



Informe de Coyuntura

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

Enero 2022



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 199 mil empleos en diciembre, muy por debajo de lo esperado para el mes. La inflación anual se acelera, ubicándose en diciembre en 7,12%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en los últimos 40 años.
- **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 diciembre. Las expectativas positivas en manufacturas y servicios anticipan nuevos crecimientos en el próximo trimestre.
- **La economía de Brasil entró en recesión al registrar un retroceso de 0,1% en el tercer trimestre, mientras la caída del segundo trimestre fue modificada a la baja (desde 0,1% a 0,4%)**. Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (4,7%) y 2022 (0,5%) continúan siendo revisadas a la baja, ante la incertidumbre fiscal, el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. **La aceleración de esta variable (10,7% en noviembre)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 7,75% a 9,25%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (10,2%) 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** (51,28% en los últimos once meses) ha contribuido a reducir el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 3,4% en noviembre, aunque las incertidumbres en torno a la economía local, el acuerdo con el FMI y la **brecha cambiaria** continúan incrementándose.

Hechos destacados - Paraguay

- **La economía creció un 3,8% en el tercer trimestre del año, mientras que el crecimiento del segundo trimestre fue modificado a la baja (de 14,5% a 13,9%), se espera se ubique en 4,5% en 2021 y 4,0% en 2022.** El crecimiento estuvo impulsado por la **construcción (+16,5%), ganadería, forestal, pesca y minería (+9,5%), manufactura (+6,9%) y servicios (5,4%)**. Afectadas por la sequía, cae el sector **electricidad y agua (-8,8%)** y las **actividades agrícolas (-7,4)**. Desde el enfoque del gasto, se moderan los crecimientos en términos interanuales. La **inversión**, el **consumo privado** y el **gasto público** crecen 11,8%, 7,7% y 2,4% respectivamente. Mientras que las **exportaciones** caen (-1%).
- **Los indicadores adelantados de actividad confirman una leve recuperación. El indicador de actividad económica cayó 1,9% en octubre** y se ubicó 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 2,3% por encima de octubre 2020. La mayoría de los sectores crecen en términos interanuales, destacándose **Vestimenta (14%), Combustibles (7%), Vehículos (6%), Construcción (5%), Telefonía (5%) y Químico-Farmacéuticos (3%)**. Caen **Supermercados (-9%) y Equipamiento (-11%)**.
- **El año 2021 cierra con crecimiento de las exportaciones, 18% en el año móvil.** Sin embargo, las exportaciones totales caen un 7,3% frente a diciembre de 2020 incididas por el bajo desempeño de los principales productos exportados: la soja (+3,8%), los cereales (-42%) y la carne (-19%), energía eléctrica (-5%).
- **El déficit fiscal se mantiene estable en noviembre y se ubica en 3,6% del PBI.** El déficit primario se reduce y se ubica en 1,8% del PBI, mientras que el pago de intereses se eleva al 1,8% del PBI. **La deuda bruta se reduce al 33,4% del PBI en octubre.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,9% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 9,5% del PBI.
- **La inflación anual se ubica en 6,8%**, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 5,8%. La inflación fue impulsada por los aumentos anuales de 12,3% en Alimentos y bebidas s/a y 11,4% en Transporte. **El 2022 cierra con un tipo de cambio estable en 6816**, apenas por debajo de lo esperado (6835), proyectándose en 6.900 a fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene** y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995.
- **El mercado de trabajo muestra signos de recuperación durante el tercer trimestre. En el tercer trimestre la tasa de ocupados se mantiene cercano al nivel pre-pandemia y el desempleo cae a 6,5%**, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia.

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

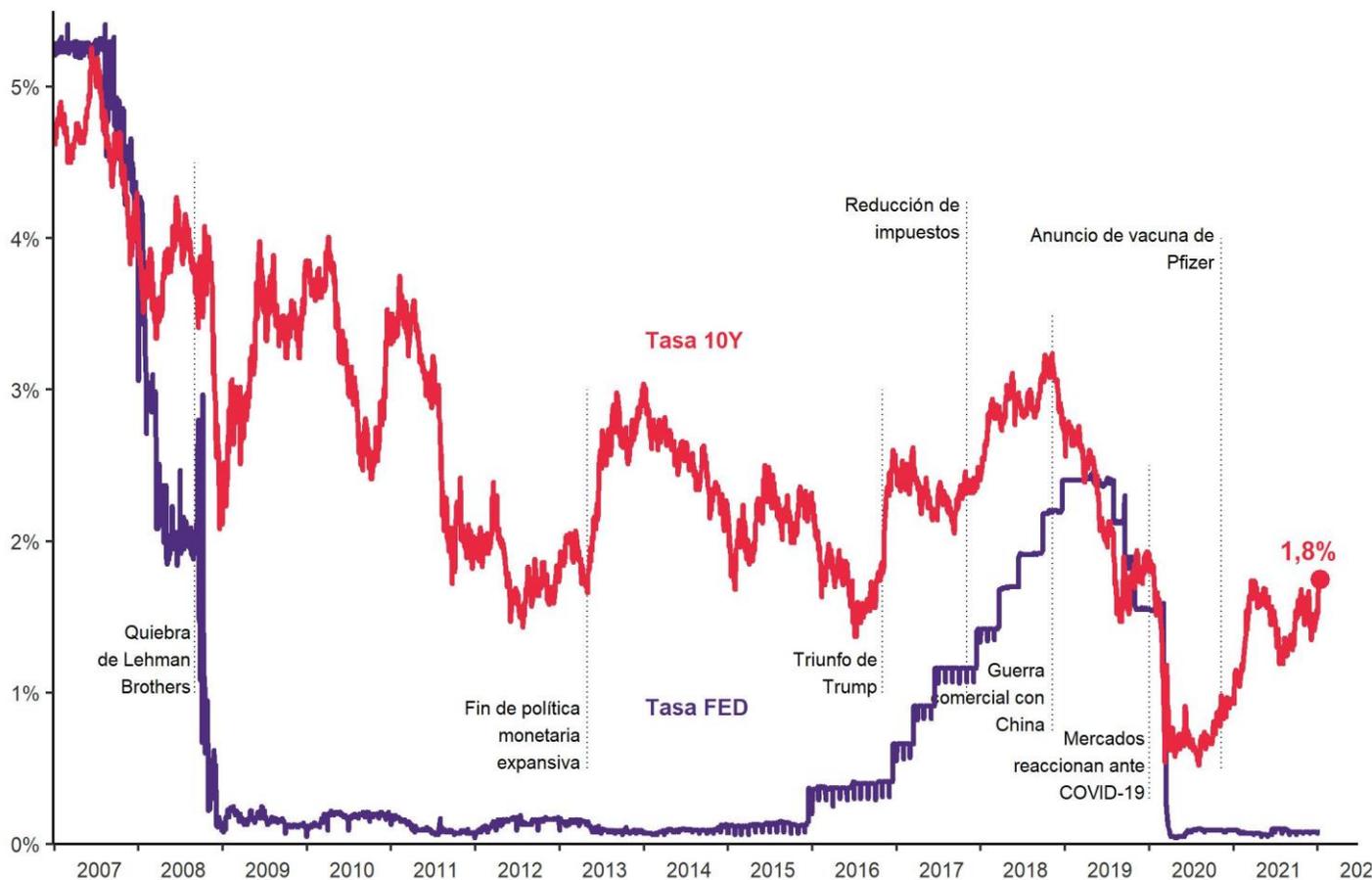


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,8%

La Reserva Federal de Estados Unidos acelera el ritmo por el cual está reduciendo sus medidas de estímulo económico y anticipa elevar las tasas de interés tres veces el año entrante. La curva de rendimientos en su tramo corto reacciona ante los anuncios.

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



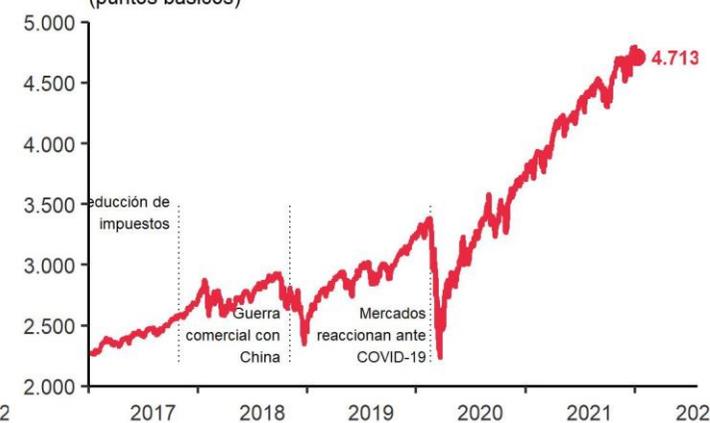
Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



La inflación se ubica en máximos históricos

La inflación se ubica en 5,7% en términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) en noviembre y en términos de CPI (índice de precios de consumo) en 7,12% en diciembre, la mayor cifra registrada en país en los últimos 40 años. Por su parte, el mercado laboral continua estabilizándose.

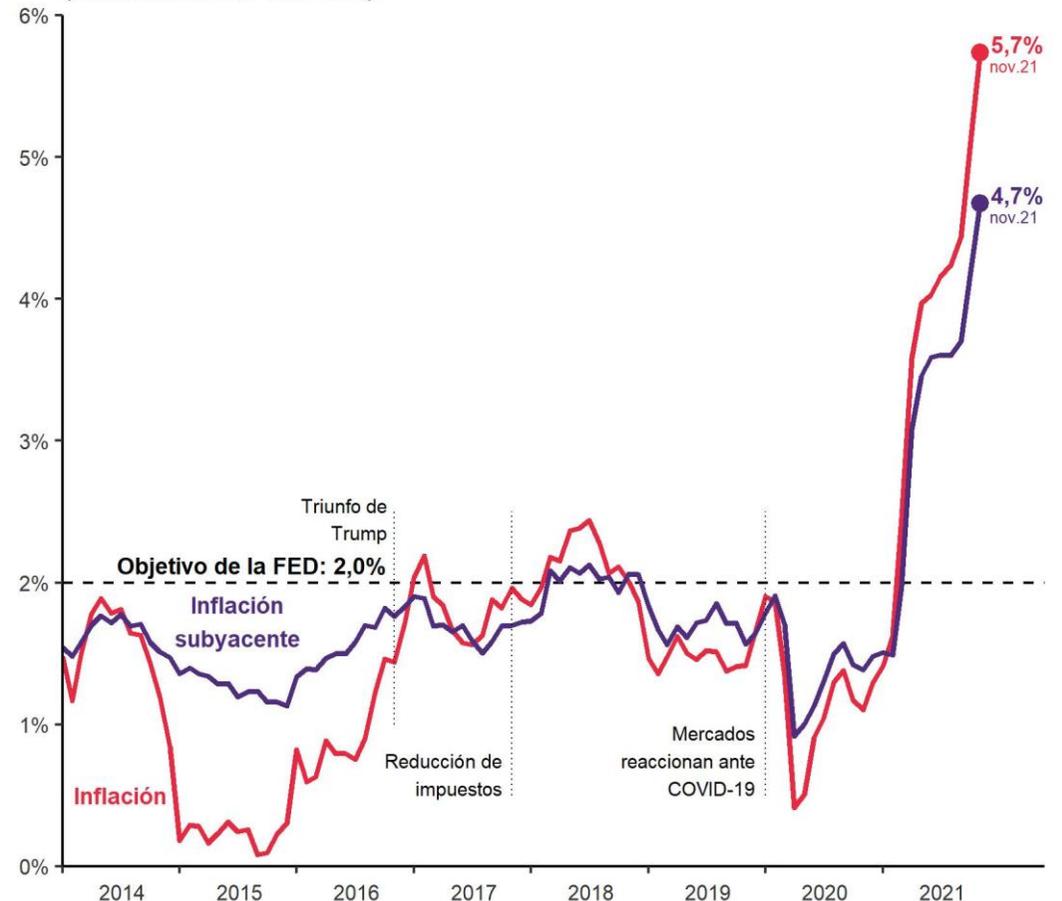
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



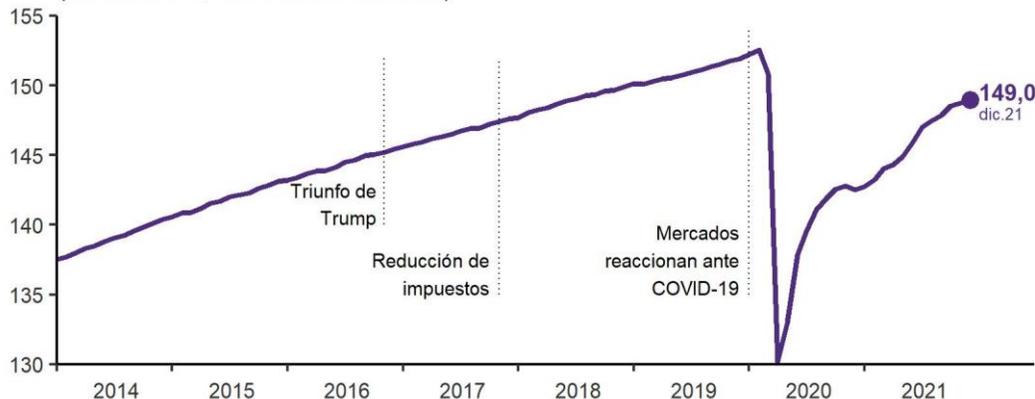
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

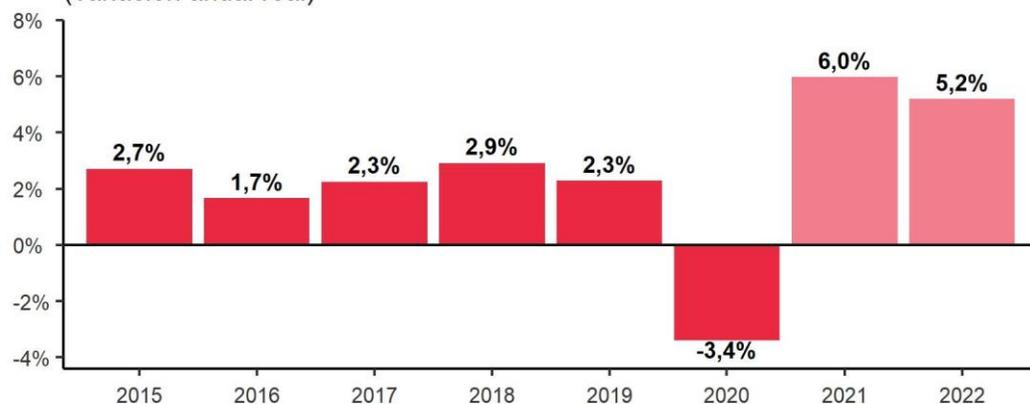


El PBI crece 0,5% en el tercer trimestre

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)



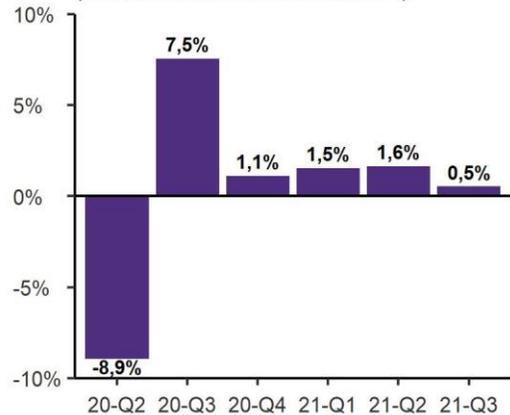
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



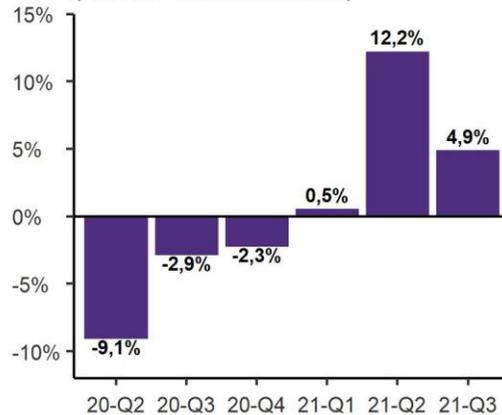
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

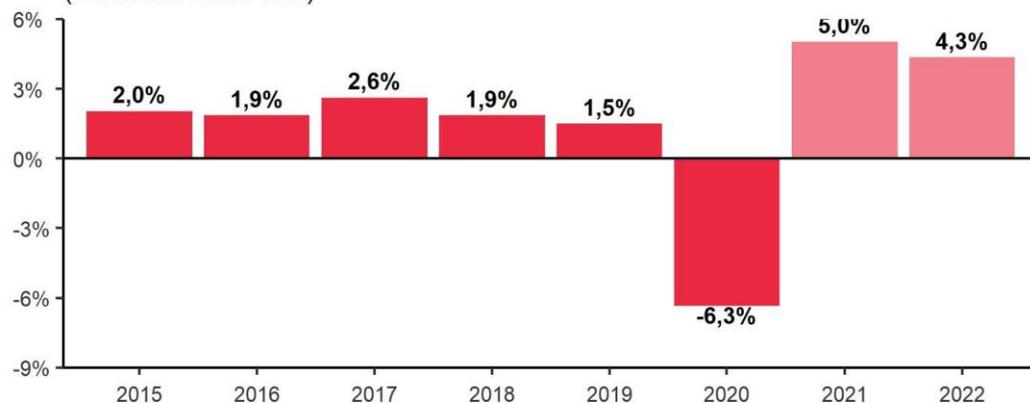


El PBI Europeo crece 2,2% en el tercer trimestre

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)



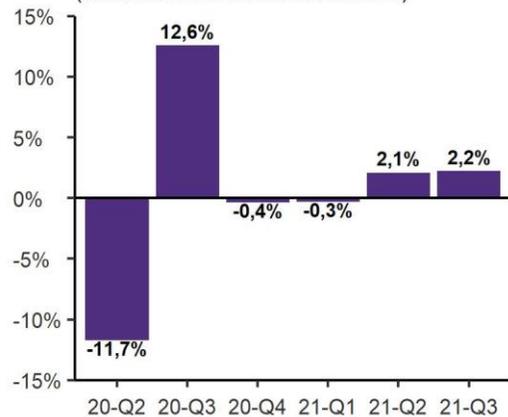
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



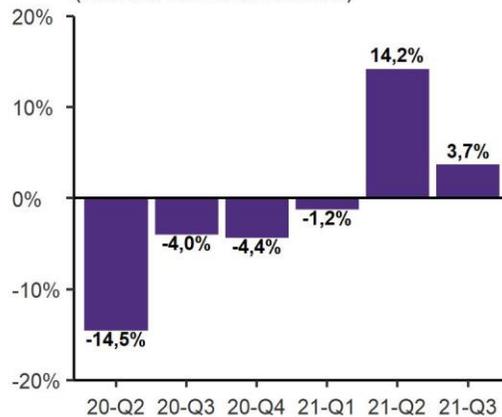
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Reino Unido: Actividad Económica

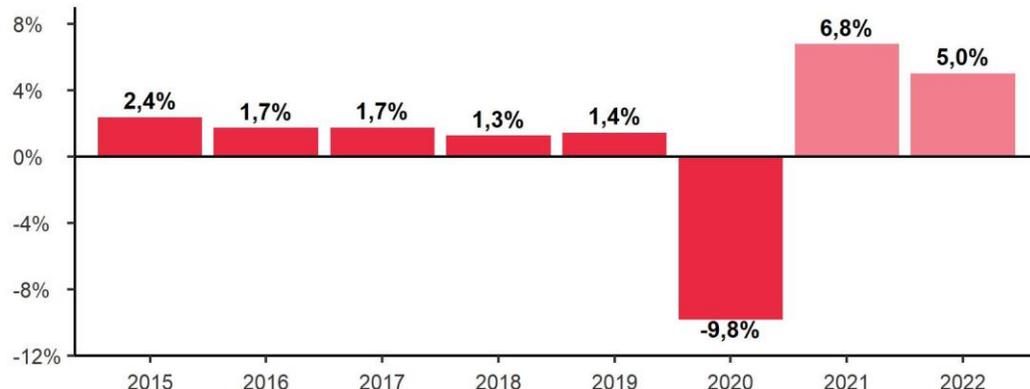


La economía crece 1,3% en el tercer trimestre

En el tercer trimestre la economía creció 1,3% y se ubicó 2,1% 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.

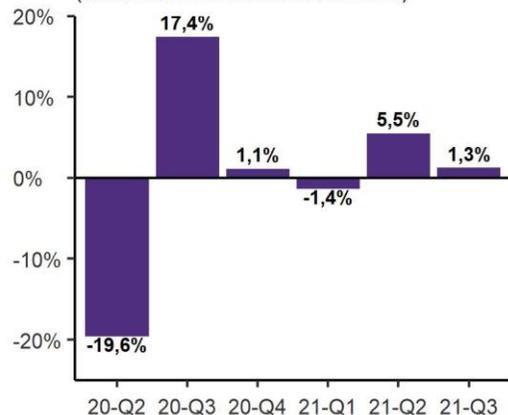
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



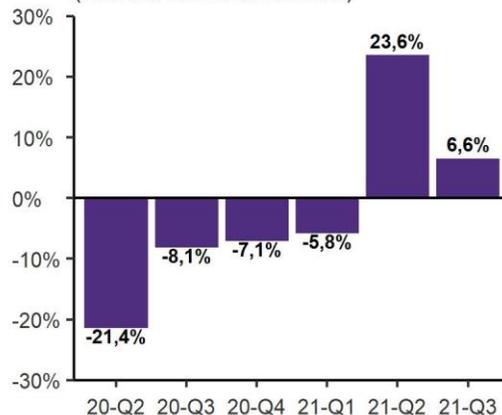
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

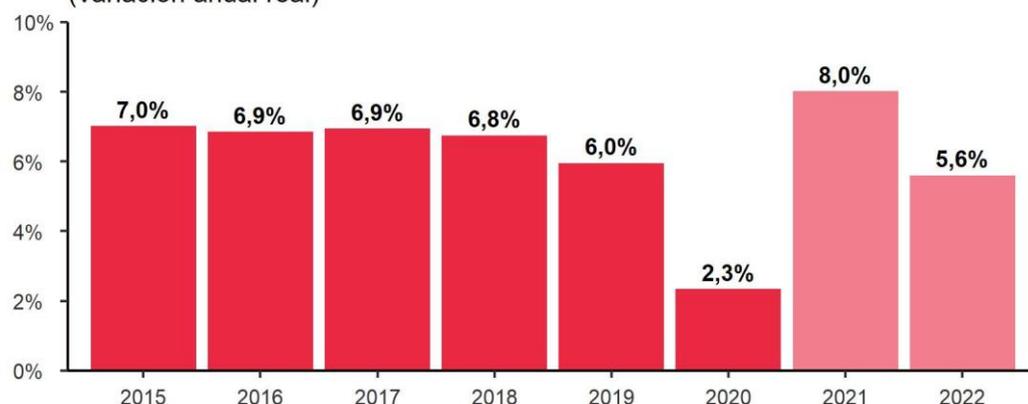


El PBI crece 0,2% en el tercer trimestre

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 se recuperan, ubicándose en terreno positivo.

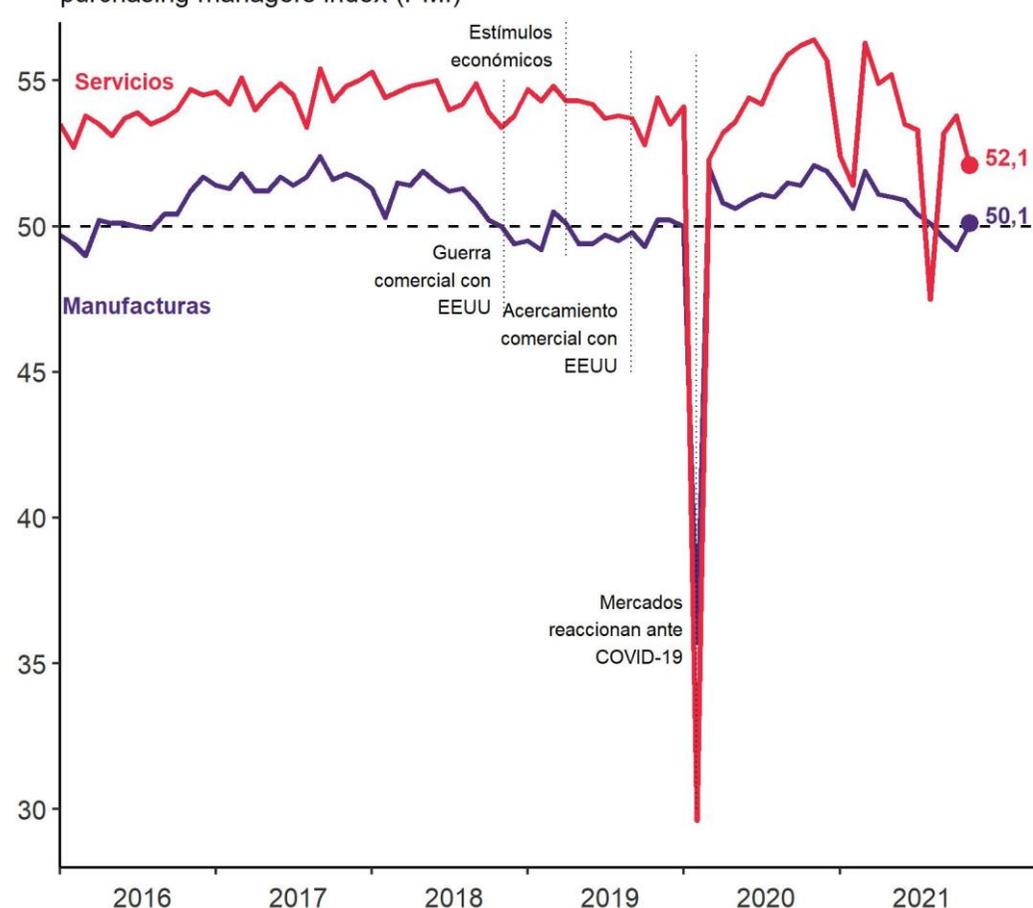
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



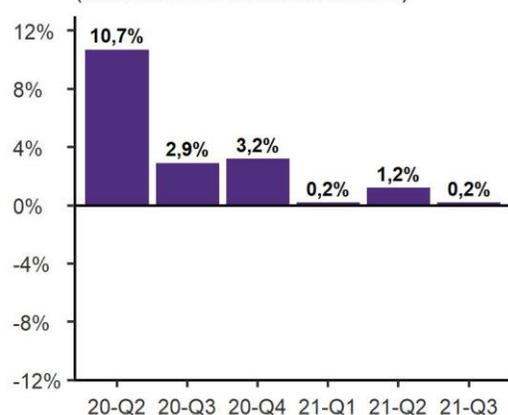
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



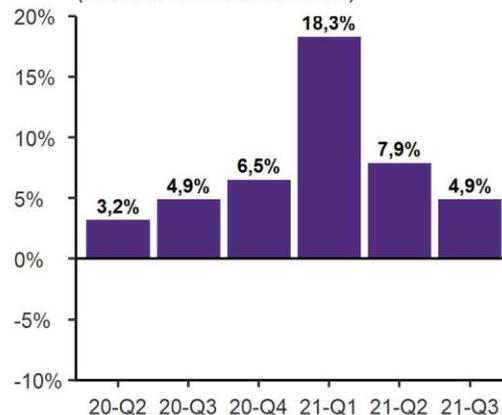
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Petróleo



El precio del petróleo recupera valores previos, alcanza los 84 dólares

El precio del petróleo vuelve a ubicarse en los 84 dólares el barril, luego de la caída hacia fin del 2021 ante la amenaza de la variante ómicron sobre el desempeño. En términos anuales, el precio registró un aumento de aproximadamente un 40% en el año 2021.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

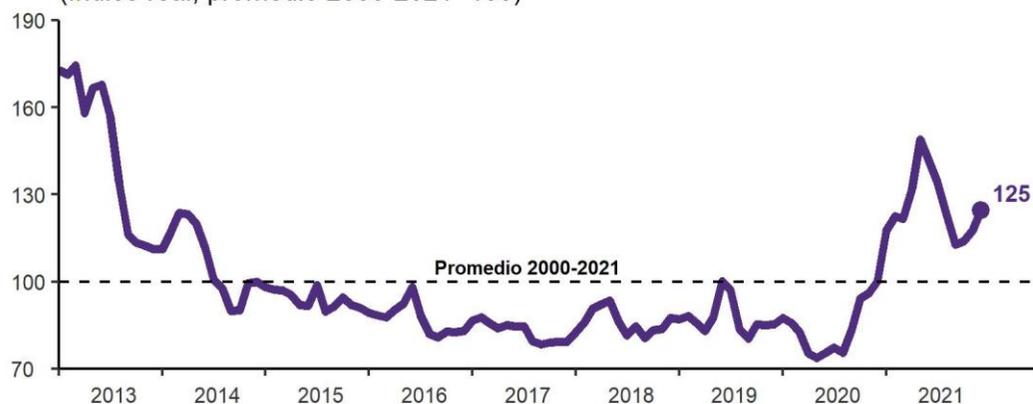


Los precios del Maíz, Soja y Carne se mantienen por encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay continúan su buen desempeño liderados por la Carne que se ubica un 35% por encima del promedio 2000-2021, seguido por el Maíz y la Soja que se ubican un 25% y un 13% por encima. Mientras que el Arroz se mantiene 18% por debajo.

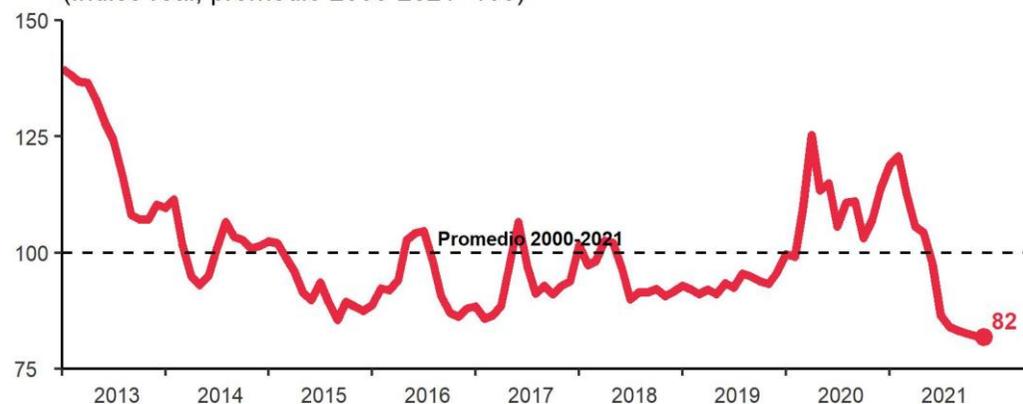
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



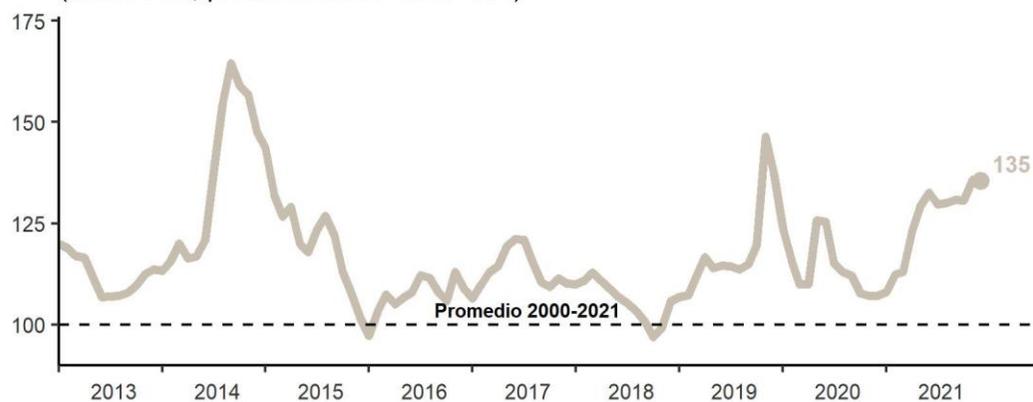
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



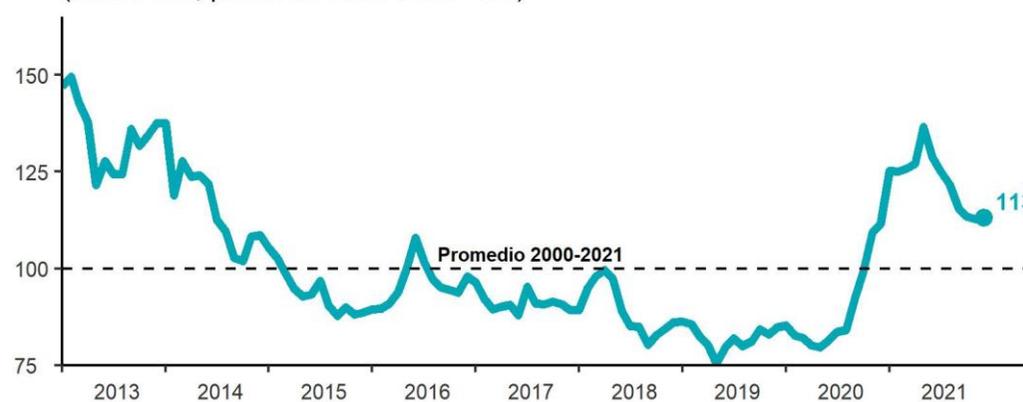
Carne

(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

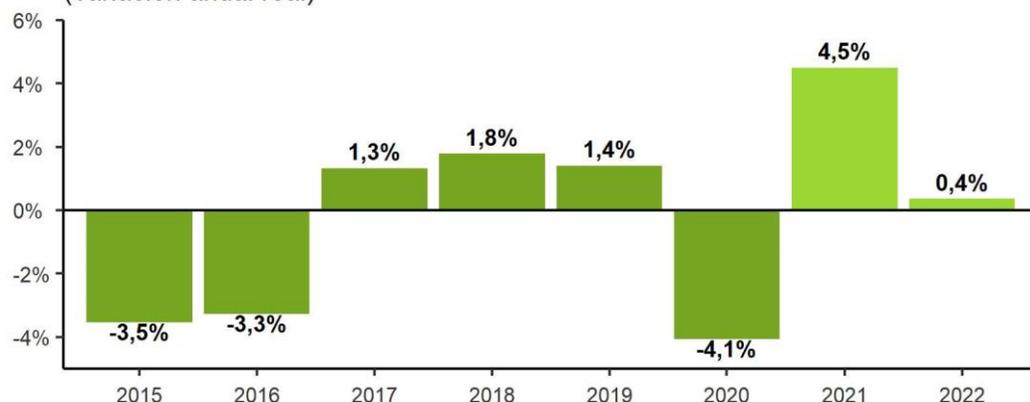


El PBI se estanca en el tercer trimestre

El PBI de Brasil cayó 0,1% en el tercer trimestre, destacándose el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. Se espera un crecimiento de 4,5% para 2021 y de 0,4% para 2022. La actividad económica cayó en octubre un 0,4%, ubicándose 1,9% por debajo del nivel pre-pandemia.

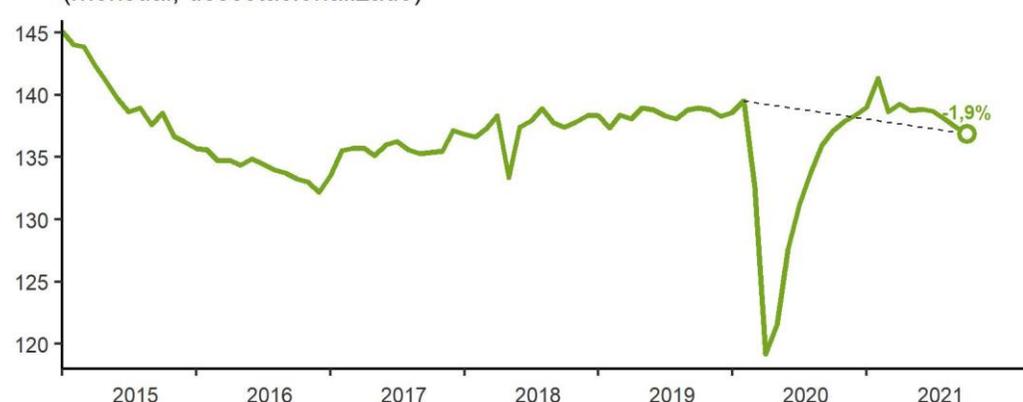
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



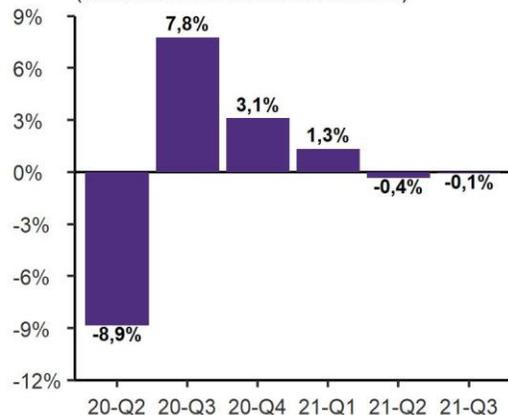
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



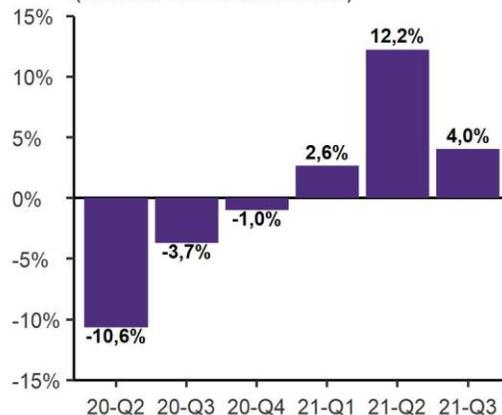
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



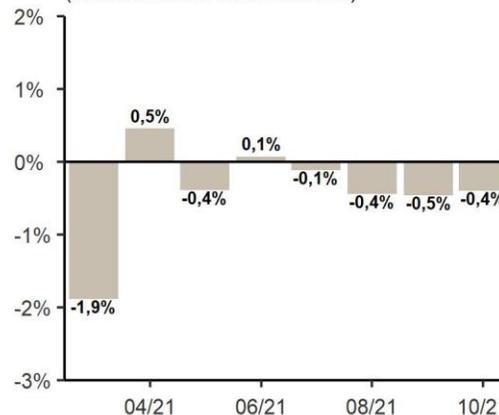
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



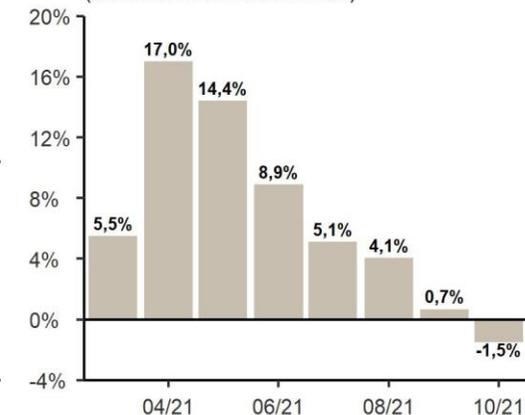
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

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

Cuentas Públicas

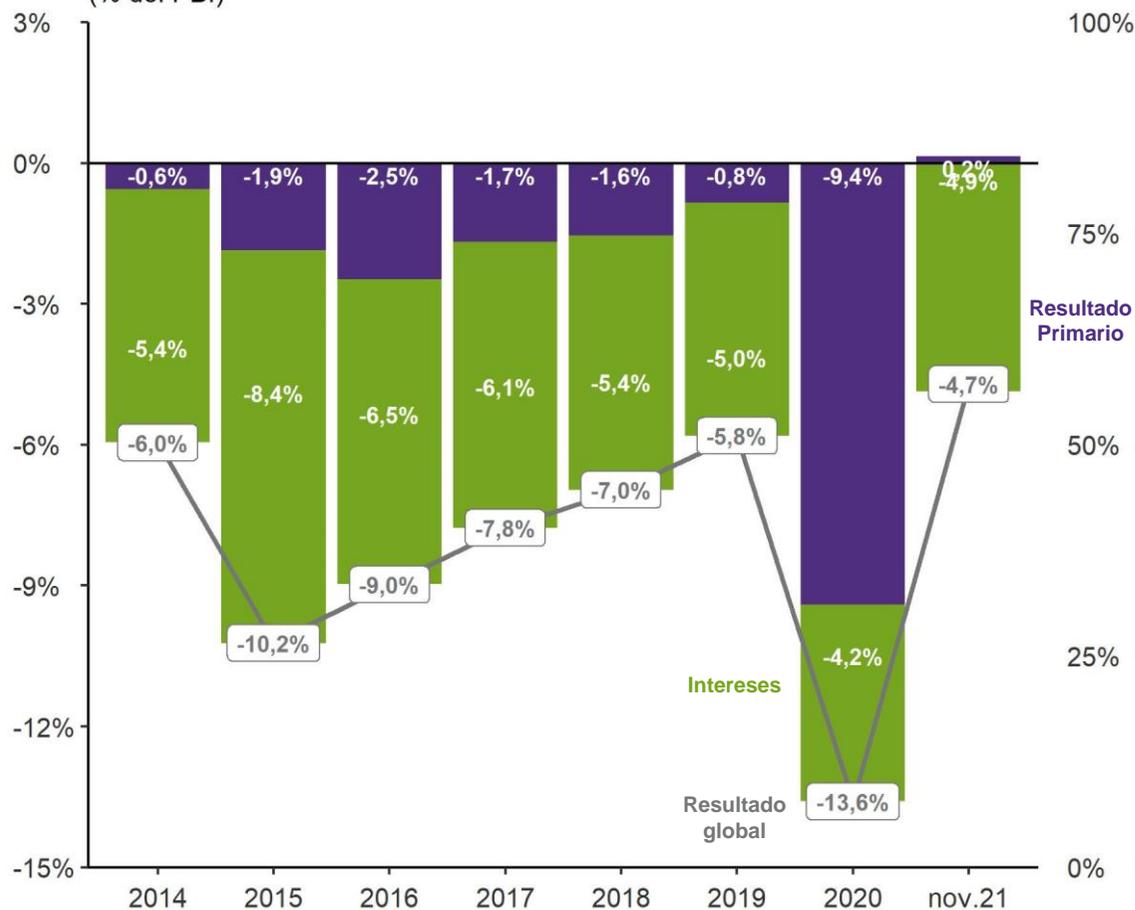


El déficit fiscal se reduce a 4,7% en noviembre

El déficit fiscal se redujo a 4,7% del PBI en el año cerrado en noviembre, incidido por la fuerte caída del déficit primario a 0,2%, mientras el pago de intereses se incrementa (4,9% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 81,1% del PBI.

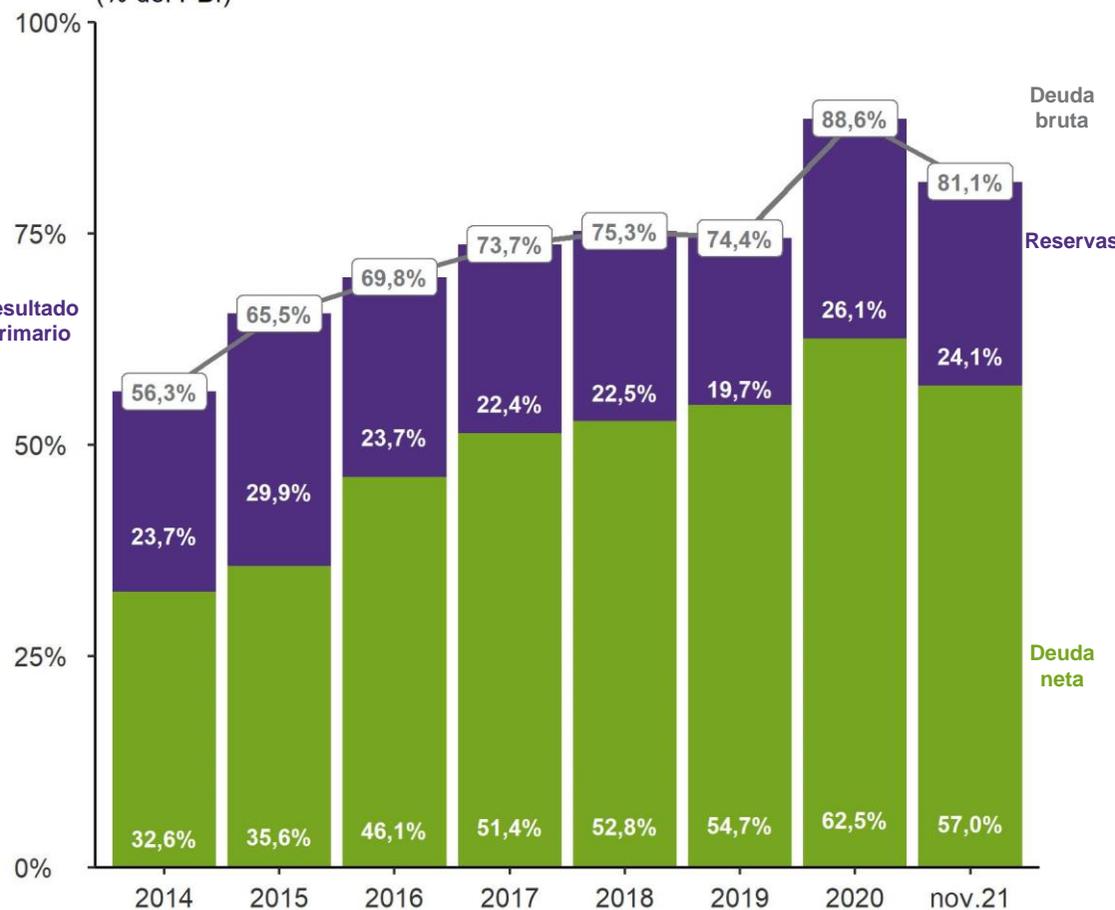
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

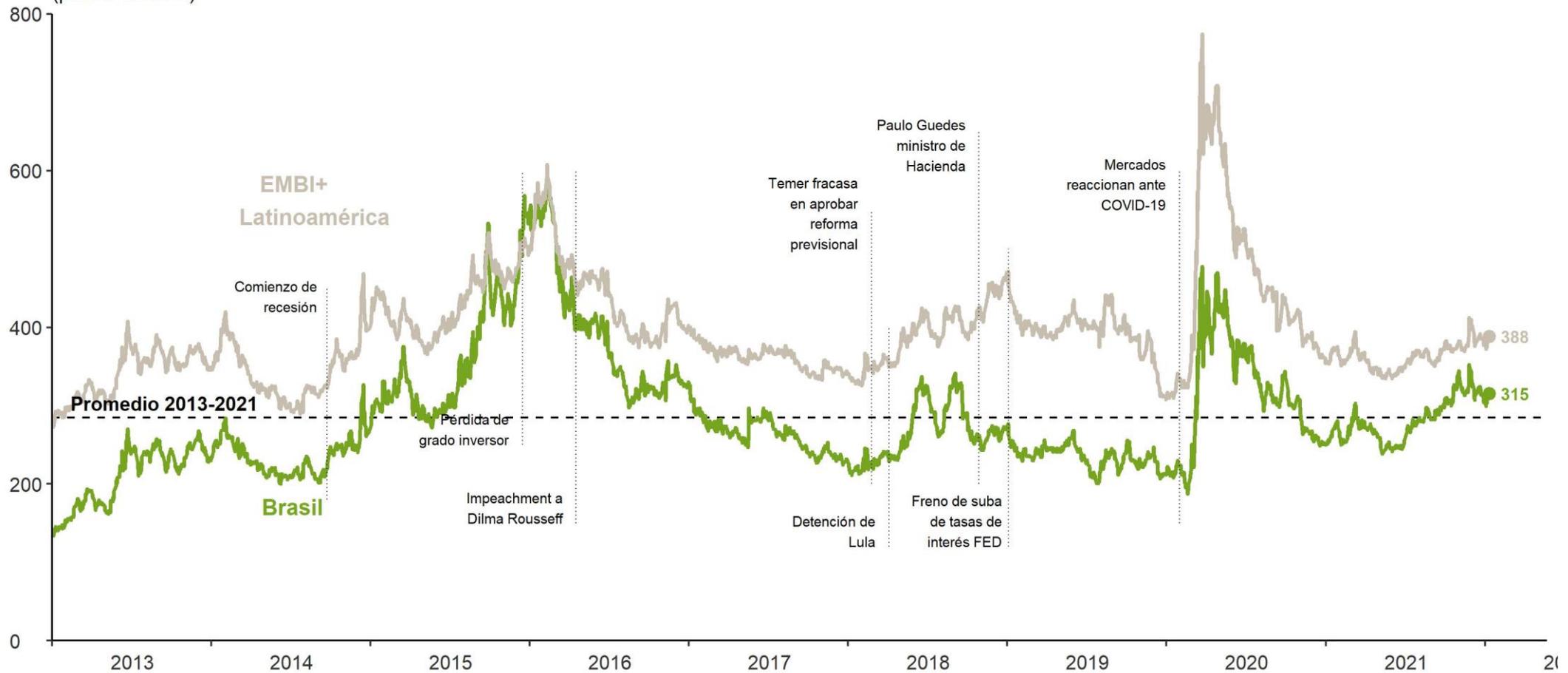


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21

El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la retracción de la actividad económica. El retorno extra de los bonos se ubica 315 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

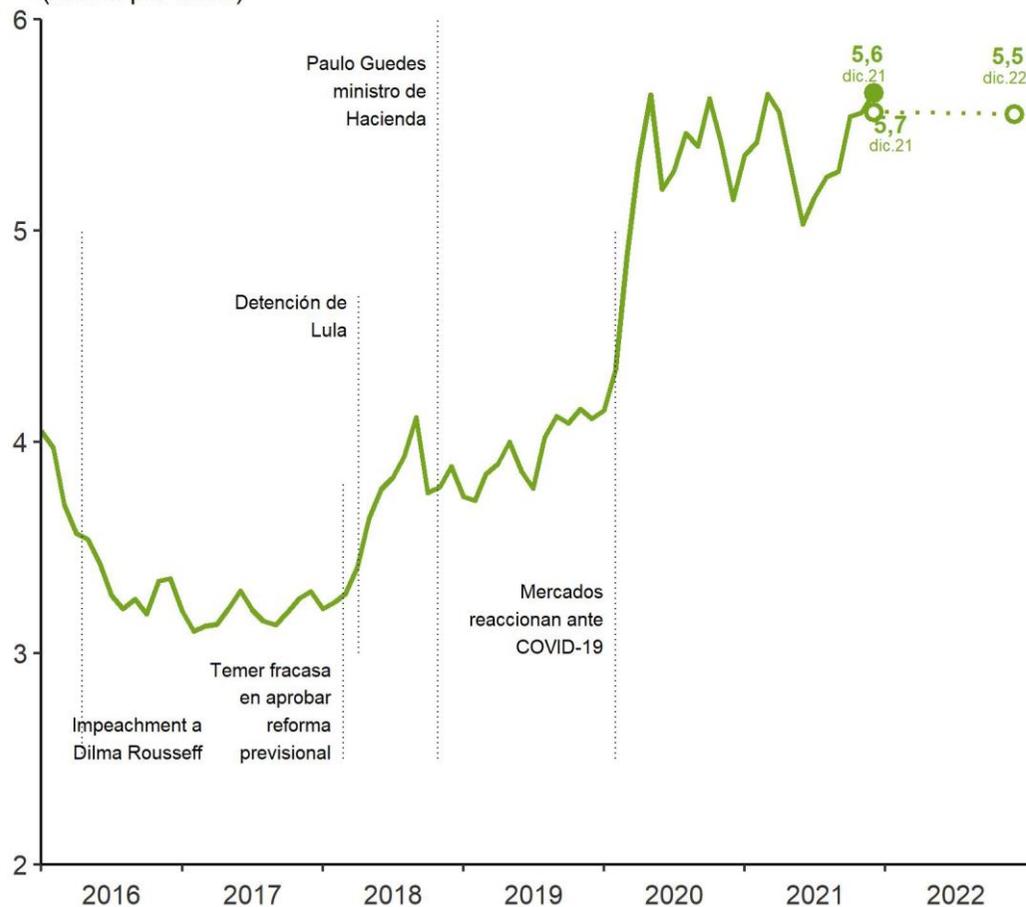


La inflación se mantiene en 10,7% en noviembre

La inflación en términos anuales se mantiene en 10,7% desde noviembre. El tipo de cambio se incrementa a 5,6 ante las incertidumbres en torno a la economía doméstica.

Tipo de Cambio

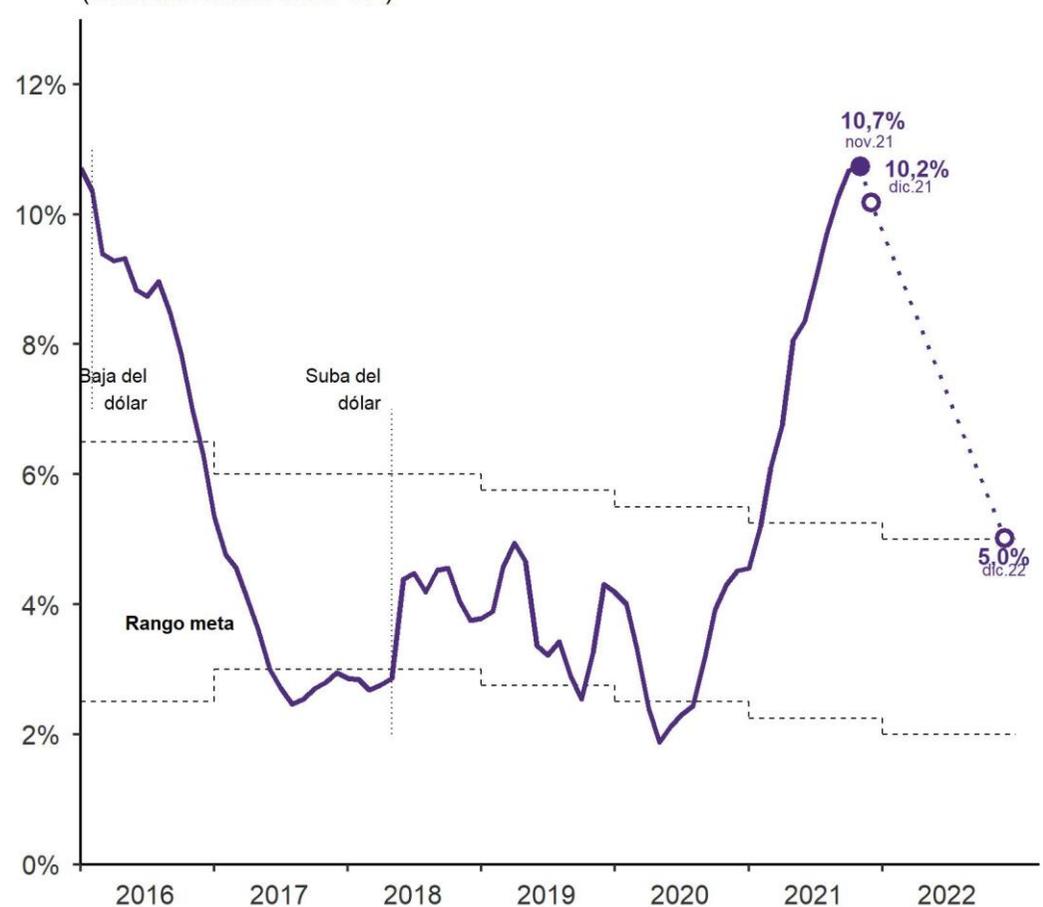
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

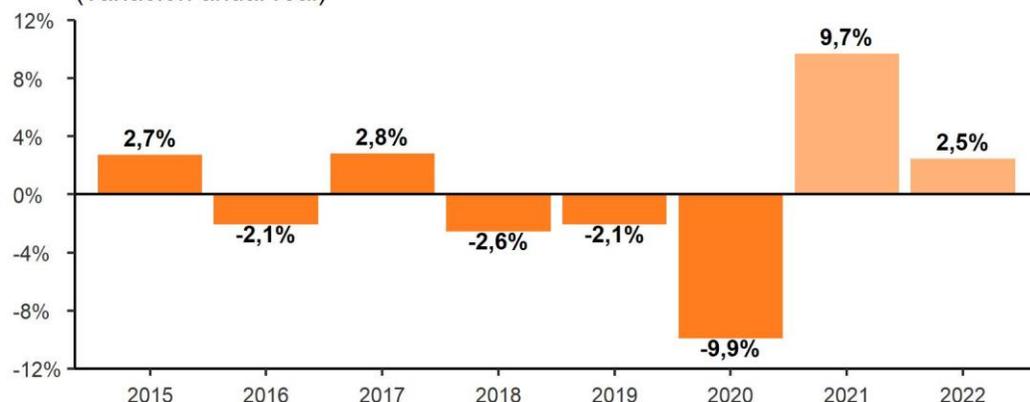


La economía interrumpió su recuperación y cayó 1,4% en el segundo trimestre

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 9,7% para 2021 y de 2,5% para 2022. En setiembre la actividad económica crece 1,2% y se ubica un 3,4% por encima del nivel pre-pandemia (feb.20).

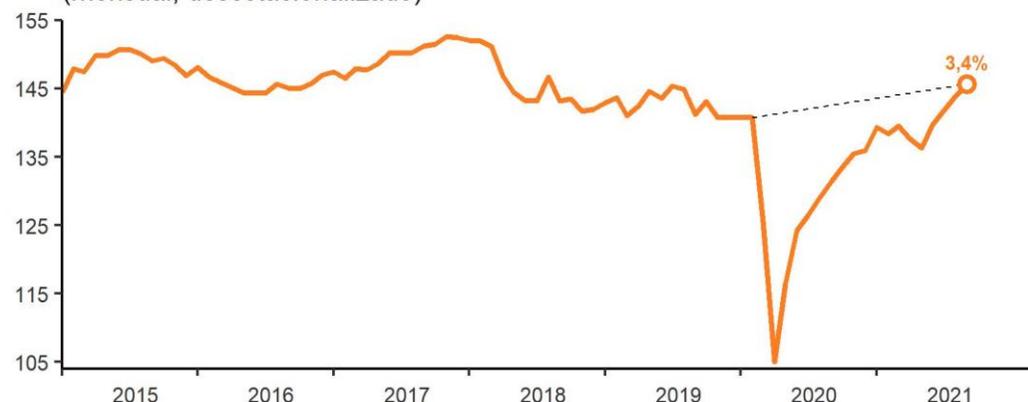
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



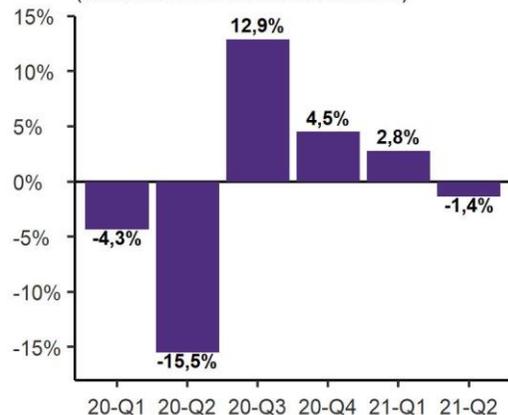
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



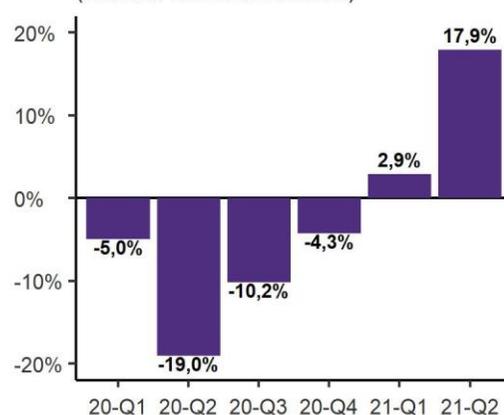
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



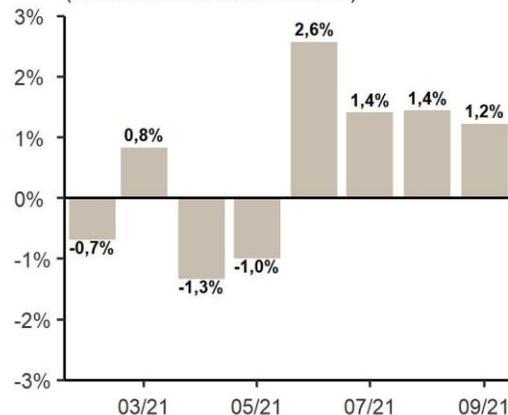
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



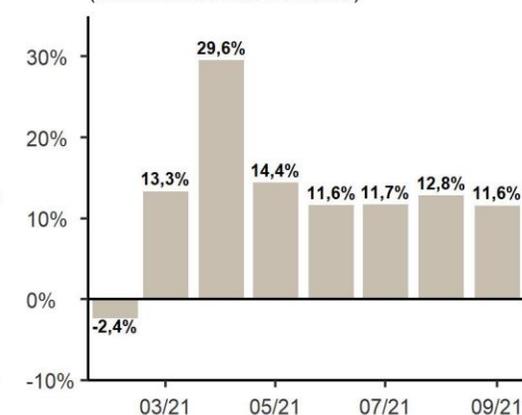
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

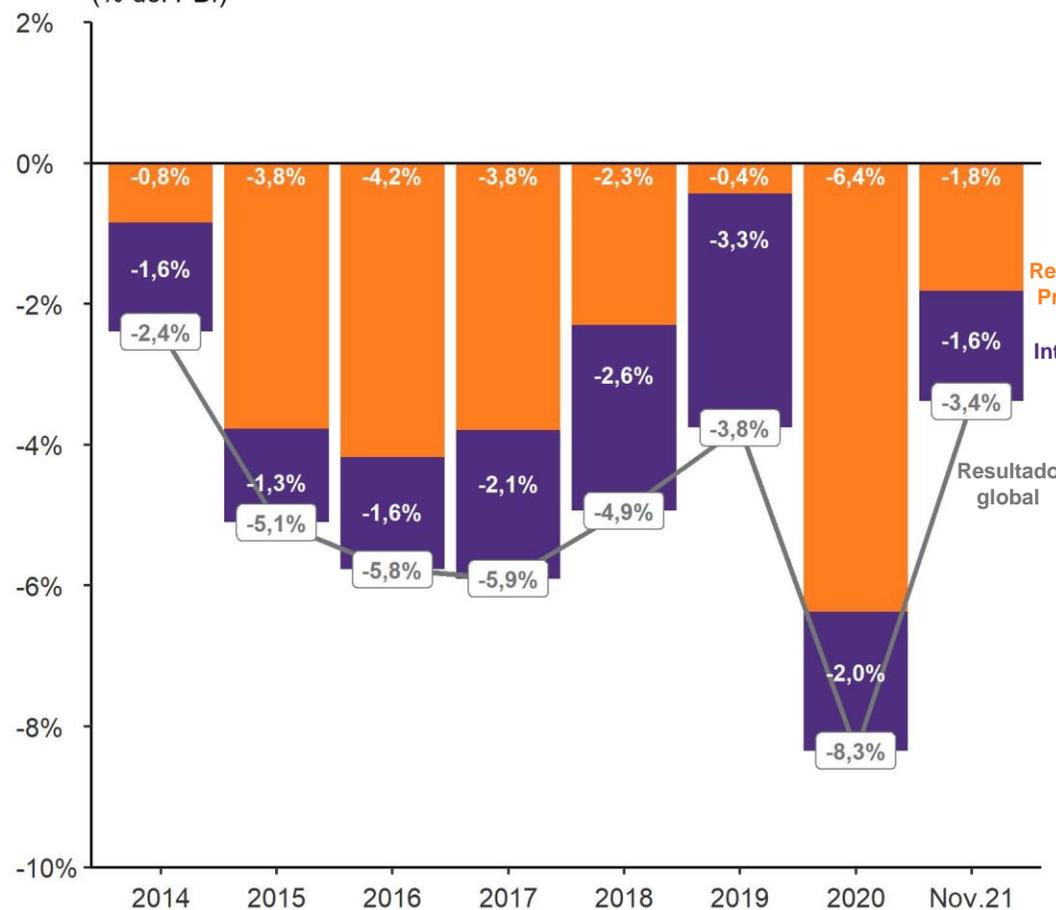


El déficit fiscal aumenta y se ubica en torno al 3,4% del PBI

En noviembre el déficit disminuye y se ubica en torno a 3,4% del PBI, con una caída del déficit primario de 4,6% 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 82% ante el deterioro del tipo de cambio.

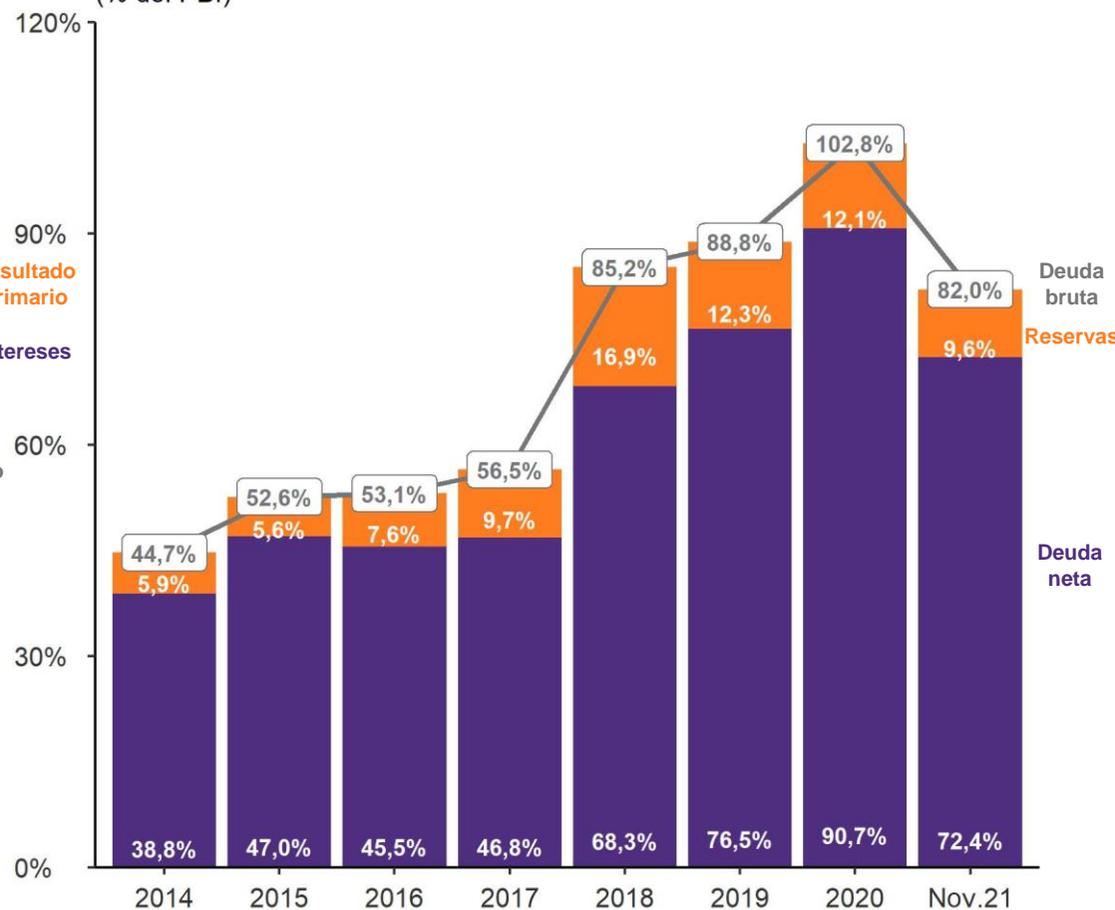
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

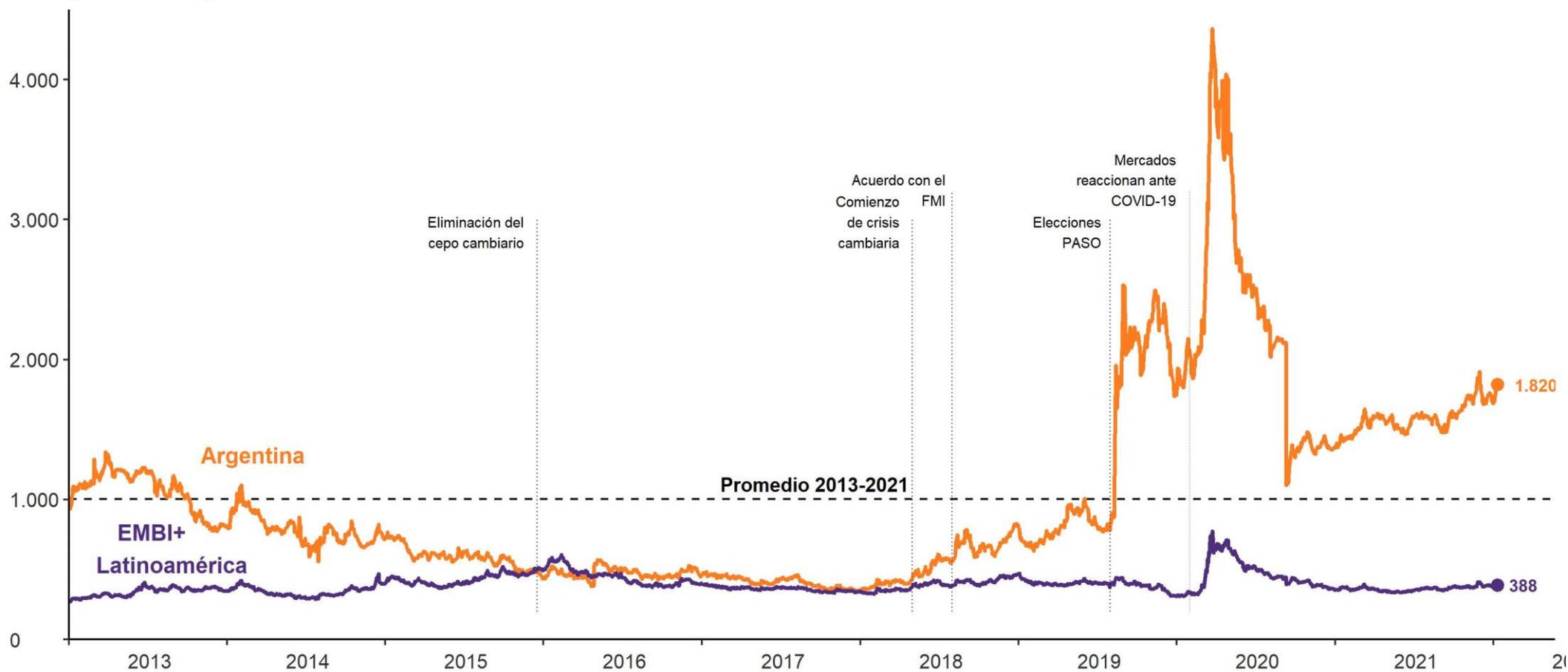


El riesgo país se mantiene elevado

El riesgo país de Argentina vuelve a incrementarse a los 1.820 puntos básicos, ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria y las declaraciones del gobierno que confirman lejanía en lograr el acuerdo con el FMI, centrada fundamentalmente en las posturas sobre el ajuste fiscal.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

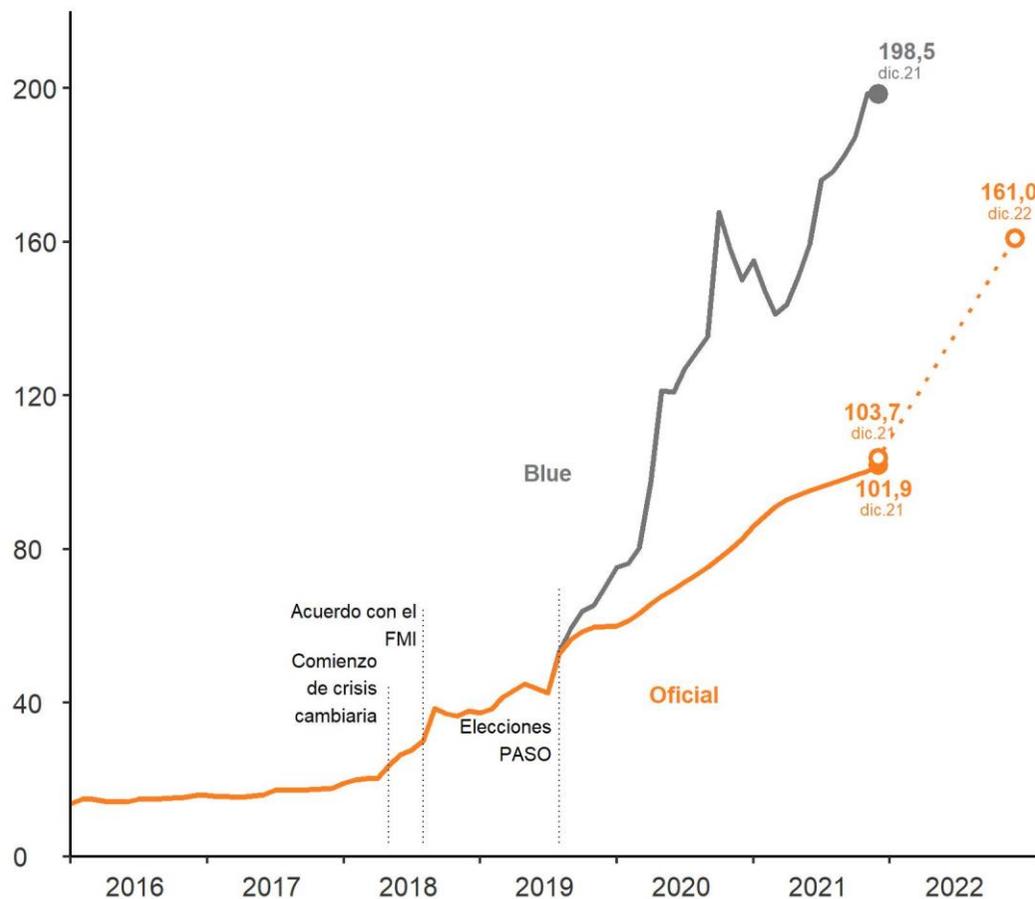


La inflación anual se desacelera y alcanza el 51,2% en noviembre

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$101,9 el oficial y \$198.5 el blue en noviembre). La inflación anual se desacelera en el último mes y alcanza el 51,2% en noviembre, proyectándose en 51,1% a fines de 2021 y 52,1% en 2022.

Tipo de Cambio

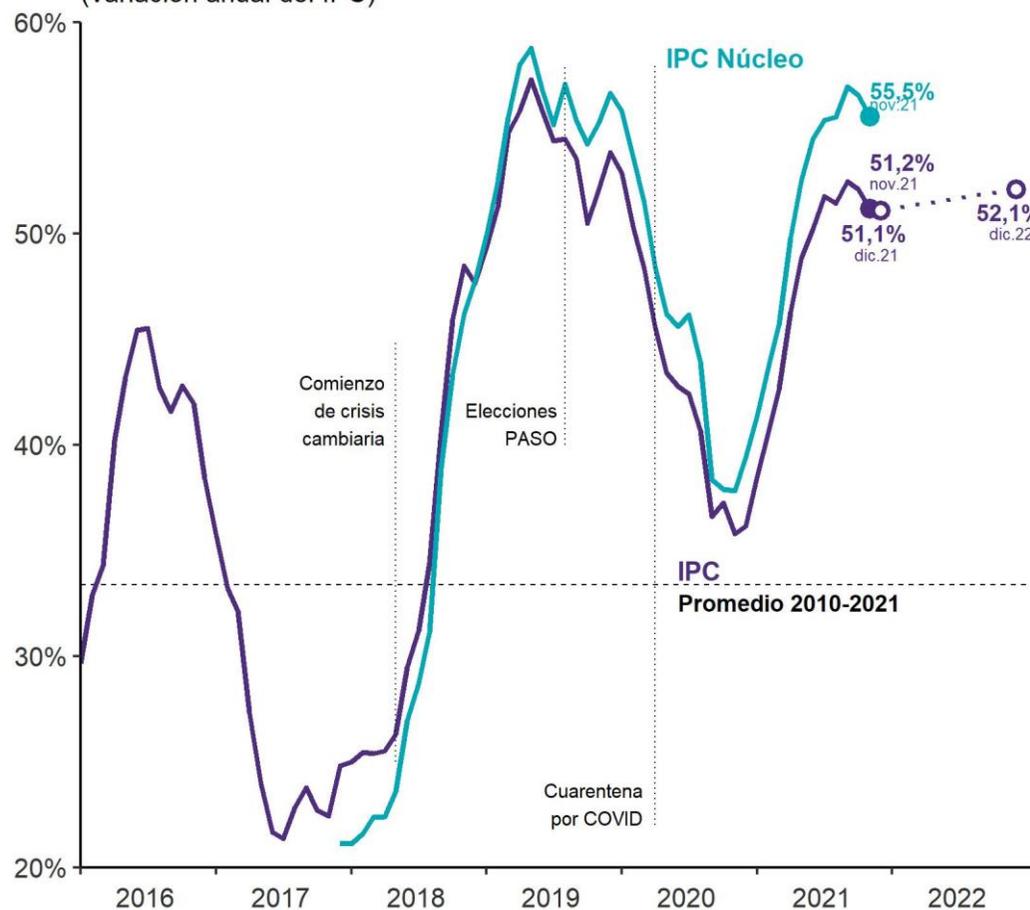
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

Inflación

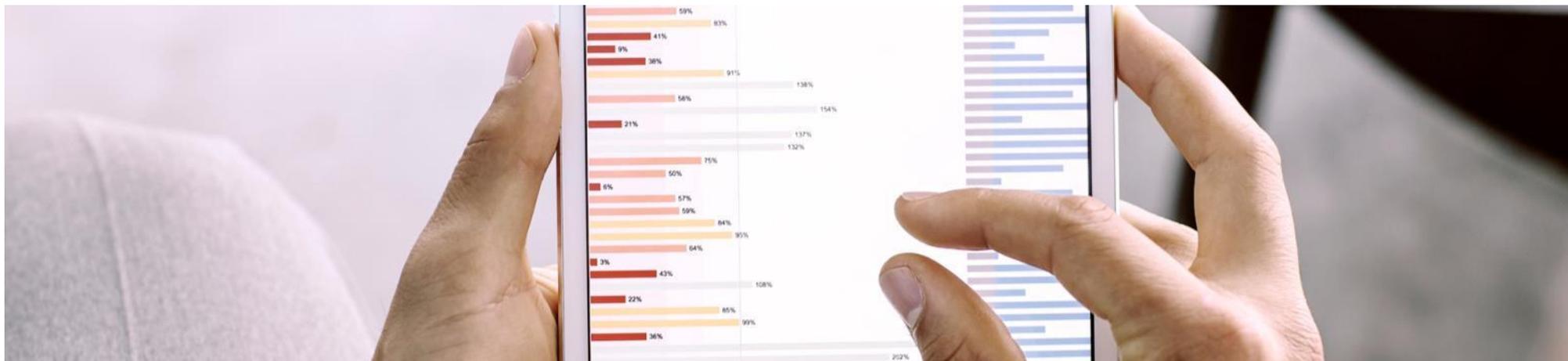
(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica cayó 1,9% en octubre y se ubicó 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 2,3% por encima de octubre 2020



En octubre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose **Vestimenta (14%), Combustibles (7%), Vehículos (6%), Construcción (5%), Telefonía (5%)** y **Químico-Farmacéuticos (3%)**. Caen **Supermercados (-9%)** y **Equipamiento (-11%)**



Las exportaciones totales caen un 7,3% frente a diciembre de 2020 incididas por el bajo desempeño de los principales productos exportados: la soja (+3,8%), los cereales (-42%) y la carne (-19%), energía eléctrica (-5%). **El año 2021 cierra con crecimiento de las exportaciones, 18% en el año móvil.**

Actividad Económica

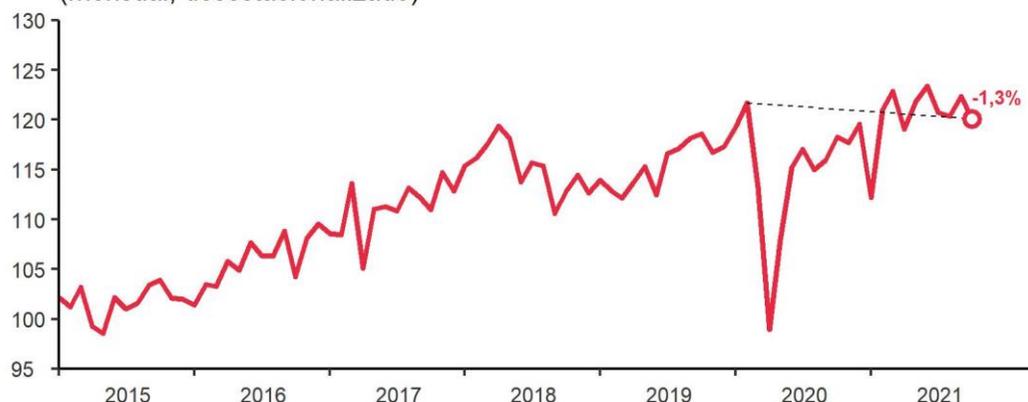


La actividad económica se ubica un 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica cayó 1,9% en octubre y se ubicó 1,3% por debajo del nivel pre-pandemia. El Estimator de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía crecieron en relación al mes anterior y se ubicaron un 2,3% por encima de octubre 2020.

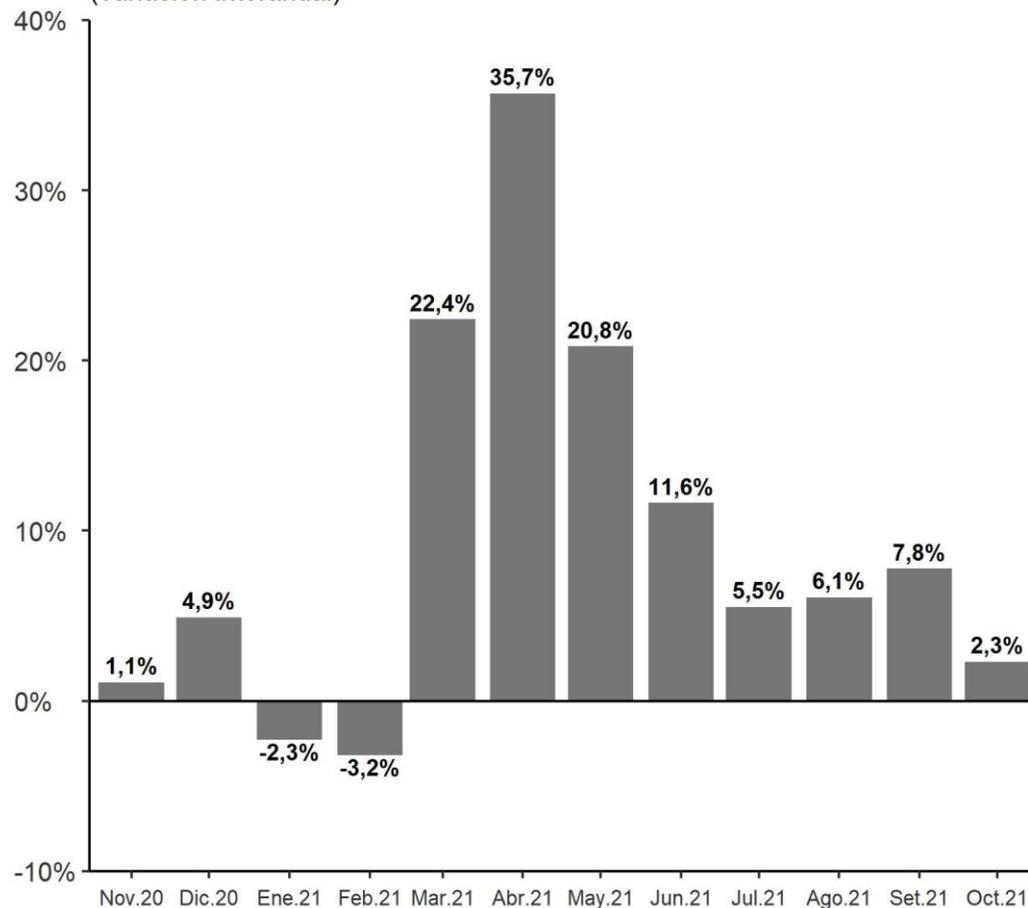
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



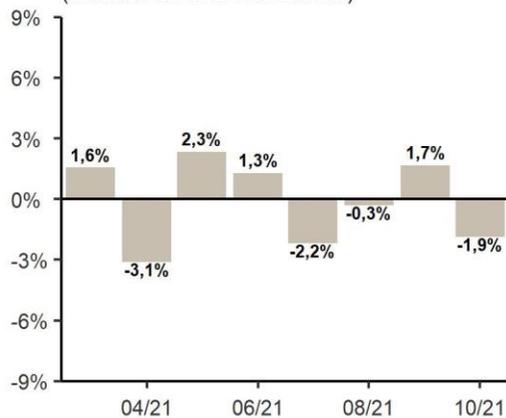
Estimator Cifras de Negocios

(variación interanual)



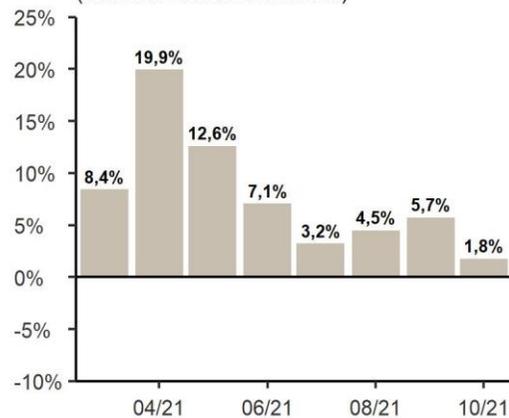
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



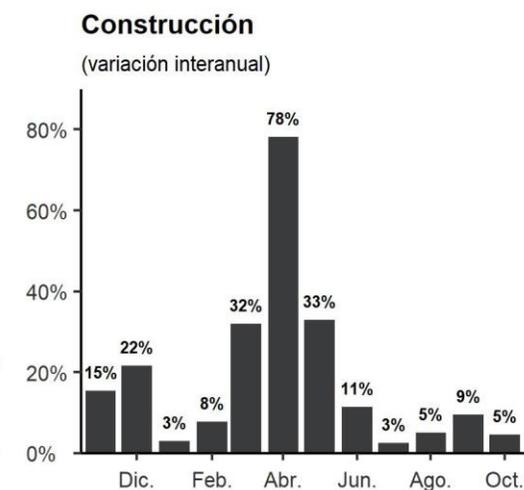
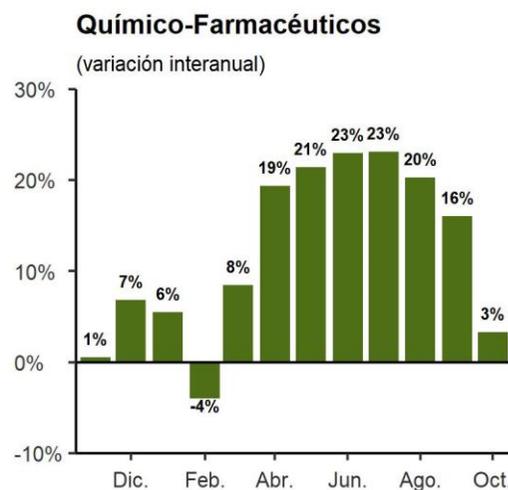
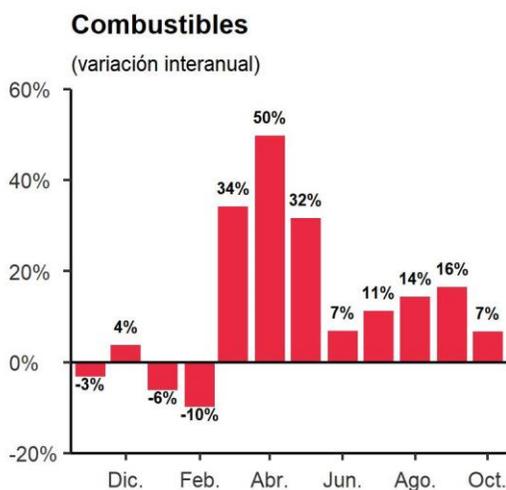
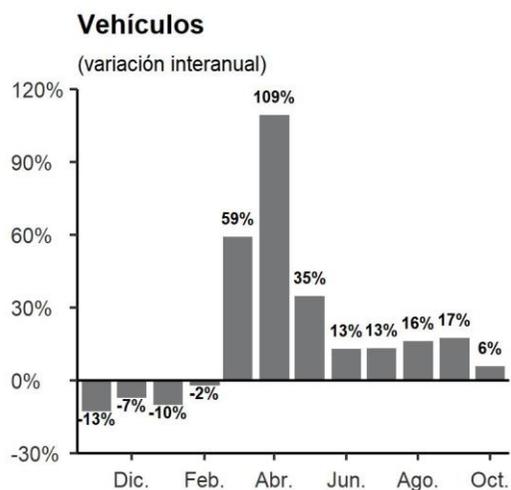
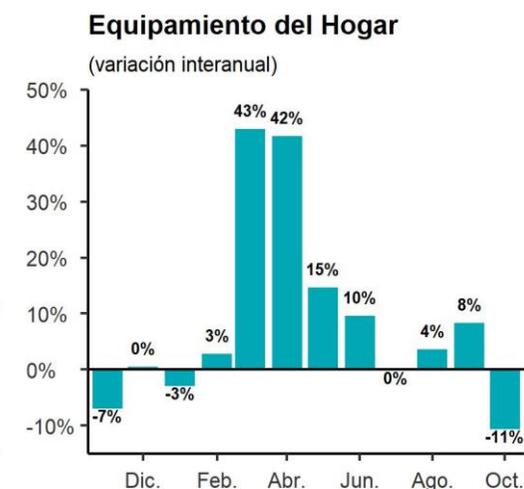
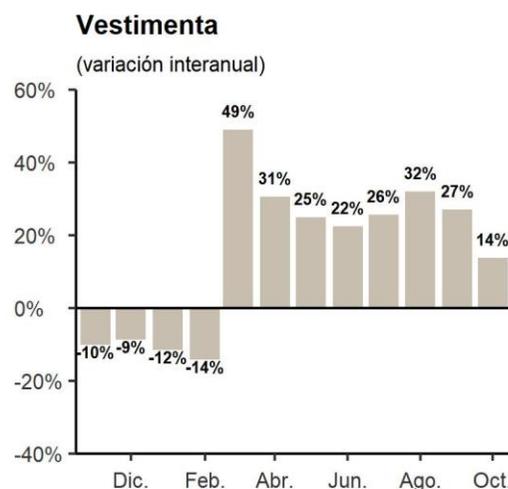
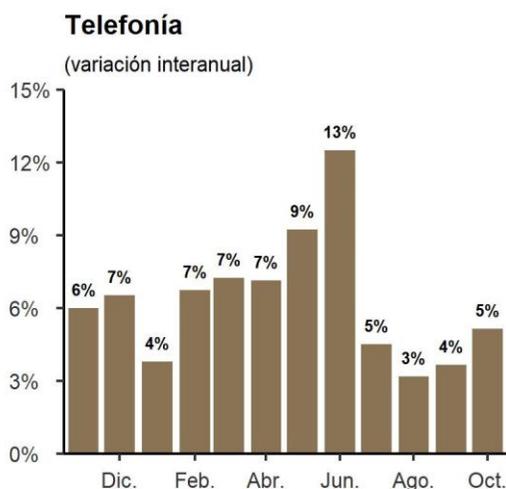
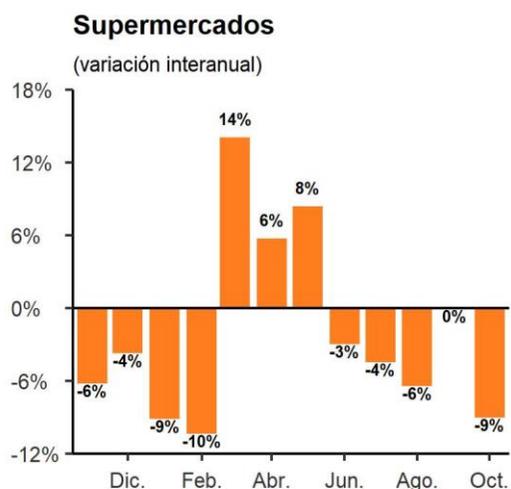
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía

En octubre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales destacándose Vestimenta (14%), Combustibles (7%), Vehículos (6%), Construcción (5%), Telefonía (5%) y Químico-Farmacéuticos (3%). Supermercados registra una variación de -9% y Equipamiento del Hogar de -11%.



Fuente: BCP

Exportaciones

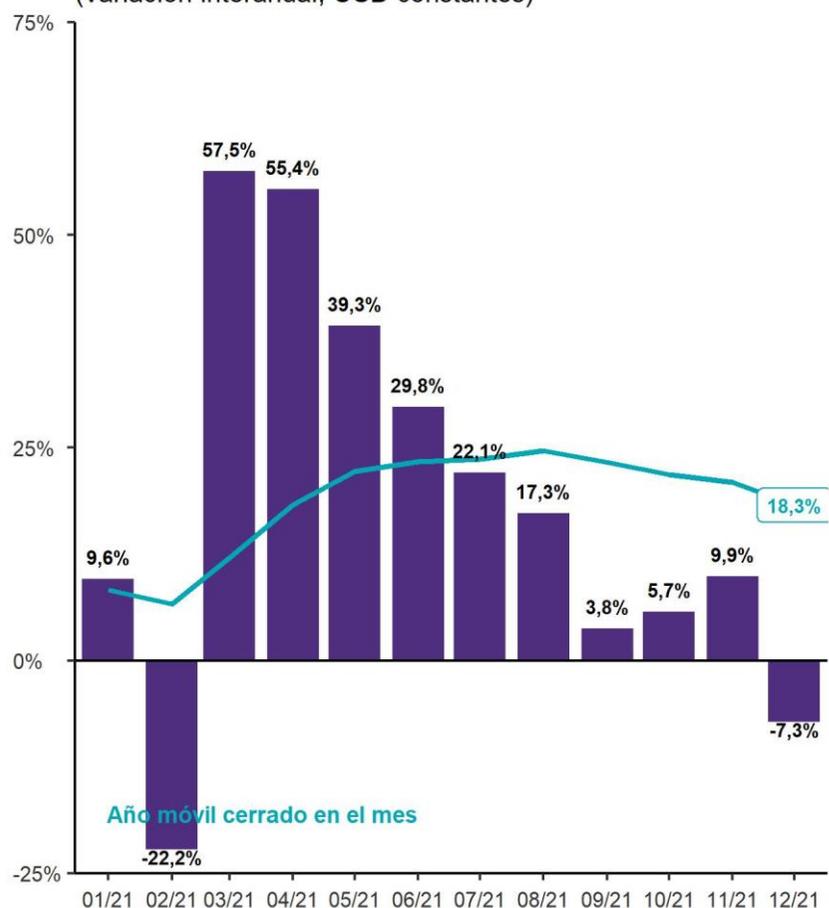


Las exportaciones decrecen un 7,3% en términos interanuales

Las exportaciones totales caen un 7,3% frente a diciembre de 2020 incididas por el bajo desempeño de los principales productos exportados: la soja (+3,8%), los cereales (-42%) y la carne (-19%), energía eléctrica (-5%). El año 2021 cierra con crecimiento de las exportaciones, 18% en el año móvil.

Exportaciones Totales

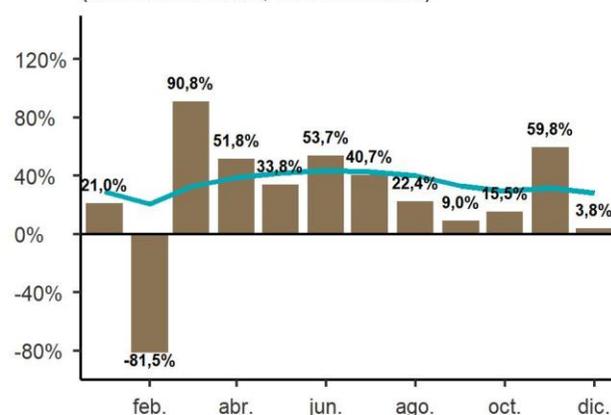
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

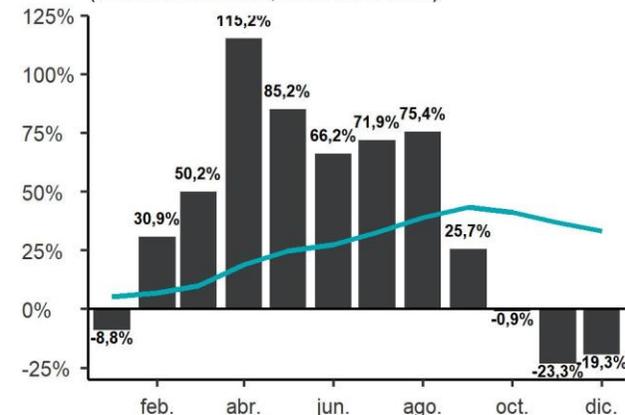
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



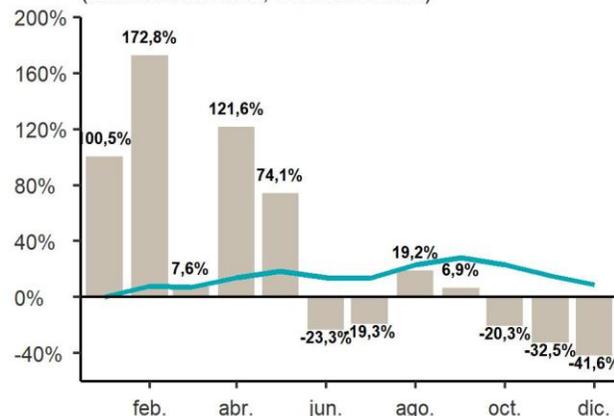
Carne

(variación interanual, USD constantes)



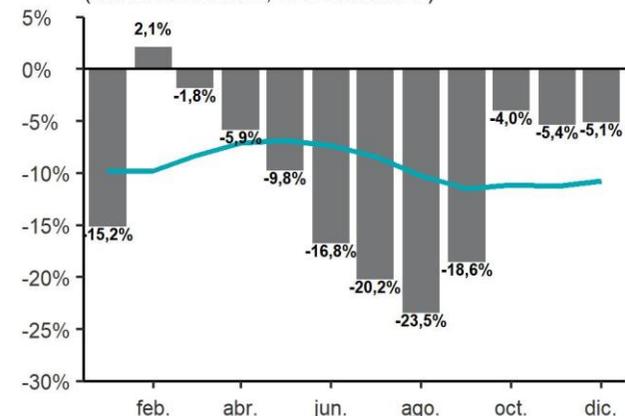
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

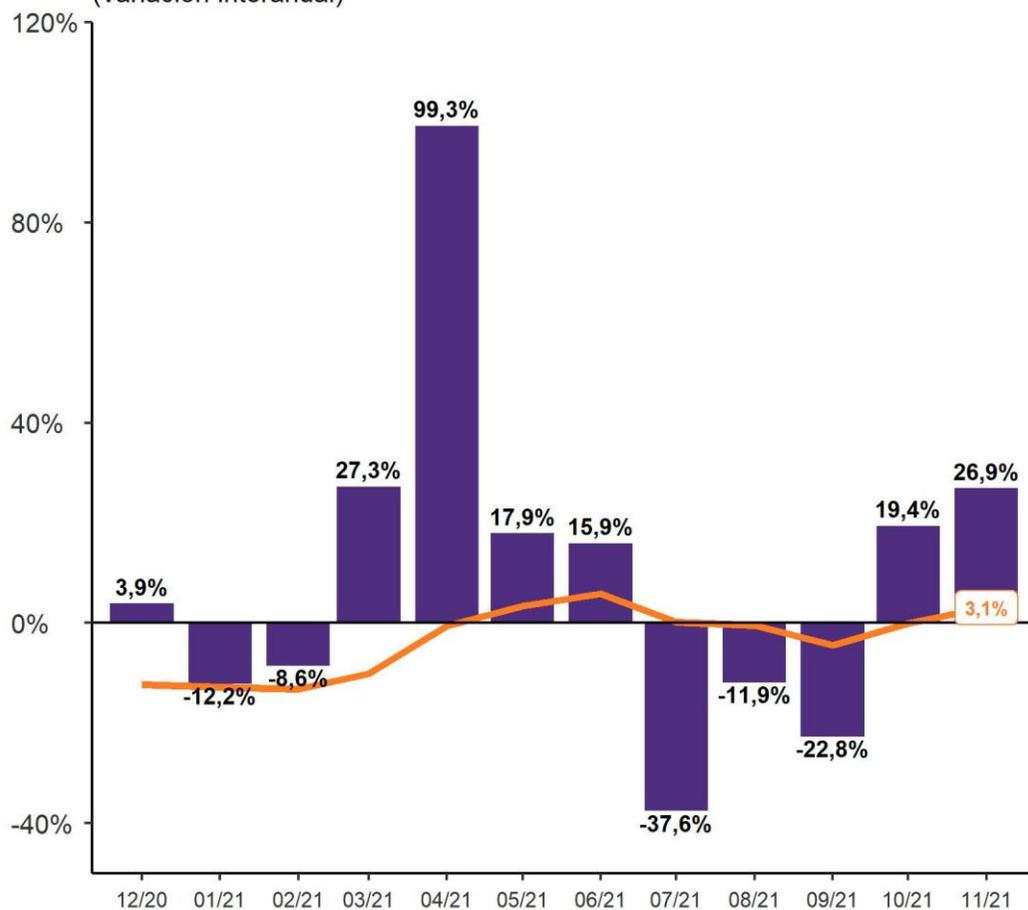


Las remesas crecen 27% en noviembre

Las remesas recibidas crecen un 27% en noviembre respecto al mismo mes del año anterior y caen 3,1% en el último año móvil. El crecimiento en el mes provino de las remesas de España (USD +3 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

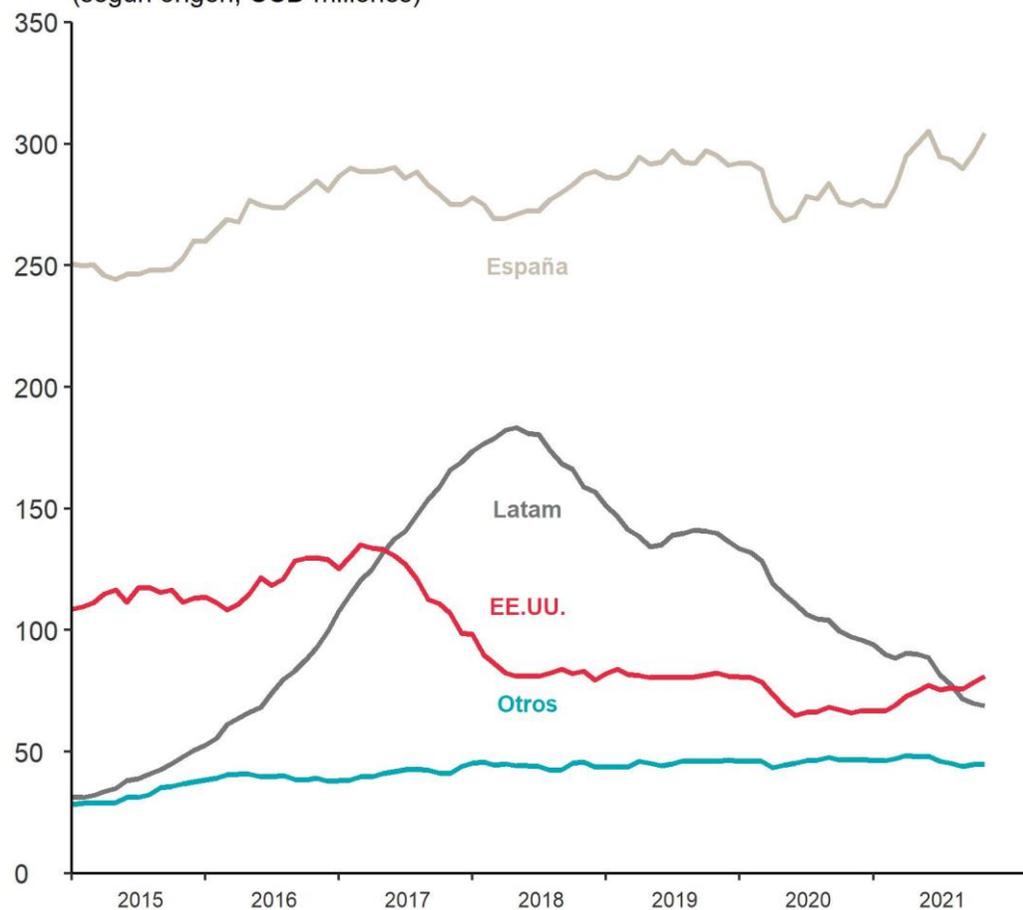
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía creció un **3,8%** en el tercer trimestre del año, mientras que el crecimiento del segundo trimestre fue modificado a la baja (de **14,5%** a **13,9%**), se espera un crecimiento de **4,5%** en 2021 y **4,0%** en 2022. La **Confianza del Consumidor** se deteriora en el último mes y se ubica en territorio neutro.



La economía creció en el tercer semestre impulsada por la **construcción** (+16,5%), **ganadería, forestal, pesca y minería** (+9,5%), **manufactura** (+6,9%) y **servicios** (5,4%). Afectadas por la sequía, el sector **electricidad y agua** (-8,8%) y las **actividades agrícolas** (-7,4%) se contraen, dados los menores niveles de producción de la soja, maíz y azúcar.



Desde el enfoque del gasto, se moderan los crecimientos en términos interanuales. La **inversión**, el **consumo privado** y el **gasto público** crecen **11,8%**, **7,7%** y **2,4%** respectivamente. Mientras que las **exportaciones** caen (-1%).

Actividad Económica



La economía crece 3,8% en relación al tercer trimestre de 2020

En el tercer trimestre la economía creció 3,8% en términos interanuales mientras que se espera un crecimiento de 4,5% y 4,0% para 2021 y 2022 respectivamente. La Confianza del Consumidor se deteriora en octubre, último mes, y se ubica en territorio neutro.

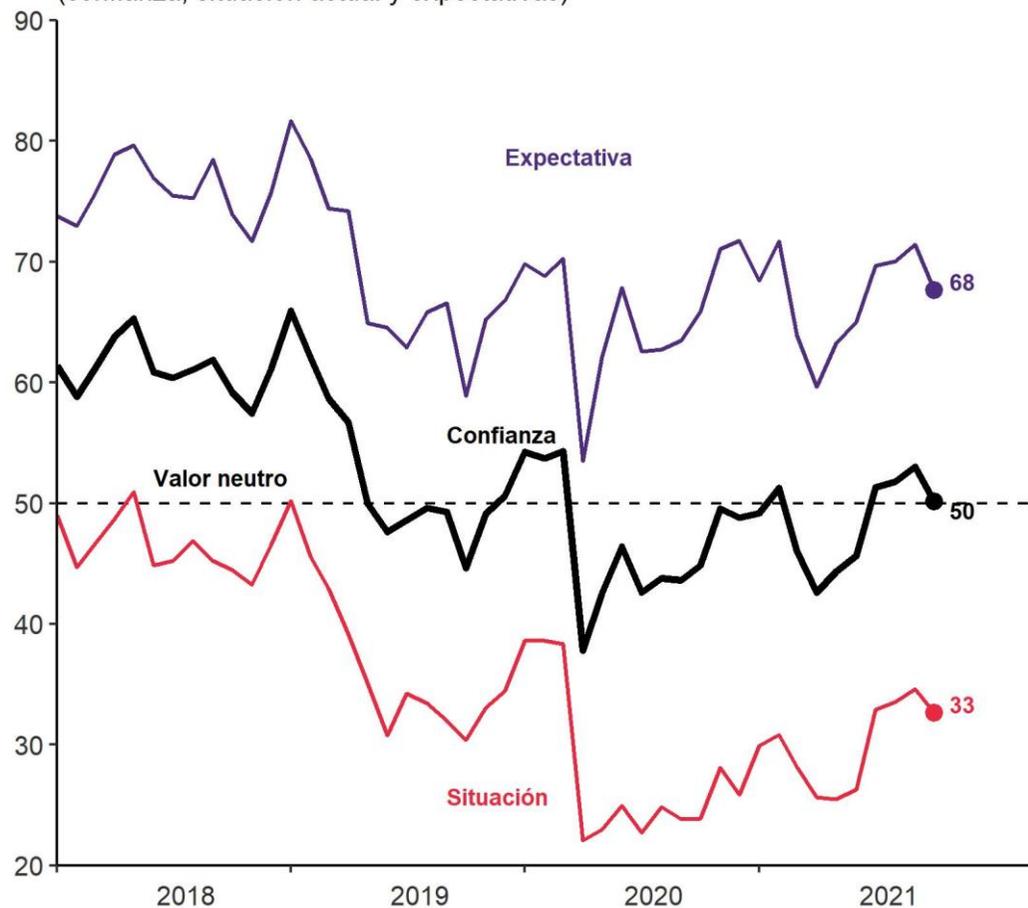
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



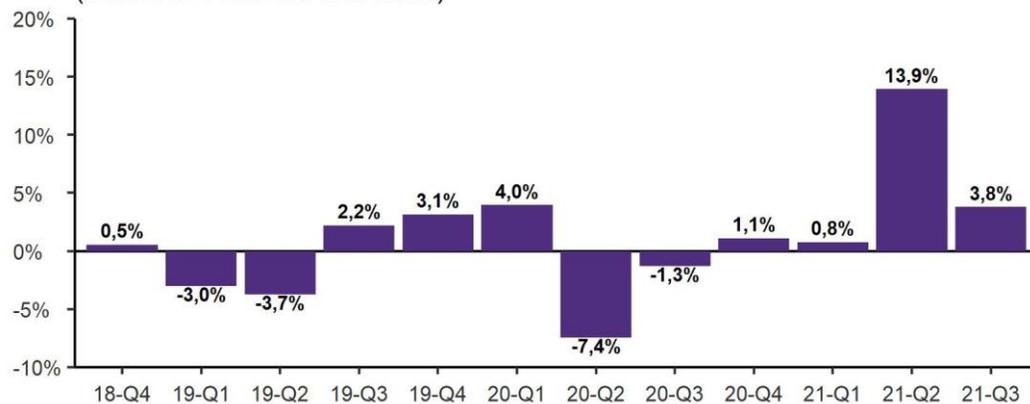
Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.

Crecimiento Sectorial Anual

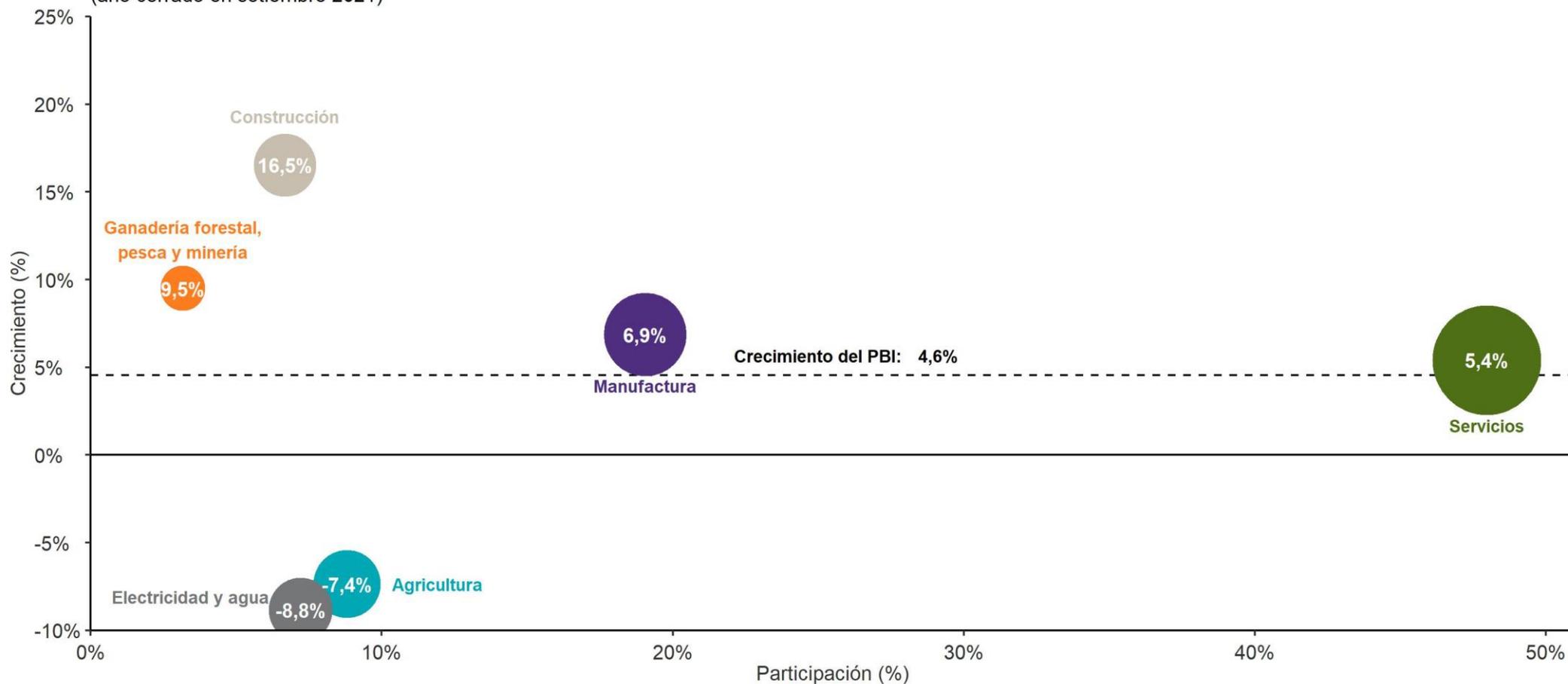


La construcción crece 16,5% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la recuperación fueron la construcción (+16,5%), ganadería, forestal, pesca y minería (+9,5%) y manufactura (+6,9%). Los servicios, que representan un 50% del PBI, crecen 5,4%, mientras que caen Agricultura (-7,4%) y Electricidad y Agua (-8,8%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en setiembre 2021)



PBI según industrias: Trimestral

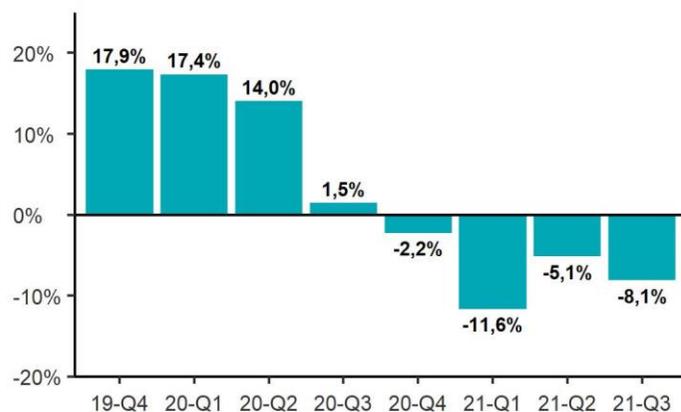


La agricultura y electricidad continúan decreciendo

La economía creció en el tercer trimestre impulsada por servicios (+7,1%), la construcción (+5,6%), ganadería (+4,8%) y manufactura (+5%). 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)



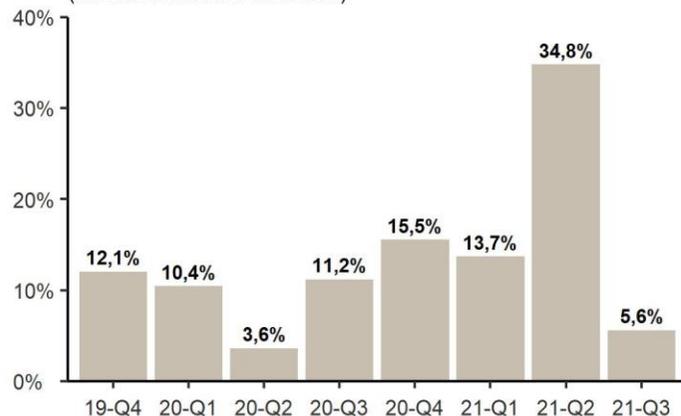
Manufactura

(variación trimestral interanual)



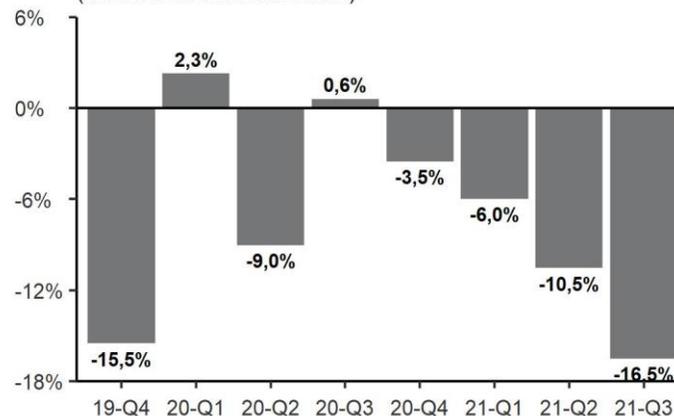
Construcción

(variación trimestral interanual)



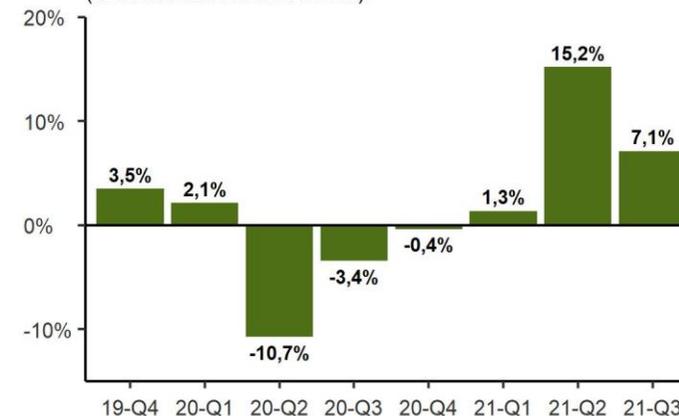
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

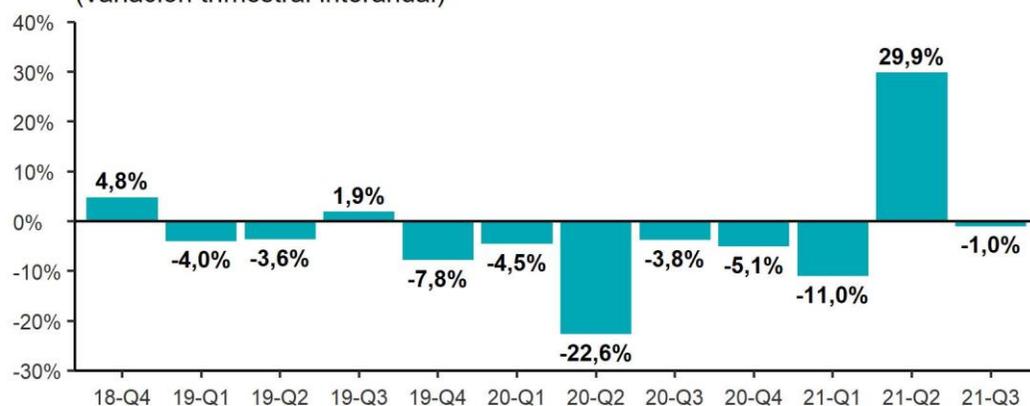


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

Desde el enfoque del gasto, se moderan los crecimientos en términos interanuales. La inversión, el consumo privado y el gasto público crecen 11,8%, 7,7% y 2,4% respectivamente. Mientras que las exportaciones caen (-1%).

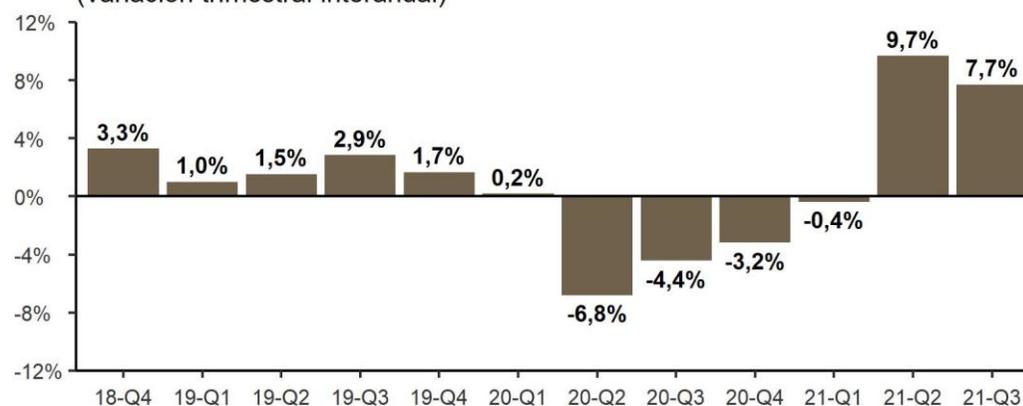
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



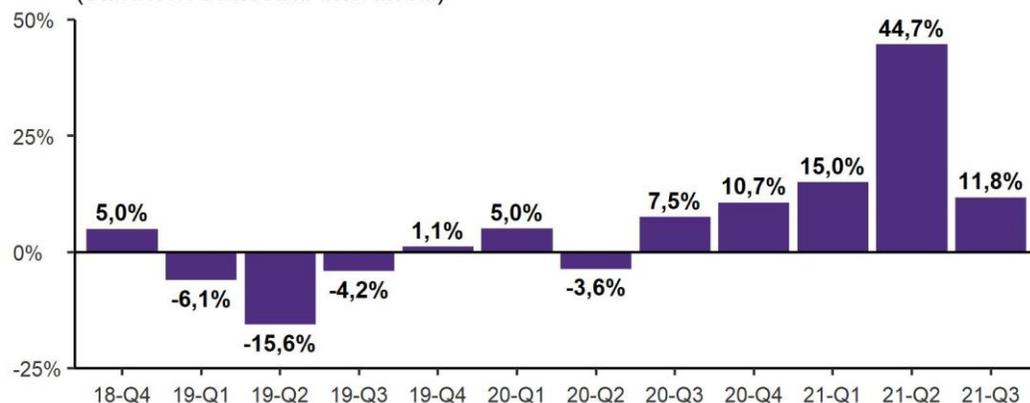
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



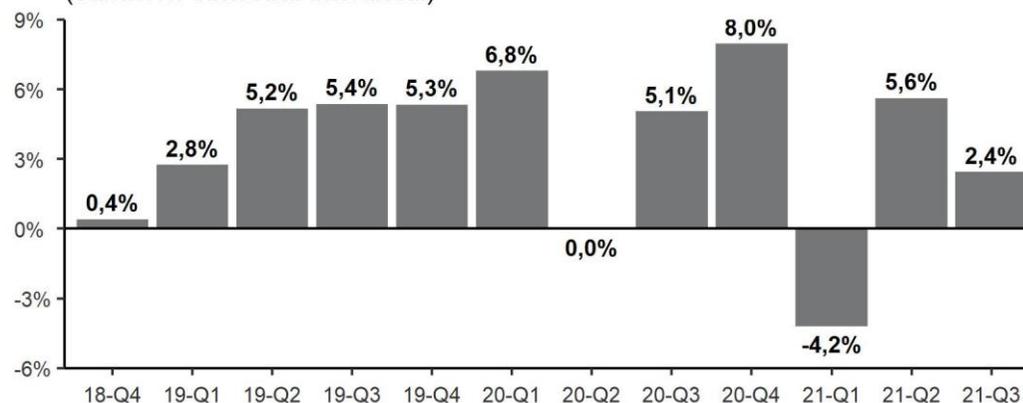
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se mantiene estable en noviembre y se ubica en 3,6% del PBI. El déficit primario se reduce y se ubica en 1,8% del PBI, mientras que el pago de intereses se eleva al 1,8% del PBI.



La deuda bruta se reduce al 33,4% del PBI en octubre. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,9% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 9,5% del PBI.



El riesgo país de Paraguay se mantiene en las últimas semanas y se ubica en el entorno de los 233 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano al promedio de los últimos ocho años.

Cuentas Públicas

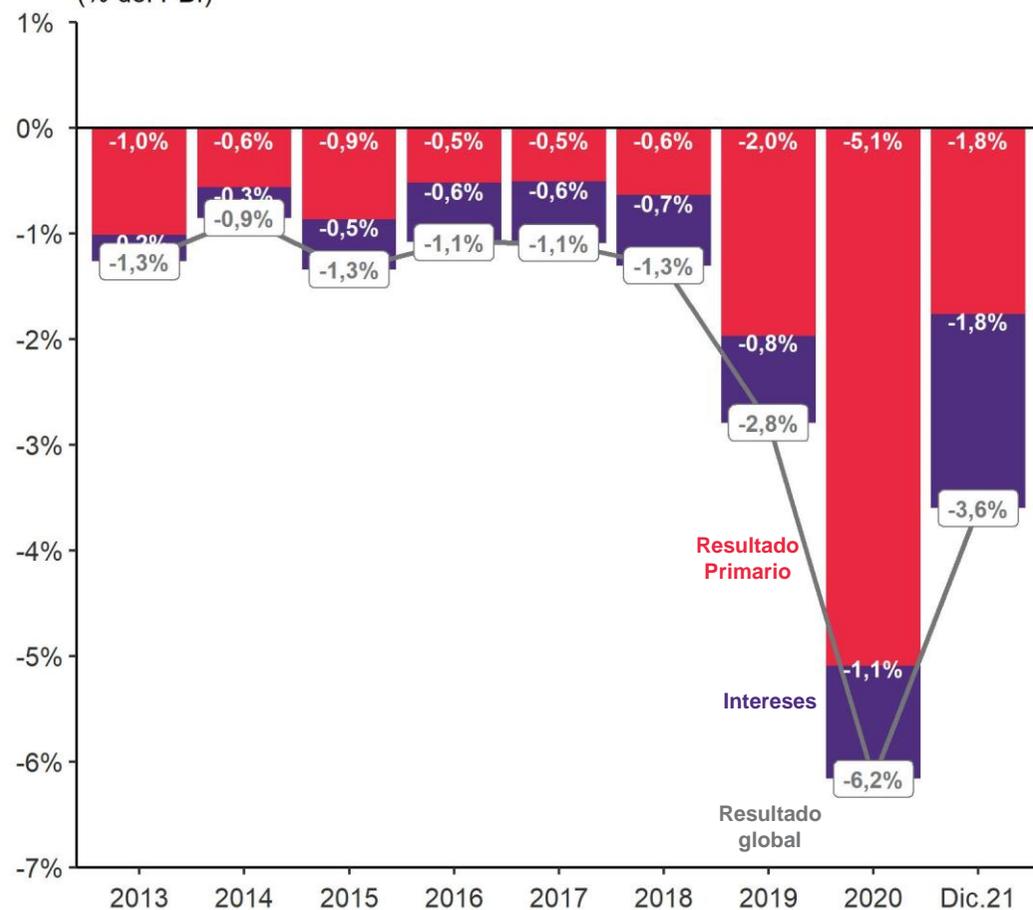


El déficit fiscal se mantiene en 3,6% del PBI en diciembre

El déficit fiscal permanece estable en diciembre 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 se reduce a 33,7% del PBI en octubre, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 9,1% del PBI.

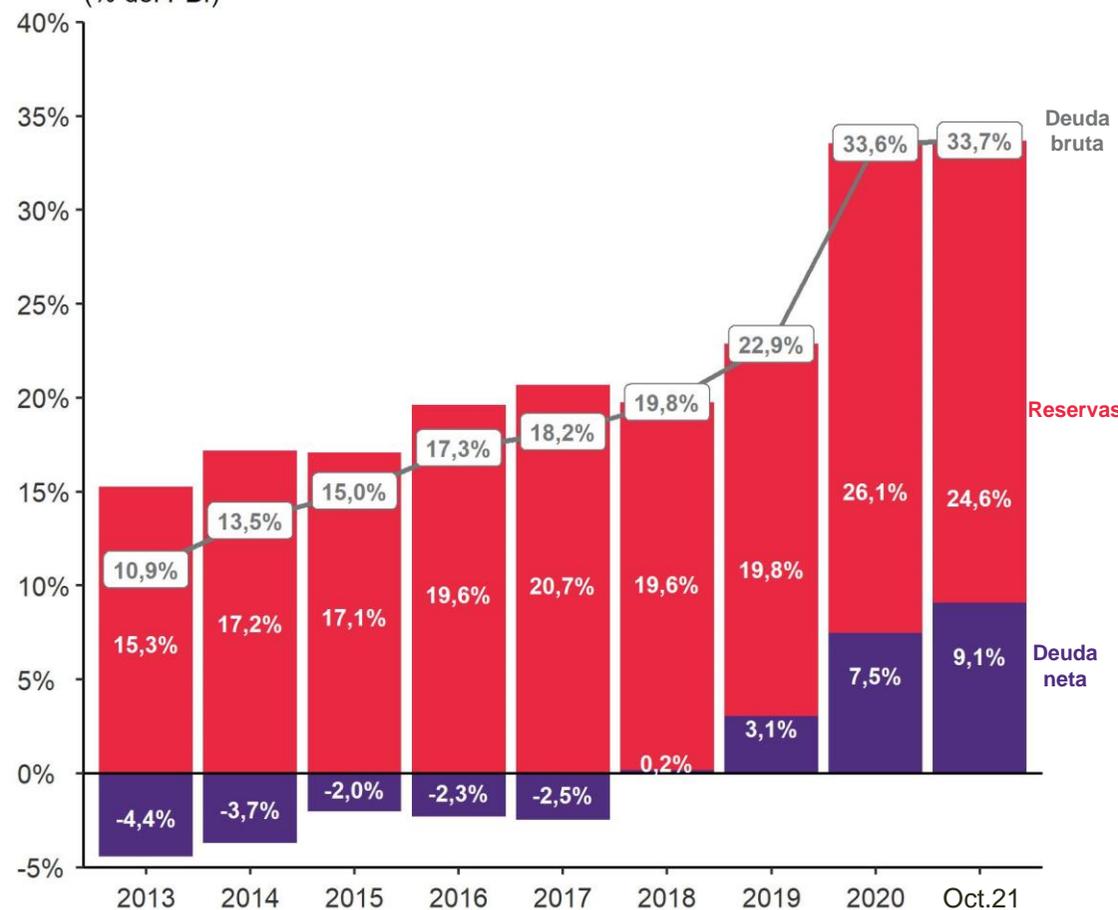
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País

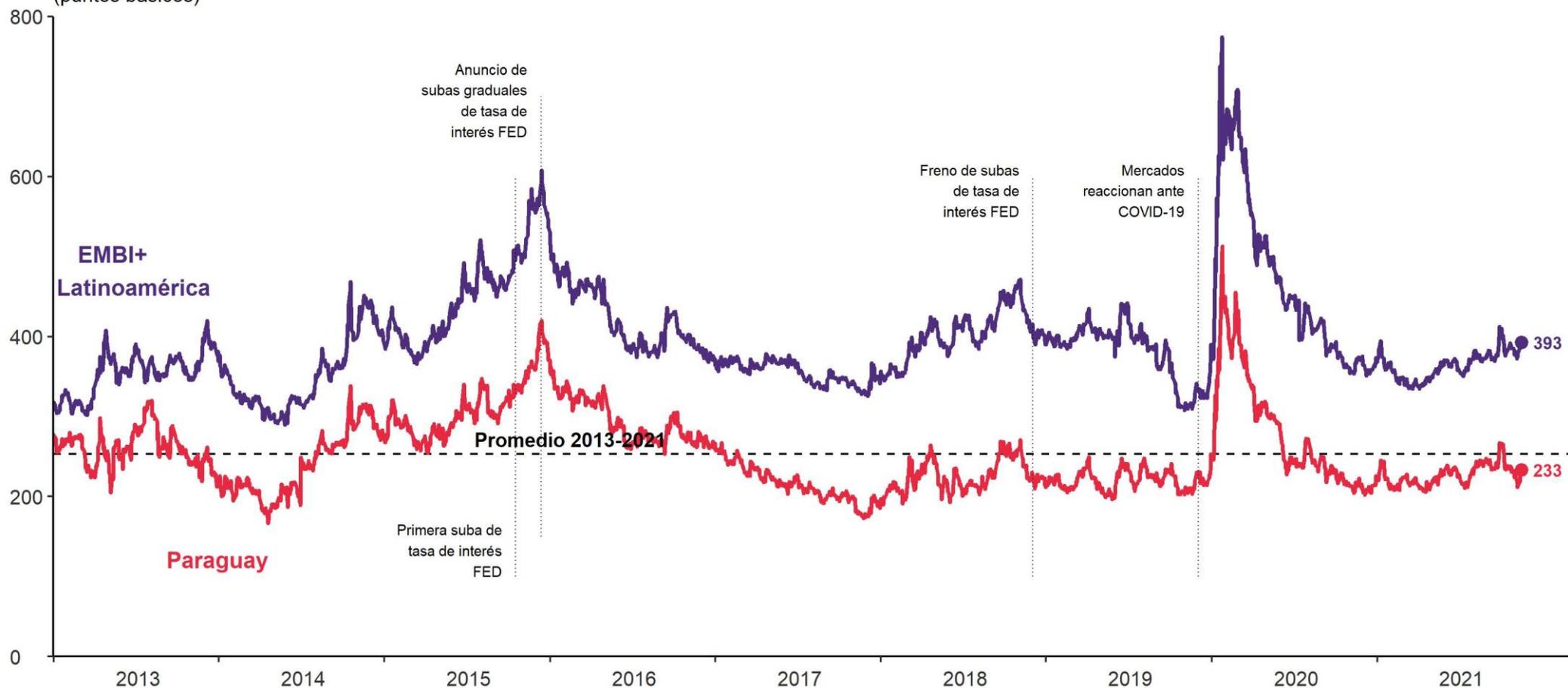


El riesgo país se mantiene cercano al promedio 2013-2021

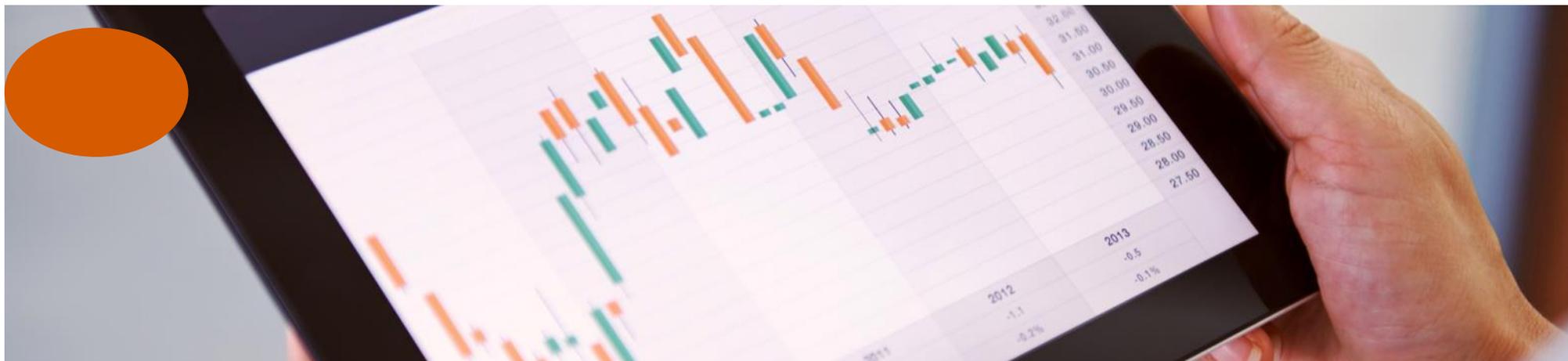
El riesgo país de Paraguay se mantiene en las últimas semanas en el entorno de los 233 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano al promedio de los últimos ocho años.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación anual se ubica en 6,8%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 5,8%. La inflación fue impulsada por los aumentos anuales de 12,3% en Alimentos y bebidas s/a y 11,4% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.



El 2022 cierra con un tipo de cambio estable en 6816, apenas por debajo de lo esperado (6835), proyectándose en 6.900 a fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se mantiene** 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

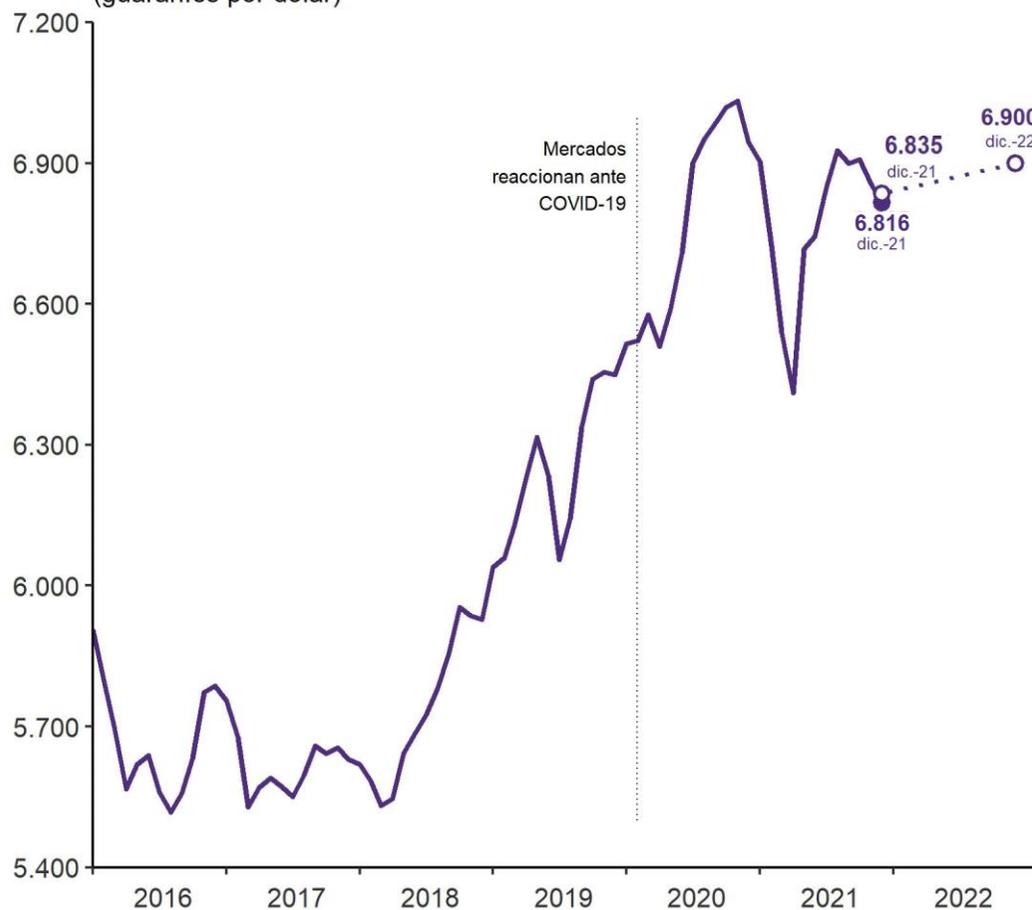


La inflación se reduce levemente en diciembre y alcanza el 6,8%

El 2022 cierra con un tipo de cambio en 6816, apenas por debajo de lo esperado (6835), proyectándose en 6.900 a fines de 2022. La inflación anual se ubica en 6,8%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 5,8%.

Tipo de Cambio

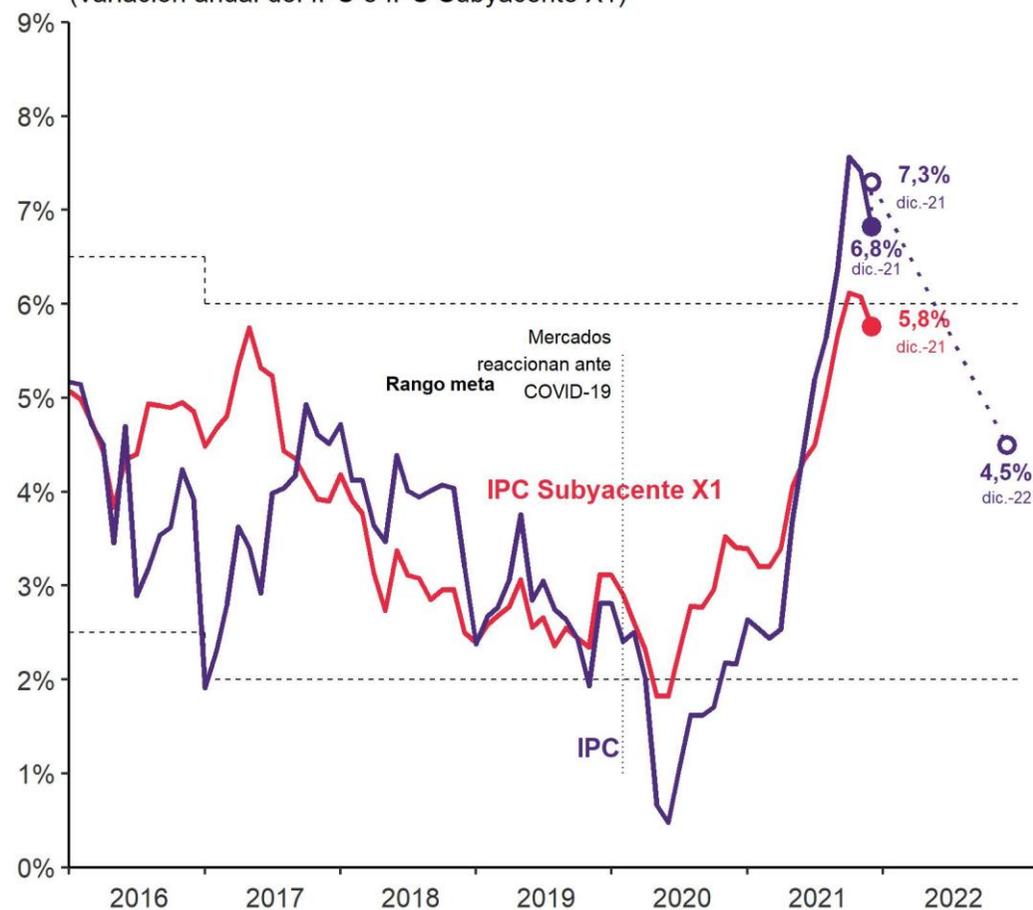
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

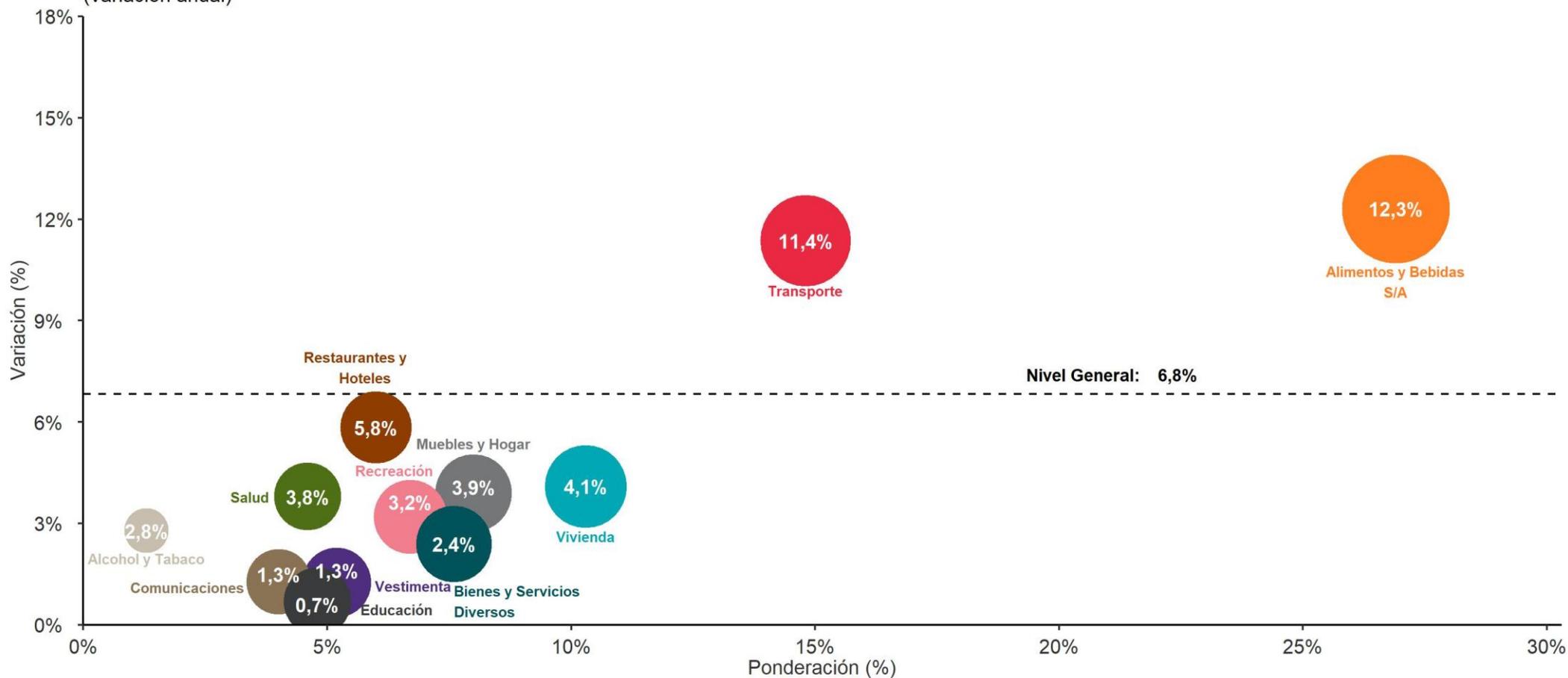


Alimentos y bebidas S/A y Transporte impulsan al alza la inflación

La inflación observada en diciembre fue impulsada por los aumentos anuales de 12,3% en Alimentos y bebidas s/a y 11,4% en Transporte, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

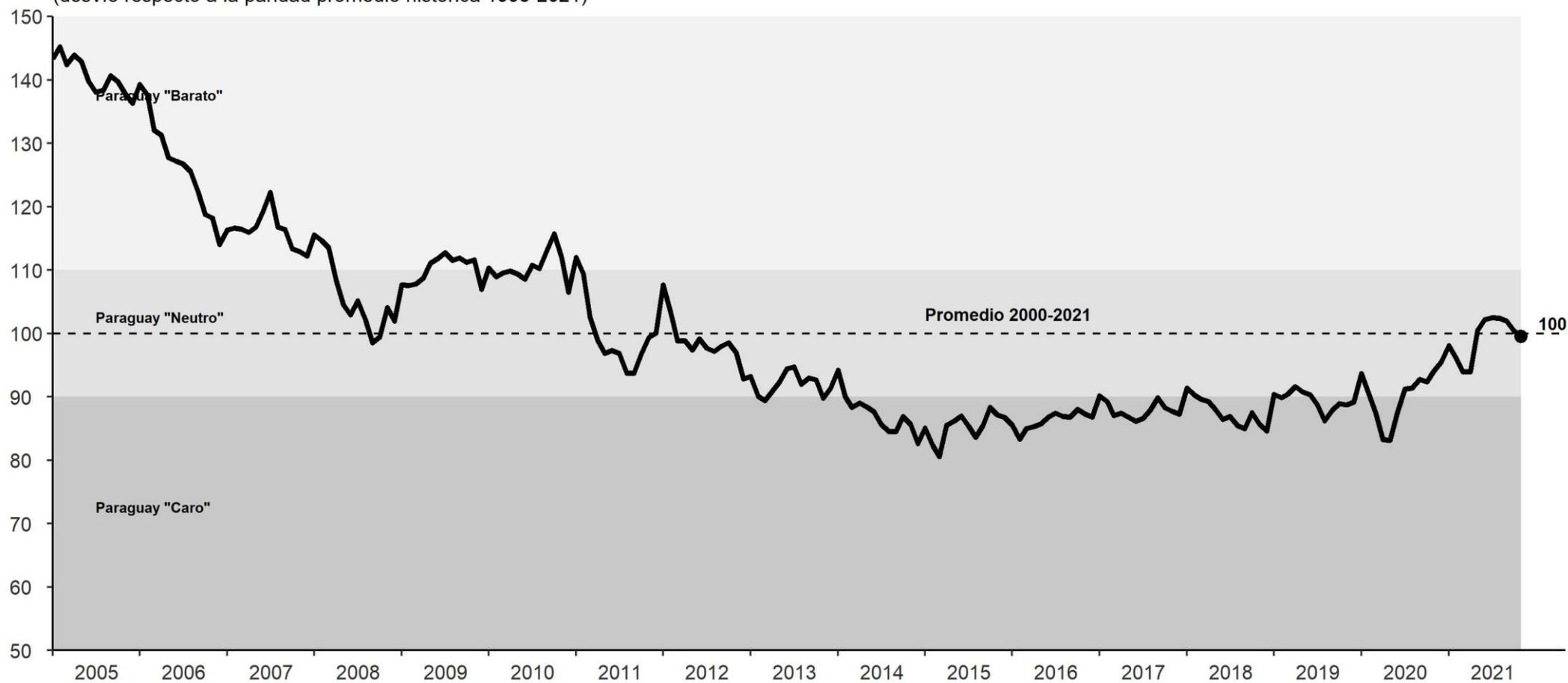


El Tipo de Cambio Real se mantiene respecto a octubre

En noviembre el Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 0,9% frente a octubre y se ubica en torno al promedio registrado desde el año 1995, aunque 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

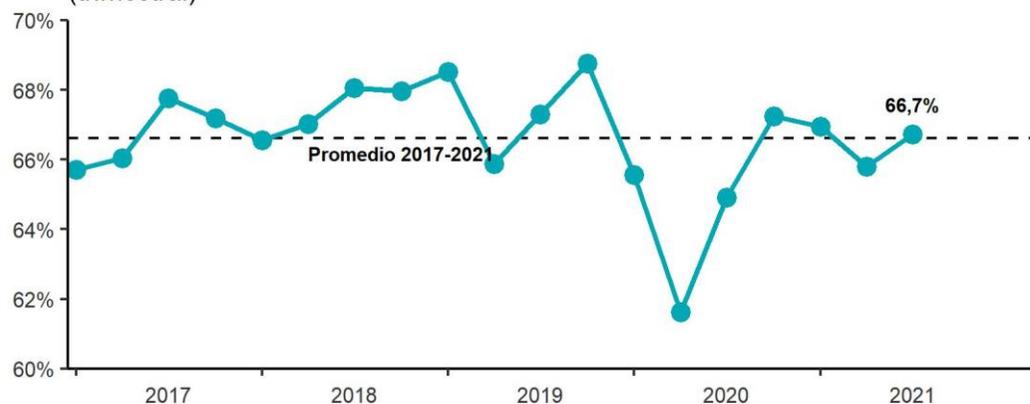


El mercado laboral muestra signos de recuperación durante el tercer trimestre

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.

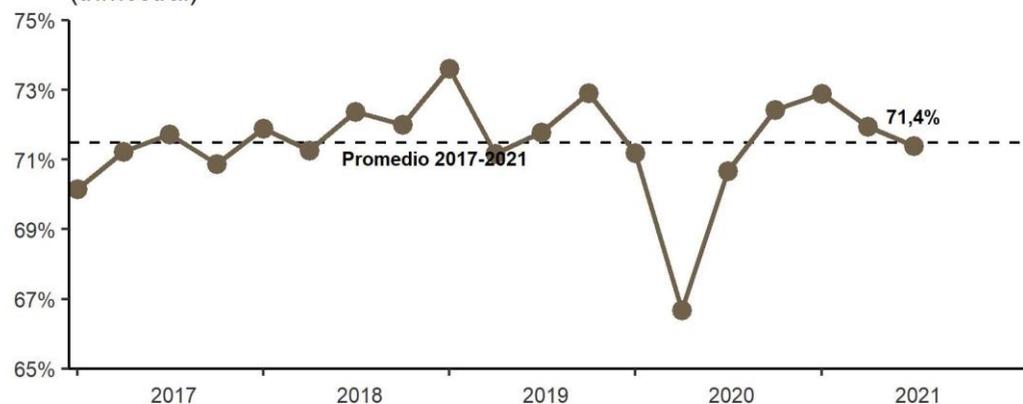
Tasa de Ocupados

(trimestral)



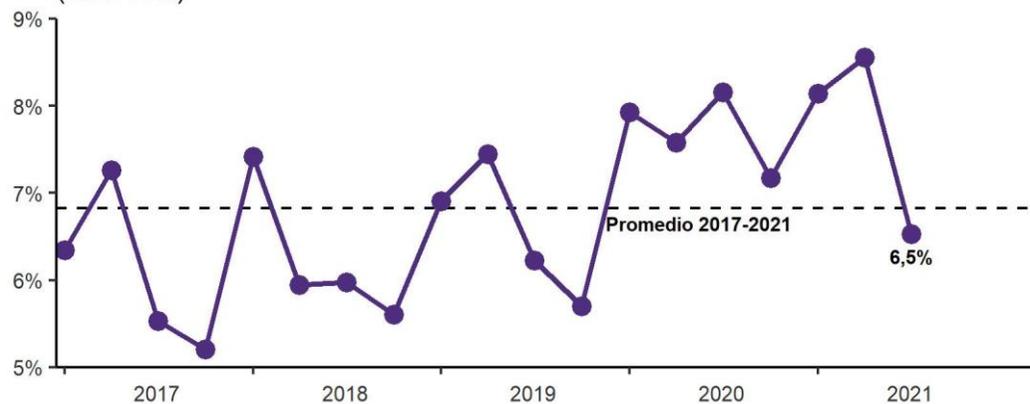
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



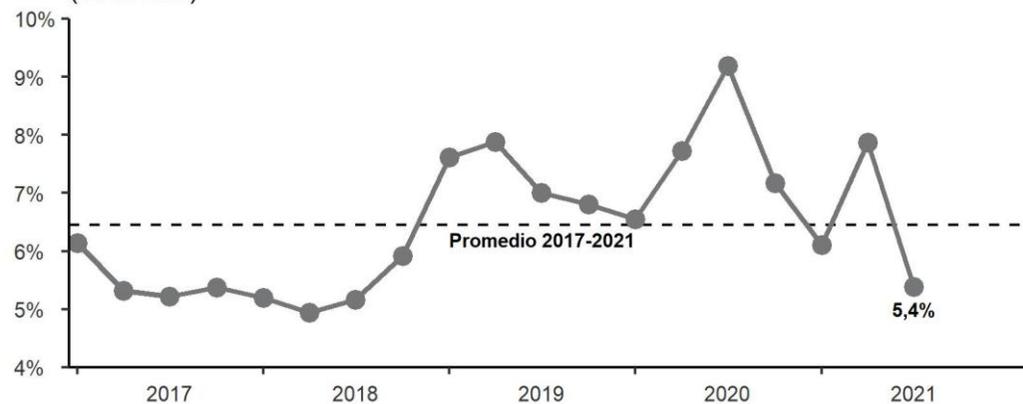
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

