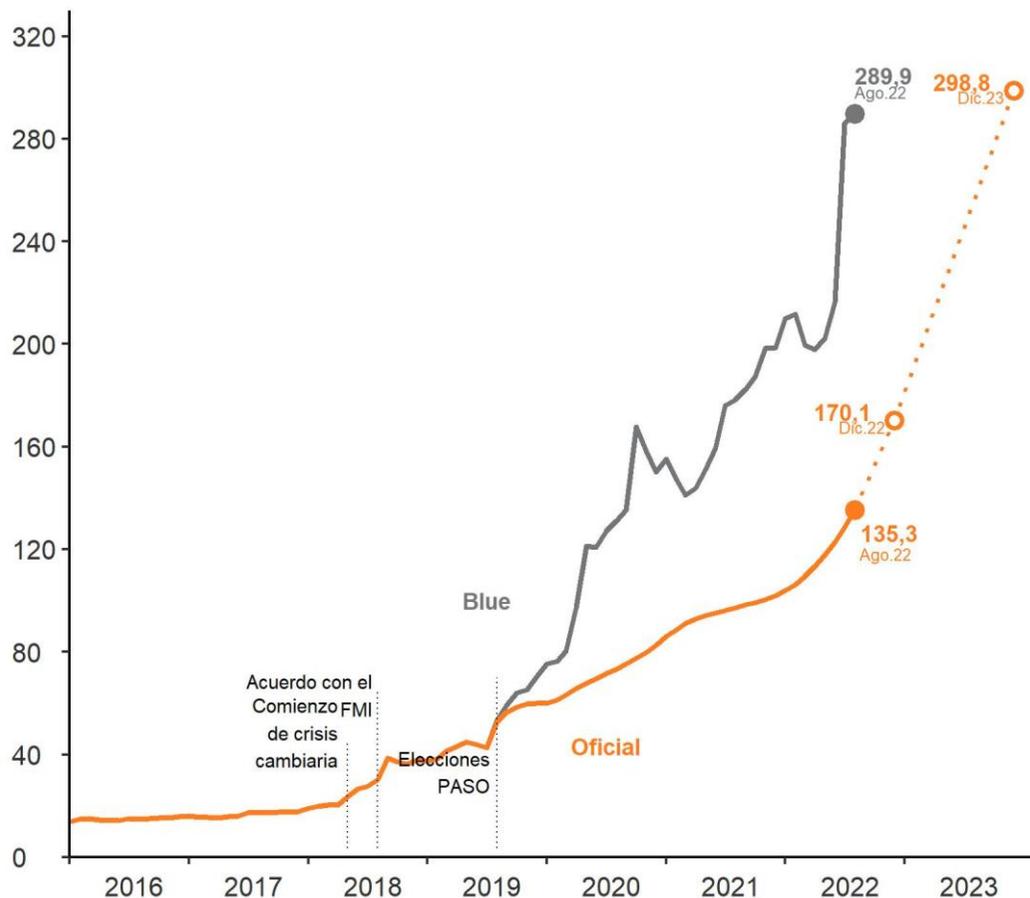


La inflación anual aumenta en julio y se ubica en 71,0%

La inflación anual crece nuevamente en julio ubicándose en 71,0% interanual, y un crecimiento del 7,4% en el mes de julio. Se proyecta que alcance un 95,0% a fin del 2022. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$135,3 el oficial y \$289,9 el blue en agosto).

Tipo de Cambio

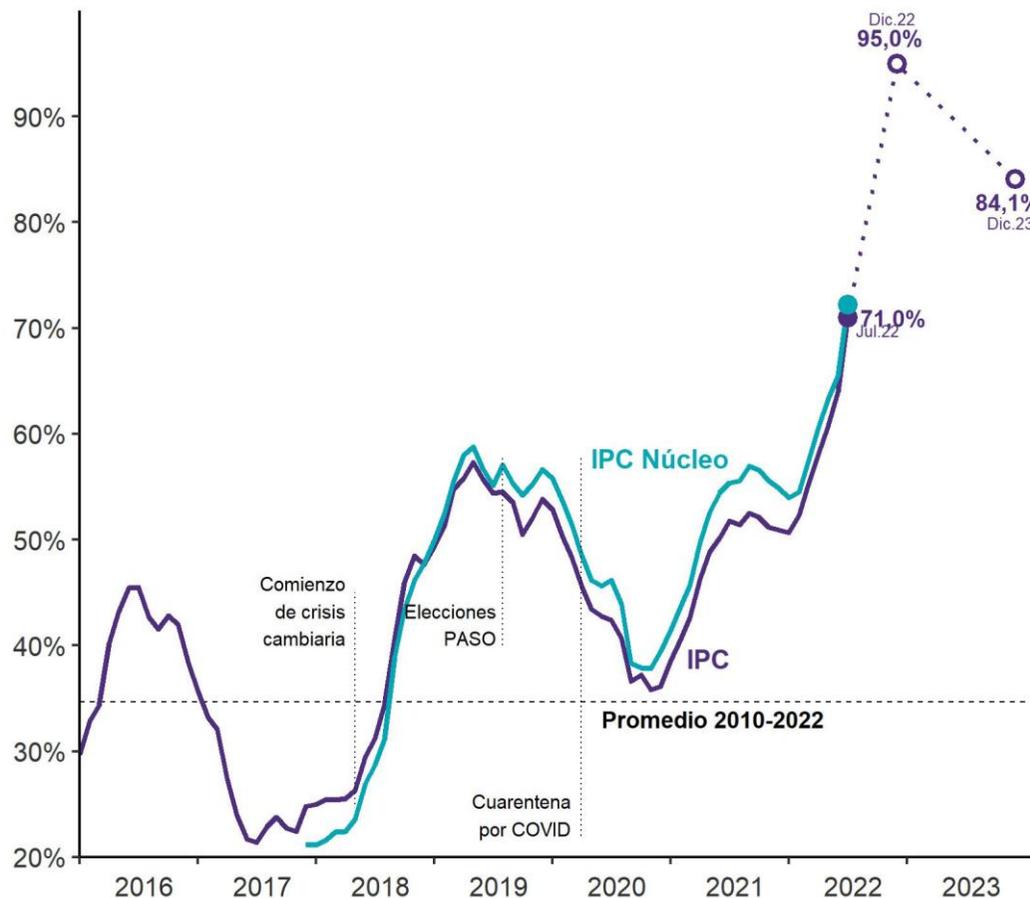
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

Inflación

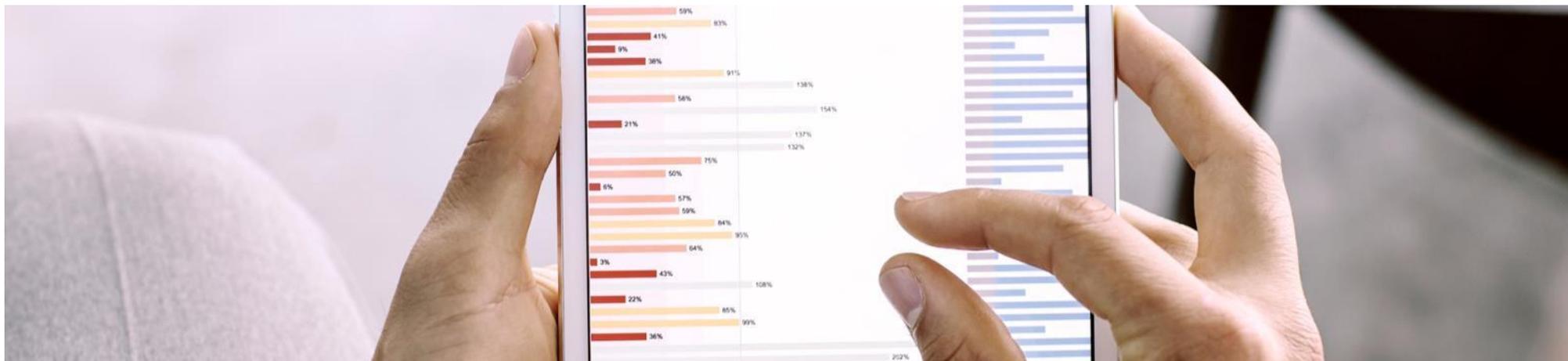
(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica cae en julio frente al mes anterior en julio (-0,6%) y se ubicó 3,4% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 1,4% por debajo de julio 2021.



En julio los únicos sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (23%) y Químico-Farmacéuticos (2%). Por su parte, Equipamiento del Hogar (-1%), y Vehículos (-1%) Telefonía (-3%), Combustibles (-8%) y Construcción (-12%) registraron caídas en dicho mes.



En agosto las exportaciones totales caen un 3,7% afectadas principalmente por la caída de la soja (-56,7%). Pese a la caída de las exportaciones, el rubro **Cereales (229%)** presentó un crecimiento excepcional frente a agosto del 2021.

Actividad Económica

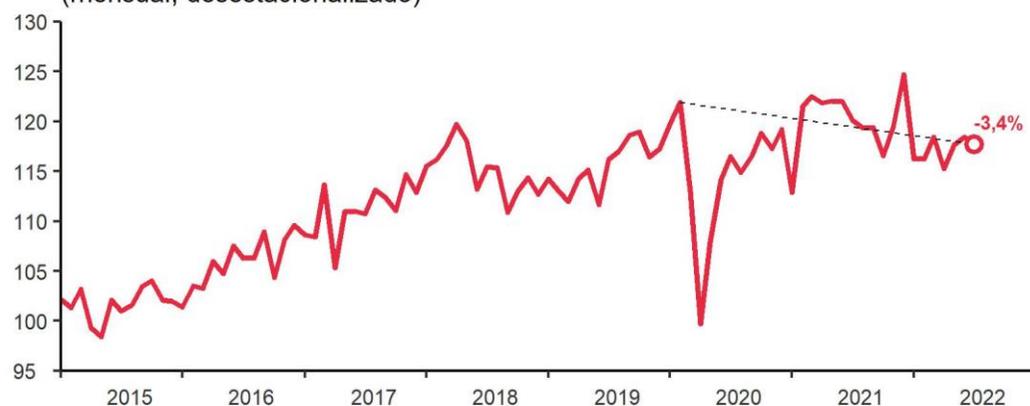


La actividad económica caen y se ubica 3,4% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica cae en julio frente al mes anterior en julio (-0,6%) y se ubicó 3,4% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimator de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 1,4% por debajo de julio 2021.

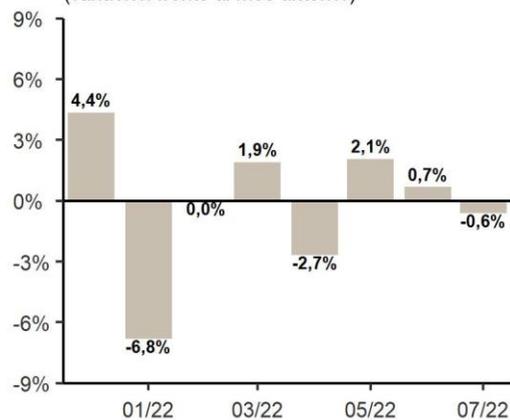
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



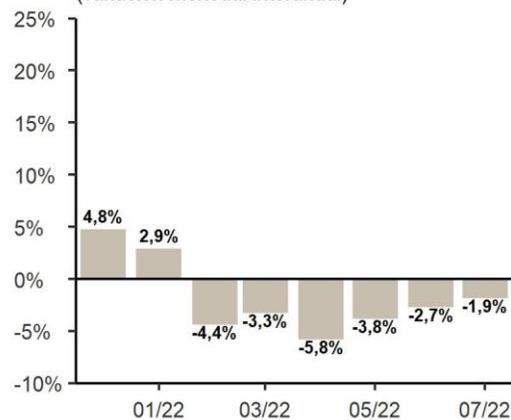
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



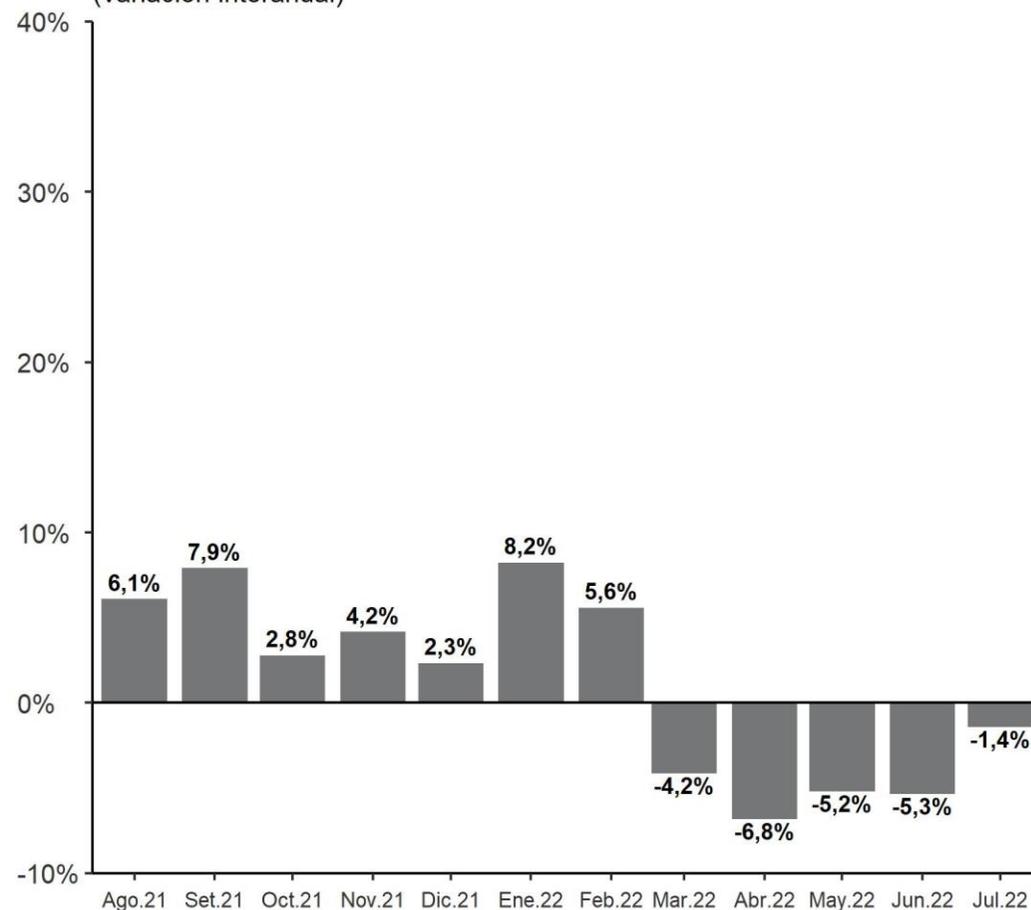
IMAEP

(variación mensual interanual)



Estimator Cifras de Negocios

(variación interanual)



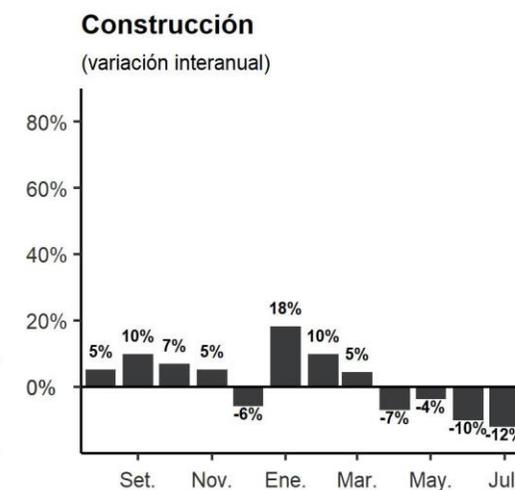
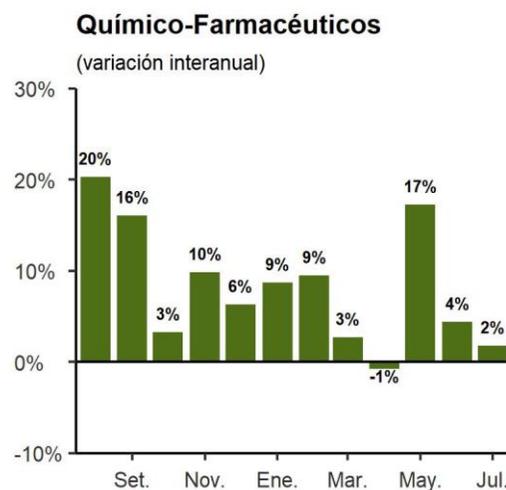
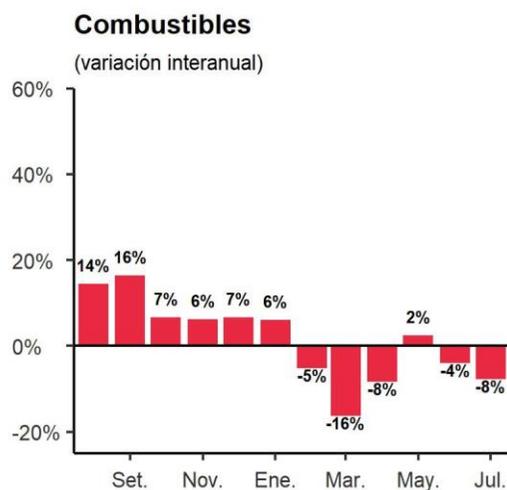
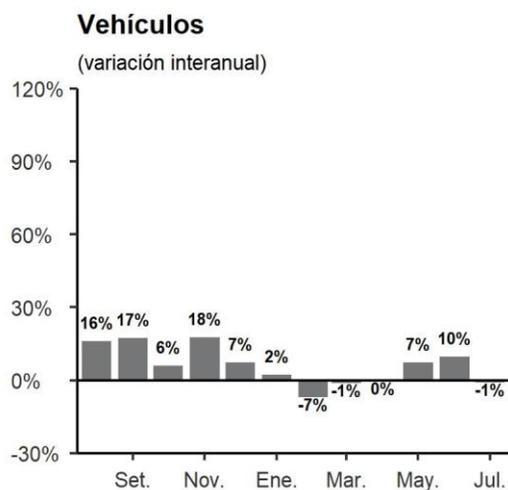
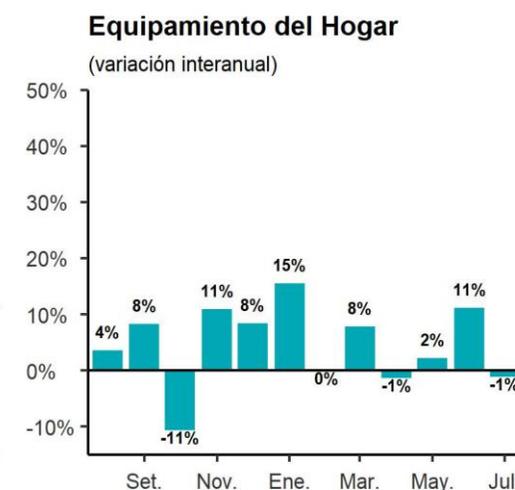
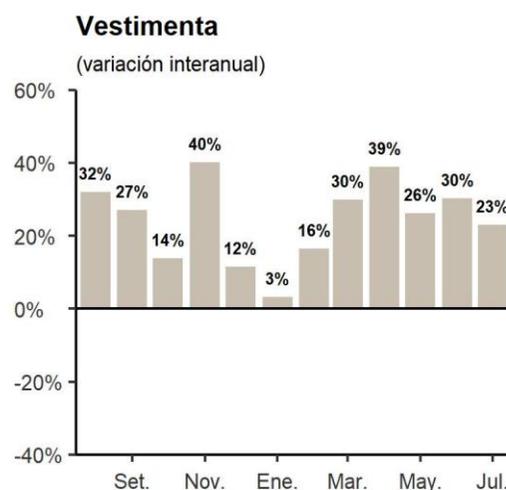
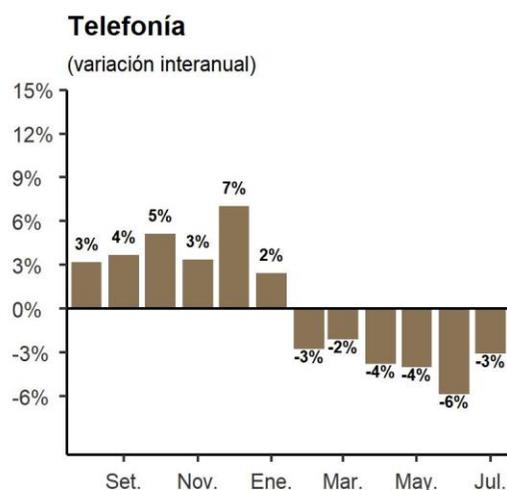
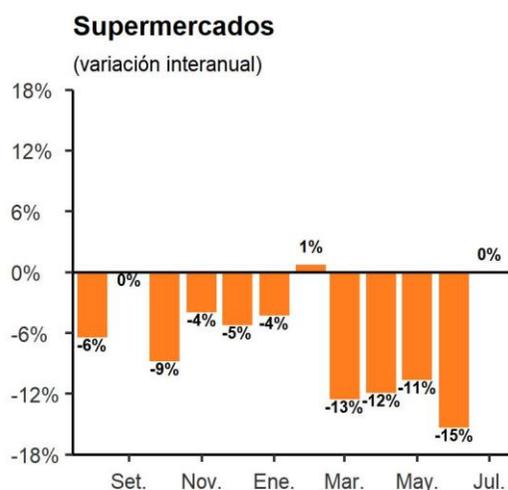
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Todos los sectores presentan caídas, a excepción de vestimenta y químico-farm.

En julio los únicos sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (23%) y Químico-Farmacéuticos (2%). Por su parte, Equipamiento del Hogar (-1%), y Vehículos (-1%) Telefonía (-3%), Combustibles (-8%) y Construcción (-12%) registraron caídas en dicho mes.



Fuente: BCP

Exportaciones

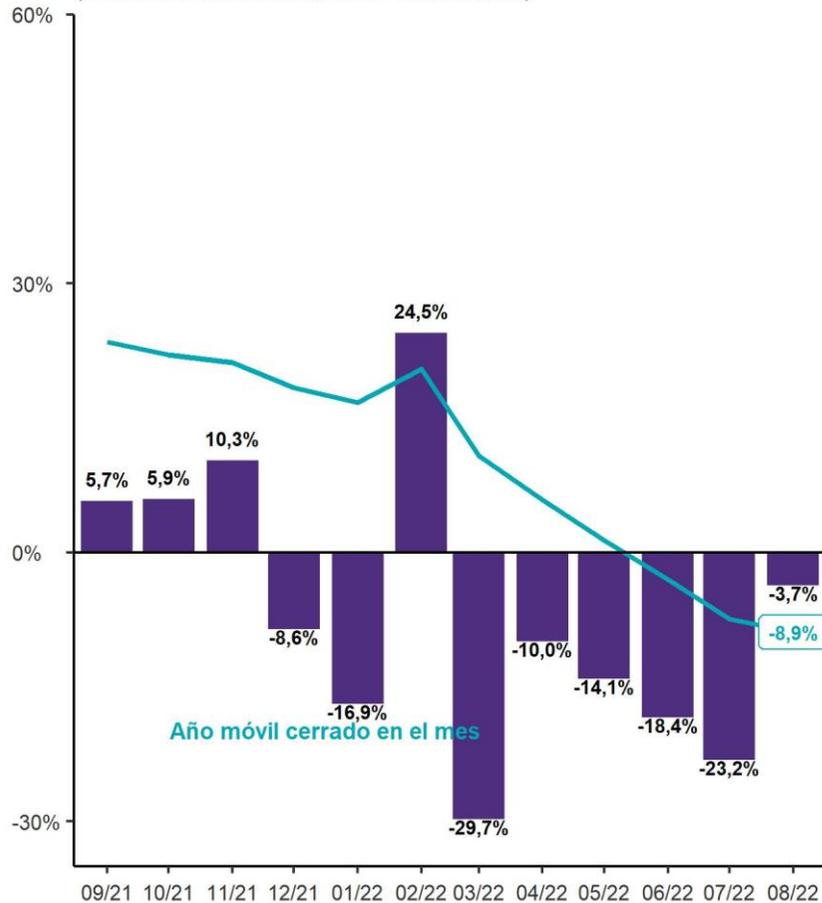


En agosto las exportaciones siguen presentando caídas

Las exportaciones totales caen un 3,7% afectadas principalmente por la caída de la soja (-56,7%). Pese a la caída de las exportaciones, el rubro Cereales (229%) presentó un crecimiento excepcional frente a agosto del 2021.

Exportaciones Totales

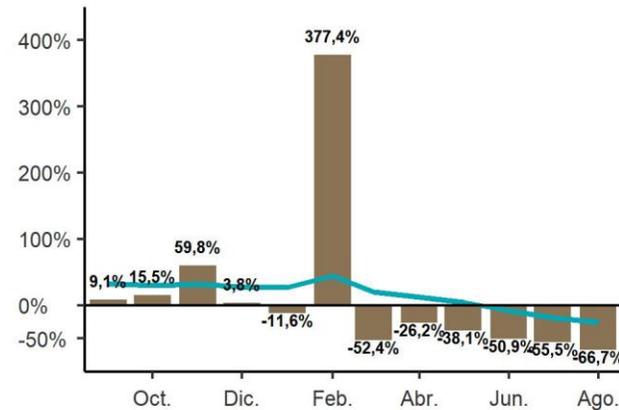
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

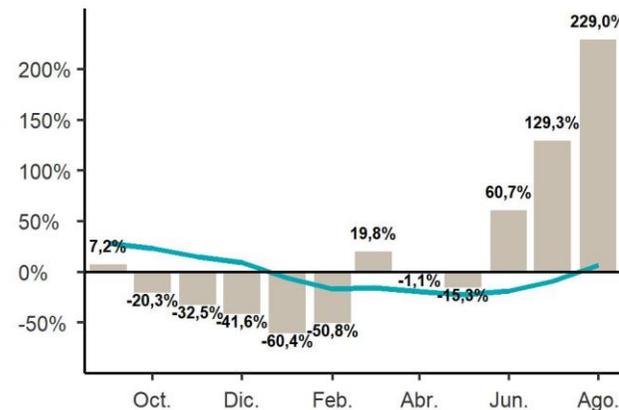
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



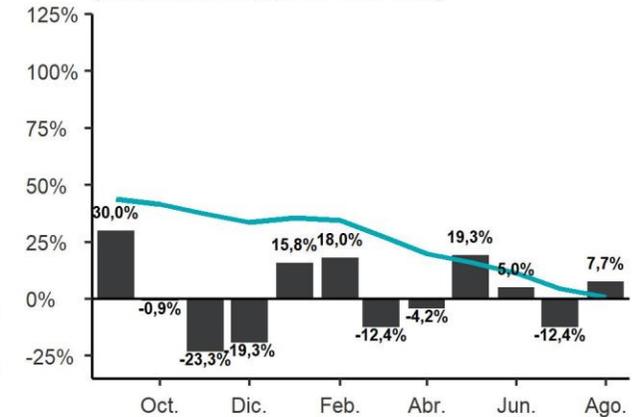
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



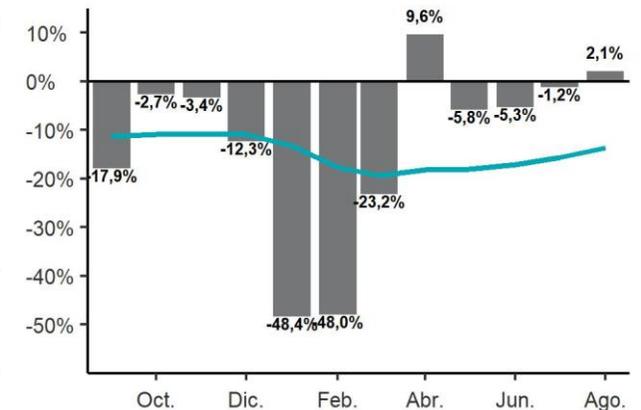
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

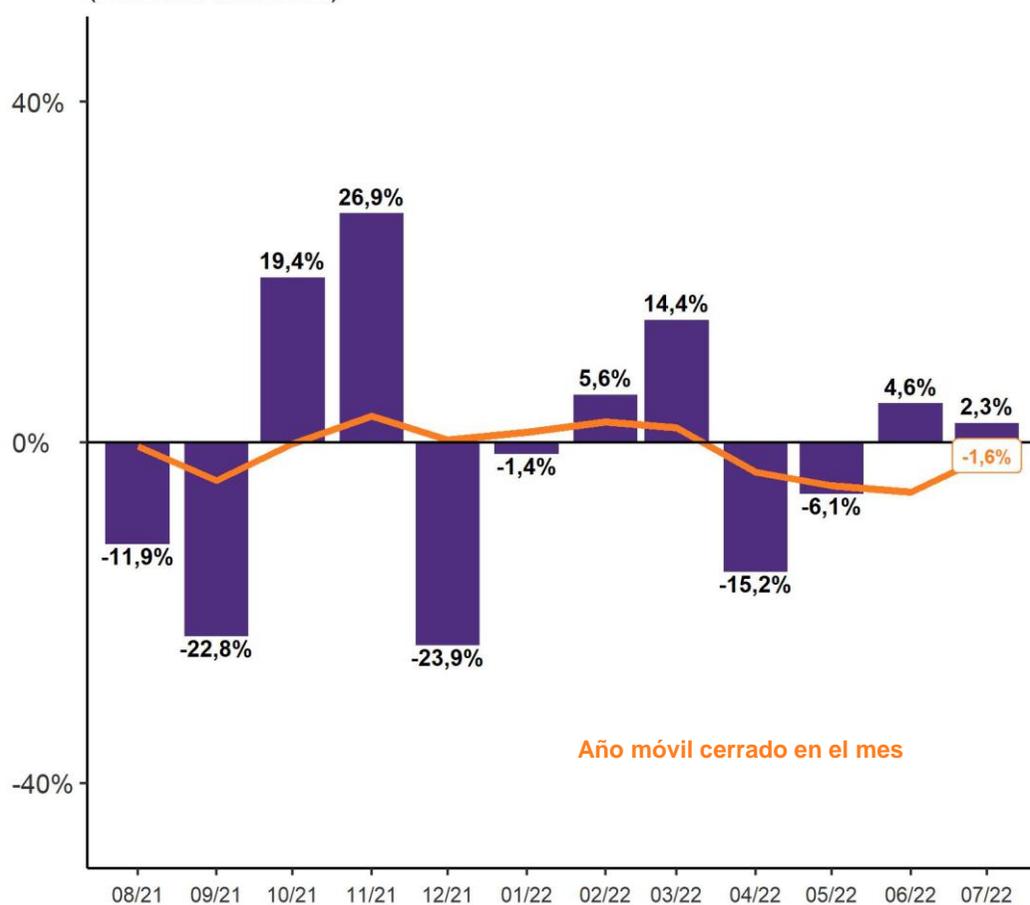


Las remesas crecen 2,3% en julio frente al año anterior

Las remesas recibidas crecen 2,3% en julio respecto al mismo mes del año anterior, pero caen 1,6% en el último año móvil. El crecimiento en términos interanuales se explica por un aumento importante de EE.UU. y Europa que aumentaron 38%.y 34% respectivamente en termino interanuales.

Remesas Totales

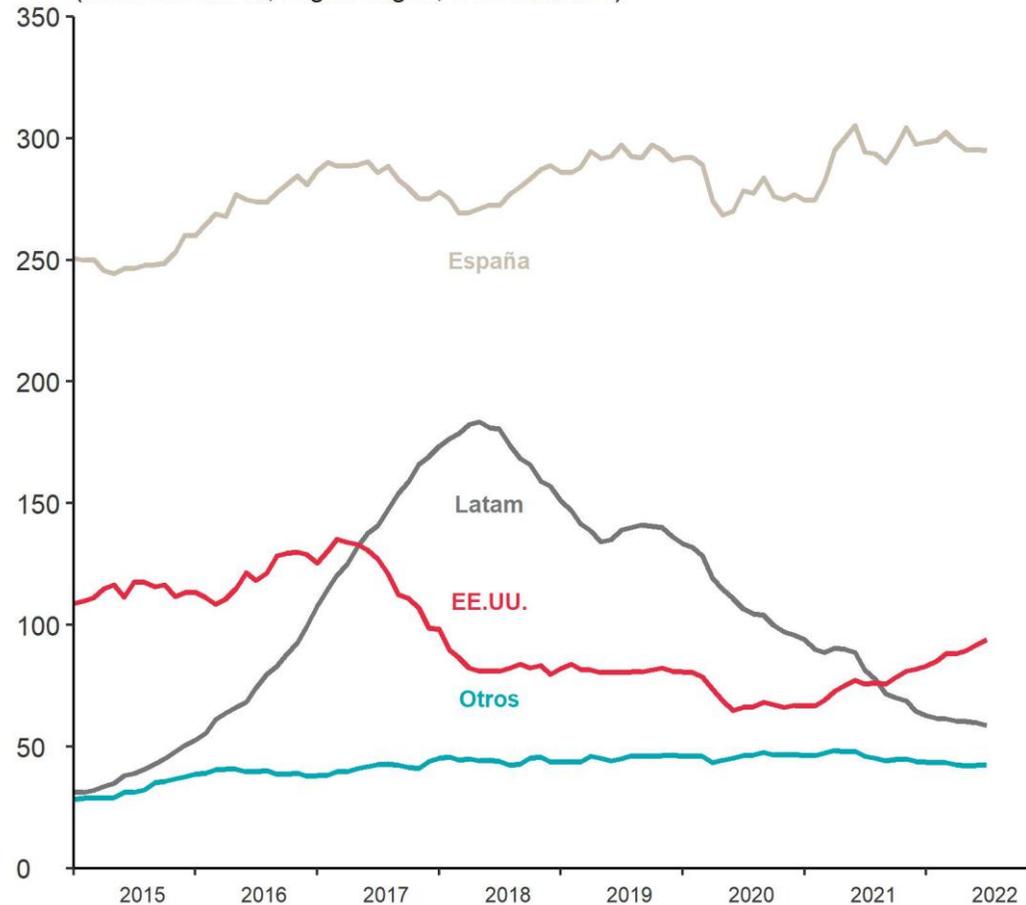
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(Total año móvil, según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



Las expectativas de crecimiento para el 2022 se vuelven a corregir a la baja a 0,1% (vs 0,2% en agosto).



El 23 de setiembre estarán publicados los datos de cuentas nacionales para el segundo semestre del 2022.



La Confianza del Consumidor mejora en agosto levemente en cuanto a las expectativas

Actividad Económica

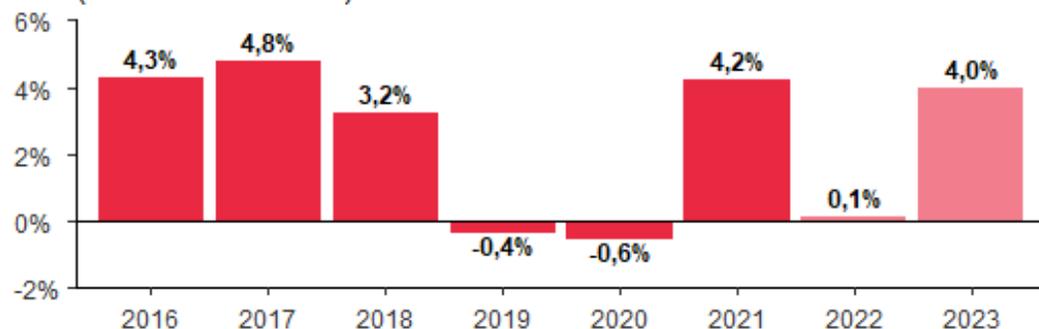


Expectativas de crecimiento para 2022 se corrigen a la baja (0,1%)

Las expectativas de crecimiento para el 2022 se vuelven a corregir a la baja a 0,1% (vs 0,2% en agosto). La Confianza del Consumidor mejora en agosto levemente en cuanto a las expectativas.

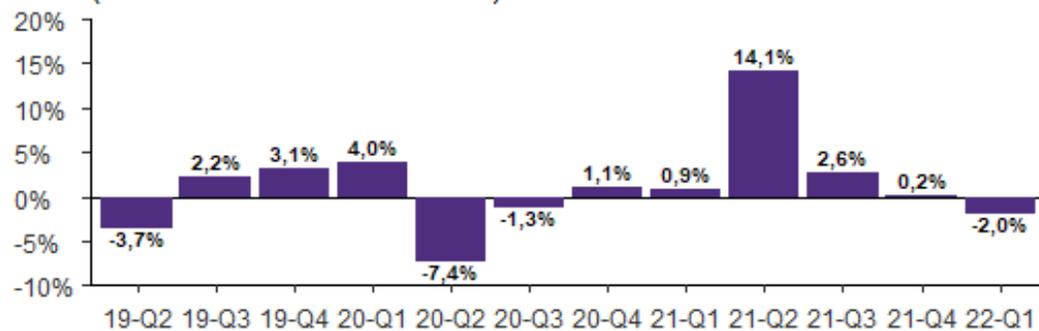
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



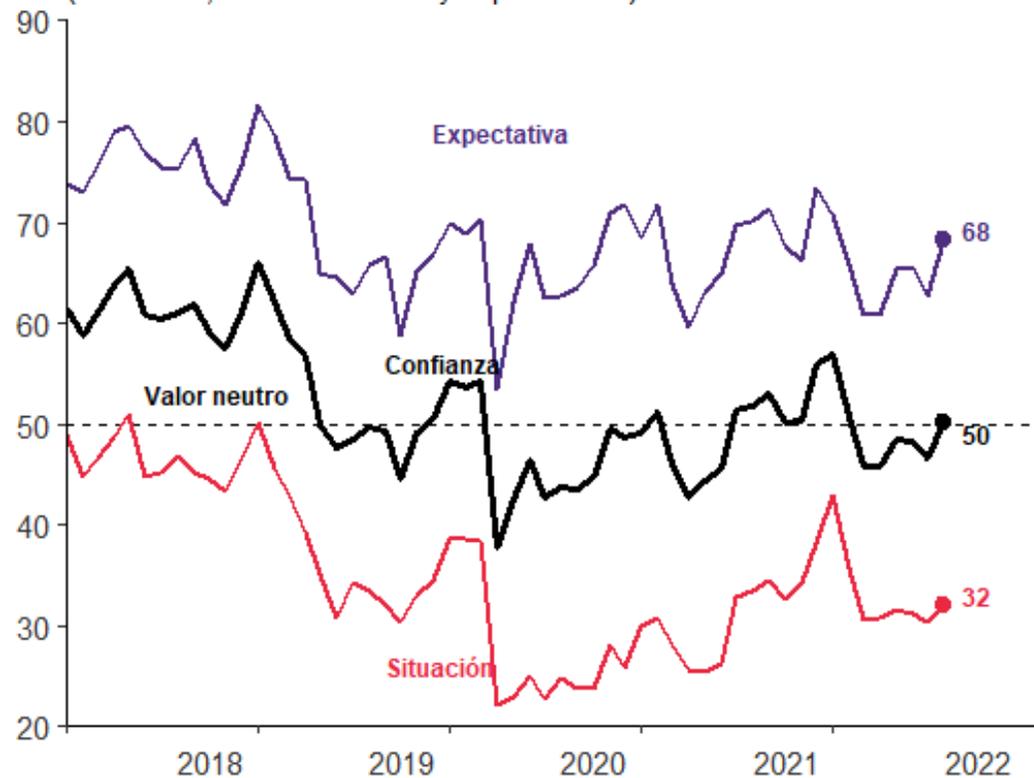
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

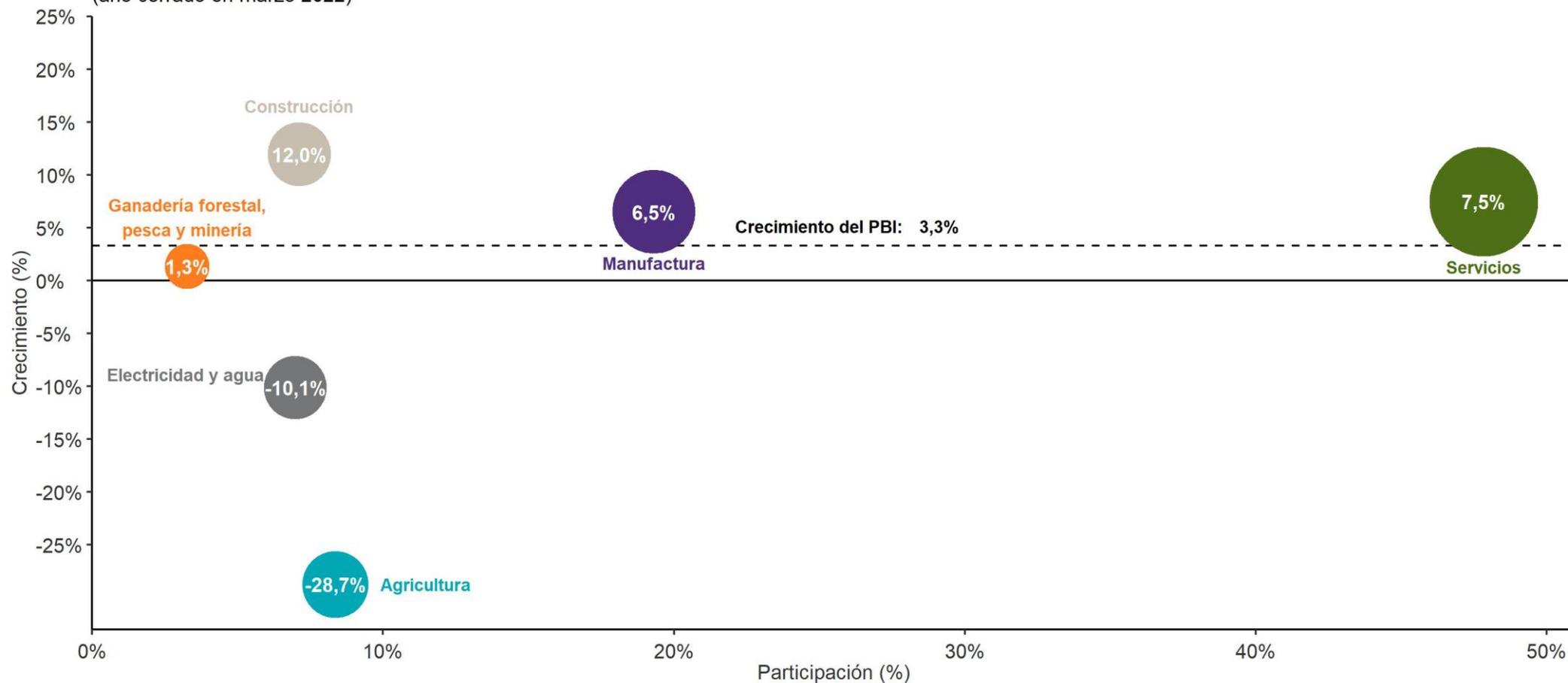


La construcción crece 12,0% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron Construcción (+12,0%), Manufactura (+6,5%) y Servicios (+7,5%) los cuales representan un 50% del PBI. mientras que, afectados por las sequías, los sectores que caen son Agricultura (-28,7%) y Electricidad y Agua (-10,1%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



PBI según industrias: Trimestral

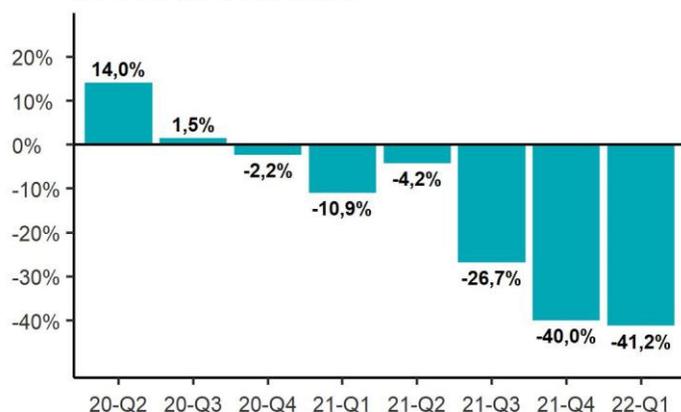


La agricultura afectada por la sequia cae drásticamente en el primer trimestre

Dentro de la actividad industrial en el primer semestre del año se destaca; servicios (+3,9%), la construcción (+10,5%) y manufactura (+4,3%). Afectadas por la sequía, la agricultura cae un 41,2% caen también la Ganadería (-8,7%) y electricidad y agua (-11,1%).

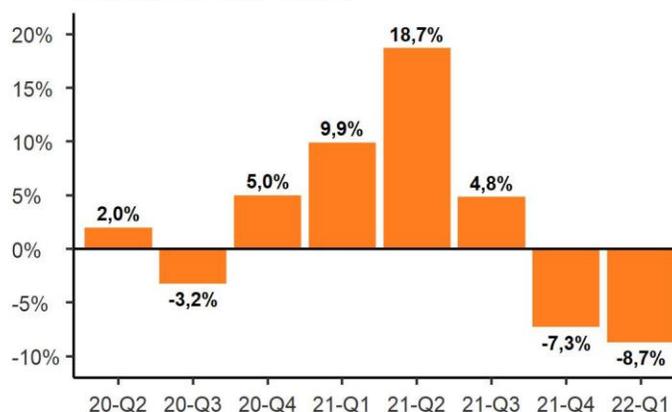
Agricultura

(variación trimestral interanual)



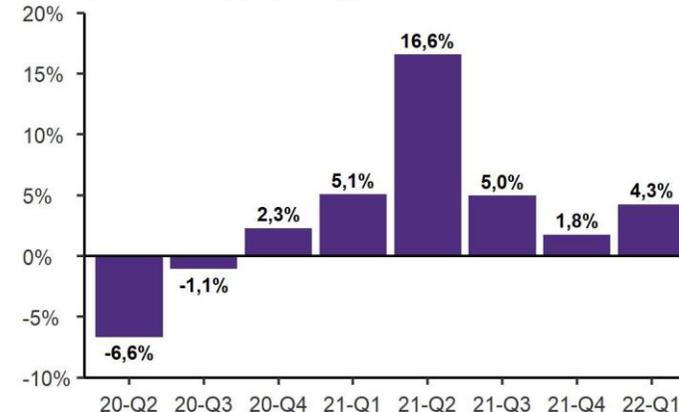
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



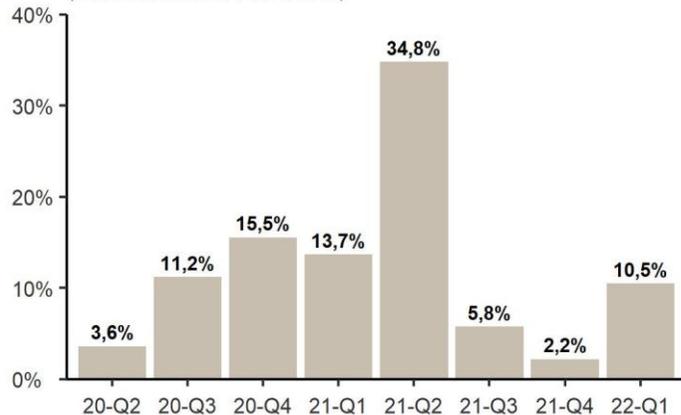
Manufactura

(variación trimestral interanual)



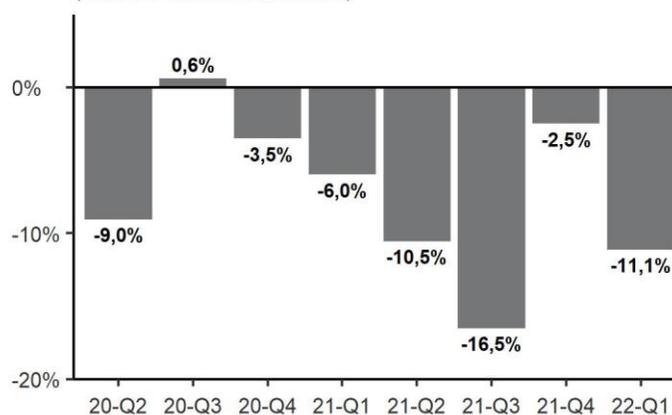
Construcción

(variación trimestral interanual)



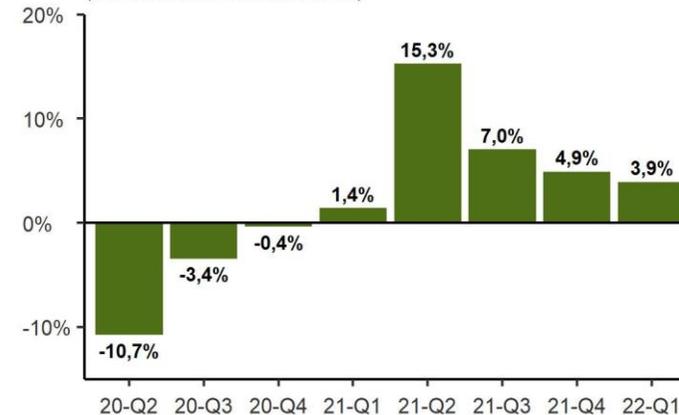
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

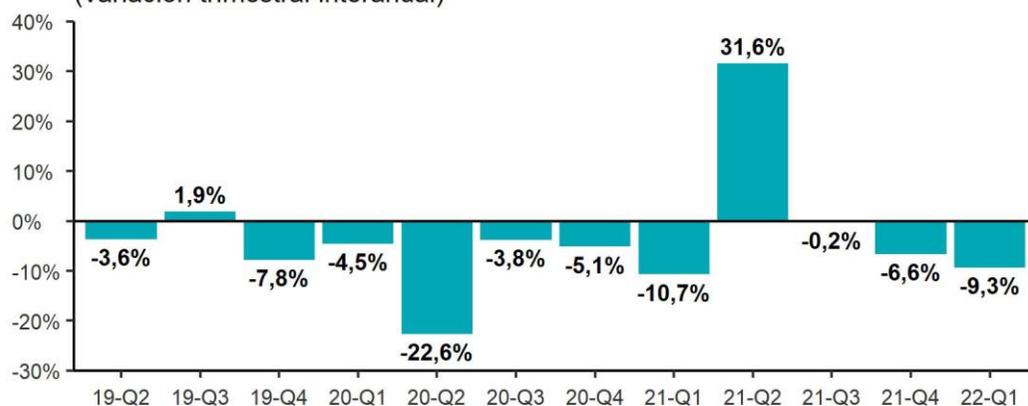


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

Desde el enfoque del gasto, se observa como dinamizador a las Inversiones creciendo 10,4% respecto al primer trimestre de 2021. El Gasto Público y el consumo privado también crecen, aunque de manera más moderada, 4,2% y 3,3% respectivamente. Mientras que las exportaciones caen (-9,3%).

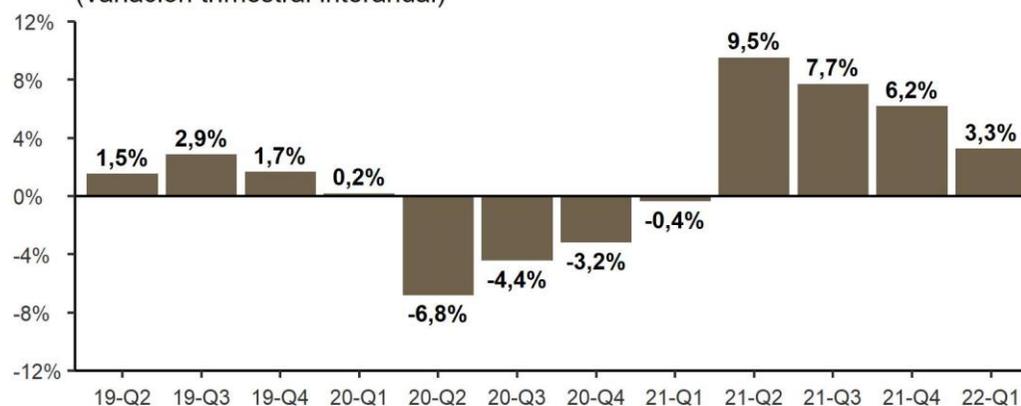
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



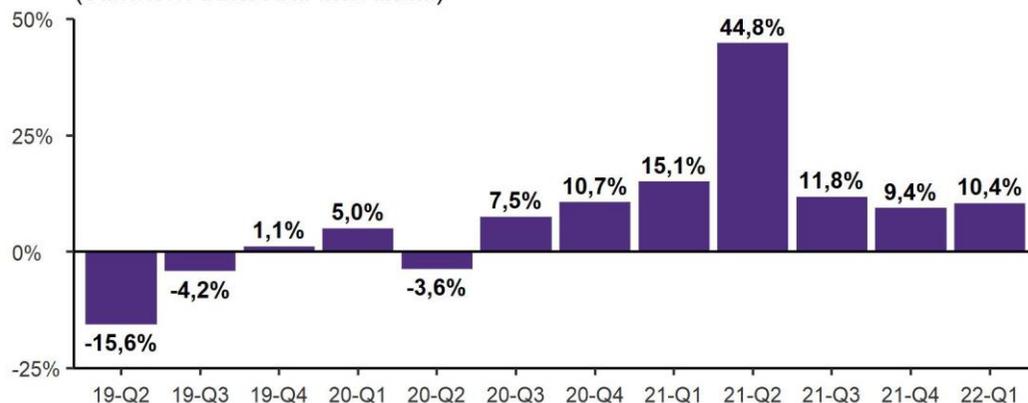
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



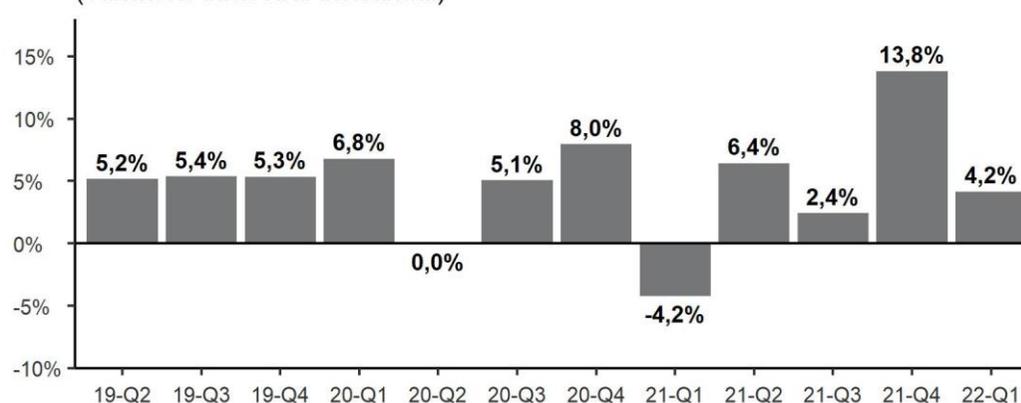
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal crece en agosto y se ubica en 1,2% del PIB, explicado por un déficit primario del 0,8% del PBI (0,6% en julio) y un pago de intereses del 0,4%.



La deuda bruta se mantiene en 35,3% del PBI en julio, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 12,3%.



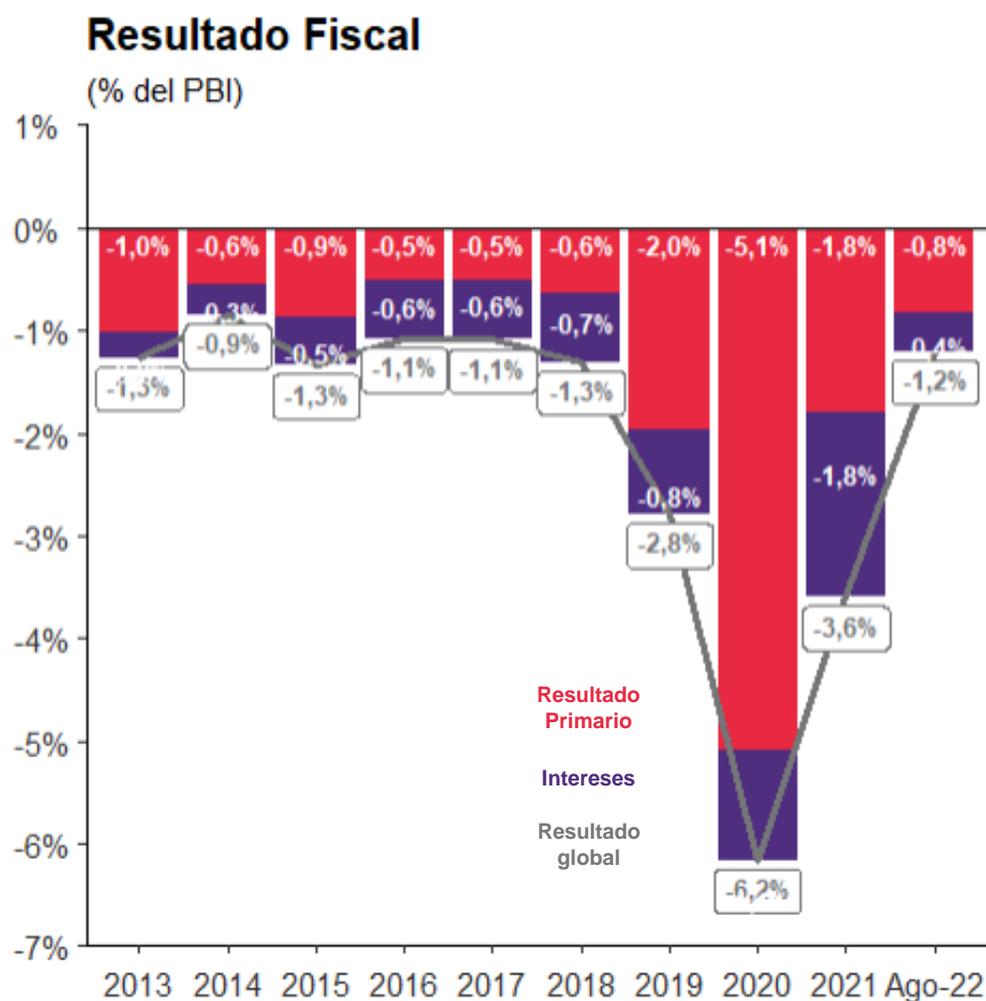
El riesgo país de Paraguay mantiene su nivel de agosto y se ubica en el entorno de los **271 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, **cercano al promedio de los últimos nueve años**.

Cuentas Públicas

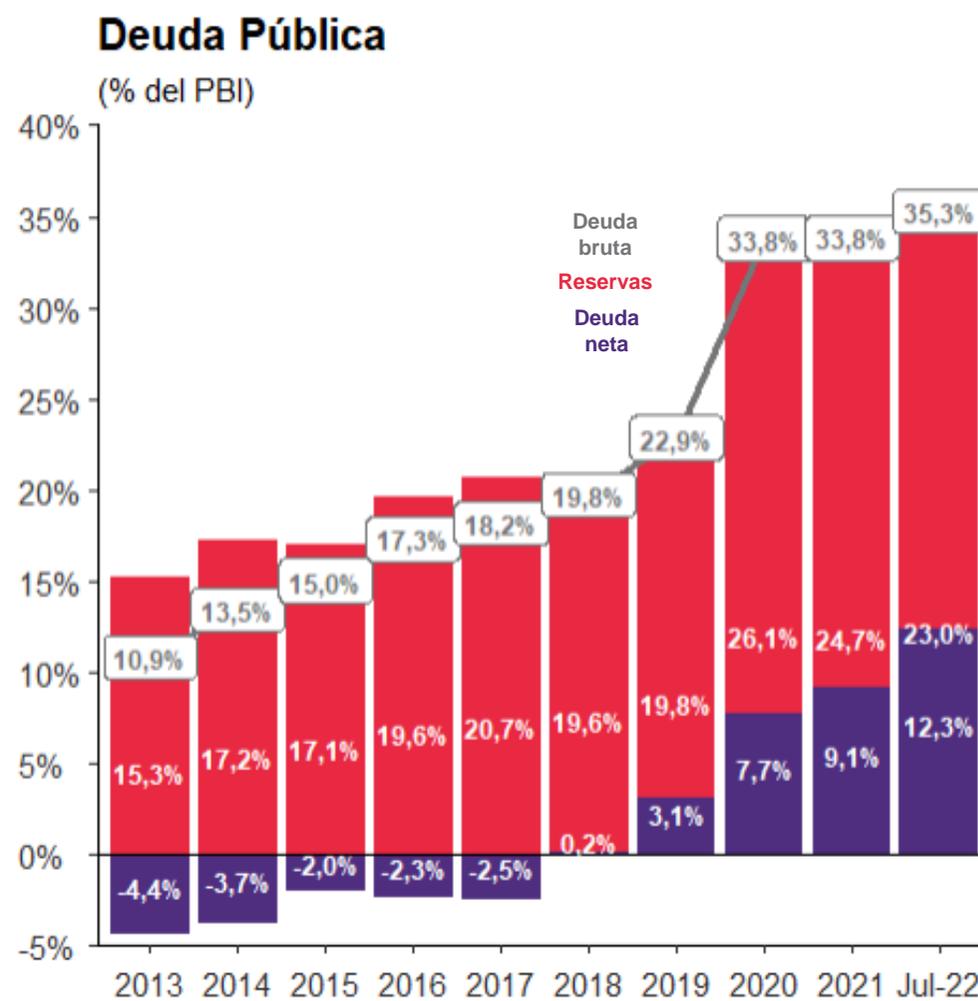


El déficit fiscal se ubica en 1,2% del PIB acumulado a agosto

El déficit fiscal crece en agosto y se ubica en 1,2% del PIB, explicado por un déficit primario del 0,8% del PIB (0,6% en julio) y un pago de intereses del 0,4%. Por su parte, la deuda bruta se mantiene en 35,3% del PIB en julio, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 12,3%.



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP



Riesgo País



El riesgo país mejora ubicándose alcanzando el promedio 2013-22

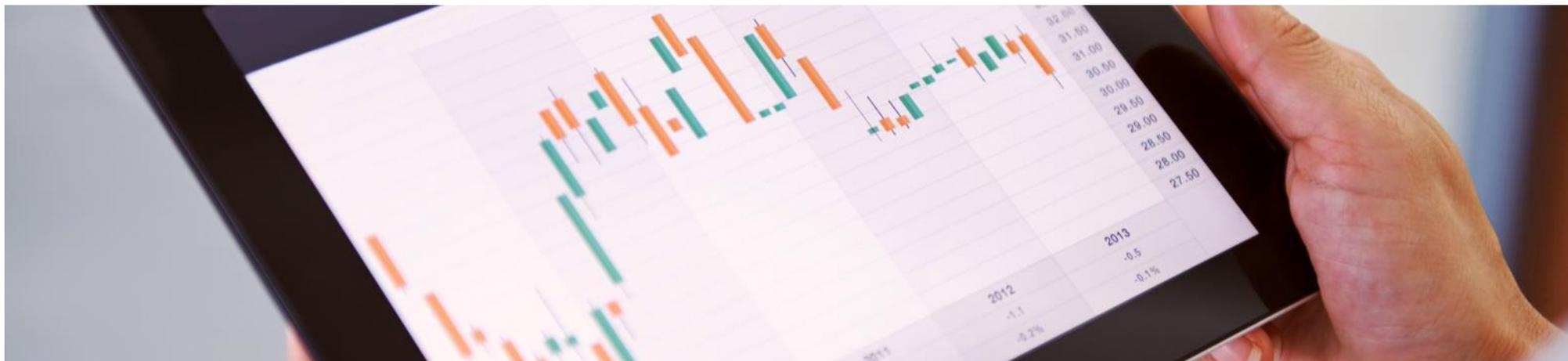
El riesgo país de Paraguay mantiene su nivel de agosto y se ubica en el entorno de los 271 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano al promedio de los últimos nueve años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación mensual de agosto (0,4%) fue menor al dato de 2021 (0,9%), lo que la hizo caer a la inflación a 10,5% en términos interanuales. Mientras que, la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,3%.



El tipo de cambio cae a 6.874, proyectándose en 6950 para 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** presenta una leve caída en el mes de julio y se ubicó 1% por encima del promedio 2000-2022



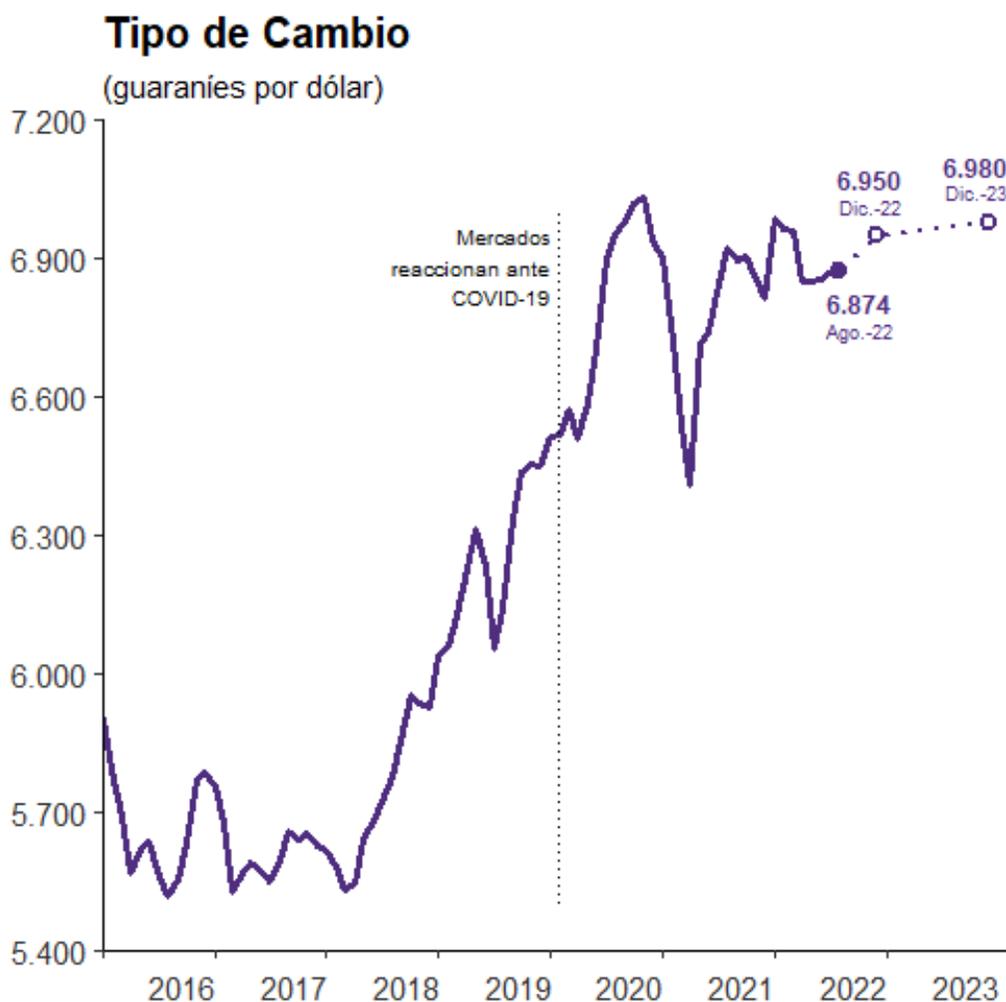
En el segundo trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 65,5%, aunque se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación también disminuye a 4,9%, y **el desempleo cae a 6,7%** mejorando respecto al comienzo del año.

Tipo de Cambio e Inflación

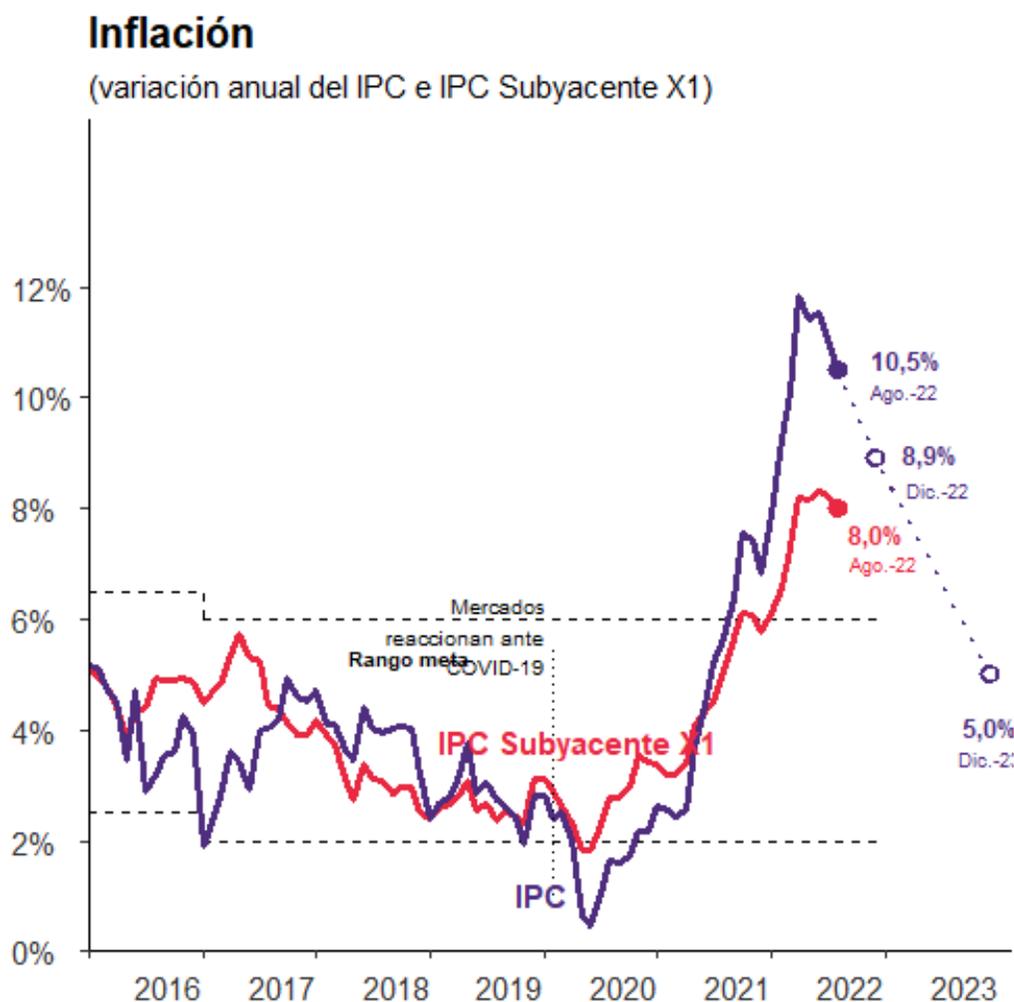


La inflación cae en agosto y se ubica en 10,5%

La inflación mensual de agosto (0,4%) fue menor al dato de 2021 (0,9%), lo que la hizo caer a la inflación a 10,5% en términos interanuales. Mientras que, la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 8,3%. El tipo de cambio cae a 6.874.



Fuente: BCP



Inflación

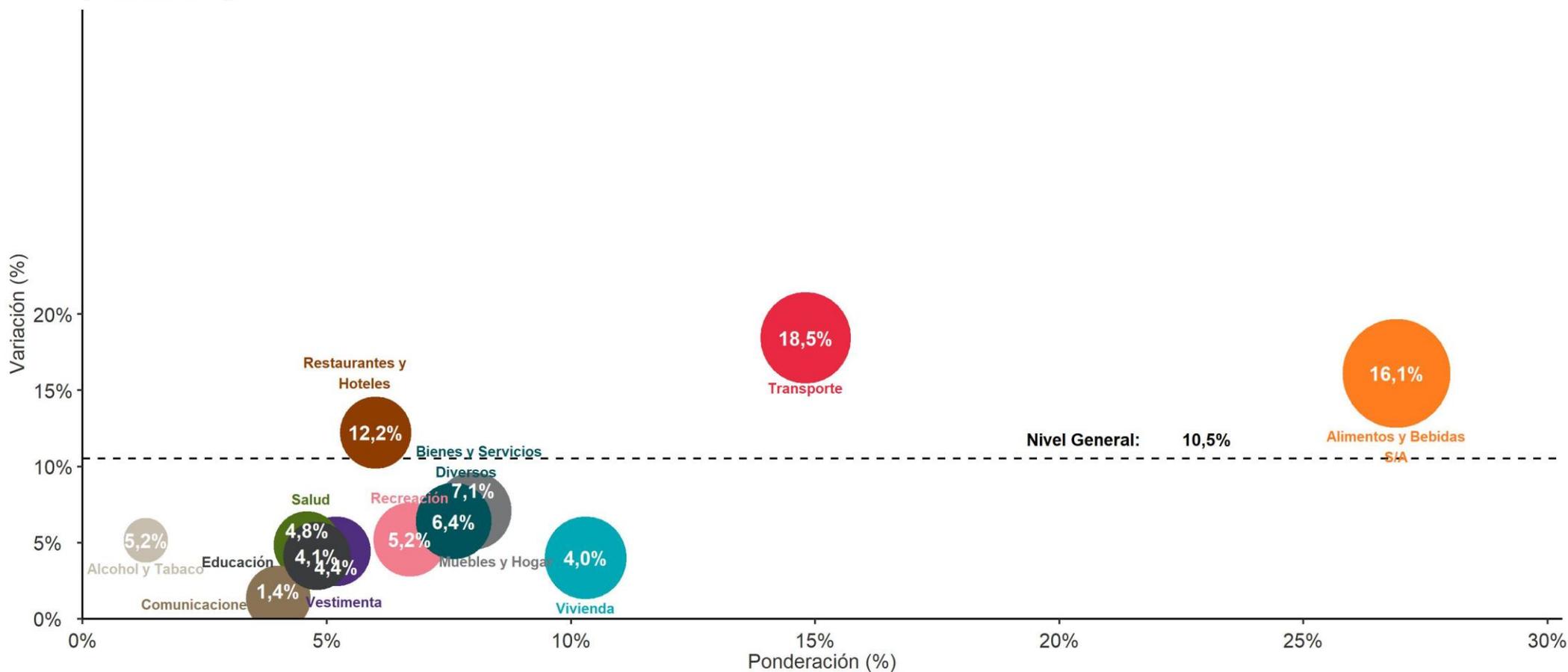


Alimentos y bebidas S/A y Transporte caen junto a la inflación

La menor inflación observada en agosto se explica por menores incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (16,1% vs 16,7% en julio) y Transporte (18,5% vs 20,9% en julio), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general, exceptuando Restaurantes y Hoteles.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

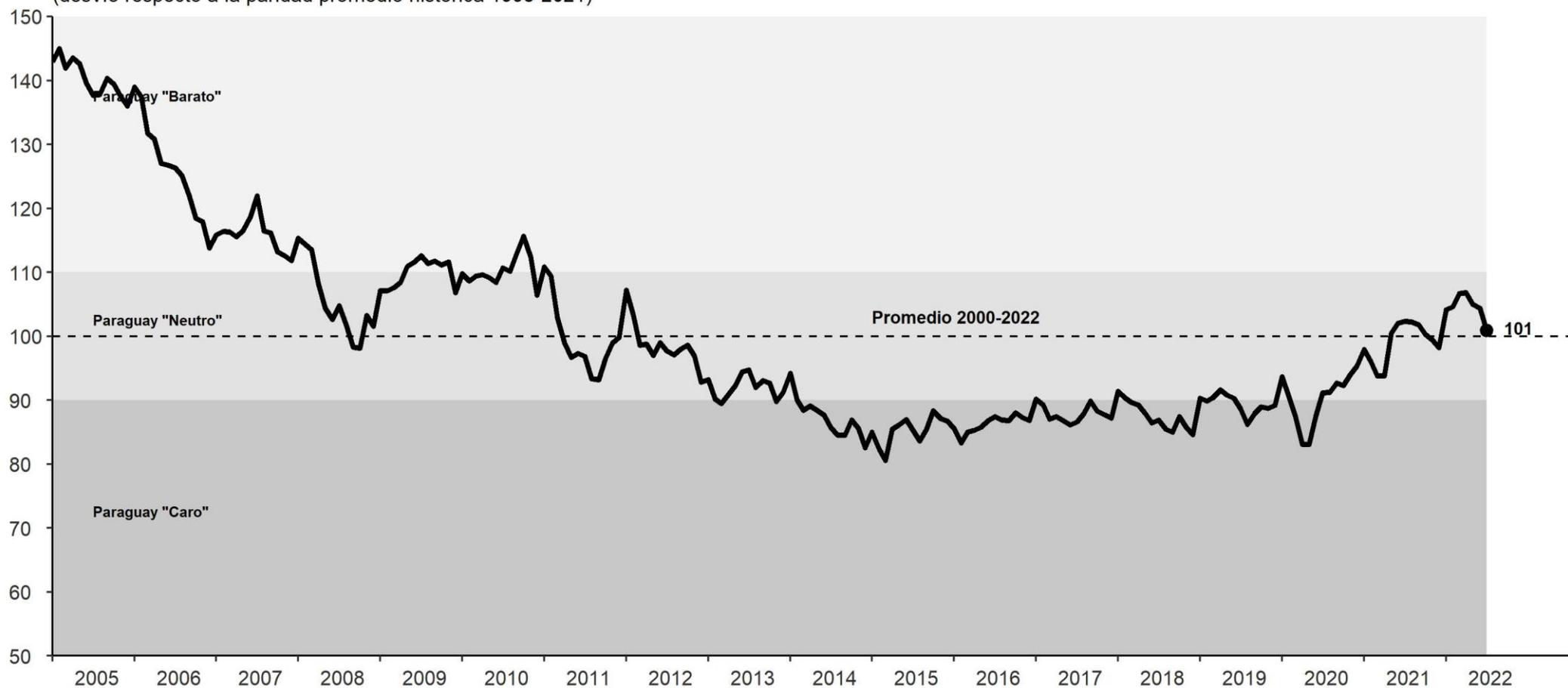


El Tipo de Cambio Real presenta una leve caída en julio

El Tipo de Cambio Real Efectivo presenta una leve caída en el mes de julio y se ubicó 1% por encima del promedio 2000-2022.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo



El desempleo cae a 6,7% en el segundo trimestre del año.

En el segundo trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 65,5%, aunque se mantiene por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación también disminuye a 4,9%, y el desempleo cae a 6,7% mejorando respecto al comienzo del año.

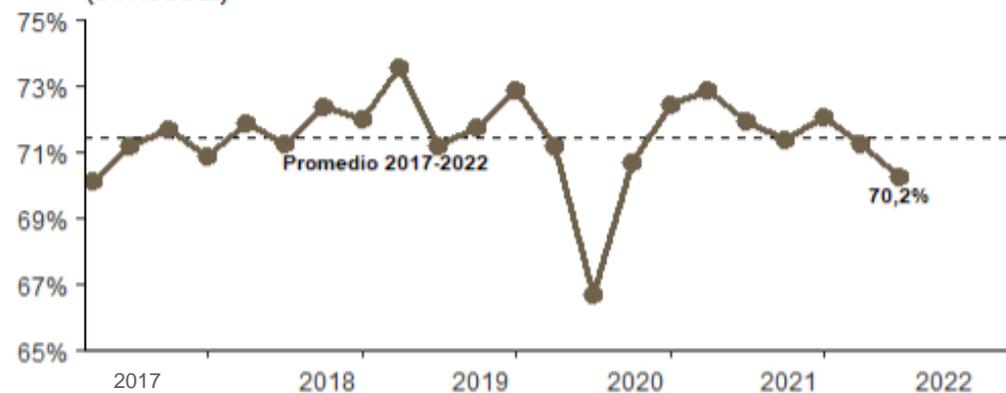
Tasa de Ocupados

(trimestral)



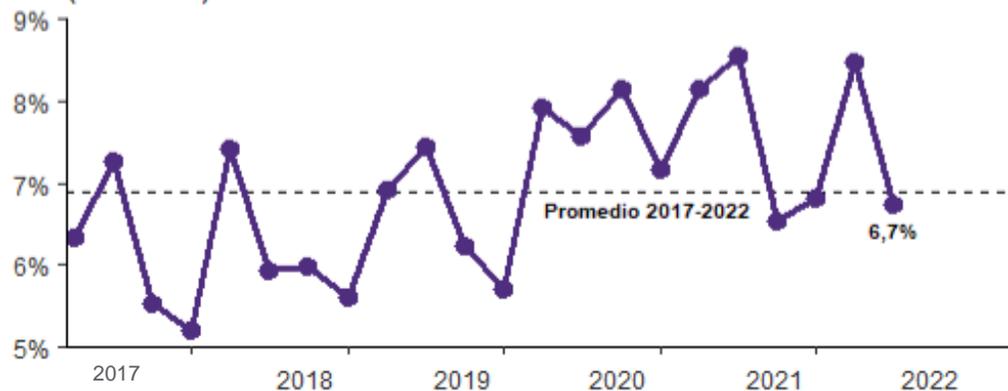
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



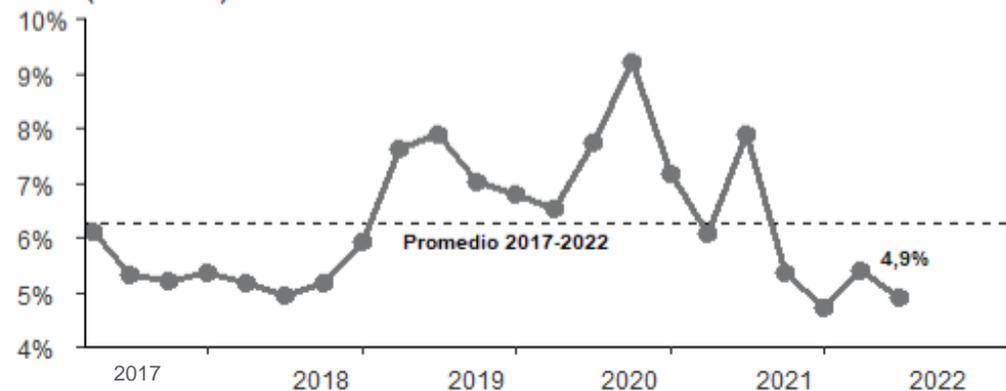
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

