



Informe de Coyuntura

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

Marzo 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- Según advirtió el Fondo Monetario Internacional (FMI), la guerra entre Rusia y Ucrania y las sanciones impuestas a Rusia tendrán un impacto severo en la economía global. Los mercados han reaccionado ante el conflicto y las incertidumbres. Las bolsas a nivel mundial y los precios de los commodities se mostraron dinámicos en el mes de marzo. Específicamente, el precio del petróleo Brent alcanzó los 129 dólares el barril, en su rango más alto desde 2014.
- **El PBI de Estados Unidos creció 5,7% en 2021. En el cuarto trimestre creció un 1,7% por encima de lo esperado.** Se espera un crecimiento de 5,2% para 2022, que podría ser ajustado ante el escenario incierto. **El mercado laboral continúa estabilizándose. La inflación anual se acelera, ubicándose en febrero en 7,9%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en los últimos 40 años.
- **Las economías europeas volvieron a crecer durante el cuarto trimestre del año (0.3%),** ubicándose al cierre de 2021 en 5%, liderado por Francia (6,3%) e Italia (5,8%). Sin embargo, el crecimiento esperado de 4,4% para 2022 podría ser corregido a la baja. Si bien las expectativas fueron positivas en manufacturas y servicios y anticipan nuevos crecimientos en el próximo trimestre, las mismas son del mes de febrero y no incorporan las incertidumbres por el conflicto.
- **La economía de Brasil aumenta 0,5% en el cuarto trimestre,** guarismo mayor al esperado, expandiéndose en el año 2021 un 4,6%. Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2022 se corrigen al alza (0,4% vs 0,3%), aunque los valores de crecimiento siguen siendo bajos. Las principales razones de estas explicaciones son que la **inflación continúa acelerándose (10,4% en enero)**, la persistencia respecto de la incertidumbre fiscal y el impacto de la sequía son las principales razones de estas proyecciones.
- Afectada por la pandemia, la **economía argentina creció un 4,1% en el tercer trimestre y se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia.** La **inflación** (50,7% en enero), las incertidumbres en torno a la economía local, y la **brecha cambiaria** continúan incrementándose. Por otro lado, el riesgo país, que había caído luego del acuerdo con el FMI, vuelve a incrementarse por la incertidumbre respecto a la discusión de este en el Congreso.

Hechos destacados - Paraguay

- Según la Encuesta de Expectativas realizada en marzo a analistas por el BCP, las proyecciones de crecimiento para 2022 fueron corregidas a la baja. En mediana, se proyecta para 2022 un crecimiento del 2%, frente al 3% proyectado en febrero. La principal explicación de estos ajustes proviene del impacto que tendrá condiciones meteorológicas adversas sobre los volúmenes de cosecha de soja. Esta caída sería compensada, parcialmente, por el aumento de los precios internacionales del commodity. La economía paraguaya no ha sido ajena a los acontecimientos geopolíticos en Ucrania, aunque el impacto aún resulta incierto, pues dependerá de la duración y la profundidad del conflicto.
- **Los indicadores adelantados de actividad muestran cierta disparidad.** Por un lado, **el indicador de actividad económica cayó 6,3% en enero** y se ubicó 4% por debajo del nivel pre-pandemia. Mientras que el **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 7,1% por encima de enero 2021. En enero, a excepción de Supermercados (-4%), todos los sectores presentan crecimiento destacándose: Construcción (18%), Equipamiento del Hogar de (15%), Químico-Farmacéuticos (9%), Combustibles (6%), Vestimenta (3%), Vehículos (2%), Telefonía (2%),
- **En febrero las exportaciones totales crecen un 24,8% impulsadas fundamentalmente por la soja (377%)** que tuvo ingresos en USD excepcionales, como consecuencia de los aumentos en el precio, pero en términos de volumen exportado, registró caídas como consecuencia de la sequía.
- **La inflación anual se ubica en 9,3%, la más alta en los últimos 11 años**, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,6%. La inflación fue impulsada por los aumentos anuales de 15,7% en Alimentos y bebidas s/a y 17,2% en Transporte. La inflación interanual de febrero se ubicó muy por encima del rango meta. Sin embargo, las proyecciones de inflación, según la última Encuesta de Expectativas realizado por el BCP, se mantienen en un dígito, pero por encima del rango meta (6,4% para diciembre 2022). En este sentido, debido al aumento de los precios de los commodities y las condiciones climáticas, el Comité de Política Monetaria en su reunión del 22 de marzo decidió por unanimidad, aumentar la tasa de interés en 50 puntos básicos, ubicándola en 6,25%.
- **El tipo de cambio se mantiene relativamente estable en febrero en 6966 (se ubicaba en 6987)**, proyectándose en 7100 a fines de 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 5,8%** frente a diciembre y se ubica apenas por encima del promedio desde el año 1995.
- **El mercado de trabajo continua su recuperación en el cuarto trimestre.** Si bien se registra un aumento del desempleo en el último trimestre, (de 6,5% a 6,8%), continua estando en sus niveles más bajas desde el inicio de la pandemia. **Mientras que la tasa de ocupados se mantiene en 66,7**, cercana al nivel pre-pandemia.

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

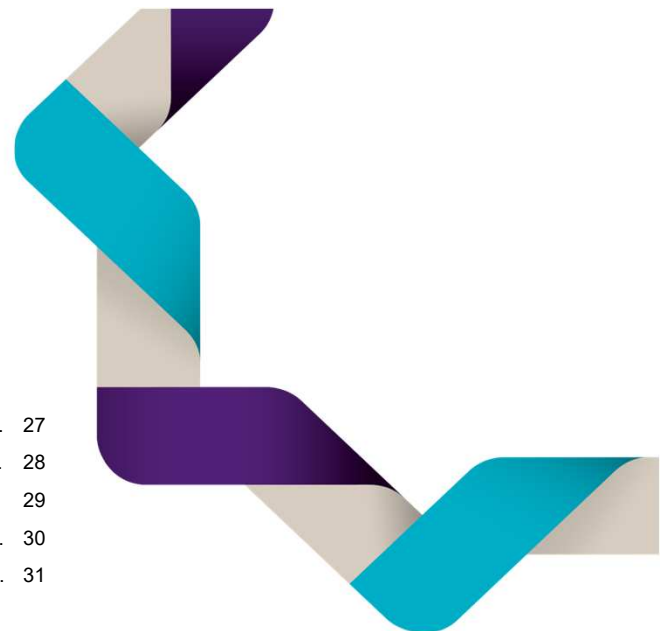
Resultado Fiscal.....	38
Deuda Pública.....	39
Riesgo País	40

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

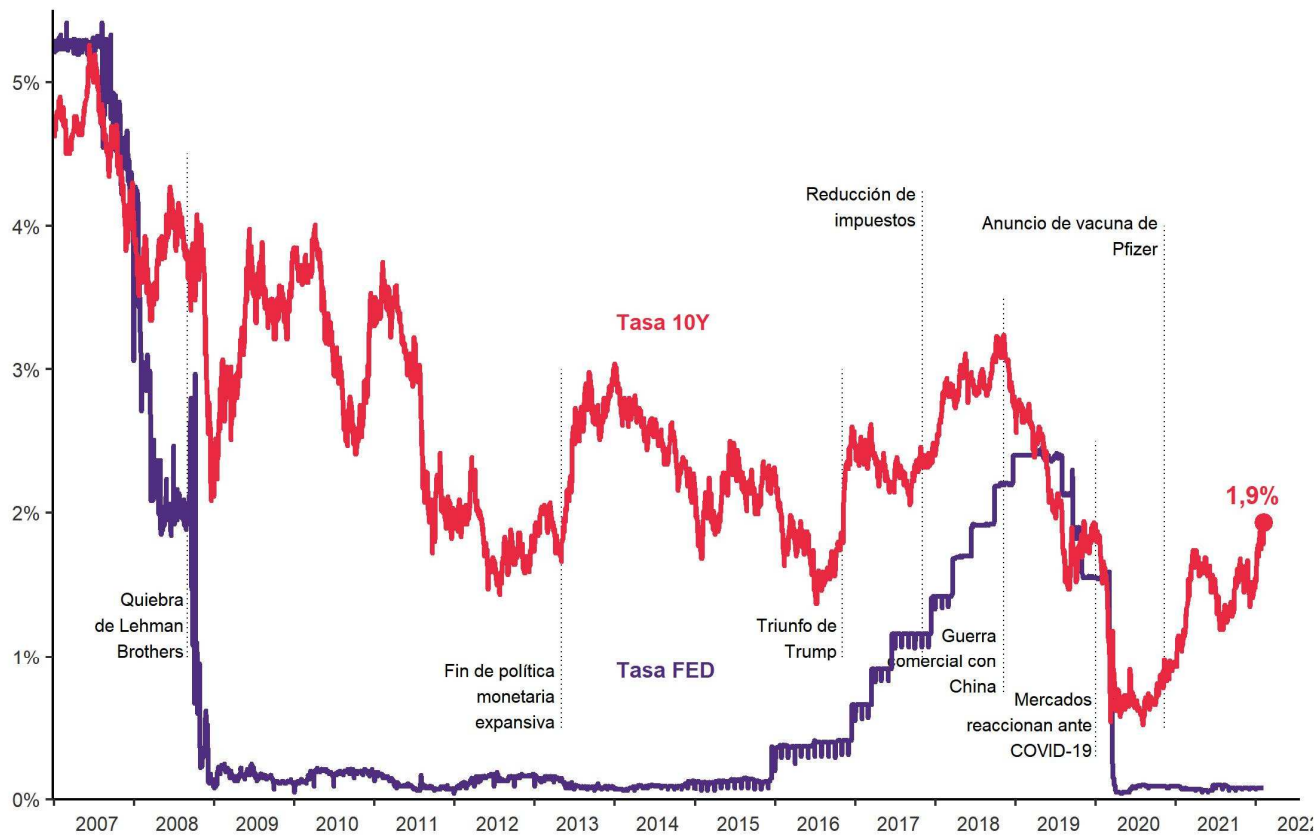


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,8%

La Reserva Federal de Estados Unidos sube la tasa de interés de referencia en 0,25%, al rango 0,25%-0,5%, su primer aumento desde 2018, para hacer frente a una inflación en máximos en 40 años. El mercado espera en total siete subas de tasas este año, que llevaría la referencia a 1,75% anual.

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

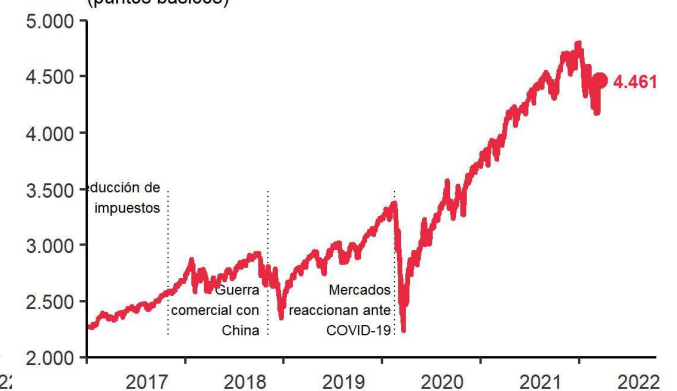
Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

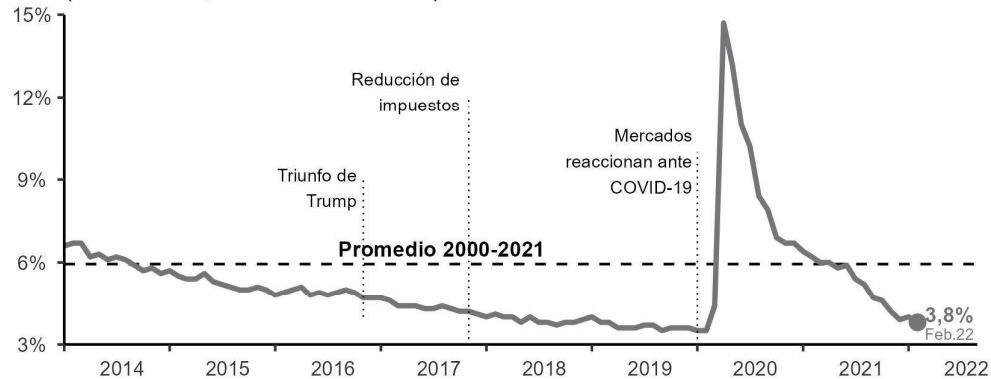


La inflación en febrero sigue ascendiendo y se ubica en máximos históricos.

La inflación de febrero en términos de CPI (índice de precios de consumo) se incrementó en 7,9%, la mayor cifra registrada en los últimos 40 años (desde 1982). Por su parte, el mercado laboral continúa estabilizándose, el desempleo cae a 3,8%.

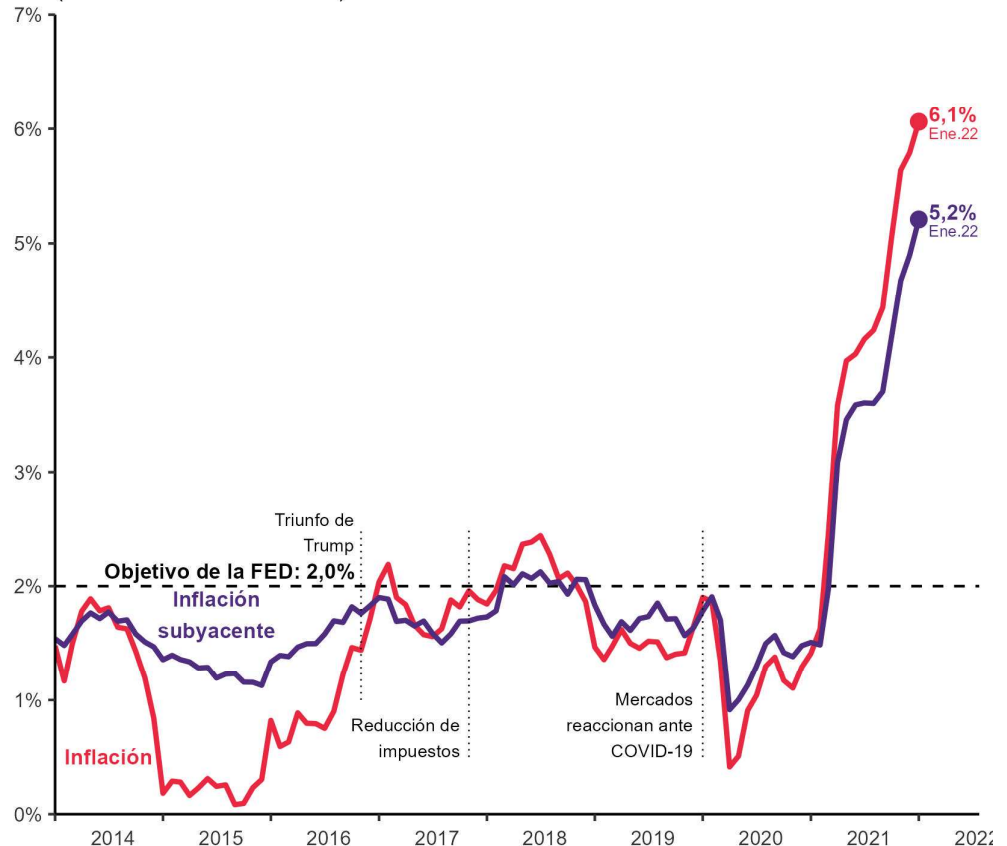
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



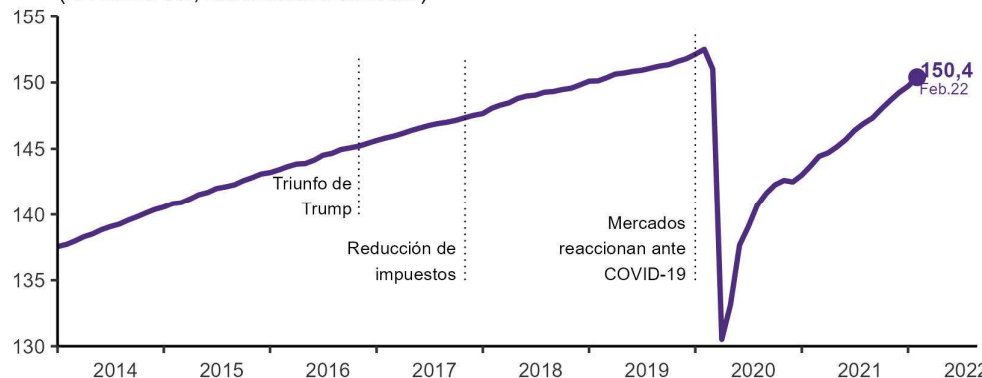
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Fuente: St. Louis FRED

EE.UU: Actividad Económica

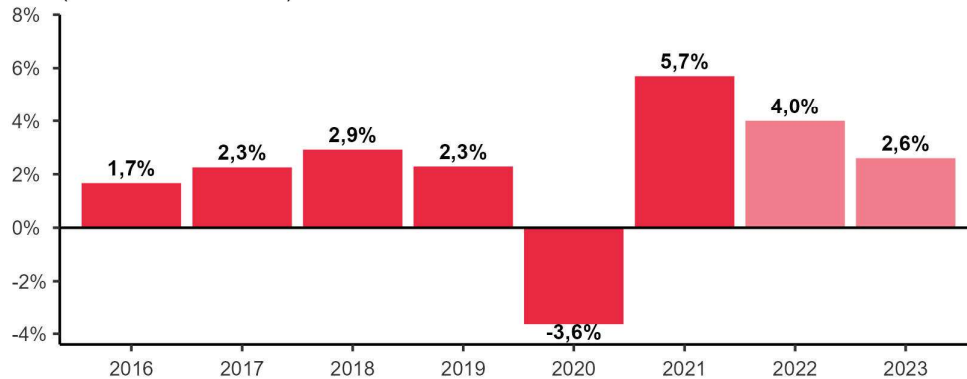


El PBI creció 5,6% en 2021, la mayor tasa desde 1984

En el cuarto trimestre de 2021 el PBI creció 1,7%, por encima de lo esperado, ubicándose en términos anuales en 5,7%. Se espera un crecimiento de 4.0% para 2022. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y mejoran en el mes de febrero.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



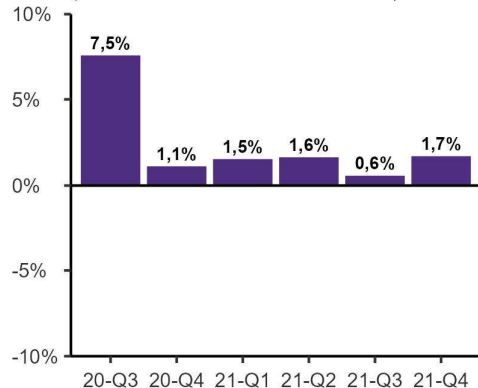
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



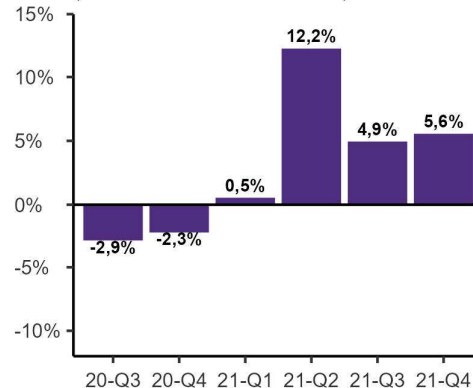
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de enero 2022.

Europa: Actividad Económica

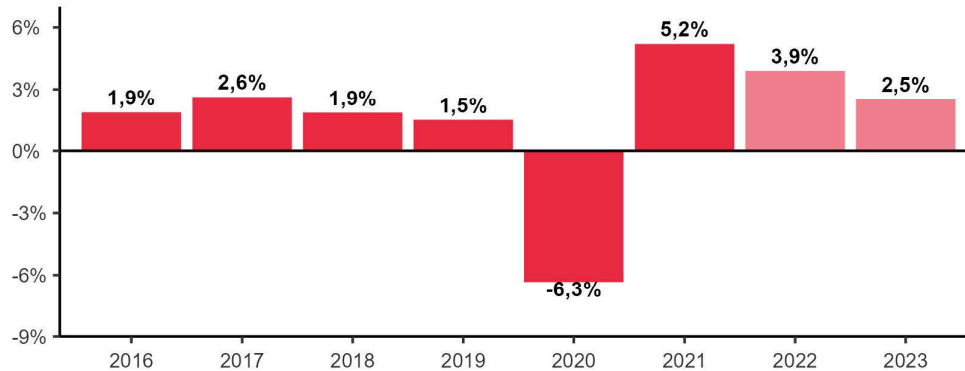


El PBI Europeo crece 5% en 2021

El PBI Europeo creció 0,3% en el cuarto trimestre. Se corrige a la baja las proyecciones de crecimiento para 2022 ubicándose en 3,9%. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno.

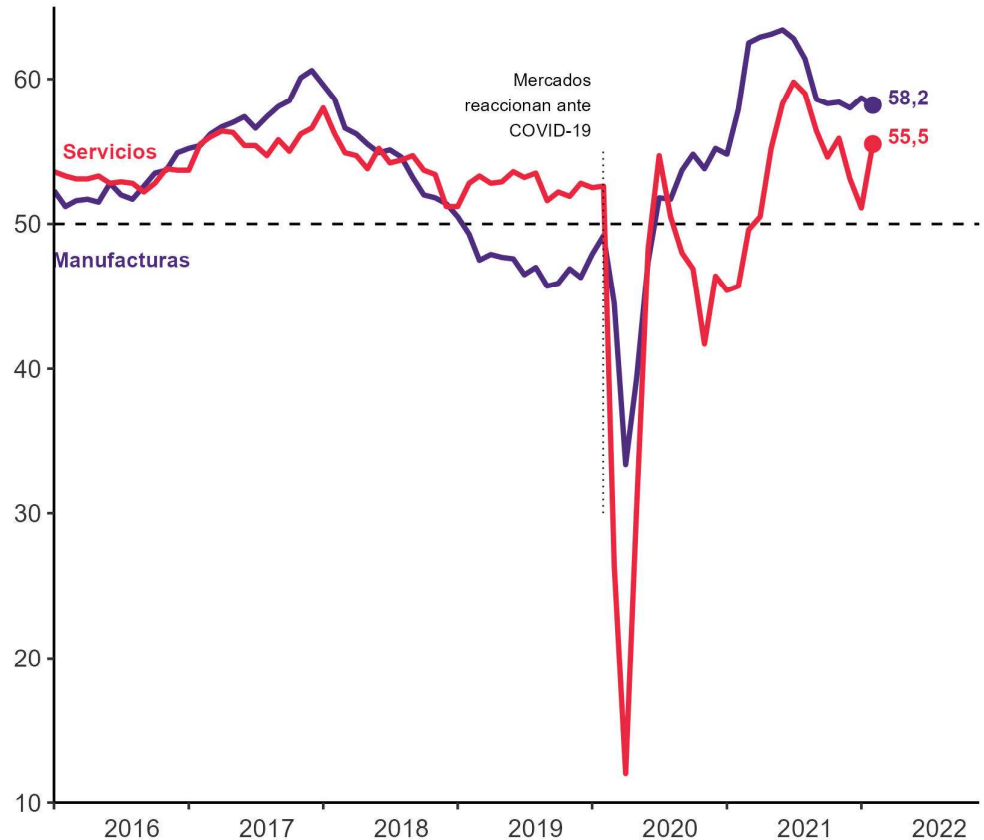
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



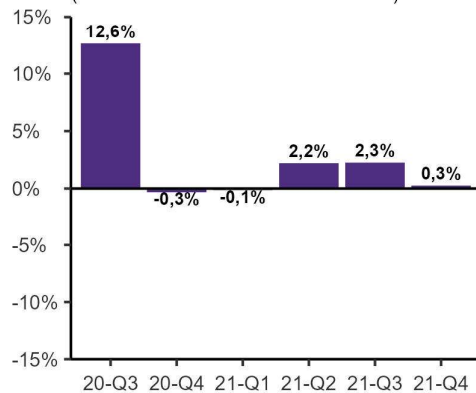
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



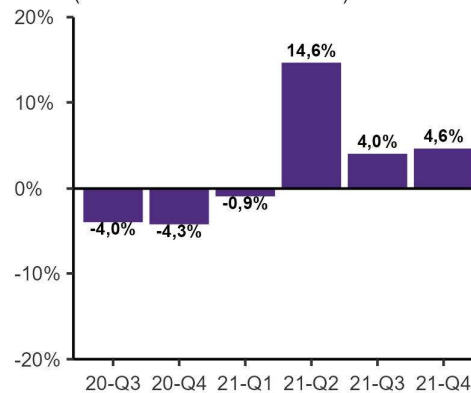
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de enero 2022.

Reino Unido: Actividad Económica

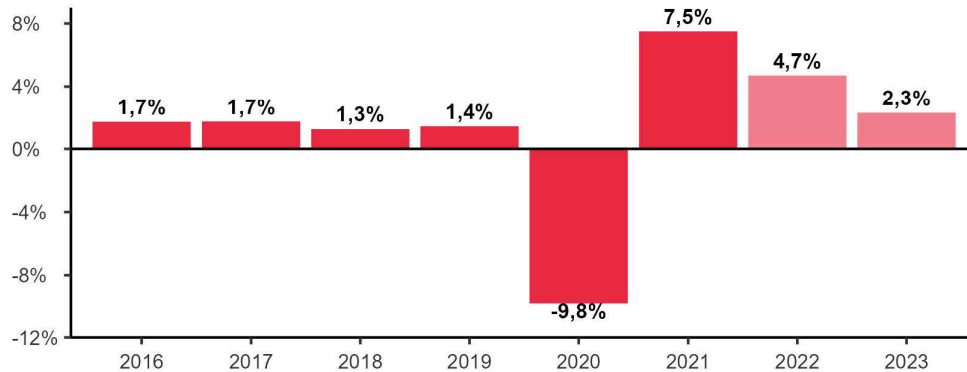


La economía crece 7,5% en el año 2021

En el cuarto trimestre la economía creció 1,0% y cerró el año registrando un crecimiento del 7,5% en 2021. Se espera un crecimiento del 4,7% para 2022. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

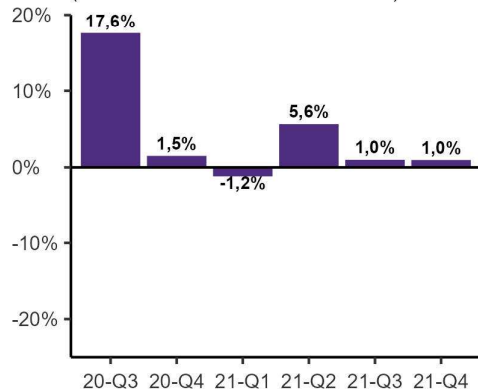
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



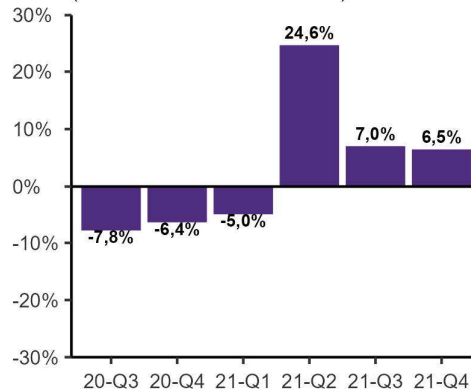
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

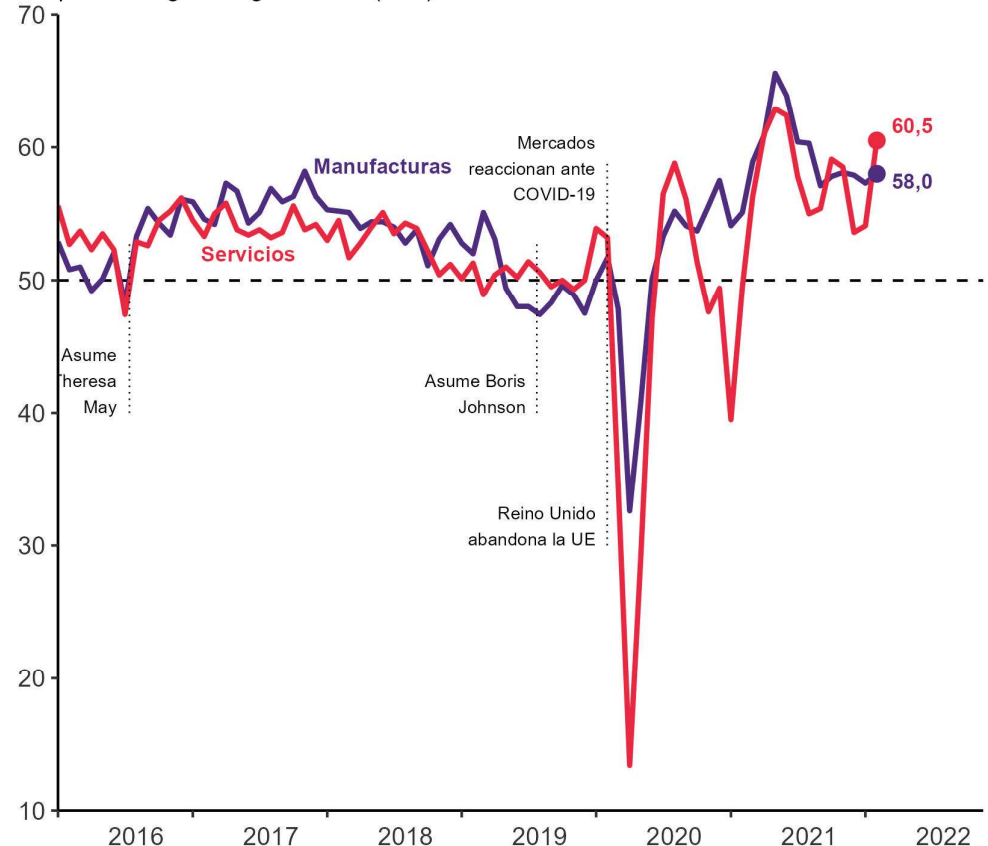


Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de enero 2022.

Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

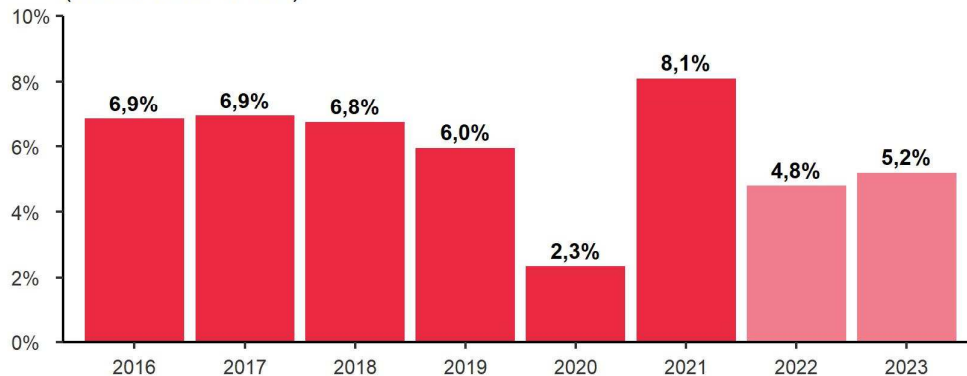


El PBI crece 1,6% en el cuarto trimestre y cierra 2021 con un aumento del 8,1%

La economía China creció un 1,6% en el cuarto trimestre, desacelerándose a raíz de nuevos focos de COVID-19 y la crisis energética. El crecimiento para 2021 fue de 8,1% en 2021 y se espera un crecimiento del 4,8% para 2022. Las expectativas económicas caen, especialmente en servicios.

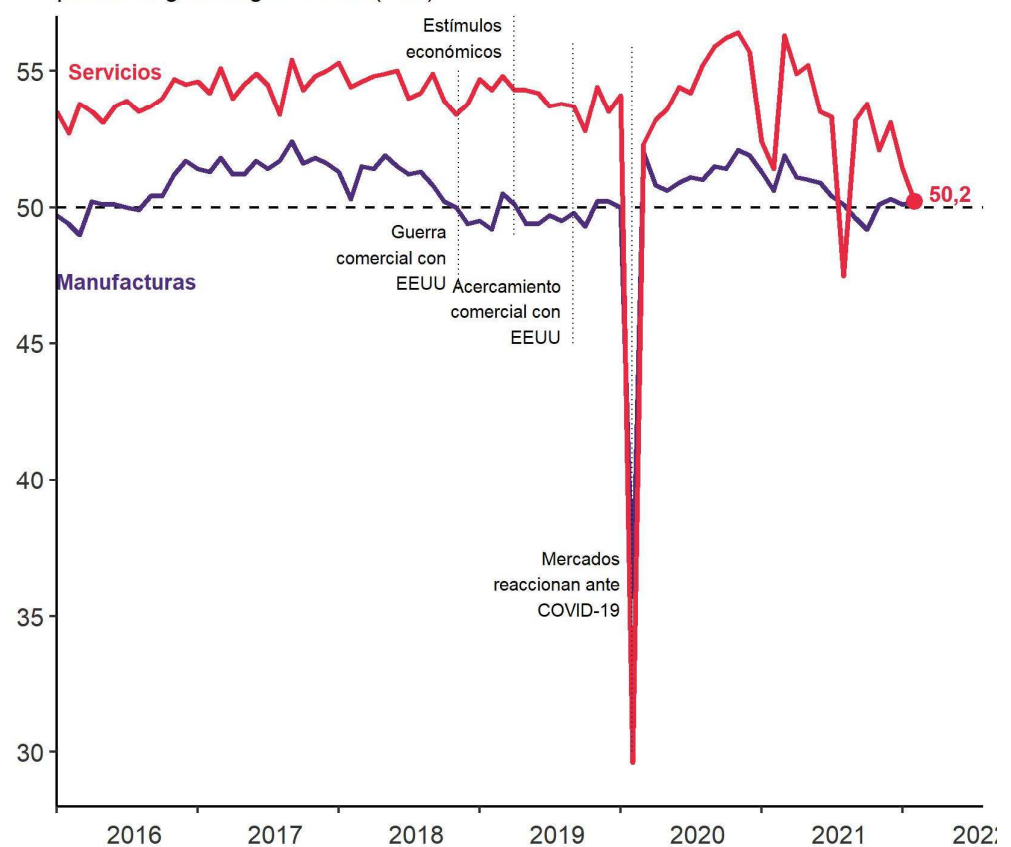
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



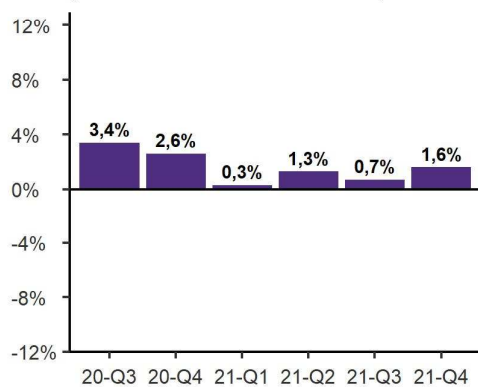
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



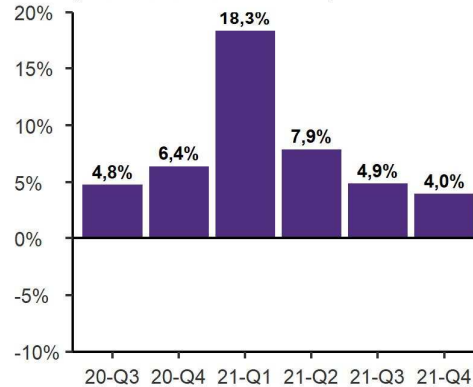
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de enero 2022

Petróleo



Presiones al alza en los precios del barril, en niveles que no se veían desde 2014

El precio alcanzó su pico en los 129 dólares el barril, su rango más alto desde el 2014, la suba se da como consecuencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. El precio escaló en los primeros días del enfrentamiento y se ha mantenido elevado y con cierta volatilidad desde entonces.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

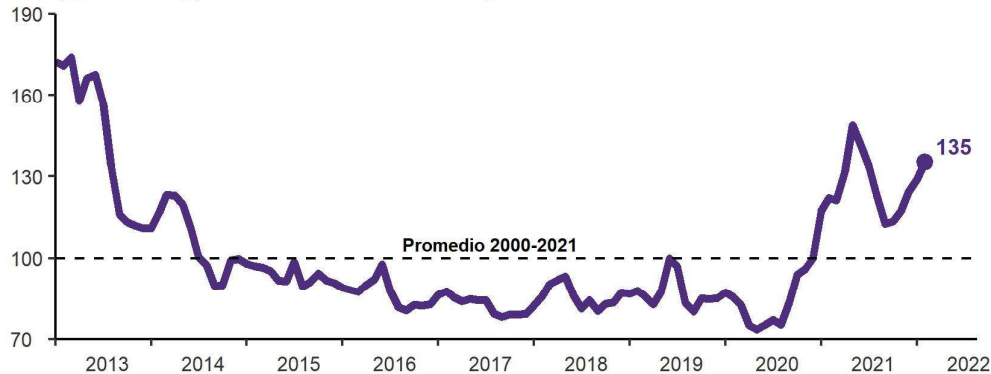
Los precios del Maíz, Soja y Carne se mantienen por encima del promedio histórico



Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay continúan su buen desempeño liderados por la Carne que se ubica un 38% por encima del promedio 2000-2021, seguido por el Maíz y la Soja que se ubican un 35% y un 32% por encima. Mientras que el Arroz se mantiene 14% por debajo.

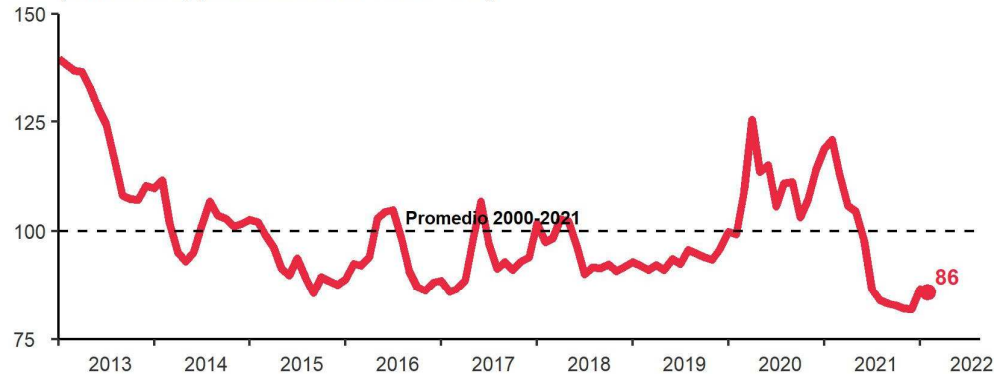
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



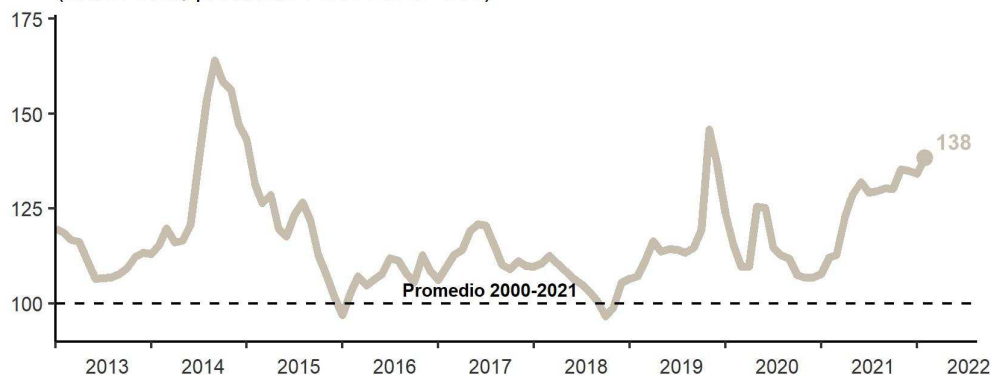
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



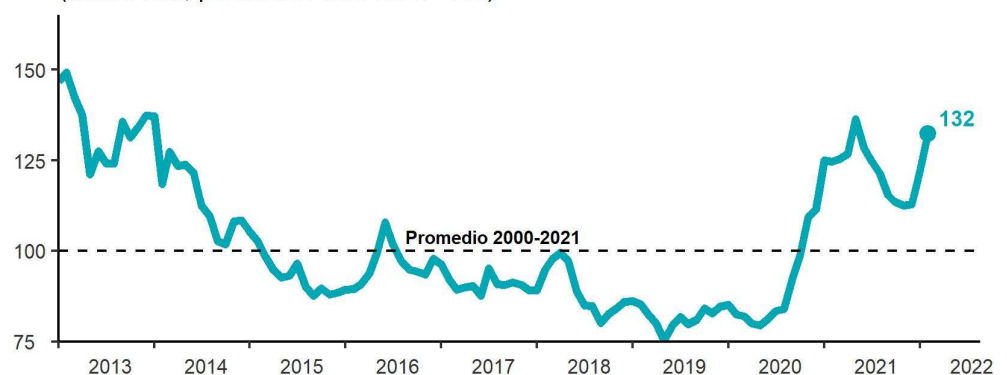
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Fuente: World Bank

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

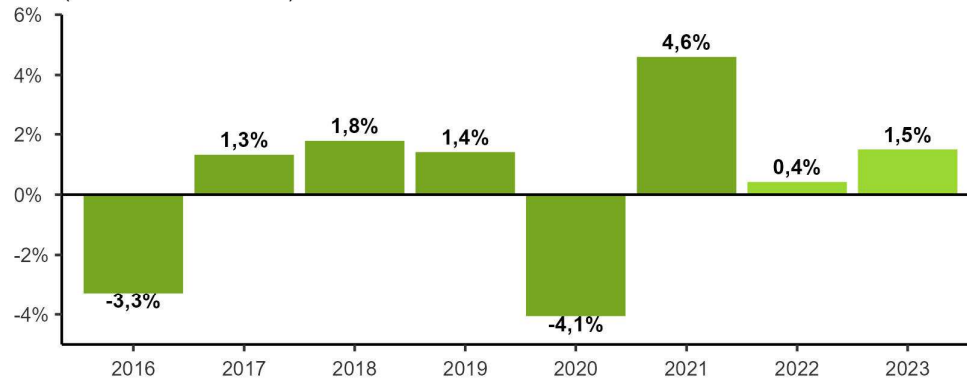


El PBI aumenta 0,5% en el cuarto trimestre, expandiéndose en 2021 4,6%

El PBI de Brasil crece 0,5% en el cuarto trimestre, mayor a lo previsto. Se espera un crecimiento de 0,4% para 2022. La actividad económica se recupera tímidamente, ubicándose 0,3% por encima del nivel pre-pandemia.

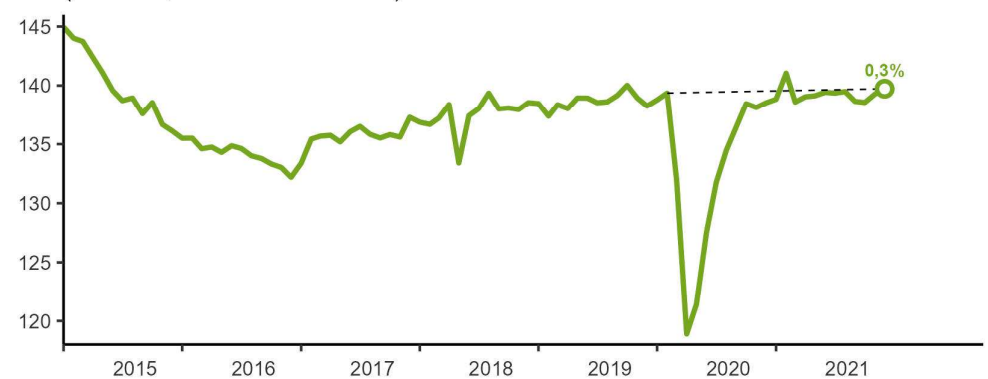
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



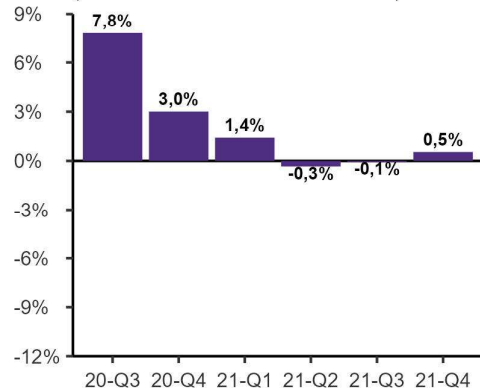
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



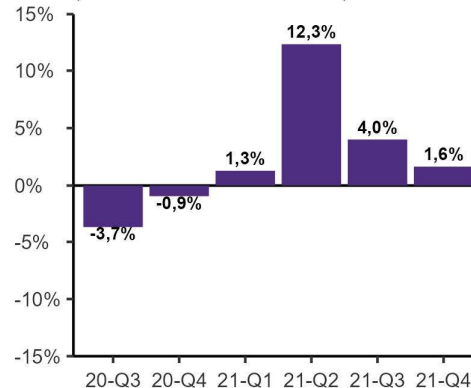
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



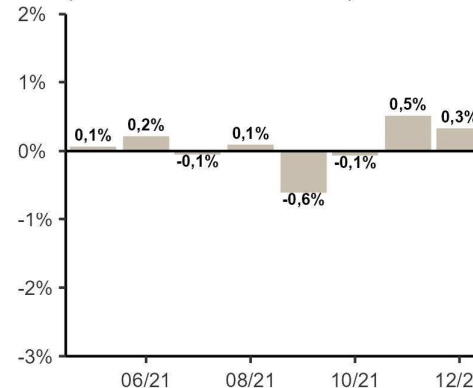
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



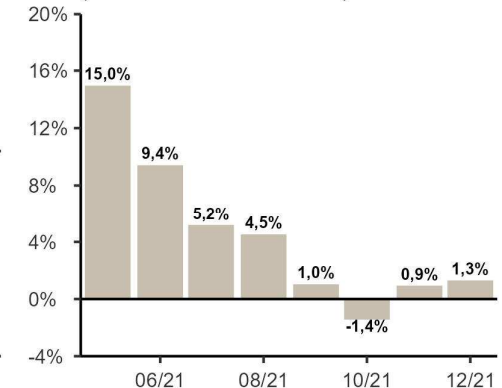
Índice de Actividad Económica

(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 enero 2022.

Cuentas Públicas

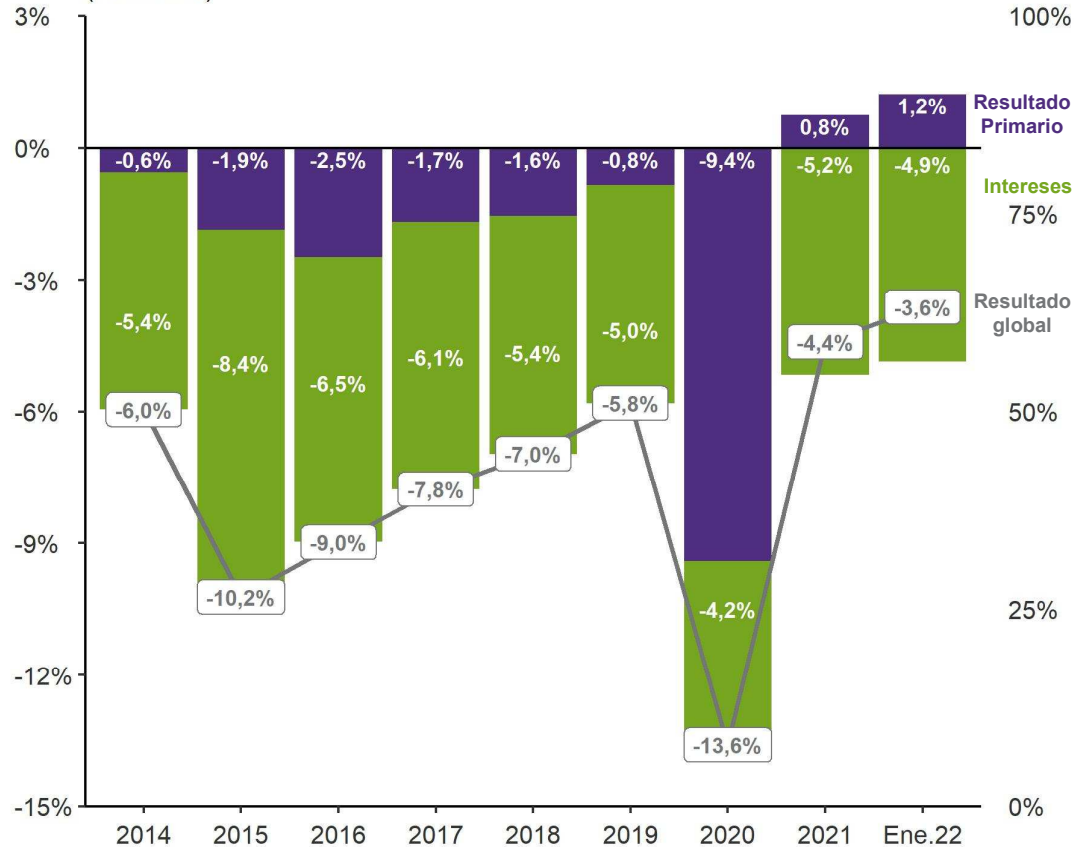


El déficit fiscal se reduce a 3,6% en enero

El déficit fiscal se redujo a 3,6% del PBI en enero, incidido por la fuerte caída del pago por intereses mientras que se incrementa el resultado primario (1,2% del PIB) . La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2021 y alcanza el 79,6% del PBI.

Resultado Fiscal

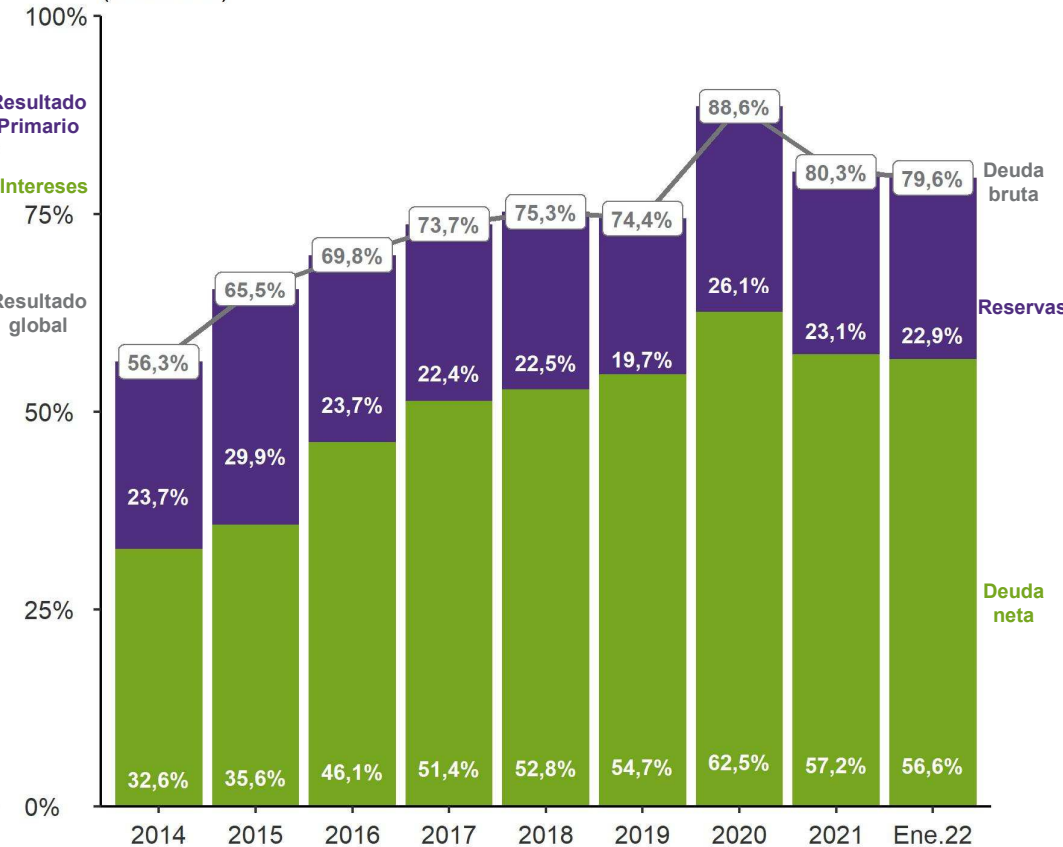
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

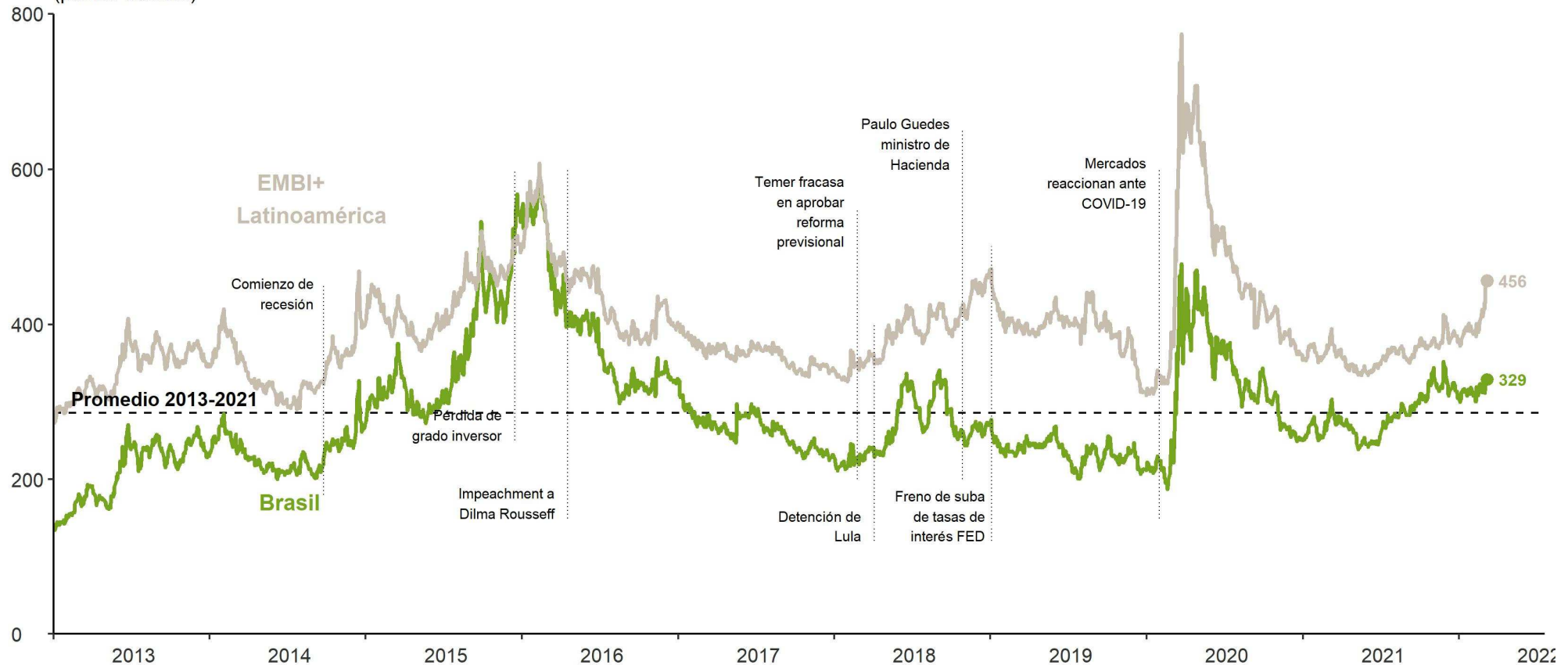


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21

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 329 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

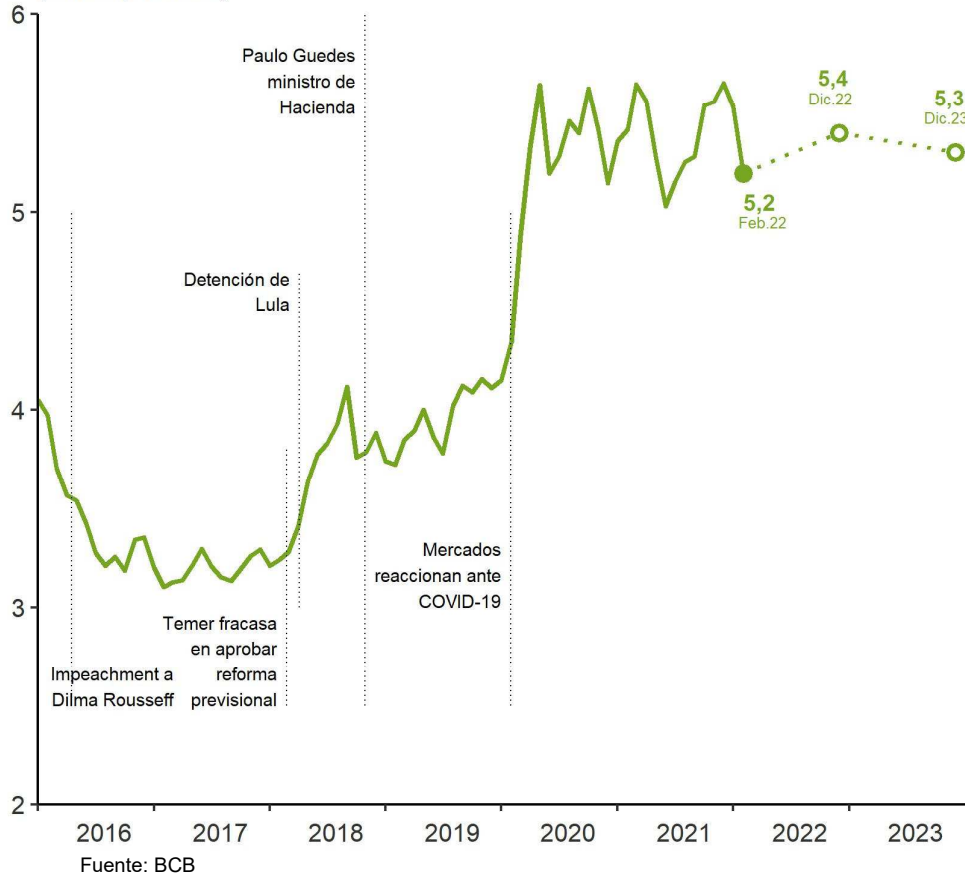


La inflación acumuló un 10,4% en enero 2022

La inflación en términos anuales se ubica en 10,4% en enero 2022, sin embargo, según la última encuesta del BCB se espera una caída para el cierre del año 2022 y 2023.. El tipo de cambio cae a 5,2 en febrero, manteniéndose apenas por encima las proyecciones sobre ese nivel para 2022 y 2023.

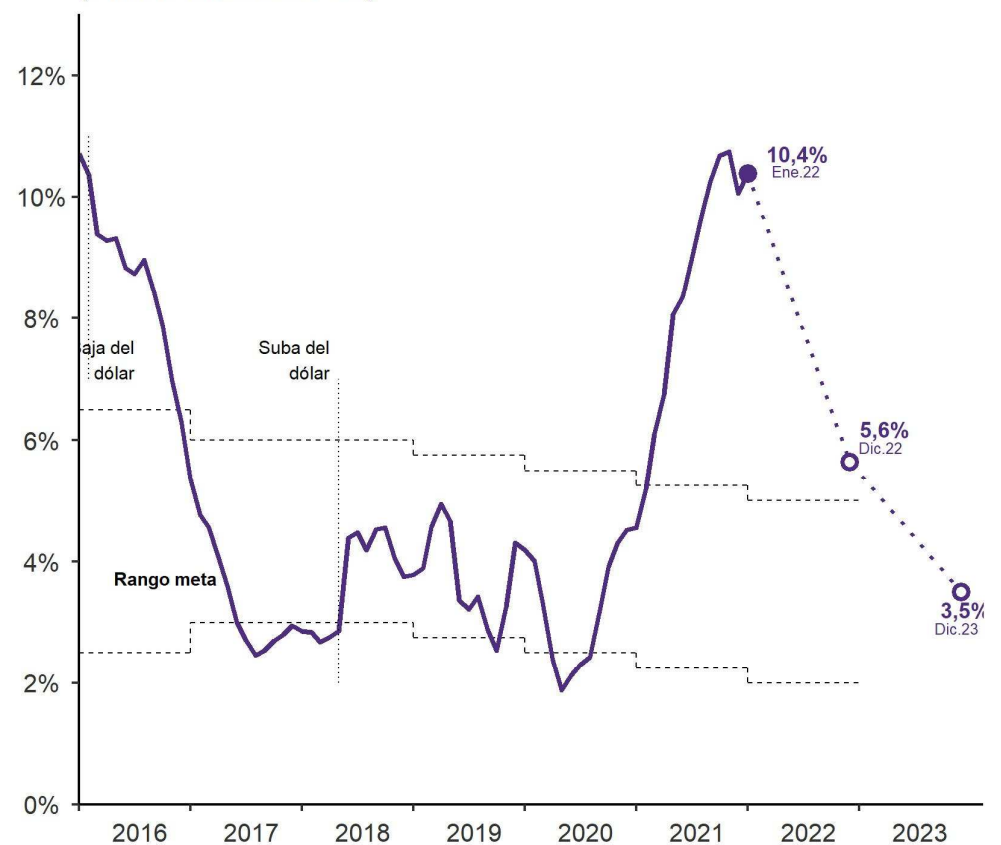
Tipo de Cambio

(reales por dólar)



Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

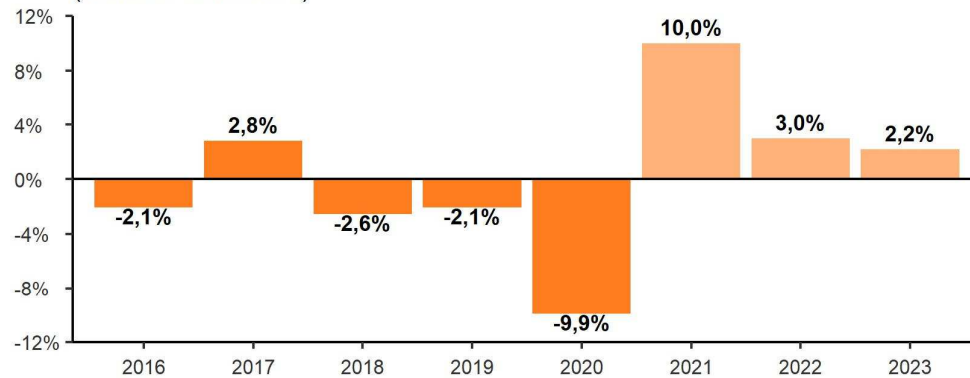


La economía se recuperó y creció 4,1% en el tercer trimestre

El PBI creció 4,1% en el tercer trimestre, se espera un crecimiento anual de 10,0% para el cierre 2021. En el mes de diciembre la actividad económica crece 0,9% y se ubica un 4,8% por encima del nivel pre-pandemia.

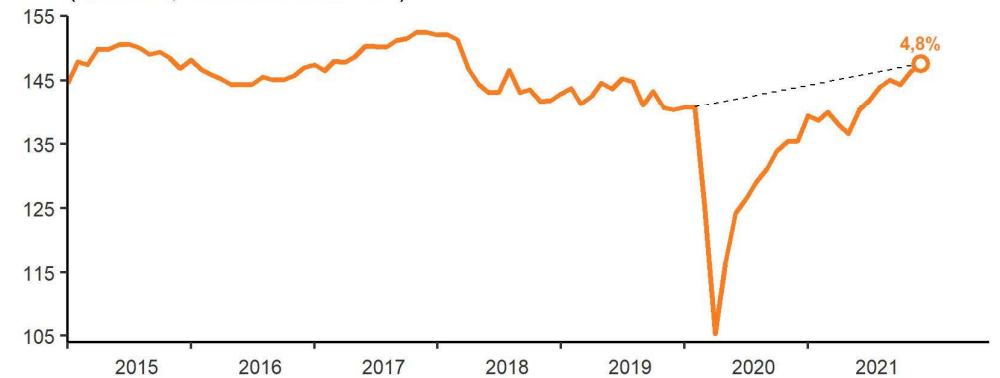
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



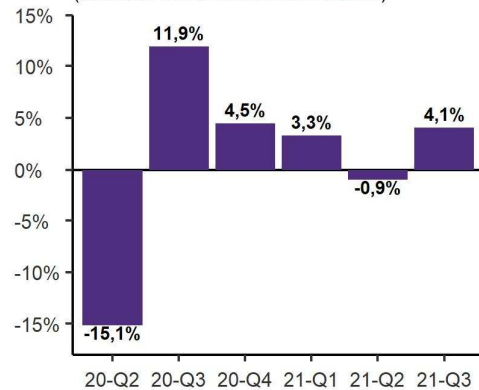
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



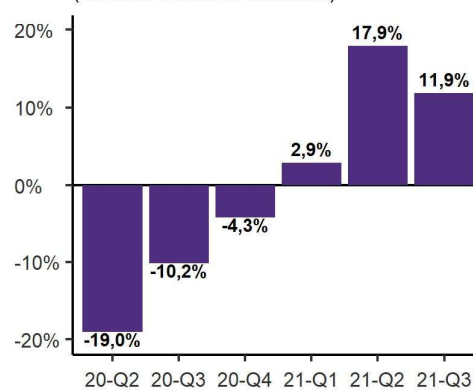
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



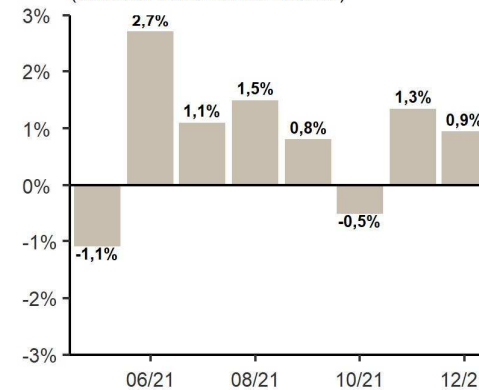
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



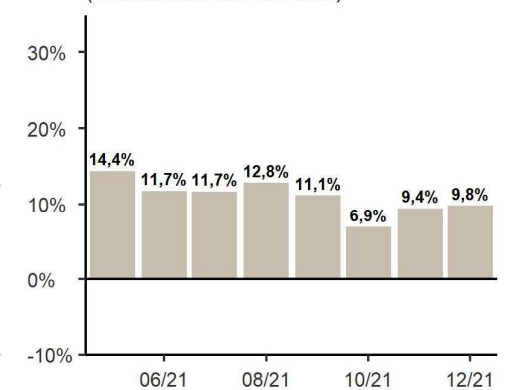
Estimador de Actividad Económica

(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 febrero 2022.

Cuentas Públicas

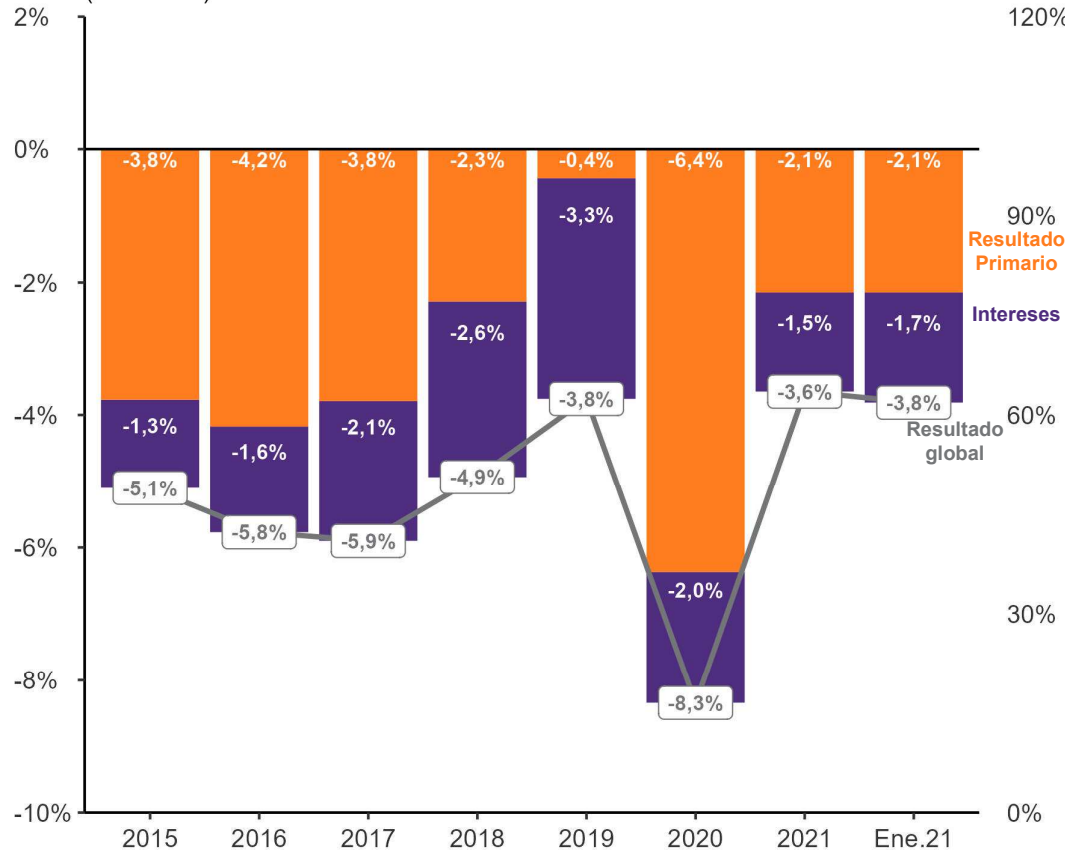


El déficit fiscal aumenta en enero y se ubica en torno al 3,8% del PBI

En diciembre el déficit aumenta y se ubica en torno a 3,8% del PBI, manteniendo se el déficit primario frente a 2021 (2,1% del PIB) e incrementándose del pago de intereses (1,7% del PIB). La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 80,8% apenas aumentando con respecto al cierre del 2021.

Resultado Fiscal

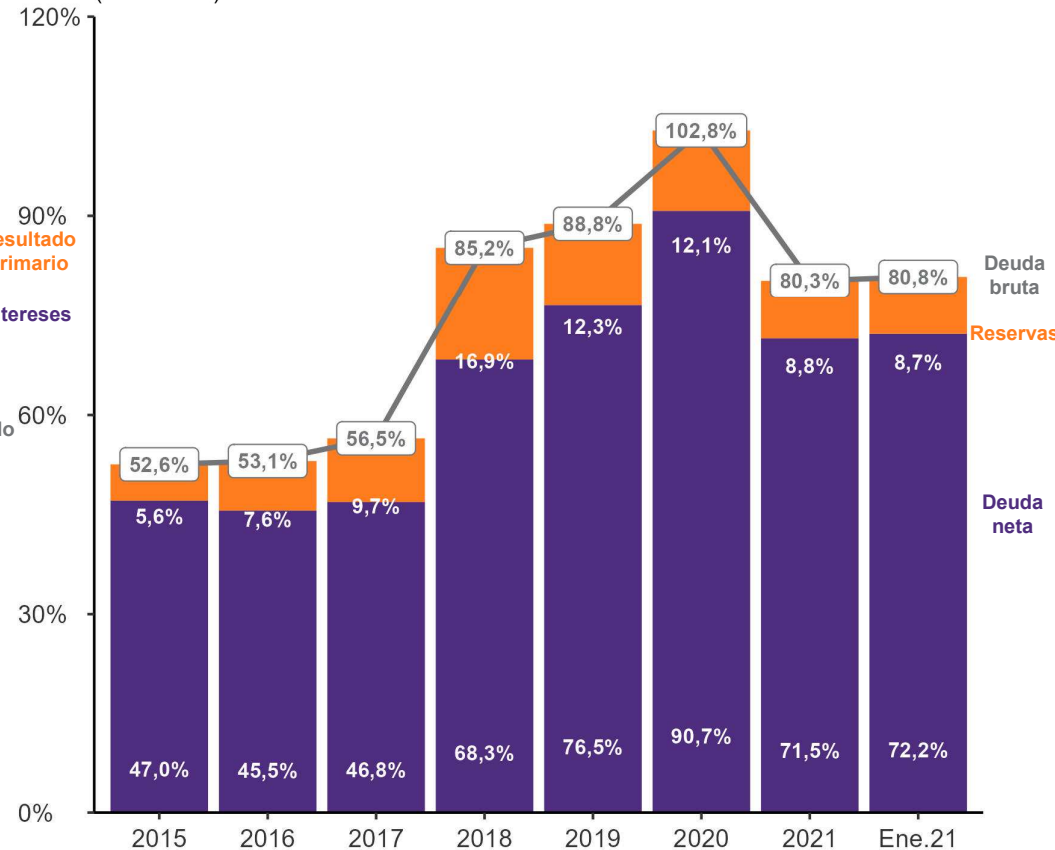
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

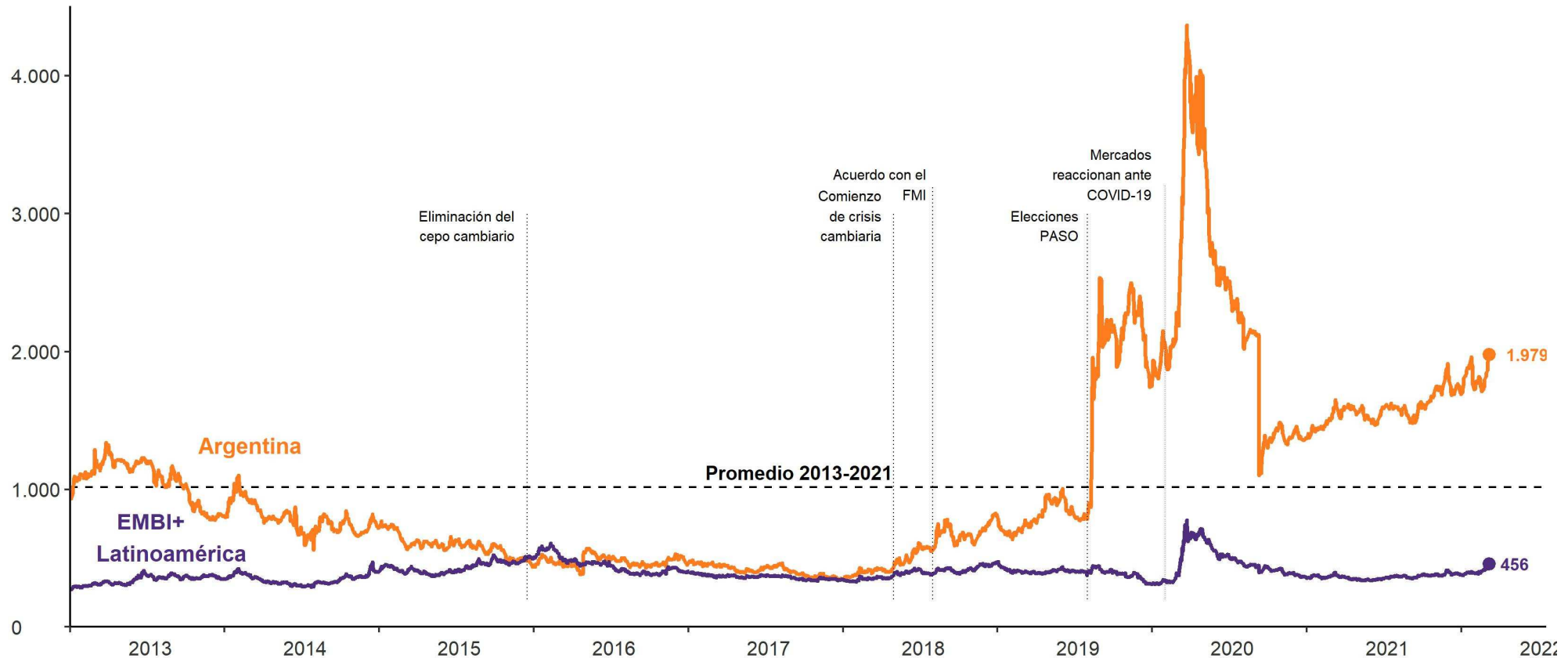
El riesgo país se incrementa



El riesgo país de Argentina crece a lo 1.979 puntos básicos, ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria y por la discusión del Congreso para la aprobación del acuerdo con el FMI.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

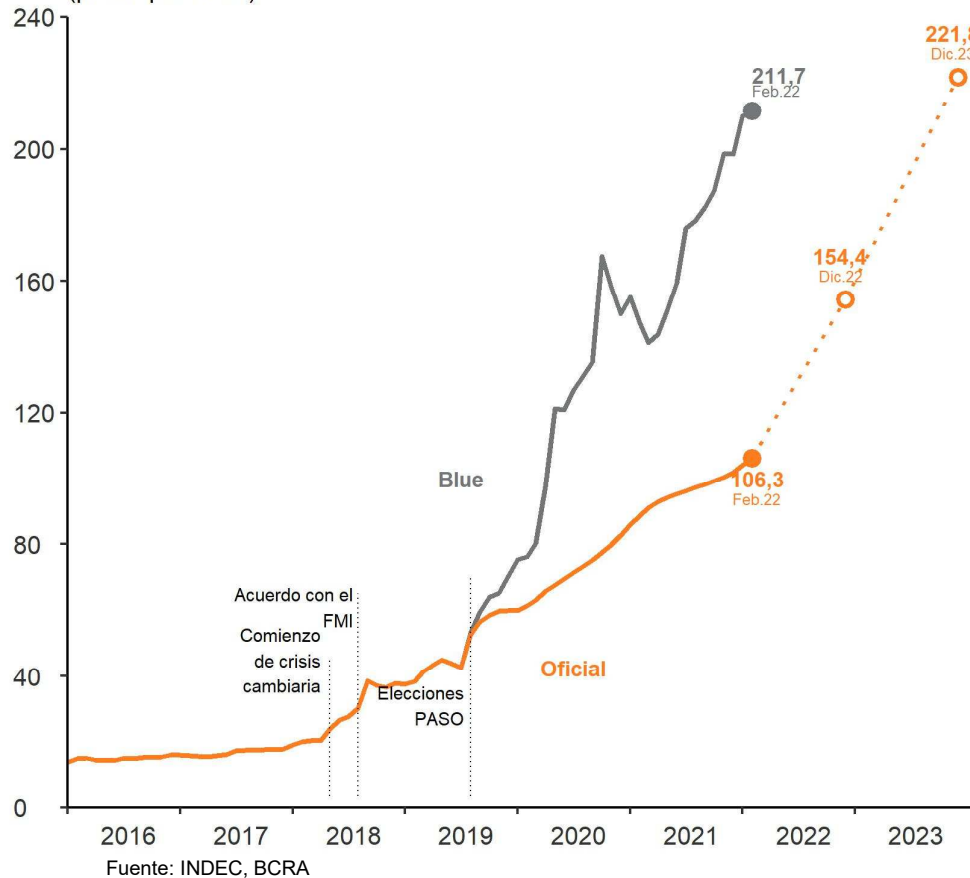


La inflación anual se desacelera y se ubica en 50,7% en enero

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$106 el oficial y \$211 el blue en febrero). La inflación anual se desacelera en el último mes y alcanza el 50,7% en enero.

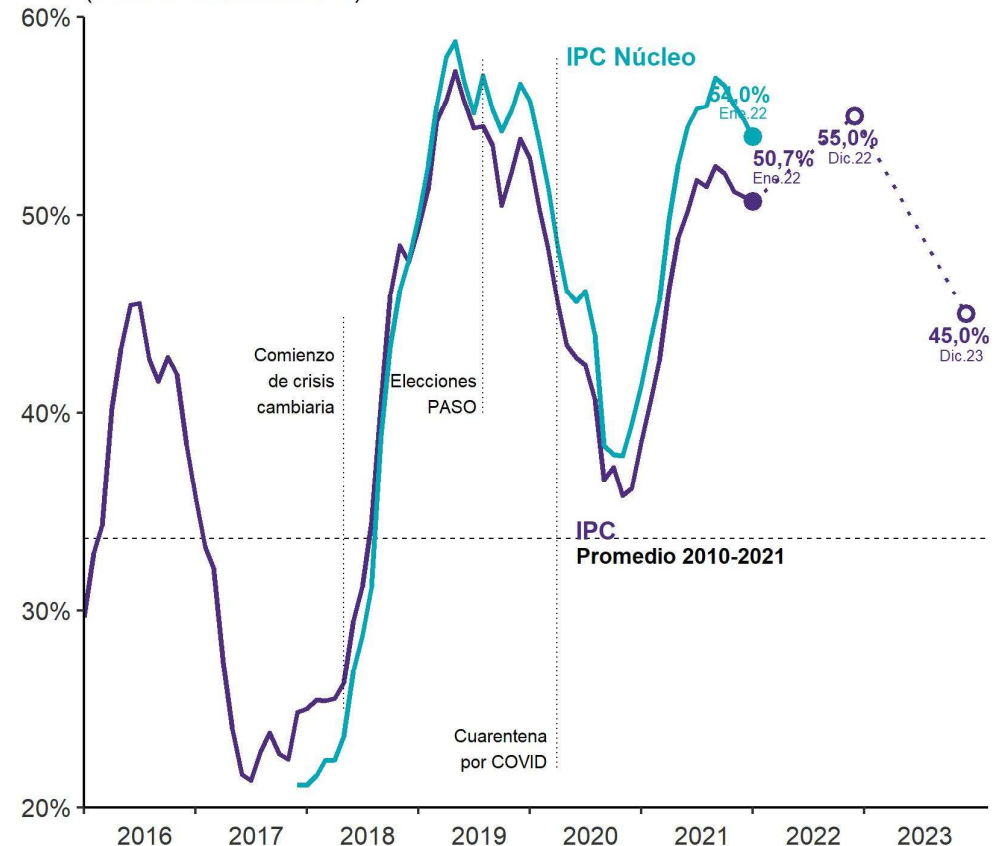
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

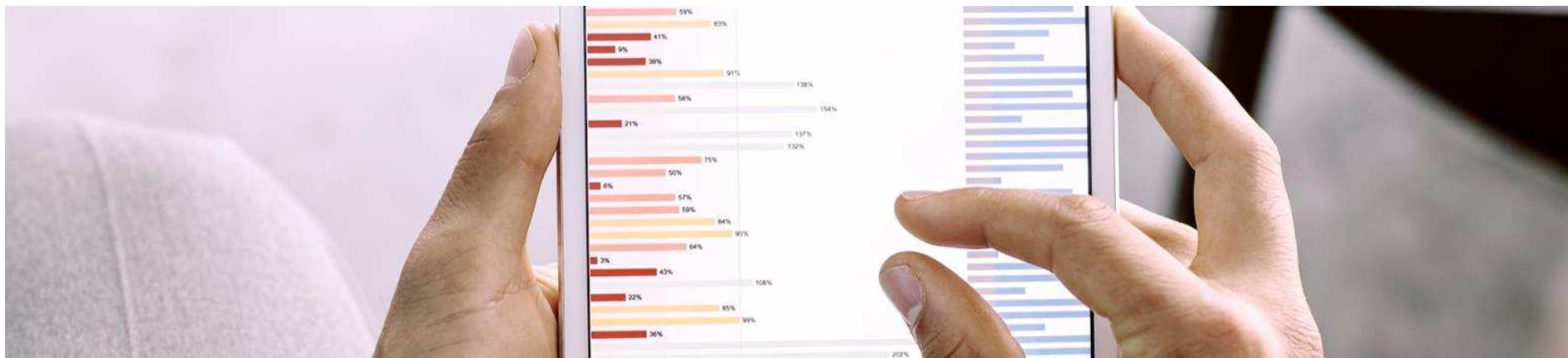
(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica cayó en 6,3% en enero y se ubicó 4% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 7,1% por encima de enero 2021.



En enero, a excepción de Supermercados (-4%), todos los sectores presentan crecimiento destacándose: Construcción (18%), Equipamiento del Hogar de (15%), Químico-Farmacéuticos (9%), Combustibles (6%), Vestimenta (3%), Vehículos (2%), Telefonía (2%),



En febrero las exportaciones totales crecen un 24,8% impulsadas fundamentalmente por la soja (377%) que tuvo ingresos en USD excepcionales, sin embargo, en términos de volumen exportado, la soja registró caídas como consecuencia de la sequía.

Actividad Económica

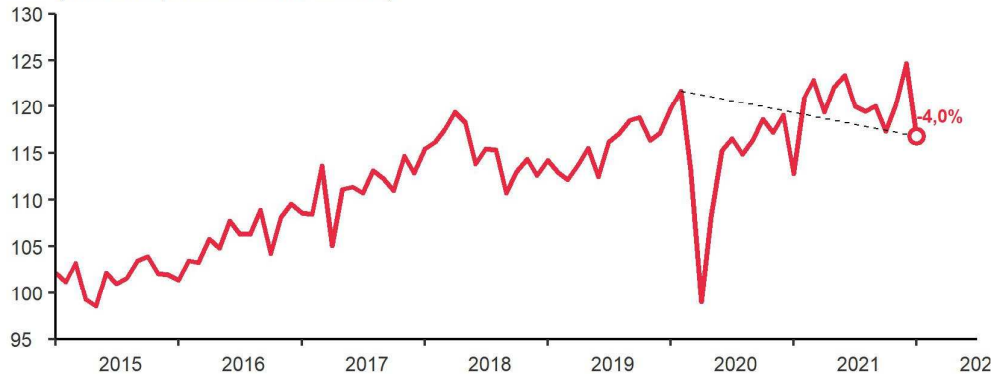


La actividad económica se ubica 4% por debajo del nivel pre-pandemia

La actividad económica cayó en enero en 6,3% y se ubicó 4% 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 7,1% por encima de enero 2021.

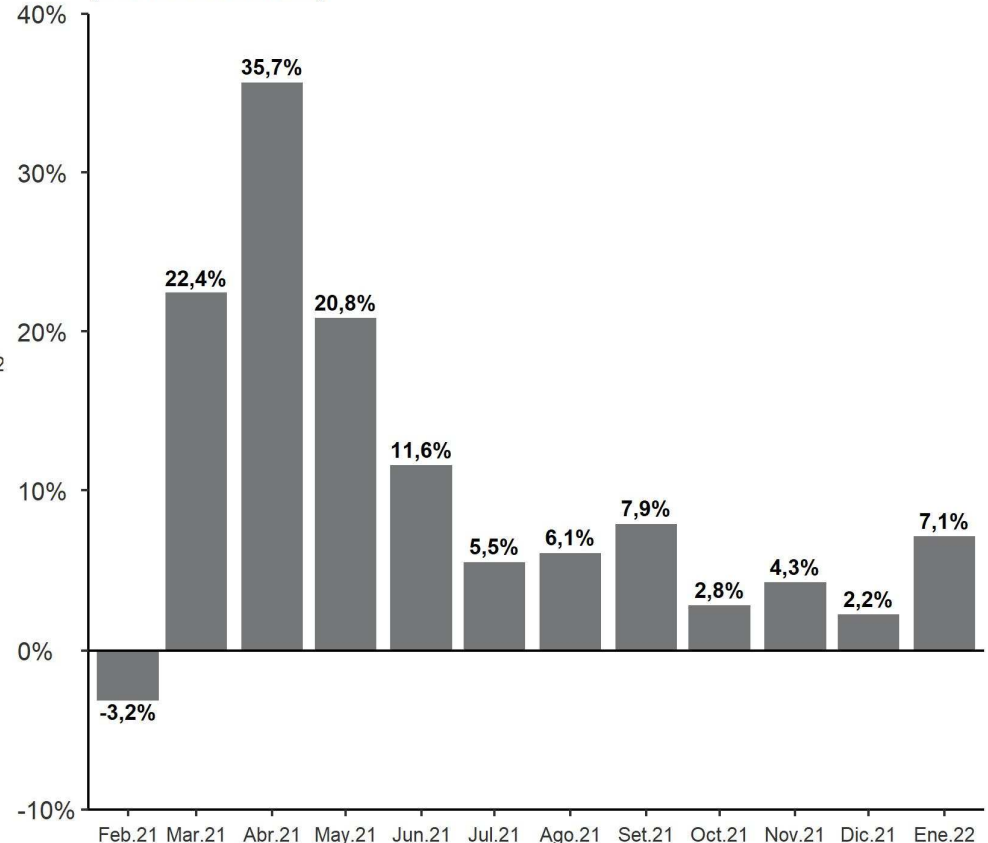
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



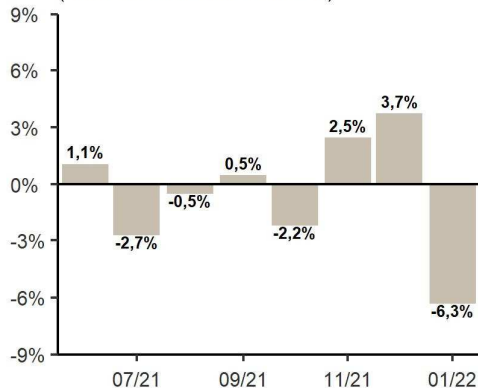
Estimator Cifras de Negocios

(variación interanual)



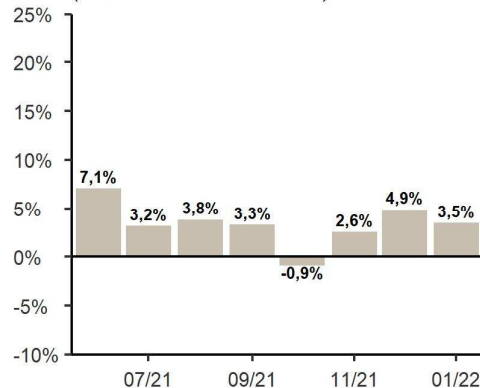
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



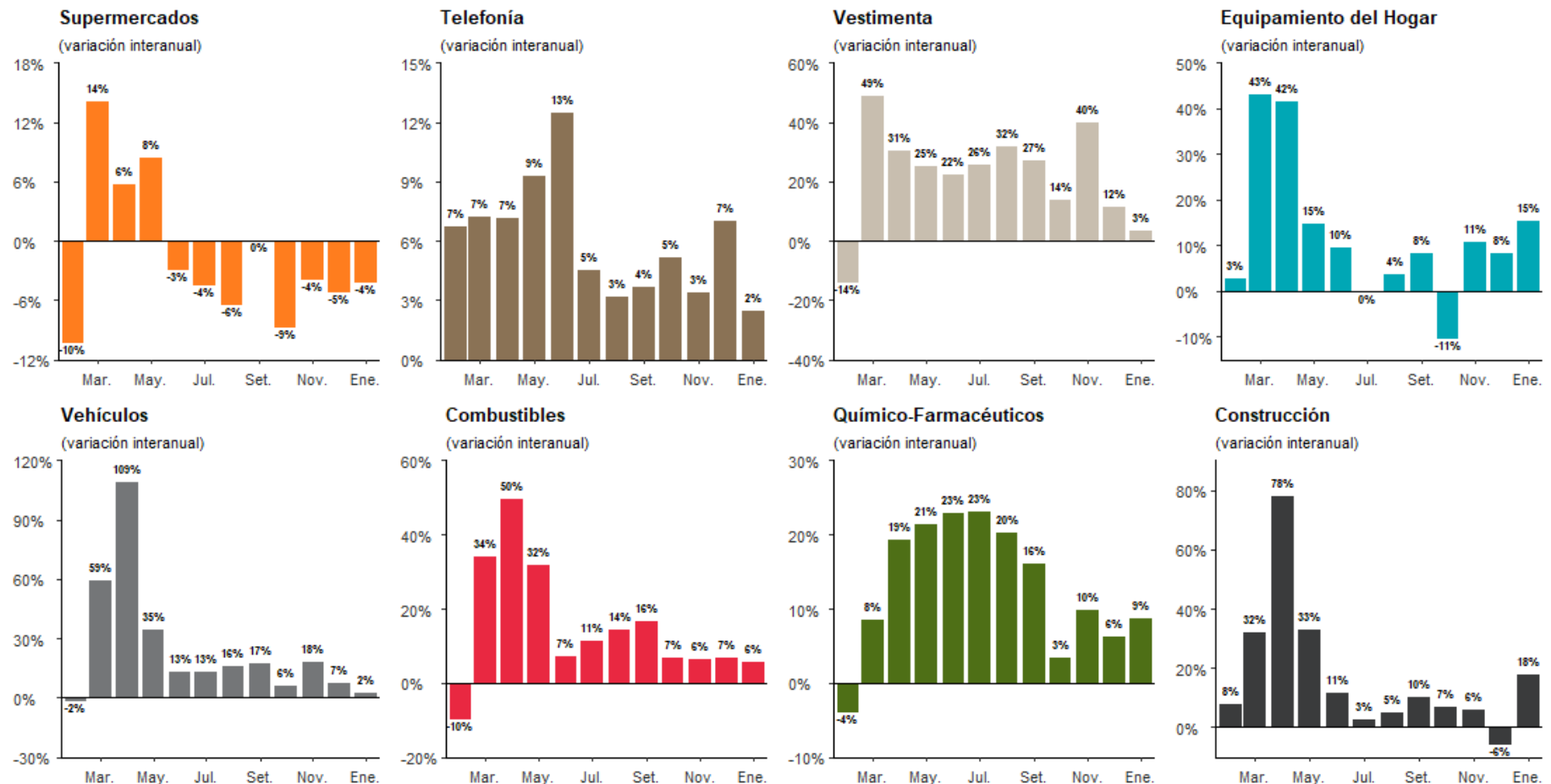
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios



Comportamiento creciente en varios sectores de la economía

En enero, a excepción de Supermercados (-4%), todos los sectores presentan crecimiento destacándose: Construcción (18%), Equipamiento del Hogar de (15%)., Químico-Farmacéuticos (9%), Combustibles (6%), Vestimenta (3%), Vehículos (2%), Telefonía (2%),



Fuente: BCP

Exportaciones

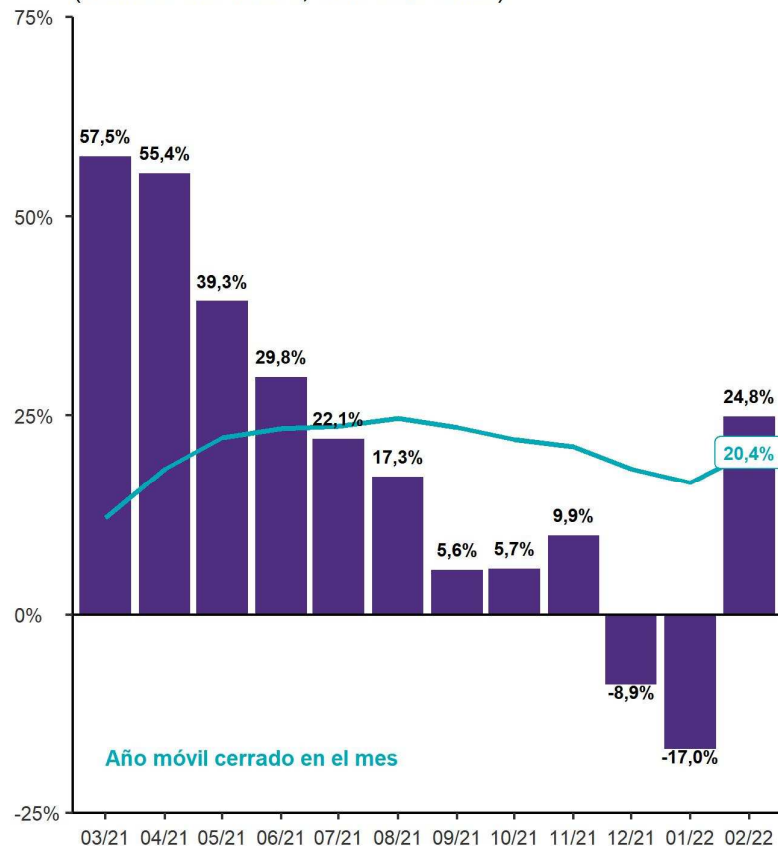
Las exportaciones totales crecen un 24,8% en términos interanuales



En febrero las exportaciones totales crecen un 24,8% impulsadas fundamentalmente por la soja (377%) que tuvo ingresos en USD excepcionales, sin embargo, en términos de volumen exportado, la soja registró caídas como consecuencia de la sequía.

Exportaciones Totales

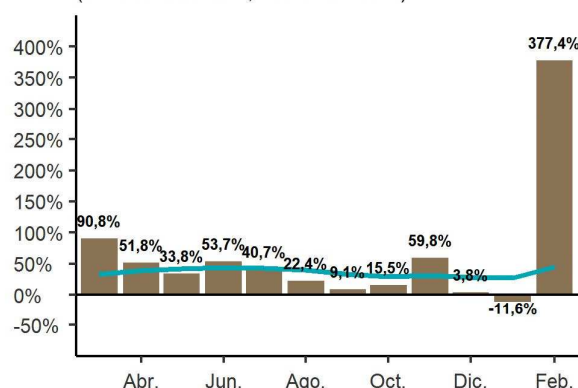
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

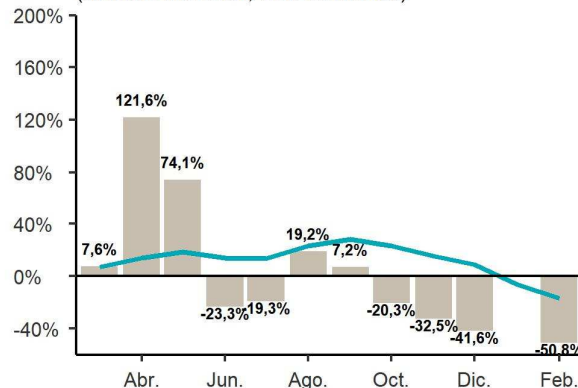
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



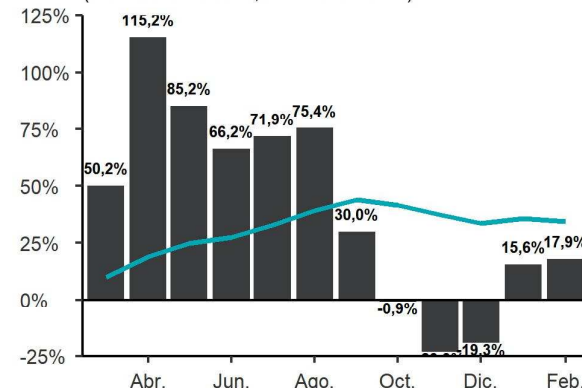
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



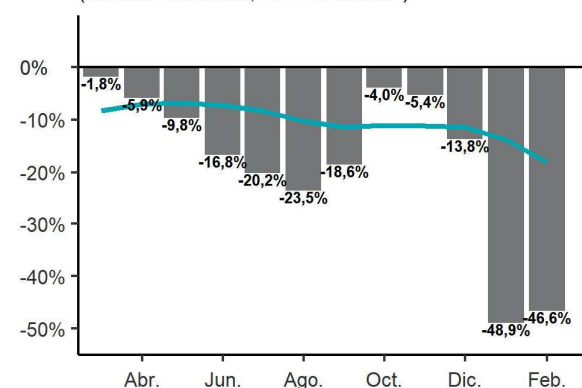
Carne

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Remesas

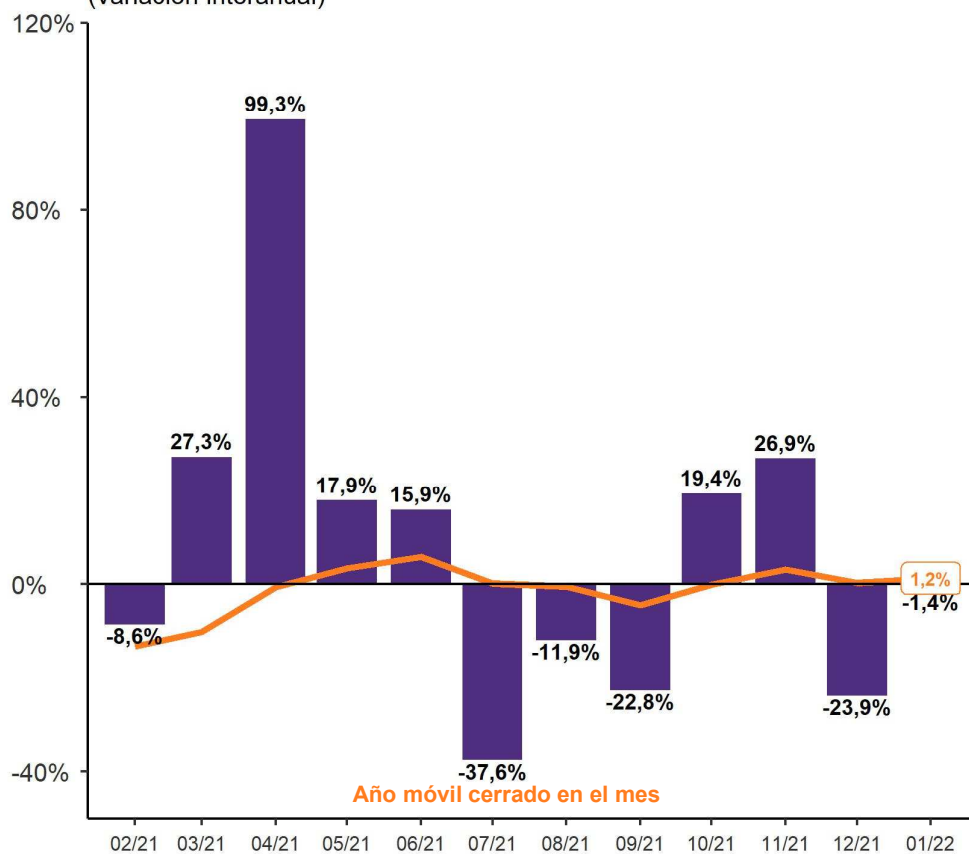
Las remesas caen 1,4% en enero



Las remesas recibidas caen un 1,4% en enero respecto al mismo mes del año anterior, pese a esto crece en 1,2% en el último año móvil. La caída en el mes provino principalmente de las remesas de Latam (USD 3961 millones vs 4588 en diciembre), que representa un 11% de las remesas recibidas.

Remesas Totales

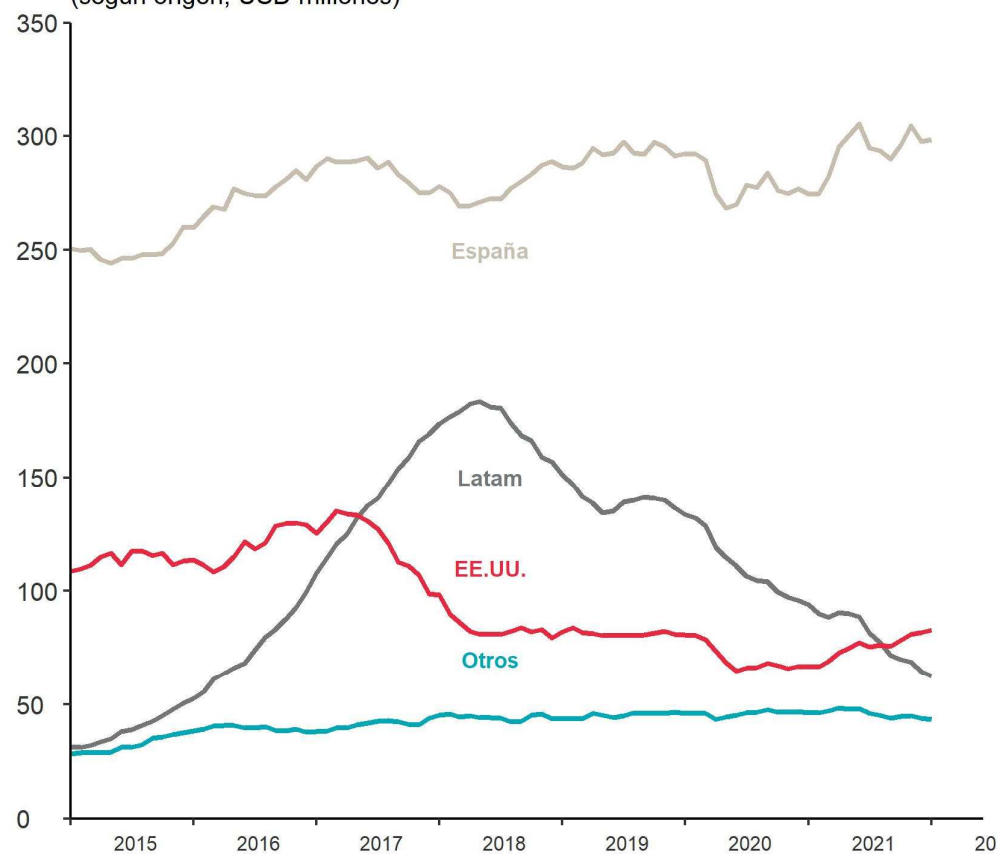
(variación interanual)



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 **3,0%** en 2022. La **Confianza del Consumidor se deteriora en febrero**, aunque se sigue ubicando 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

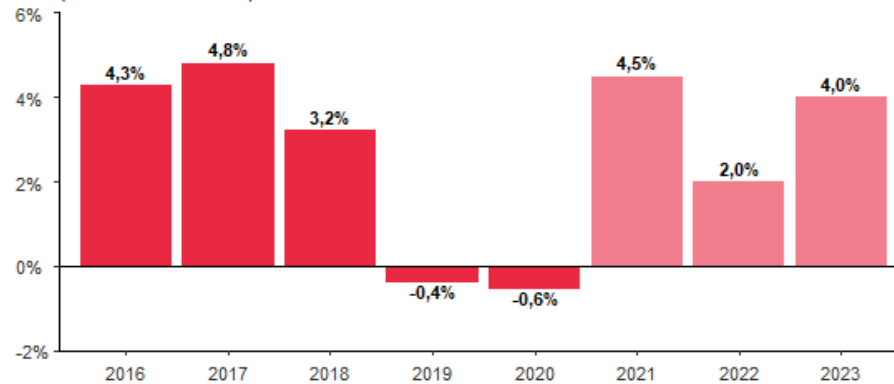


La economía crece 3,8% en relación al tercer trimestre de 2020

En el tercer trimestre la economía creció 3,8% en términos interanuales mientras que se espera un crecimiento de 4,5% para 2021, 2,0% para 2022 y 4,0% para 2023. La Confianza del Consumidor se deteriora en febrero, aunque se sigue ubicando en territorio neutro.

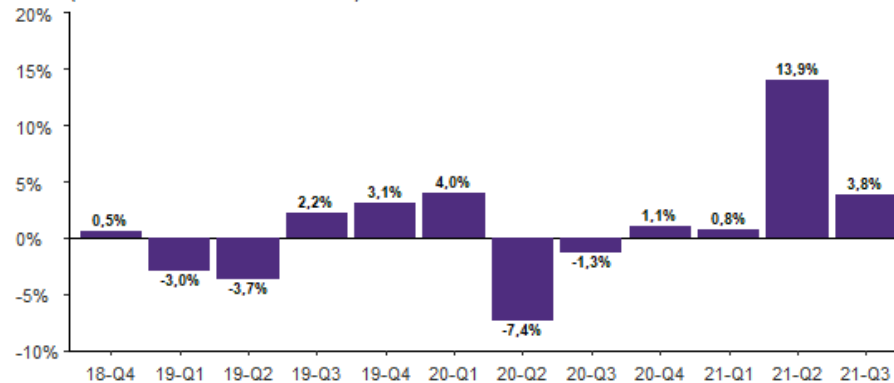
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

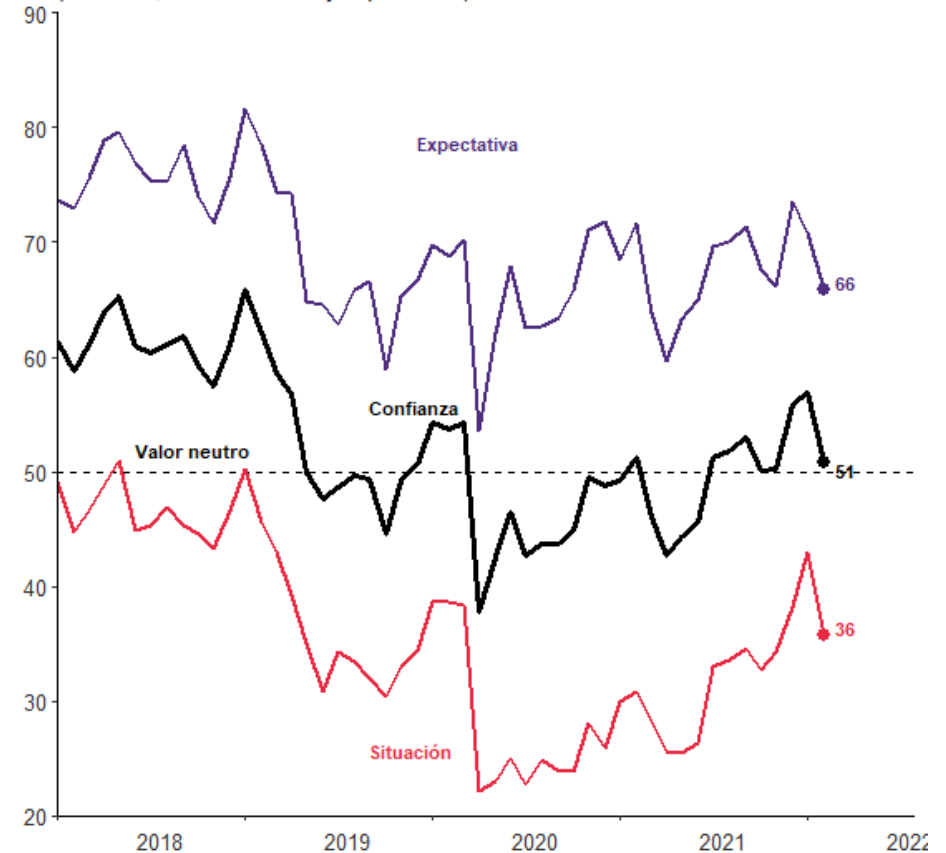


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

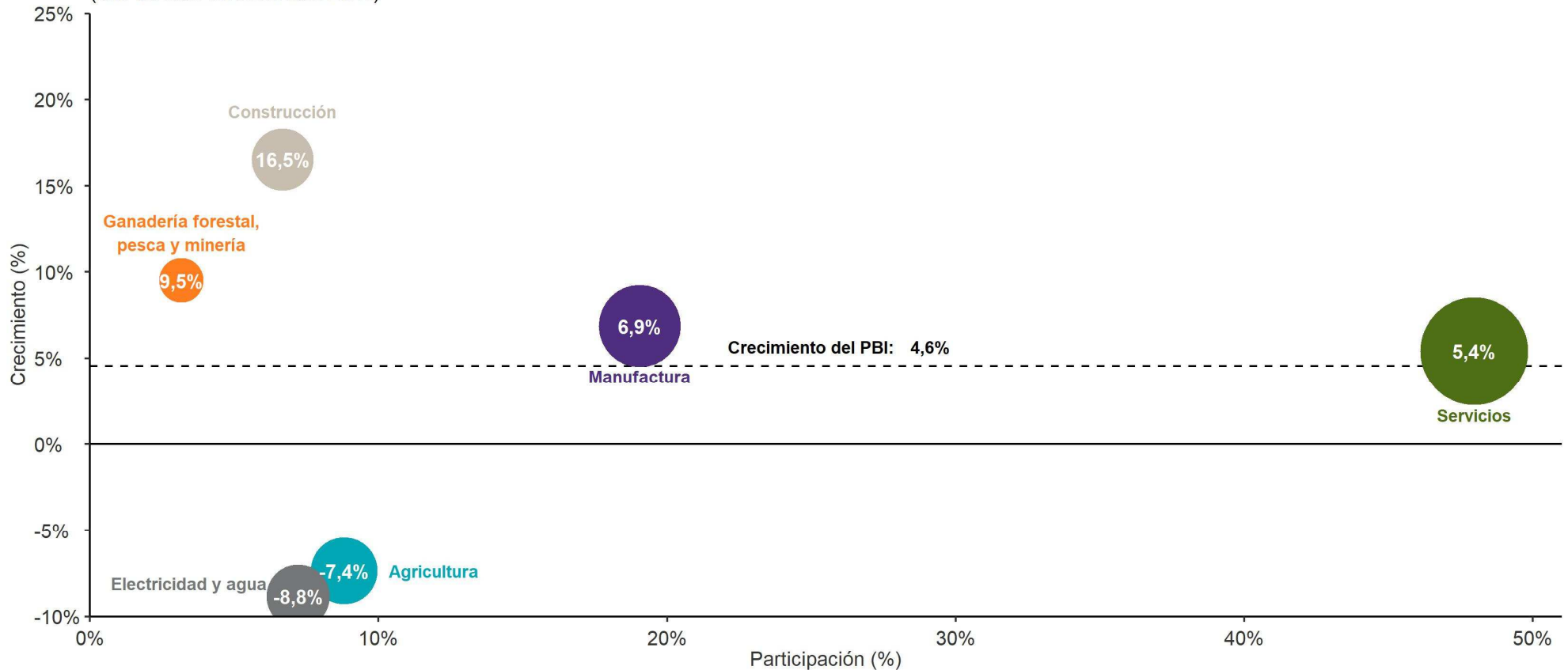


La construcción crece 16,5% en el último año móvil

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)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

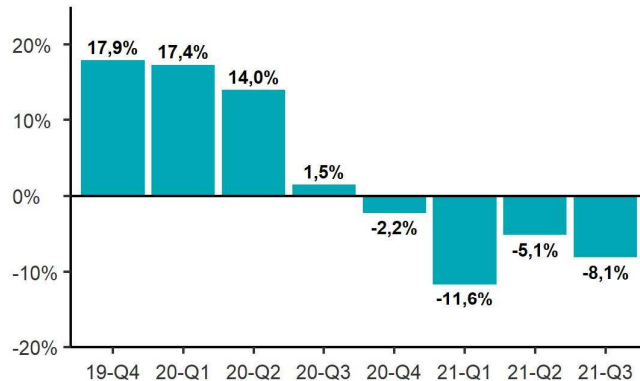


La agricultura y electricidad continúan decreciendo

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%.

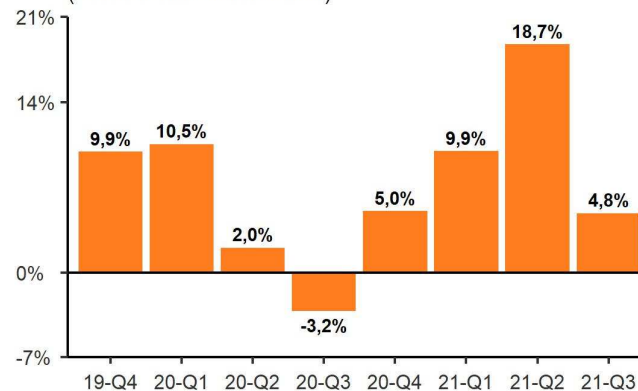
Agricultura

(variación trimestral interanual)



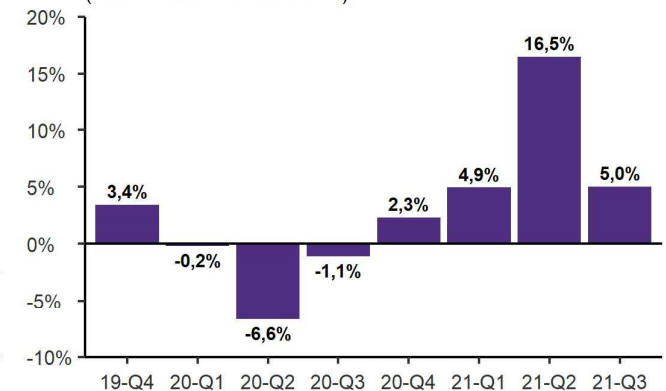
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



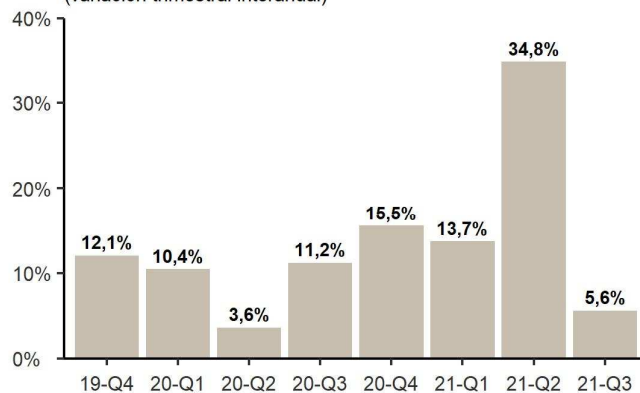
Manufactura

(variación trimestral interanual)



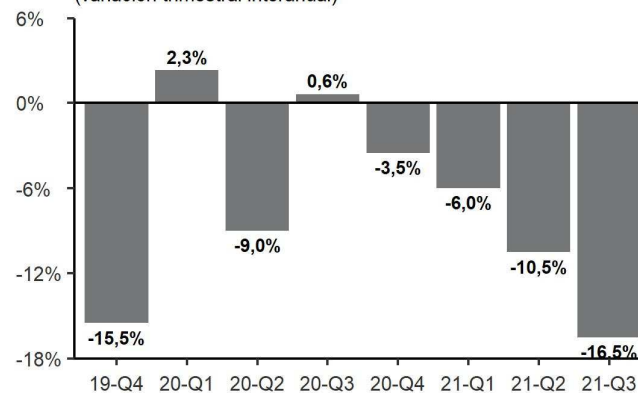
Construcción

(variación trimestral interanual)



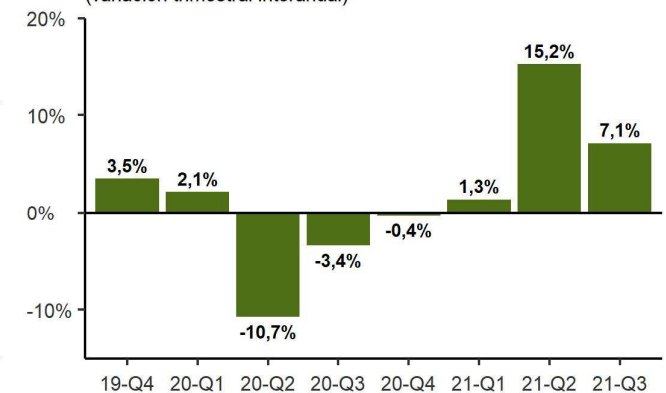
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

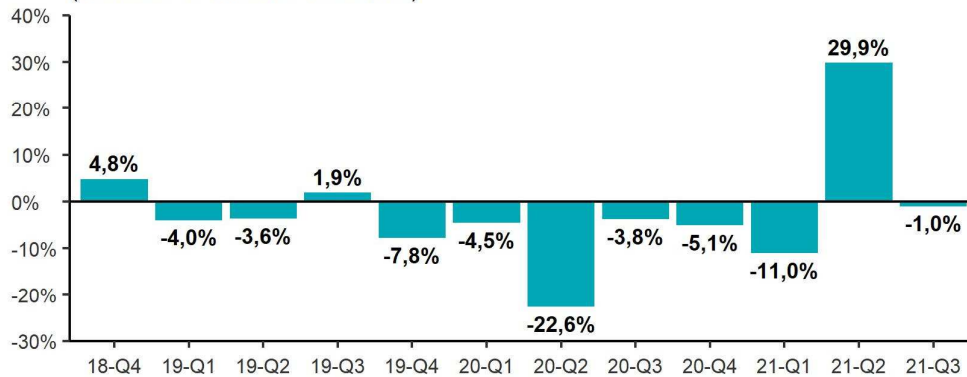


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

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%).

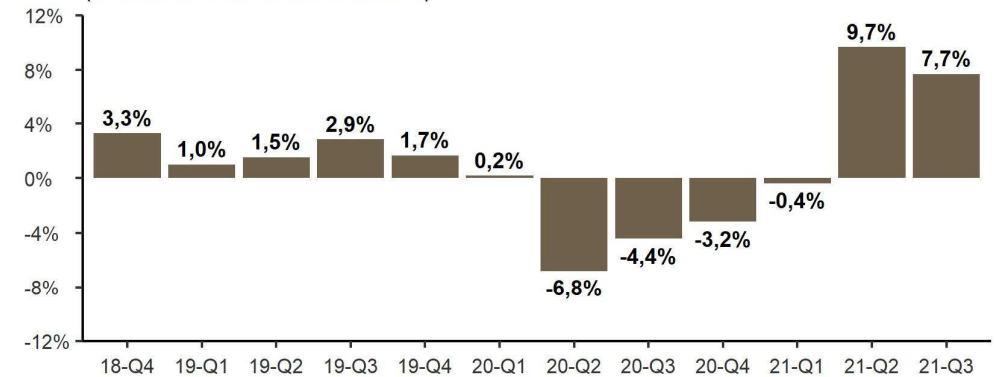
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



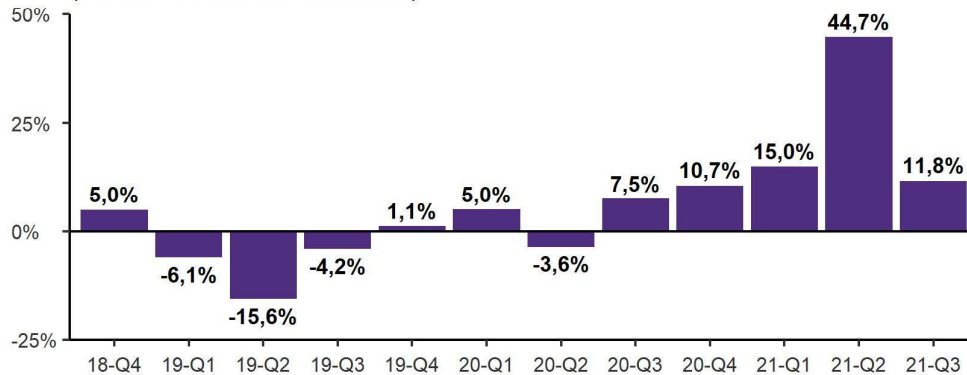
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



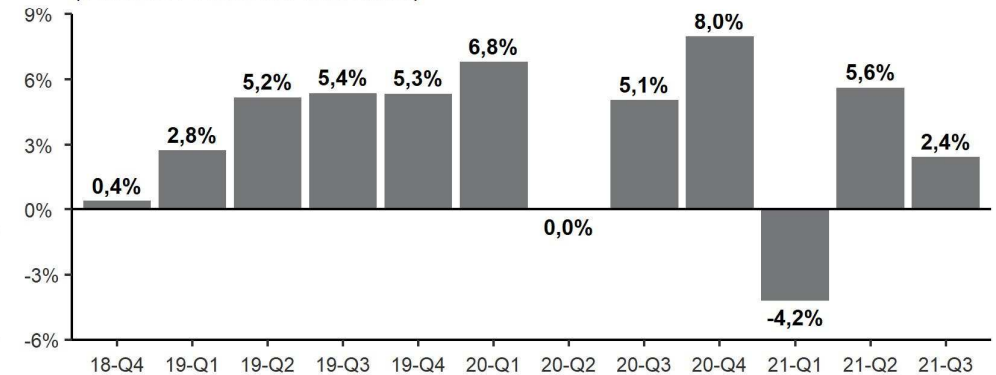
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal incrementa levemente en febrero y se ubica en 3,7% del PBI. El déficit primario crece y se ubica en 2,7% del PBI, mientras que el pago de intereses se reduce al 1% del PBI.



La deuda bruta se reduce al 32,7% del PBI en febrero. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 23,2% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 9,5% del PBI.



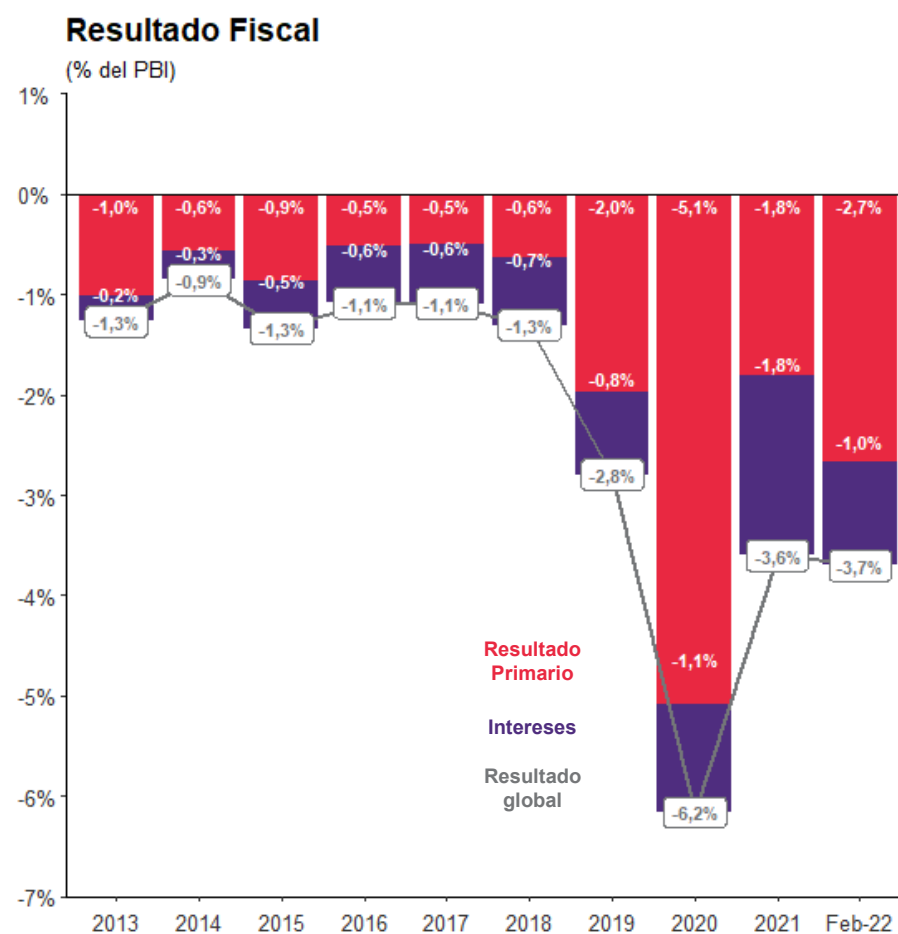
El riesgo país de Paraguay disminuye en las últimas semanas y se ubica en el entorno de los 243 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, cercano al promedio de los últimos ocho años.

Cuentas Públicas

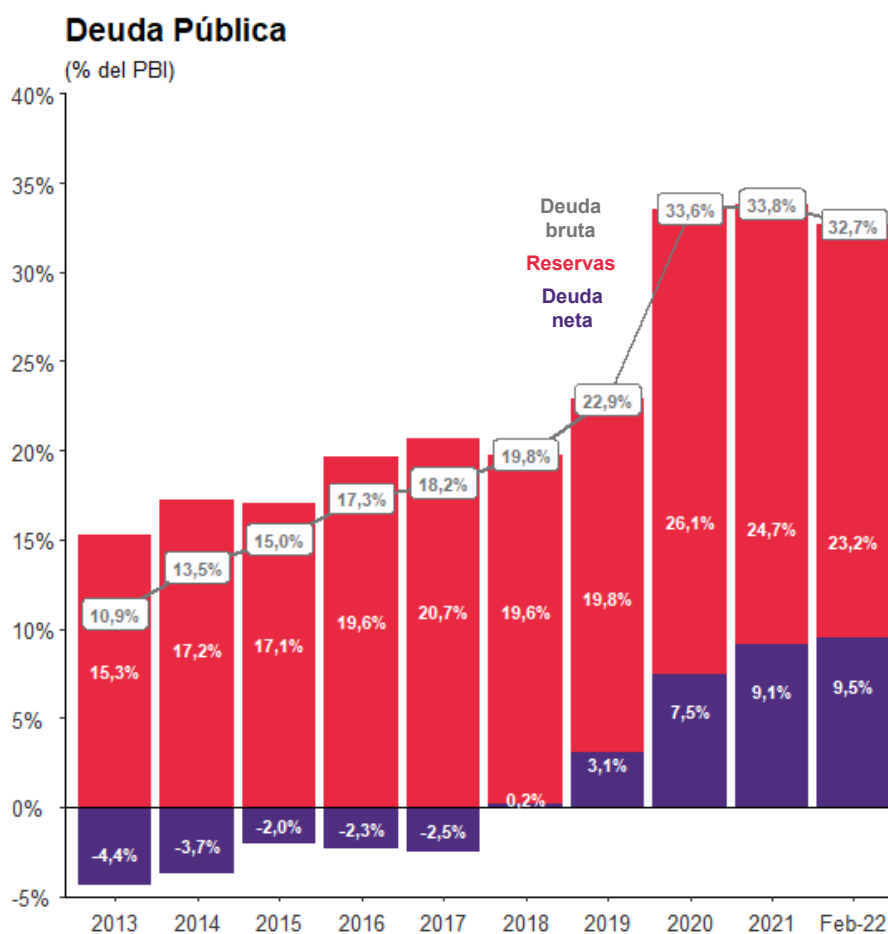
El déficit fiscal se incrementa a 3,7% del PBI en febrero



El déficit fiscal incrementa en febrero a 3,7%, explicado por un déficit primario del 2,7% y un pago de intereses del 1,0%. Por su parte, la deuda bruta se reduce a 32,7% del PBI en febrero, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 9,5% del PBI.



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP



Riesgo País

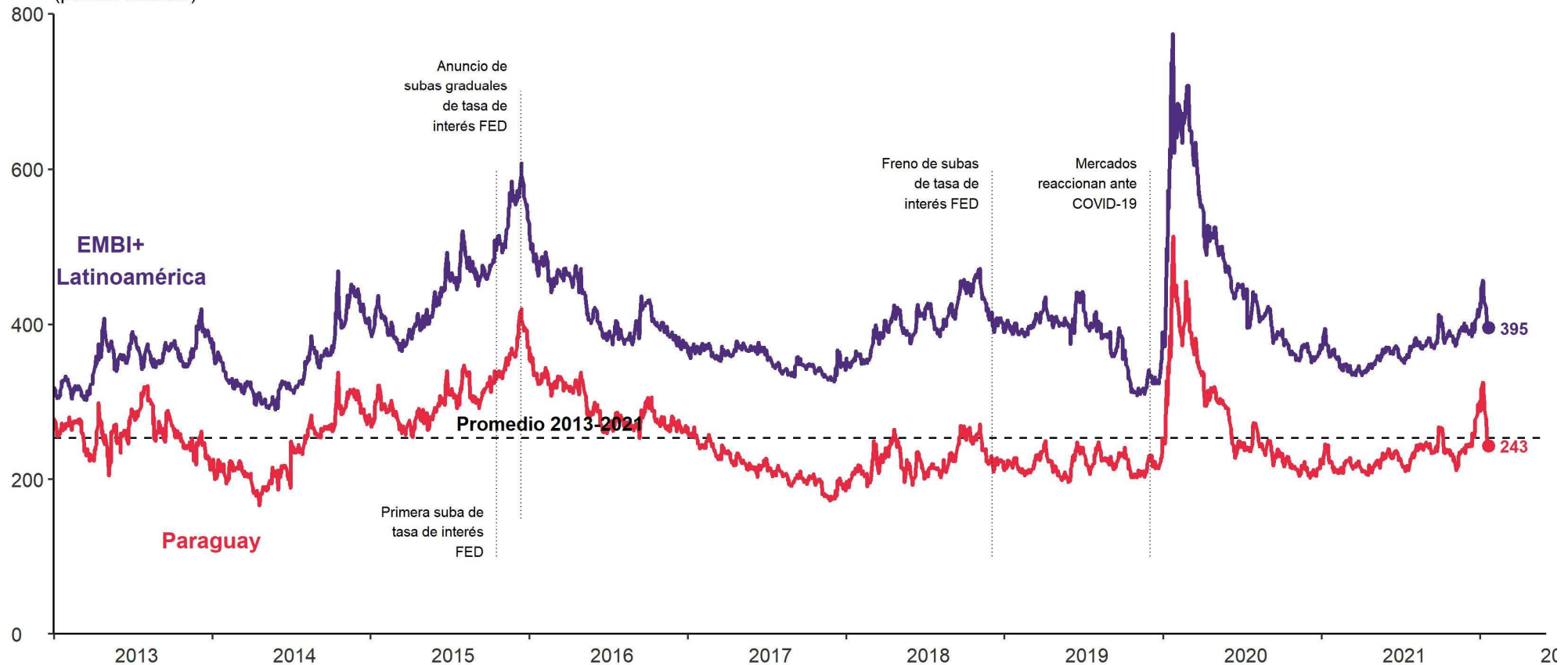


El riesgo país se mantiene cercano al promedio 2013-2021

El riesgo país de Paraguay se mantiene en las últimas semanas en el entorno de los 243 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 escala y se ubica en 9,3% en febrero, la más alta desde mayo 2011, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,6%. La inflación fue impulsada por los aumentos anuales de 15,7% en Alimentos y bebidas s/a y 17,2% en Transporte explicado por el aumento del precio del petróleo, ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general.



El tipo de cambio se mantiene relativamente estable en febrero en 6966 (es ubicaba en 6987) proyectándose en 7100 a fines de 2022 y 7000 para 2023. **El Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 5,8%** frente a diciembre y se ubica apenas por encima del promedio desde el año 1995.



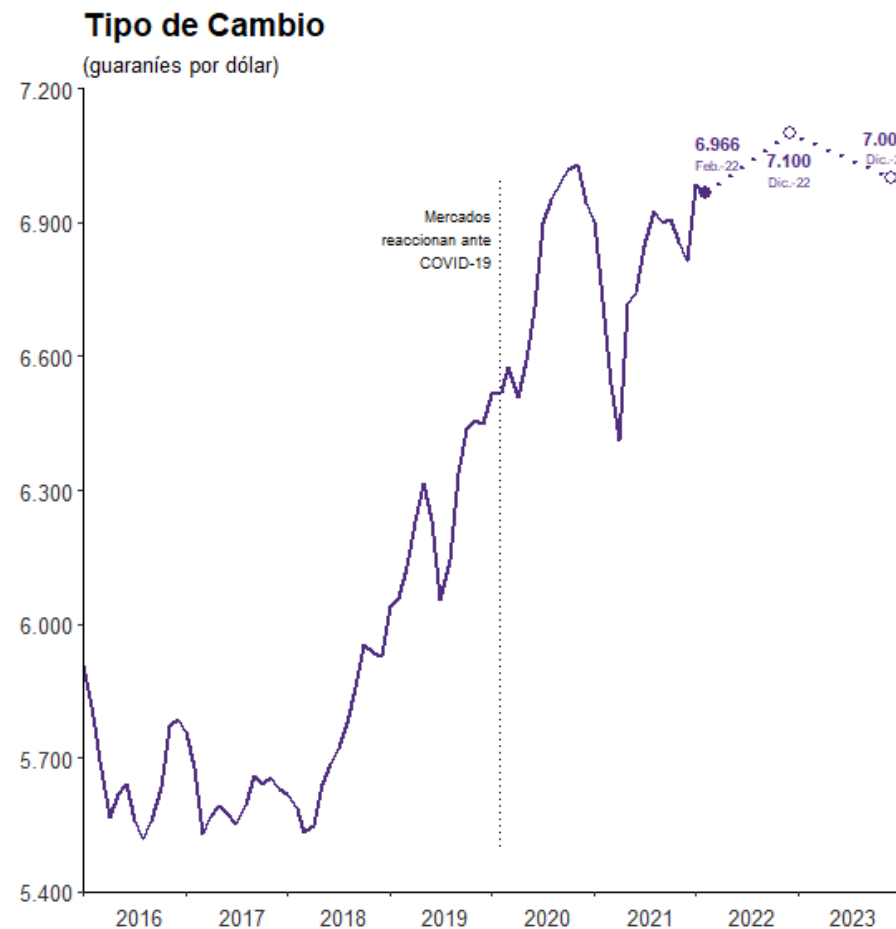
En el cuarto trimestre el desempleo incrementa a 6,8% (desde 6,5% del trimestre anterior), aunque sigue siendo de las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia. La **tasa de ocupados se mantiene en 66,7%, manteniéndose** cercano al nivel pre-pandemia.

Tipo de Cambio e Inflación

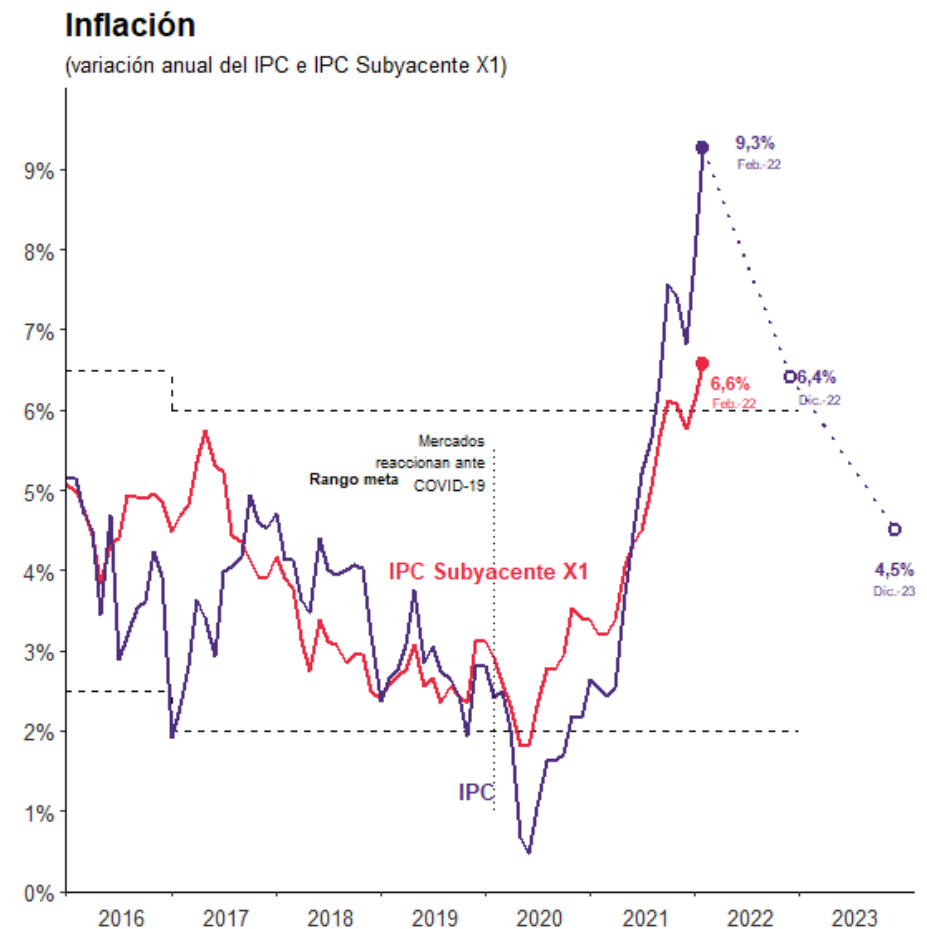


La inflación aumenta en febrero y se ubica en 9,3%, su valor más alto en 11 años

La inflación anual se ubica en febrero en 9,3%, la más alta desde mayo 2011. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,6%. El tipo de cambio se mantiene estable en 6.966, proyectándose en 7100 a fines de 2022.



Fuente: BCP



Inflación

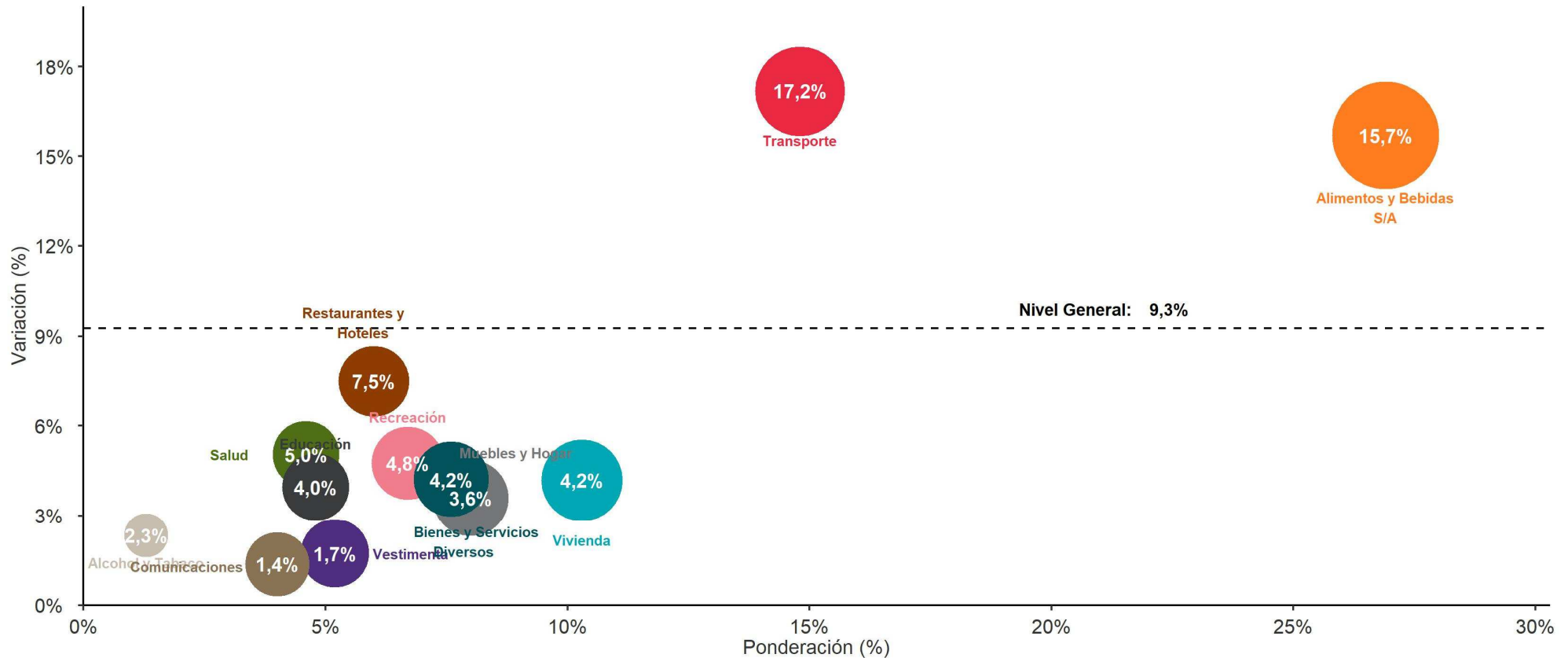


Alimentos y bebidas S/A y Transporte crecen e impulsan al alza la inflación

La inflación observada en febrero fue impulsada por los aumentos anuales de 15,7% en Alimentos y bebidas no alcohólicas y 17,2% 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

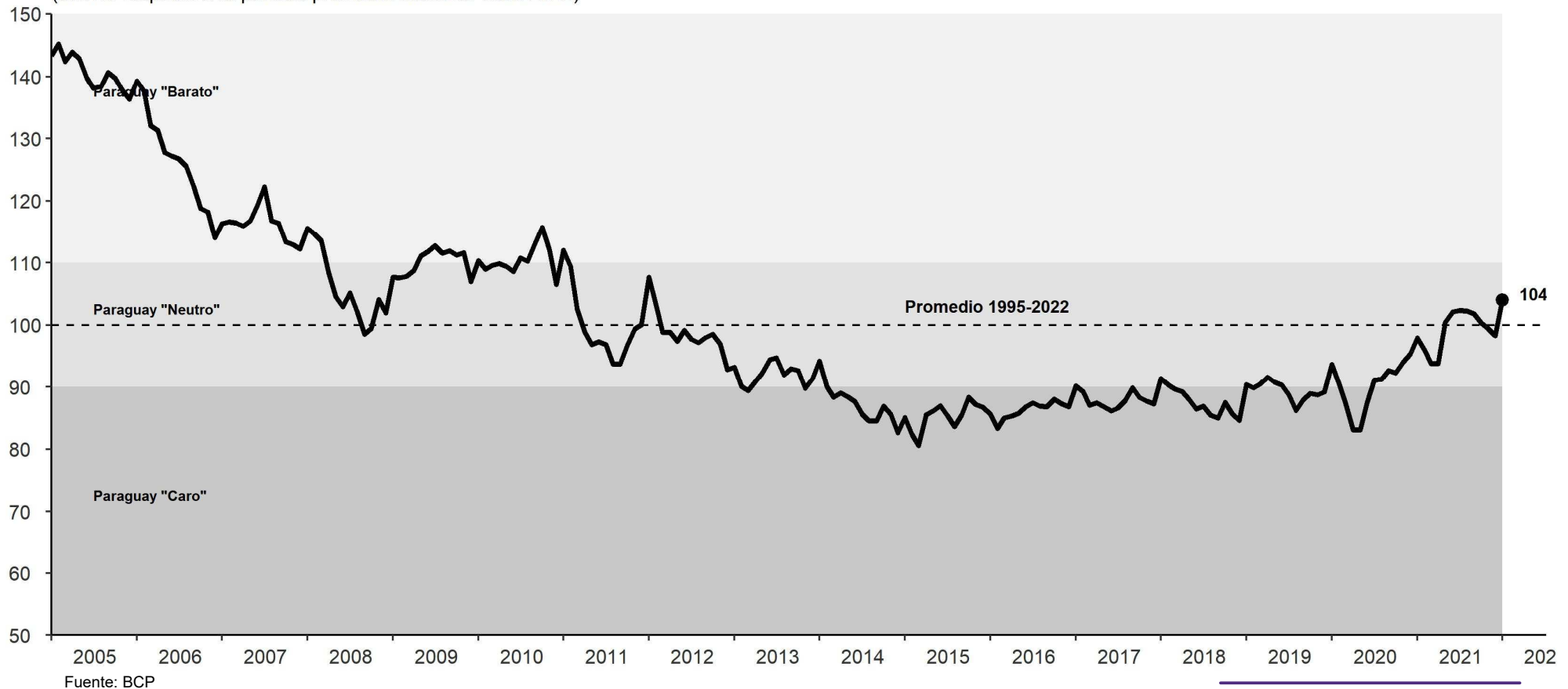


El Tipo de Cambio Real se mantiene respecto a octubre

En enero el Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 5,8% frente a diciembre y se ubica apenas por encima del promedio 1995-2021, y 19% sobre los niveles observados previo a la pandemia (marzo 2020).

Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 1995-2022)

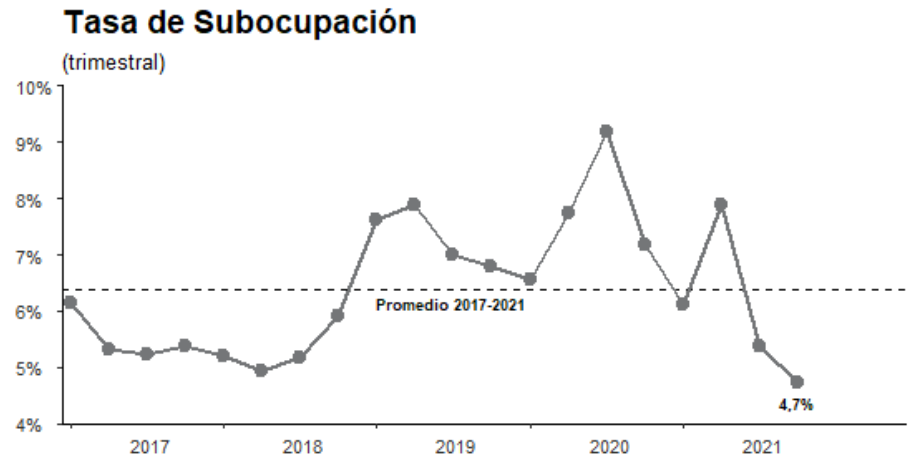
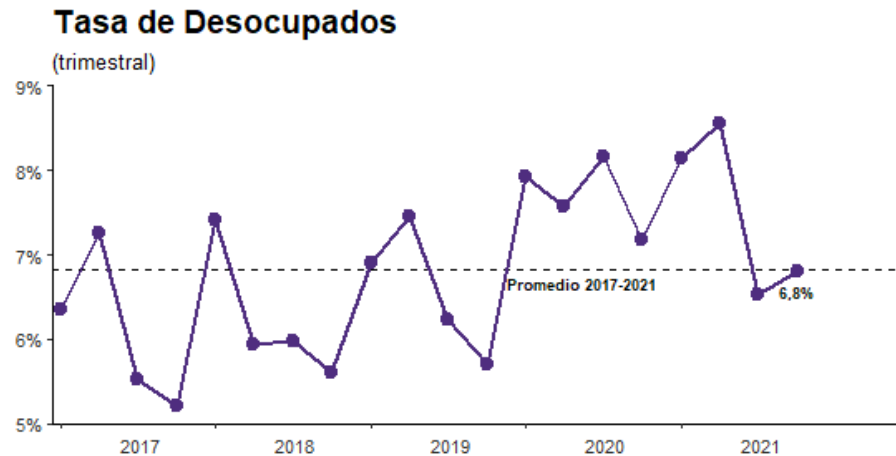
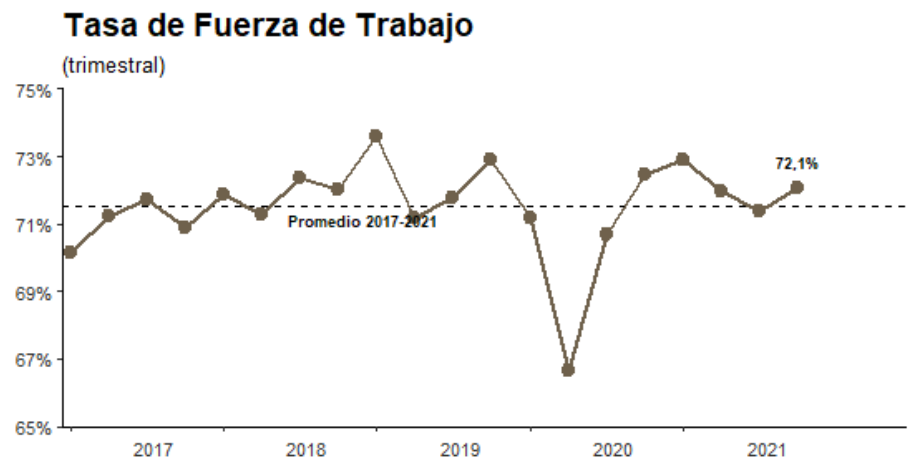
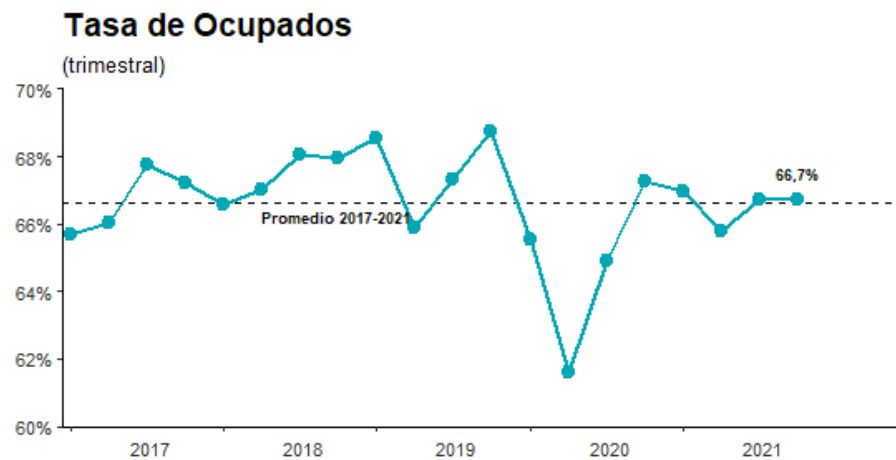


Mercado de Trabajo



El desempleo se incrementa a 6,8% en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre de 2021 la tasa de ocupados se mantiene en 66,7%, cercano al nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación disminuye al 4,7% mientras que el desempleo incrementa a 6,8% (vs 6,5%), aunque sigue siendo de las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia.



Fuente: INE



grantthornton.com.py

© 2021 Grant Thornton Paraguay. Todos los derechos reservados.

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