



# Informe de Coyuntura

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

Febrero 2022



HECHOS  
DESTACADOS



LA ECONOMÍA  
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA  
PARAGUAYA



---

# Hechos destacados - Globales

---

- **El PBI de Estados Unidos creció un 0,5% en el tercer trimestre** frente al 1,6% registrado en los tres meses anteriores. El FMI revisó a la baja las expectativas de crecimiento para 2021 desde 7% a 6% ante una recuperación algo más lenta, producto del impacto de la variante delta y los problemas en la cadena de suministros. **La economía recuperó 199 mil empleos en diciembre, muy por debajo de lo esperado para el mes. La inflación anual se acelera, ubicándose en diciembre en 7,12%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en los últimos 40 años.
- **Luego de caer en dos trimestres consecutivos, las economías europeas volvieron a crecer durante el segundo y tercer trimestre del año (2,1% y 2,2% respectivamente)**, destacándose el desempeño de Francia e Italia. **El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021** desde 4,4% en abril a 5,0% en diciembre. Las expectativas positivas en manufacturas y servicios anticipan nuevos crecimientos en el próximo trimestre.
- **La economía de Brasil entró en recesión al registrar un retroceso de 0,1% en el tercer trimestre, mientras la caída del segundo trimestre fue modificada a la baja (desde 0,1% a 0,4%)**. Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (4,7%) y 2022 (0,5%) continúan siendo revisadas a la baja, ante la incertidumbre fiscal, el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. **La aceleración de esta variable (10,7% en noviembre)** ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 7,75% a 9,25%, aunque la inflación esperada para fines de 2021 (10,2%) continúa incrementándose.
- Afectada por la pandemia, la **economía argentina cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia**. La elevada **inflación** (51,28% en los últimos once meses) ha contribuido a reducir el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 3,4% en noviembre, aunque las incertidumbres en torno a la economía local, el acuerdo con el FMI y la **brecha cambiaria** continúan incrementándose.

# Hechos destacados - Paraguay

- **Como consecuencia de la incertidumbre respecto al factor climático, las proyecciones de crecimiento fueron corregidas a la baja según la encuesta de expectativas**, se espera se ubique en 4,5% en 2021, 3,0% para 2022 y 4,0% para 2023. Se prevé también un posible reajuste de las estimaciones por el Banco Central del Paraguay, que hoy se ubican en 3,8% para el año. **Según el último dato, 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%).** El crecimiento estuvo impulsado por la **construcción** (+16,5%), **ganadería, forestal, pesca y minería** (+9,5%), **manufactura** (+6,9%) y **servicios** (5,4%). Afectadas por la sequía, cae el sector **electricidad y agua** (-8,8%) y las **actividades agrícolas** (-7,4). Desde el enfoque del gasto, se moderan los crecimientos en términos interanuales. La **inversión**, el **consumo privado** y el **gasto público** crecen 11,8%, 7,7% y 2,4% respectivamente. Mientras que las **exportaciones** caen (-1%).
- **Los indicadores adelantados de actividad confirman una leve recuperación. El indicador de actividad económica creció 3,6% en diciembre** y se ubicó 1,6% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 1,7% por encima de diciembre 2020. La mayoría de los sectores crecen en términos interanuales, destacándose **Vestimenta** (12%), **Equipamiento del Hogar** (8%), **Combustibles** (7%), **Vehículos** (7%), **Telefonía** (7%) y **Químico-Farmacéuticos** (6%).
- **Las exportaciones totales caen un 12,4% frente a enero de 2021** incididas por las dificultades climáticas sobre los sectores de: la soja (-11,6%), cereales (0%) energía eléctrica (-29,8%). Pese al buen desempeño que tuvo la carne del 15,6%.
- **El déficit fiscal cierra en diciembre 2021 en 3,6% del PBI**, una gran mejora respecto del 2020 (6,2%) pero lejos del techo del déficit de la Ley de Responsabilidad Fiscal del 1,5% del PIB. En enero de 2022 permanece estable, explicado en enero por un déficit primario del 2,5% y un pago de intereses del 1,0%.
- **La inflación en enero escala a 7,9%**, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,1%. La inflación fue impulsada por los aumentos anuales de 14,1% en Alimentos y bebidas s/a y 14,1% en Transporte, 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 ubicó en el mes en 6987**, ajustando las proyecciones al alza para fines de 2022 en 7100.
- **El mercado de trabajo muestra signos de recuperación durante el tercer trimestre.**



# Contenidos

## La Economía Global

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

## Situación Económica en Brasil

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

## Situación Económica en Argentina

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

## Situación Económica en Paraguay

### Indicadores Adelantados

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Actividad Económica.....          | 27 |
| Estimador Cifras de Negocios..... | 28 |
| Exportaciones.....                | 29 |
| Remesas.....                      | 30 |

### Cuentas Nacionales

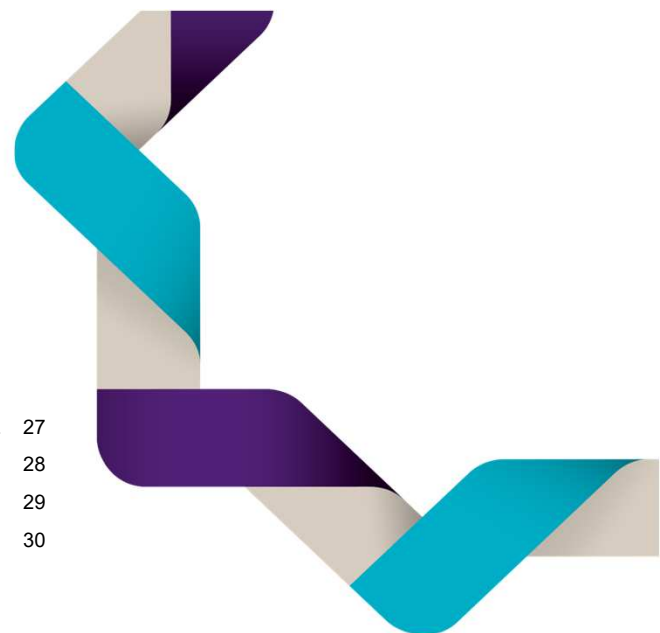
|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Actividad Económica.....              | 32 |
| Crecimiento Sectorial Anual.....      | 33 |
| PBI según Industrias: Trimestral..... | 34 |
| PBI según Gasto: Trimestral.....      | 35 |

### Cuentas Públicas

|                       |    |
|-----------------------|----|
| Cuentas Públicas..... | 37 |
| Riesgo País .....     | 38 |

### Precios, Tipo de Cambio y Empleo

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Tipo de Cambio e Inflación..... | 40 |
| Inflación.....                  | 41 |
| Paridad Cambiaria.....          | 42 |
| Mercado de Trabajo.....         | 43 |



# La Economía Global

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



# Mercado Financiero

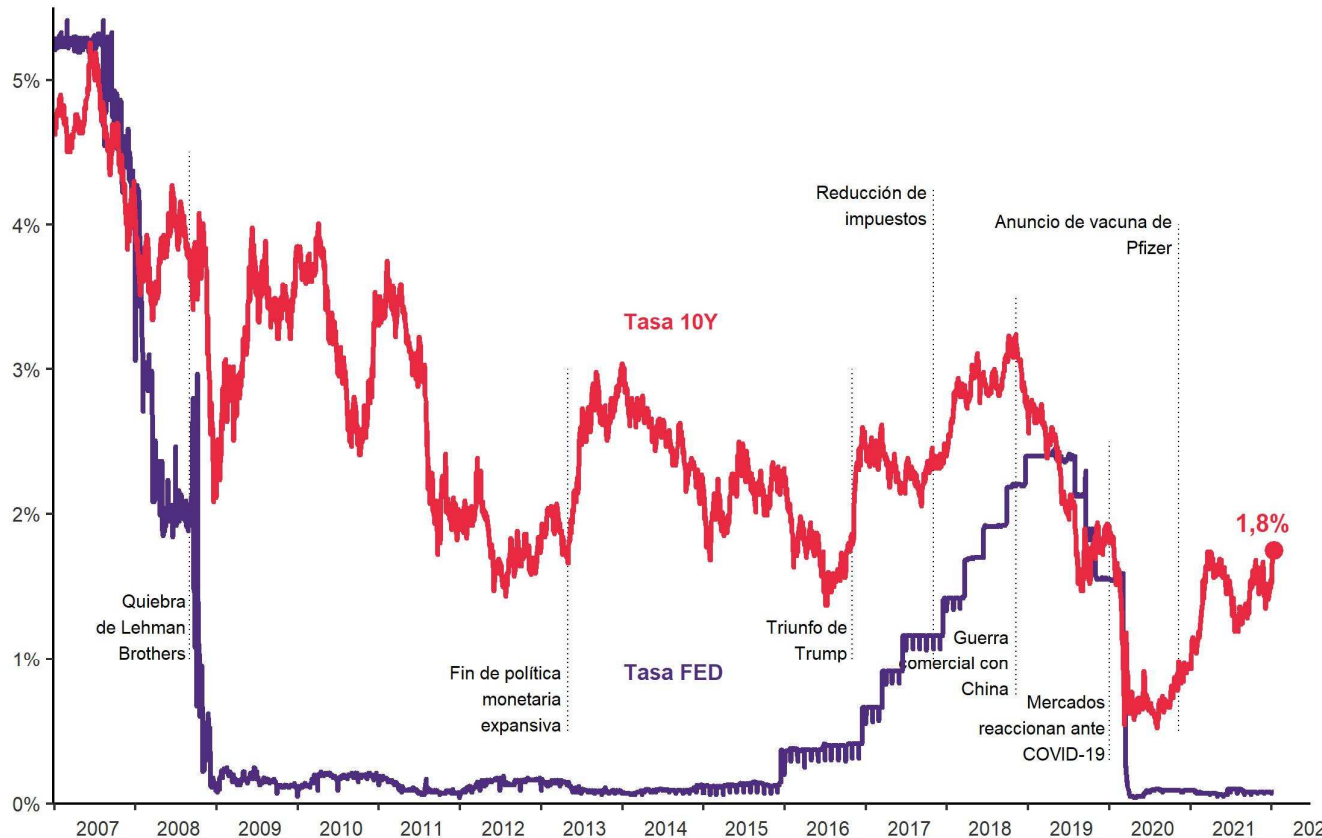
La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,8%



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

## Tasas de Interés

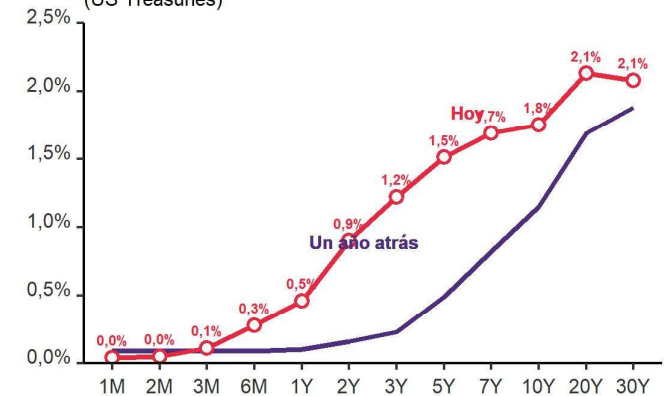
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

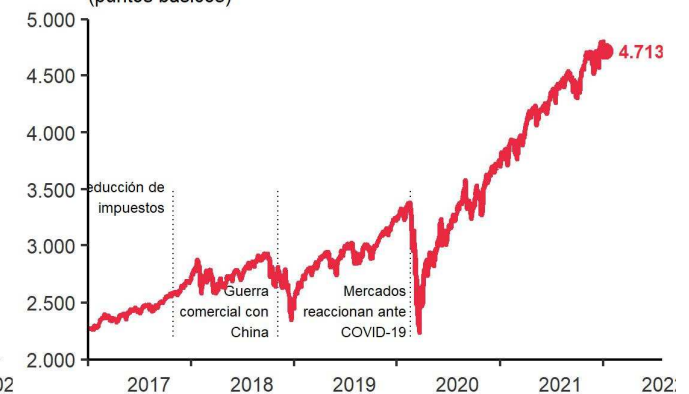
## Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



## S&P Index

(puntos básicos)



# EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

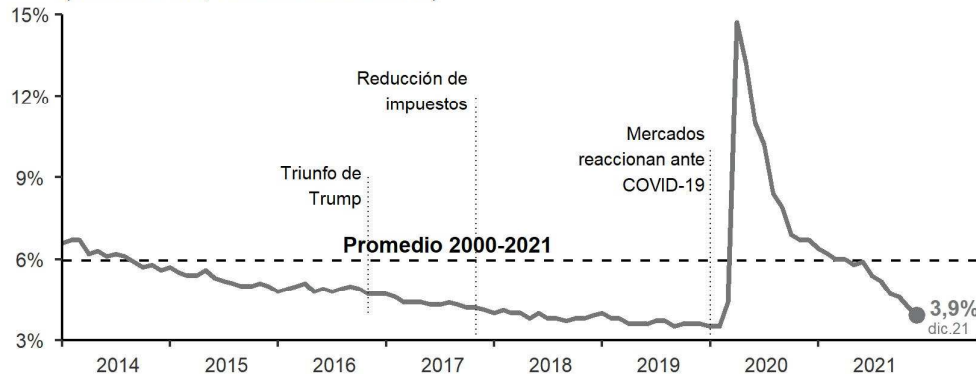


## La inflación se ubica en máximos históricos

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

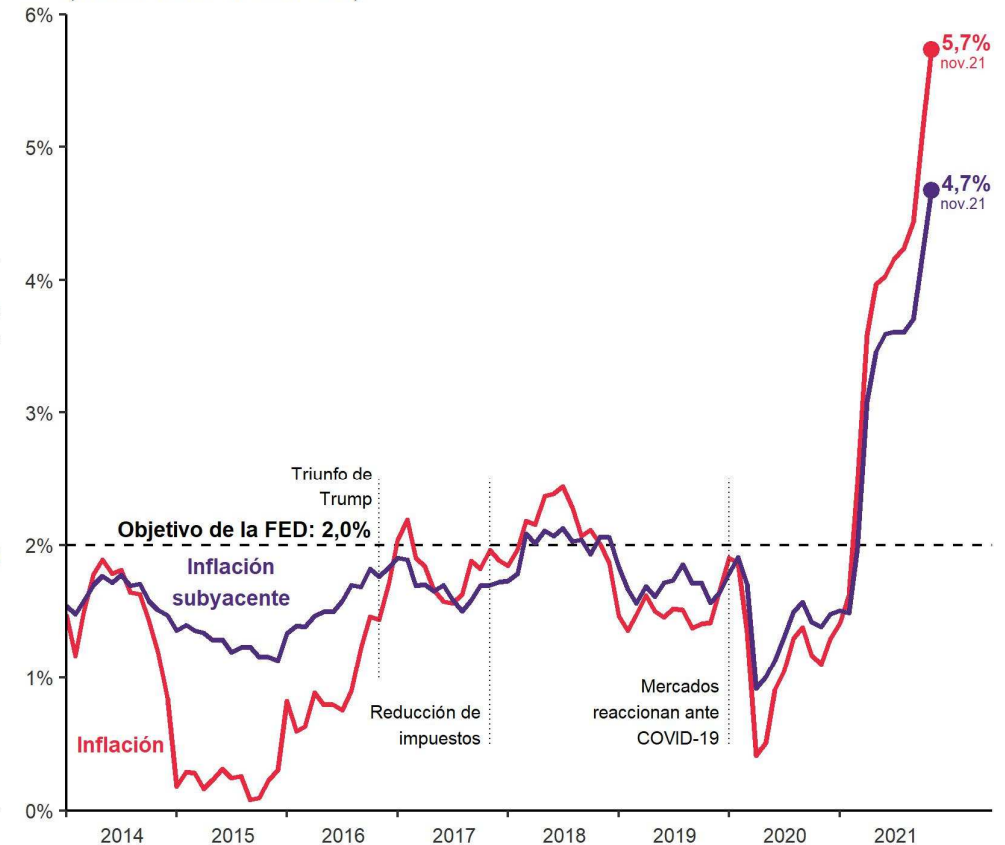
### Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



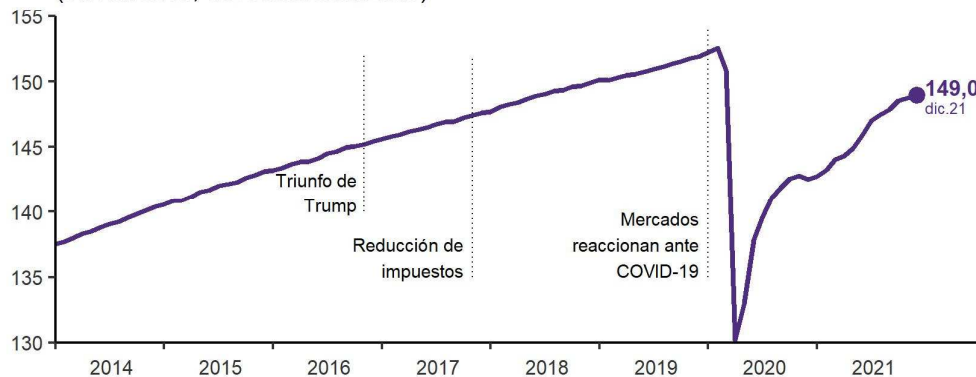
### Inflación

(variación anual del PCEI)



### Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Fuente: St. Louis FRED

# EE.UU: Actividad Económica

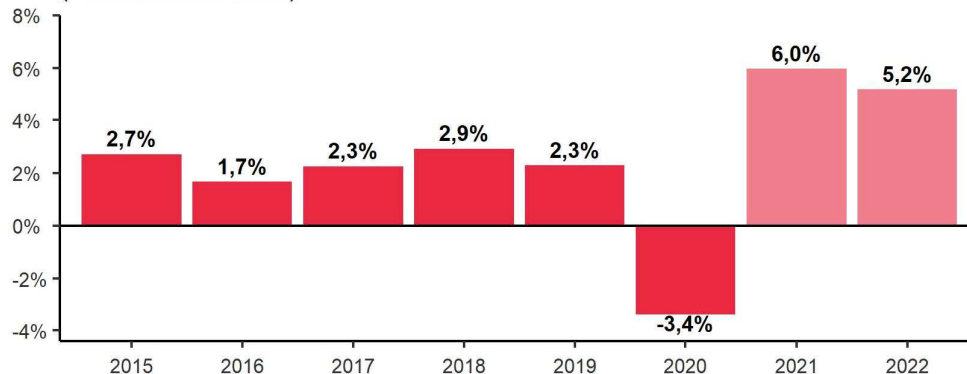


## El PBI crece 0,5% en el tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2021 el PBI creció 0,5%, ante el impacto de la variante delta y los problemas en la cadena de suministros. Se espera un crecimiento de 6,0% para 2021 (-1,0% frente a lo previsto en junio). Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo.

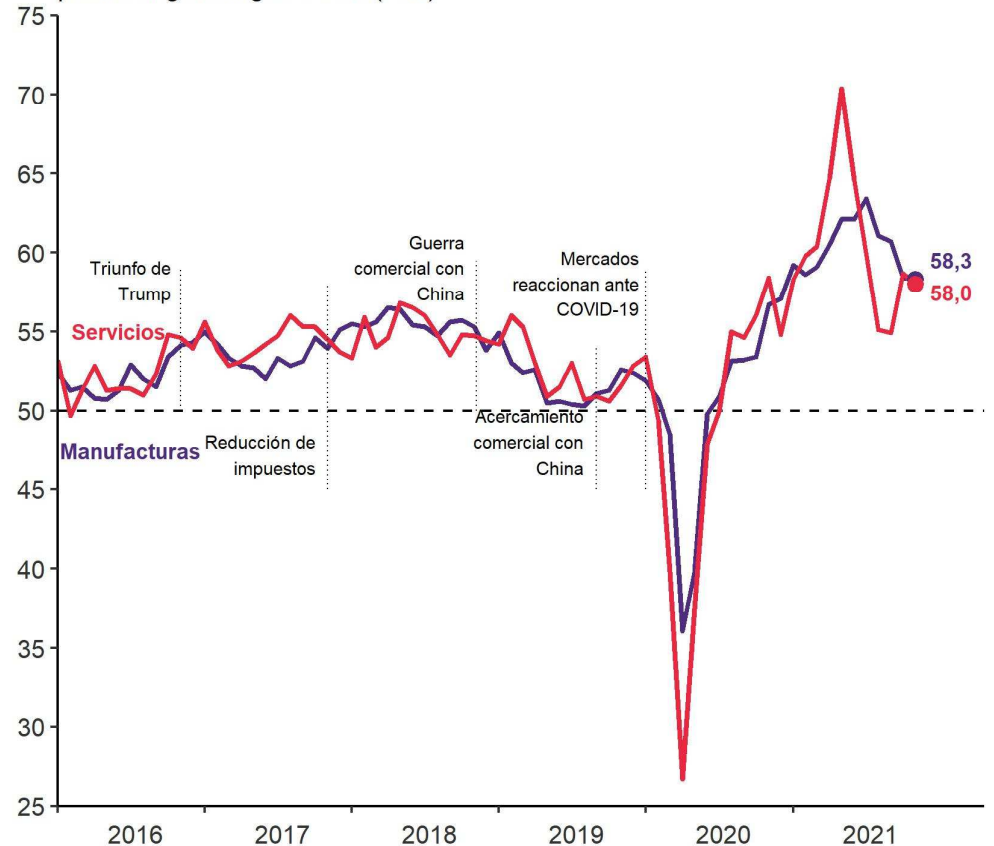
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



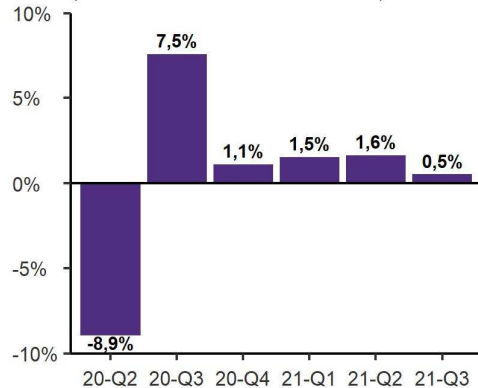
### Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



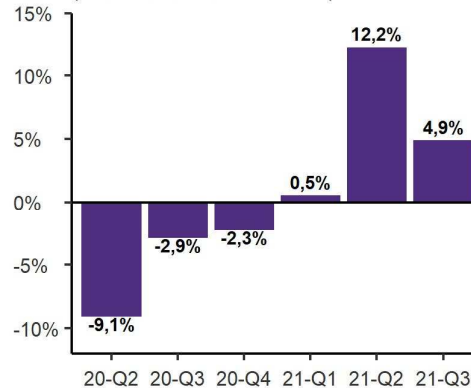
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

# Europa: Actividad Económica

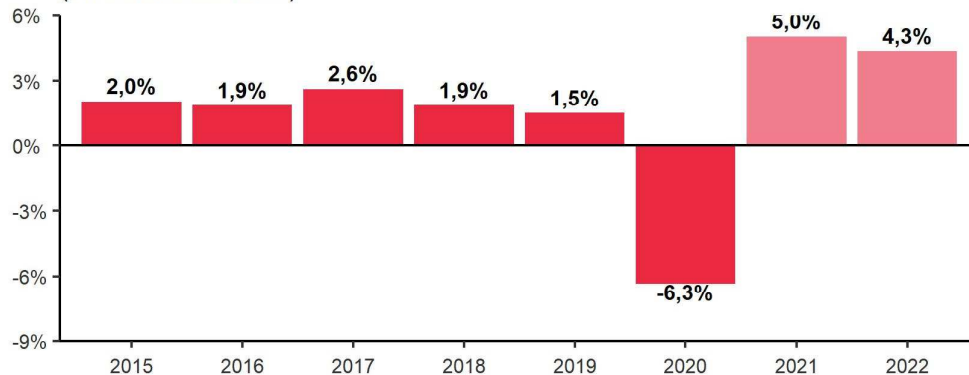


El PBI Europeo crece 2,2% en el tercer trimestre

El PBI Europeo creció 2,2% en el tercer trimestre, liderado por Francia (3%) e Italia (2,6%). Se espera un crecimiento de 5,0% en 2021 y de 4,3% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan una expansión de la economía.

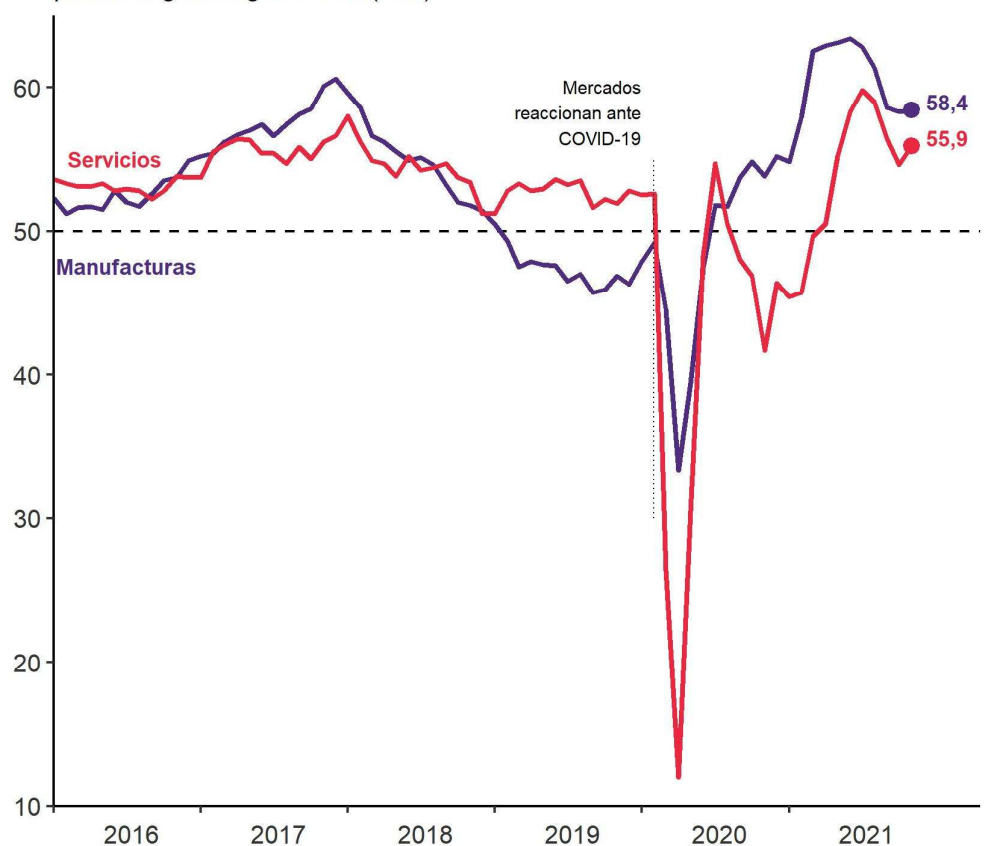
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



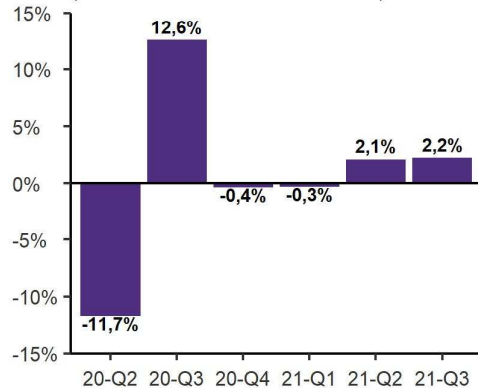
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



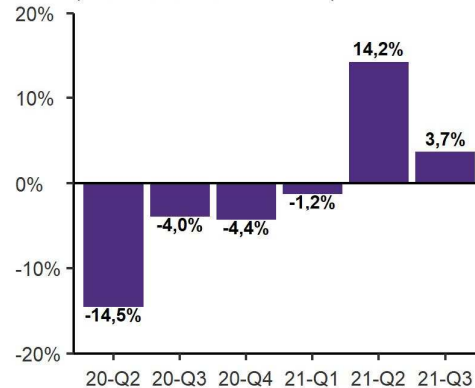
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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



# Reino Unido: Actividad Económica

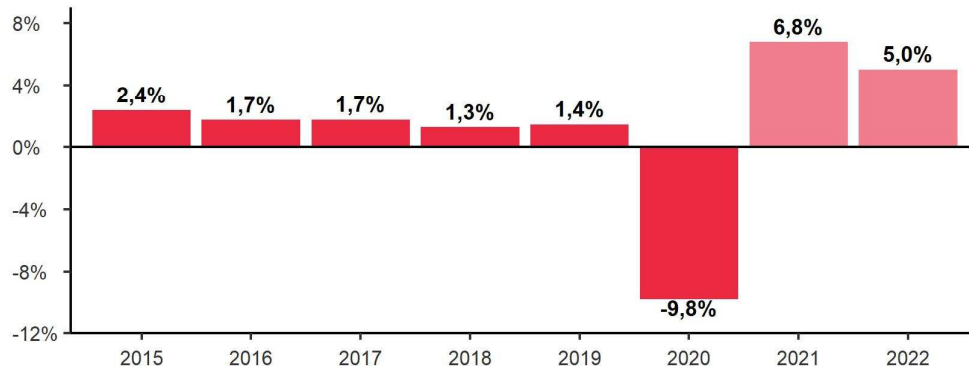


La economía crece 1,3% en el tercer trimestre

En el tercer trimestre la economía creció 1,3% y se ubicó 2,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El FMI revisó al alza sus expectativas de crecimiento para 2021 de 5,3% a 6,8%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

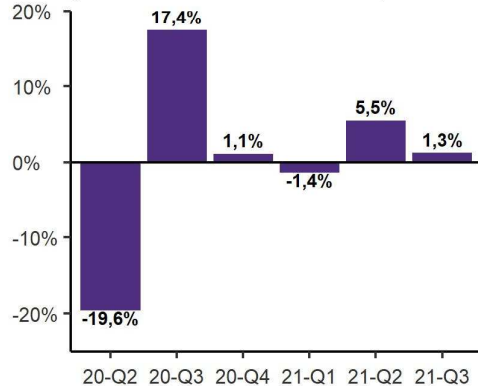
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



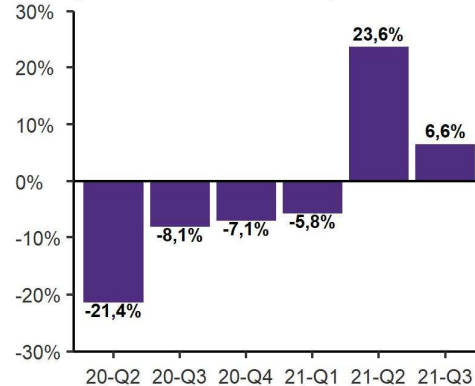
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



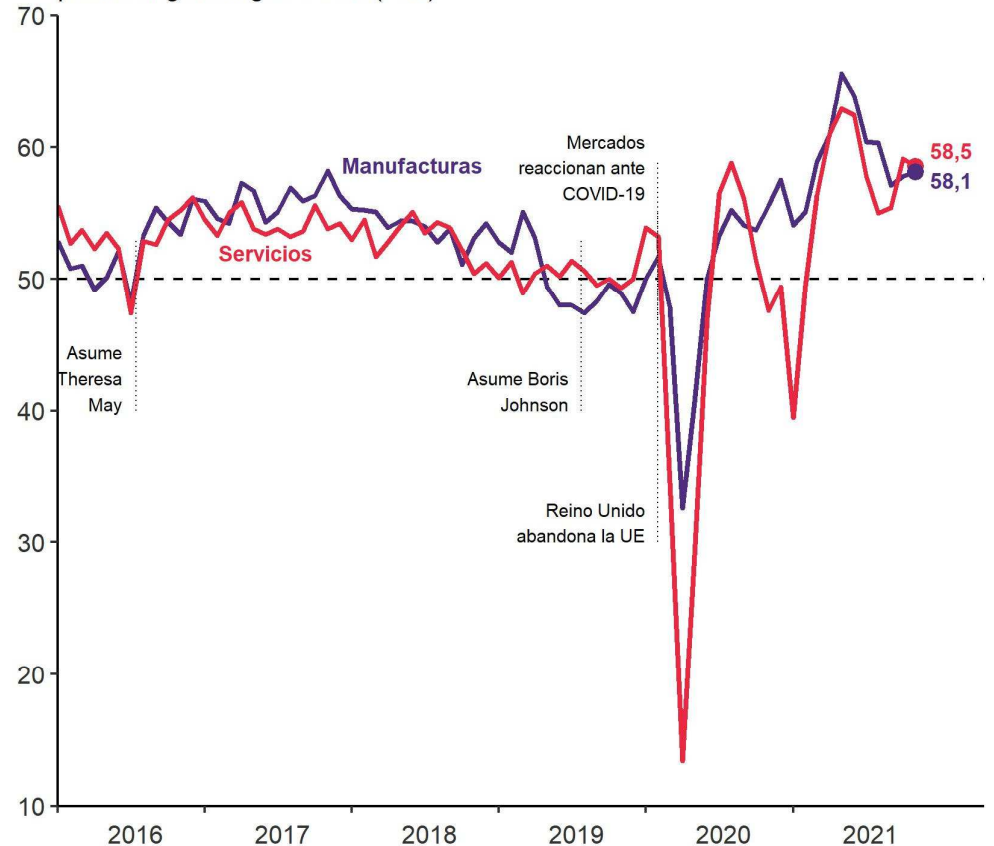
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

# China: Actividad Económica

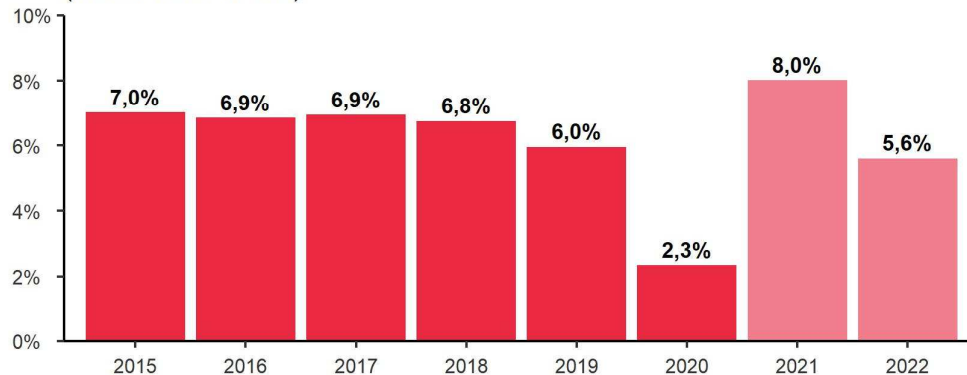


El PBI crece 0,2% en el tercer trimestre

La economía China creció un 0,2% en el tercer trimestre, desacelerándose a raíz de nuevos focos de COVID-19 y la crisis energética. Se esperan crecimientos de 8,0% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas del sector manufacturero se recuperan, ubicándose en terreno positivo.

## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



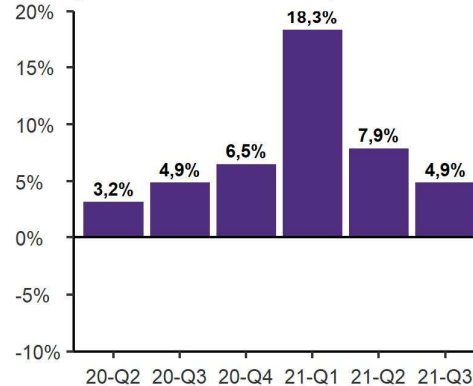
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



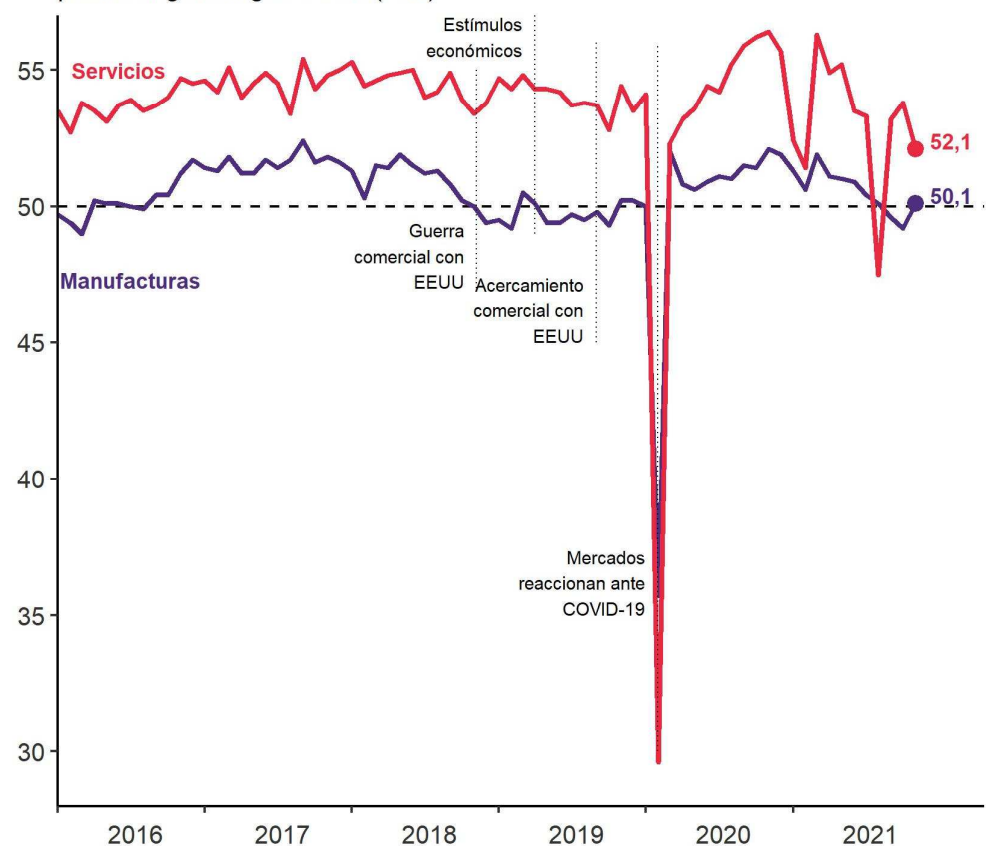
## PBI Trimestral YoY

(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.



# Petróleo

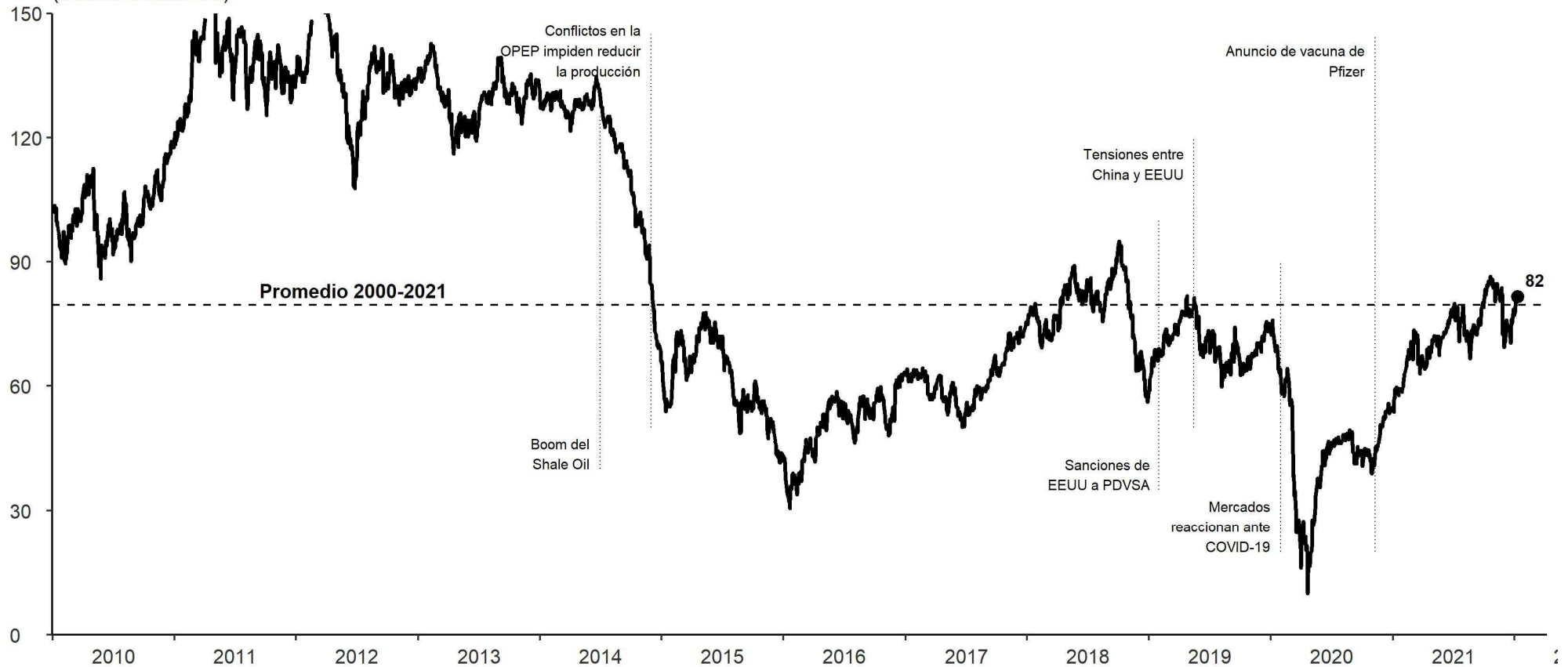


## El precio del petróleo recupera valores previos, alcanza los 84 dólares

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

### Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

# Commodities

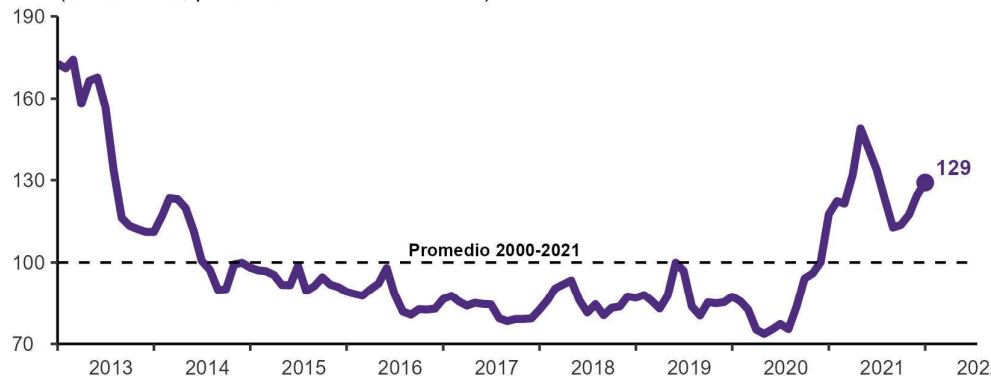
Los precios del Maíz, Soja y Carne se mantienen por encima del promedio histórico



Los precios de los *commodities* exportados por Paraguay continúan su buen desempeño liderados por la Carne que se ubica un 35% por encima del promedio 2000-2021, seguido por el Maíz y la Soja que se ubican un 29% y un 22% por encima. Mientras que el Arroz se mantiene 13% por debajo.

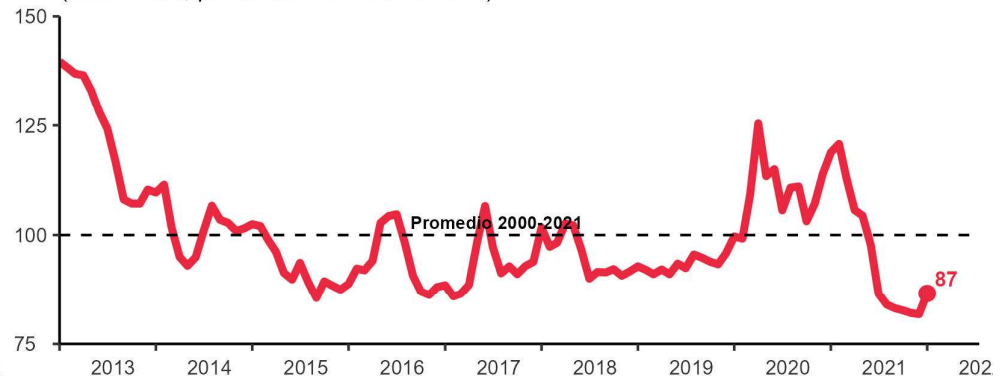
## Maíz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



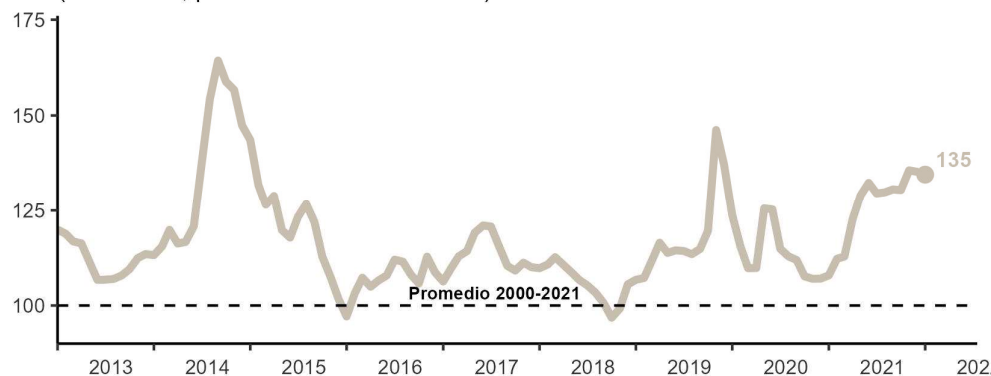
## Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



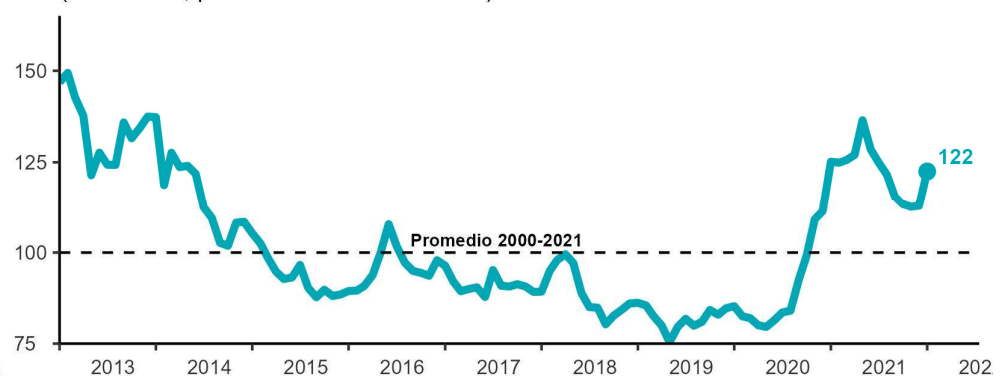
## Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



## Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



# Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



# Actividad Económica

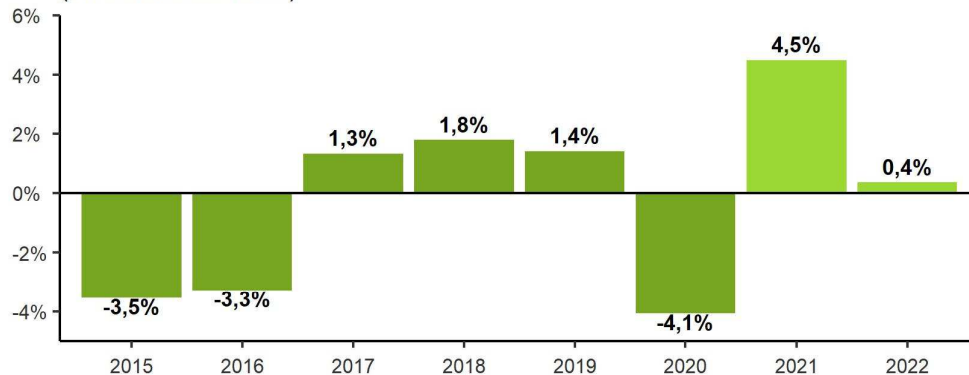


## El PBI se estanca en el tercer trimestre

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

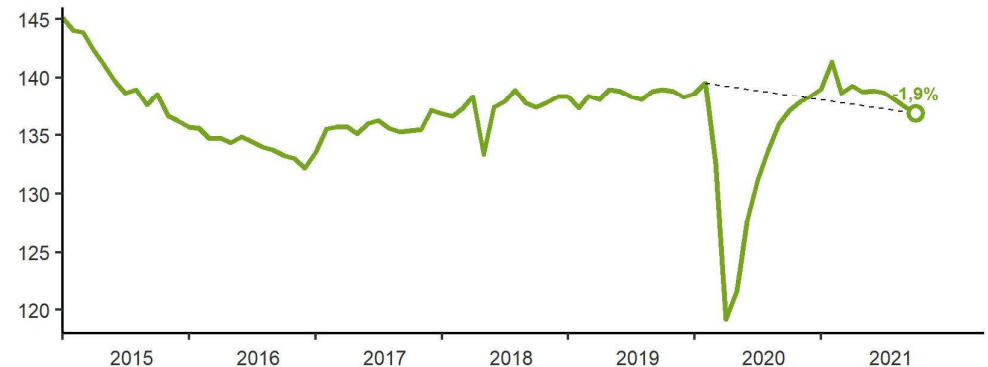
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



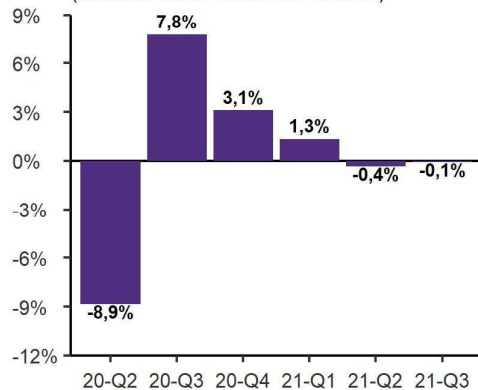
### Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



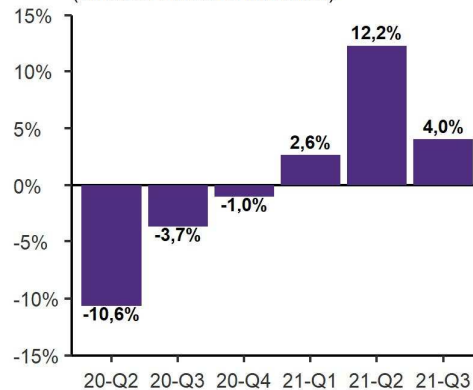
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



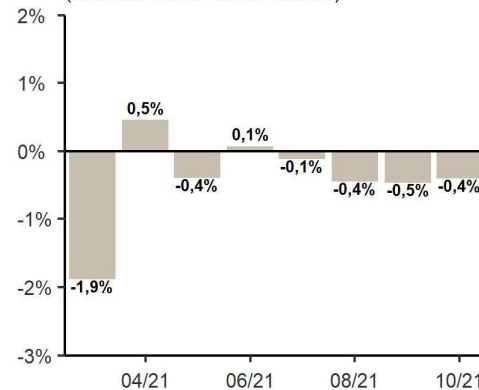
### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



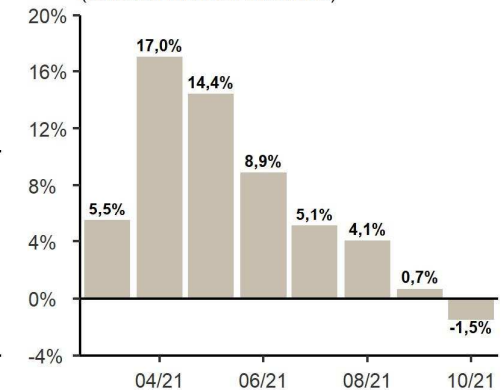
### Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



### Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

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

# Cuentas Públicas

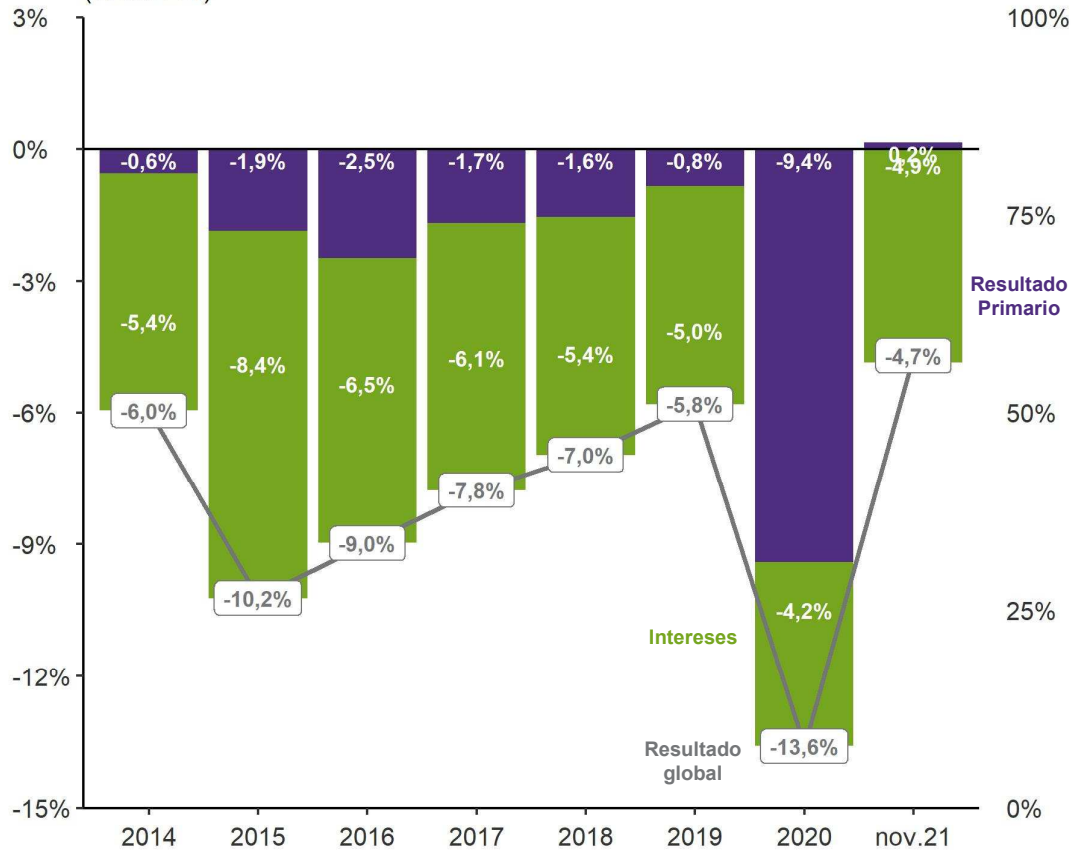


## El déficit fiscal se reduce a 4,7% en noviembre

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

### Resultado Fiscal

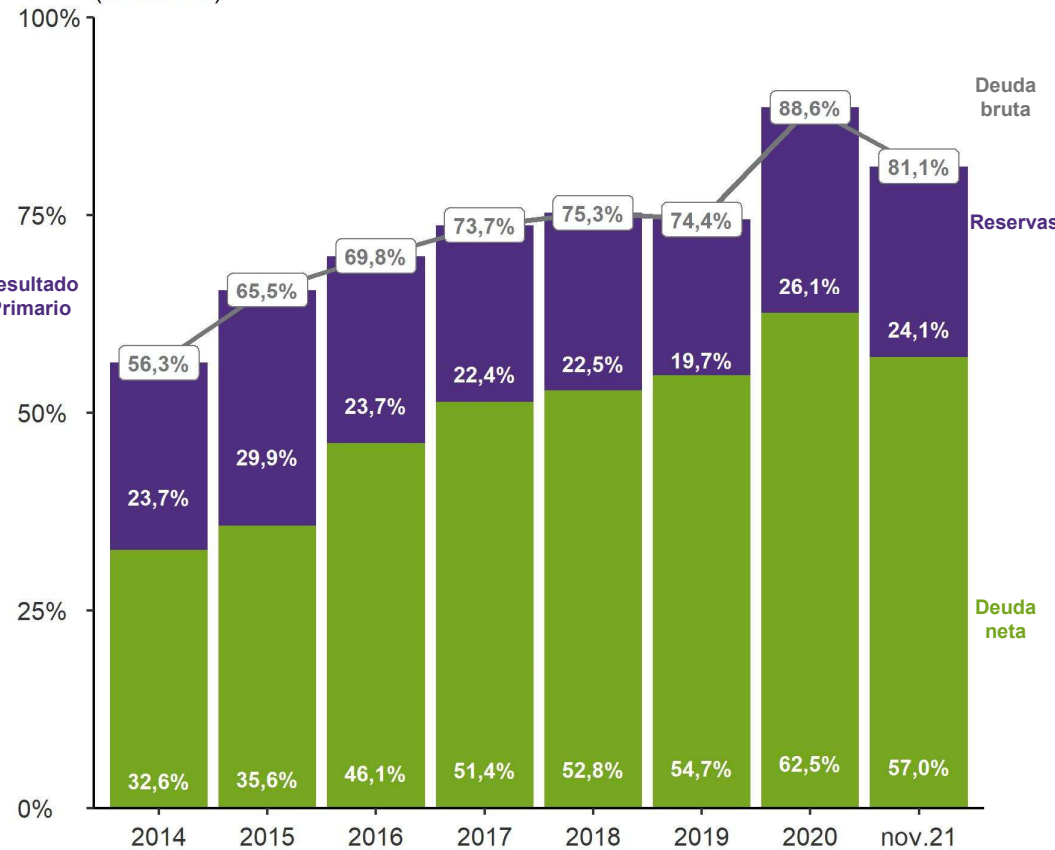
(% del PBI)



Fuente: BCB

### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

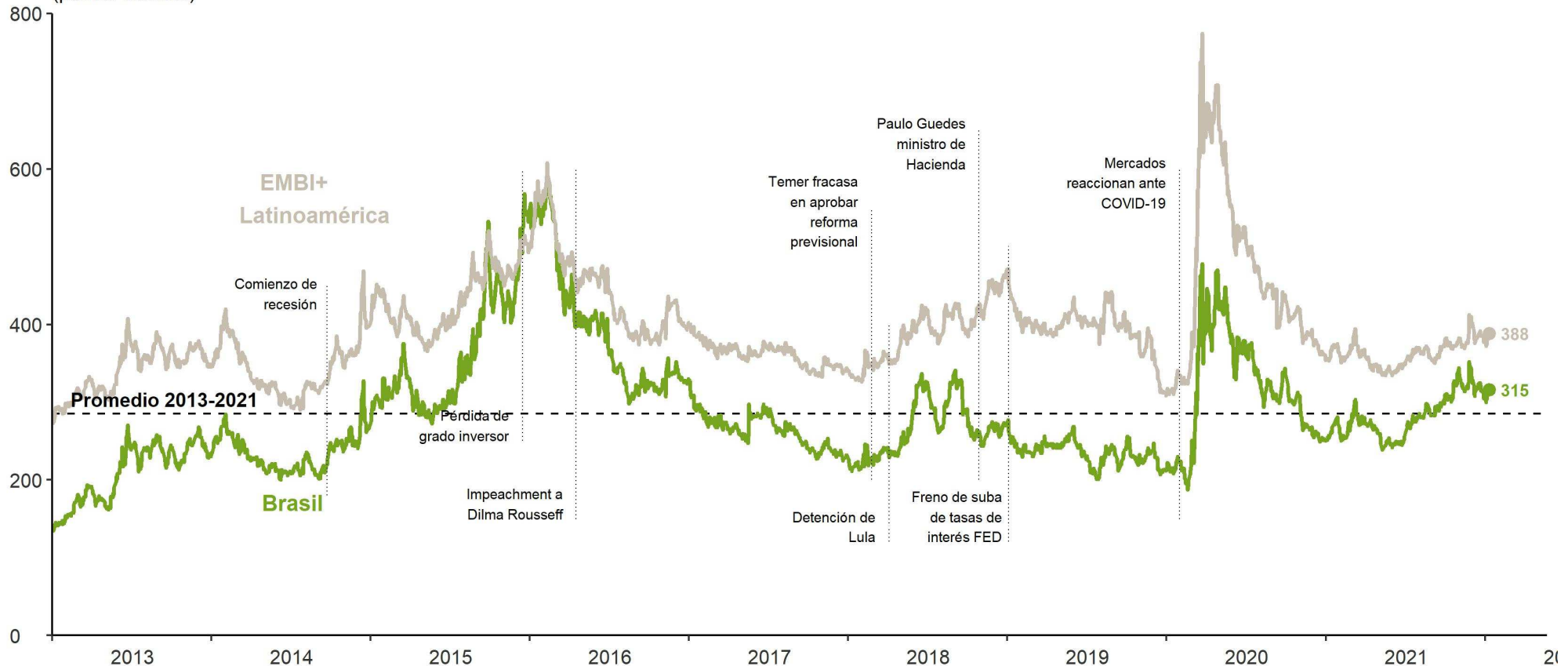


## El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21

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

### Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



# Tipo de Cambio e Inflación

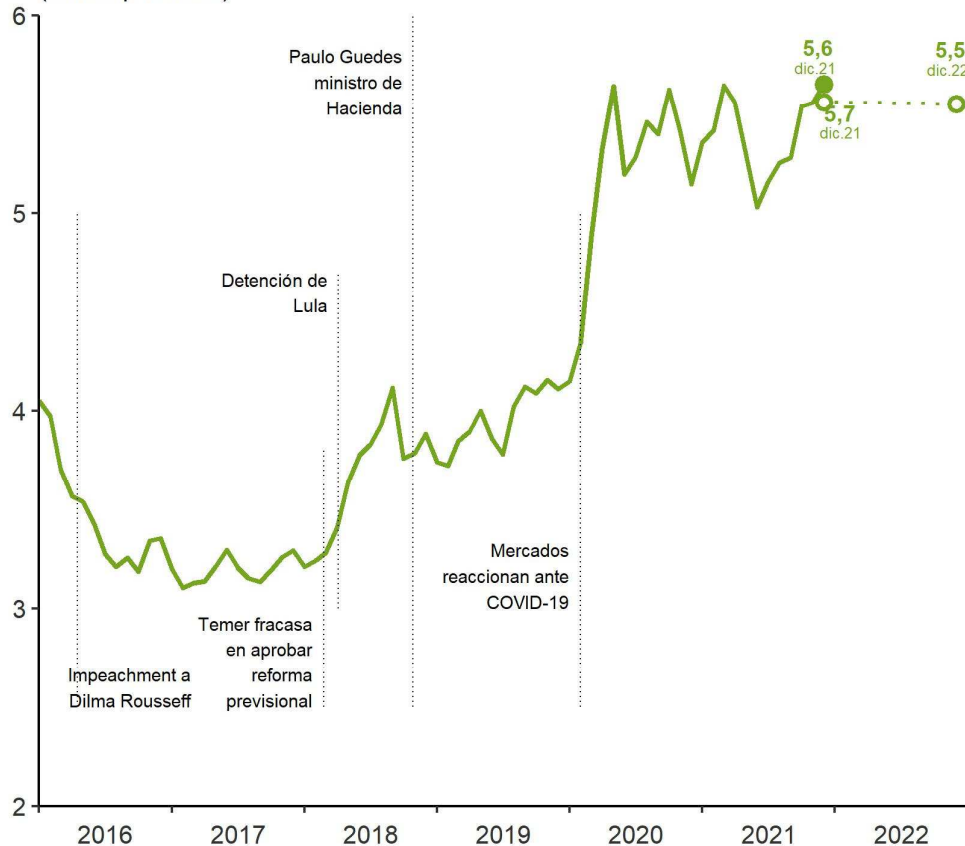


La inflación se mantiene en 10,7% en noviembre

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

## Tipo de Cambio

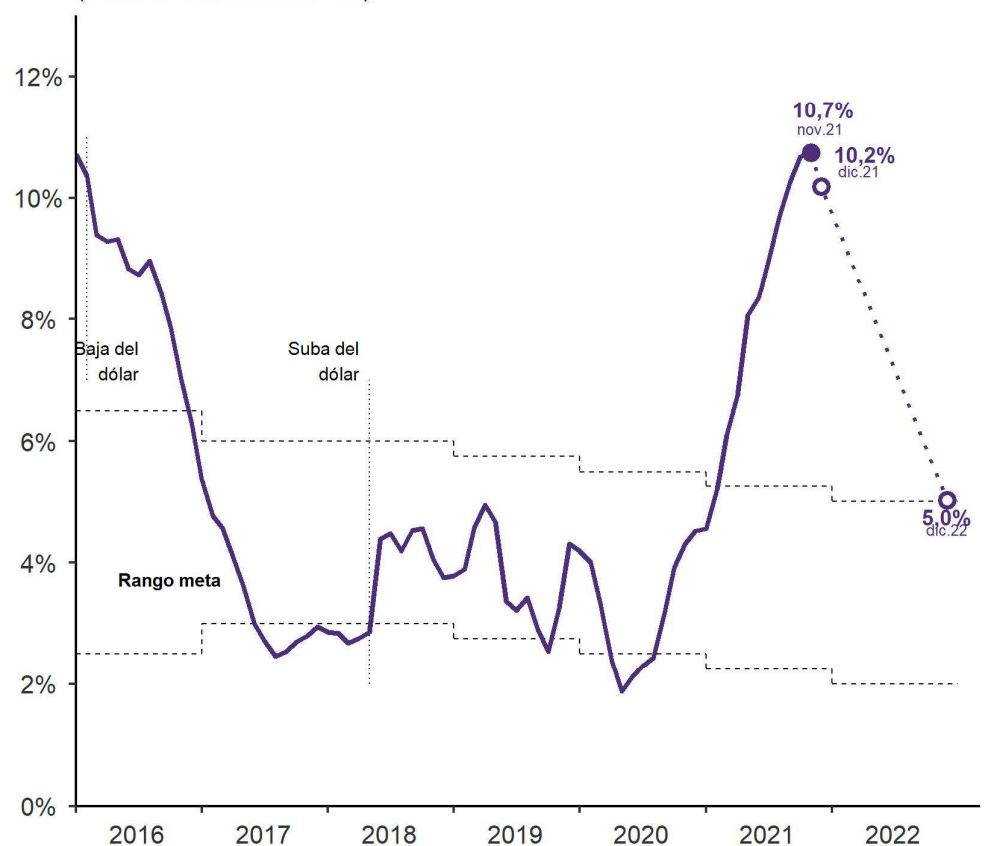
(reales por dólar)



Fuente: BCB

## Inflación

(variación anual del IPCA)





# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



# Actividad Económica

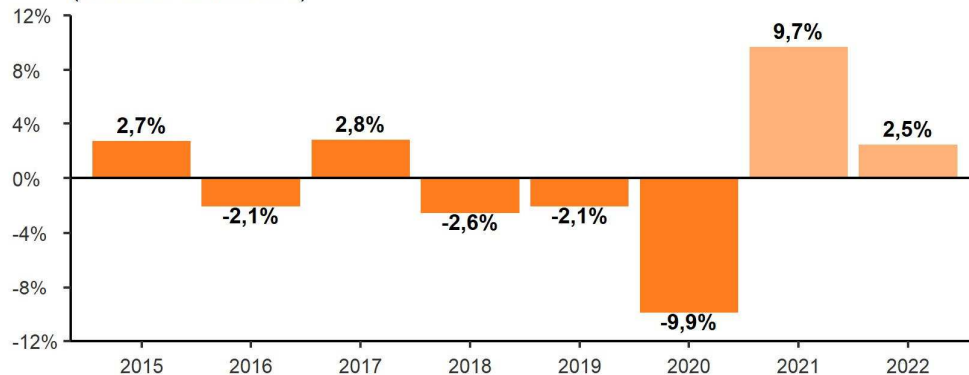


La economía interrumpió su recuperación y cayó 1,4% en el segundo trimestre

El PBI cayó un 1,4% en el segundo trimestre y se mantuvo un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia, esperándose un crecimiento anual de 9,7% para 2021 y de 2,5% para 2022. En setiembre la actividad económica crece 1,2% y se ubica un 3,4% por encima del nivel pre-pandemia (feb.20).

## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



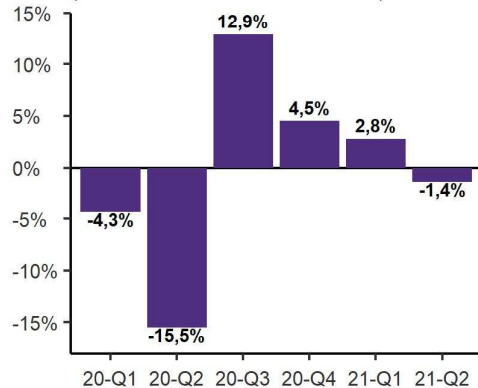
## Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



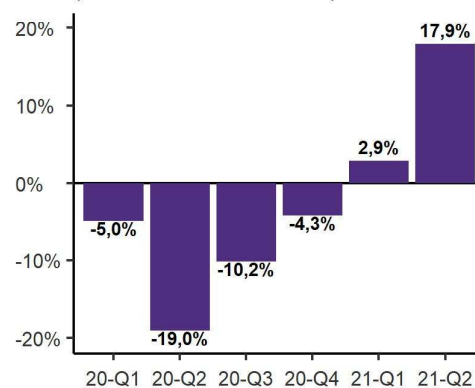
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



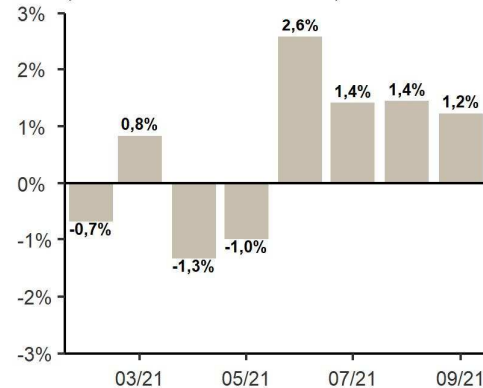
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



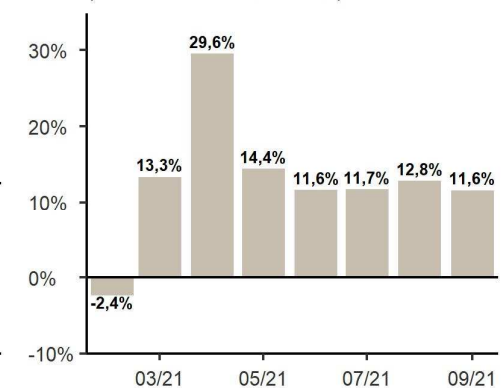
## Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



## Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

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

# Cuentas Públicas

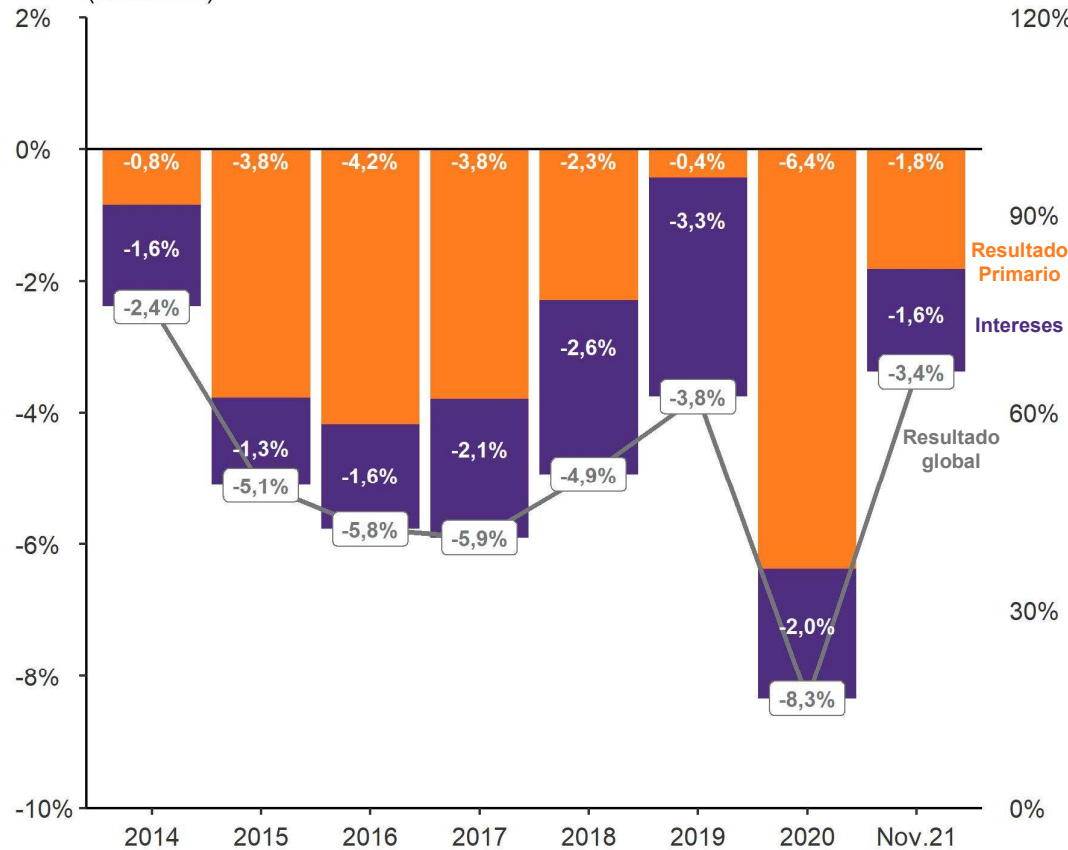


## El déficit fiscal aumenta y se ubica en torno al 3,4% del PBI

En noviembre el déficit disminuye y se ubica en torno a 3,4% del PBI, con una caída del déficit primario de 4,6% frente a 2020 y del pago de intereses de 0,4%, que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 82% ante el deterioro del tipo de cambio.

### Resultado Fiscal

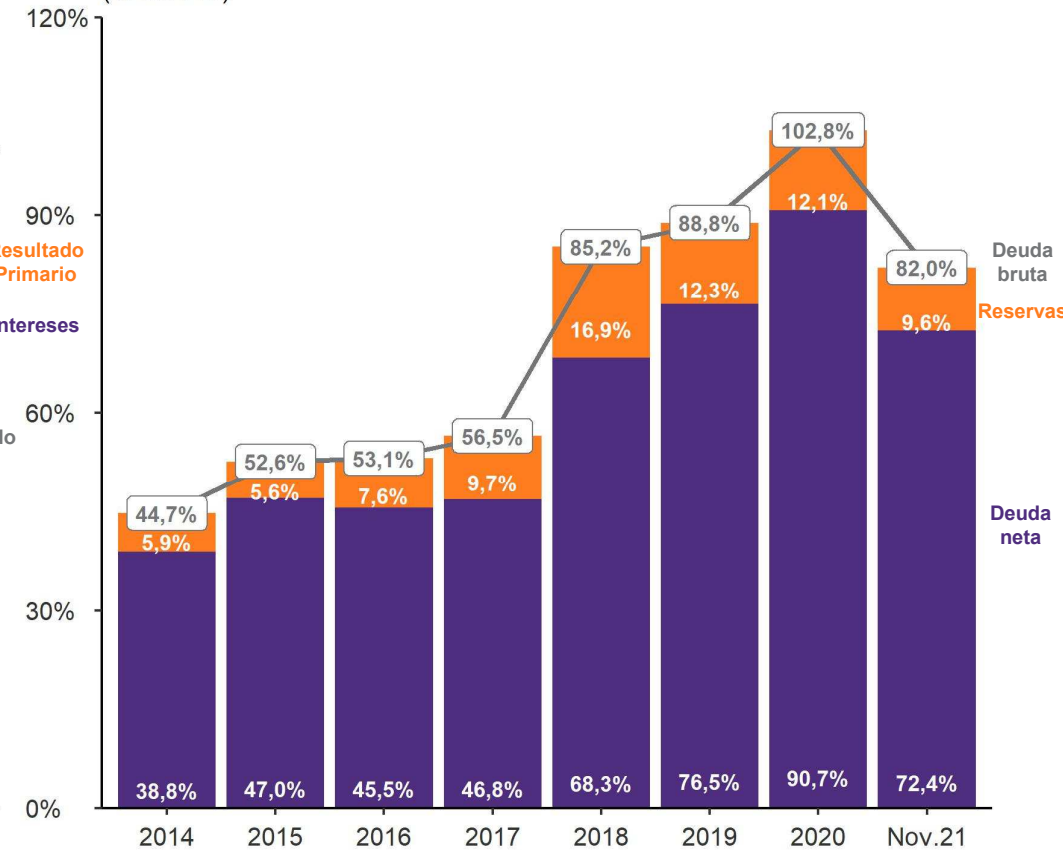
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

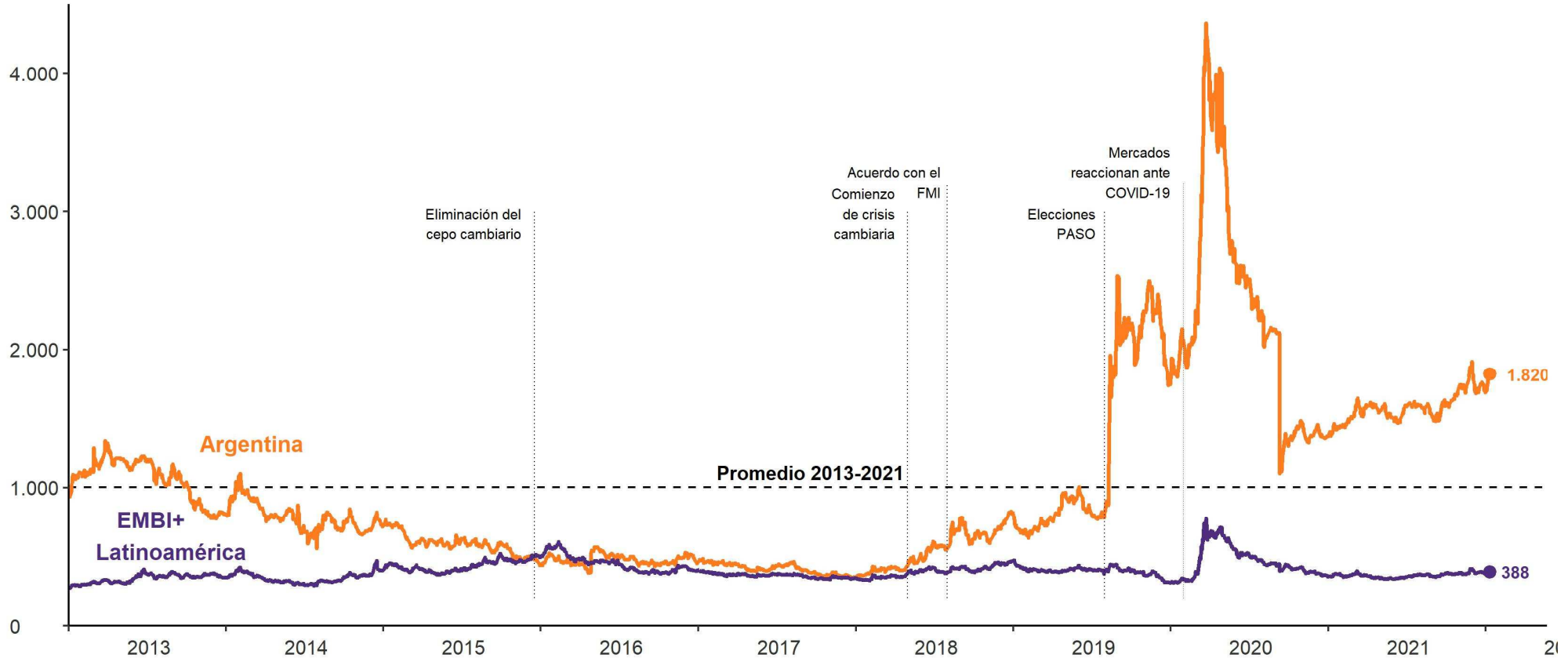
## El riesgo país se mantiene elevado



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

### Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

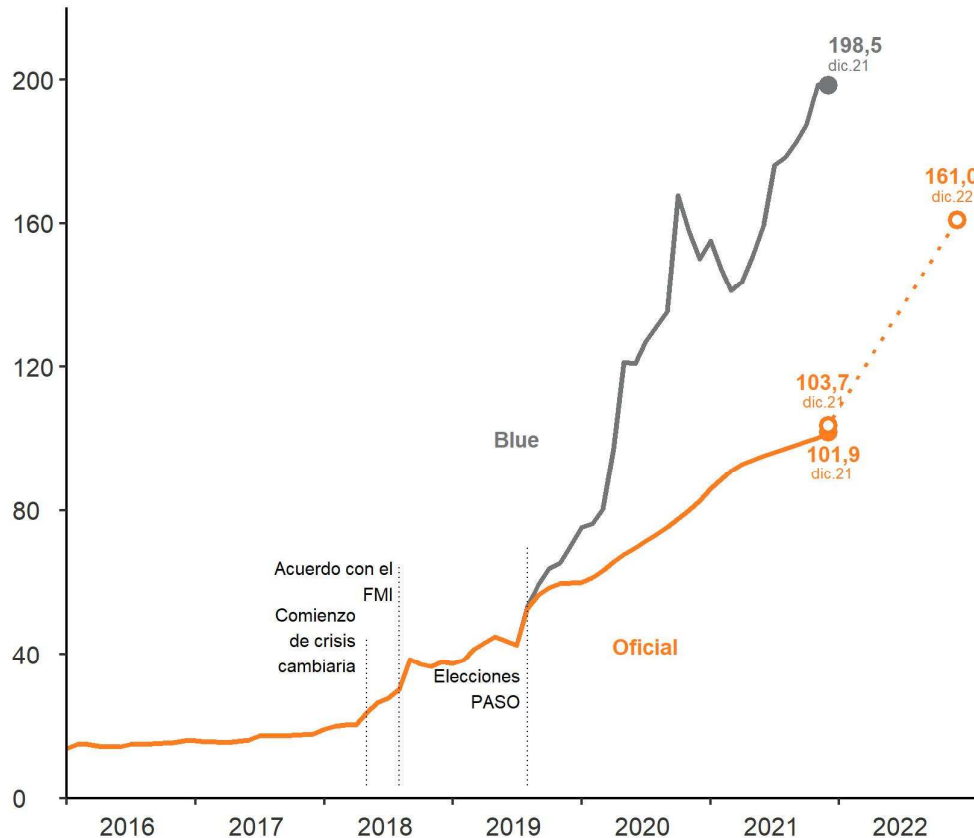


La inflación anual se desacelera y alcanza el 51,2% en noviembre

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$101,9 el oficial y \$198,5 el blue en noviembre). La inflación anual se desacelera en el último mes y alcanza el 51,2% en noviembre, proyectándose en 51,1% a fines de 2021 y 52,1% en 2022.

## Tipo de Cambio

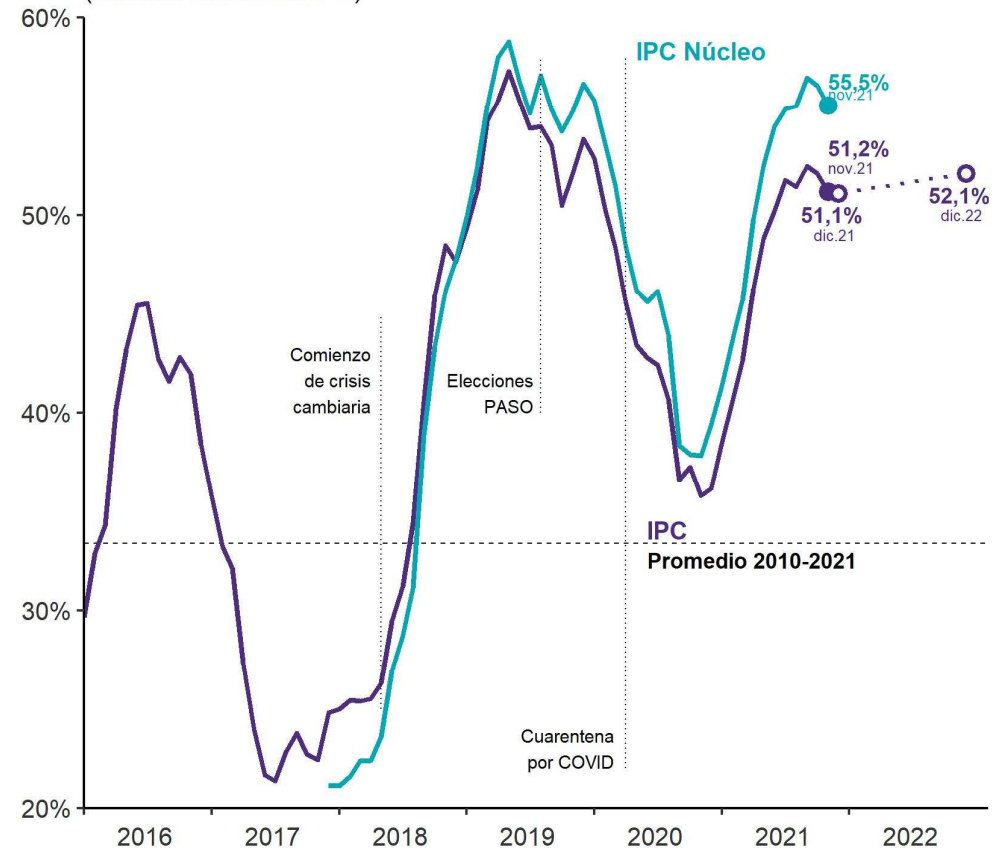
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

## Inflación

(variación anual del IPC)

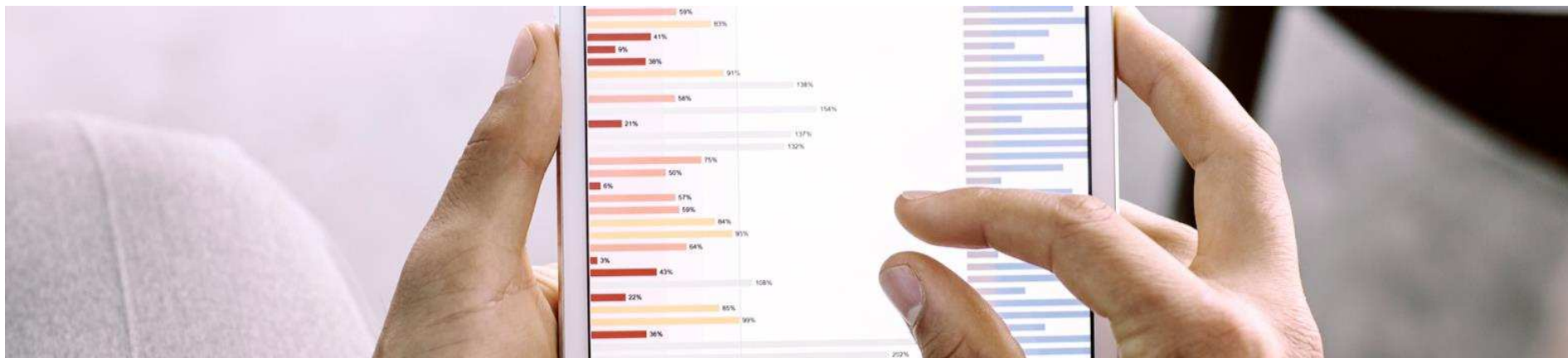


# Situación Económica en Paraguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Paraguay







# Actividad Económica

## *Indicadores Adelantados*



**La actividad económica creció 2,6% en diciembre** y se ubicó 1,6% por debajo del nivel pre-pandemia. El **Estimador de Cifras de Negocios** indica que las ventas de la economía se ubicaron un 1,7% por encima de diciembre 2020.



En diciembre, la mayoría de los sectores crece en términos interanuales, destacándose **Vestimenta** (12%), **Equipamiento del Hogar** (8%), **Combustibles** (7%), **Vehículos** (7%), **Telefonía** (7%) y **Químico-Farmacéuticos** (6%).



**Las exportaciones totales caen un 12,4% frente a enero de 2021** incididas por las dificultades climáticas sobre los sectores de: la soja (-11,6%), cereales (0%) energía eléctrica (-29,8%). Pese al buen desempeño que tuvo la carne del 15,6%.

# Actividad Económica

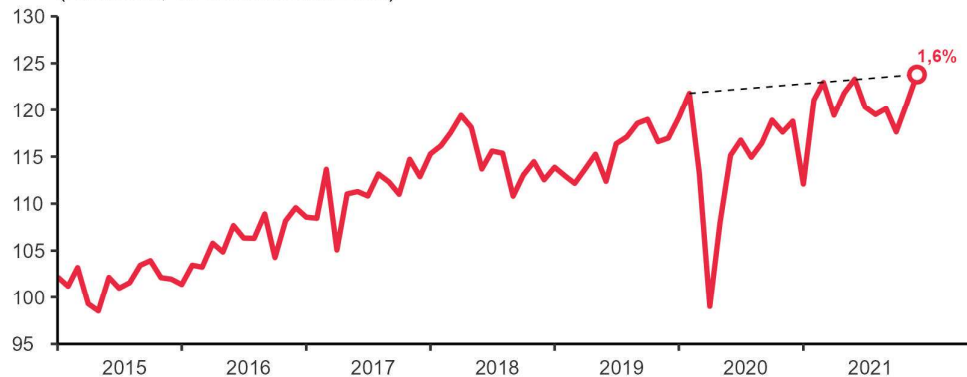


La actividad económica se ubica un 1,6% por encima del nivel pre-pandemia

La actividad económica en diciembre creció en 2,6% y se ubicó 1,6% por encima del nivel pre-pandemia. El Estimator de Cifras de Negocios indica que las ventas de la economía cayeron en relación al mes anterior y se ubicaron un 1,7% por encima de diciembre 2020.

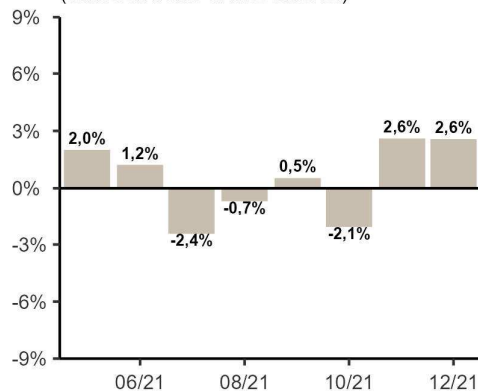
## Indicador Mensual de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



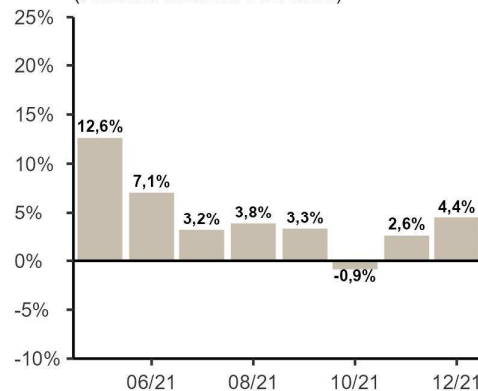
### IMAEP

(variación frente al mes anterior)



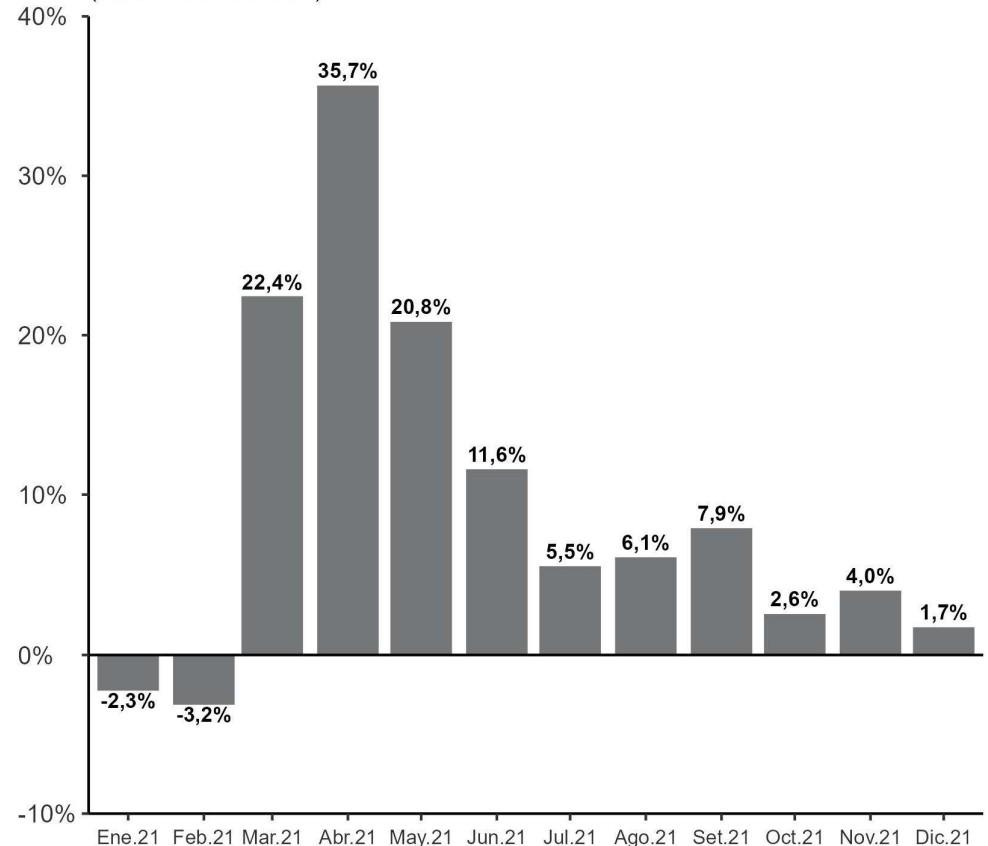
### IMAEP

(variación mensual interanual)



## Estimator Cifras de Negocios

(variación interanual)



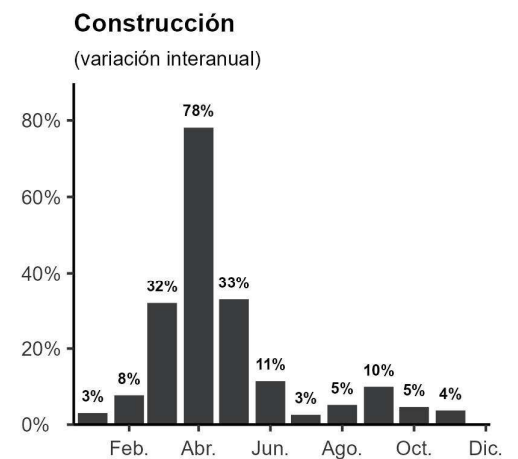
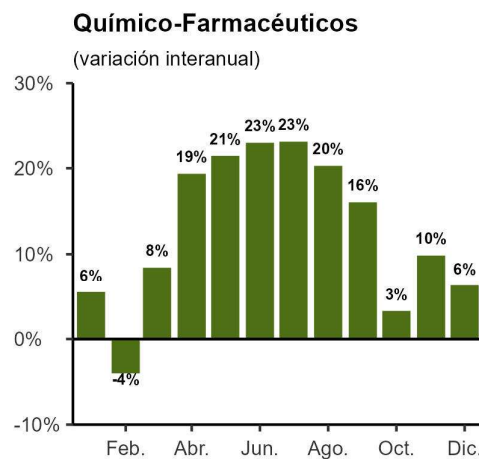
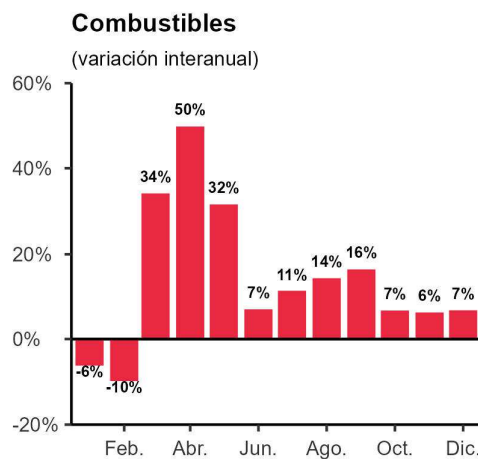
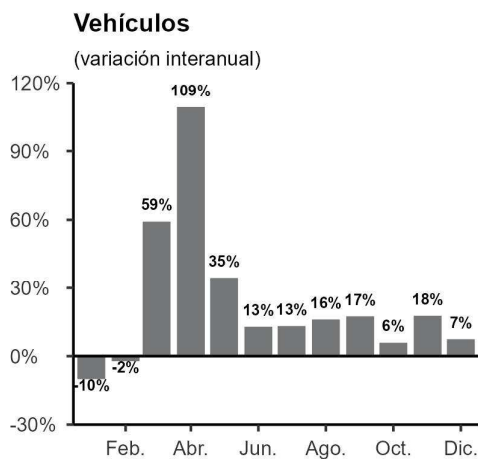
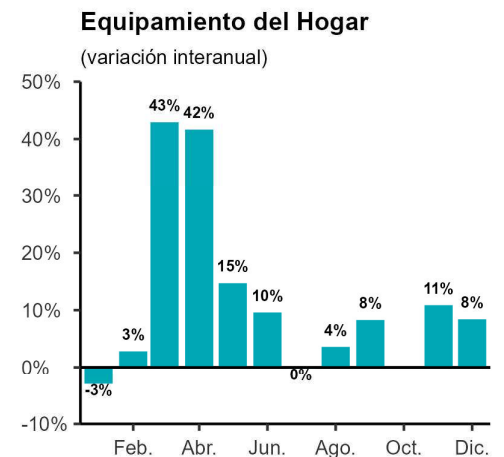
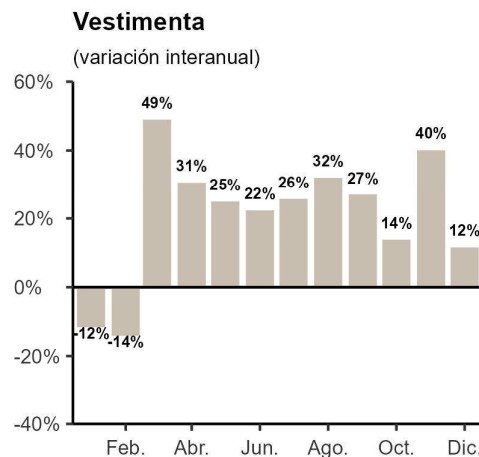
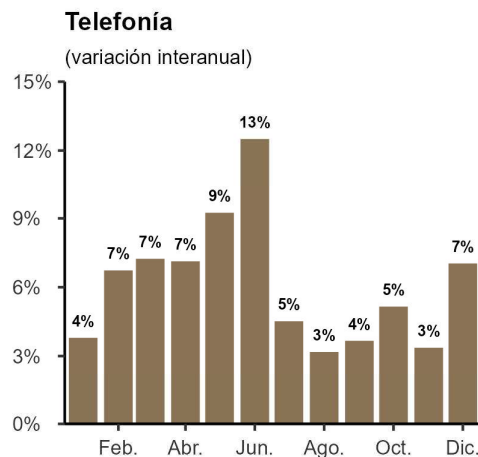
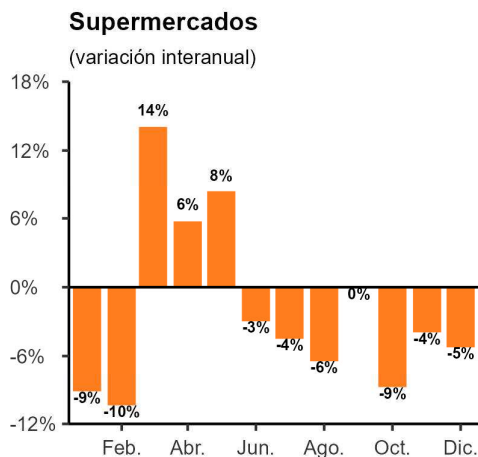
Fuente: BCP

# Estimador Cifras de Negocios



## Comportamiento creciente en varios sectores de la economía

En Diciembre, a excepción de Construcción (0%) y Supermercados (-5%), todos los sectores presentan crecimientos; Vestimenta (12%), Equipamiento del Hogar de (8%), Combustibles (7%), Vehículos (7%), Telefonía (7%) y Químico-Farmacéuticos (6%).



Fuente: BCP

# Exportaciones

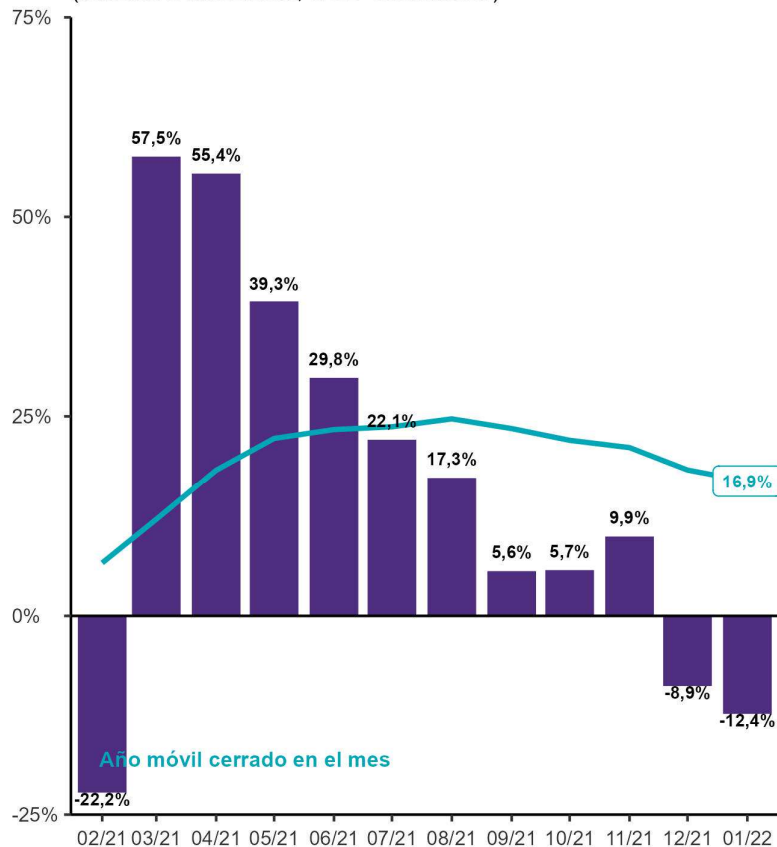


Las exportaciones totales decrecen un 12,4% en términos interanuales

Las exportaciones totales caen un 12,4% frente a enero de 2021 incididas por las dificultades climáticas sobre los sectores de: la soja (-11,6%), cereales (0%) energía eléctrica (-29,8%). Pese al buen desempeño que tuvo la carne del 15,6%

## Exportaciones Totales

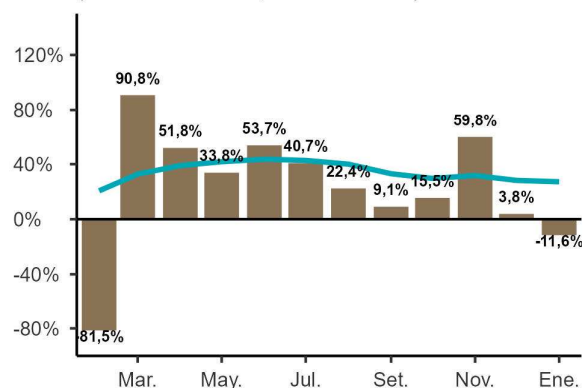
(variación interanual, USD constantes)



Fuente: BCP

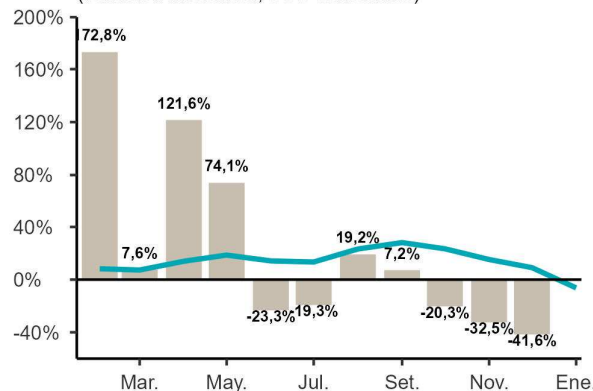
## Soja y derivados

(variación interanual, USD constantes)



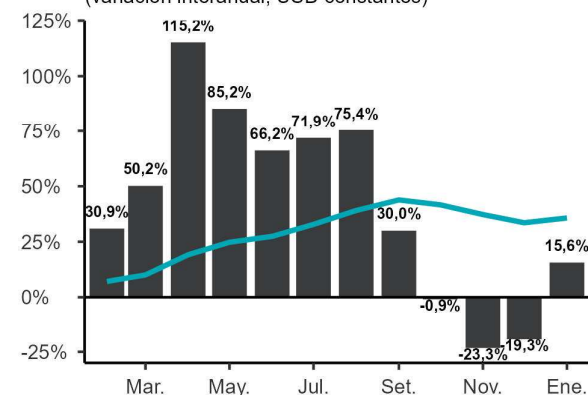
## Cereales

(variación interanual, USD constantes)



## Carne

(variación interanual, USD constantes)



## Energía Eléctrica

(variación interanual, USD constantes)



# Remesas

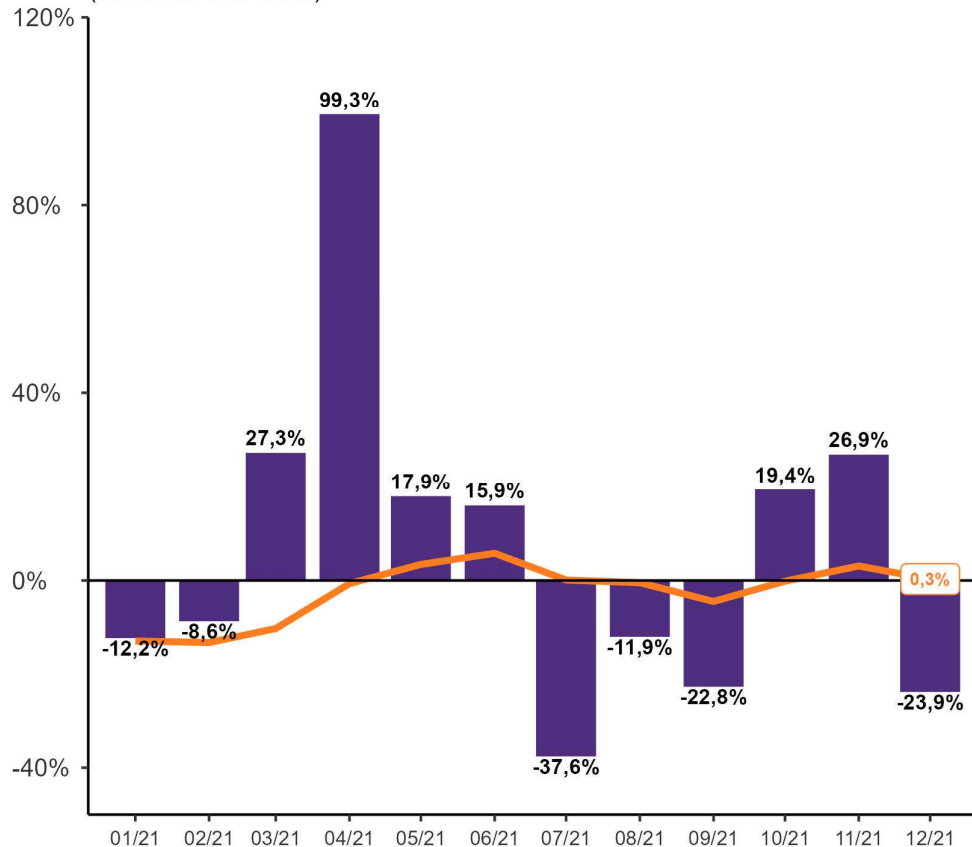
## Las remesas caen 23,9% en diciembre



Las remesas recibidas caen un 23,9% en diciembre respecto al mismo mes del año anterior y caen 0,3% en el último año móvil. La caída en el mes provino principalmente de las remesas de España (USD 21 millones vs 31 de noviembre), que representa una gran parte de remesas recibidas.

### Remesas Totales

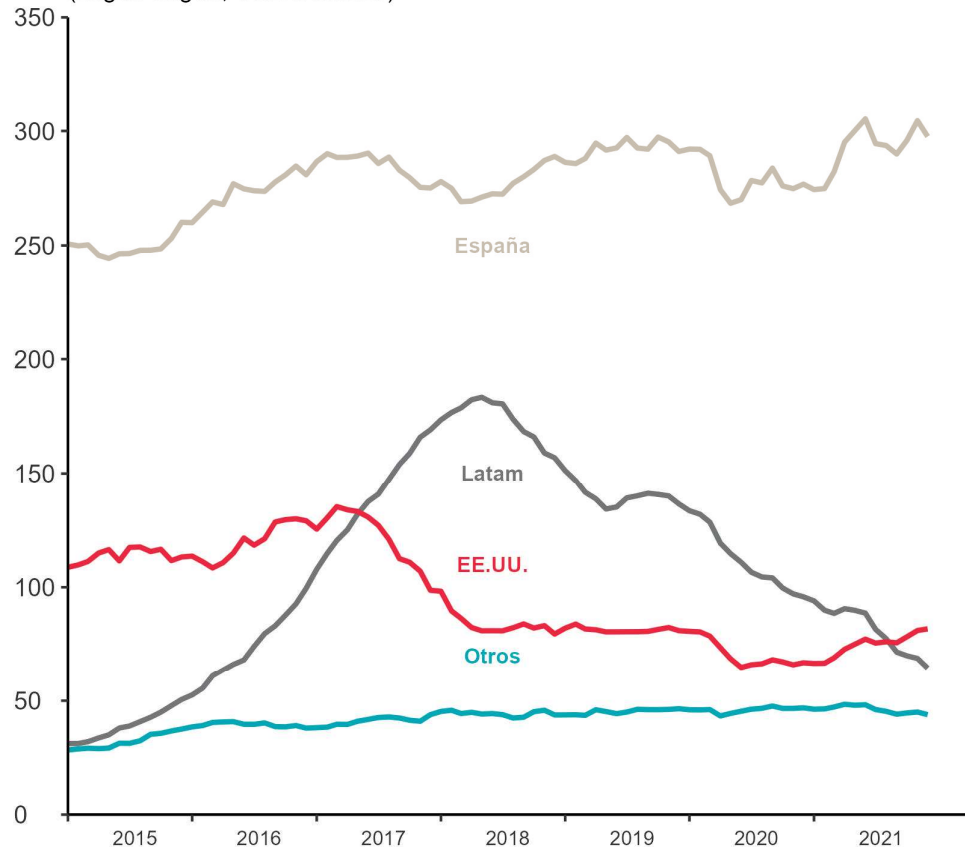
(variación interanual)



Fuente: BCP

### Remesas

(según origen, USD millones)





# Actividad Económica

## Cuentas Nacionales



La economía creció un **3,8%** en el tercer trimestre del año, mientras que el crecimiento del segundo trimestre fue modificado a la baja (de **14,5%** a **13,9%**), se espera un crecimiento de **4,5%** en 2021, **3,0%** para 2022 y **4,0%** para 2023. La **Confianza del Consumidor** se deteriora en el último mes y se ubica en territorio neutro.



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



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



# Actividad Económica

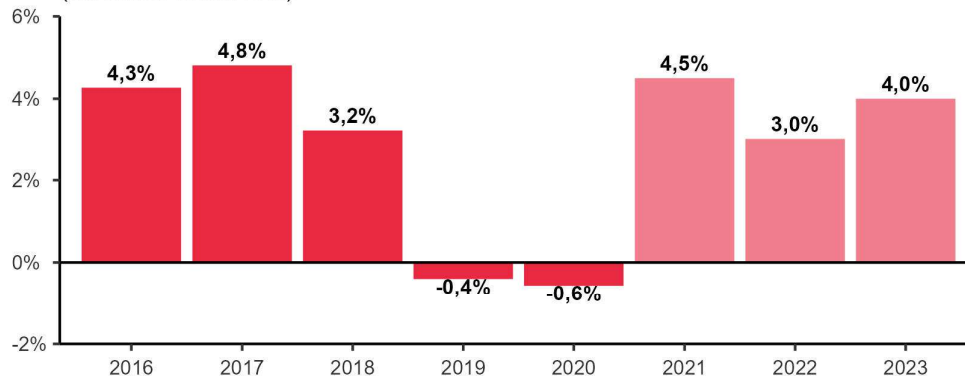


La economía crece 3,8% en relación al tercer trimestre de 2020

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

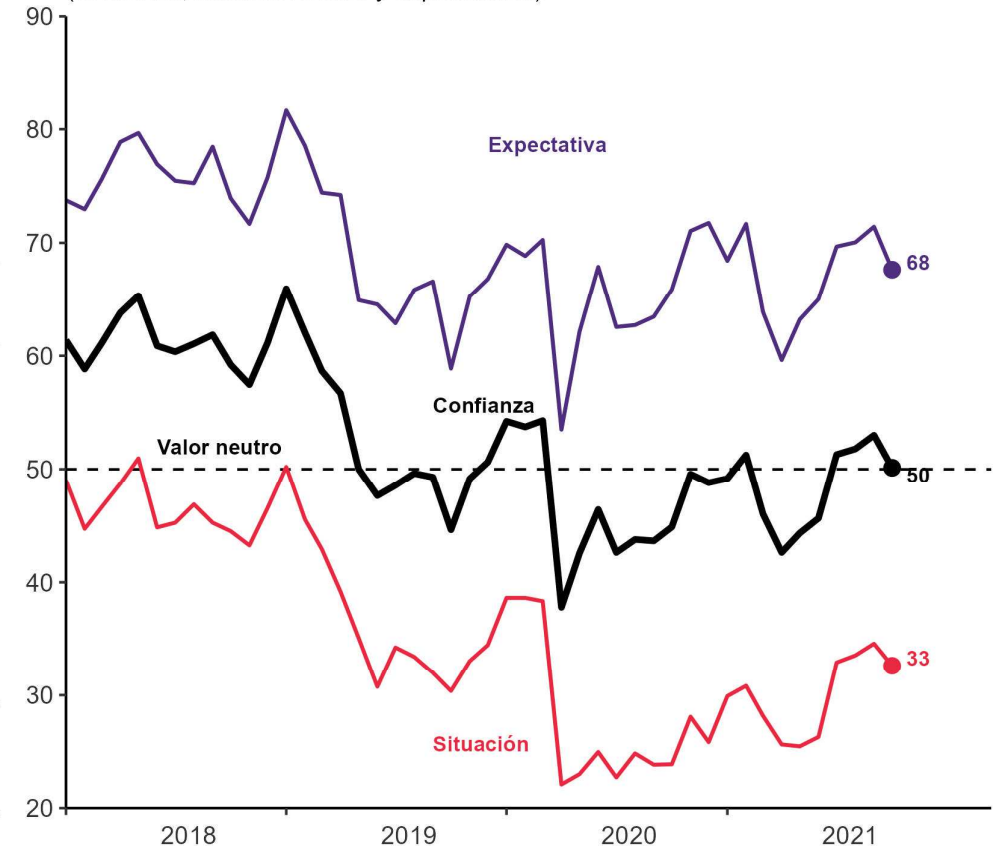
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



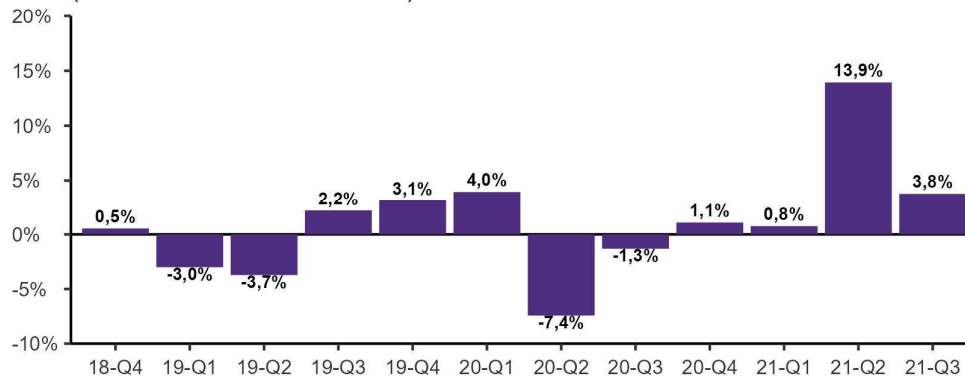
## Índice de Confianza del Consumidor

(confianza, situación actual y expectativas)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

Nota: Proyecciones en rojo claro son de noviembre 2021.

# Crecimiento Sectorial Anual

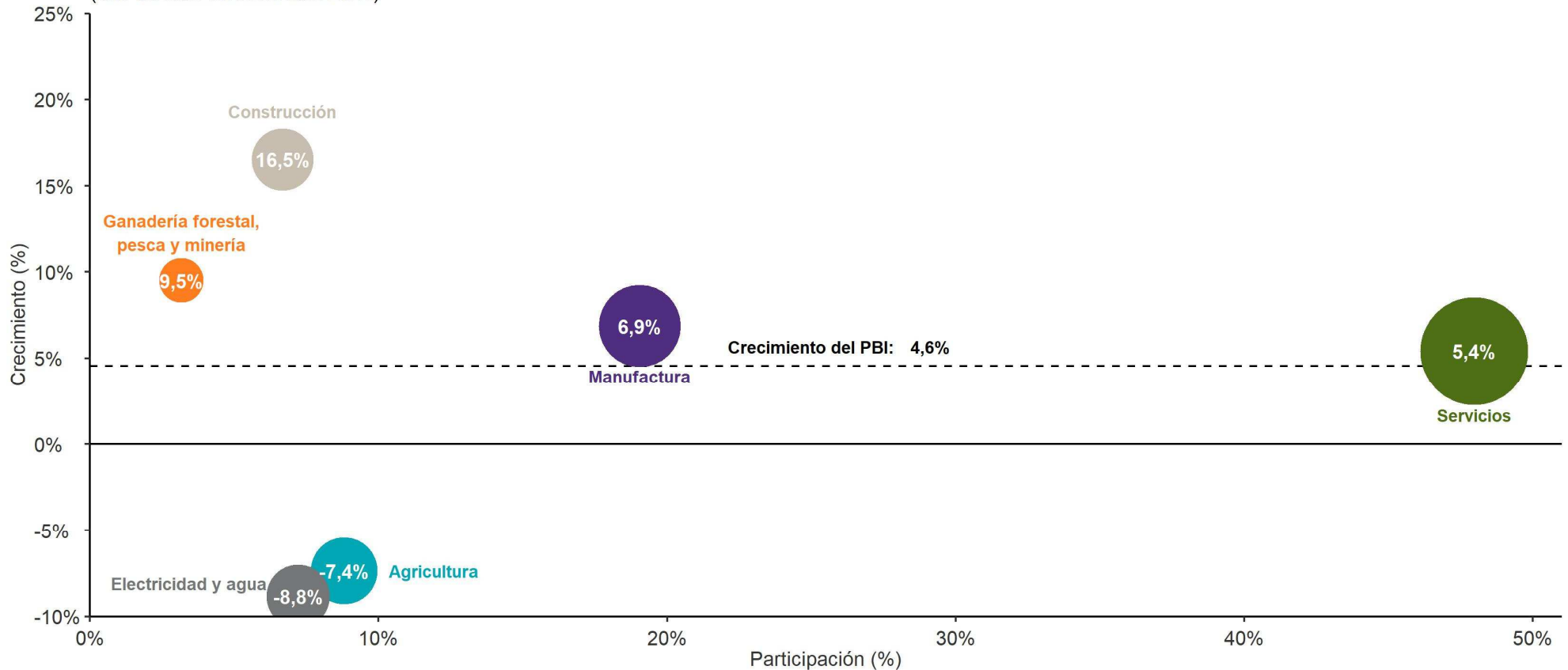


La construcción crece 16,5% en el último año móvil

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

## Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en setiembre 2021)



Fuente: BCP

# PBI según industrias: Trimestral

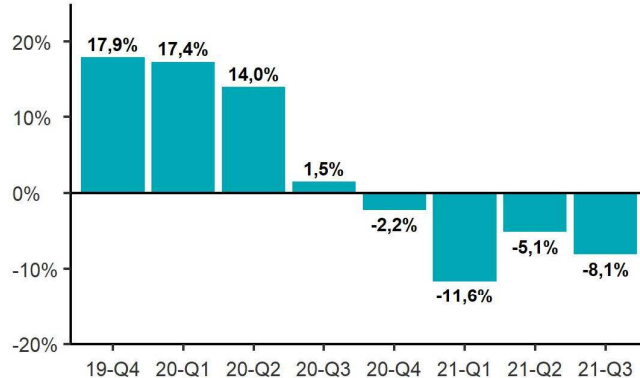


## La agricultura y electricidad continúan decreciendo

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%.

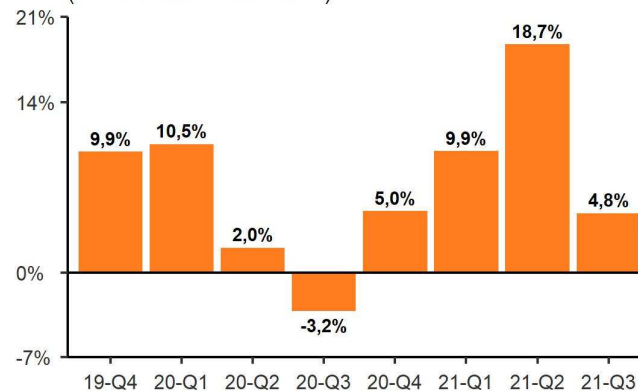
### Agricultura

(variación trimestral interanual)



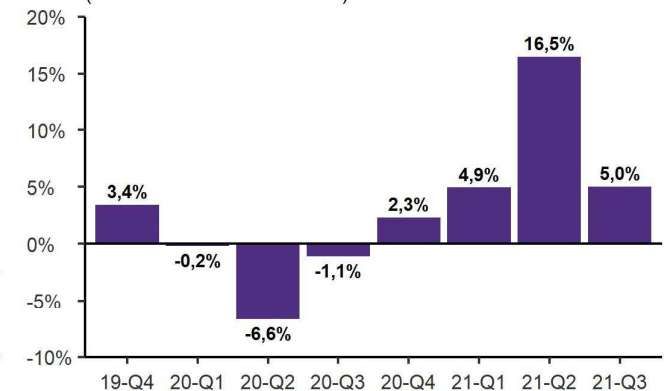
### Ganadería, forestal, pesca y minería

(variación trimestral interanual)



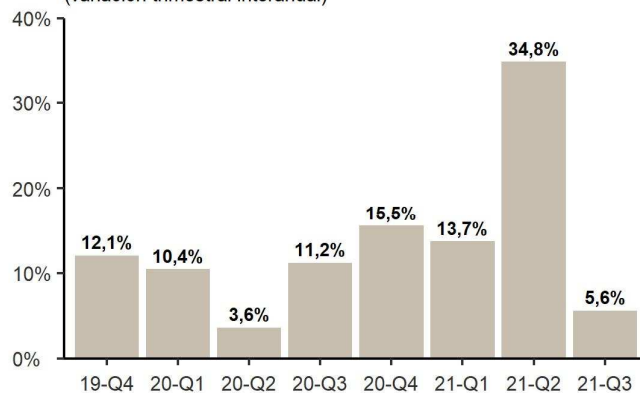
### Manufactura

(variación trimestral interanual)



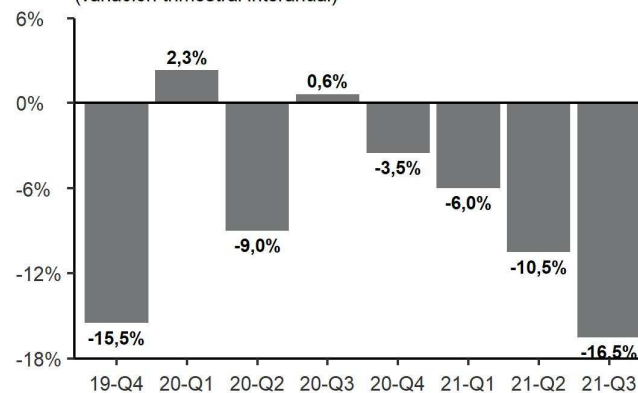
### Construcción

(variación trimestral interanual)



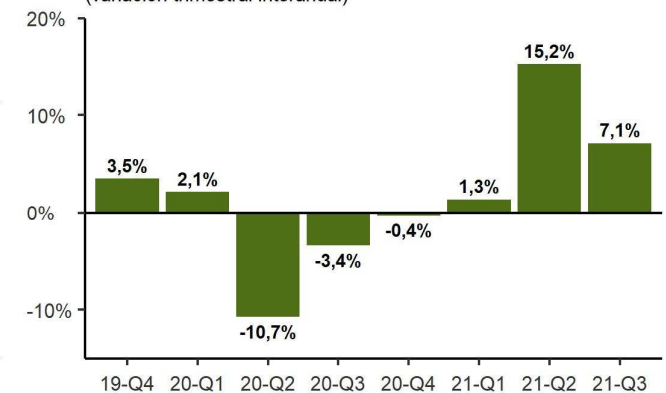
### Electricidad y agua

(variación trimestral interanual)



### Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP

# PBI según gasto: Trimestral

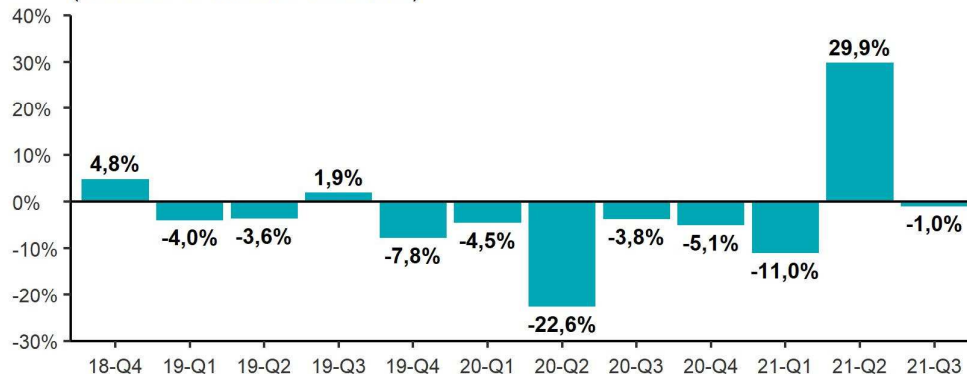


En el último trimestre se moderan los crecimientos interanuales

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%).

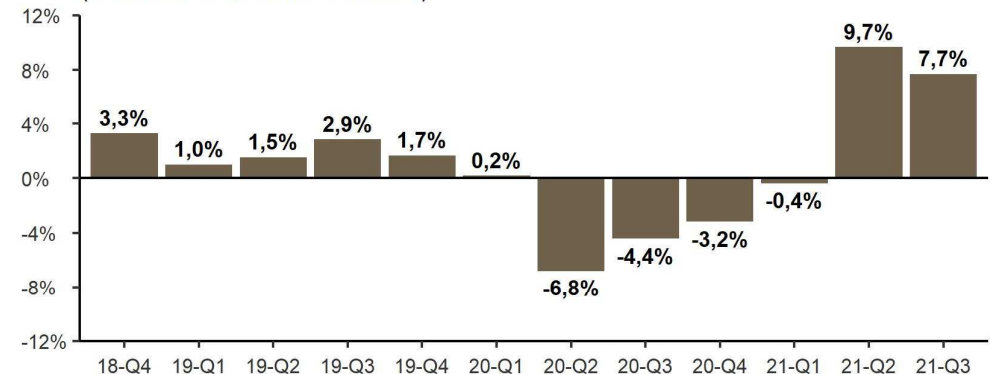
## Exportaciones

(variación trimestral interanual)



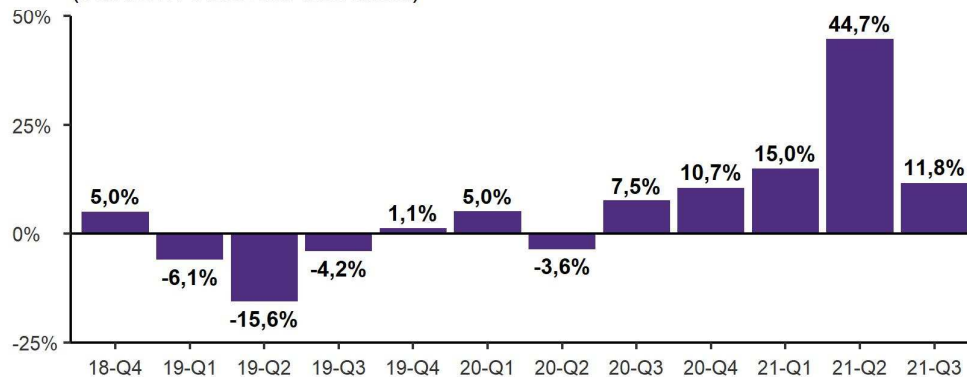
## Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



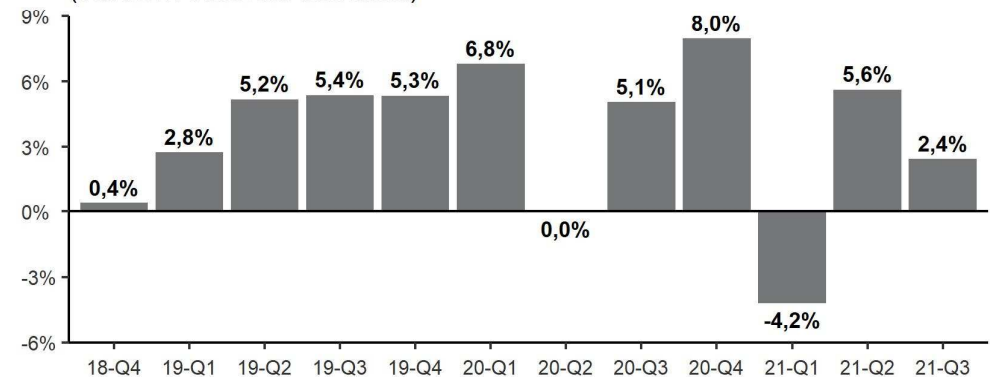
## Inversión

(variación trimestral interanual)



## Gasto Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCP



## Cuentas Públicas



**El déficit fiscal cierra el 2021 en 3,6% del PIB**, una gran mejora respecto del 2020 (6,2%) pero lejos del techo del déficit de la Ley de Responsabilidad Fiscal del 1,5% del PIB. En enero de 2022 permanece estable, explicado en enero por un déficit primario del 2,5% y un pago de intereses del 1,0%.



**La deuda bruta se mantiene en 33,8% del PBI en enero.** Debido al elevado nivel de reservas internacionales –equivalentes al 24,3% del PBI–, la deuda neta representa solamente el 9,5% del PBI.



**El riesgo país de Paraguay aumenta en las últimas semanas en el entorno de los 260 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos**, ubicándose en el promedio de los últimos ocho años. El aumento estuvo explicado por el escenario incierto debido a los efectos de la sequía, que como consecuencia se prevé una reducción por las autoridades de la estimación de crecimiento para el año.

# Cuentas Públicas

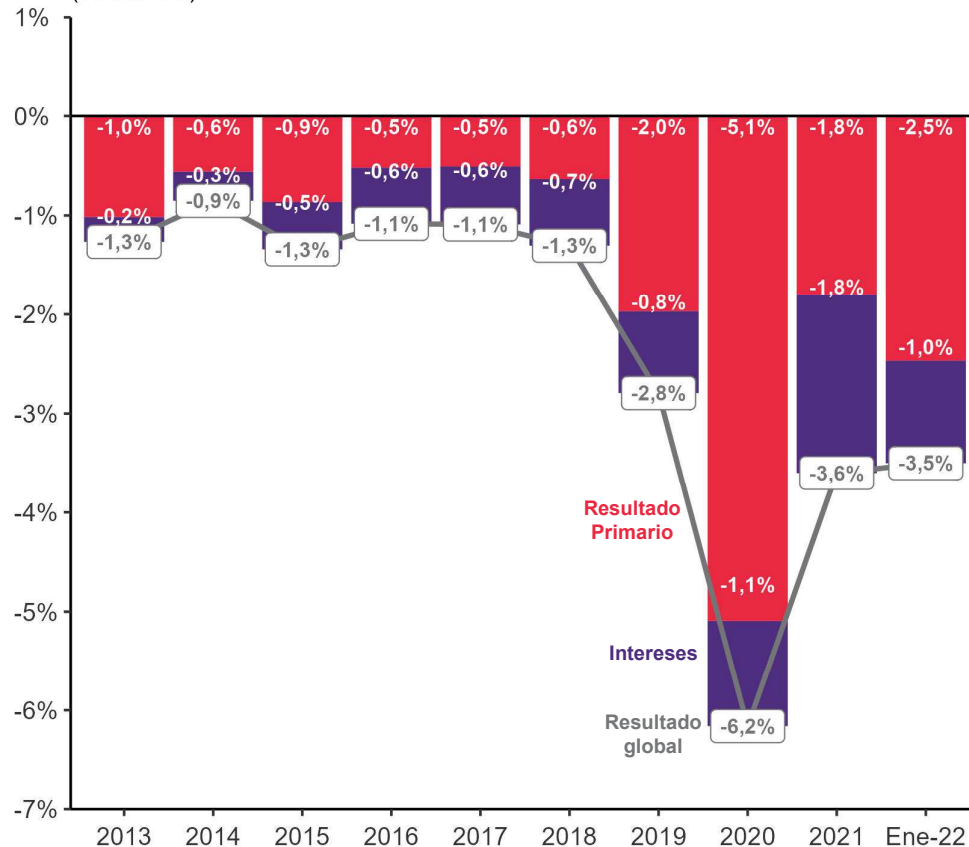
El déficit fiscal se ubica en 3,5% del PBI en el comienzo del año



El déficit fiscal cierra el 2021 en 3,6% del PIB, una gran mejora respecto del 2020 (6,2%) pero lejos del techo del déficit de la Ley de Responsabilidad Fiscal del 1,5% del PIB. En enero de 2022 permanece estable, explicado en enero por un déficit primario del 2,5% y un pago de intereses del 1,0%.

## Resultado Fiscal

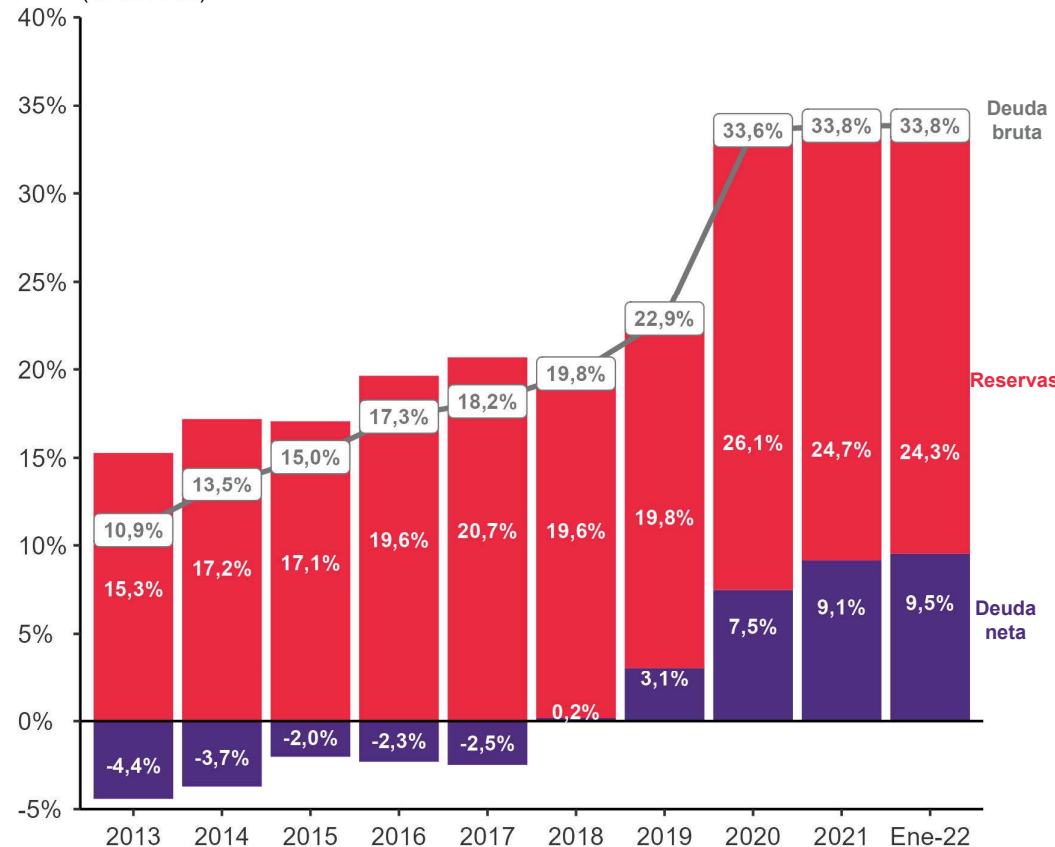
(% del PBI)



Fuente: Ministerio de Hacienda, BCP

## Deuda Pública

(% del PBI)





# Riesgo País

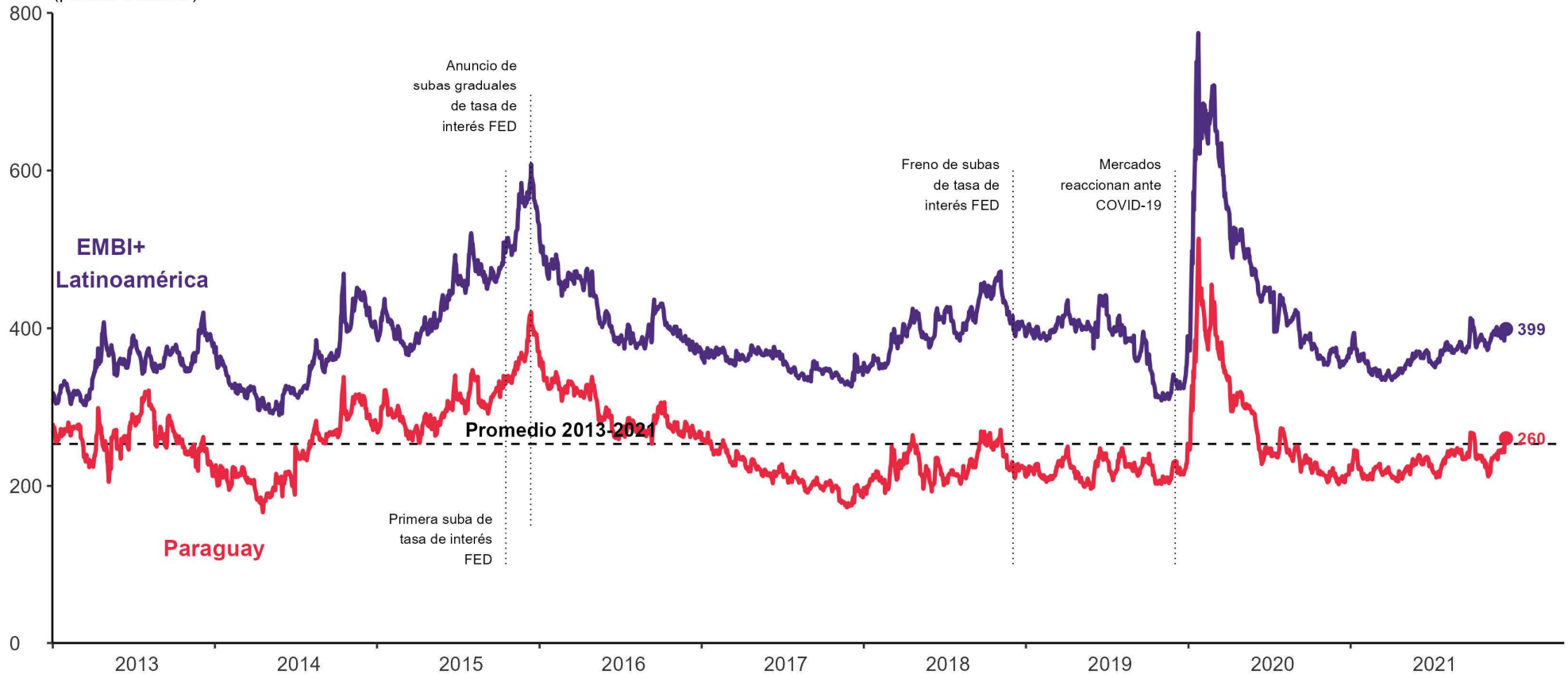


El riesgo país aumenta levemente en las ultimas semanas

El riesgo país de Paraguay aumenta en las ultimas semanas en el entorno de los 260 puntos básicos por encima de los bonos del tesoro de Estados Unidos, ubicándose en el promedio de los últimos ocho años. El aumento estuvo explicado por el escenario incierto debido a los efectos de la sequia.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



# Precios, Tipo de Cambio y Empleo



**La inflación en enero escala a 7,9%**, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,1%. La inflación fue impulsada por los aumentos anuales de 14,1% en Alimentos y bebidas s/a y 14,1% en Transporte, 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 ubico en el mes en 6987**, ajustando las proyecciones al alza para fines de 2022 en 7100. **En diciembre el Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 1,4%** frente a noviembre y se ubica apenas por debajo del promedio registrado desde el año 1995, aunque por encima de los niveles observados previo a la pandemia.



**En el tercer trimestre la tasa de ocupados se eleva a 66,7%** (desde 65,8%) y se mantiene cercano al nivel pre-pandemia. **La tasa de subocupación disminuye al 5,4%** mientras que **el desempleo cae a 6,5%**, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia.

# Tipo de Cambio e Inflación

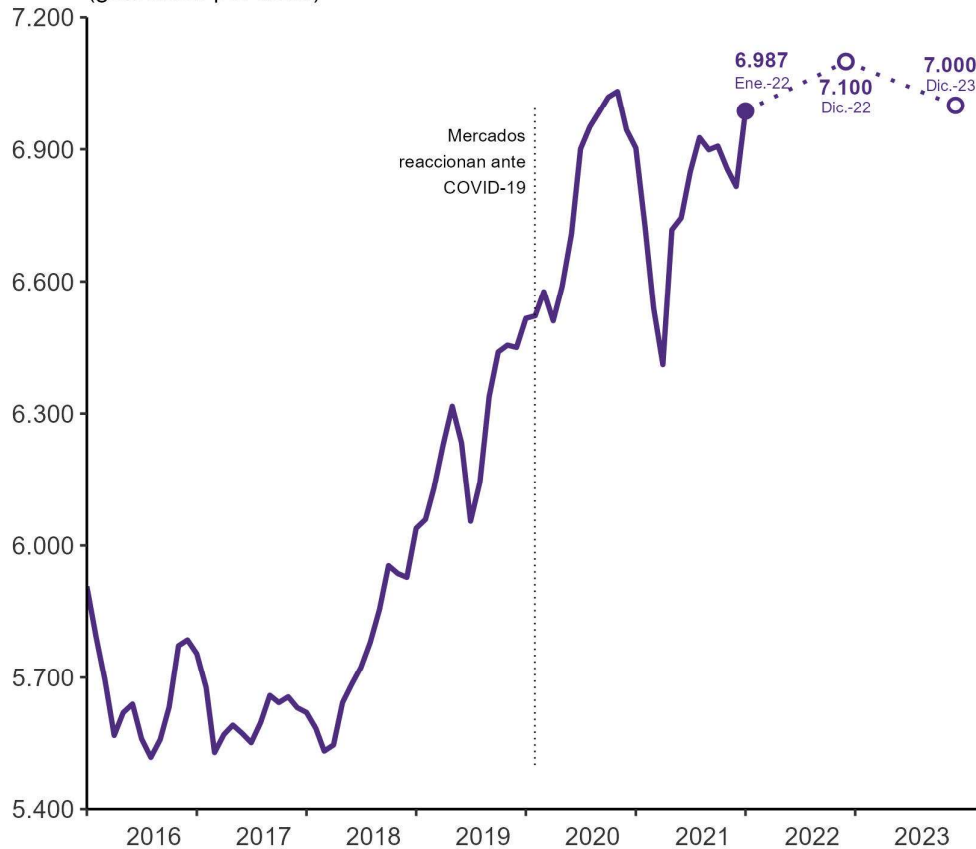


## La inflación aumenta y se ubica en 7,9% en enero

La inflación en enero escala a 7,9%, mientras que la inflación subyacente - excluye algunos alimentos, servicios tarifados y combustibles- se ubica en 6,1%. El tipo de cambio se ubica en el mes en 6987, ajustando las proyecciones al alza para fines de 2022 en 7100.

### Tipo de Cambio

(guaraníes por dólar)



Fuente: BCP

### Inflación

(variación anual del IPC e IPC Subyacente X1)



# Inflación

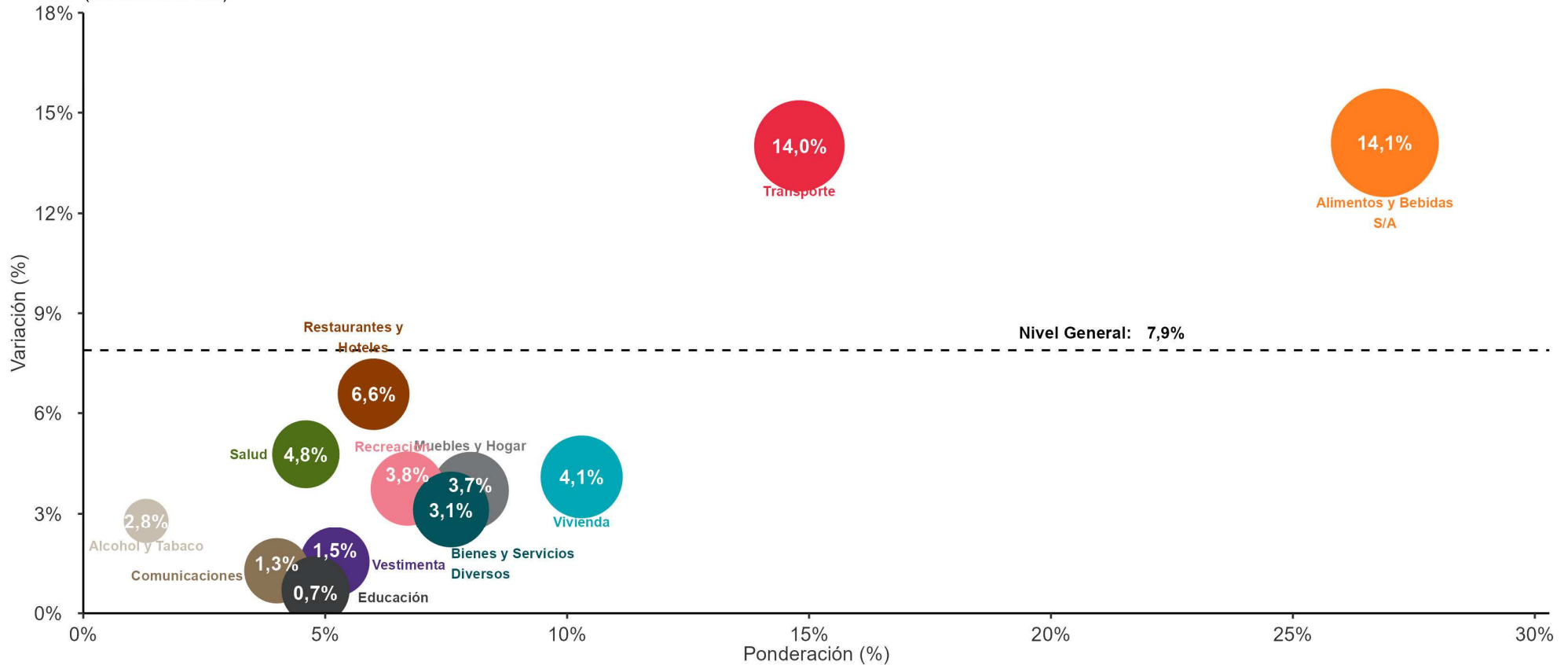


## Alimentos y bebidas S/A y Transporte impulsan al alza la inflación

La inflación observada en diciembre fue impulsada por los aumentos anuales de 14,1% en Alimentos y bebidas s/a y 14% 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

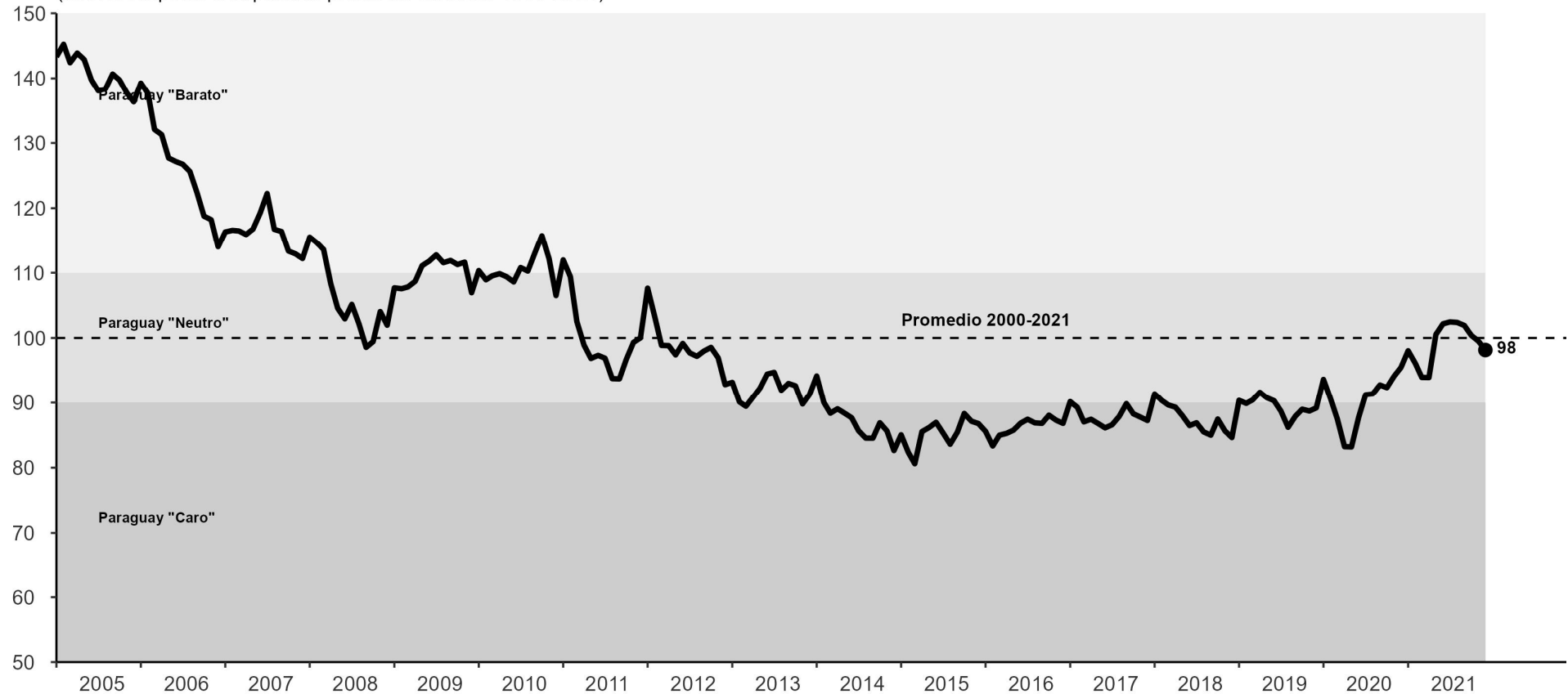


## El 2021 cierra con un Tipo de Cambio Real cercano al promedio 2000-2021

En diciembre el Tipo de Cambio Real Efectivo disminuye 1,4% frente a noviembre y se ubica apenas 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

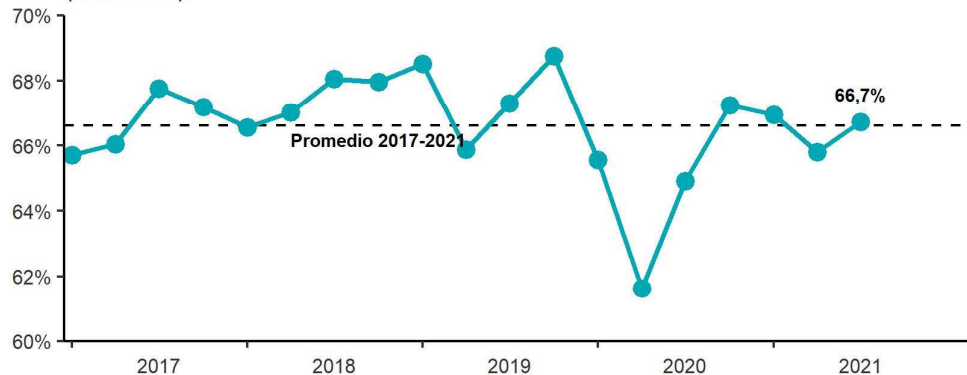
El mercado laboral muestra signos de recuperación durante el tercer trimestre



En el tercer trimestre de 2021 la tasa de ocupados se eleva a 66,7% (desde 65,8%) y se mantiene cercano al nivel pre-pandemia. La tasa de subocupación disminuye al 5,4% mientras que el desempleo cae a 6,5%, las tasas más bajas desde el inicio de la pandemia.

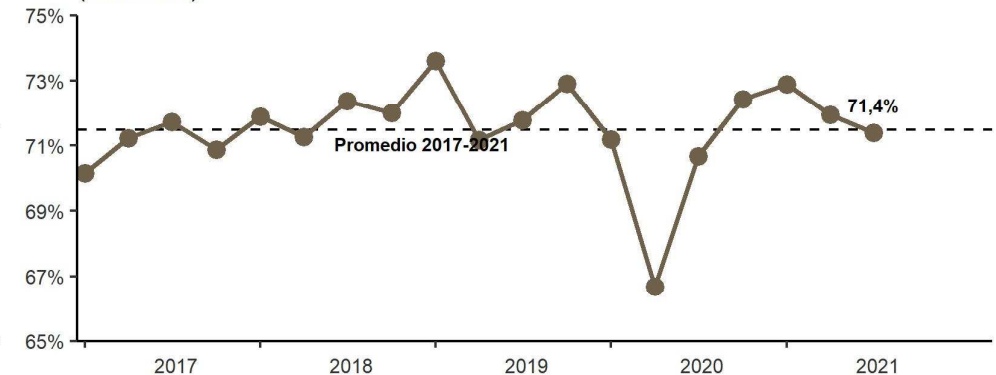
## Tasa de Ocupados

(trimestral)



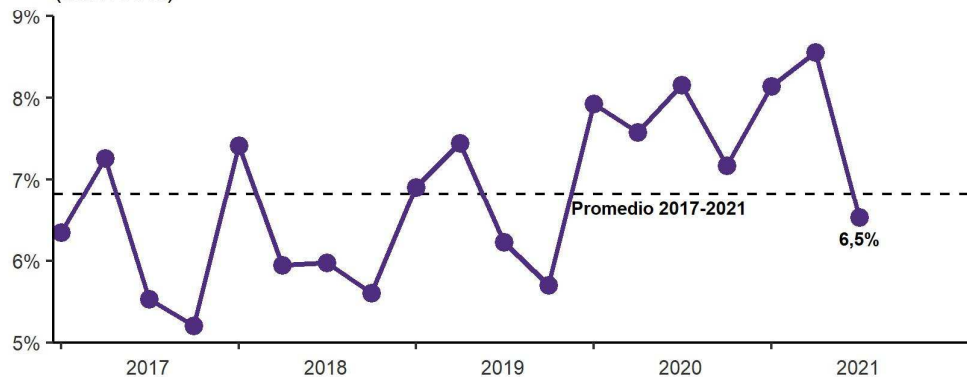
## Tasa de Fuerza de Trabajo

(trimestral)



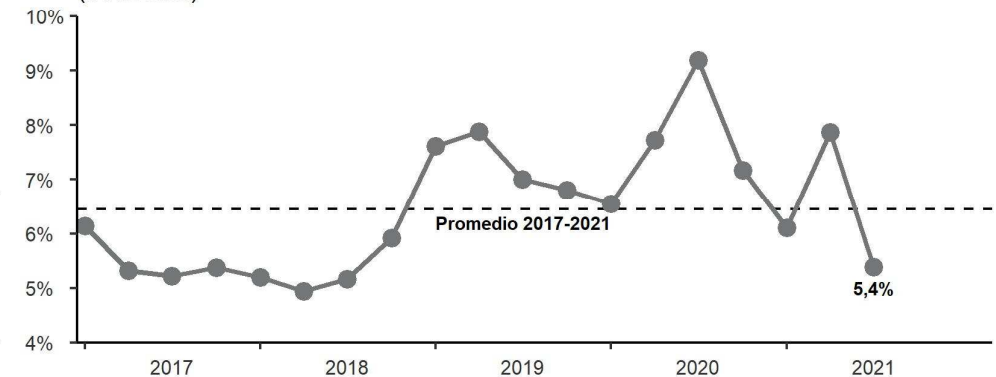
## Tasa de Desocupados

(trimestral)



## Tasa de Subocupación

(trimestral)



Fuente: INE





---

[grantthornton.com.py](https://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.