

Informe de Coyuntura

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

Mayo 2021



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **La economía de Estados Unidos continuó recuperándose a buen ritmo en el primer trimestre del año creciendo 1,6% frente al cierre de 2020** y se ubicó 0,9% por debajo del nivel pre-pandemia. Las proyecciones indican que **el PBI cerraría 2021 con un crecimiento récord de 6,4%** (+2,7% frente a 2019) impulsado por la rápida vacunación y el reciente paquete de ayuda fiscal
- La inflación anual se aceleró y alcanzó el 2,3% en marzo –en parte por la comparación frente a los peores meses de la pandemia en 2020– mientras que la subyacente se ubicó en 1,8%, aún por debajo del objetivo de la FED (2,0%). **La economía recuperó 900 mil empleos en marzo aunque el nivel de empleo se mantiene un 6,5% por debajo del nivel pre-pandemia**
- **El alza en las tasas de interés** (influenciada por la velocidad de recuperación de la economía y la inflación) **se ralentizó durante abril**, luego de que el rendimiento del bono a 10 años alcanzara el 1,7% a fines de marzo (1,6% a inicios de mayo). **Ello redujo la depreciación de las monedas Latinoamericanas**, que luego de caer 6,4% entre enero y marzo se valorizaron un 3,8% desde abril
- **Las economías Europeas cayeron 0,6% en el primer trimestre y se mantienen un 5,5% por debajo del nivel pre-pandemia**, aun afectadas por los efectos de las restricciones sanitarias. **El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021** pero sensiblemente menos que para EE.UU. (de 4,2% en enero a 4,4% en abril) con lo cual el PBI todavía sería un 2,5% inferior al de 2019
- **En Brasil, la actividad económica creció un 1,7% en febrero y superó el nivel pre-pandemia en 1,0%**. Sin embargo, el deterioro de la situación sanitaria redujo las proyecciones de crecimiento para 2021 (3,1% frente a 3,5% meses atrás). **El déficit fiscal se redujo en marzo, aunque se mantiene elevado** (12,9% en relación al PBI) y representa el principal desafío macroeconómico en el corto plazo. La aceleración de la inflación (6,1% en marzo) ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 3,5% anticipando una suba adicional a 4,25% en junio, frenando así la depreciación del Real (5,3 a inicios de mayo frente a 5,6 en marzo-abril)
- **La economía Argentina interrumpió la recuperación iniciada en mayo de 2020 con una caída de 1,0% en febrero (-2,6% interanual). El déficit fiscal ha cedido en los últimos meses** (6,9% en marzo frente a 8,5% en 2020) pero su financiamiento vía emisión monetaria presiona al alza la inflación (que solamente en marzo fue de 4,8%) y **la brecha cambiaria**, que si bien se redujo desde el máximo alcanzado en octubre ha vuelto a incrementarse hacia fines de abril. Para su contención, el gobierno ha profundizado la venta de bonos a privados (previamente en manos de organismos públicos) impulsando **al alza el riesgo país, que ronda los 1.570 puntos básicos**, el más alto desde el canje de la deuda en setiembre 2020

Hechos destacados - Paraguay

- **La actividad económica se recuperó de la caída registrada en enero y creció 7,1% en febrero, ubicándose un 0,6% por debajo del nivel pre-pandemia.** El Estimador de Cifras de Negocios indica que la economía continuaba afectada en febrero (-2,3% interanual), en particular los sectores de vestimenta (-14%), supermercados (-10%), combustibles (-9%) y químico-farmacéuticos (-5%) mientras que construcción (+5%) y equipamiento del hogar (+3%) se recuperan.
- **En el cuarto trimestre de 2020 el PBI creció un 1,0%** impulsado por el desempeño de la **construcción (+18,1%), manufactura (3,1%) y ganadería (+3,1%)**. Agricultura y electricidad y agua caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que **servicios se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%**. La inversión (+11,5%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019
- Luego de caer un 0,6% en 2020, **se espera un crecimiento del PBI de 3,7% en 2021 y 4,0% en 2022** con lo cual el PBI se ubicaría en 2022 un 7,2% por encima del nivel pre-pandemia (2019)
- **Las exportaciones totales crecieron un 58% frente a marzo de 2020 incididas por la soja (+91%) y la carne (+50%)** y acentúan su crecimiento en el último año móvil a 12%. En marzo también creció el valor exportado de los cereales (+8%) y la energía eléctrica (+2%)
- **El déficit fiscal se reduce en marzo y se ubica en 5,4% del PBI.** La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 4,2% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,2% del PBI
- **La deuda bruta crece y se ubica en 35,9% del PBI en marzo.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 27,5% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 8,5% del PBI
- **La inflación se ubicó en 2,5% en abril, con proyecciones que la ubican en 3,2% a fines de 2021 y 3,9% en 2022.** La inflación observada en abril fue impulsada por aumentos anuales de 4,0% en Alimentos y bebidas s/a y 4,5% en Salud. A excepción de Recreación (3,4%), Muebles y hogar (2,3%) y Transporte (pasa de 1,8% en marzo a 2,9% en abril), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%

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 Paraguay



Mercado Financiero

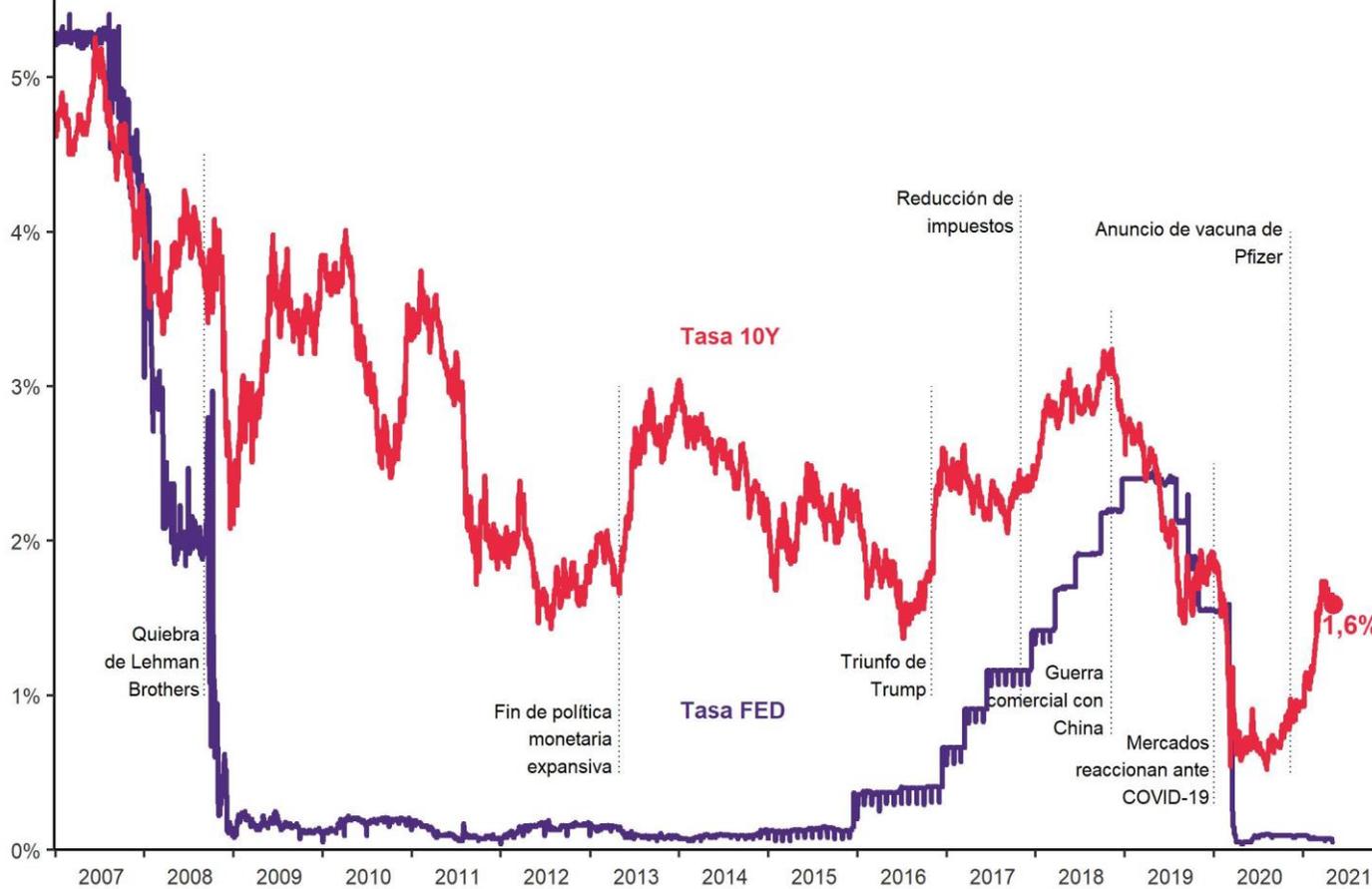


La tasa de interés a 10 años se mantiene en torno a 1,6%

La tasa de interés aumenta ante el optimismo asociado a la vacunación, el reciente paquete de ayuda fiscal y el consecuente aumento en las expectativas de inflación. La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



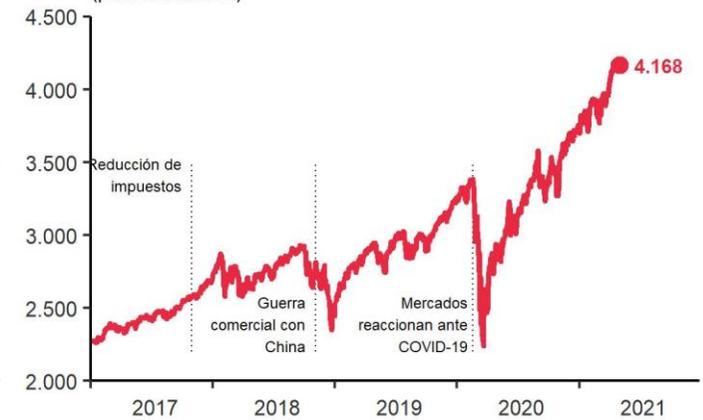
Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

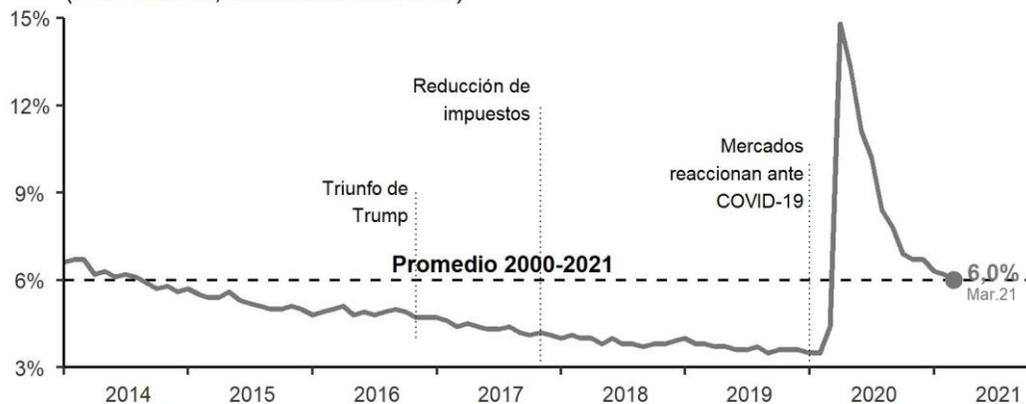


En marzo se crean 916 mil puestos de trabajo

En marzo la creación de empleo fue mayor a la esperada y el empleo total alcanzó los 144,1 millones (152,5 en febrero 2020). La inflación anual se acelera (2,3%) ante la comparación frente al pico de la pandemia, mientras que la subyacente (1,8%) continúa por debajo del objetivo de la FED.

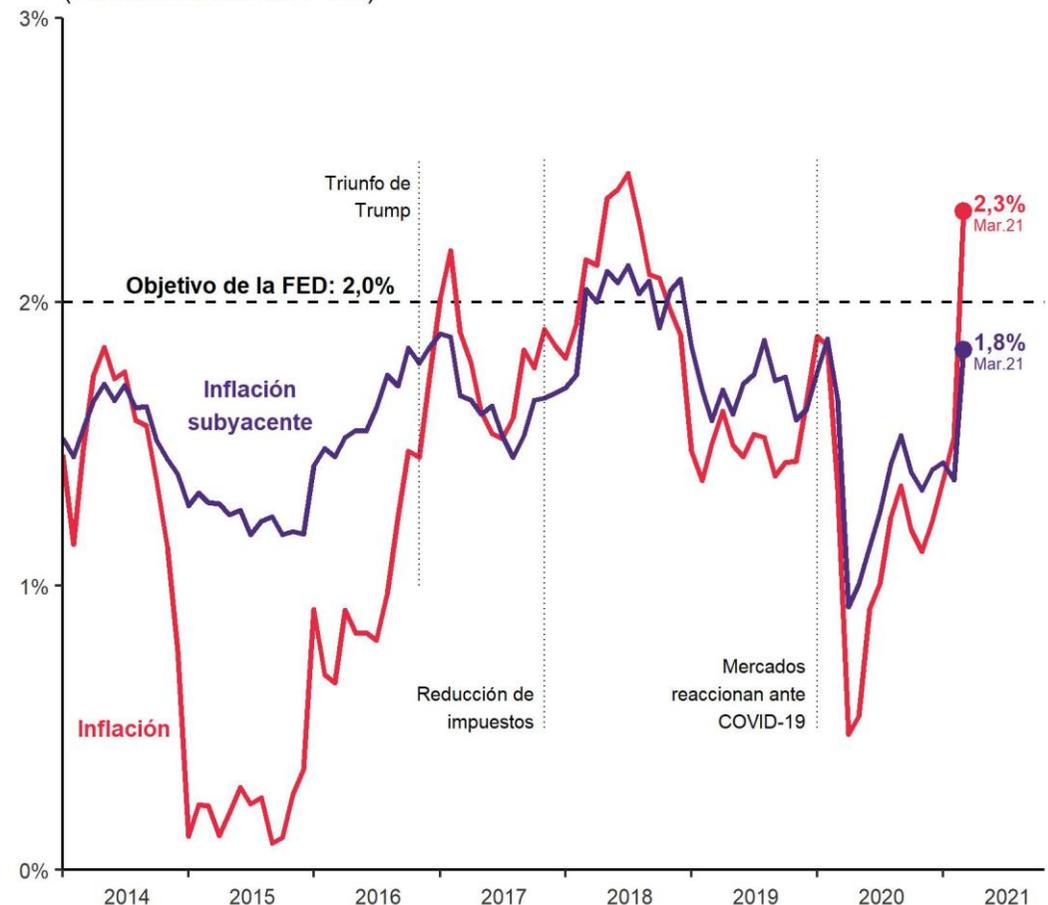
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



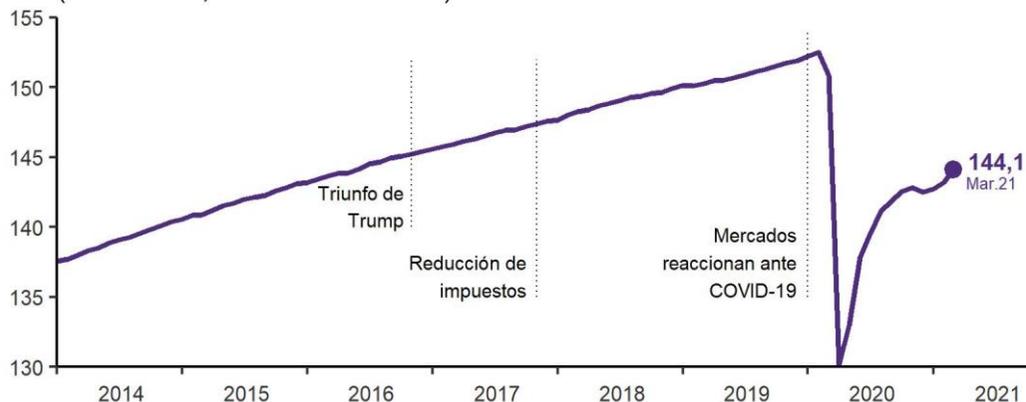
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

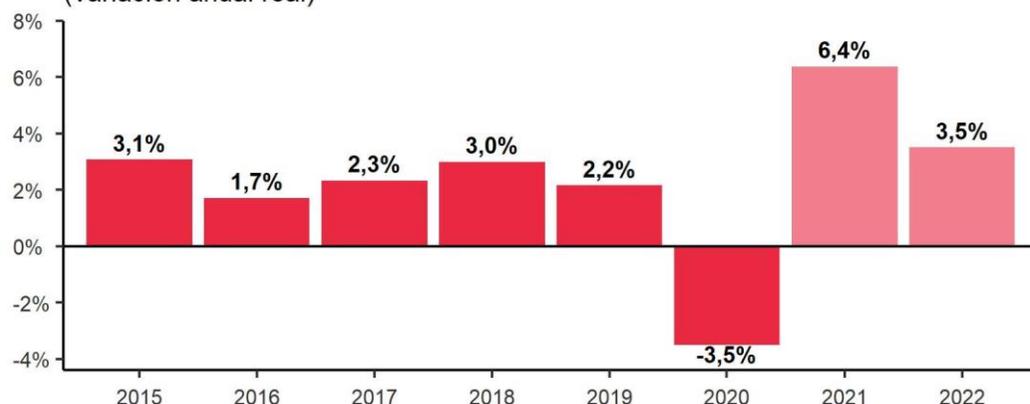


El PBI crece 1,6% y se ubica 0,4% por encima del primer trimestre 2020

En el primer trimestre de 2021 el PBI creció 1,6% y se ubicó un 0,4% por encima del nivel de 2020, esperándose un crecimiento de 6,4% para 2021 (+1,3% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas continúan mejorando en abril y anticipan una expansión de la economía.

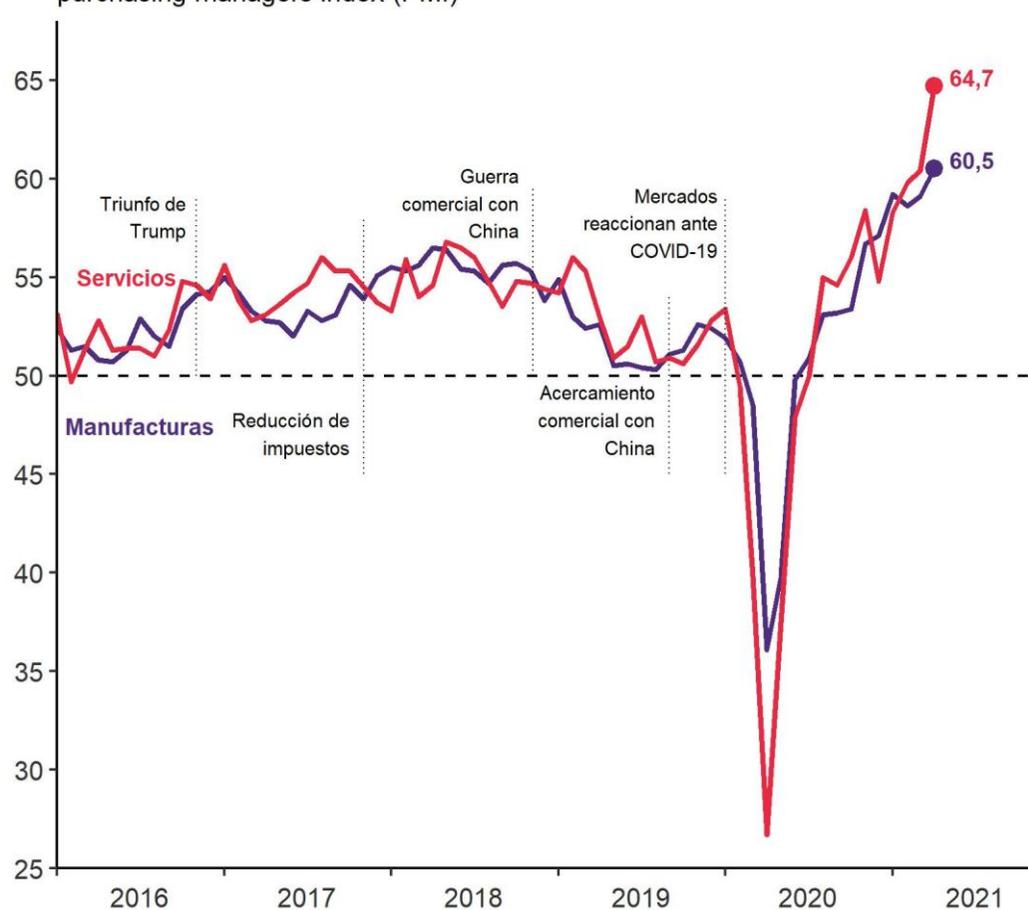
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



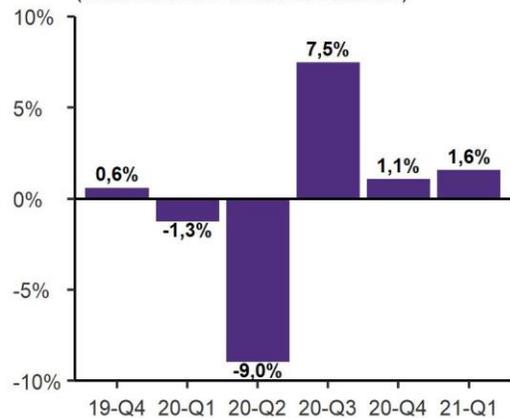
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



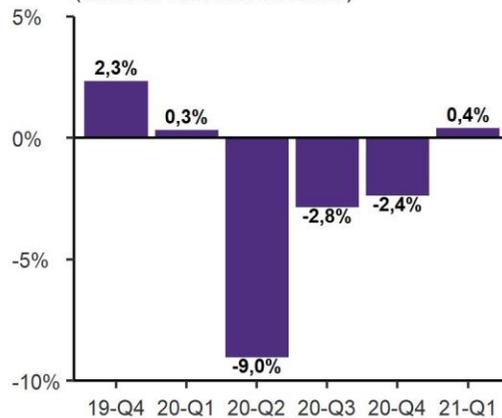
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

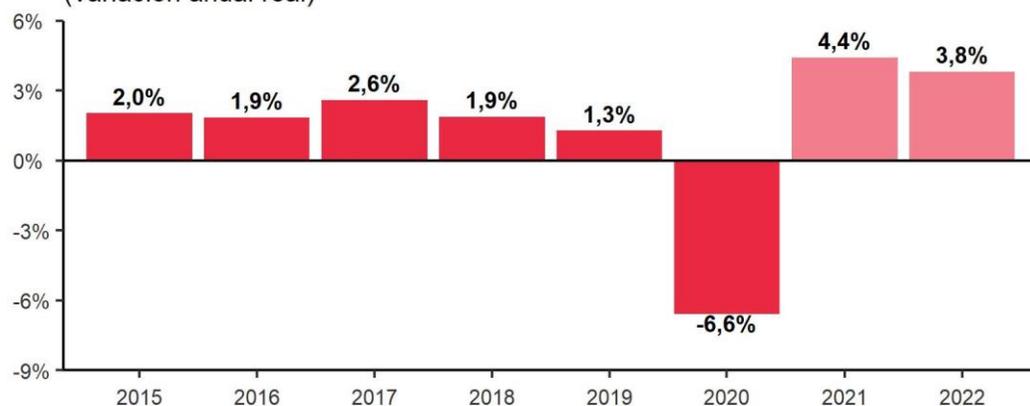


El PBI Europeo cae 0,6% en el primer trimestre

El PBI de las economías europeas continúa recuperándose a ritmo lento y cae 0,6% en el primer trimestre, mientras se espera un crecimiento de 4,4% en 2021 y 3,8% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas mejoran en abril y anticipan una expansión de la economía.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



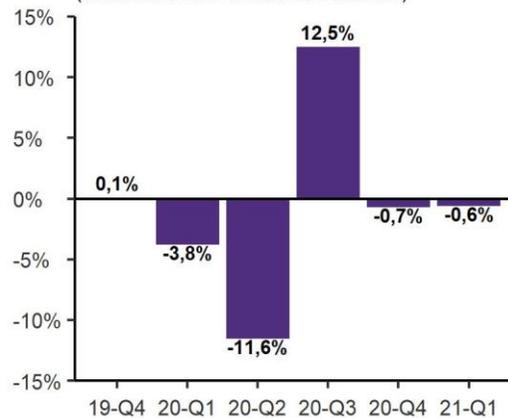
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



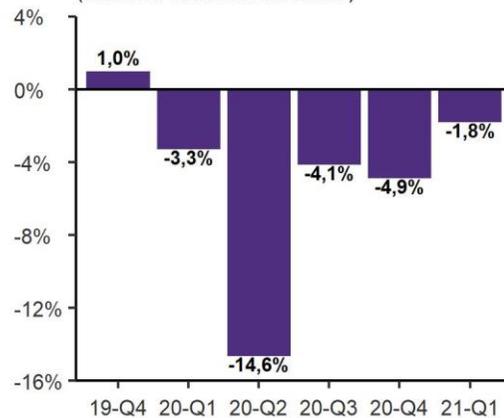
PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2021.

Reino Unido: Actividad Económica

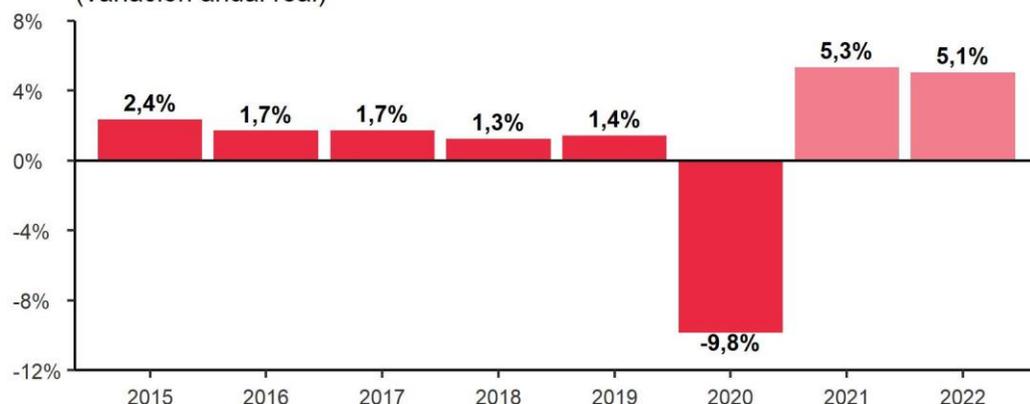


La economía cae un 9,8% en 2020

En 2020 la economía del Reino Unido se contrajo un 9,8% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan al alza y se espera un crecimiento de 5,3% (+0,8% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas de mejoran en abril y anticipan una expansión de la economía.

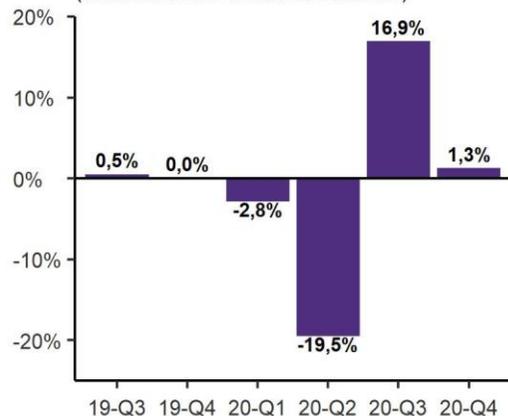
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



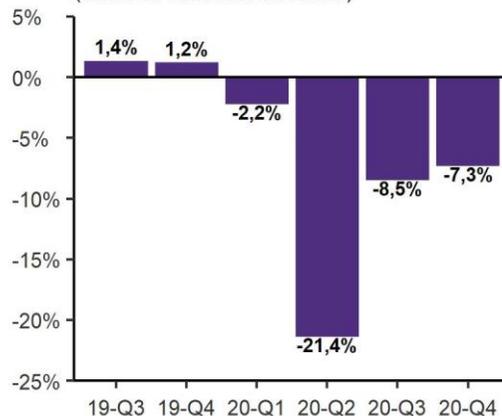
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

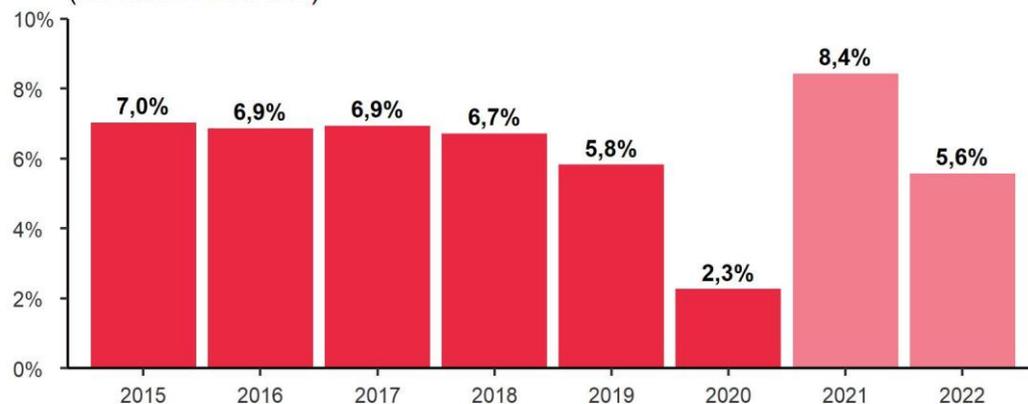


El PBI de China crece un 18% interanual en el primer trimestre

La economía China creció un 0,6% en el primer trimestre y aceleró su crecimiento interanual a 18,3%, esperándose un crecimiento de 8,4% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas de los sectores de servicios y manufacturas caen en abril aunque se mantienen en terreno positivo.

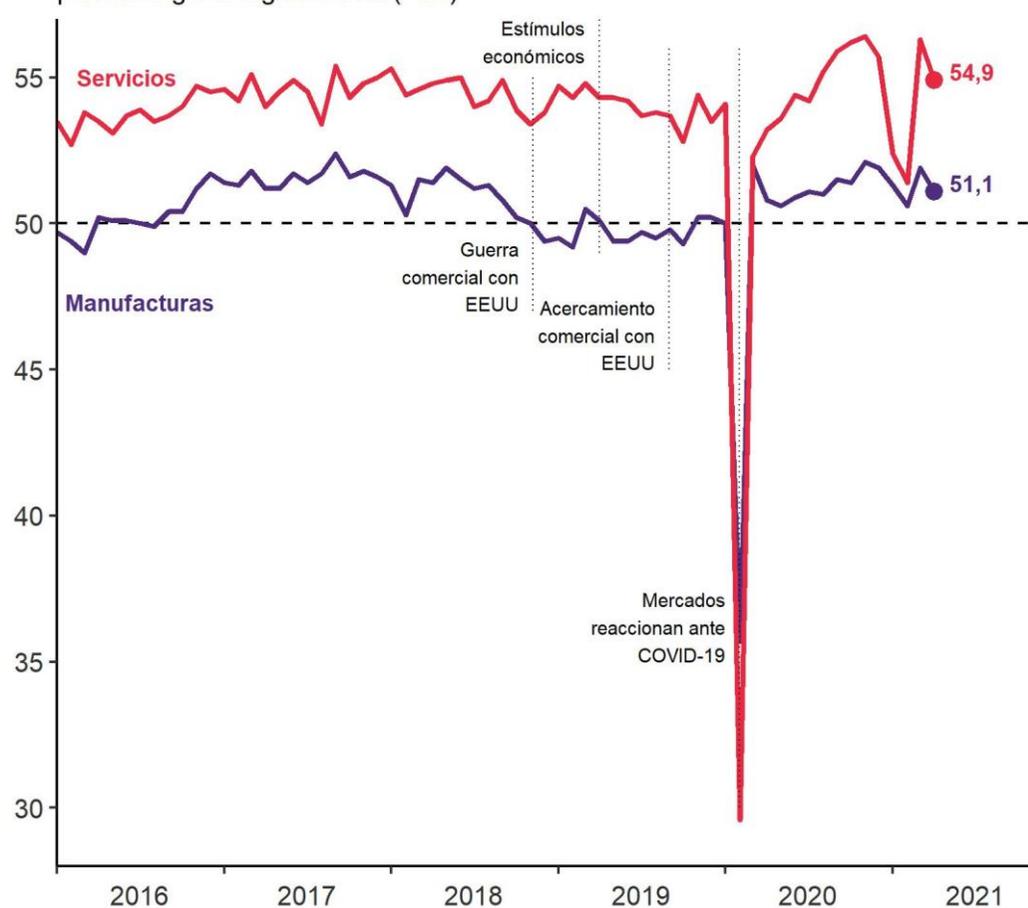
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



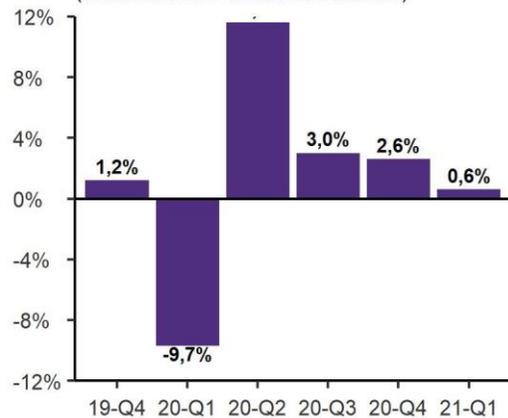
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



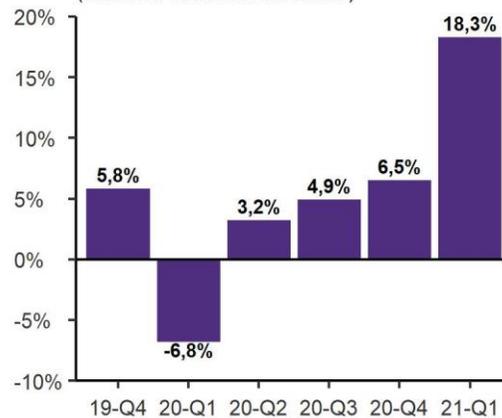
PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2021.

Petróleo



Mejores perspectivas económicas impulsan al alza el precio del petróleo

A comienzos de 2021, el precio del petróleo Brent continúa recuperándose y alcanza los 68 dólares por barril, impulsado por despliegue de la vacunación en las principales economías desarrolladas. El precio había caído en octubre ante los posibles efectos de un rebrote en Europa.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

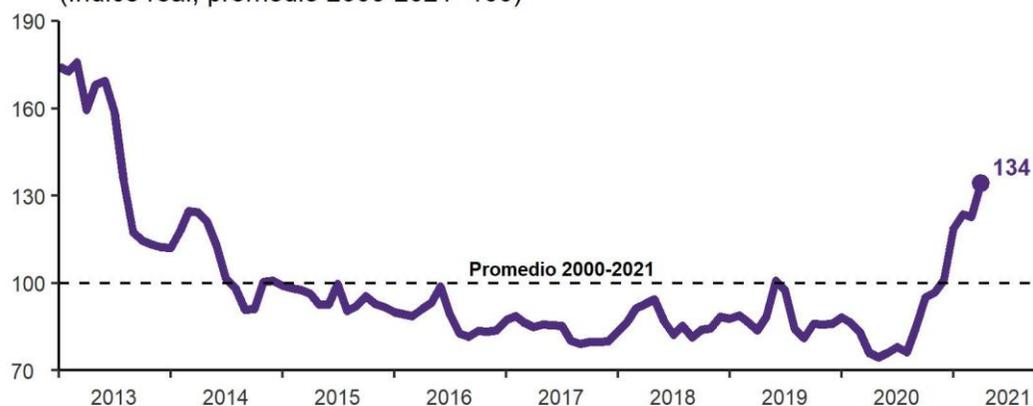


Los precios de los commodities evolucionan al alza

En abril los precios de los commodities evolucionan al alza, destacándose el incremento del precio del maíz y la soja que se ubican un 34% y un 28% por encima del promedio 2000-2021. Los precios del arroz y la carne se ubican un 25% y un 6% por encima del promedio.

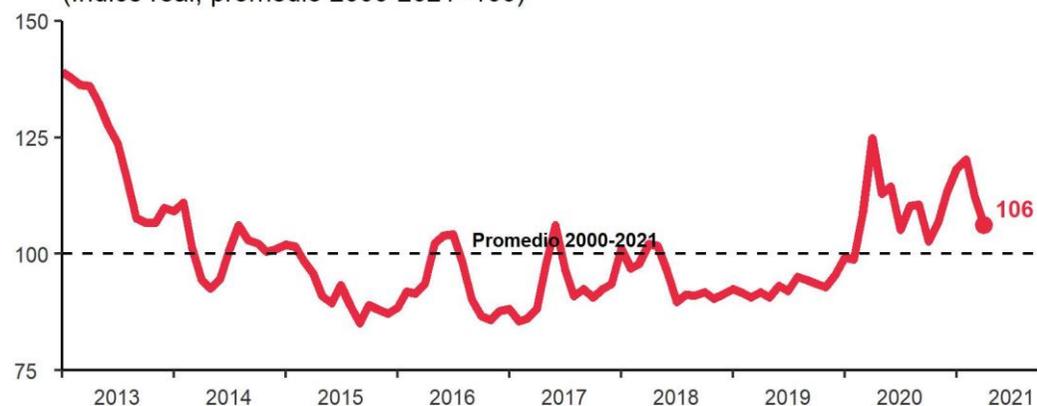
Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



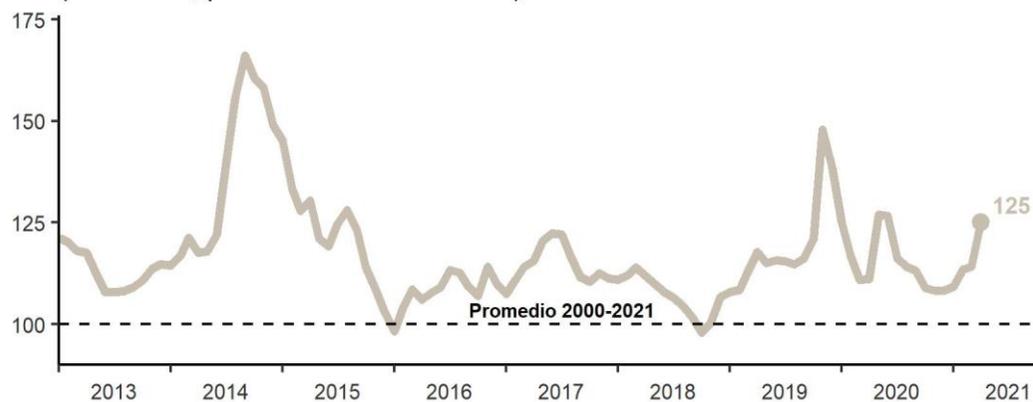
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



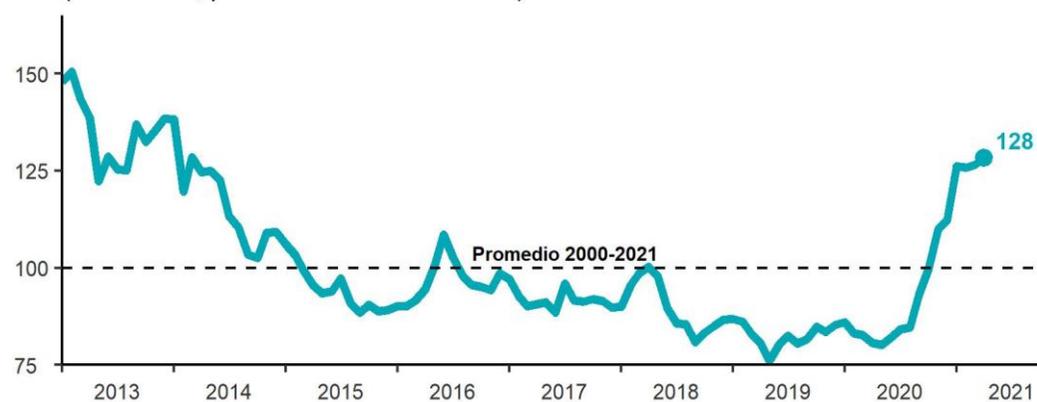
Carne

(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



La actividad se ubica por encima del nivel pre-pandemia

El PBI de Brasil creció un 3,2% en el cuarto trimestre y se ubicó un 1,1% por debajo del nivel de 2019, cerrando 2020 con una caída de 4,1%, mientras se proyecta un crecimiento de 3,1% en 2021. En febrero, la actividad económica crece 1,7% y se ubica 2,3% por encima del nivel pre-pandemia.

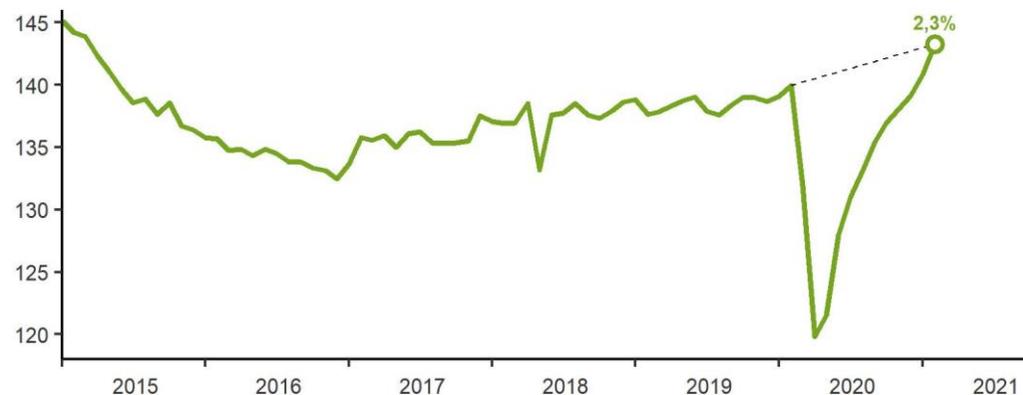
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



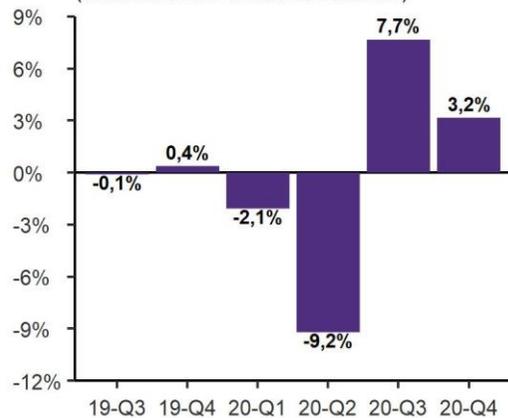
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



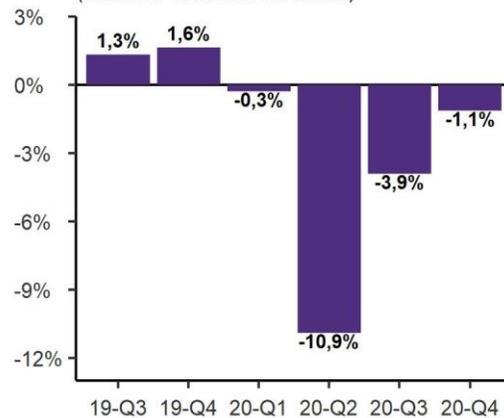
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



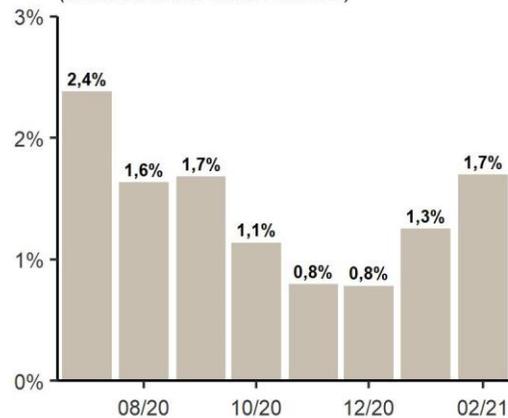
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



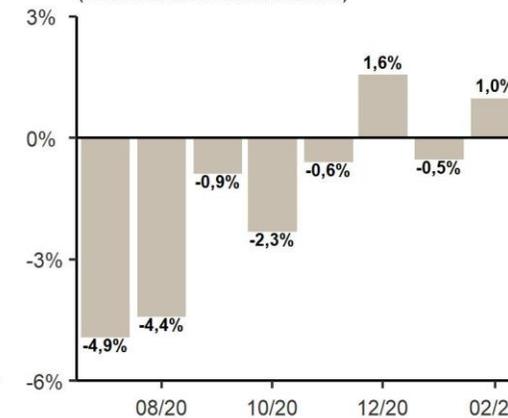
Índice de Actividad Económica

(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 abril 2021.

Cuentas Públicas

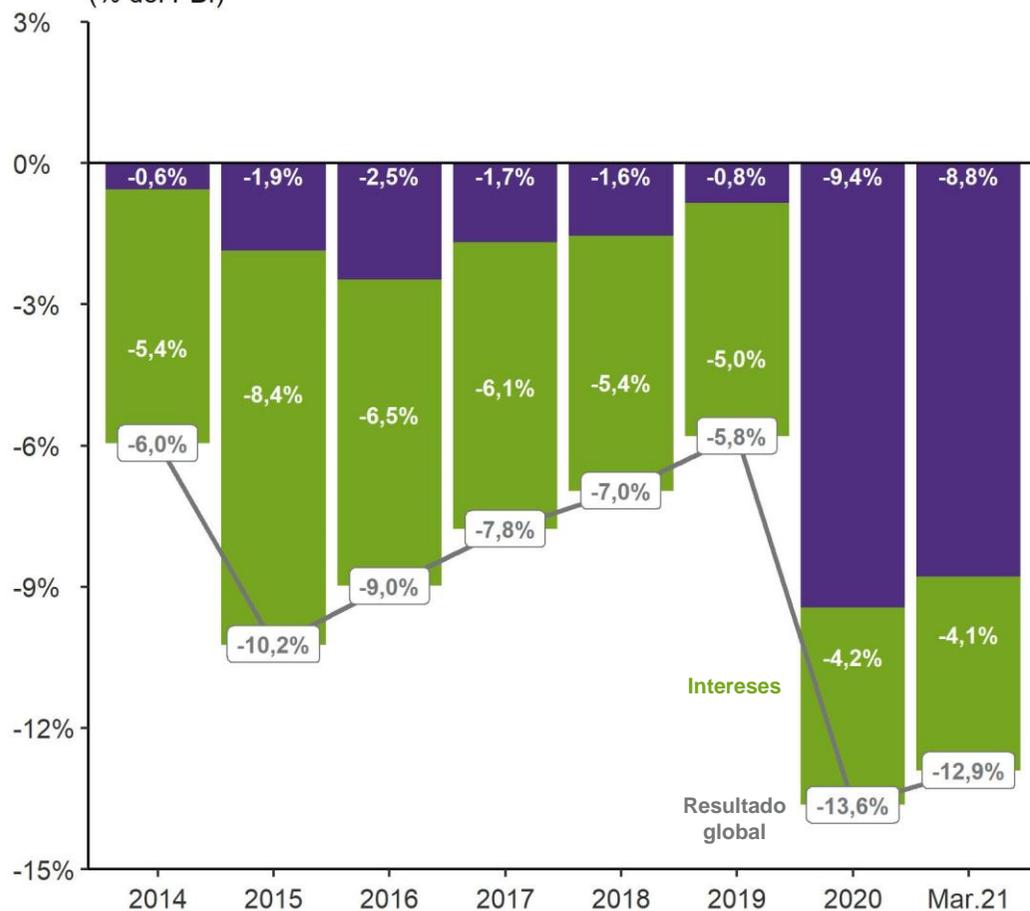


El déficit fiscal se reduce en marzo a 12,9%

El déficit fiscal global se redujo a 12,9% del PBI en el año cerrado en marzo incidido por una reducción del déficit primario a 8,8% (9,2% en febrero) mientras los intereses se mantienen en 4,1%. Frente a 2019, la deuda bruta aumenta 15 p.p. (89,1%) y la neta 7 p.p. (61,3%).

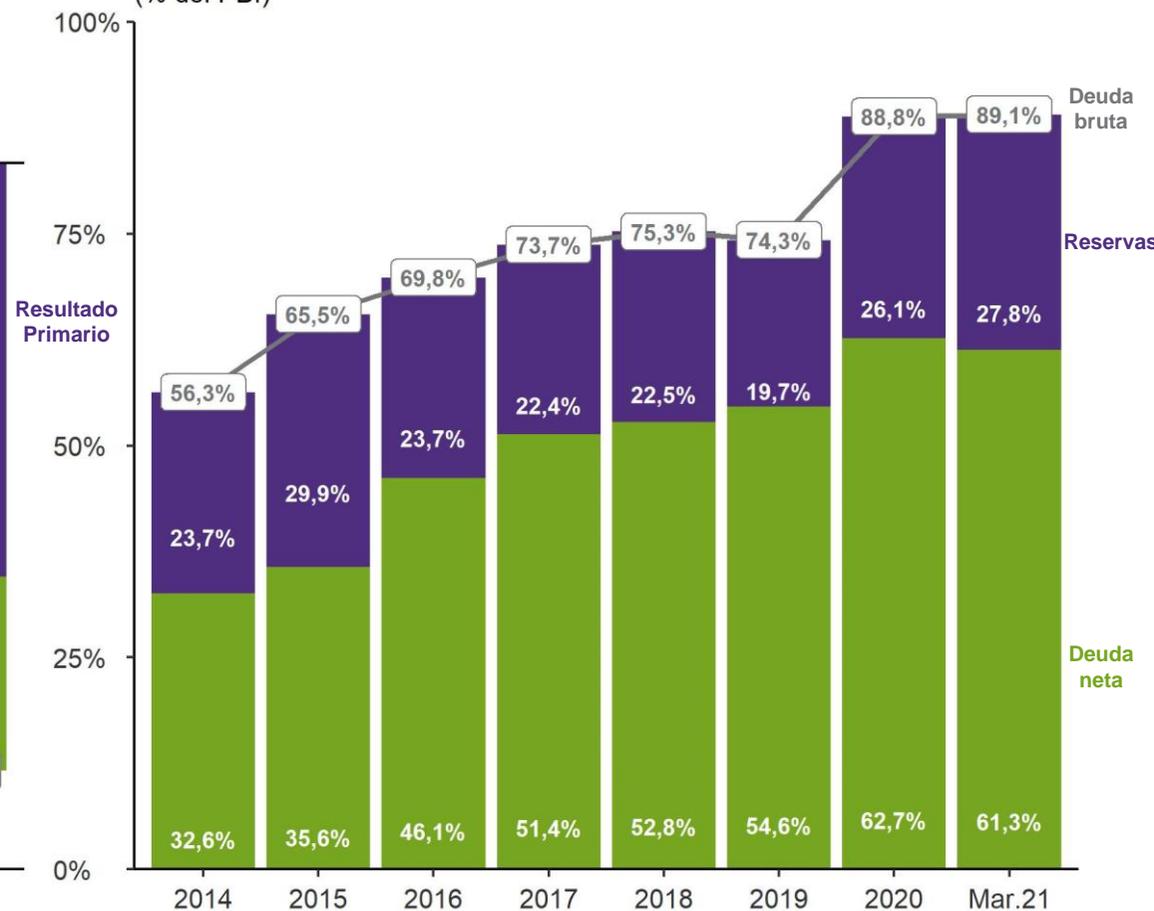
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

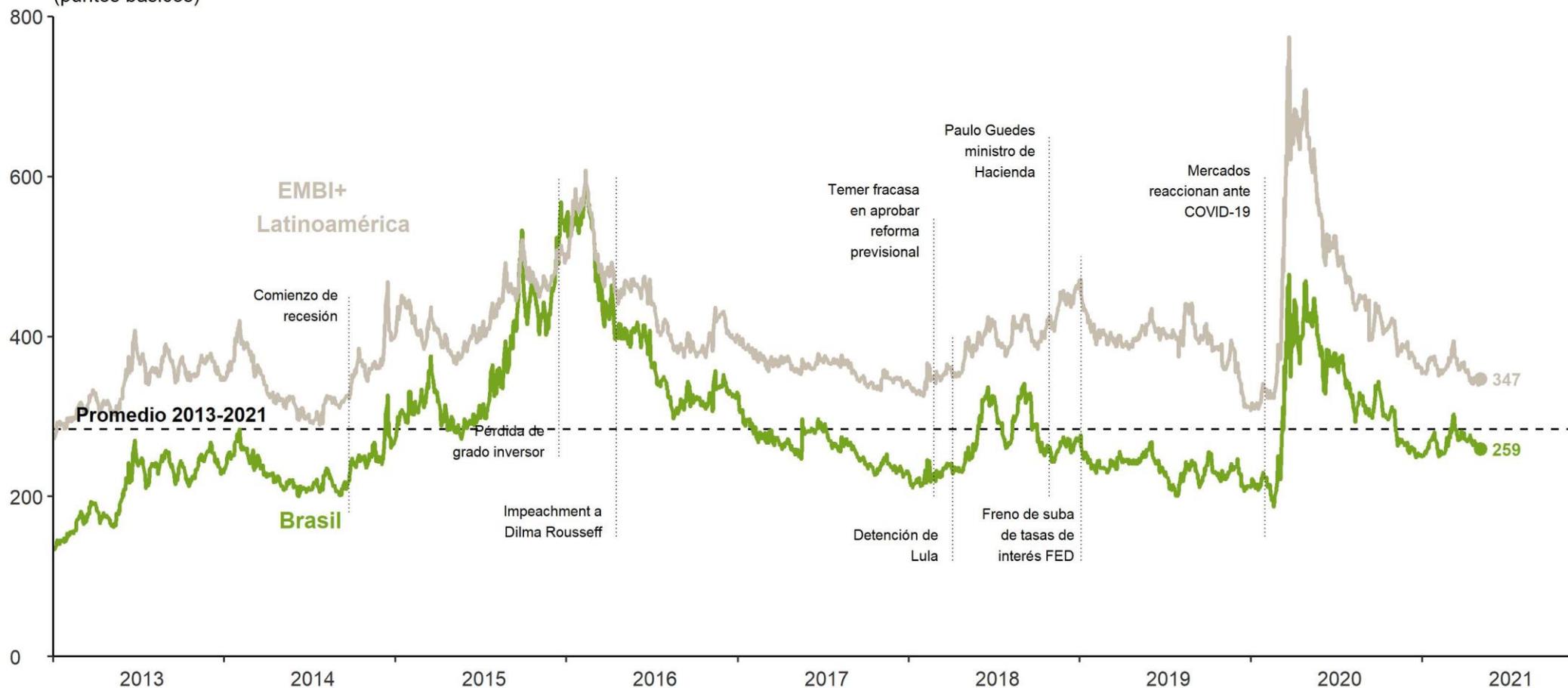


El riesgo país se mantiene en torno al promedio 2013-21

El riesgo país se reduce en abril luego del aumento experimentado un mes atrás ante la incertidumbre generada por la compleja situación fiscal. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 259 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Tipo de Cambio e Inflación

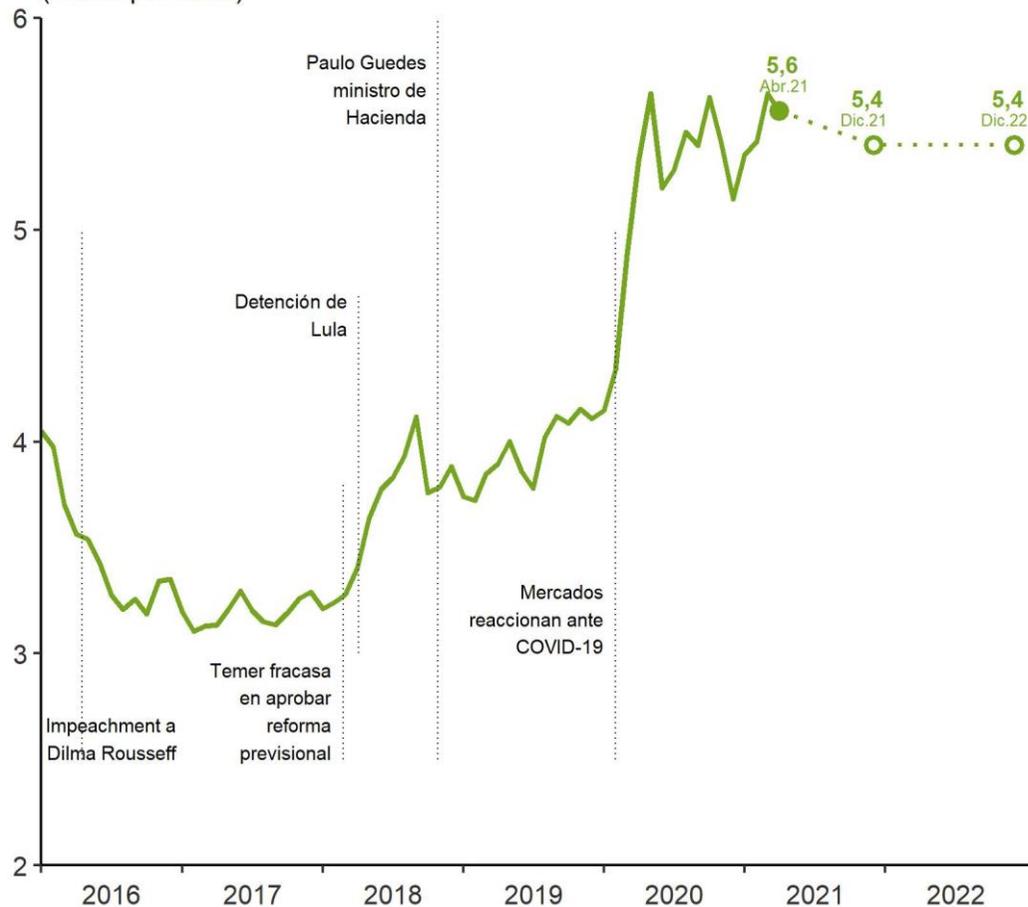


La inflación se acelera y alcanza el 6,1% en marzo

En abril el tipo de cambio promedio fue de 5,6 reales por dólar aunque la reciente suba de tasas de interés lo reduce a 5,3 a inicios de mayo y se espera cierre el año en 5,4. La inflación se acelera en marzo y se ubica en 6,1%, esperándose que se ubique en 5,0% a fines de 2021 y 3,6% en 2022.

Tipo de Cambio

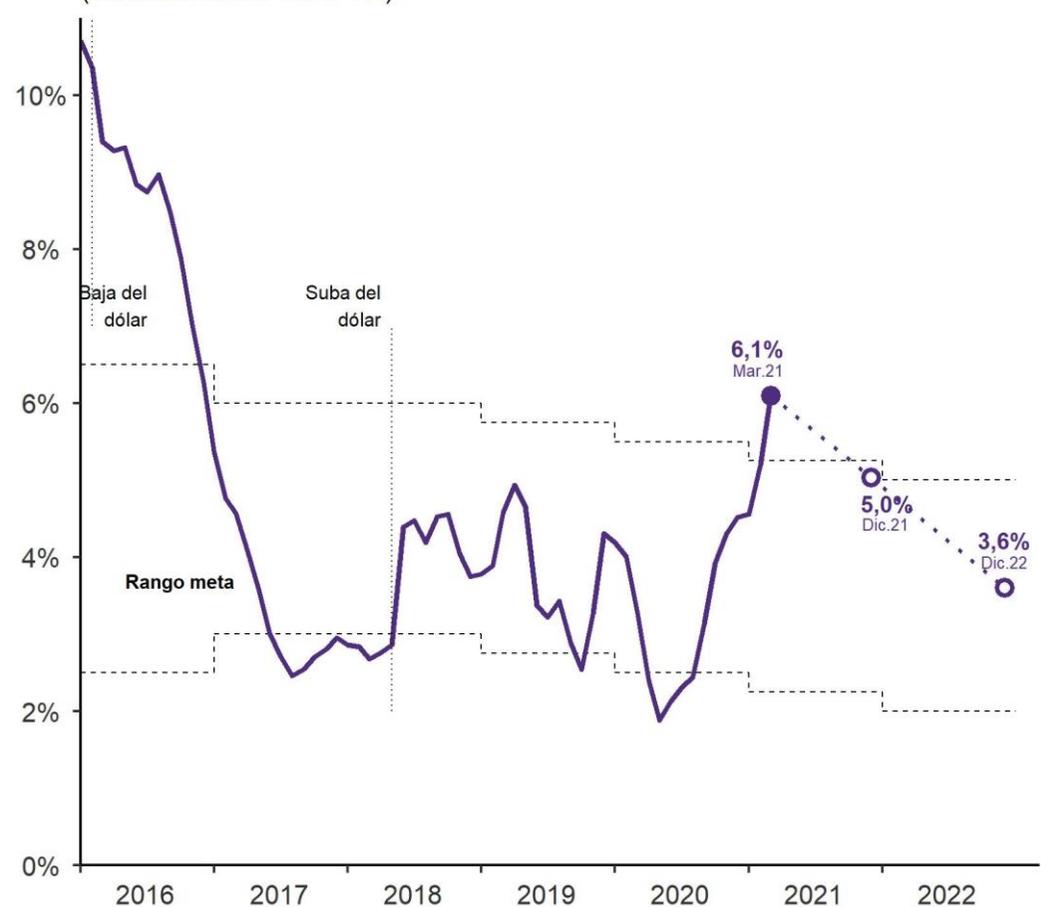
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

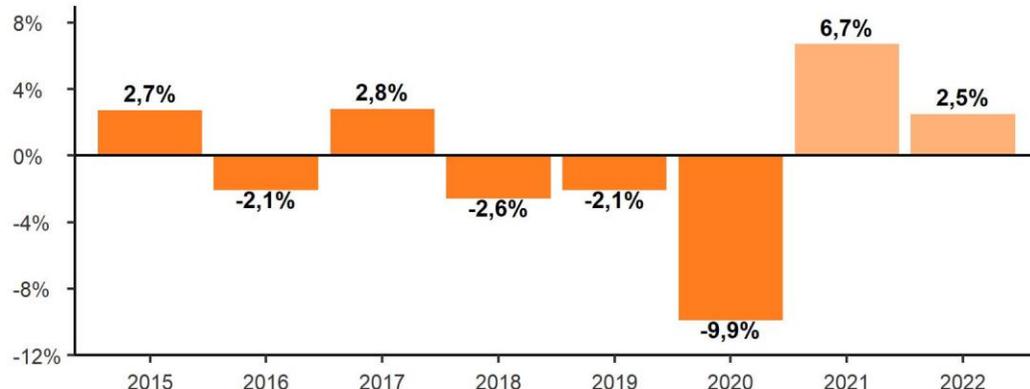


La actividad económica cae 1% en febrero y frena su recuperación

La economía se recuperó en el último trimestre y creció un 4,5%, aunque se mantiene un 4,3% por debajo del nivel de 2019, esperándose un crecimiento anual de 6,2% en 2021. En febrero la actividad económica cae 1% y se ubica un 2,6% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

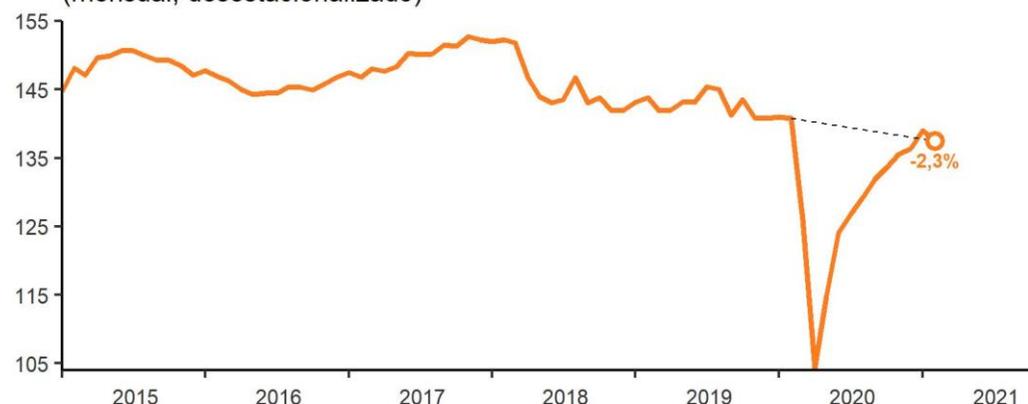
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



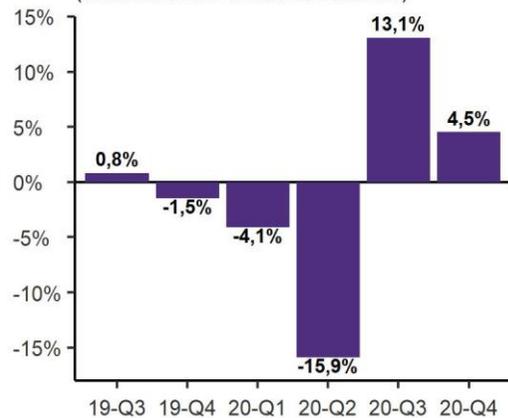
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



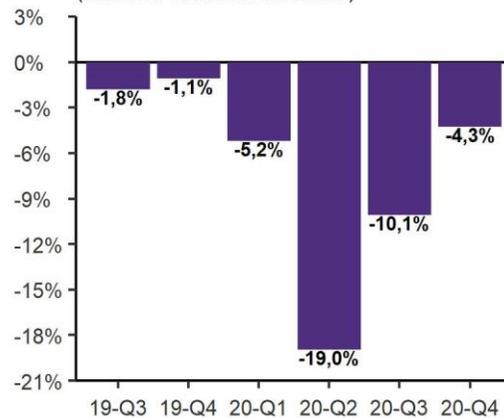
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



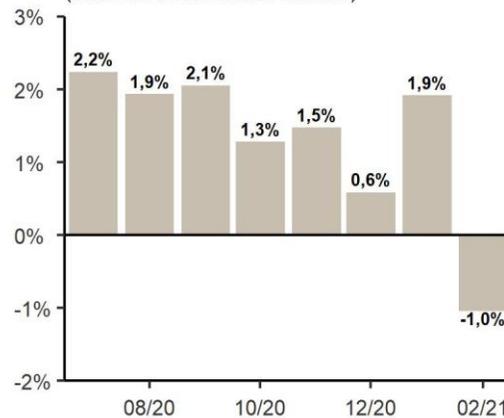
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



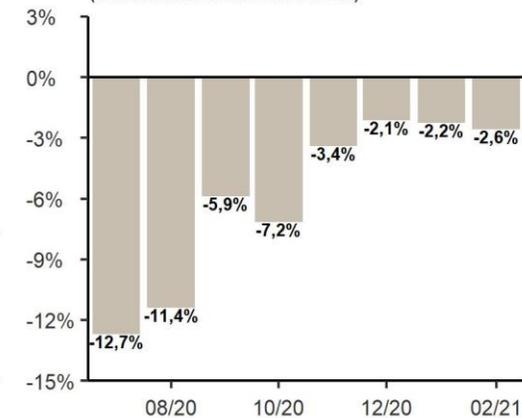
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

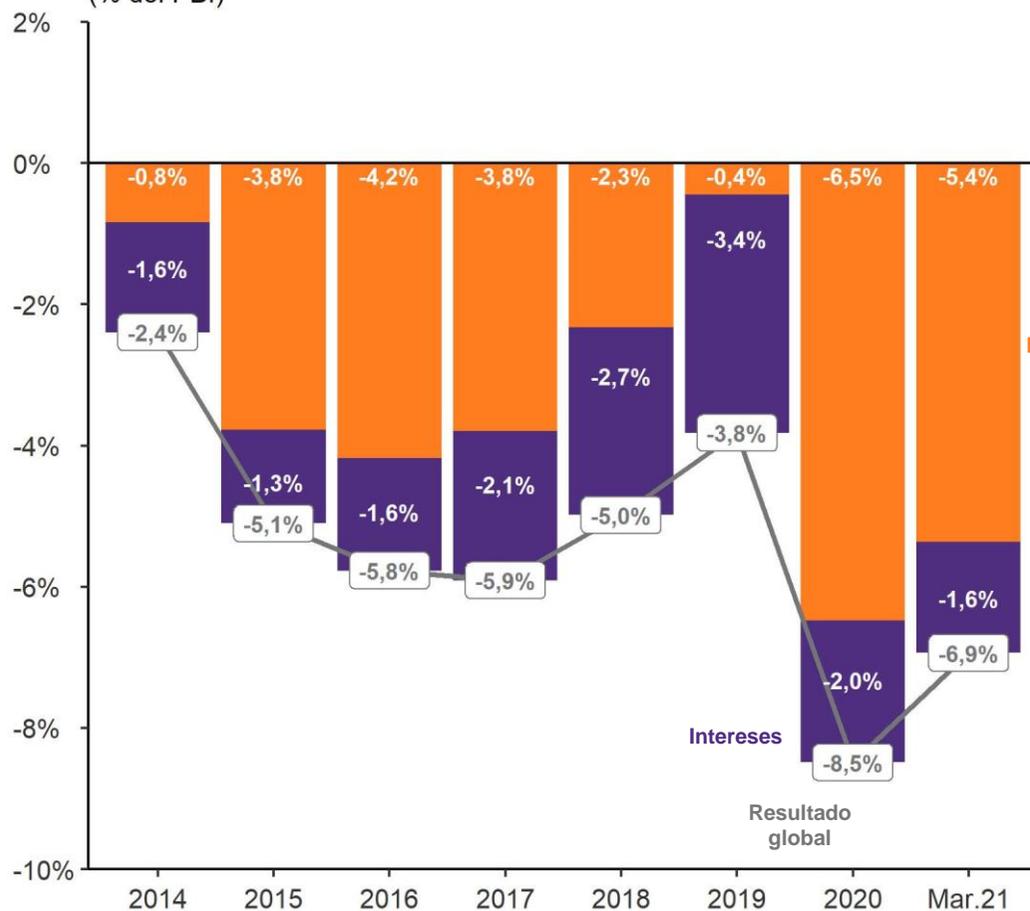


El déficit fiscal se reduce y alcanza el 6,9% del PBI

En marzo el déficit fiscal se reduce (6,9% del PBI) en línea con una reducción en el déficit primario (-1,1% frente a fines de 2020) y del pago de intereses (-0,4%). La deuda bruta en relación al PBI se mantiene alta por el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI y alcanza el 99,5%.

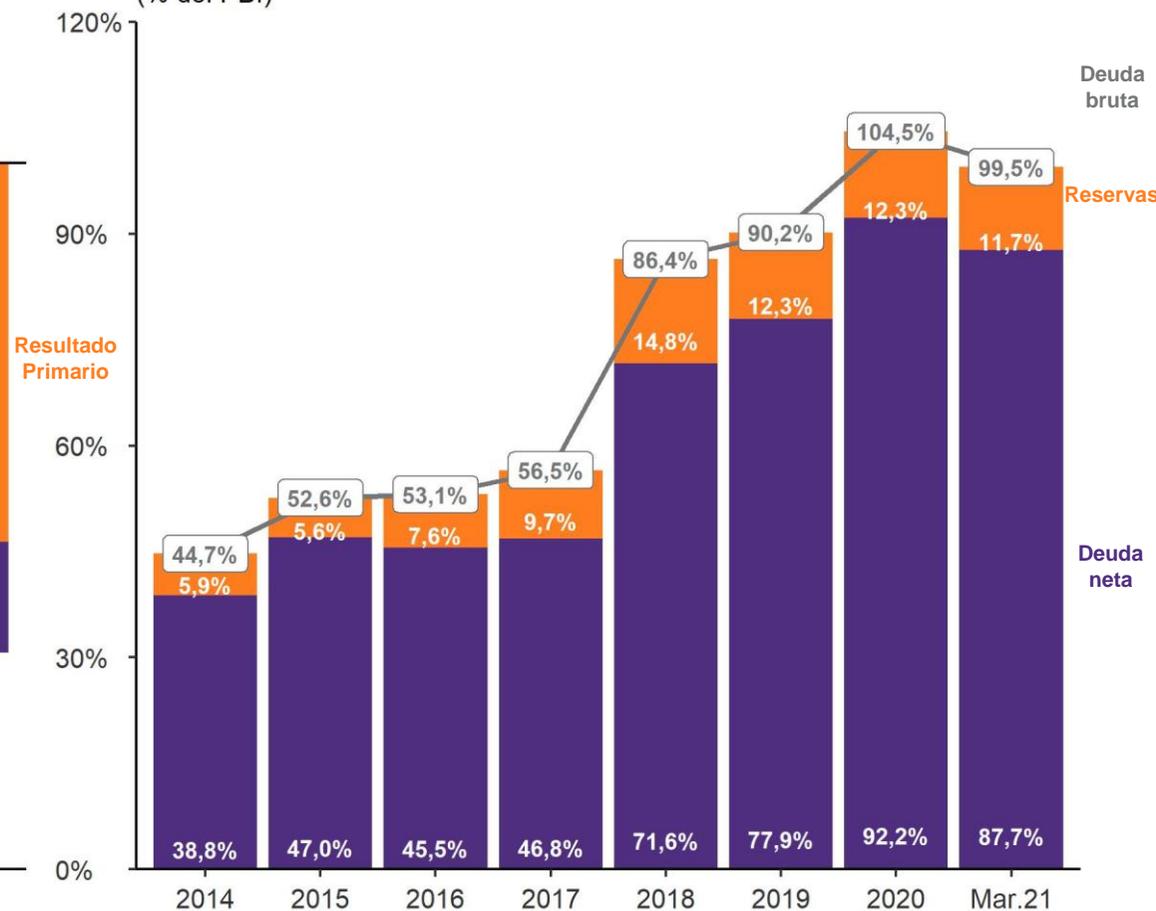
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

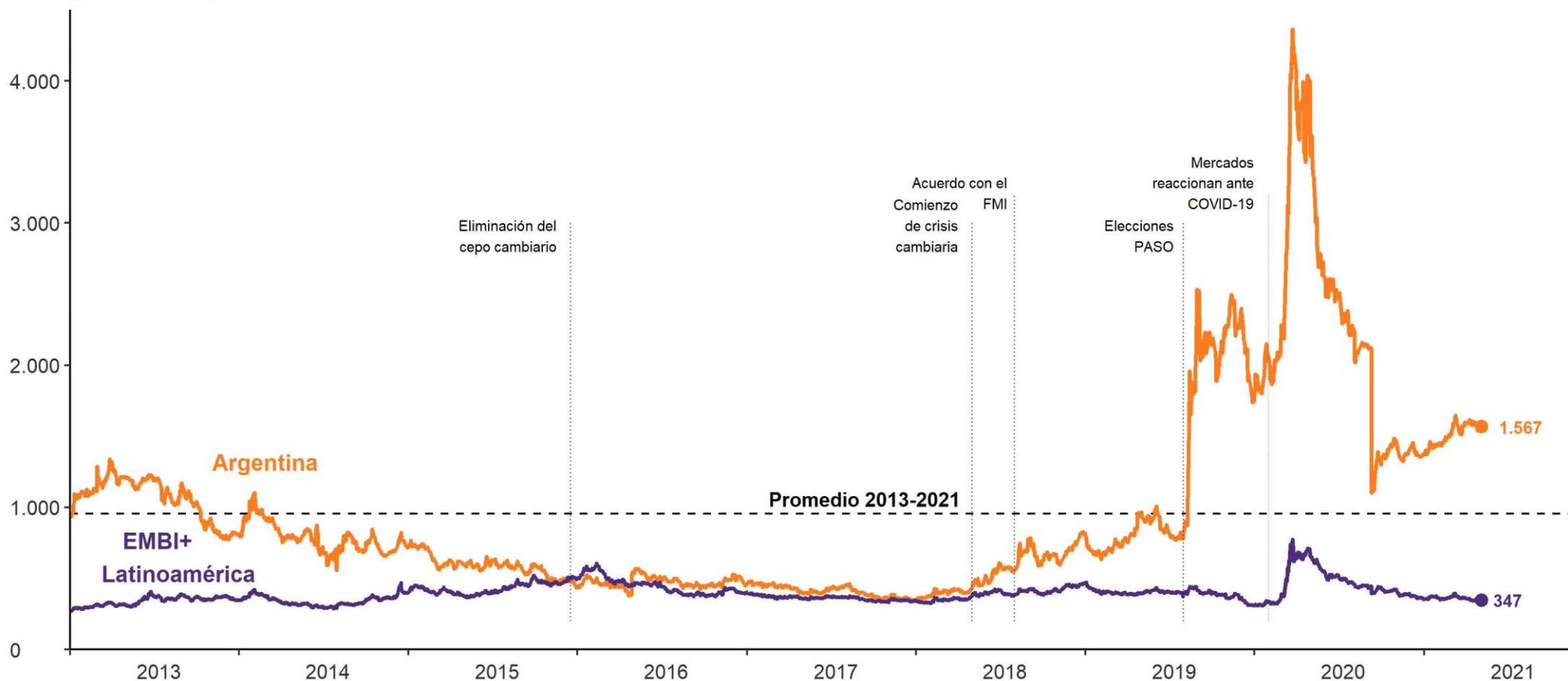


La venta de bonos para contener el dólar paralelo impulsa al alza el riesgo país

El riesgo país de Argentina aumentó durante el último mes en tanto la incertidumbre económica en torno a la situación fiscal y la venta de bonos en dólares para sostener el tipo de cambio paralelo impulsan el riesgo país a 1.567 puntos, el máximo desde el canje de deuda de setiembre 2020.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

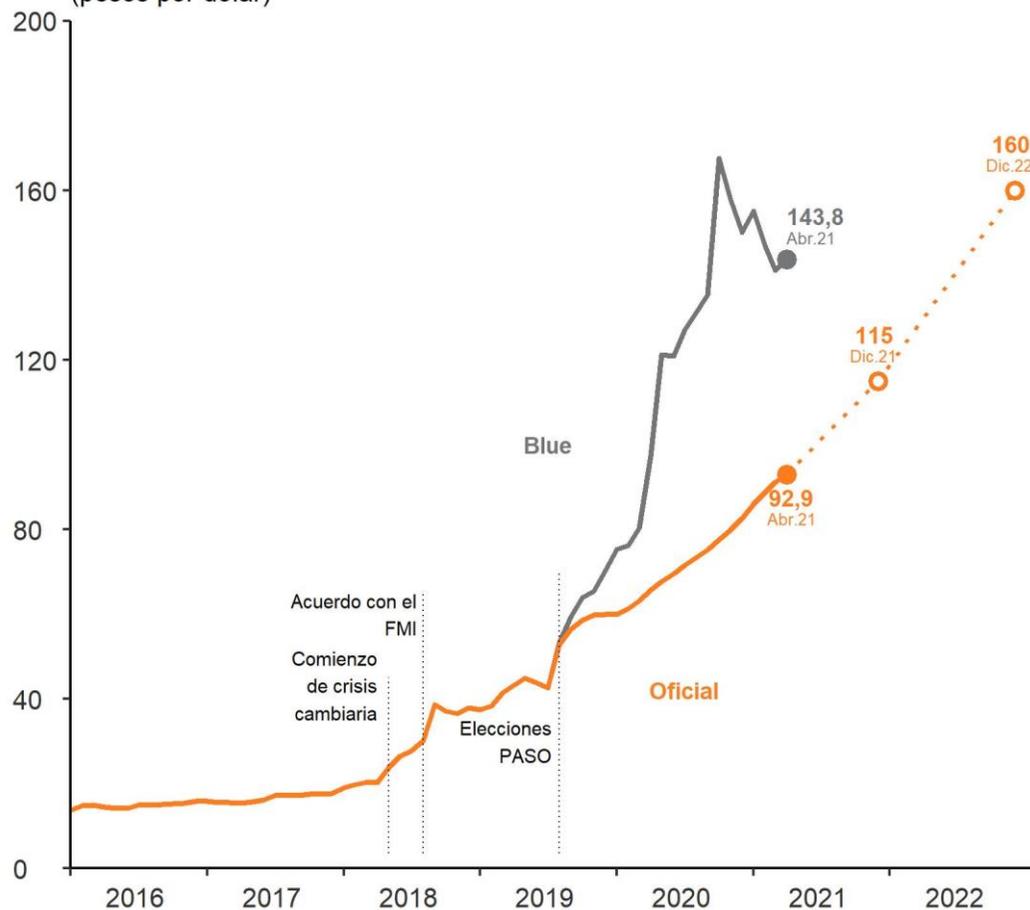


La inflación anual se acelera y alcanza el 42,6% en marzo

El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria mantienen elevada la brecha cambiaria (\$93 el oficial y \$144 el blue en abril). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 42,6% en marzo, proyectándose en 46,0% a fines de 2021 y 39,3% en 2022.

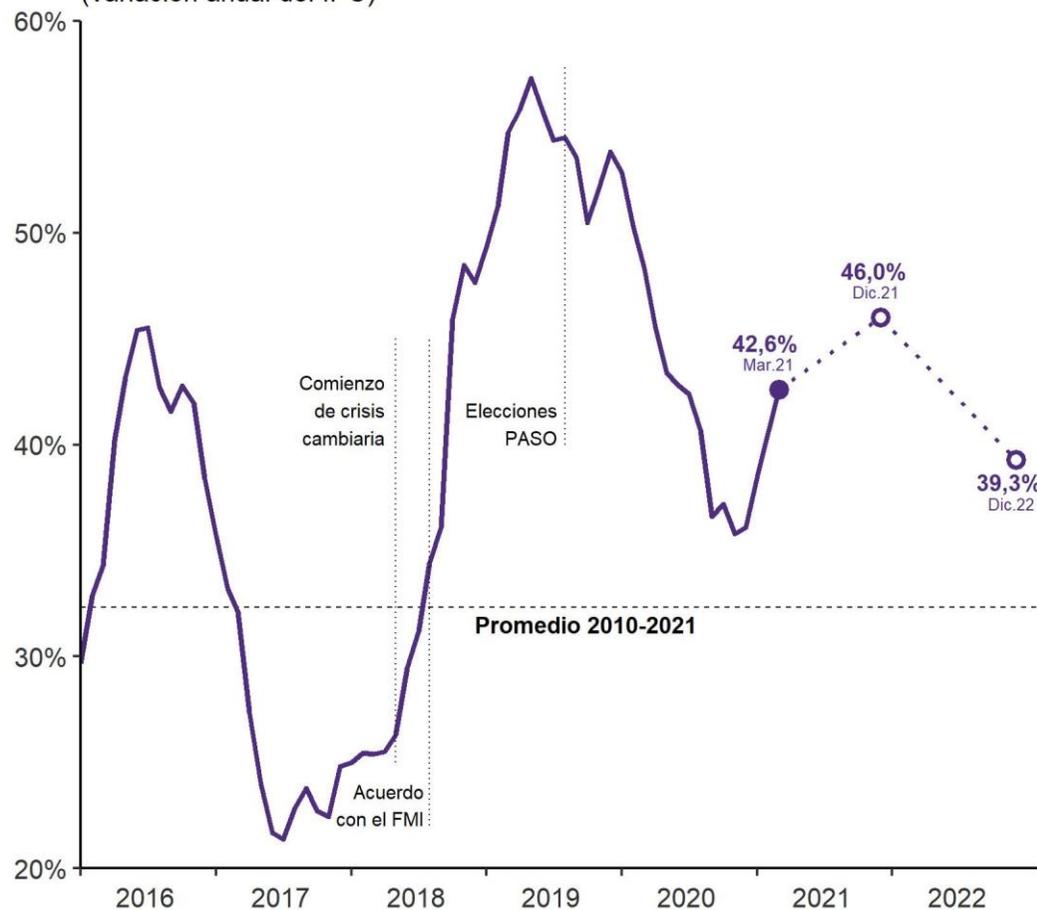
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

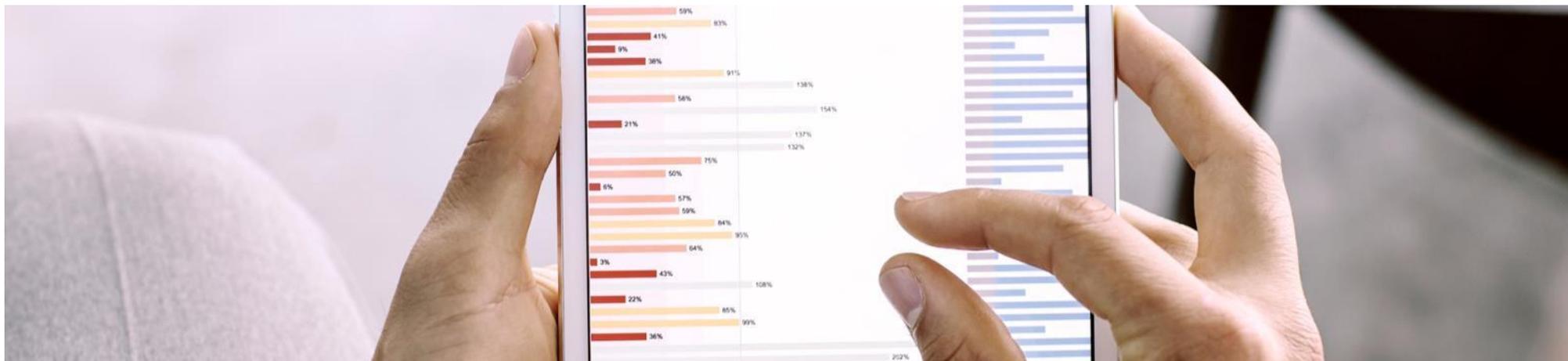
(variación anual del IPC)



Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



La actividad económica registró un crecimiento de 7,1% en febrero y se ubicó un 0,6% por debajo del nivel pre pandemia. **El Estimador de Cifras de Negocios** indica un deterioro de las ventas de la economía en febrero, con un caída interanual de 2,3%



Continúan afectadas las ventas de **vestimenta** (-14%), **supermercados** (-10%), **combustibles** (-9%) y **químico-farmacéuticos** (-5%) mientras que **construcción** (+5%) y **equipamiento del hogar** (+3%) se recuperan



Las exportaciones totales crecieron un 58% frente a marzo de 2020 incididas por la soja (+91%) y la carne (+50%) y acentúan su crecimiento en el último año móvil a 12%. En marzo también creció el valor exportado de los cereales (+8%) y la energía eléctrica (+2%)

Actividad Económica

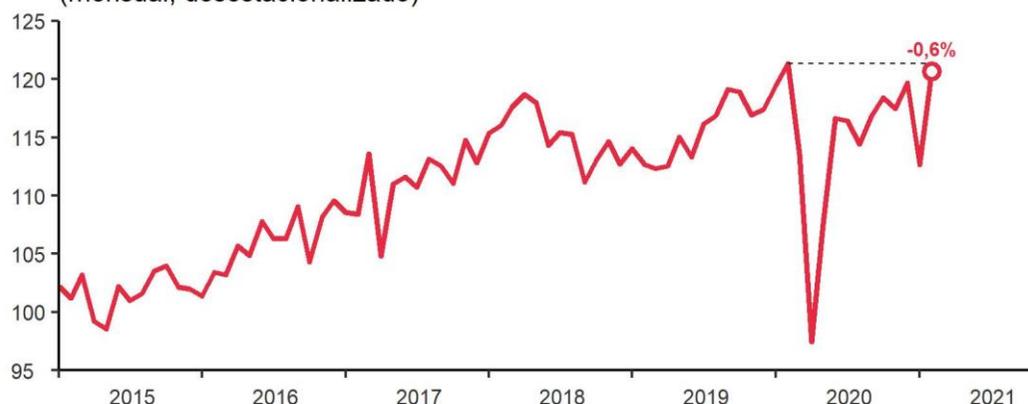


La actividad económica se recupera fuertemente en febrero

El Indicador Mensual de Actividad Económica registró un crecimiento de 7,1% en febrero y se ubicó un 0,6% por debajo del nivel pre pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica un deterioro de las ventas de la economía en febrero, con un caída interanual de 2,3%

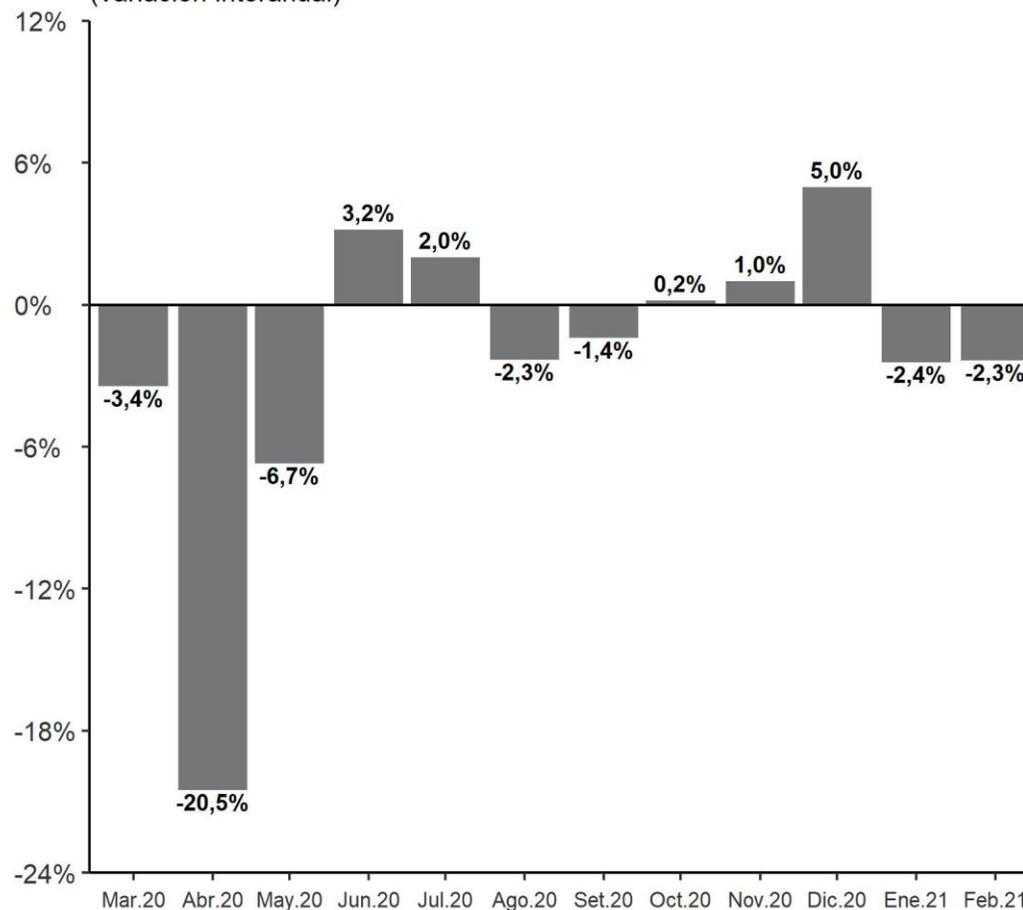
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



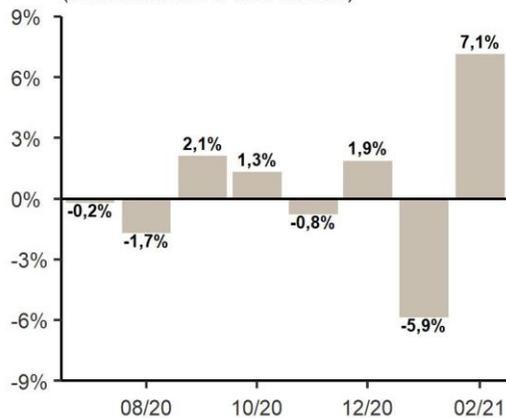
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



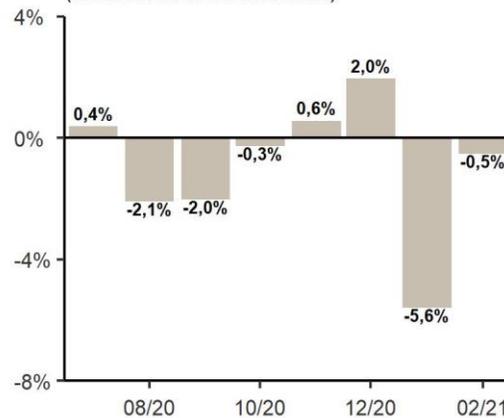
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios

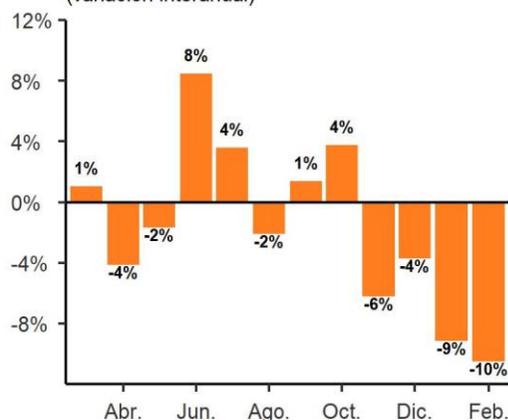


Comportamiento dispar en los distintos sectores de la economía

En febrero, continuaron afectadas las ventas de vestimenta (-14%), supermercados (-10%), combustibles (-9%) y químico-farmacéuticos (-5%) mientras que construcción (+5%) y equipamiento del hogar (+3%) se recuperan. Las ventas de vehículos reducen su caída interanual a 1%.

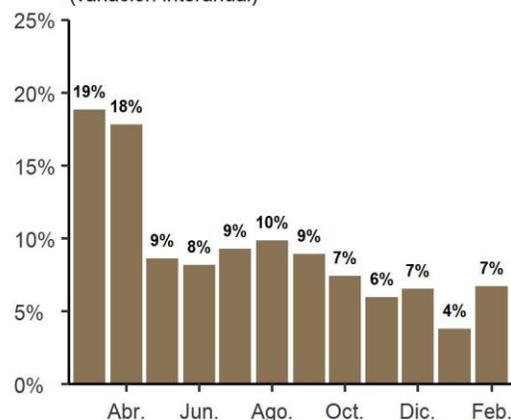
Supermercados

(variación interanual)



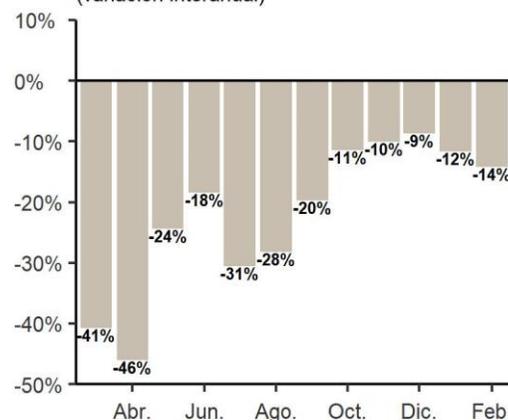
Telefonía

(variación interanual)



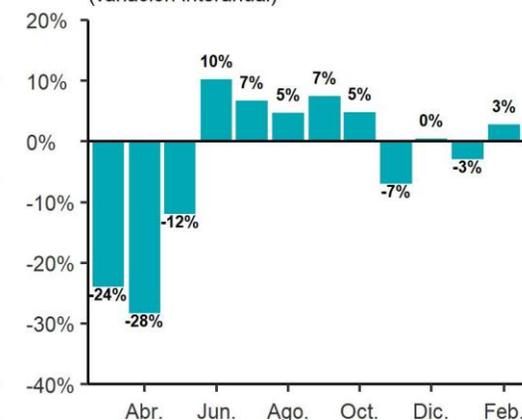
Vestimenta

(variación interanual)



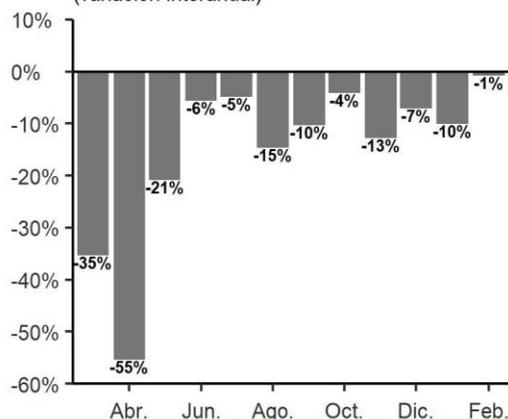
Equipamiento del Hogar

(variación interanual)



Vehículos

(variación interanual)



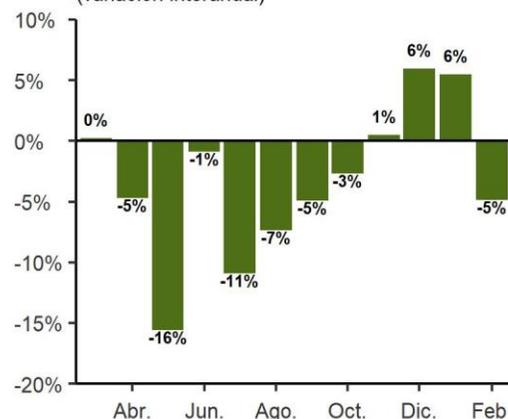
Combustibles

(variación interanual)



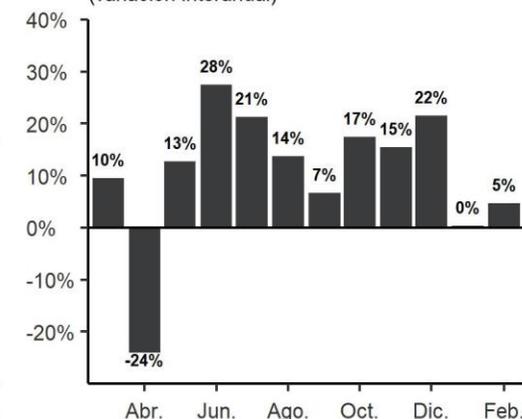
Químico-Farmacéuticos

(variación interanual)



Construcción

(variación interanual)



Fuente: BCP

Exportaciones

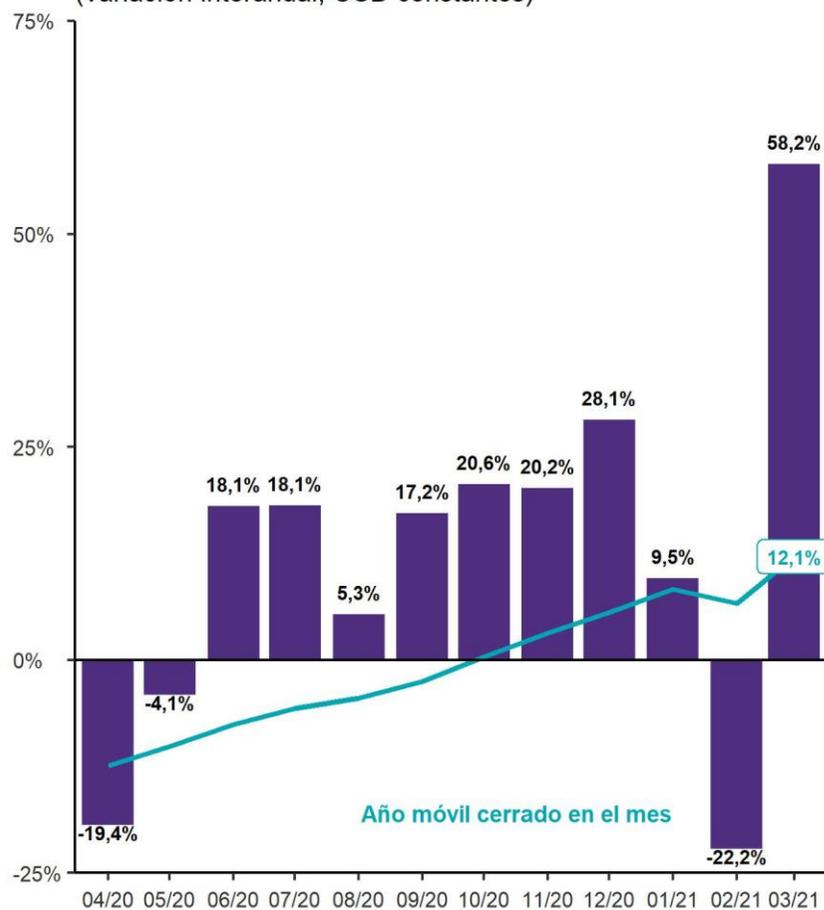


Las exportaciones crecen fuertemente en marzo

Las exportaciones totales crecieron un 58% frente a marzo de 2020 incididas por la soja (+91%) y la carne (+50%) y acentúan su crecimiento en el último año móvil a 12%. En marzo también creció el valor exportado de los cereales (+8%) y la energía eléctrica (+2%).

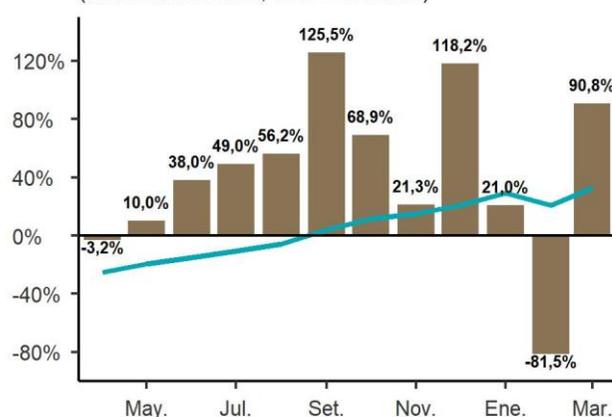
Exportaciones Totales

(variación interanual, USD constantes)



Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



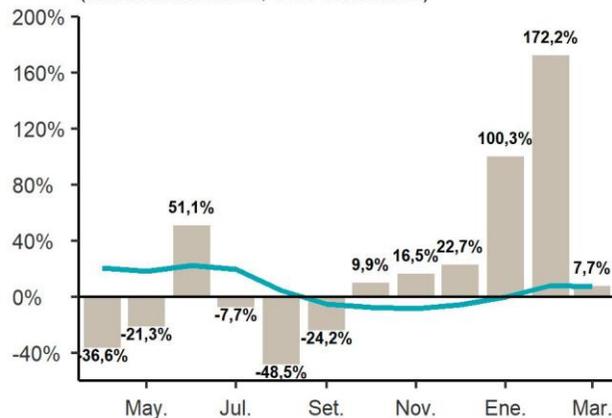
Carne

(variación interanual, USD constantes)



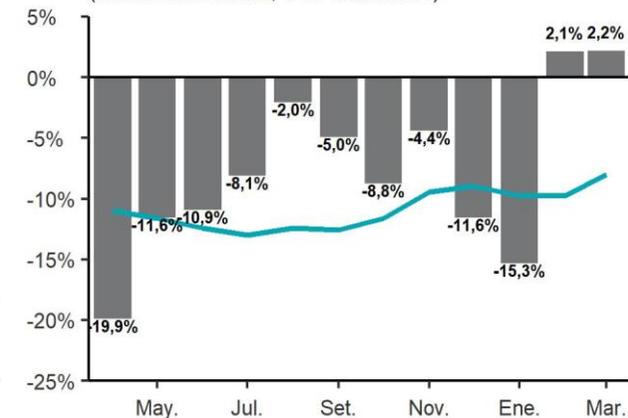
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

Remesas

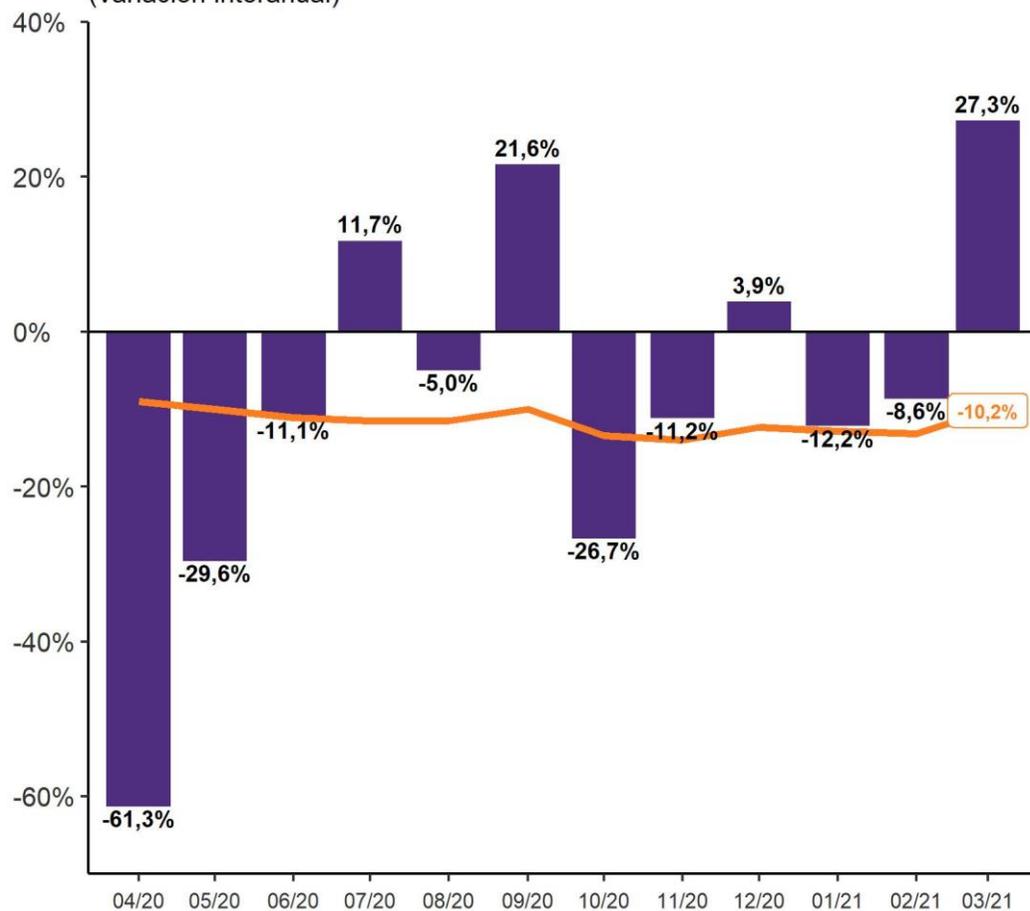


Las remesas crecen un 27% en marzo

Las remesas recibidas crecen un 27% en marzo respecto al mismo mes del año anterior, acumulando una caída de 10,2% en el año móvil. El mayor incremento en el mes provino de las remesas de España (USD +7 millones), país que representa la mayor proporción de remesas recibidas.

Remesas Totales

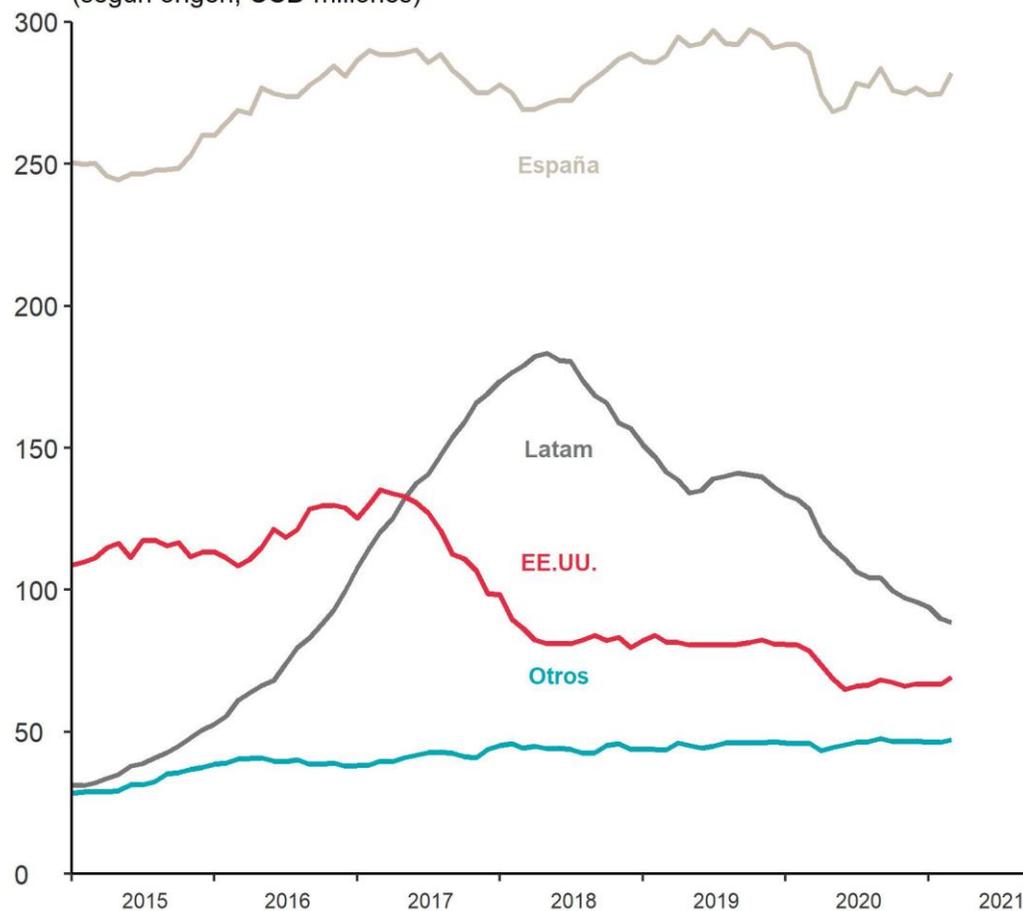
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



La economía cayó un 0,6% en 2020 impulsada por crecimientos en agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%) que compensan la caída de 3,3% del sector servicios. Se espera un crecimiento de 3,7% en 2021 y 4,0% en 2022



En el cuarto trimestre creció la **construcción** (+18,1%), **manufactura** (3,1%) y **ganadería** (+3,1%). **Agricultura y electricidad y agua** caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que **servicios** se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%



La **inversión** (+11,5%) y el **consumo privado** (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las **exportaciones de bienes y servicios** continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019

Actividad Económica



Fuerte caída de la confianza del consumidor en marzo

La economía cayó un 0,6% en 2020, proyectándose un crecimiento del PBI de 3,7% para 2021 y de 4,0% para 2022. El Índice de Confianza del Consumidor cae fuertemente en marzo y se ubica en terreno negativo ante caídas en el indicador de expectativas y de situación.

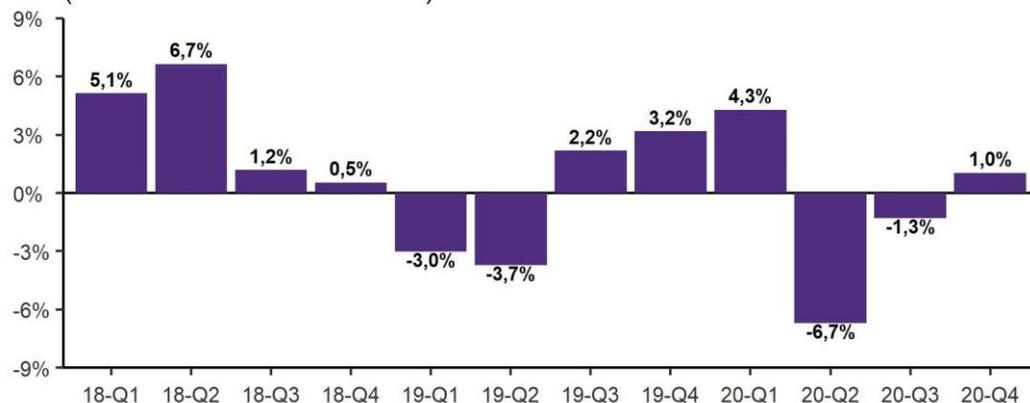
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

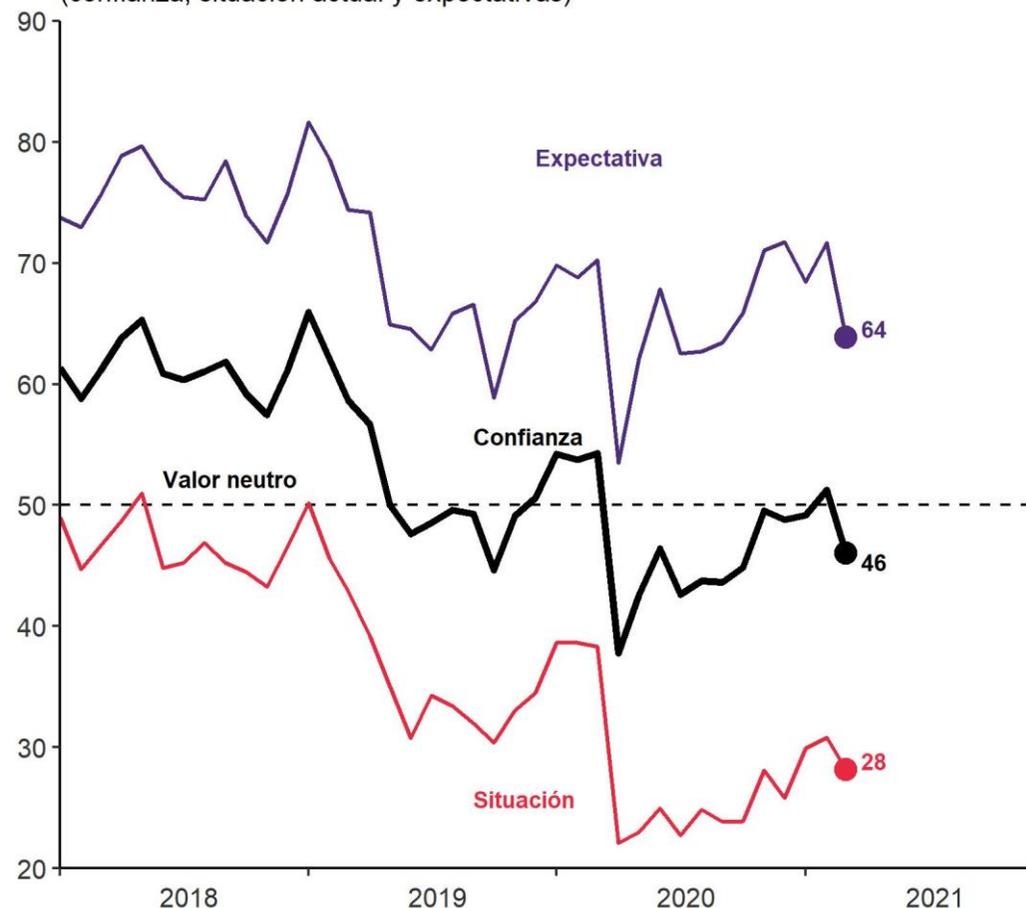


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de marzo 2021.

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

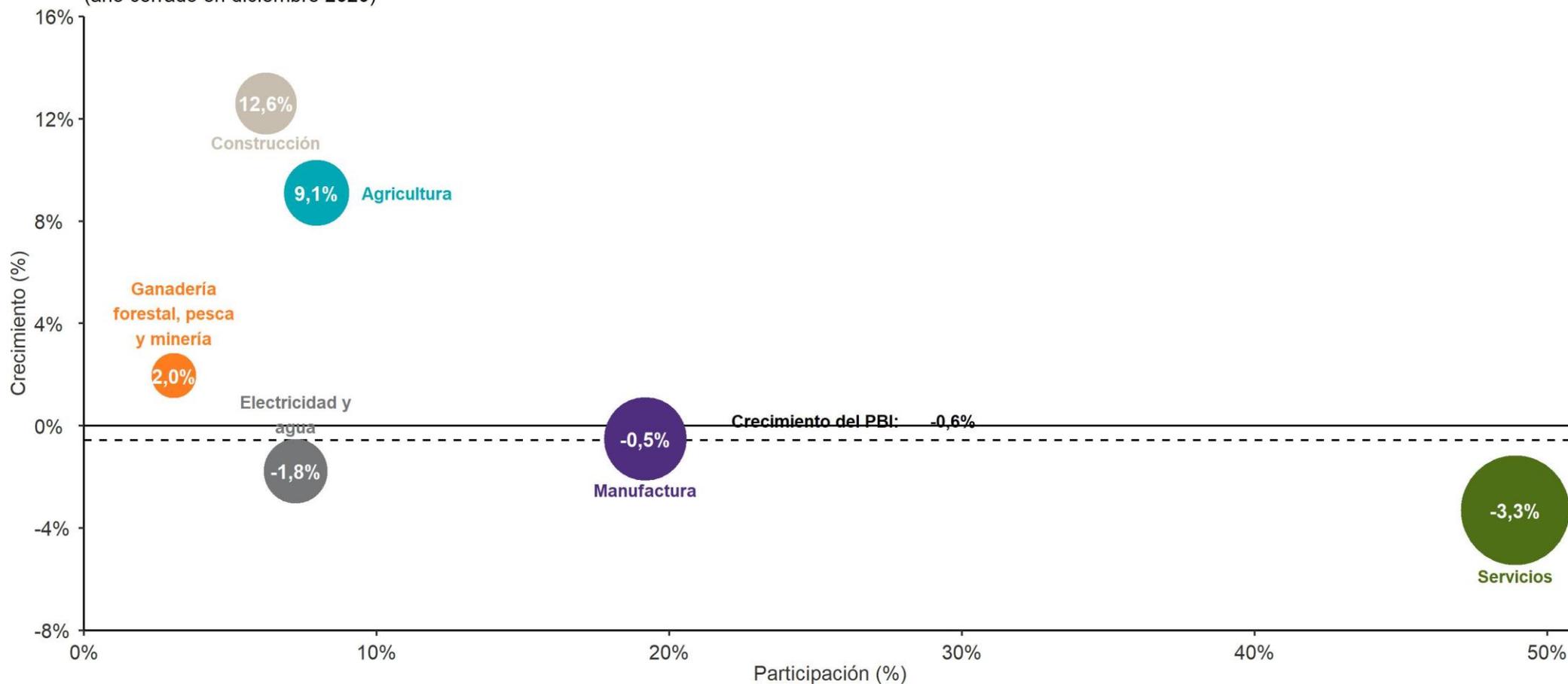


Agricultura y Construcción compensan la caída en los Servicios

En el año cerrado en diciembre 2020, el PBI cae un 0,6%. Los sectores que impulsaron la economía fueron agricultura (+9,1%) y construcción (+12,6%). Por otro lado, el sector servicios –con una participación cercana a la mitad del PBI- se contrajo un 3,3%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre 2020)



PBI según industrias: Trimestral

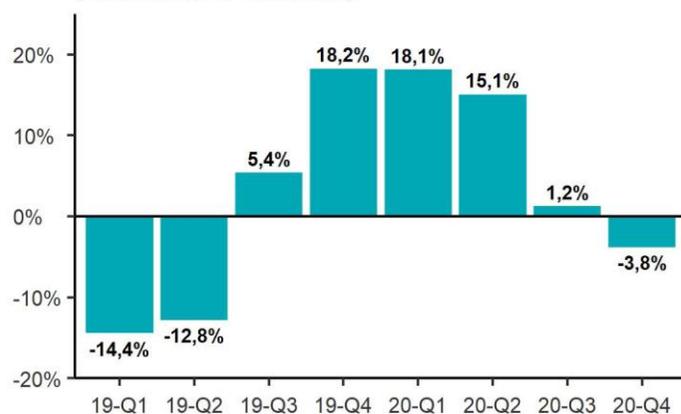


Se recupera el sector de servicios aunque se mantiene un 1% por debajo de 2019

La economía se recuperó en el cuarto trimestre impulsada por crecimientos en construcción (+18,1%), manufactura (3,1%) y ganadería (+3,1%). Agricultura y electricidad y agua caen 3,8% y 3,0% respectivamente mientras que servicios se recupera y reduce su caída interanual a 0,8%.

Agricultura

(variación trimestral interanual)



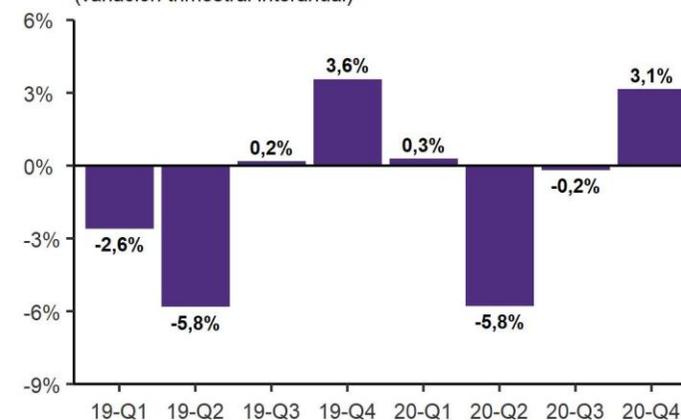
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



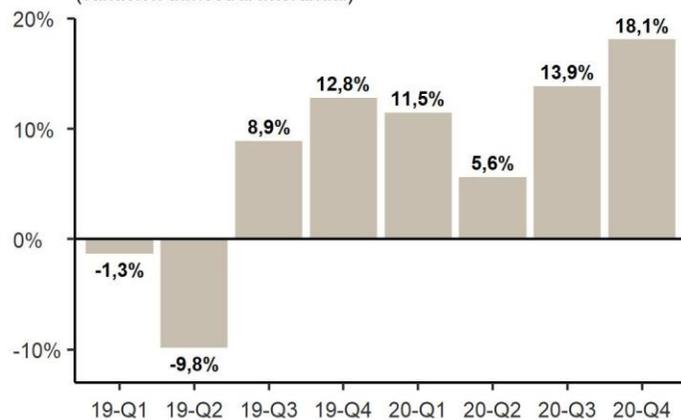
Manufactura

(variación trimestral interanual)



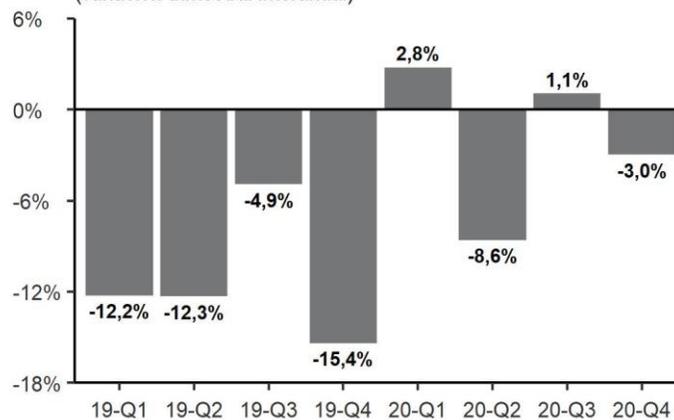
Construcción

(variación trimestral interanual)



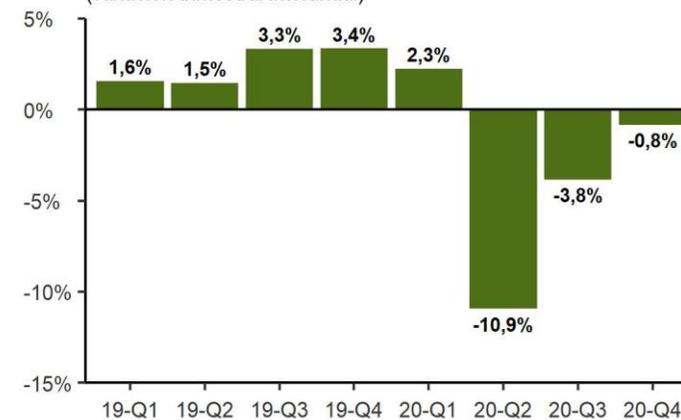
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

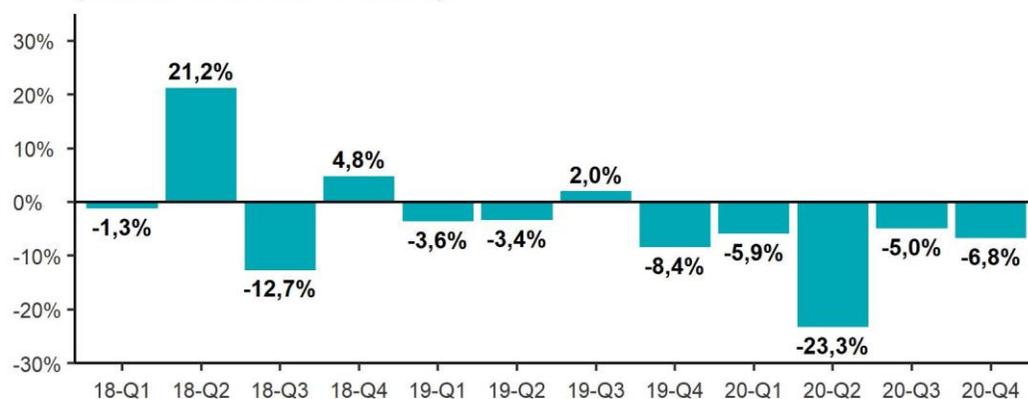


Se recupera la inversión y crece 11,5% en el último trimestre

La inversión (+11,5%) y el consumo privado (que redujo su caída interanual a 1,9%) continuaron recuperándose en el último trimestre mientras que las exportaciones de bienes y servicios continúan afectadas y se ubican un 7% por debajo del mismo trimestre de 2019.

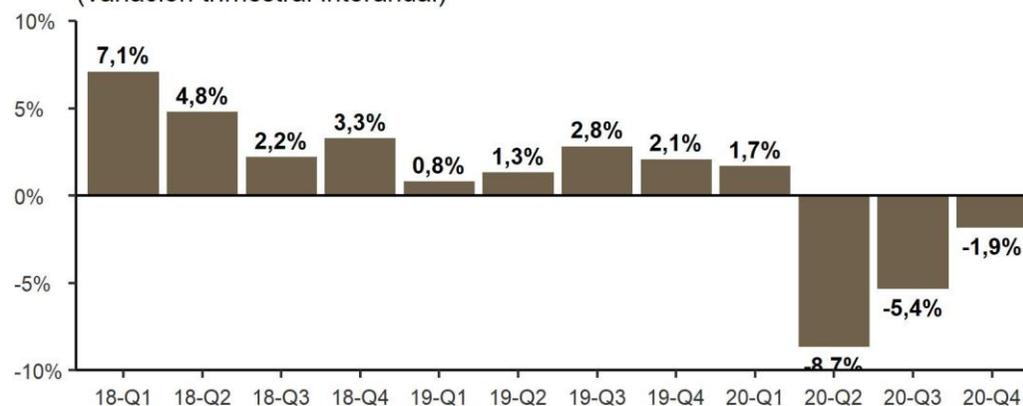
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



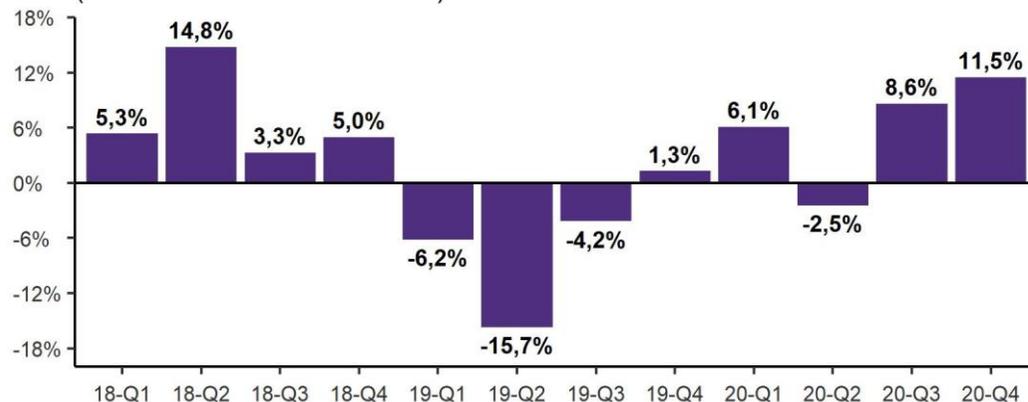
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



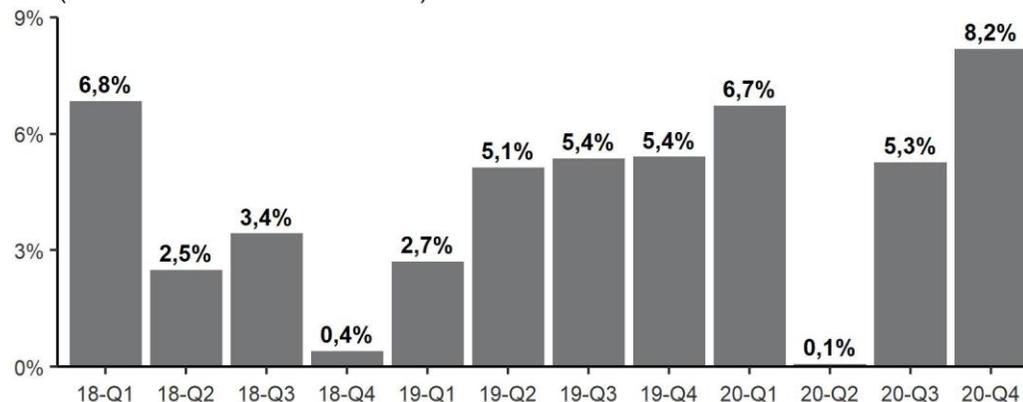
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se reduce en marzo y se ubica en 5,4% del PBI. La caída se explica por la disminución del déficit primario que se ubica en 4,2% del PBI, mientras que el pago de intereses corresponde al 1,2% del PBI



La deuda bruta crece y se ubica en 35,9% del PBI en marzo. Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 27,3% del PBI-, la deuda neta representa solamente el 8,5% del PBI



A fines de abril **el riesgo país de Paraguay se incrementa con respecto al último dato del mes de marzo y se ubica en el entorno de los 227 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos

Cuentas Públicas

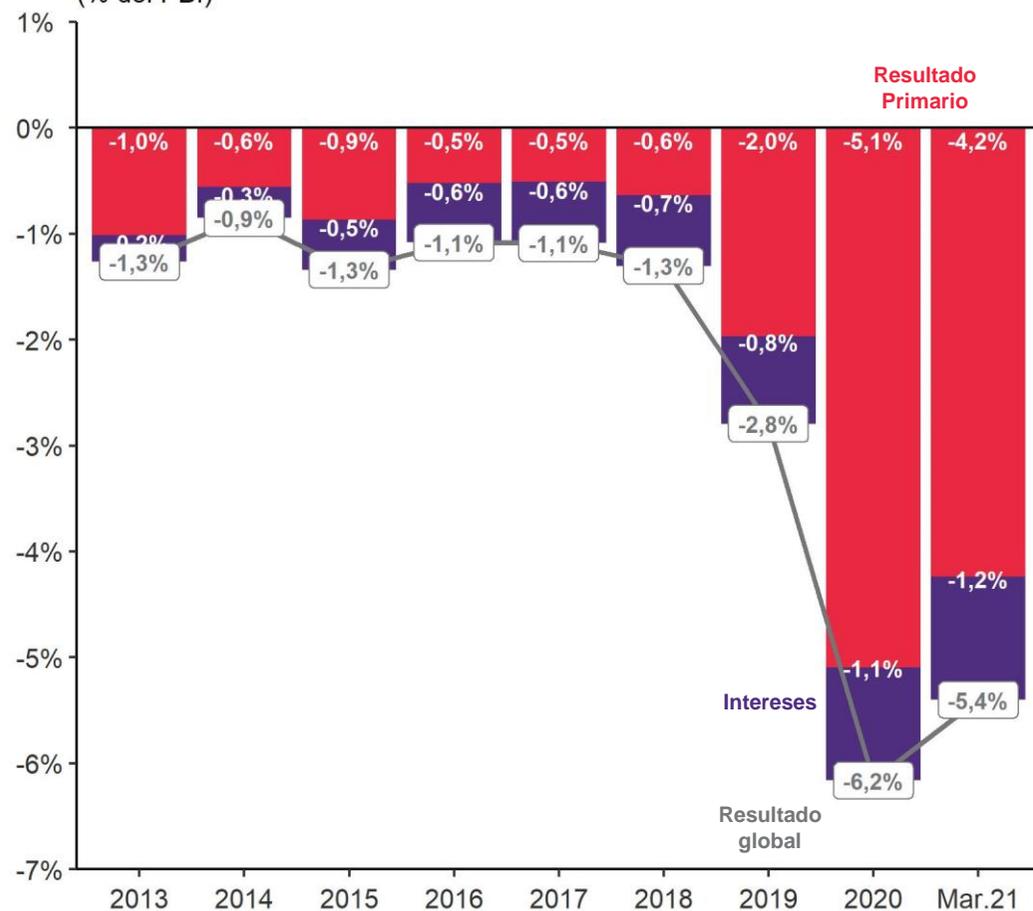


El déficit fiscal se reduce en marzo al 5,4% del PBI

El déficit fiscal se reduce en marzo y se ubica en 5,4% del PBI, explicado por un déficit primario del 4,2% y un pago de intereses del 1,2%. Por su parte, la deuda bruta crece a 35,9% del PBI en marzo, aunque el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 8,5% del PBI.

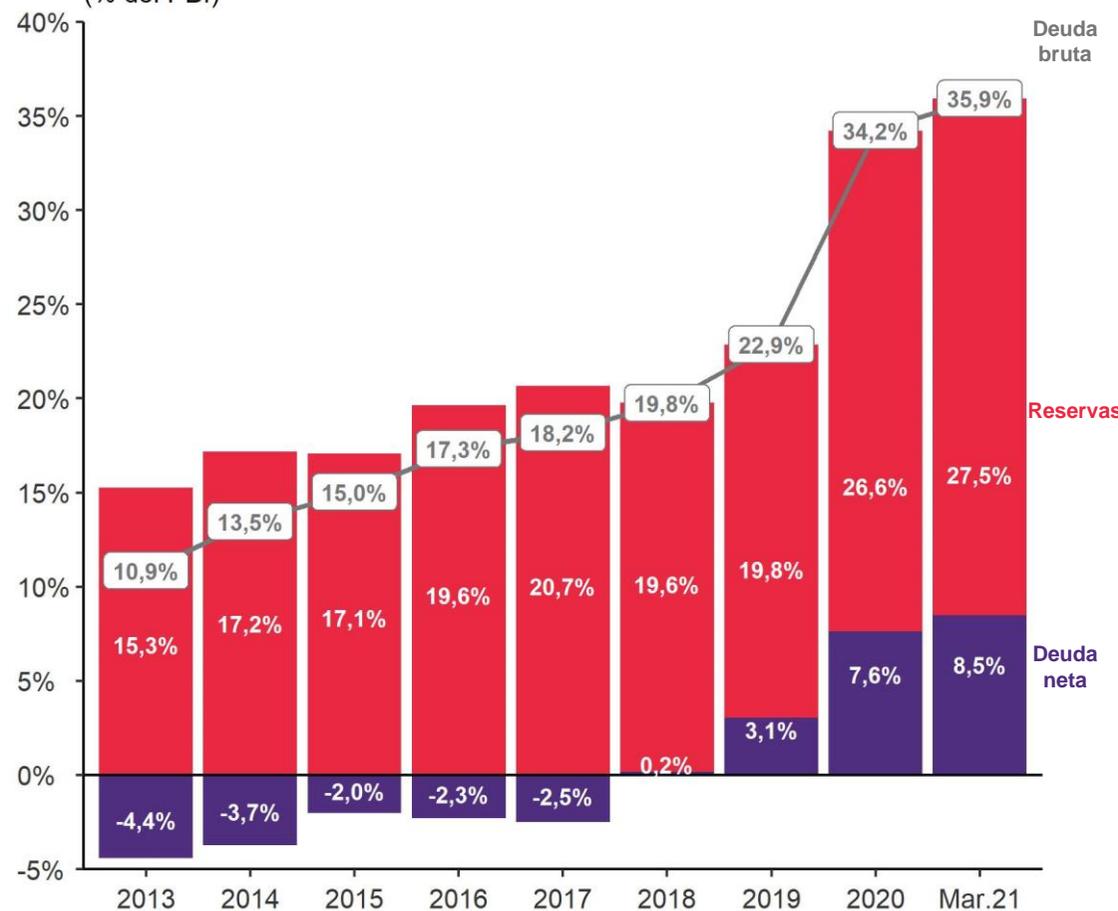
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Riesgo País

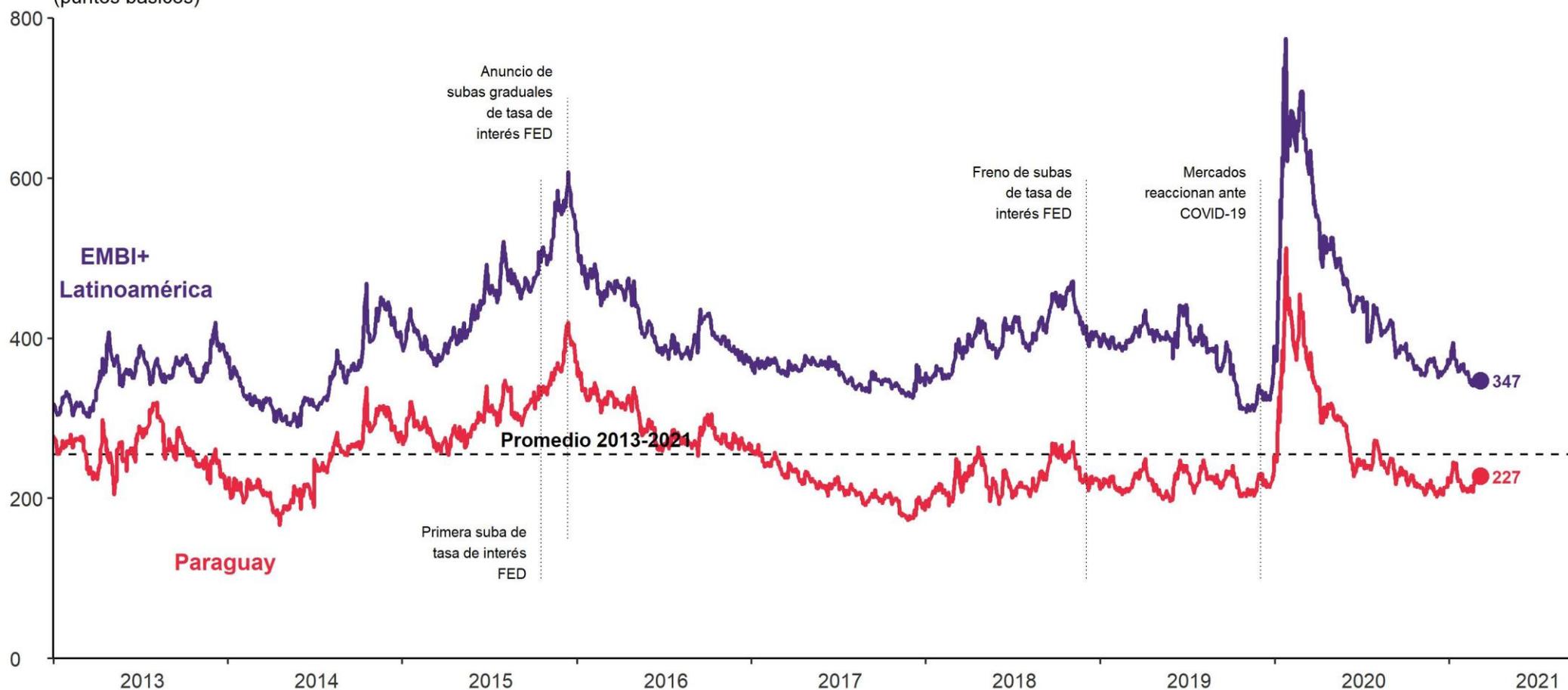


Leve incremento del riesgo país en abril

A fines de abril el riesgo país de Paraguay se incrementa con respecto al último dato del mes de marzo y se ubica en el entorno de los 227 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación se ubicó en 2,5% en abril, con proyecciones que la ubican en 3,2% a fines de 2021 y 3,9% en 2022. Los mayores aumentos se dan en Alimentos y bebidas sin alcohol (4,0%) y Salud (4,5%)



A inicios de mayo el **tipo de cambio promedio se incrementa y se ubica en 6.653**, proyectándose en 6.600 a fines de 2021 y 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo se deteriora** y se ubica un 7% por debajo del promedio registrado desde el año 1995



En el cuarto trimestre el empleo mantiene la recuperación (de 64,9% a 67,2%) aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2% aunque se mantienen por encima de los niveles de fines de 2019

Tipo de Cambio e Inflación

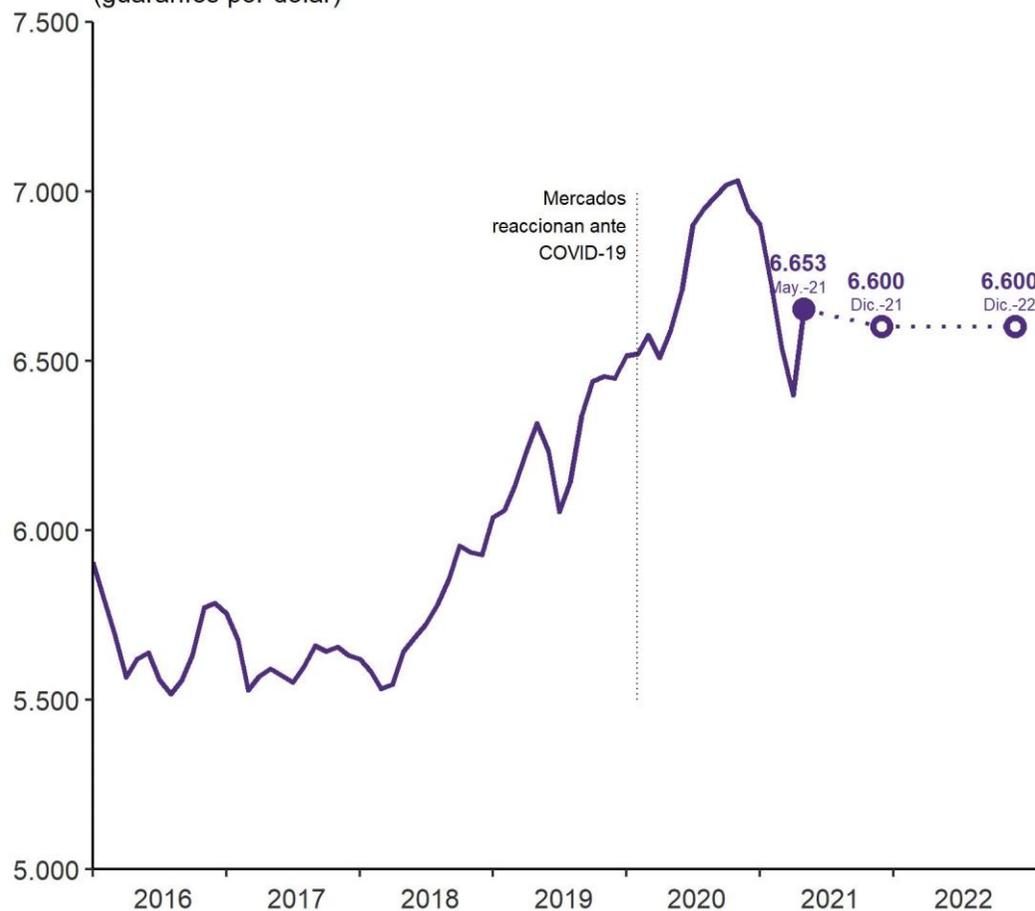


El tipo de cambio aumenta a inicios de mayo y compensa la caída de abril

Luego de caer a 6.400 en abril, el tipo de cambio alcanza los 6.653 a inicios de mayo, proyectándose en 6.600 a fines de 2021. La inflación anual se ubica en 2,5%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se mantiene en 3,4%.

Tipo de Cambio

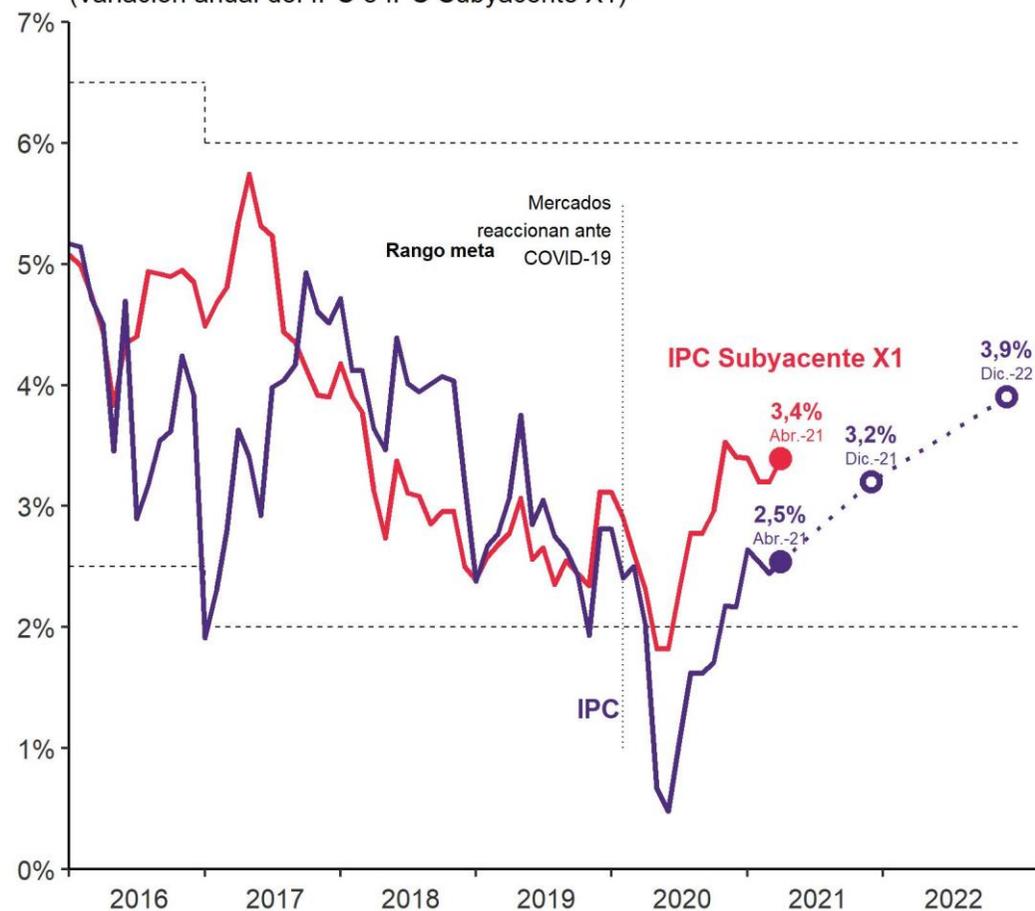
(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



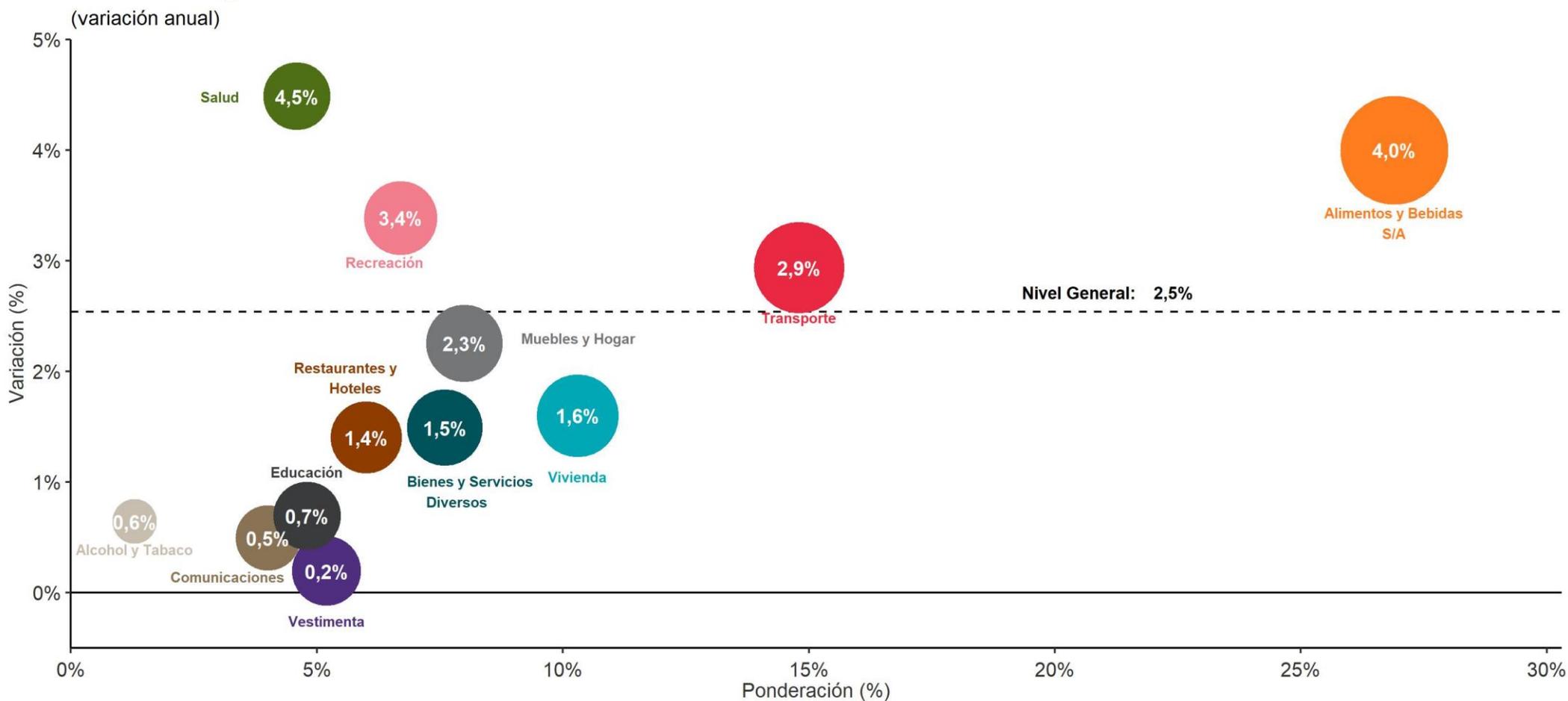
Inflación



Alimentos y bebidas S/A registra una inflación de 4,0%

La inflación observada en abril fue impulsada por aumentos anuales de 4,0% en Alimentos y bebidas s/a y 4,5% en Salud. A excepción de Recreación (3,4%), Muebles y hogar (2,3%) y Transporte (pasa de 1,8% en marzo a 2,9% en abril), el resto de los rubros se mantiene por debajo del 2%.

Inflación según rubros



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

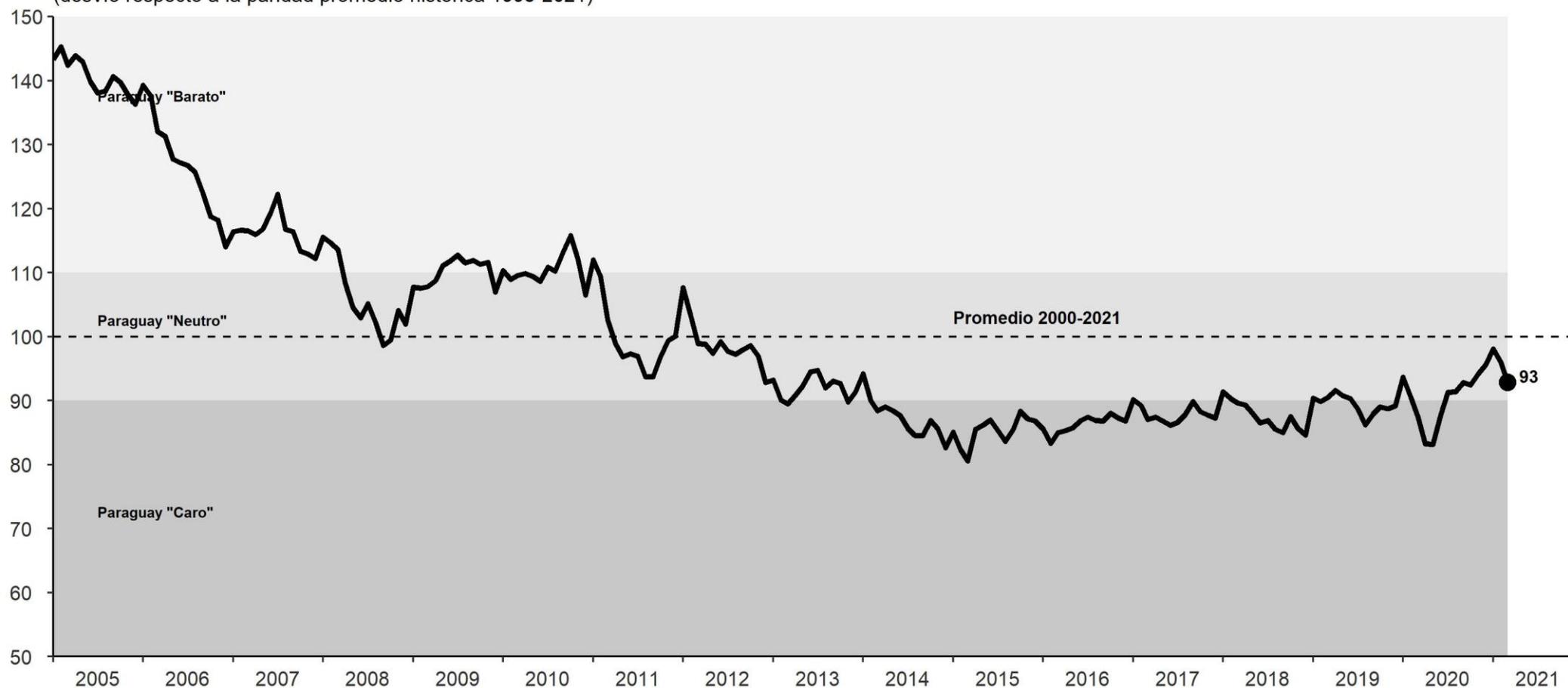


El Tipo de Cambio Real retrocede en febrero y marzo

En marzo el Tipo de Cambio Real Efectivo registra una caída con respecto al mes anterior y se ubica un 7% por debajo del 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

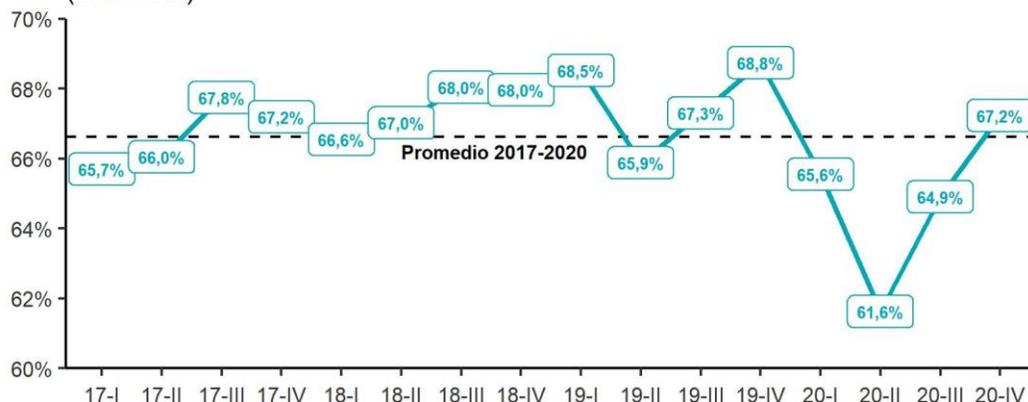


Repunte del mercado laboral en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre la ocupación mantiene la recuperación (de 64,9% a 67,2%) aunque aún se ubica por debajo del nivel pre-pandemia. Las tasas de desocupados y subocupados caen a 7,2%; sin embargo ambas mediciones se mantienen por encima de los niveles registrados a fines de 2019.

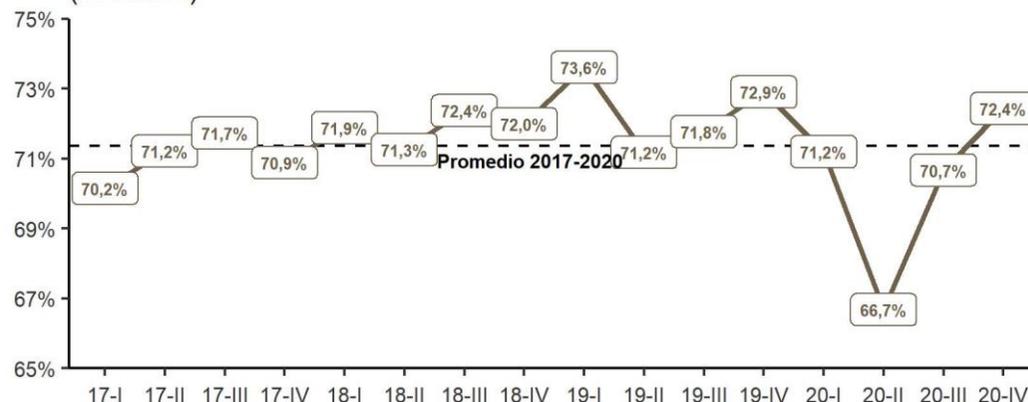
Tasa de Ocupados

(trimestral)



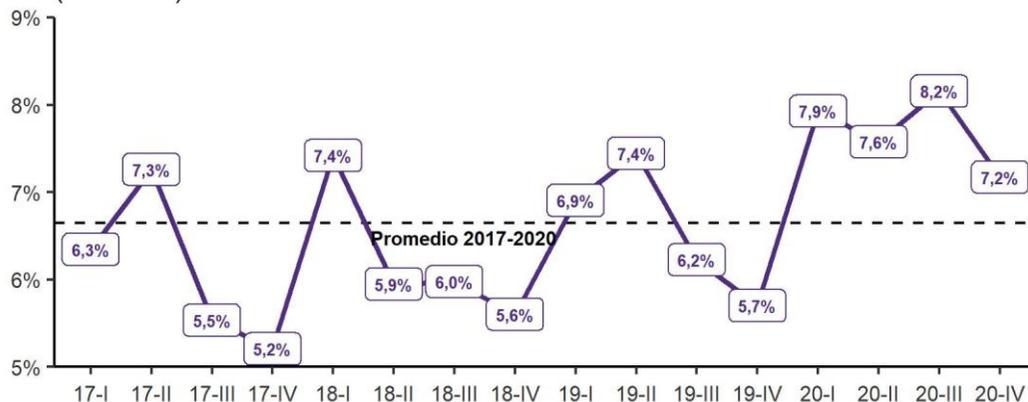
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



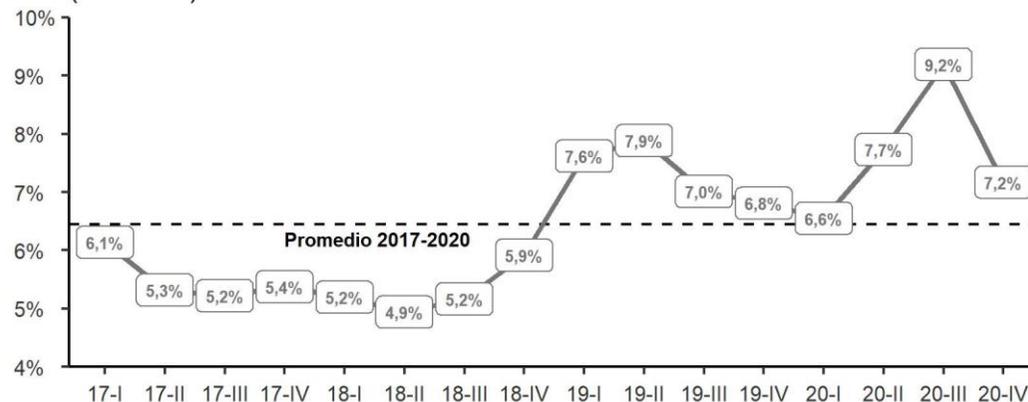
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

