

Informe de Coyuntura

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

Octubre 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
PARAGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **La inflación sigue sin dar tregua. En Estados Unidos en setiembre la inflación creció más de lo esperado, 8,2% interanual, en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo).** En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 21 de septiembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3% a 3,25%. **Las proyecciones de crecimiento del PIB para 2022 se ubican en 2,3%.** La corrección a la baja se debió al menor crecimiento de principios de año, la reducción en el poder adquisitivo de los hogares y la política monetaria más restrictiva. Las expectativas económicas de servicios y manufacturas presentaron mejoras en el mes de septiembre. Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme**, el desempleo cae a 3,5%.
- En cuanto a **China**, las restricciones por COVID-19 causaron daños a la ya frágil demanda y mermaron la confianza de las empresas, según encuesta empresarial del sector privado. Mientras que las expectativas económicas de servicios caen notablemente en septiembre ubicándose en territorio negativo.
- **En Europa**, las expectativas para servicios y manufacturas se mantienen en terreno negativo.
- **En Brasil**, la inflación mostró mejoras en septiembre ubicándose en 7,2% (vs 8,7% de agosto), con este dato se ajustan a la baja las proyecciones para diciembre a 5,7%. El riesgo país aumenta y se ubica apenas por encima del promedio histórico 2013-2022, el movimiento se da por la incertidumbre respecto de las elecciones y se ubica 296 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.
- Por su parte en **Argentina** la inflación no cede, crece nuevamente en agosto ubicándose en 78,5% interanual, y un crecimiento del 7,0% en el mes agosto. Se proyecta que alcance un 95,0% a fin del 2022. El **PIB aumenta un 11,1% frente al trimestre anterior** y 6,9% en términos interanuales.

Hechos destacados - Paraguay

- En el **segundo trimestre del año la economía cayó 3,4% en términos interanuales**. Los sectores que incidieron en la caída fueron los impactados por la sequía: **Agricultura (-34,1%)**, **Electricidad y Agua (-6,2%)** y **Ganadería forestal, pesca y minería (-2,2%)**. Mientras que incidieron positivamente **Servicios (+4,0%)**, **Construcción (+2,7%)** y **Manufactura (+1,9%)**. Desde el enfoque del gasto, excepto el moderado crecimiento del **Consumo Privado (0,4%)**, el resto de los sectores cae: **Exportaciones (-4,4%)**, **Inversión (-5,6%)** y **gasto público (-7,4%)**. Según la Encuesta de Expectativas realizada en octubre a analistas por el Banco Central de Paraguay se proyecta para 2022 un crecimiento del 0,1%.
- Sin embargo, los datos para el tercer trimestre son más alentadores. Los indicadores adelantados de actividad, si bien continúan mostrando un desempeño débil de la economía, hay ciertas mejorías con respecto a los primeros dos trimestres del año. Por un lado, el **indicador de actividad económica crece** en agosto frente al mes anterior (5,5%), **luego de 6 meses de caída**, y se ubicó 2,5% por encima del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía crecieron en relación con el mes anterior y se ubicaron un 5,8% por encima de agosto 2021. **En agosto las exportaciones totales caen un 3,7% interanual**, afectadas principalmente por la caída de la **soja (-56,7%)**. Pese a la caída de las exportaciones, el rubro **Cereales (229%)** presentó un crecimiento excepcional.
- **La inflación mensual de septiembre (-0,1%)** fue menor al dato de 2021 (1,0%), lo que hizo caer a la inflación en 9,3 en términos interanuales. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 7,7%. La menor inflación observada en agosto se explica por menores incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (12,9% vs 16,1% en agosto) y Transporte (18,3% vs 18,5 en agosto), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general, exceptuando Restaurantes y Hoteles. En consecuencia, el BCP decidió por unanimidad aumentar la tasa de política monetaria en 25 punto básicos, llevándola a 8,5%. El tipo de cambio crece en septiembre a 6.974 en agosto, proyectándose en 7075 para 2022. El Tipo de Cambio Real Efectivo por su parte se mantuvo estable en el mes de agosto y se ubica 1% por encima del promedio 2000-2022.
- **En el segundo trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 65,5%, por debajo del nivel pre-pandemia**. La tasa de subocupación también disminuye a 4,9% mientras que el desempleo **cae a 6,7% (vs 8,5% en primer trimestre)**, mejorando su situación respecto al comienzo del año.

Contenidos

La Economía Global

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

Situación Económica en Brasil

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

Situación Económica en Argentina

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

Situación Económica en Uruguay

Indicadores Adelantados

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

Cuentas Nacionales

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

Cuentas Públicas

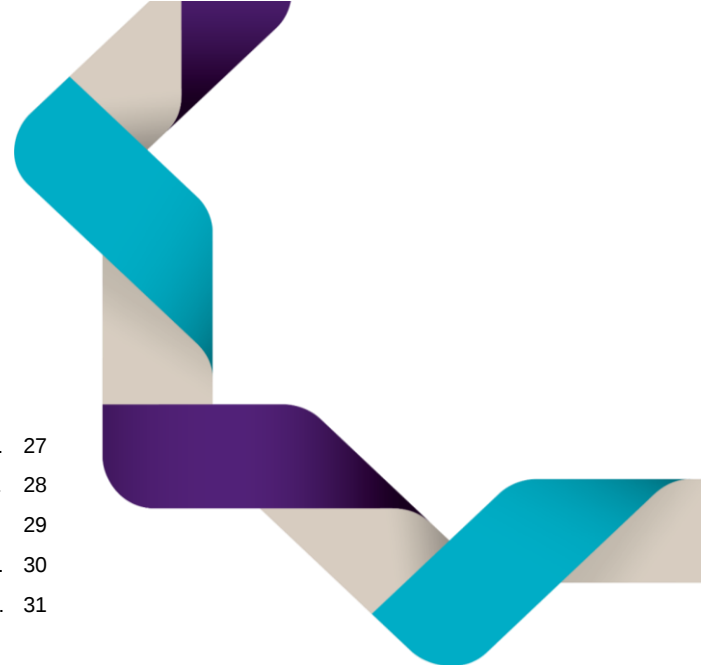
Resultado Fiscal.....	38
Deuda Pública.....	39
Riesgo País	40

Precios y Tipo de Cambio

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

Mercado de Trabajo

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



La Economía Global

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



Mercado Financiero

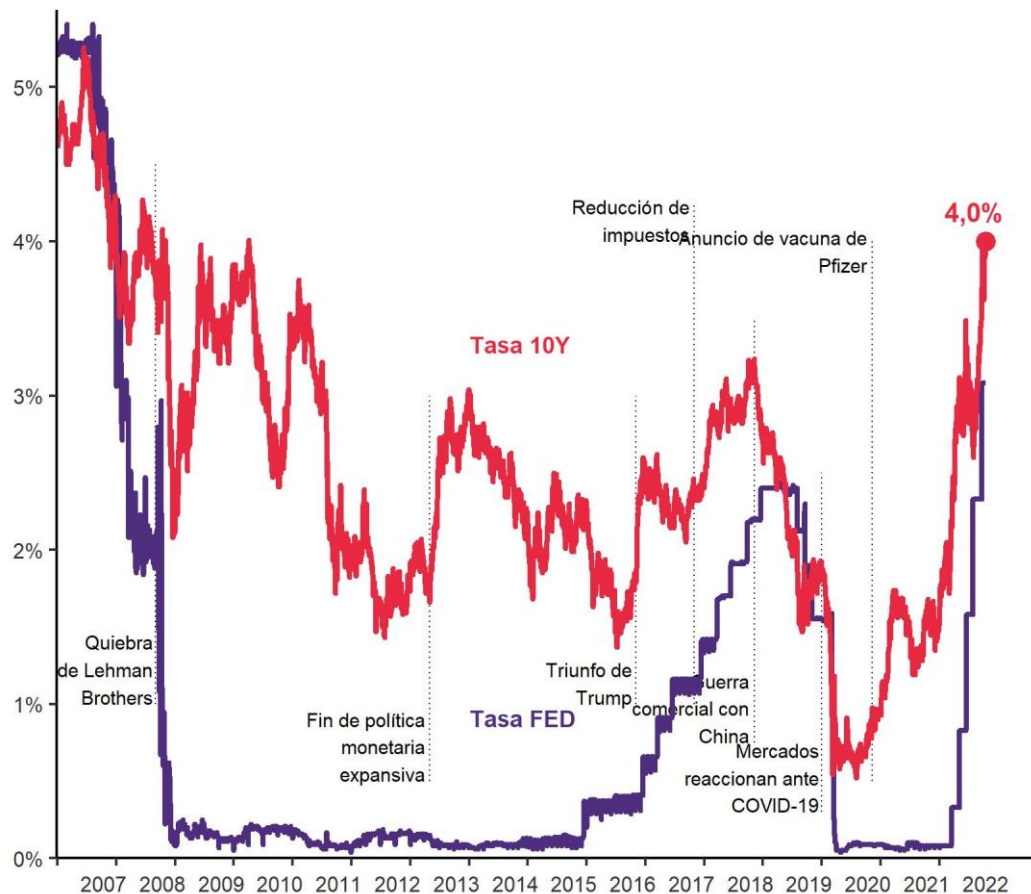


La tasa de interés a 10 años se ubica en 3,97%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 21 de septiembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3% a 3,25%.

Tasas de Interés

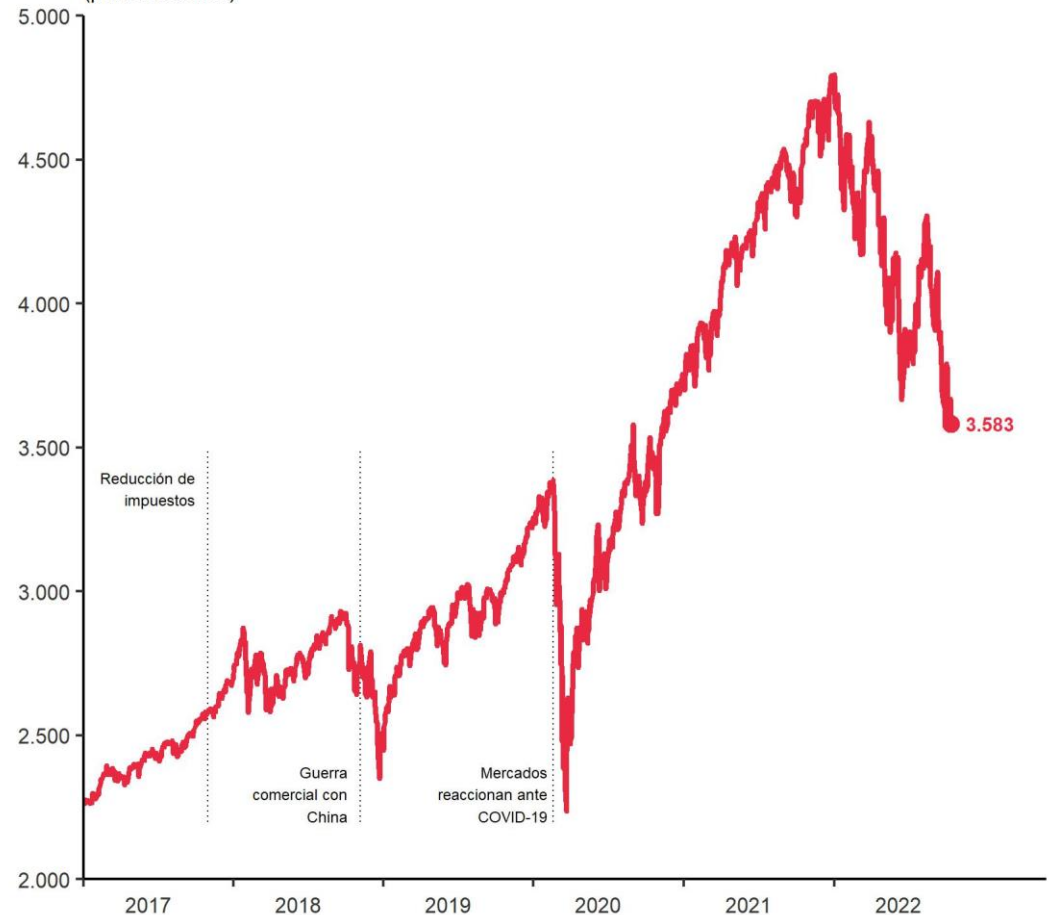
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

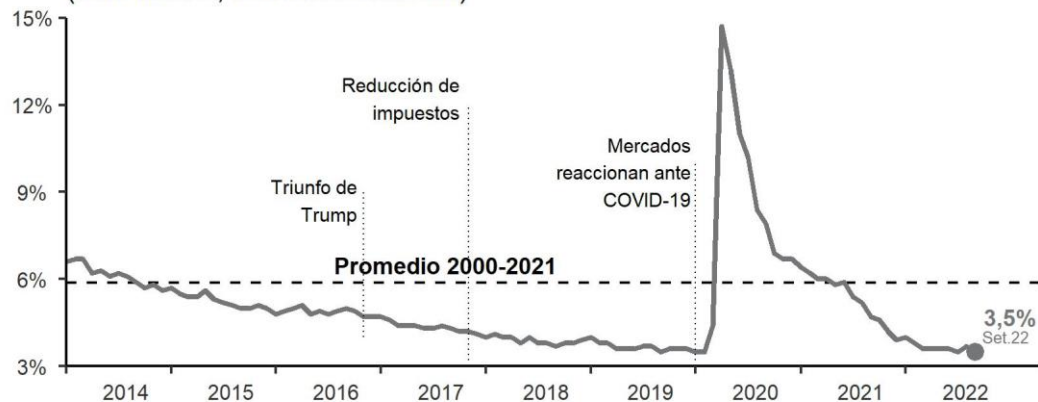


La inflación de agosto presentó mejoras

La inflación de setiembre se ubicó en 8,2% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), creció más de lo esperado. En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en 6,2% en el mes (vs 6,3% de julio) . Por su parte, el mercado laboral continúa su recuperación, desempleo cae a 3,5%.

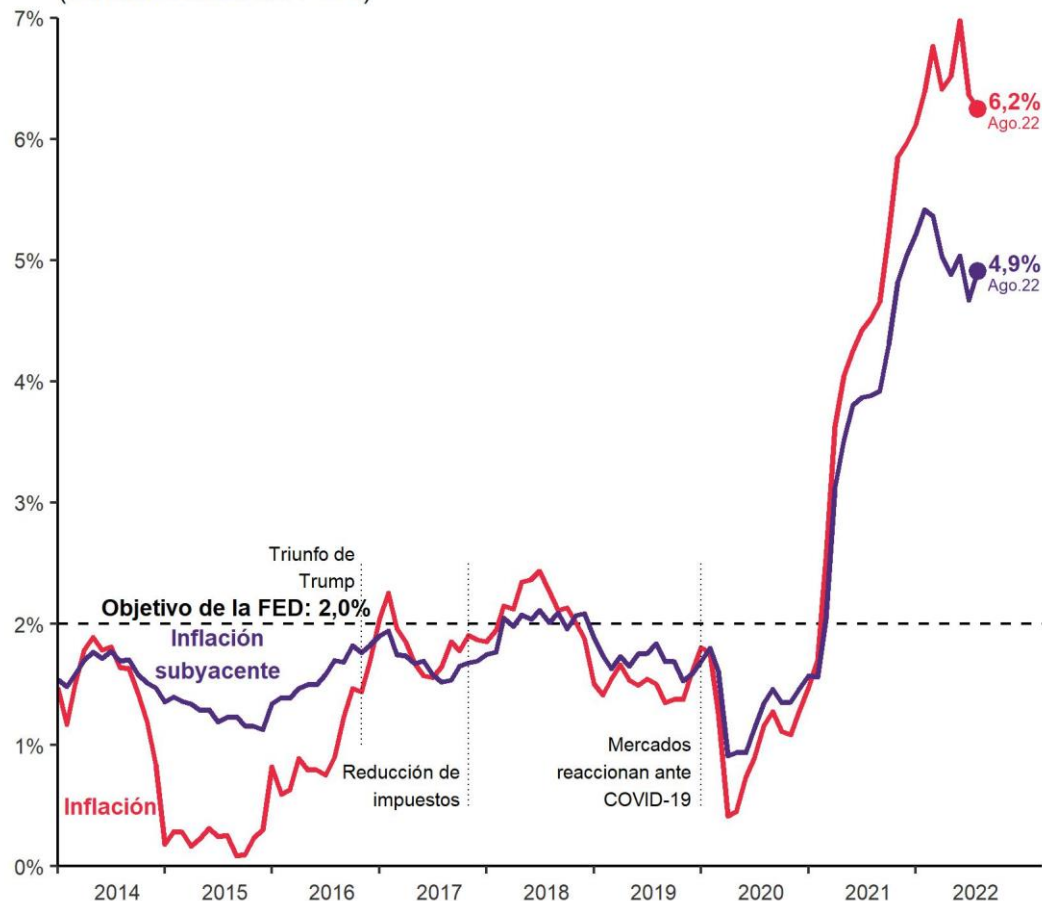
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



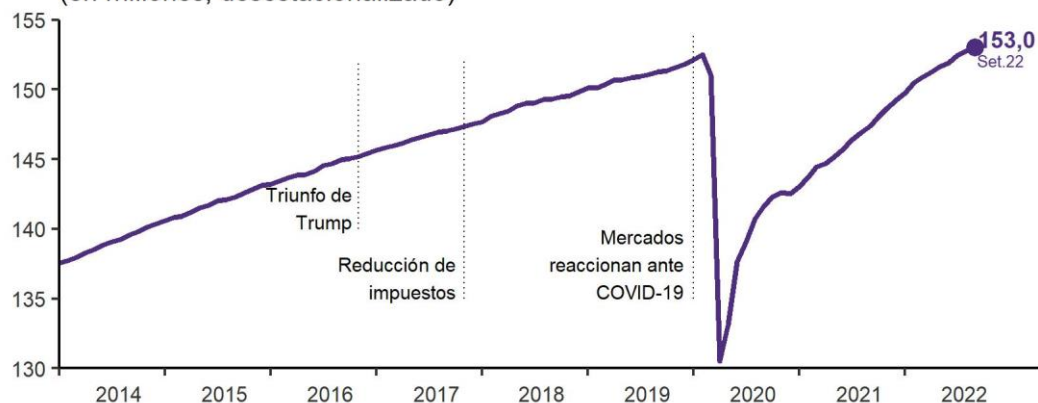
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

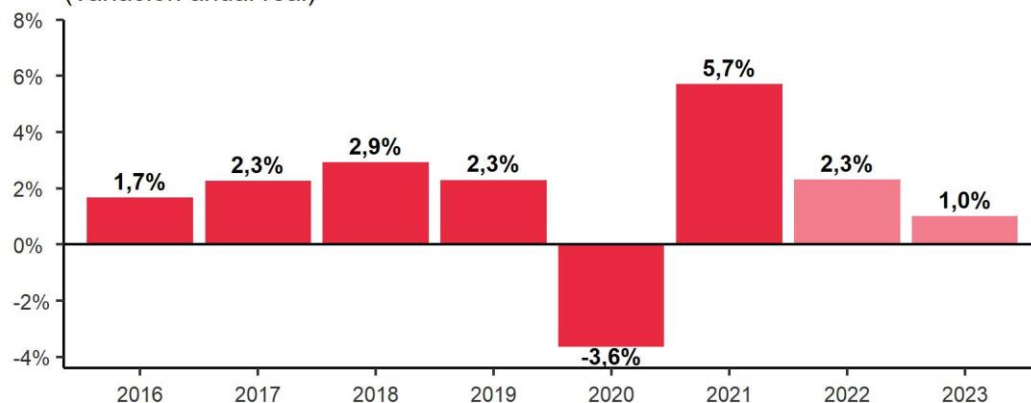


El PBI cae 0,1% en el segundo trimestre frente al primer trimestre del año

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

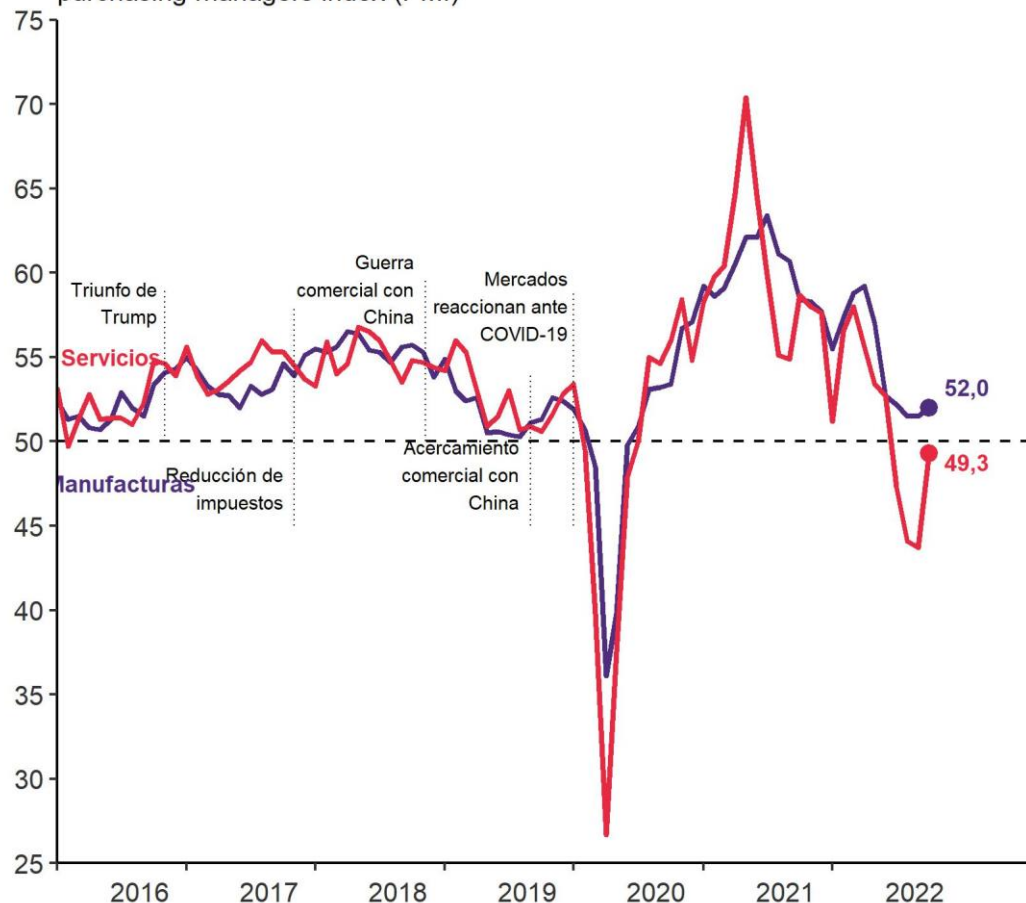
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



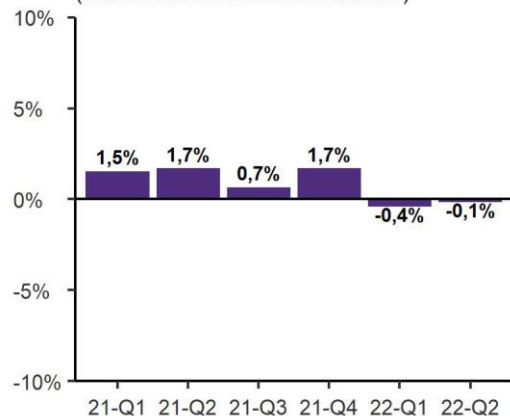
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



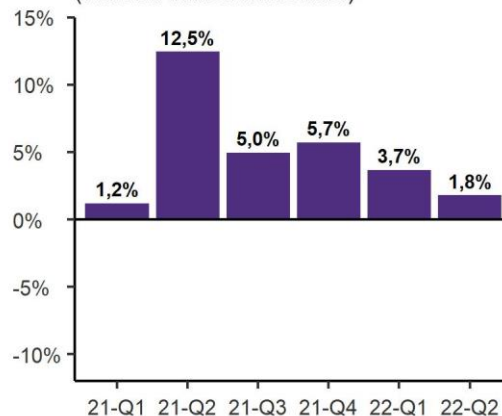
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

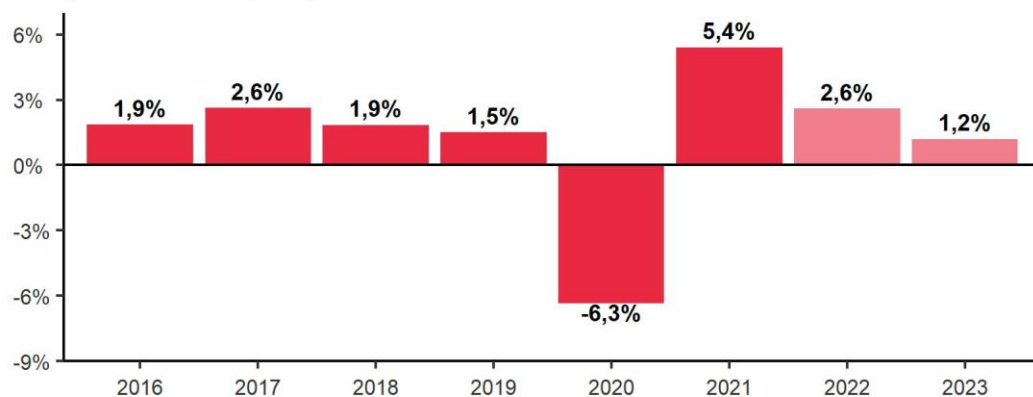


El PBI Europeo crece 0,8% en el segundo trimestre de 2022

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

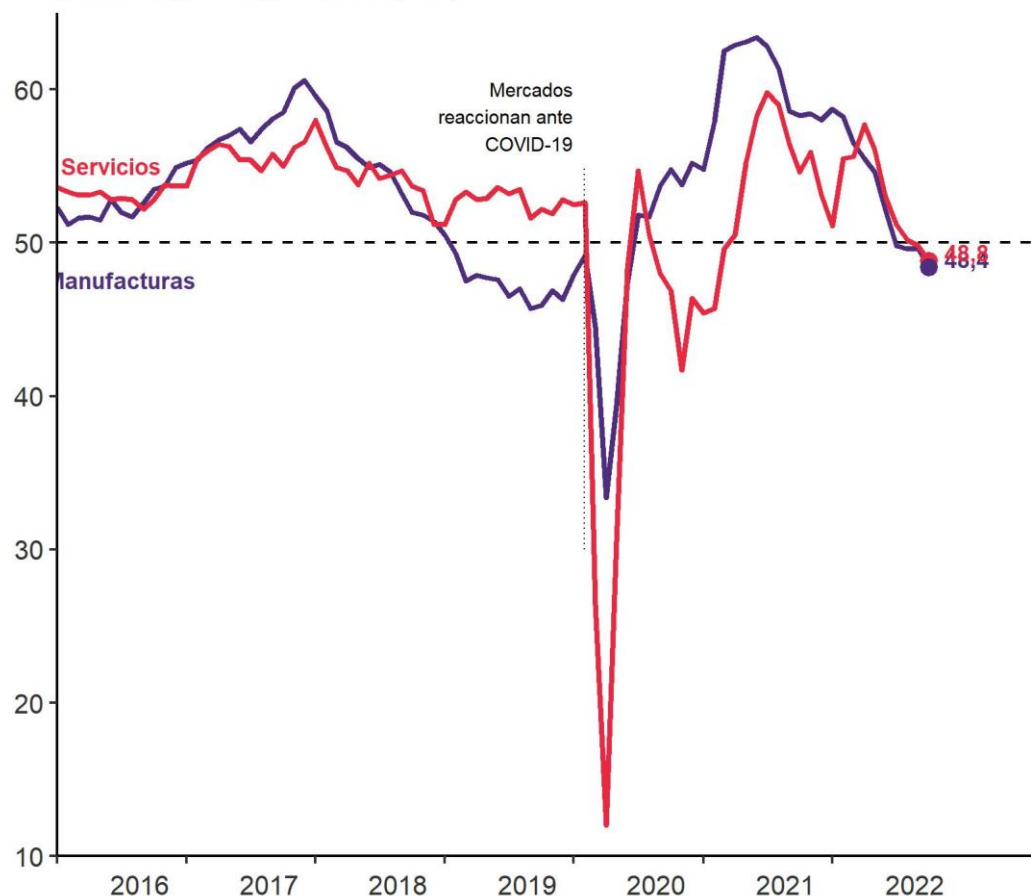
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



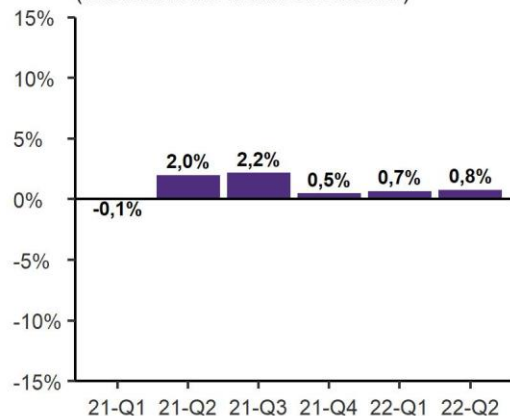
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



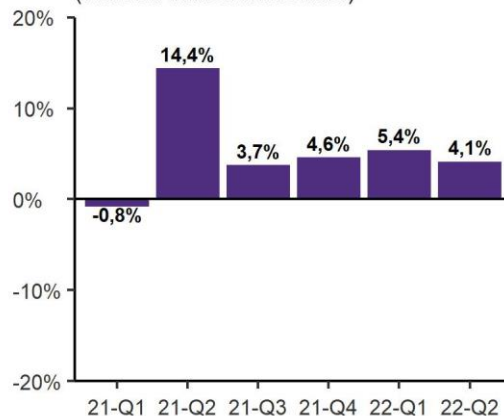
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Reino Unido: Actividad Económica

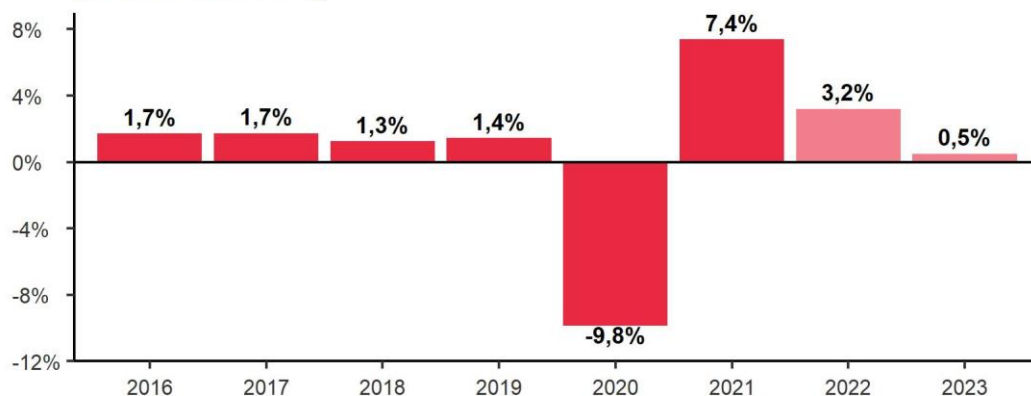


La economía crece 0,2% en el segundo trimestre de 2022

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

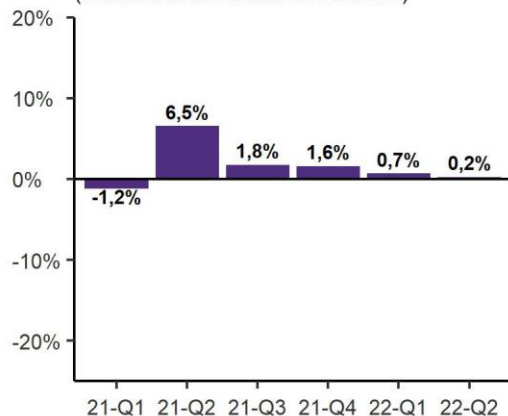
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



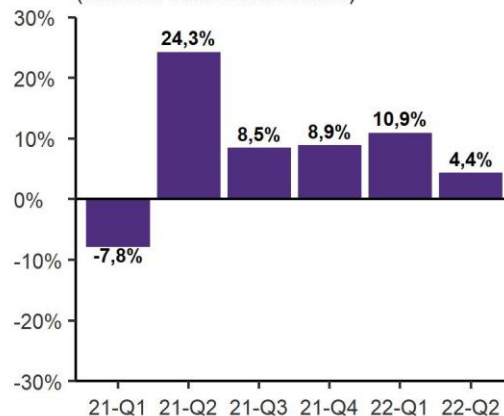
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



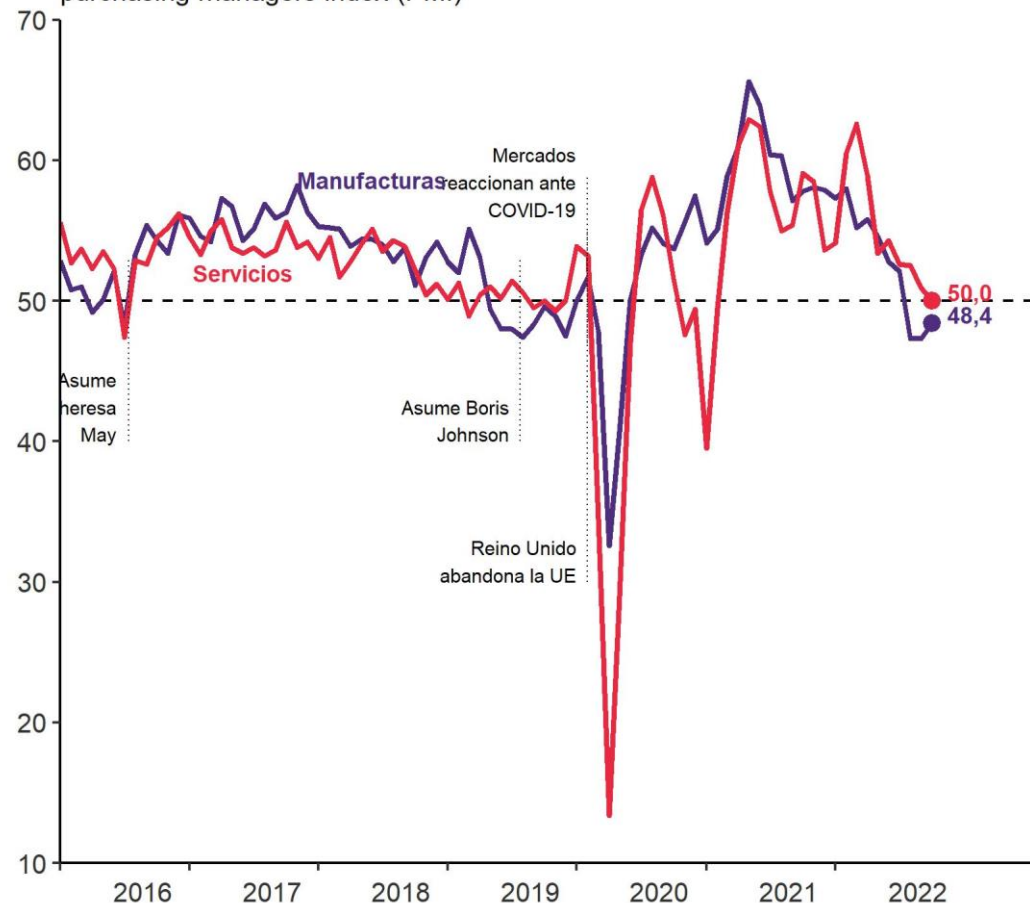
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

China: Actividad Económica

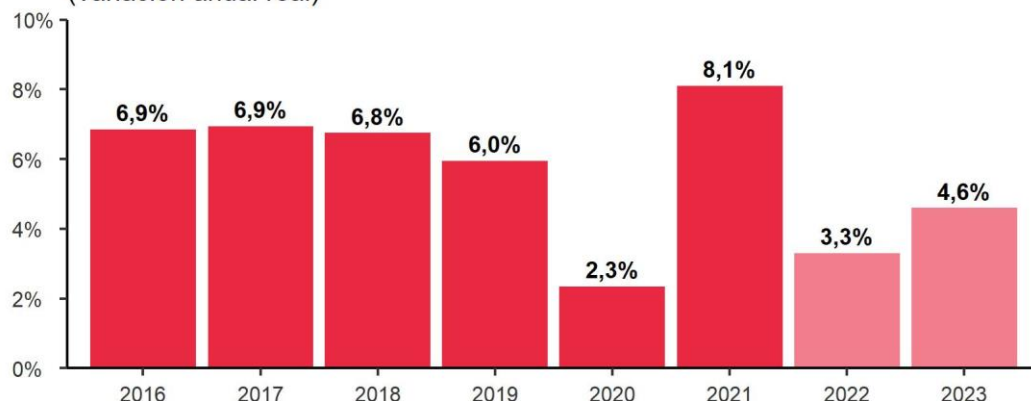


El PBI cae 2,6% en el segundo semestre de 2022

China cayó 2,6% frente al trimestre anterior y 0,4% por encima del segundo trimestre de 2021. El FMI corrige a la baja el crecimiento para 2022 en 3,3%. Las expectativas económicas de servicios caen notablemente en septiembre ubicándose en territorio negativo.

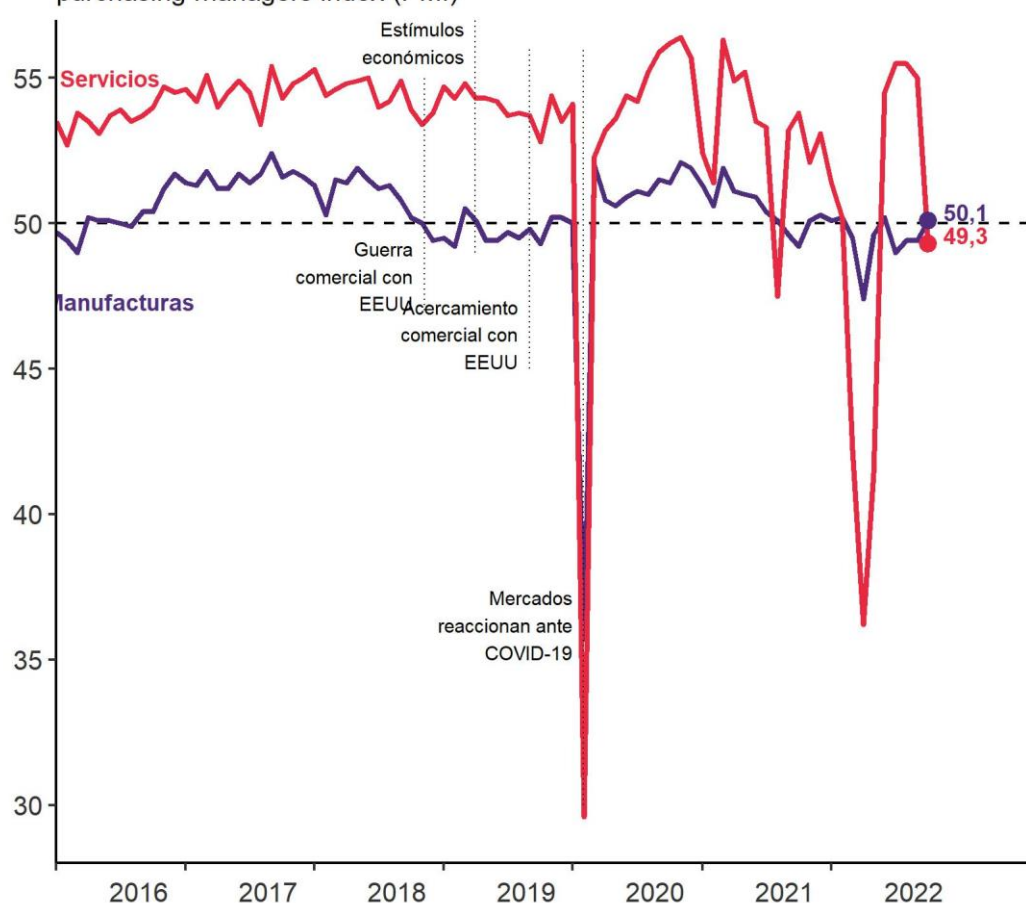
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



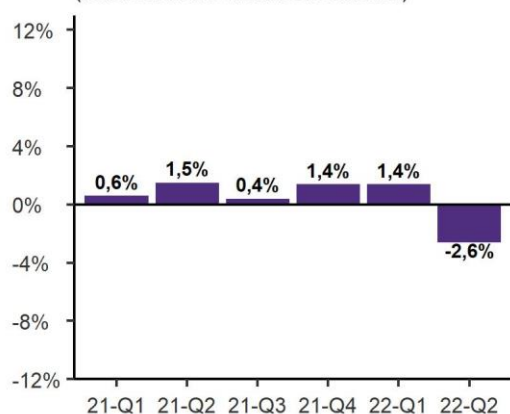
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



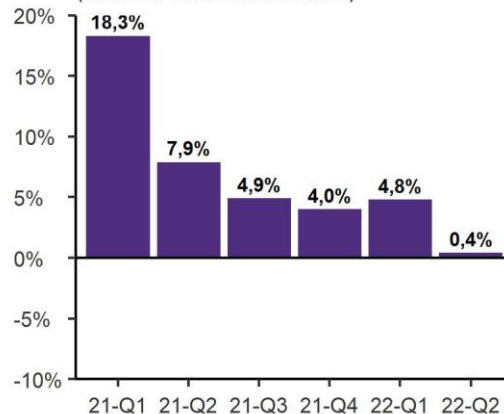
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Petróleo



Presiones a la baja ubica en 91 dólares al barril

El precio del Brent continúa manteniéndose por debajo de los 100 dólares el barril. La baja es explicada por la preocupación de una posible caída de la demanda global de combustible impulsada por un deterioro de las perspectivas económicas de EEUU.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

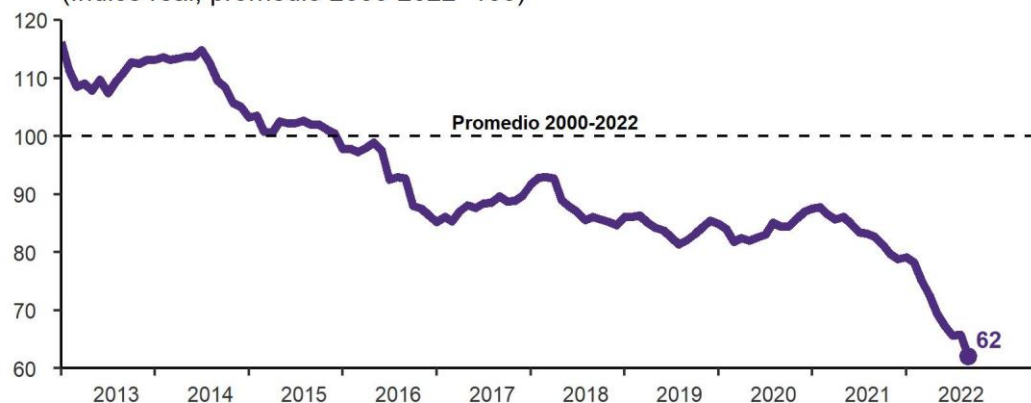


La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay presentan tendencias a la baja en octubre. Se mantiene el buen desempeño de la Carne y la Soja, 20% y 26% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que la Madera (-38%) y Arroz (-15%) se ubican por debajo del promedio.

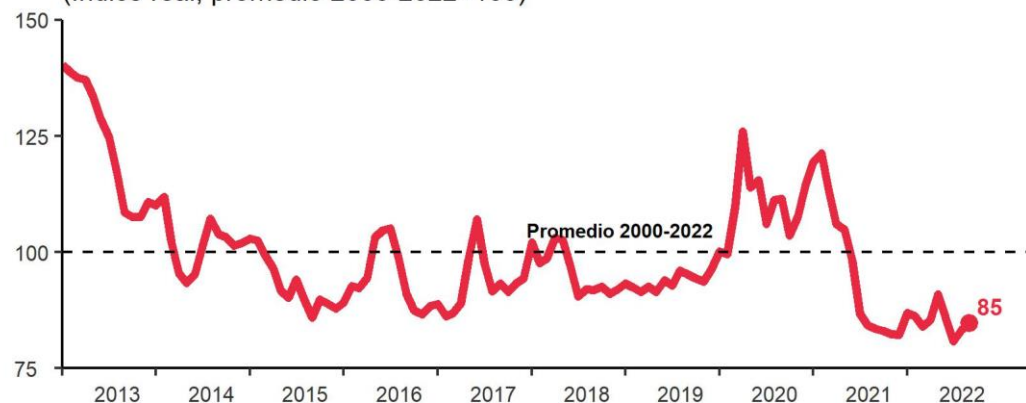
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



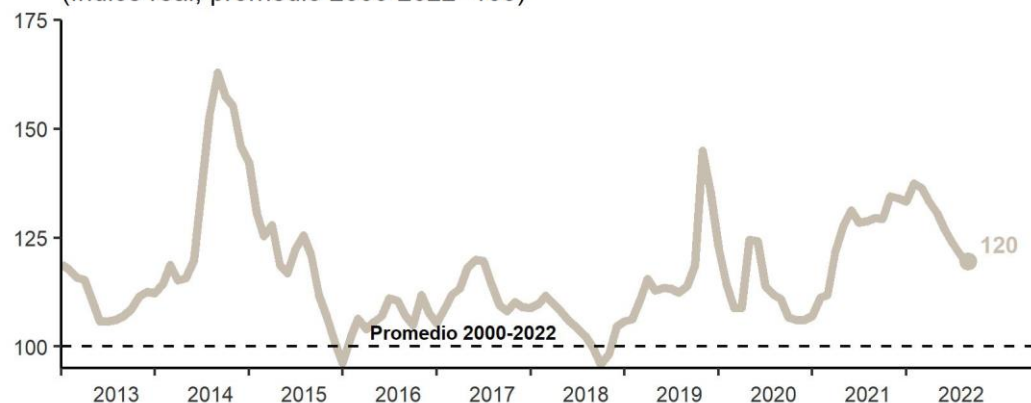
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



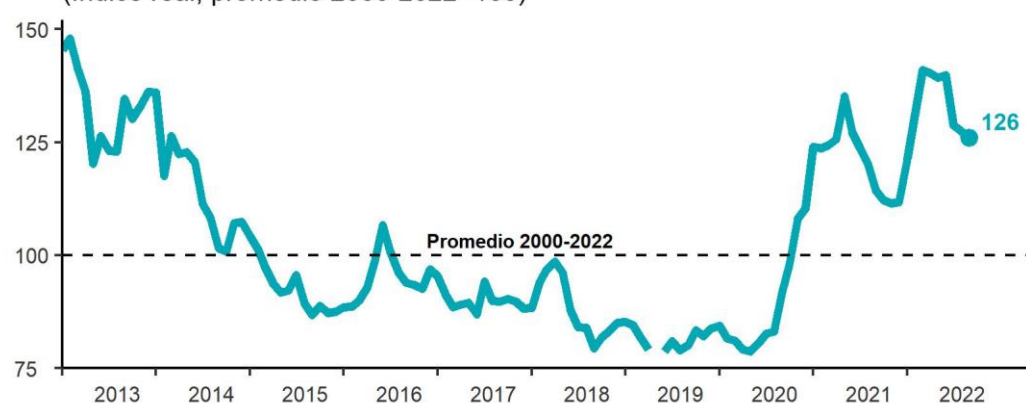
Carne

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

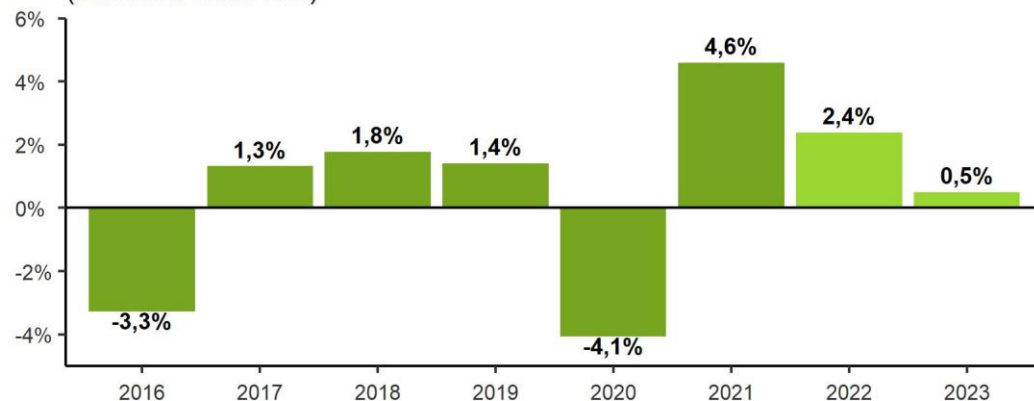


El PBI muestra mejoras y aumenta un 1,2% en el segundo trimestre de 2022

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

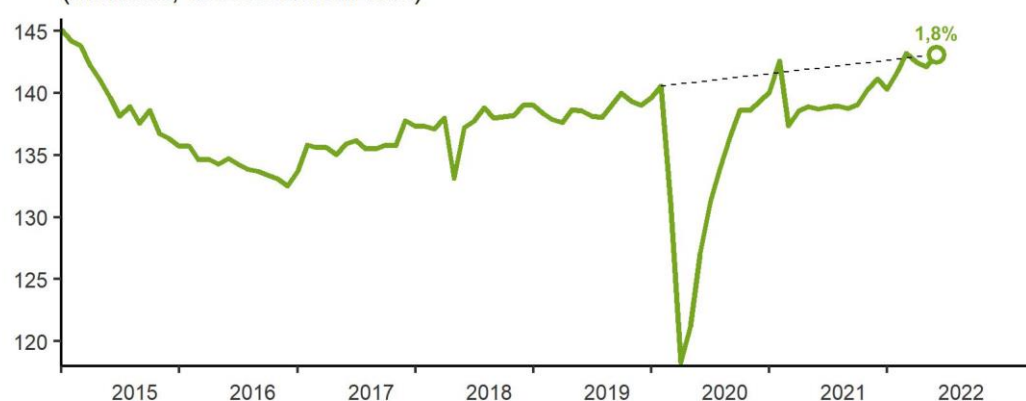
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



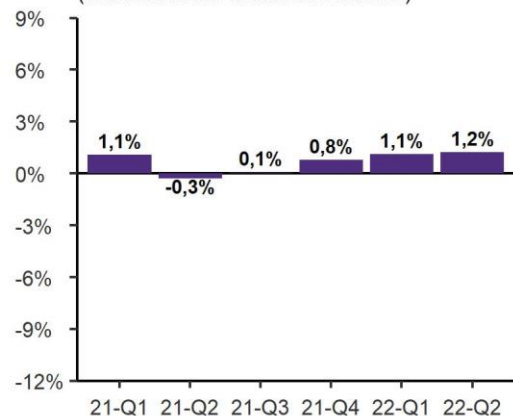
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



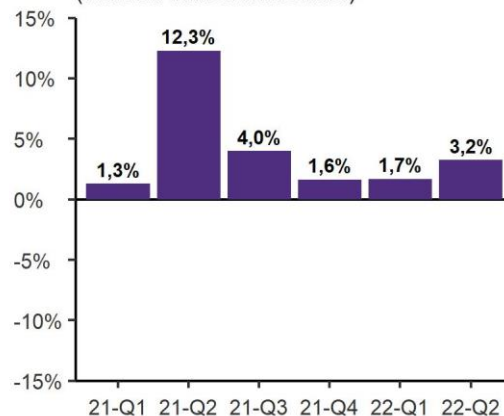
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



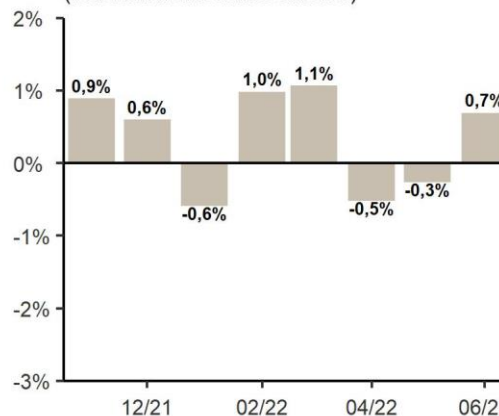
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



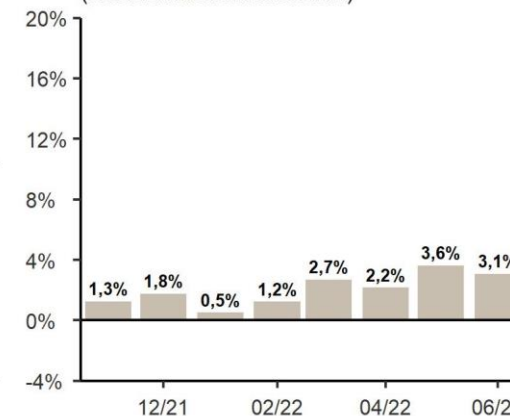
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

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

Cuentas Públicas

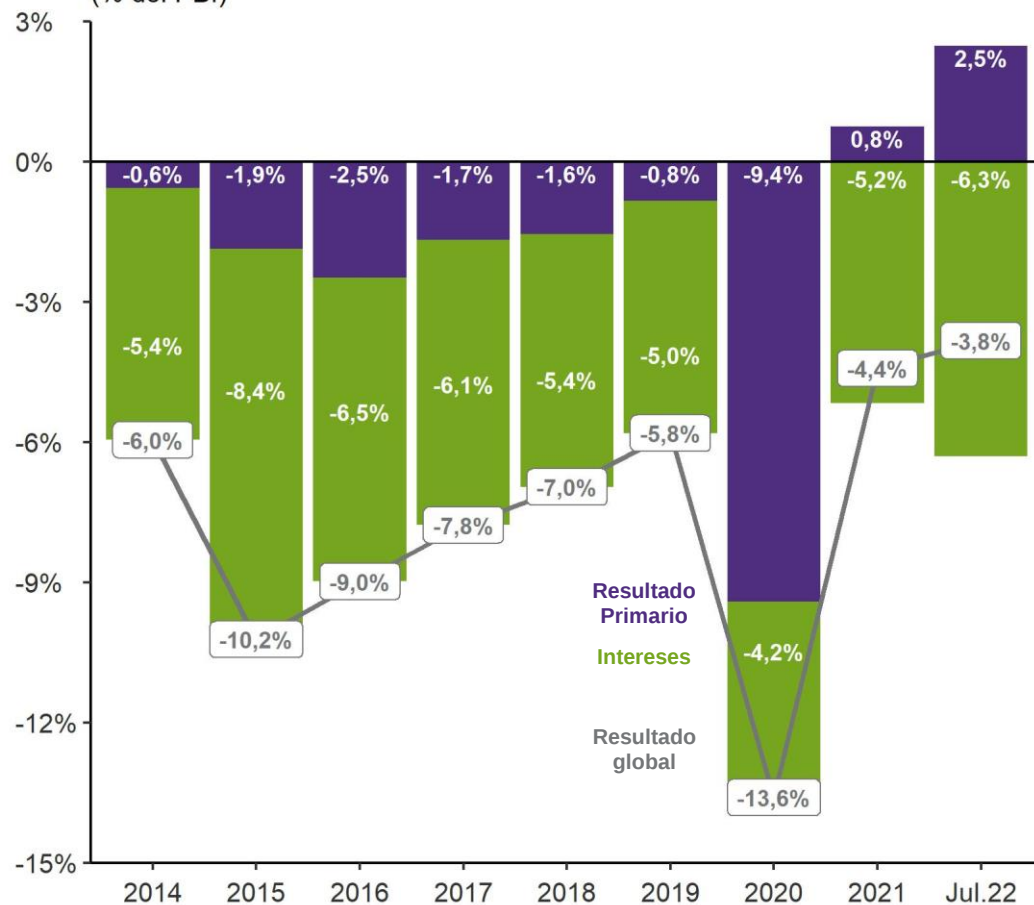


El déficit fiscal cae a 3,8% en julio

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

Resultado Fiscal

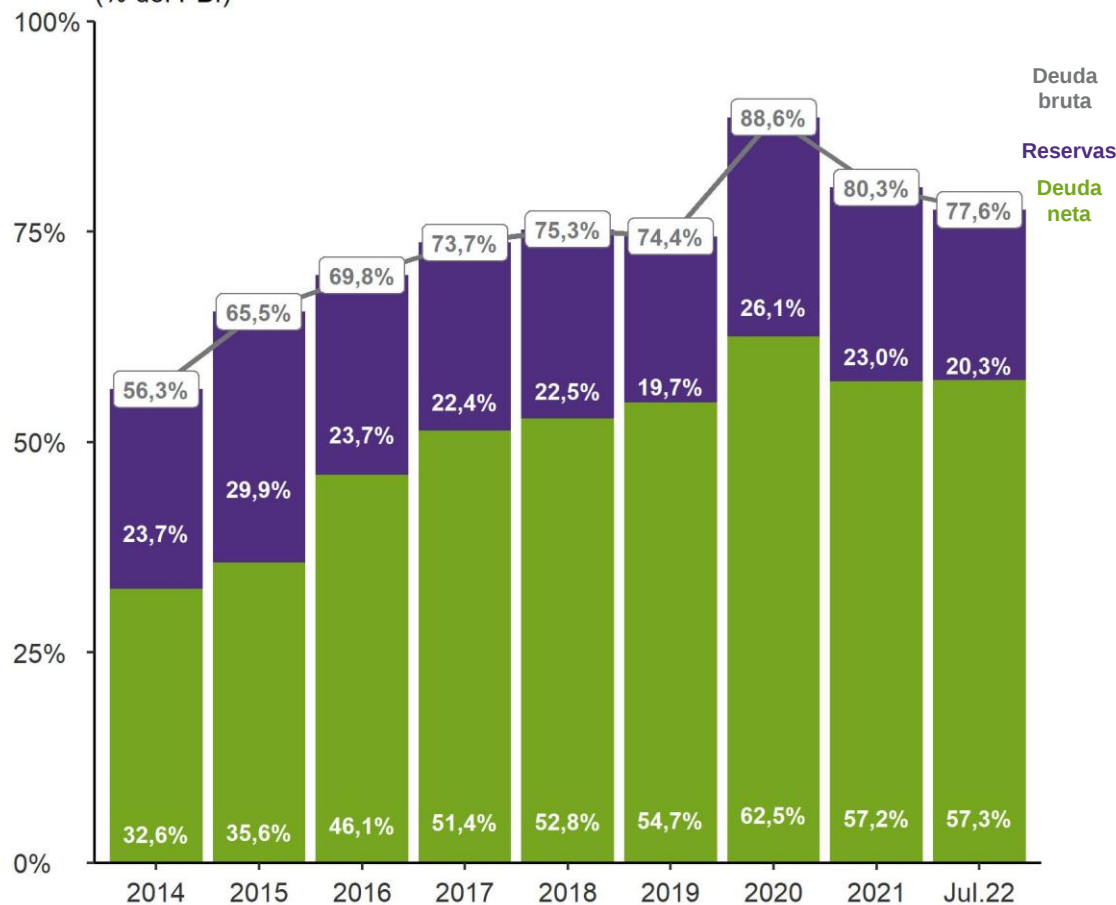
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

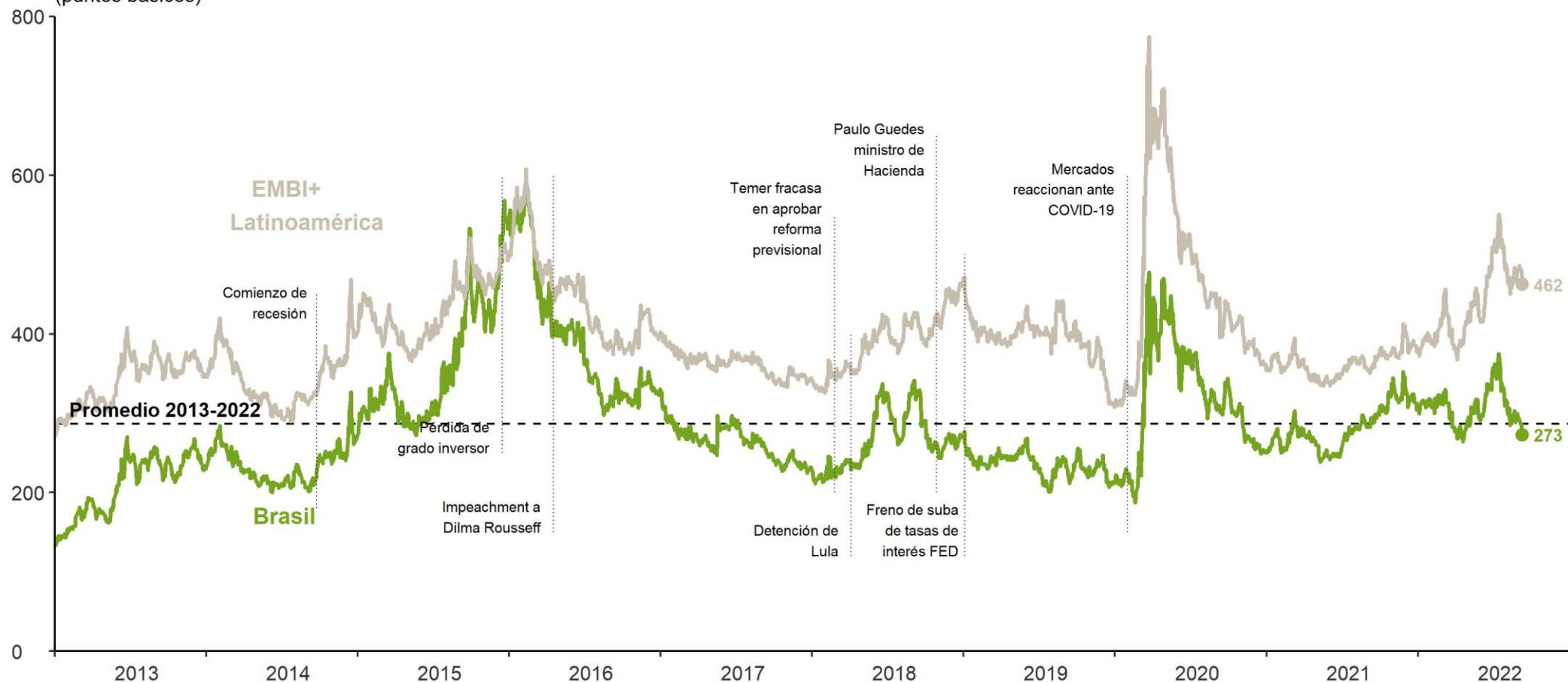


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

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

Riesgo País

(puntos básicos)



Tipo de Cambio e Inflación

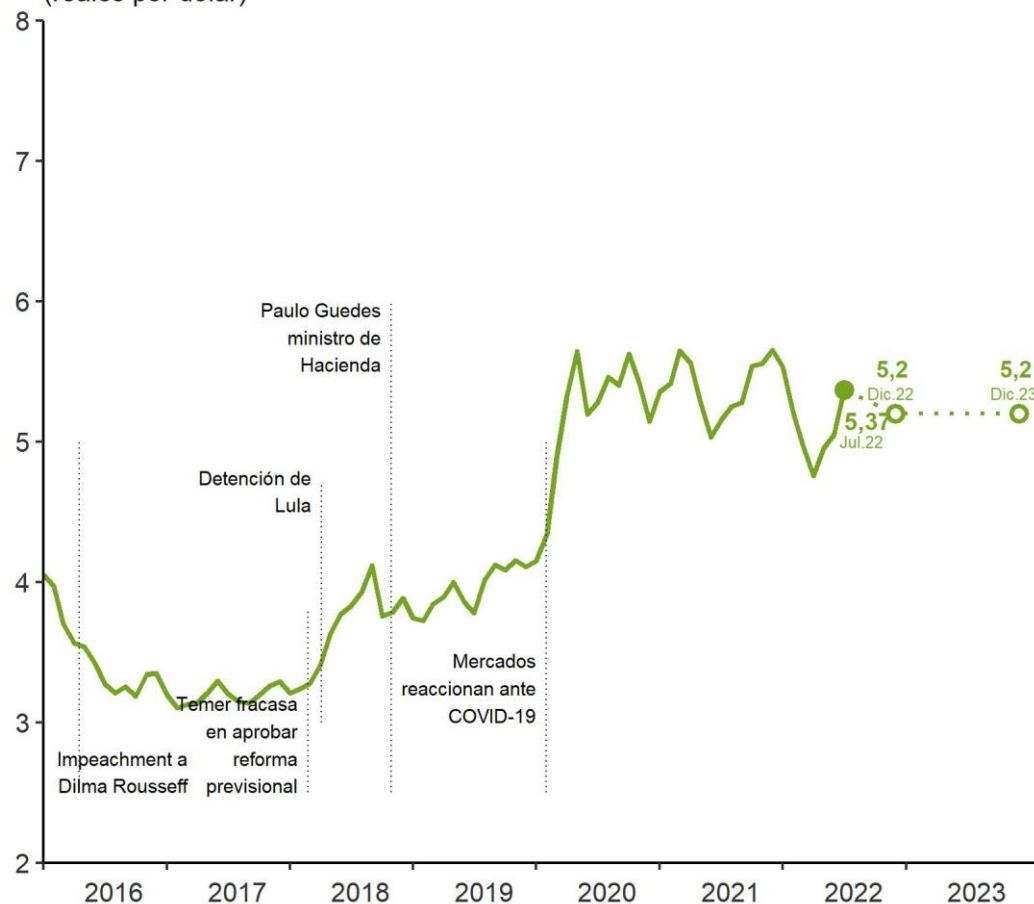


La inflación cae en agosto 8,7% anual

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

Tipo de Cambio

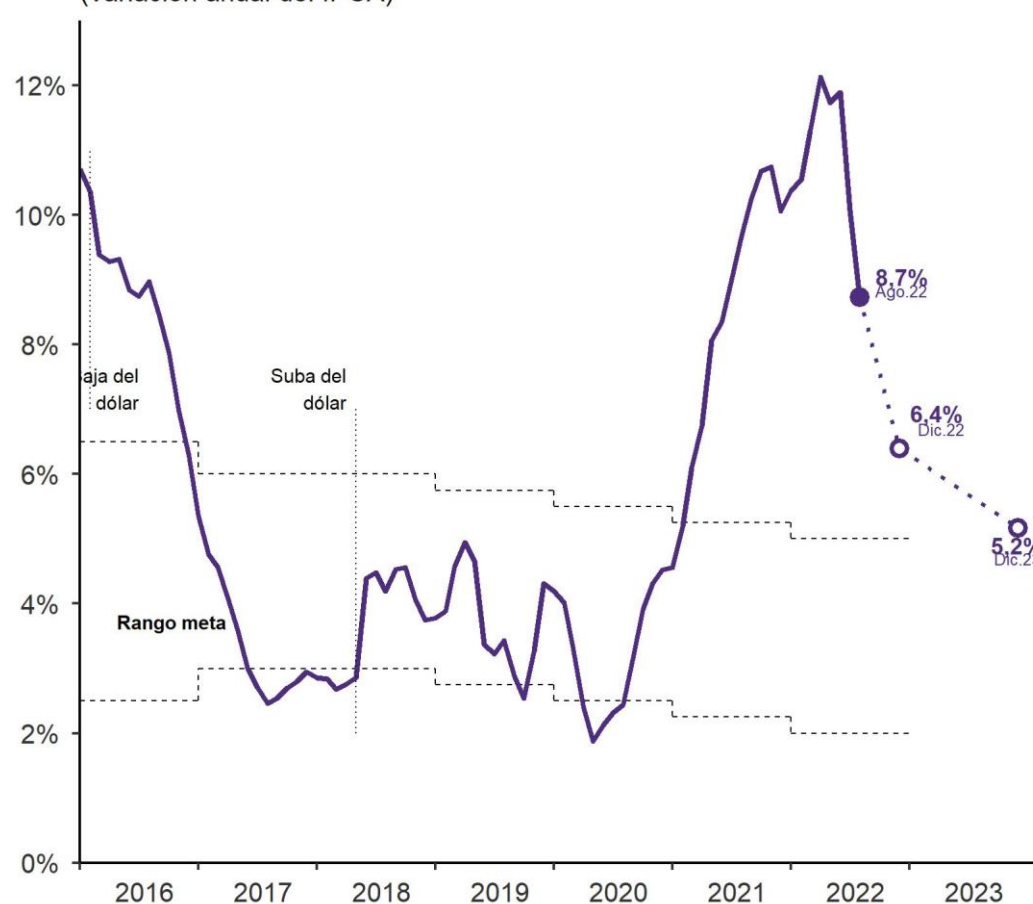
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

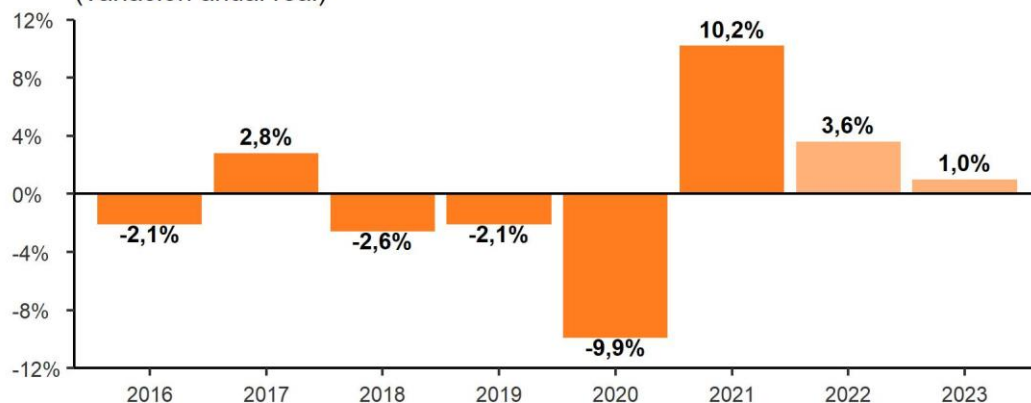


La economía crece 11,1% en el segundo trimestre del año

El PIB aumenta un 11,1% frente al trimestre anterior y 6,9% en términos interanuales. Las proyecciones de crecimiento capturadas en la encuesta que realiza el BCA aún no incorporan este dato. Por otro lado, el estimador de actividad económica se ubica 5,2% por encima del nivel pre-pandemia

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



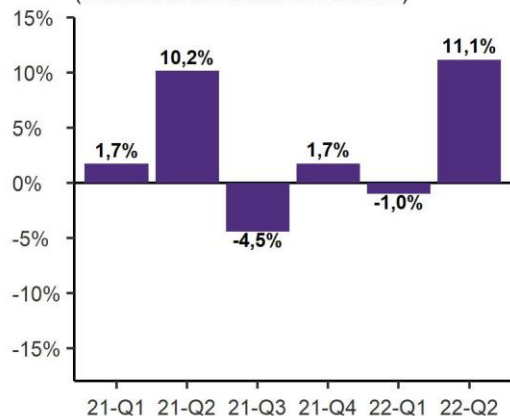
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



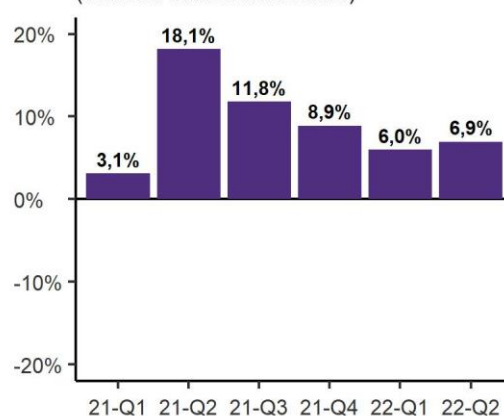
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



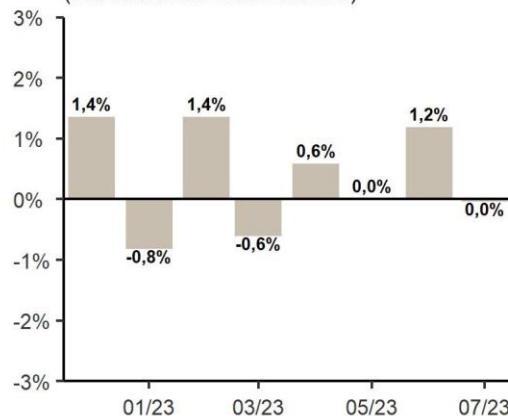
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



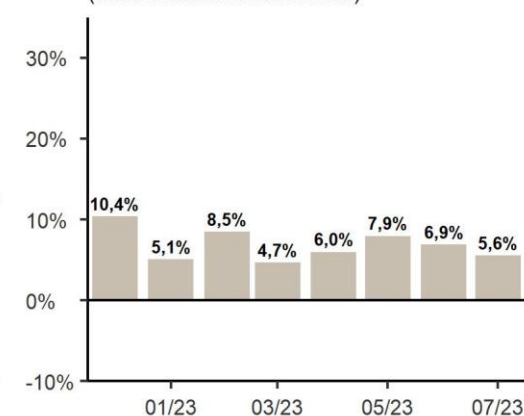
Estimador de Actividad Económica

(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 noviembre 2021.

Cuentas Públicas

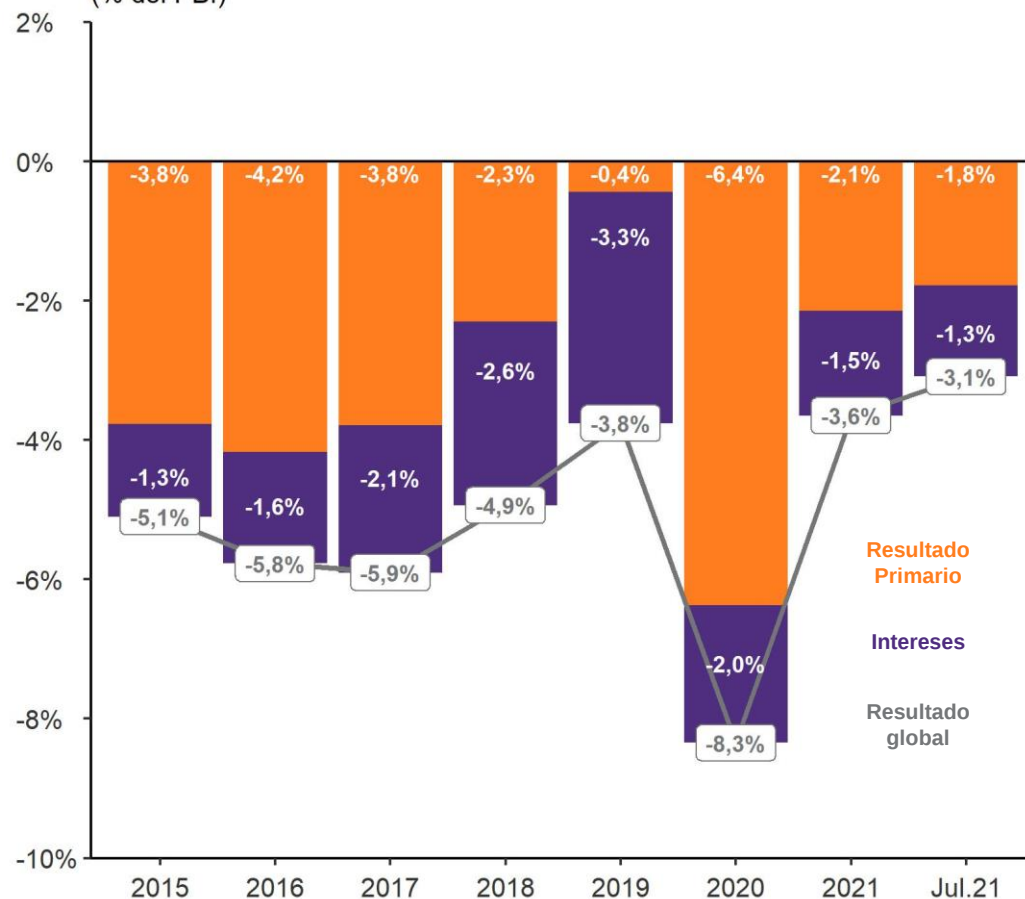


El déficit fiscal se ubica en torno al 3,1% del PBI en julio

En julio el déficit mejora y se ubica en torno al 3,1% del PBI, debido a una mejora en el déficit primario de 1,8% (frente a 2,1% del mes anterior), mientras que el pago de intereses se mantienen en 1,3% del PBI. La deuda bruta cae a 68,6% del PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

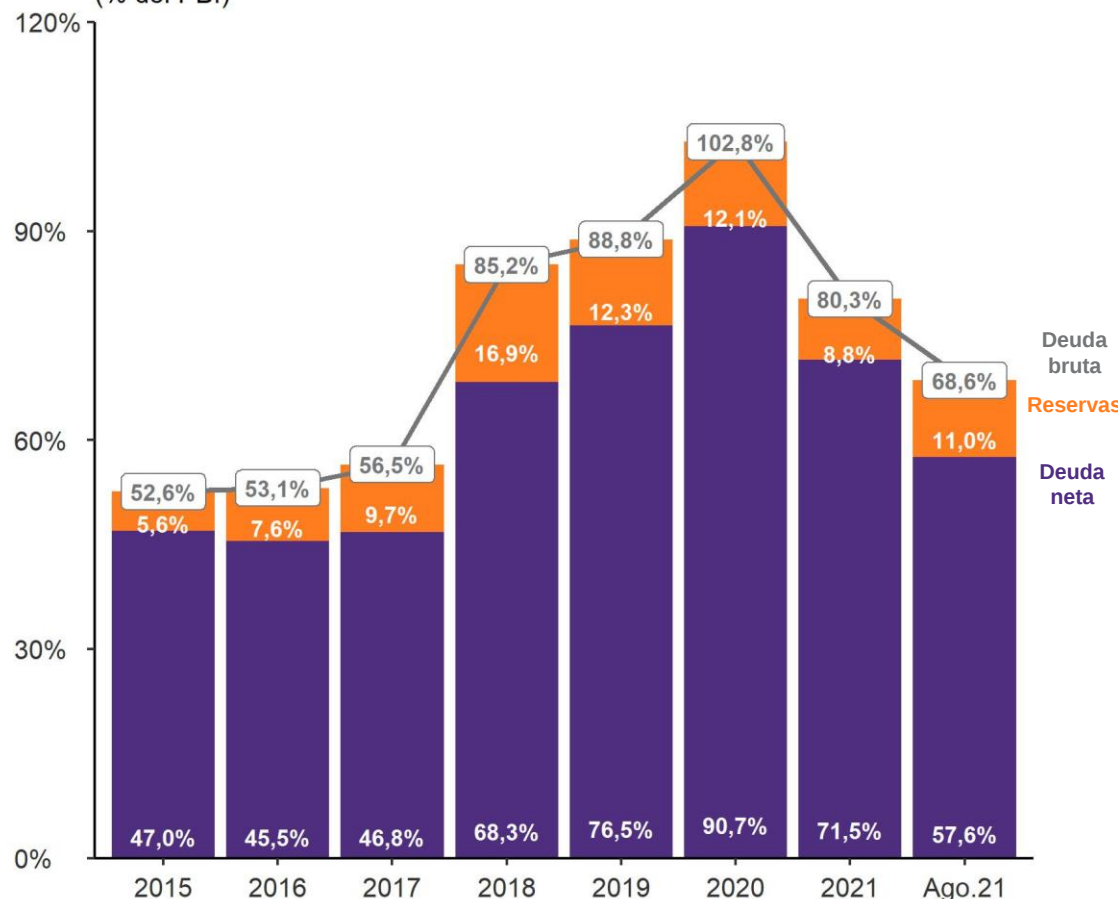
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

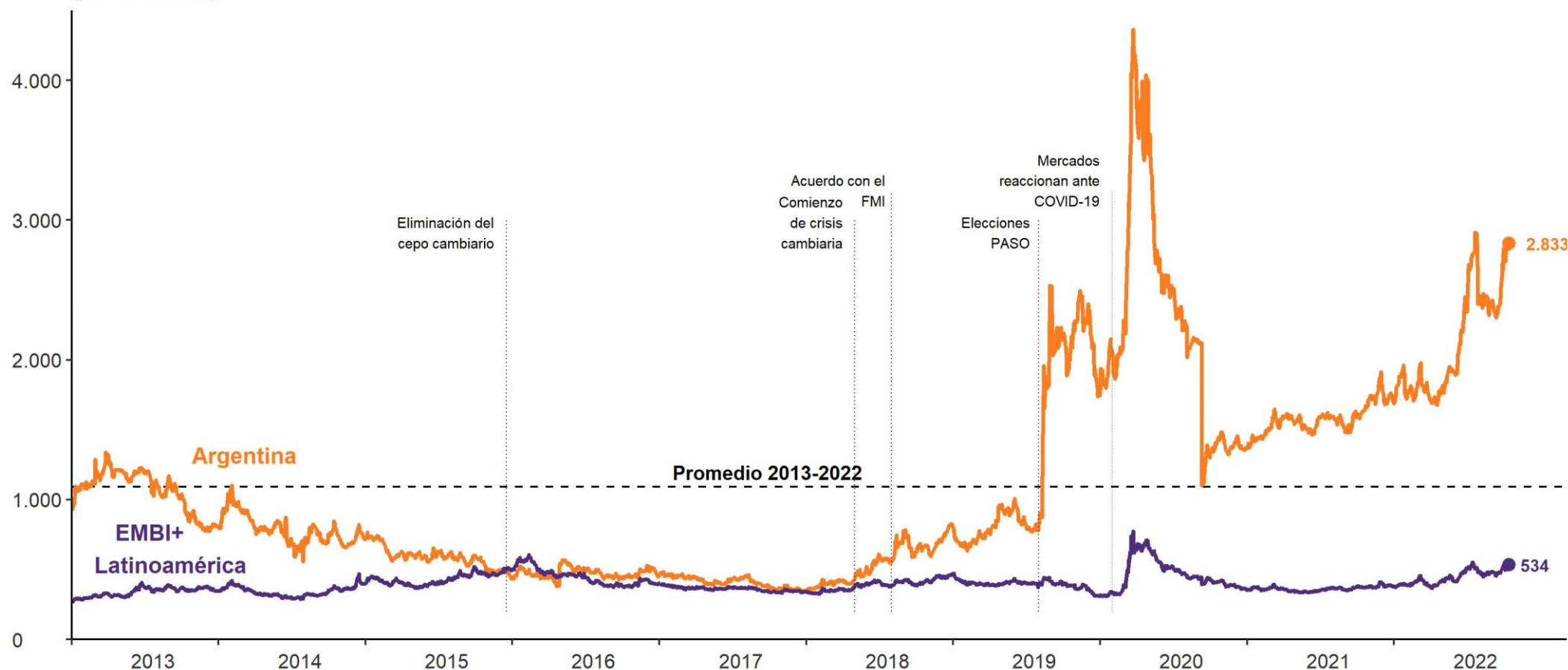


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina aumenta y se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre respecto del rumbo de la política económica. El retorno extra de los bonos es de 2833 puntos básicos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

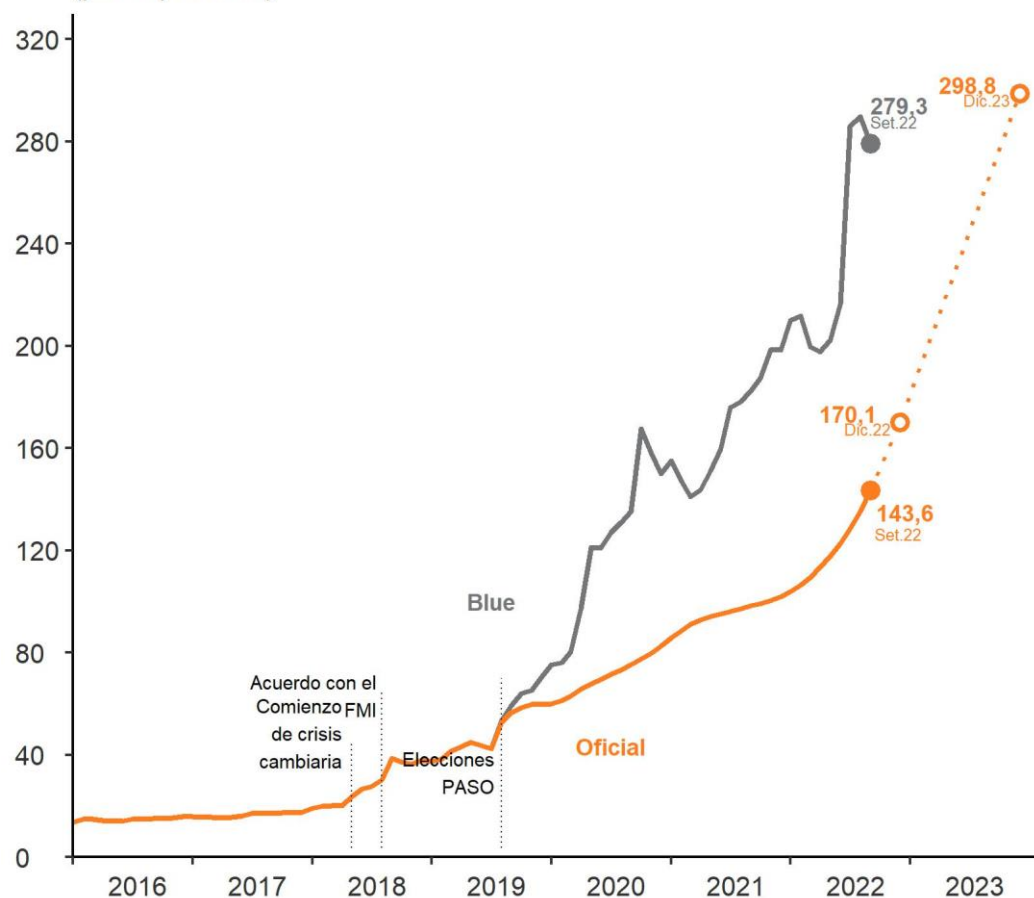


La inflación anual aumenta en agosto y se ubica en 78,5%

La inflación anual crece nuevamente en agosto ubicándose en 78,5% interanual, y un crecimiento del 7,0% en el mes agosto. Se proyecta que alcance un 95,0% a fin del 2022. La brecha cambiaria cae debido a la disminución del dólar blue (\$143,6 el oficial y \$279,3 el blue en septiembre).

Tipo de Cambio

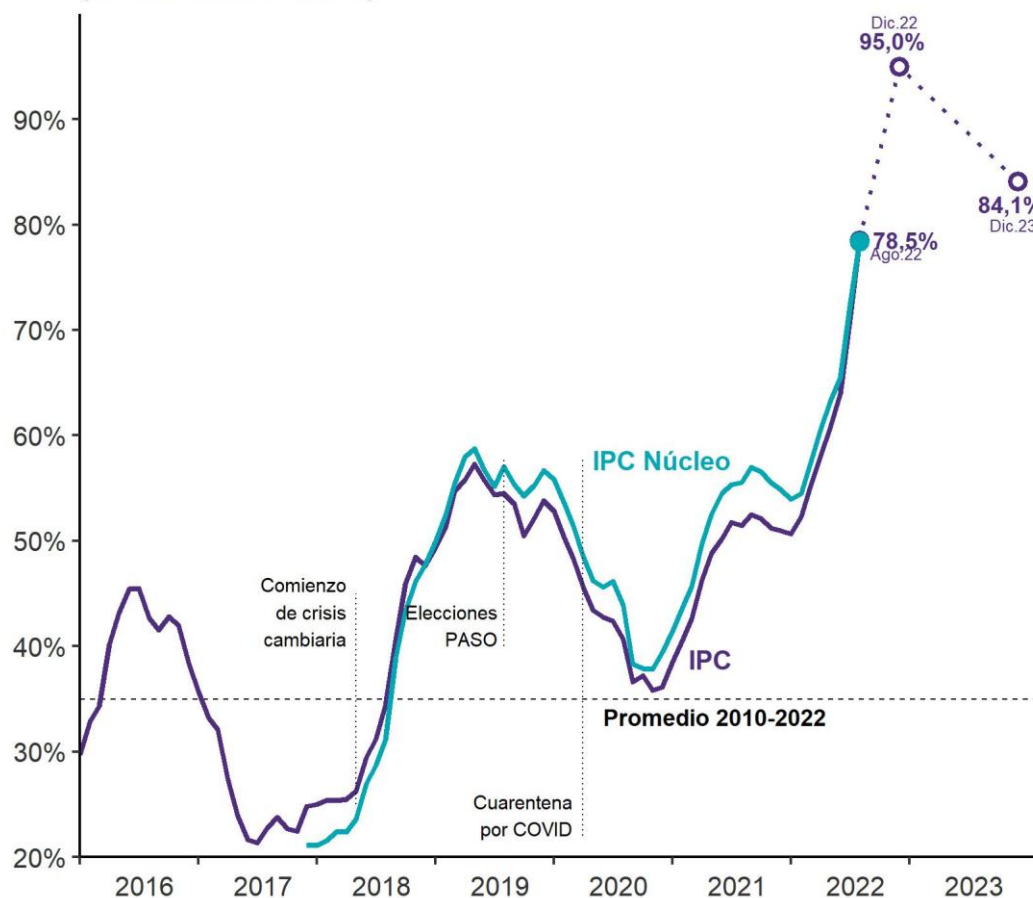
(pesos por dólar)



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 crece en agosto (5,5%)** frente al mes anterior, luego de **6 meses de caída**, y se ubicó 2,5% por encima del nivel pre-pandemia.



El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía crecieron y se ubicaron un 5,8% por encima de agosto 2021. **En agosto los únicos sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (24%) Vehículos (6%) y Químico-Farmacéuticos (4%).** Por su parte, Combustibles (-3%) y Construcción (-3%), Telefonía (-1%), y Supermercados (-1%) registraron caídas en dicho mes.



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



Actividad Económica

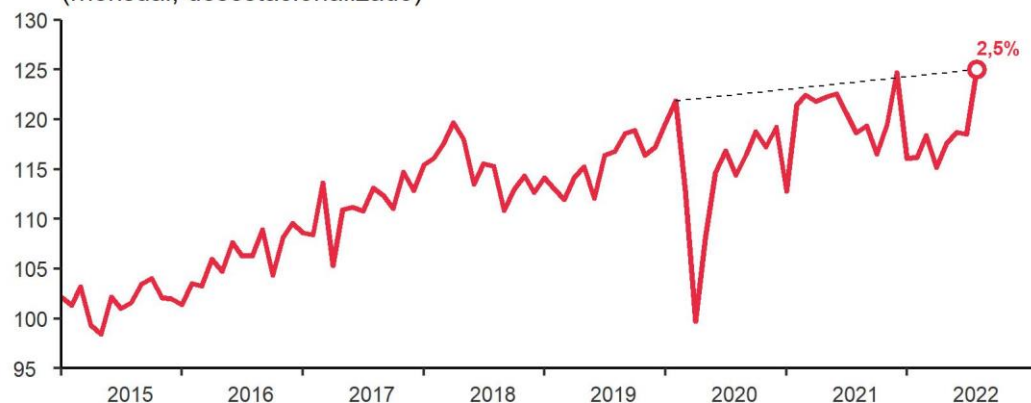


La actividad económica crece en agosto y se ubica 2,5% del nivel pre-pandemia.

La actividad económica crece en agosto (5,5%) frente al mes anterior, luego de 6 meses de caída, y se ubicó 2,5% por encima del nivel pre-pandemia. El Estimador de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía crecieron y se ubicaron un 5,8% por encima de agosto 2021.

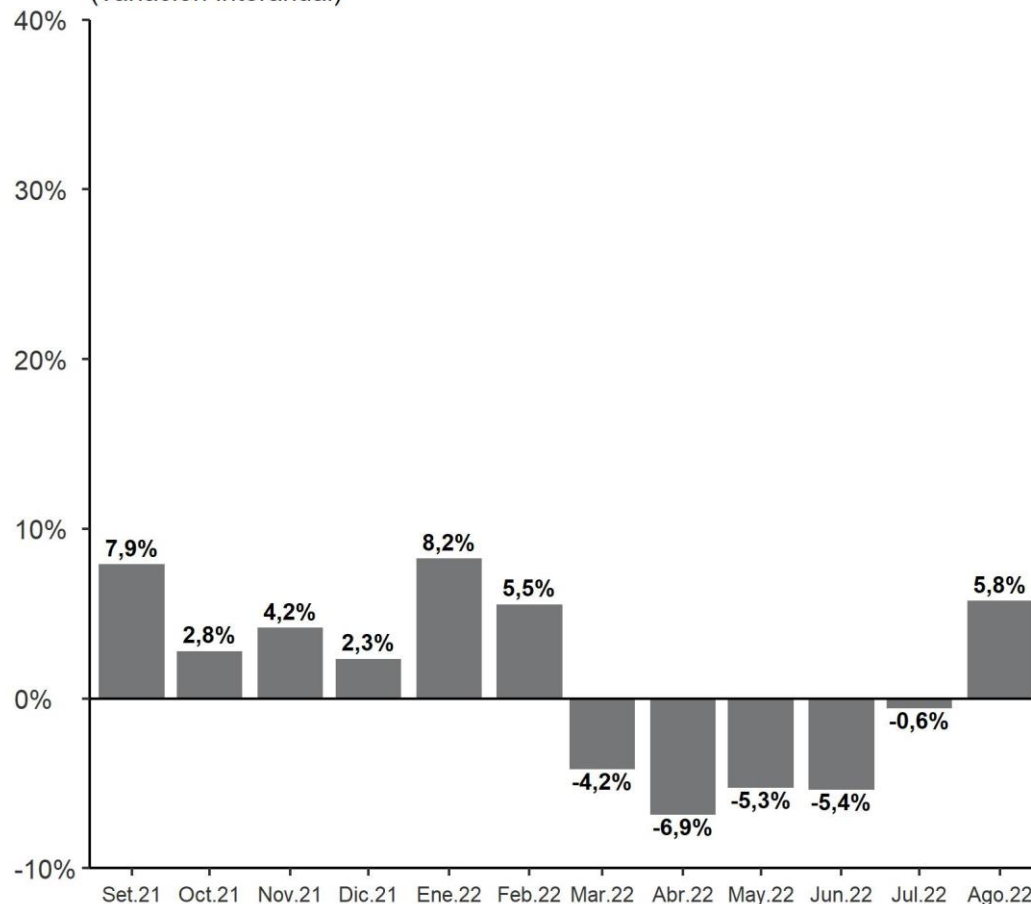
Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



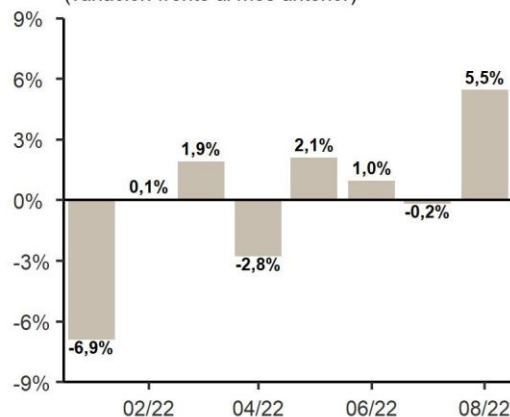
Estimador Cifras de Negocios

(variación interanual)



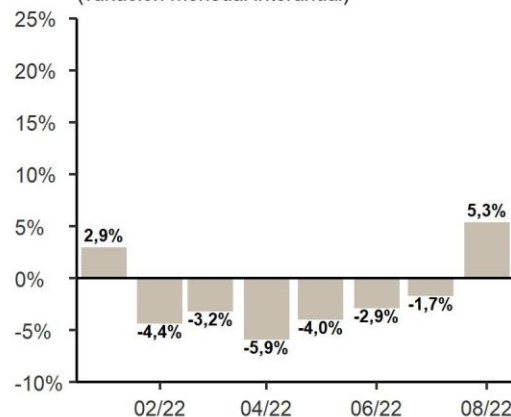
IMAEP

(variación frente al mes anterior)



IMAEP

(variación mensual interanual)



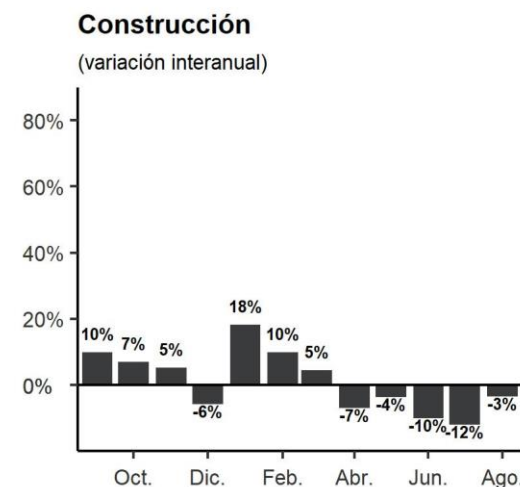
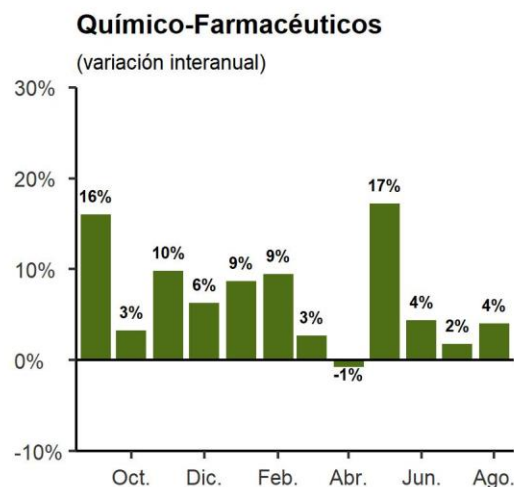
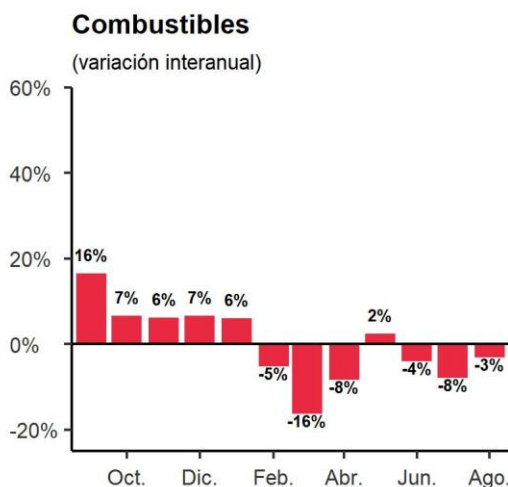
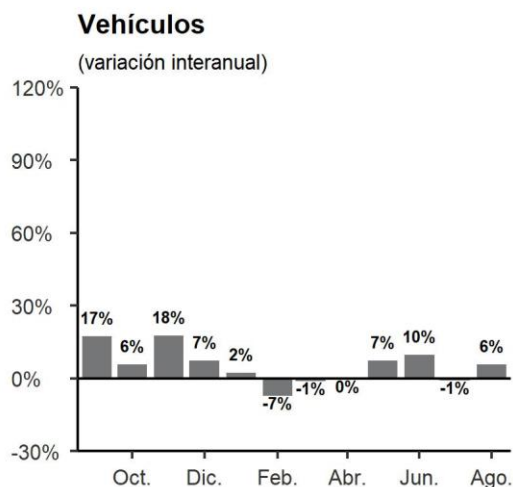
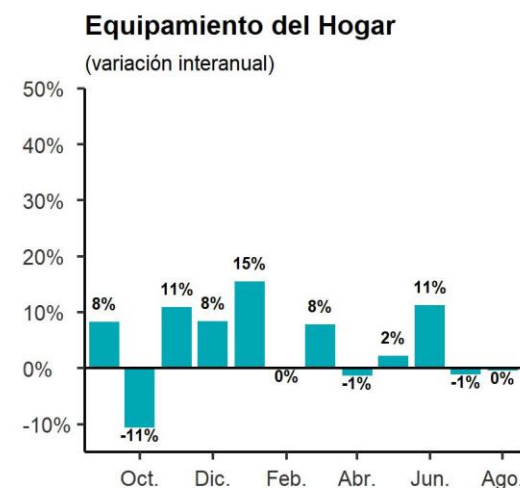
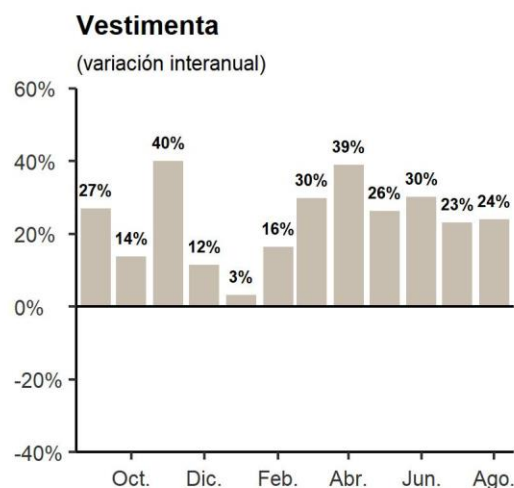
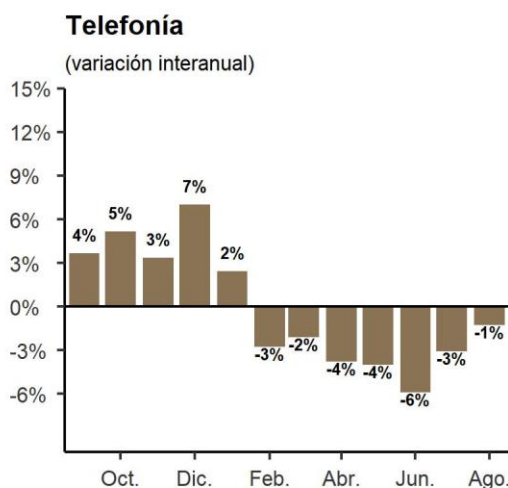
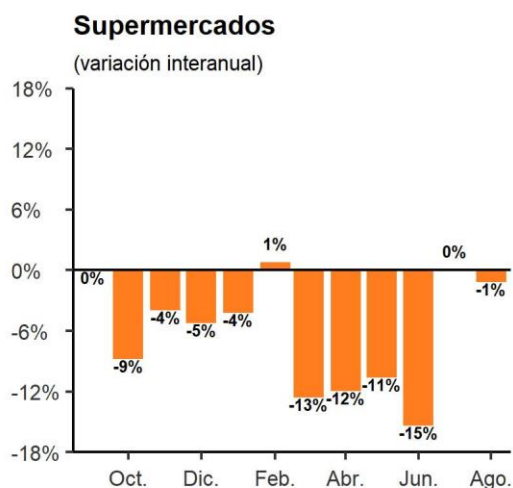
Fuente: BCP

Estimador Cifras de Negocios

Crece únicamente los sectores de vestimenta, vehículos y químico-farmacéuticos



En agosto los únicos sectores que presentaron crecimientos fueron: Vestimenta (24%) Vehículos (6%) y Químico-Farmacéuticos (4%). Por su parte, Combustibles (-3%) y Construcción (-3%), Telefonía (-1%), y Supermercados (-1%) registraron caídas en dicho mes.



Fuente: BCP

Exportaciones

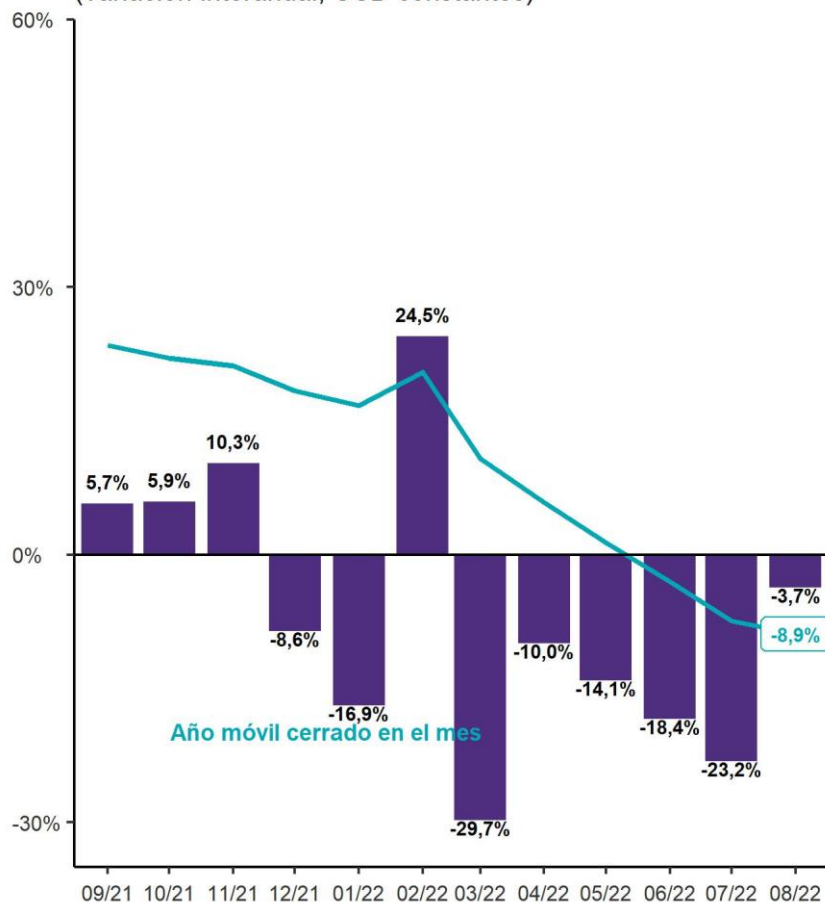
En agosto las exportaciones siguen presentando caídas



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

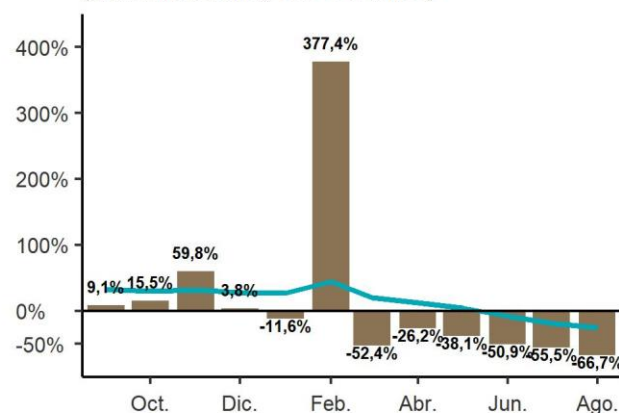
Exportaciones Totales

(variación interanual, USD constantes)



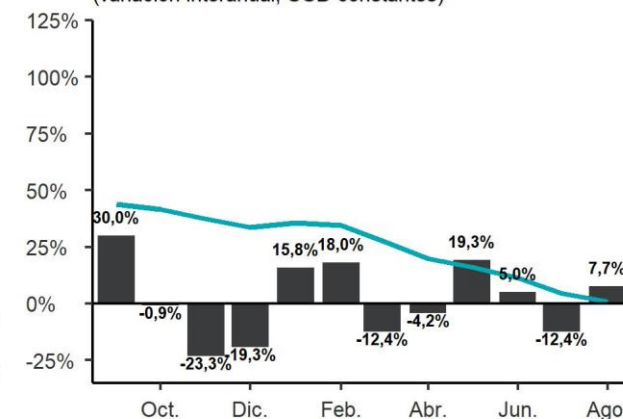
Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



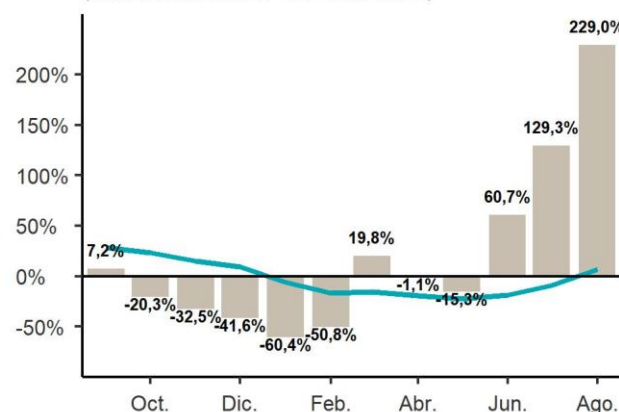
Carne

(variación interanual, USD constantes)



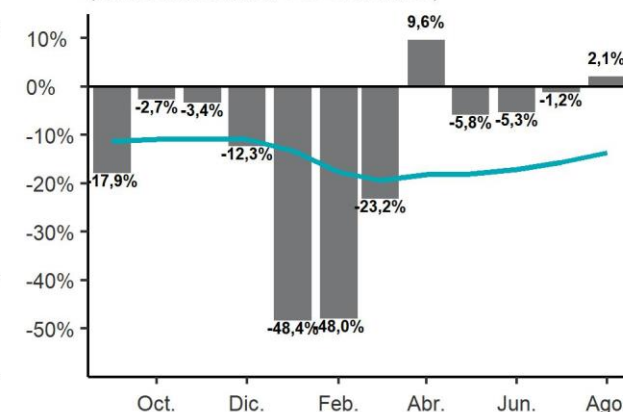
Cereales

(variación interanual, USD constantes)



Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

Remesas

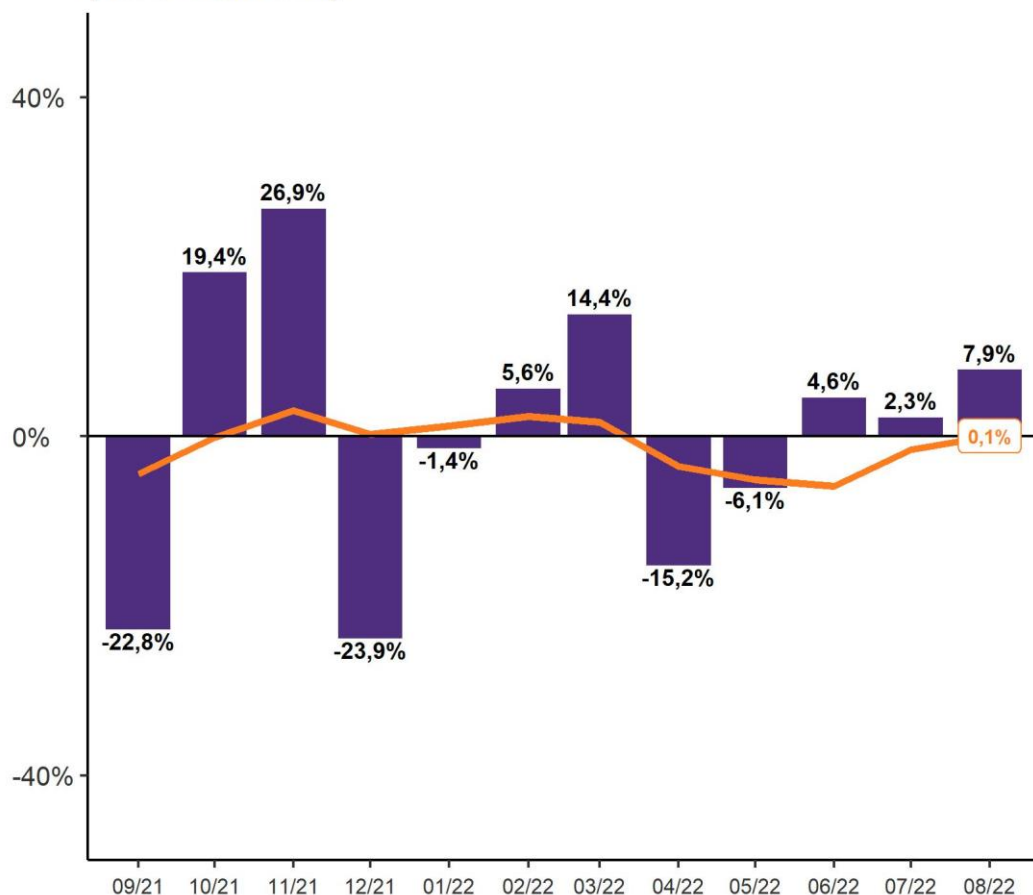


Las remesas crecen 7,9% en agosto frente al año anterior

Las remesas recibidas crecen 7,9% en agosto respecto al mismo mes del año anterior, además se ubica 0,1% encima en el último año móvil. El crecimiento en términos interanuales se explica por un aumento de las remesas recibidas de EEUU y Europa, que aumentaron 47%.y 93% respectivamente en términos interanuales.

Remesas Totales

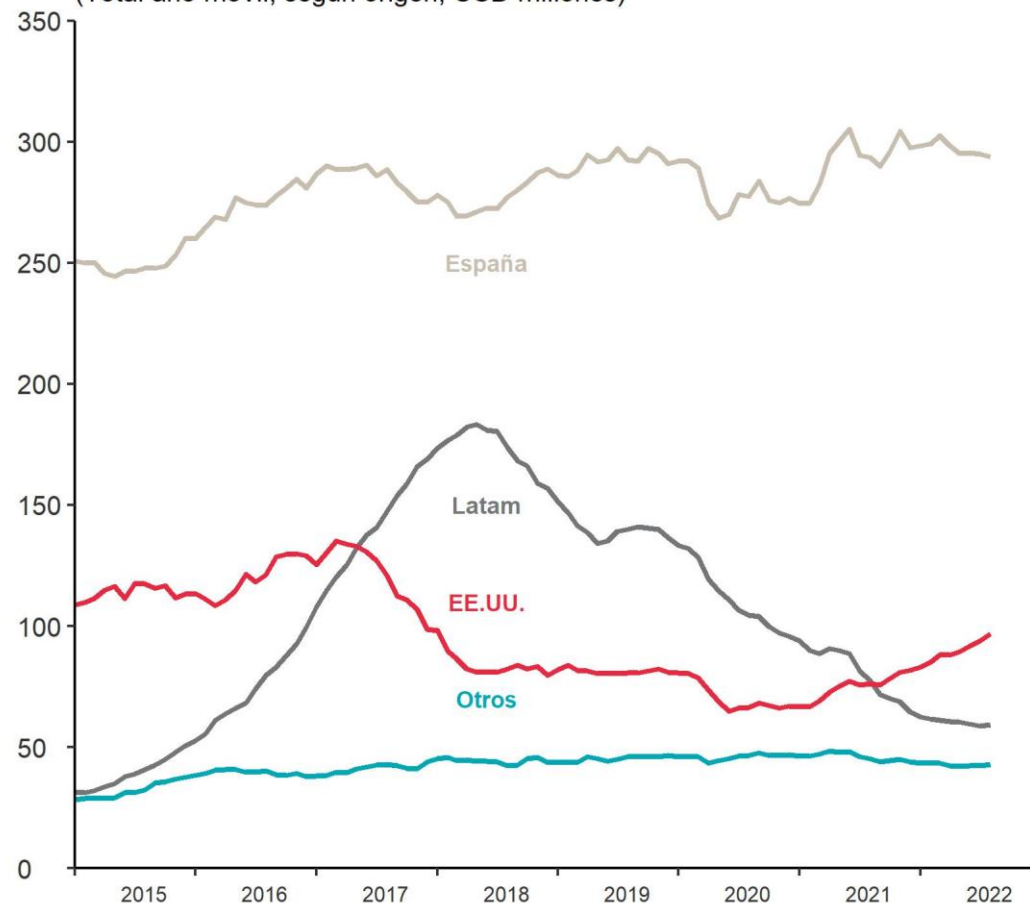
(variación interanual)



Fuente: BCP

Remesas

(Total año móvil, según origen, USD millones)





Actividad Económica

Cuentas Nacionales



En el **segundo trimestre del año la economía cayó 3,4% en términos interanuales**. La Confianza del Consumidor empeora en septiembre levemente en términos de la confianza y las expectativas.



Los sectores que incidieron en la caída fueron los impactados por la sequía: Agricultura (-34,1%), Electricidad y Agua (-6,2%) y Ganadería forestal, pesca y minería (-2,2%). Mientras que incidieron positivamente Servicios (+4,0%), Construcción (+2,7%) y Manufactura (+1,9%).



Desde el enfoque del gasto, excepto el moderado crecimiento del Consumo Privado (0,4%), el resto de los sectores cae: Exportaciones (-4,4%), Inversión (-5,6%) y gasto público (-7,4%).

Actividad Económica

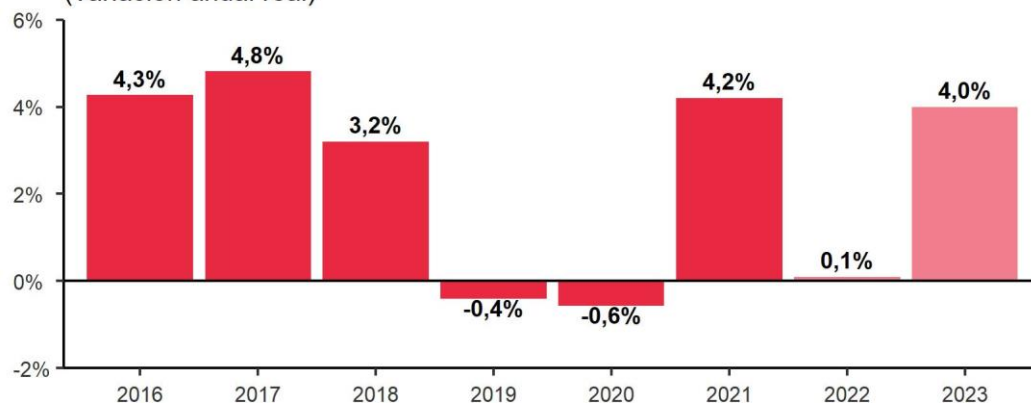


La economía cae 3,4% interanual en el segundo trimestre del año

En el segundo trimestre del año la economía cayó 3,4% en términos interanuales. La Confianza del Consumidor empeora en septiembre levemente en términos de la confianza y las expectativas.

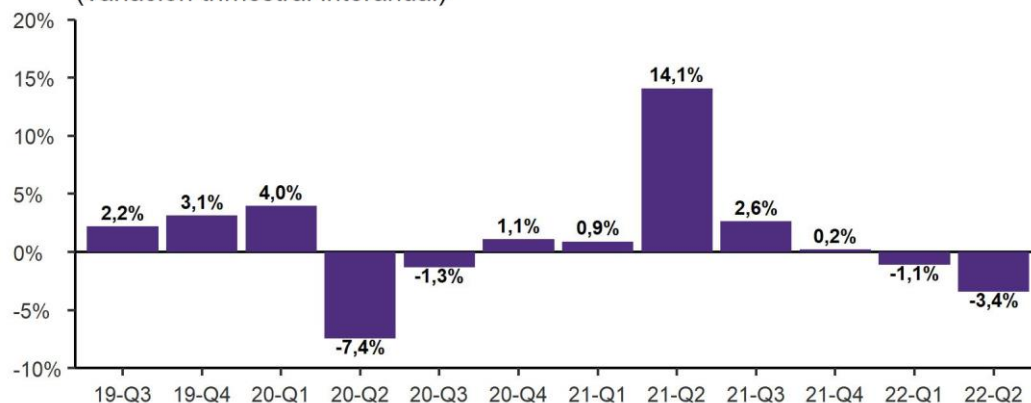
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

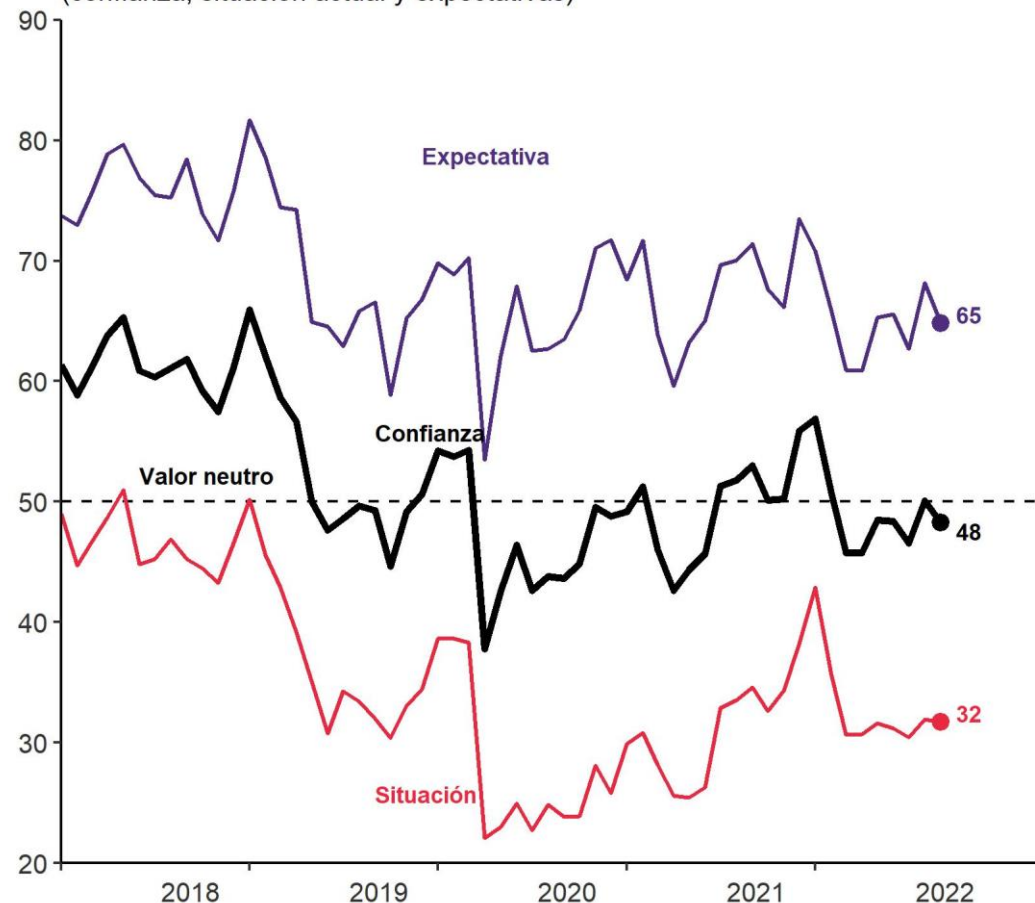


Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.(?)

Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



Crecimiento Sectorial Anual

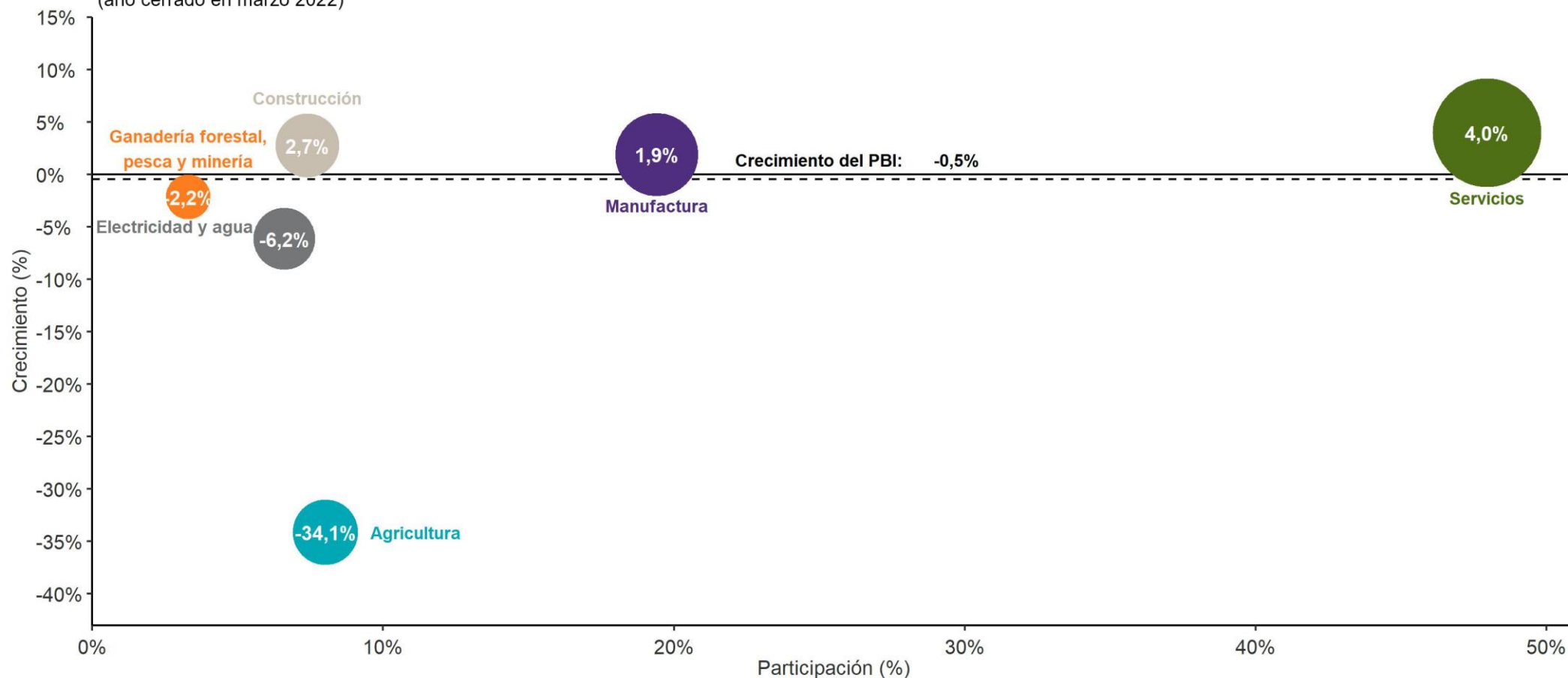


La Agricultura cae un 34,4% en el último año móvil

Los sectores que incidieron en la caída fueron los impactados por la sequía: Agricultura (-34,1%), Electricidad y Agua (-6,2%) y Ganadería forestal, pesca y minería (-2,2%). Mientras que incidieron positivamente Servicios (+4,0%), Construcción (+2,7%) y Manufactura (+1,9%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



Fuente: BCP

PBI según industrias: Trimestral

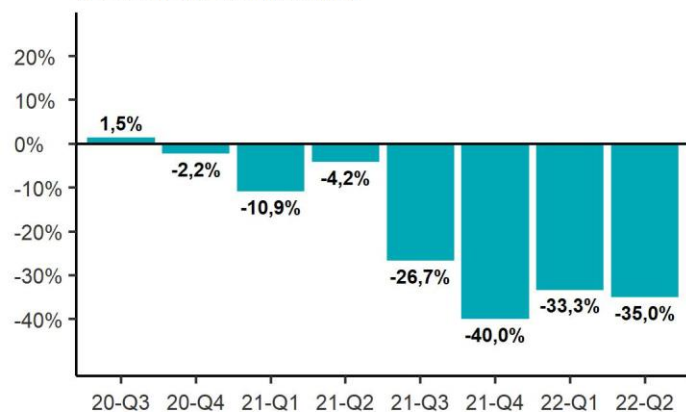


La agricultura vuelve a caer en el segundo semestre del año

Dentro de la actividad industrial en el segundo semestre del año se destaca; Electricidad y agua (+8,9%) y Ganadería, Forestal, Pesca y Minería (+2,1%). Afectadas por la sequía, la agricultura cae un 35,0% caen también Construcción (6,9%) y Manufacturas (3,4%).

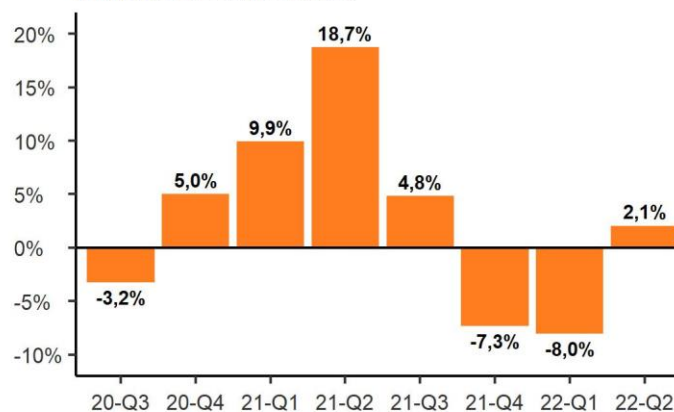
Agricultura

(variación trimestral interanual)



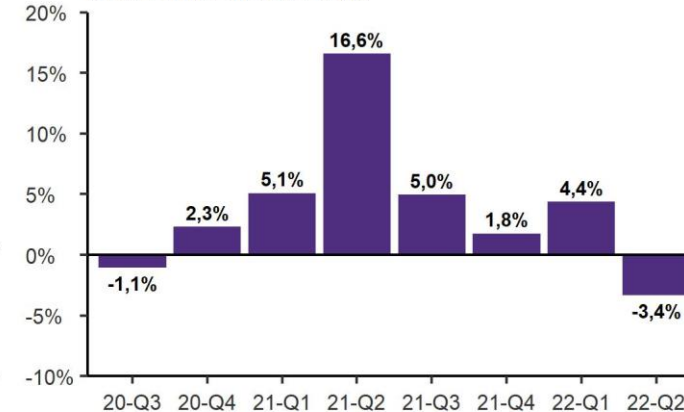
Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



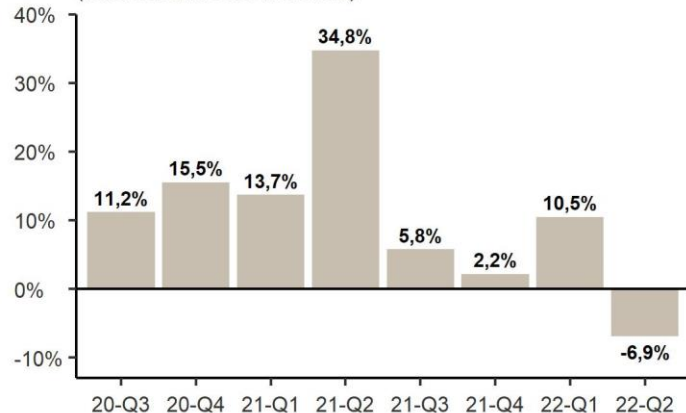
Manufactura

(variación trimestral interanual)



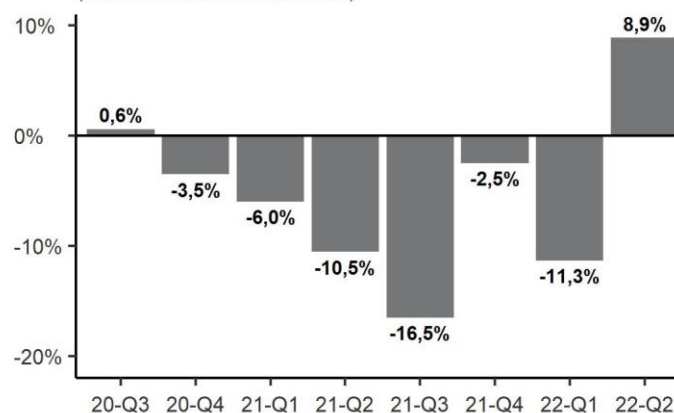
Construcción

(variación trimestral interanual)



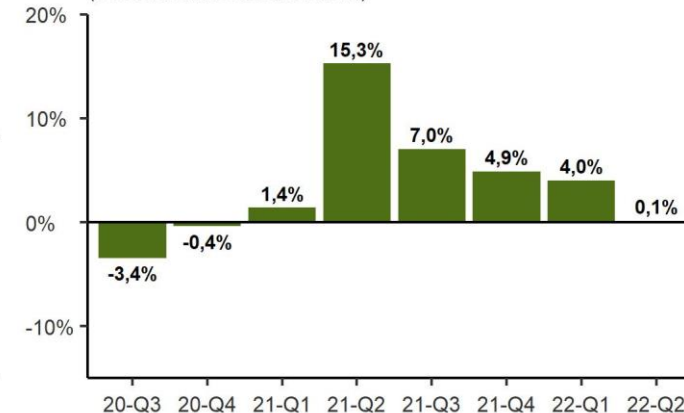
Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

PBI según gasto: Trimestral

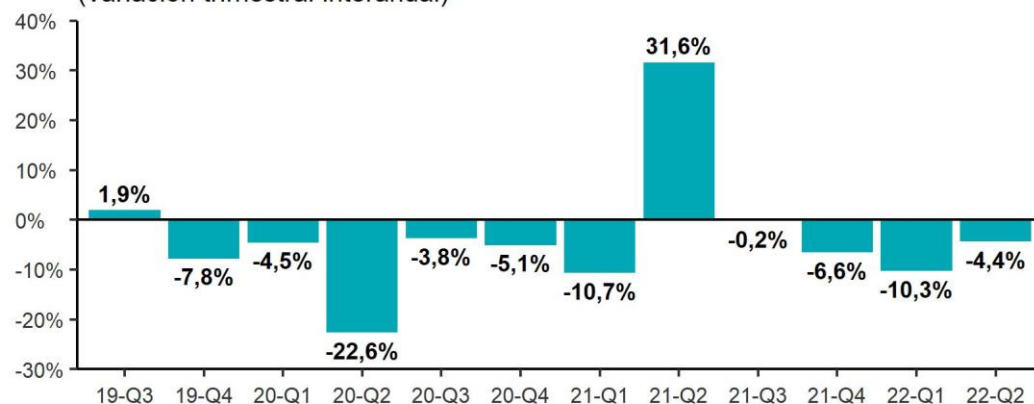


En el segundo trimestre caen todos los componentes, menos el consumo privado

Desde el enfoque del gasto, excepto el moderado crecimiento del Consumo Privado (0,4%), el resto de los sectores cae: Exportaciones (-4,4%), Inversión (-5,6%) y gasto público (-7,4%).

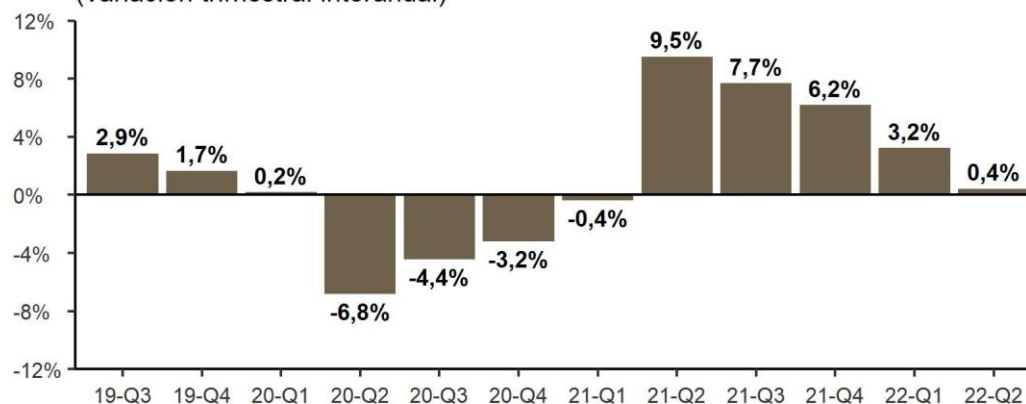
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



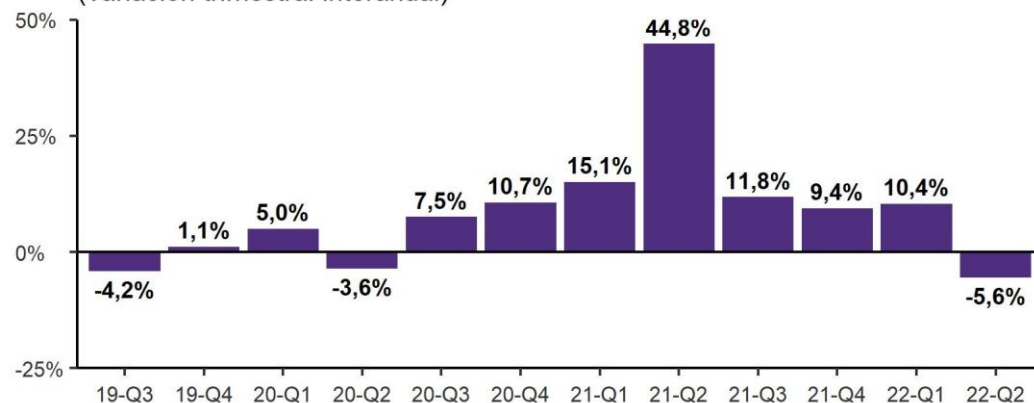
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



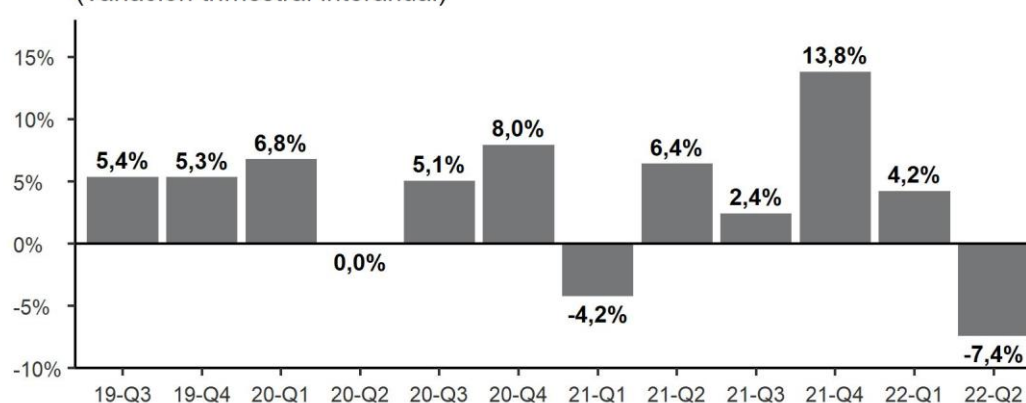
Inversión

(variación trimestral interanual)



Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



Cuentas Públicas



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



La **deuda bruta se mantiene en agosto en 35,4% del PBI**. El elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 22,9% del PBI- ubica a la deuda neta representa en 12,5% del PBI.



El riesgo país de Paraguay incrementa en septiembre y se ubica en el entorno de los **325 puntos básicos** por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, **ubicándose por encima al promedio de los últimos nueve años**.

Cuentas Públicas

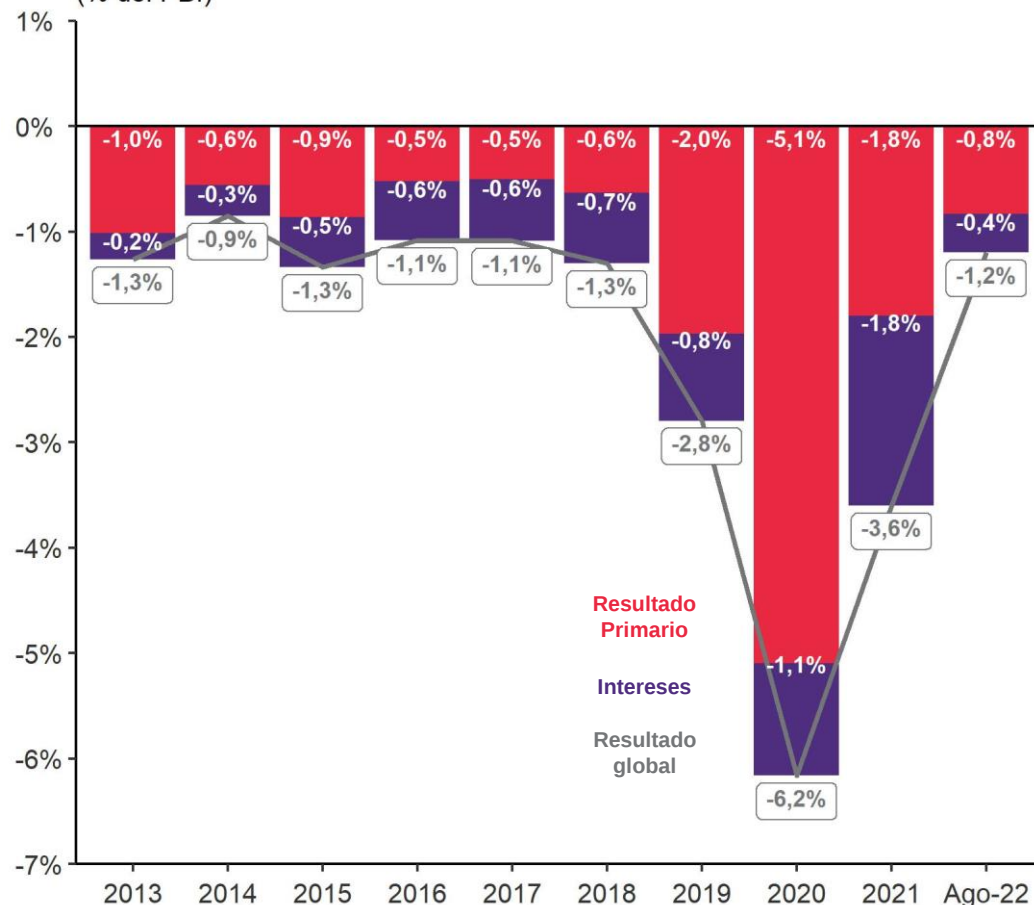


El déficit fiscal se ubica en 1,2% del PBI acumulado a agosto

El déficit fiscal crece en agosto y se ubica en 1,2% del PIB, explicado por un déficit primario del 0,8% del PBI (0,6% en julio) y un pago de intereses del 0,4%. Por su parte, la deuda bruta se mantiene en 35,4% del PBI en agosto, el elevado nivel de reservas internacionales ubica a la deuda neta en 12,5%.

Resultado Fiscal

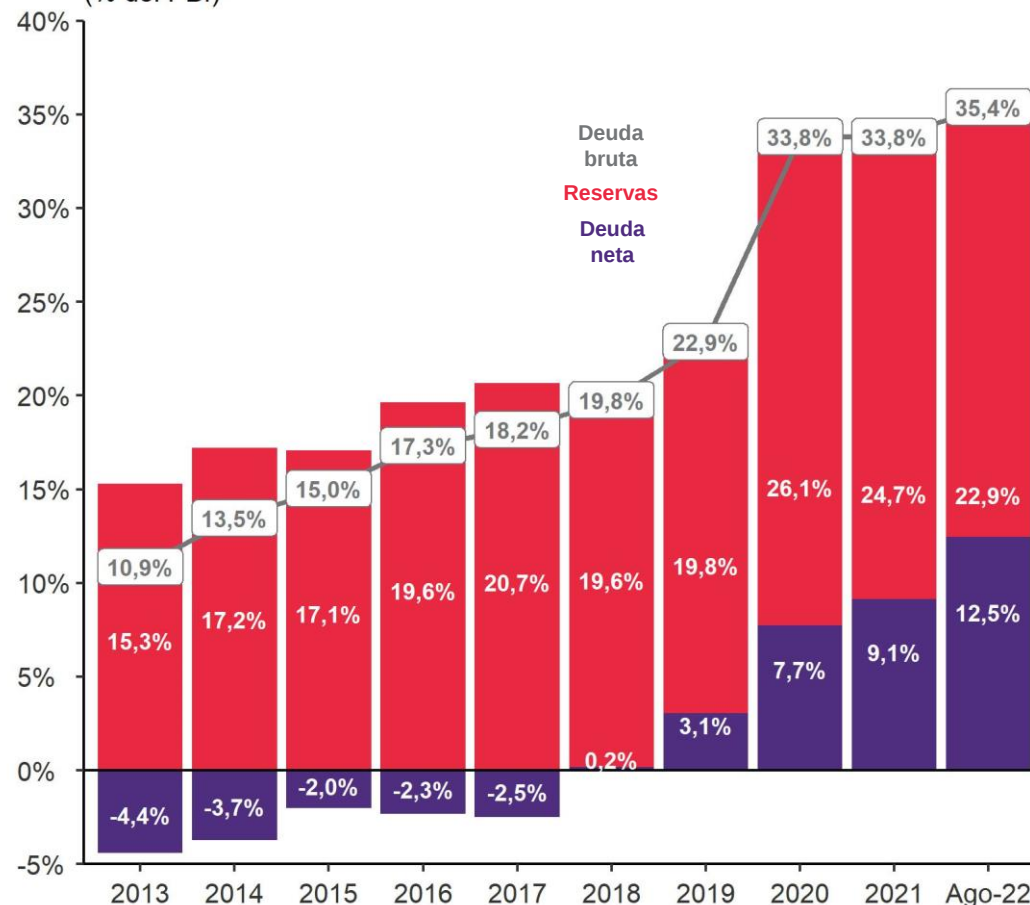
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País



El riesgo país empeora alejándose del promedio 2013-22

El riesgo país de Paraguay crece considerablemente en octubre y se ubica en el entorno de los 325 (vs 271 del mes pasado) puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, por encima al promedio de los últimos nueve años.



Fuente: JPMorgan



Precios, Tipo de Cambio y Empleo



La inflación mensual de septiembre (-0,1%) fue menor al dato de 2021 (1,0%), lo que hizo caer a la inflación en 9,3 en términos interanuales. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 7,7%.



El tipo de cambio crece en septiembre a **6.974**, proyectándose en 7075 para 2022. **El Tipo de Cambio Real Efectivo** se mantuvo estable en el mes de agosto y se ubica 1% por encima del promedio 2000-2022.



En el segundo trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 65,5%, por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación también disminuye a 4,9% mientras que el desempleo **cae a 6,7% (vs 8,5% en primer trimestre)**, mejorando su situación respecto al comienzo del año

Tipo de Cambio e Inflación

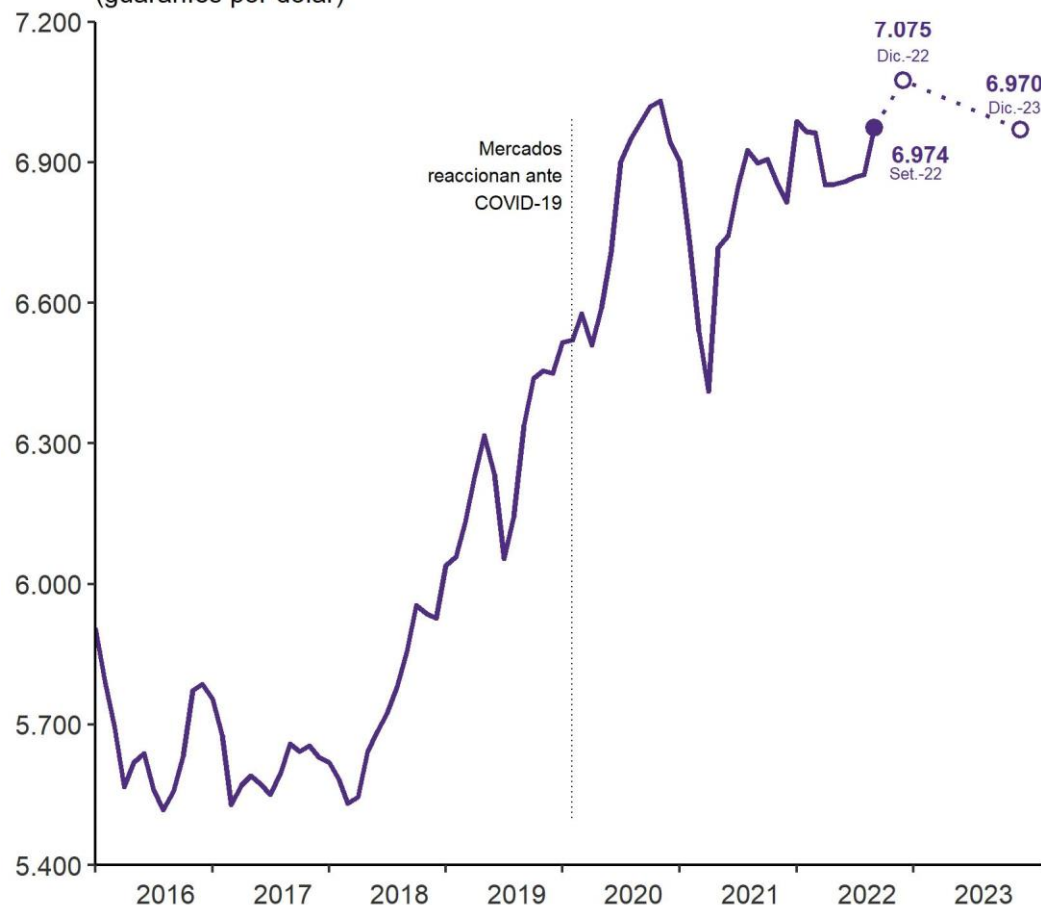


La inflación cae en septiembre y se ubica en 9,3%

La inflación mensual de septiembre (-0,1%) fue menor al dato de 2021 (1,0%), lo que hizo caer a la inflación en 9,3 en términos interanuales. Mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 7,7%. El tipo de cambio crece y se proyecta en 7075 para 2022.

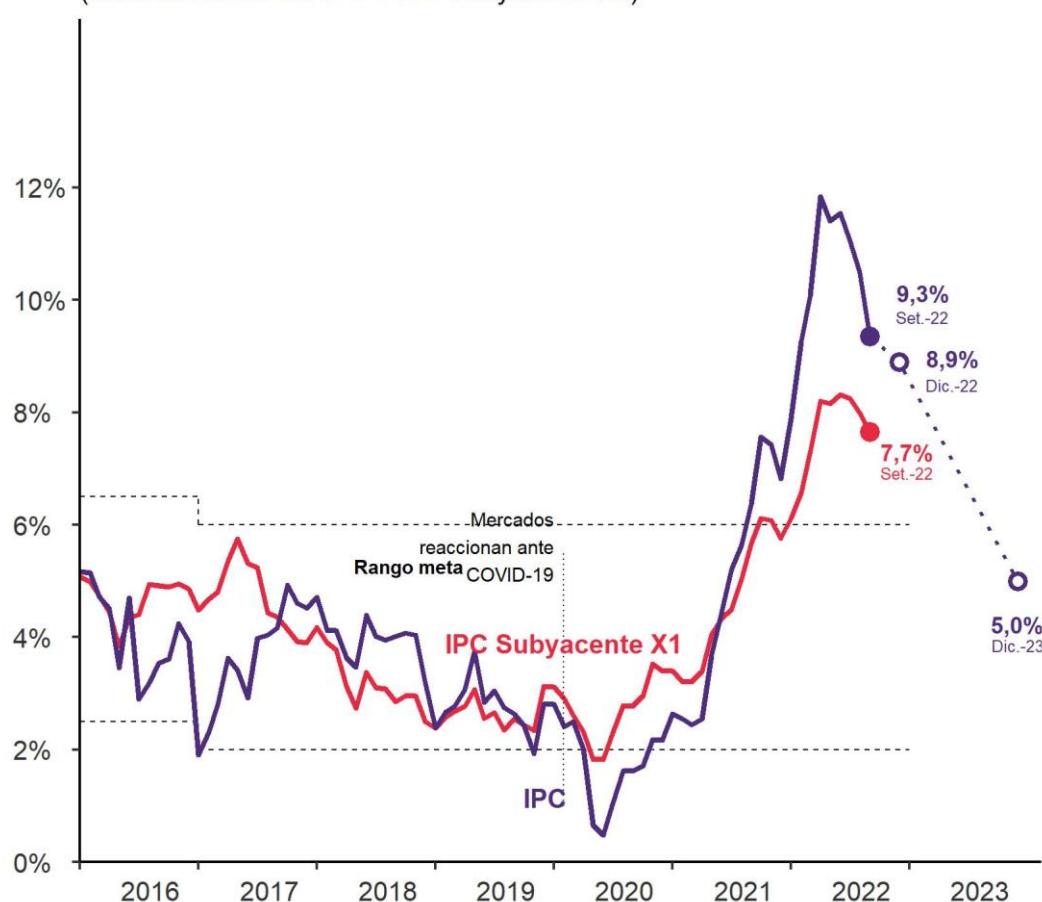
Tipo de Cambio

(guaraníes por dólar)



Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



Inflación

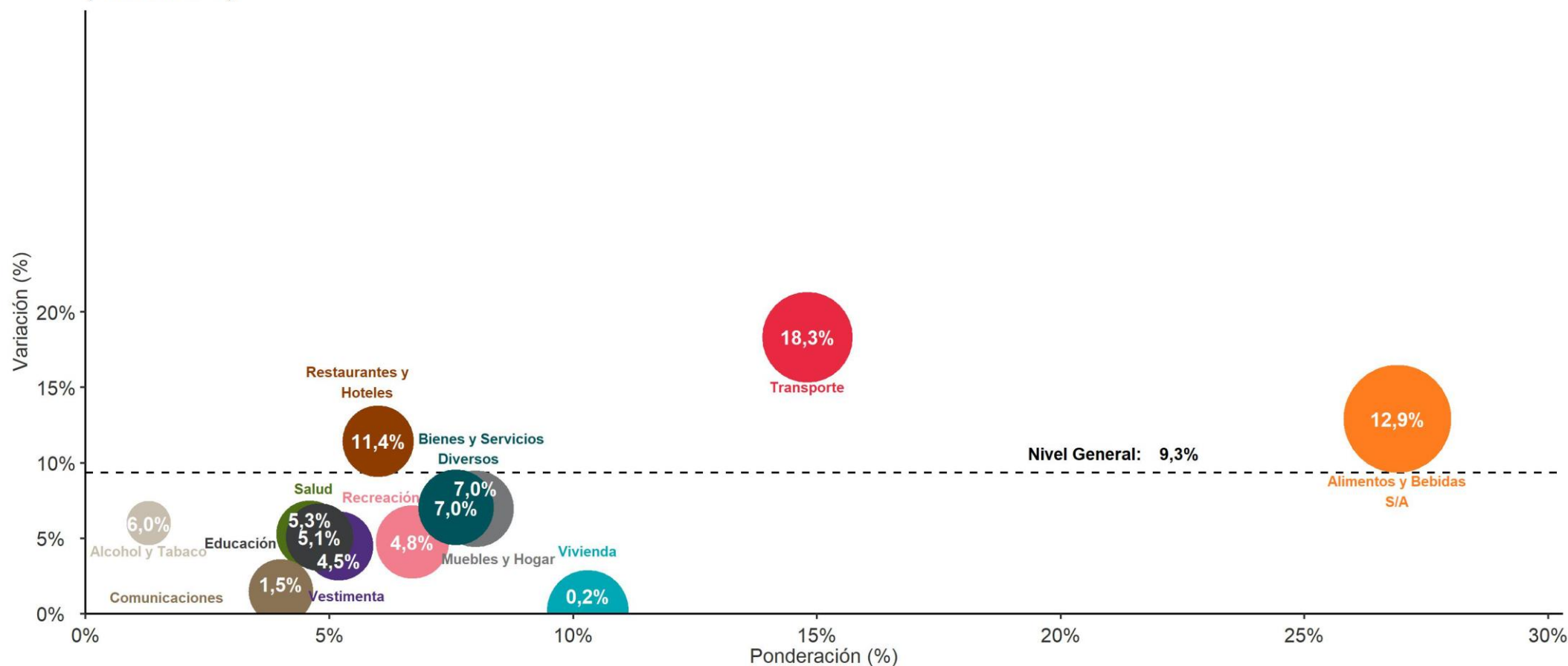


Alimentos y bebidas S/A y Transporte caen junto a la inflación

La menor inflación observada en agosto se explica por menores incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (12,9% vs 16,1% en agosto) y Transporte (18,3% vs 18,5 en agosto), ambos en conjunto explican casi la mitad del índice. El resto de los rubros se mantuvo por debajo del nivel general, exceptuando Restaurantes y Hoteles.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: BCP

Paridad Cambiaria

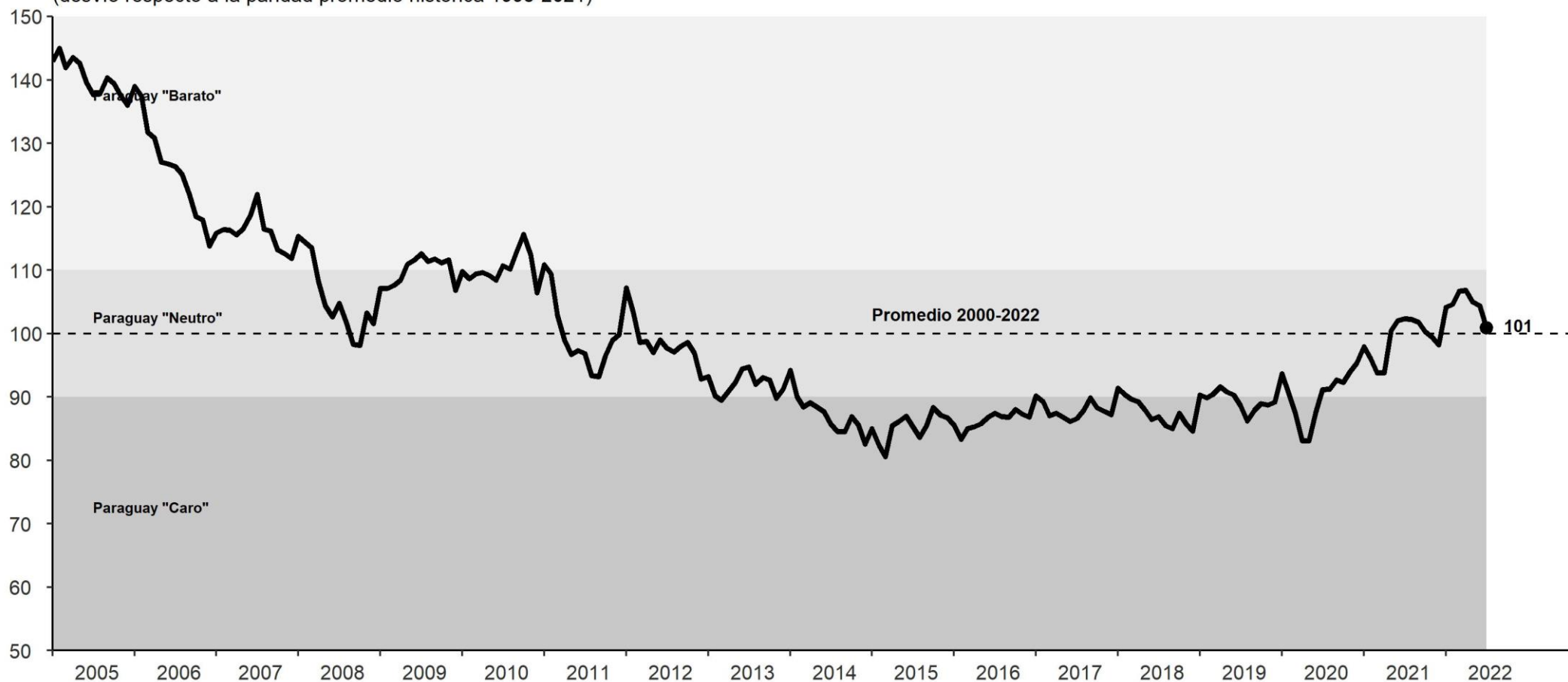


El Tipo de Cambio Real se mantiene en agosto

En agosto el Tipo de Cambio Real Efectivo se mantuvo estable en el mes de julio y se ubica 1% por encima del promedio 2000-2022.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCP

Mercado de Trabajo

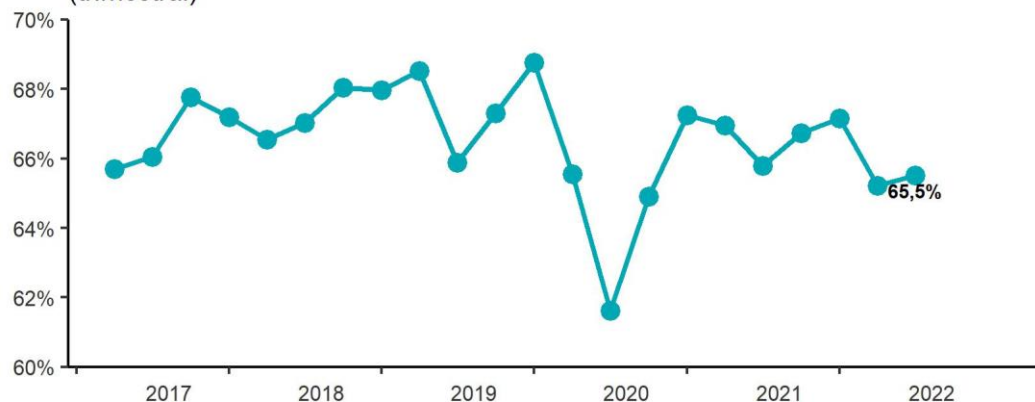


El desempleo cae a 6,7% en el segundo trimestre del año.

En el segundo trimestre de 2022 la tasa de ocupados aumenta a 65,5%, por debajo del nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación también disminuye a 4,9% mientras que el desempleo cae a 6,7% (vs 8,5% en primer trimestre), mejorando su situación respecto al comienzo del año.

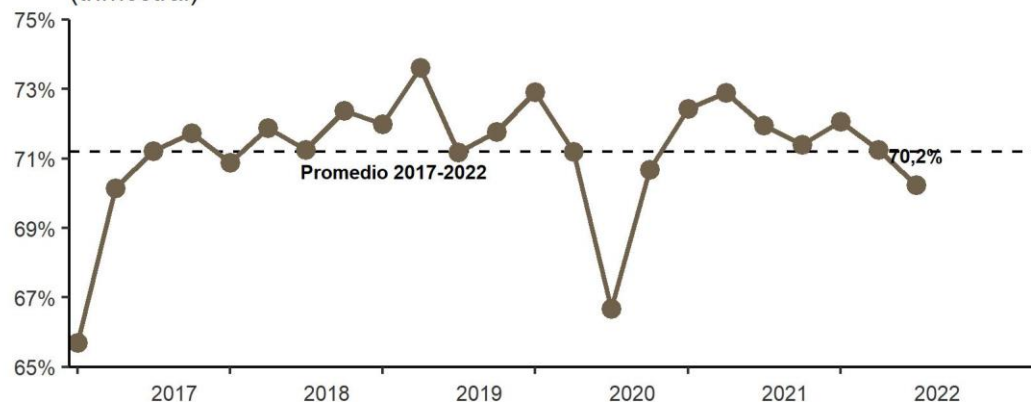
Tasa de Ocupados

(trimestral)



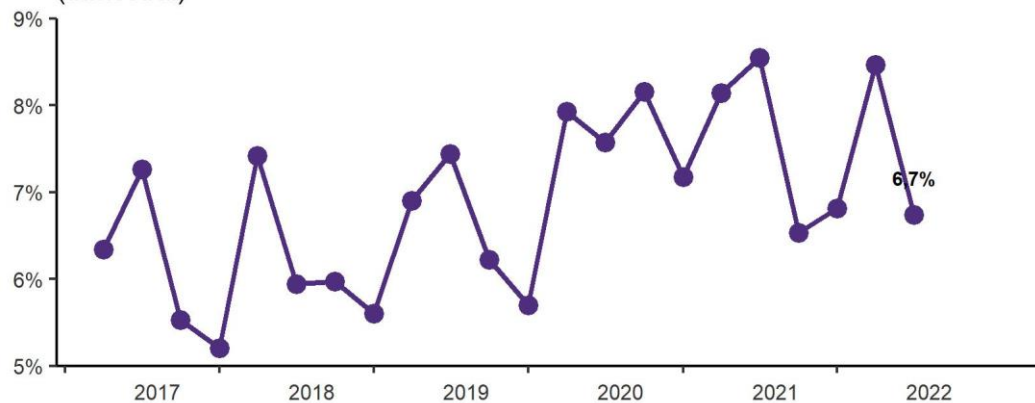
Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



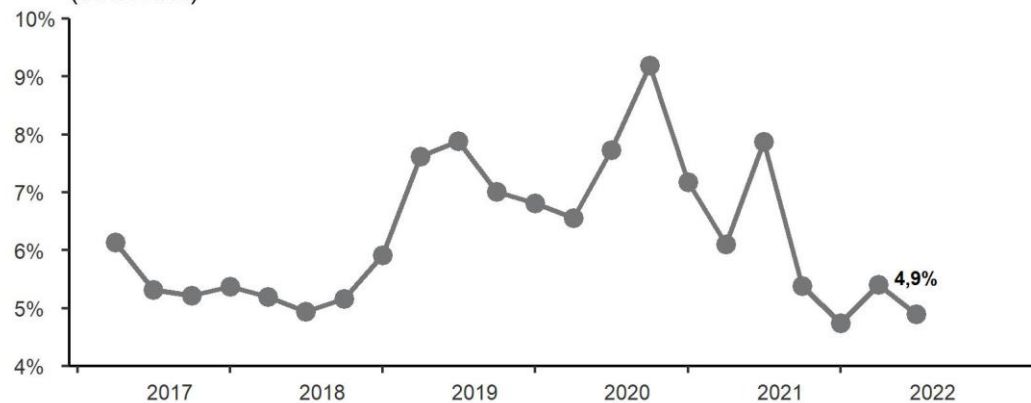
Tasa de Desocupados

(trimestral)



Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE

