



investor

investor

# Monitoreo Mensual

**Escenario Económico Actual y Sectores de Relevancia**

Economic Intelligence | Mayo 2023

# 1 Hacienda destaca como emisor en el mercado bursátil

El nivel elevado de la tasa de referencia del Banco Central sigue generando mayores niveles en las tasas de los CDAs tanto en moneda local como en moneda extranjera. En cuanto al mercado bursátil, se celebró la subasta de bonos del tesoro y el volumen negociado sigue en aumento al cuarto mes del 2023.

## Tasa de interés de referencia

En el mes de abril, el **Banco Central del Paraguay (BCP)** nuevamente decidió mantener su tasa de política monetaria en **8,50%**, esta tasa se mantiene constante desde septiembre del 2022.

El Comité de Política Monetaria menciona que esta decisión se da en un contexto donde se mantienen **perspectivas moderadas en el crecimiento mundial** debido a las recientes turbulencias en el sector financiero global y el perfil contractivo de la política monetaria en las principales economías del mundo.

En el **escenario doméstico**, aunque la inflación sigue una **trayectoria moderada**, la **convergencia del nivel de precios a la meta sigue sujeta a un panorama de incertidumbre**.

## Tasas del mercado se mantienen altas al tercer mes del año

Las tasas de **CDAs** de las entidades bancarias y financieras presentan mayores niveles en comparación al año anterior, en consonancia con el alto nivel de la TPM.

En títulos en **moneda local**, en marzo del 2023, **los bancos otorgaron en promedio 10,2%** en sus instrumentos a plazo mayor a 4 años, mientras que **las financieras otorgaron 11,7% en promedio**, para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año anterior, para estos títulos los bancos y financieras ofrecían una tasa de 7,9% y 9,4%, respectivamente.

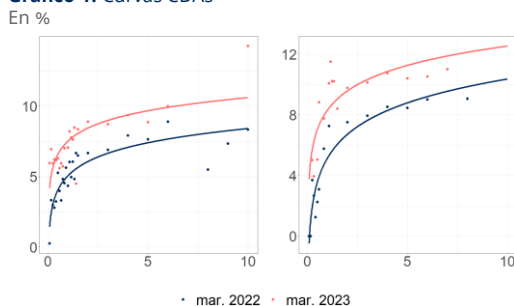
En cuanto a los títulos en **moneda extranjera**, en marzo del 2023, **los bancos otorgan en promedio 6,6%** en instrumentos con plazos mayores a 4 años, cuando **las financieras ofrecen en promedio 6,6%** para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año 2022, los bancos y financieras otorgaban 4,3% y 4,9%, respectivamente, para los títulos de la misma duración.

## Volumen negociado en el mercado bursátil sigue en aumento

En abril del 2023, las operaciones bursátiles totalizaron **Gs. 2.000 miles de millones**, resultado **74,4%** mayor al comparar con el mismo mes del año anterior. Con este resultado las negociaciones acumuladas al cuarto mes del 2023 superan 69,9% a lo acumulado en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, en el mes analizado se registraron emisiones en el mercado primario de **Agencia Financiera de Desarrollo, Tape Pora S.A.E., Estelar Sociedad Anónima Emisora, Vilux S.A. Frigorífico Concepción y Biotec del Paraguay S.A.**, en moneda local. Por su parte, las nuevas emisiones registradas en moneda extranjera fueron de **G.P.S.A.E., PROBERIS S.A.E Y Estelar Sociedad Anónima Emisora.**

Gráfico 1: Curvas CDAs



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 2: Operaciones en el Mercado Bursátil



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

Gráfico 3: Top 10 Emisores más negociados en lo que va del año



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

# Inflación retorna al rango meta y la Actividad económica repunta

En abril, el tipo de cambio mostró un leve aumento y presentó una mayor volatilidad con respecto a los meses previos. En el cuarto mes del año, la inflación interanual continúa disminuyendo y retornó al rango meta establecido por la Banca matriz. El producto interno bruto cerró el año 2022 con un leve crecimiento de 0,1%.

## Comportamiento del Dólar

El tipo de cambio cerró el mes de abril del 2023 en Gs. 7.233, lo que representa una apreciación de 1,5% con respecto al cierre del año 2022. En el Gráfico 4 se observa una mayor volatilidad en el comportamiento de la moneda con relación a los dos últimos meses (esto se determina por medio del ancho de las cajas), y un menor nivel del tipo de cambio en promedio en abril, con respecto a los meses previos.

Durante el cuarto mes del año primero se observó trayectoria descendente en el tipo de cambio y en los últimos días se dio un alza y se llegó a un máximo de 7.269 que sigue estando muy por debajo del nivel histórico de Gs. 7.448 alcanzado en el mes de enero del 2023.

Para los siguientes meses se espera un aumento en la oferta de dólares por el incremento de las exportaciones como también por los ingresos del Tesoro mediante la colocación de Bonos Soberanos en los mercados internacionales.

## La inflación continúa descendiendo

En el mes de abril del 2023, la inflación mensual fue de 0,4% y en términos interanuales, se registra una inflación del 5,3%, resultado menor a la variación interanual del 6,4% del mes anterior y también inferior al 11,8% verificado en el mismo periodo del 2022.

La inflación subyacente (X1) (excluye frutas, verduras, combustibles y servicios tarifados), en abril del año 2023 registró un crecimiento interanual del 6,6%. La inflación registrada en el mes considerado está explicada principalmente por el aumento en el precio de los alimentos como también de algunos servicios y bienes duraderos.

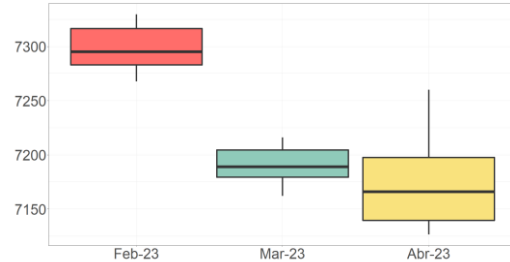
## IMAEP repunta por mejores condiciones climáticas

El producto interno bruto cierra el año 2022 con un leve aumento de 0,1%. Durante el año se registraron resultados mixtos, en el primer y segundo trimestre. Con respecto a las perspectivas de crecimiento para el 2023, la misma se mantiene en 4,5% según el BCP. Dicho resultado se explica por la recuperación del sector agrícola, una mayor producción de energía eléctrica y el dinamismo positivo esperado en el sector terciario.

Con relación a los indicadores de corto plazo, el Indicador Mensual de la Economía Paraguaya (IMAEP) registró un incremento interanual del 8,2% en marzo del año 2023. Dicho resultado estuvo impulsado por los desempeños positivos de la agricultura, la generación de energía eléctrica, las manufacturas, los servicios y la ganadería. Mientras que, el desempeño desfavorable de la construcción atenuó el resultado positivo de la actividad económica.

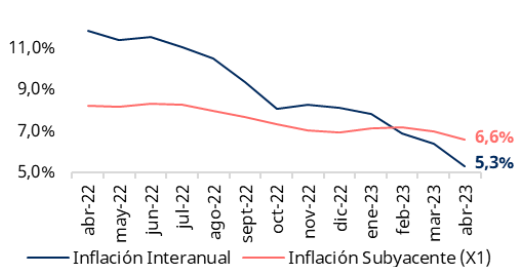
Por su parte, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) tuvo una variación de -0,3% en términos interanuales en febrero del 2023. Asimismo, el resultado del indicador está explicado principalmente por el comportamiento negativo de la industria manufacturera.

Gráfico 4: Tipo de Cambio Feb-23 a Abr-23  
En Guaraníes



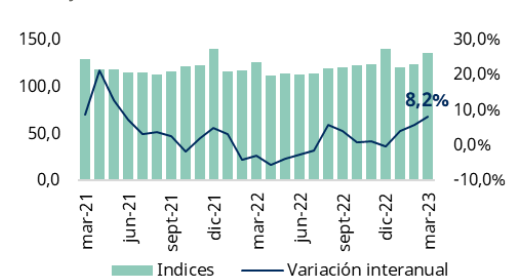
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 5: Evolución de la Inflación  
Var. Interanual en %



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 6: IMAEP  
Índices y Var. Interanual en %



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)



# Principales Acontecimientos Económicos en el Mundo

El Fondo Monetario Internacional en la actualización de sus perspectivas señala que la recuperación gradual de la economía se ve condicionada por las tensiones geopolíticas y la inestabilidad bancaria que genera incertidumbre en las principales economías del mundo. A su vez, la inflación mundial se ha venido desacelerando y los principales Bancos Centrales continúan con políticas restrictivas en materia de política monetaria.

## FMI: Perspectivas económicas Abril

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** señala que en el 2023 la economía a nivel global seguirá con un ritmo de **crecimiento moderado** por el panorama de incertidumbre, con inflación aún elevada y **condiciones financieras más restrictivas** que dificultan la recuperación

Se espera un crecimiento del **2,8%** para el 2023, gran parte de dicha estimación se explica por el bajo crecimiento de las economías más desarrolladas cuyo PIB se espera que aumente en **1,3%** respecto al 2022. Se debe poner atención a los riesgos a los que se enfrentaría la economía global si una mayor incertidumbre lleva al sector bancario a restringir el crédito que ofrece a sus clientes como también la persistente inflación que se espera siga moderándose en los próximos meses

Fuente: Bloomberg

## El BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos

El consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) sigue adelante con el endurecimiento de su política monetaria y decidió elevar los tipos de interés en **25 puntos básicos** el pasado 4 de mayo. De esta forma, la tasa de referencia para sus operaciones de refinanciación se sitúa en **3,75%**, mientras que la tasa de depósito alcanzará el **3,25%** y la de facilidad de préstamo el 4%.

Teniendo en cuenta que la inflación ha venido moderándose en los últimos meses, las presiones subyacentes sobre los precios siguen siendo fuertes por lo que dicho comportamiento explica que se ha reducido la intensidad del alza de los tipos.

Fuente: Bloomberg

## Balanza comercial superavitaria en Brasil

Las exportaciones en el mes de abril totalizaron **USD 27.365 millones**, mientras que las importaciones alcanzaron **USD 19.140 millones**, dejando el **flujo comercial en USD 46.505 millones**.

De esta forma, la balanza comercial brasileña presentó un superávit de **USD 8.225 millones** en el cuarto mes del año lo cual representa un incremento del **5,5%** en términos interanuales. En lo que va de año la balanza comercial brasileña alcanzó un valor superavitario de **USD 24.069 millones**, dicho resultado representa un crecimiento del 17,9% en términos acumulados.

Fuente: Bloomberg

## Fed eleva la tasa de referencia por unanimidad

La Reserva Federal en su reunión del pasado 3 de mayo decidió nuevamente elevar la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual **del 5% al 5,25%** y así se constituye la decima subida consecutiva desde **marzo de 2022**.

En dicha reunión, autoridades del Fed señalaron que para determinar hasta qué punto puede ser apropiado un endurecimiento adicional de la política se observará el comportamiento de la economía, la inflación y los mercados financieros en las próximas semanas y meses.

Fuente: Bloomberg

## El mercado laboral de USA se aceleró en abril

En el cuarto mes del año se crearon **253.000 puestos de trabajo**, **17.000** más que en marzo. Dicho resultado siguen confirmando la solidez del mercado y la cifra neta de creación de empleo está en sintonía con las registradas en los últimos meses.

De esta forma, la **tasa de desempleo** volvió a bajar por segundo mes consecutivo y se situó en **3,4%** después de la leve subida que registró en febrero y que parecía indicar que las subidas de las tasas de interés estaban enfriando el mercado laboral.

Fuente: Bloomberg

**"Hay mucha incertidumbre ensombreciendo las perspectivas a corto y medio plazo mientras la economía global se recupera de los sobresaltos de 2020-2022".**  
(Fondo Monetario Internacional, Abril del 2023)

14

# Principales Acontecimientos Económicos en Paraguay

Al cuarto mes del año, el déficit fiscal representa el 1,4% del PIB. Moderna planta industrial de biocombustibles fue inaugurada con el objetivo de abastecer al mercado local e internacional. La Cepal mantiene proyección de crecimiento positiva para Paraguay y la inflación continua con una trayectoria moderada con el objetivo de converger a la meta de inflación.

## Resultado de la Administración Central

En el mes de abril, se presenta un déficit en la Administración Central según datos del Ministerio de Hacienda.

El déficit, al cuarto mes del año 2023 asciende a **USD 616,4 millones**, lo cual representa un **déficit del 1,4%** del Producto Interno Bruto (PIB). Así también, se tiene un resultado operativo negativo (gastos menos ingresos sin incluir la inversión) de **-0,6% del PIB**, que asciende a **USD 273,1 millones** aproximadamente.

La cartera fiscal señaló que, a pesar de este escenario complejo, se mantiene firme el compromiso de cumplir con la meta de déficit fiscal del **2,3%** del PIB para este año.

Fuente: MarketData

## Inflación interanual retorna al rango meta

Según datos del Banco Central del Paraguay (BCP), **la inflación del mes de abril fue de 0,4%**. Con este resultado, la inflación acumulada al cuarto mes del año asciende a **2,5%**, por debajo del 5,3% verificado en el mismo periodo del año 2022.

La **inflación interanual**, por su parte se ubicó en **5,3%**, cuyo resultado es inferior a la tasa del 6,4% registrada en marzo. De esta forma la inflación de 12 meses retorna al rango meta de 2% a 6% luego de casi dos años fuera del umbral.

El resultado inflacionario del mes está explicado, principalmente, por **suba de precios en los alimentos**. Sin embargo, también se registraron incrementos de precios, aunque en menor medida, en algunos servicios y en los bienes duraderos; y se destacan las bajas de precios de los combustibles que atenuaron el resultado.

Fuente: MarketData

## Incremento de exportación de la carne en volumen

Desde SENACSA informaron que las **exportaciones de carne bovina** paraguaya en cantidades se incrementaron en **4,66%** al mes de abril del 2023. Los envíos bovinos totalizaron **95.486 toneladas**, por un valor de **USD 445 millones**.

Cabe resaltar que, aunque el volumen exportado fue mayor, se redujo el valor de los ingresos considerando que en 2022 se registraron USD 509 millones por este producto.

Los **principales destinos** de la carne paraguaya son **Chile, Taiwán, Brasil y Rusia**. En el caso de Chile, se enviaron 41.111 toneladas por valor de USD 203 millones; seguido de Taiwán donde se enviaron 11.157 toneladas, por USD 53 millones.

En el caso de Brasil, el país vecino recibió 8.454 toneladas que alcanzaron USD 47 millones y Rusia registró 8.515 toneladas, por USD 29,9 millones.

Fuente: MarketData

## Planta Industrial del rubro de energía inaugurada

La empresa Multinacional **Cremer Óleo** inauguró su planta industrial de biocombustibles en Paraguay y se considera la de mayor sofisticación y capacidad de producción en el país.

La planta instalada en Villeta será capaz de producir **112 millones de litros** teniendo como materia prima el **aceite de soja**. La inversión del grupo para la construcción de la infraestructura hasta el momento ha sido de **USD 30 millones**.

El objetivo de la firma consiste en abastecer al mercado local e internacional, logrando alcanzar los más altos estándares de calidad, ya que cada mercado exige una certificación.

Desde el Viceministerio de Industria afirman que la inauguración de la planta industrial tendrá efectos positivos para la economía local, ya que permitirá el ingreso en principio de unos **USD 200 millones a USD 300 millones por medio de exportaciones**.

Fuente: MarketData

## Cepal mantiene proyección de crecimiento de Paraguay

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera que el 2023 sea un año marcado nuevamente por presiones inflacionarias lo cual sería una de las causantes de la desaceleración en el crecimiento económico en la región.

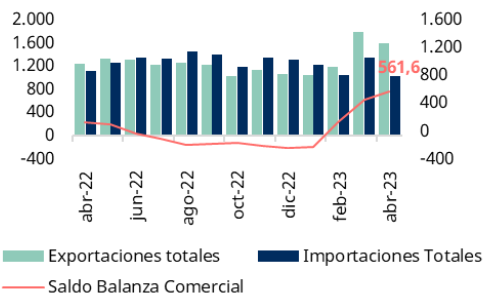
Sin embargo, en ese contexto la Cepal mantuvo la proyección de crecimiento y se destaca el efecto rebote que tendrá la economía de **Paraguay** dado que se estima un **crecimiento del 4% para el año 2023**.

Dicho resultado se espera teniendo en cuenta el mejor desempeño y la recuperación del sector agrícola aunque también se consideran los riesgos financieros y conflictos geopolíticos de la región a los que estamos expuestos.

Fuente: MarketData

## DATO DEL MES

### Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

# Estimaciones Económicas

## Investor 2022

Se espera que la buena dinámica de las exportaciones de bienes del sector primario impulsen al Producto Interno Bruto a un crecimiento del 5,0% en el 2023, brindando competencia a los agentes que participan en la actividad económica, reduciendo la inflación al 5,0%.

Indicador	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Producto Interno Bruto (PIB)</b>								
PIB( En Miles de Millones de guaraníes)	193.419	202.723	209.219	208.378	206.670	214.971	215.401	<b>224.550</b>
PIB (Var. %)	4,3%	4,8%	3,2%	-0,4%	-0,8%	4,0%	0,1%	<b>5,0%</b>
PIB Percápita (Gs. Constantes 2014)	28.218	29.153	29.664	29.133	28.496	29.260	28.899	<b>29.723</b>
<b>Política Monetaria</b>								
Tasa de Política Monetaria (Cierre anual en %)	5,50%	5,25%	5,25%	4,0%	0,75%	5,25%	8,50%	<b>6,50%</b>
<b>Población y Empleo</b>								
Habitantes (En cantidades)	6.854.536	6.953.646	7.052.983	8.152.703	7.252.672	7.353.038	7.453.763	<b>7.554.794</b>
Tasa de Desocupados (en %)	7,4%	5,2%	5,6%	5,7%	8,2%	6,8%	5,7%	<b>6,8%</b>
<b>Índice de Precios</b>								
Inflación Anual (Var. Anual en %)	3,9%	4,5%	3,2%	2,8%	2,2%	6,8%	8,1%	<b>5,0%</b>
<b>Déficit Fiscal</b>								
Déficit/PIB (%)	1,1%	1,1%	1,3%	2,8%	6,1%	3,7%	3,0%	-
<b>Monedas</b>								
PYG/USD	5.786	5.631	5.928	6.450	6.944	6.816	7.239	-
<b>Balanza Comercial</b>								
Export. (Millones de USD)	11.984	13.396	13.731	12.702	11.494	14.046	13.875	<b>15.037</b>
Import. (Millones de USD)	9.787	11.524	12.918	12.251	10.035	13.086	15.191	<b>15.232</b>
Balanza Comercial (Millones de USD)	2.197	1.872	813	451	1.459	960	-1.317	<b>-195</b>

**Fuente:** Elaboración con base a datos del Banco Central del Paraguay (BCP), el Ministerio de Hacienda y el Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

### Disclaimer

- Las actualizaciones de las estimaciones del PIB, Tipo de Cambio, Inflación y Déficit Fiscal fueron presentadas el día 27 de Octubre del 2022.
- Tanto para el Tipo de Cambio como para el Déficit Fiscal no se realizan estimaciones para el año 2023 debido a que dependen de variables externas que imposibilitan la realización de un modelo a largo plazo. Por lo tanto, estas variables se actualizarán de manera trimestral.
- El informe es elaborado por el Departamento de Economic Intelligence de Investor CBSA.
- El análisis fue realizado con base en información de carácter público. Posteriormente, mediante estos datos, se realizan las estimaciones de variables macroeconómicas. Algunas variables tienen una actualización de carácter trimestral realizada por parte de nuestros analistas, para un mejor monitoreo de la situación económica del país.
- Este producto no representa una oferta de compra o venta de cualquier instrumentos por parte de Investor CBSA, tampoco por parte de Investor Administradora De Fondos Patrimoniales De Inversión S.A.
- Las opiniones emitidas en el informe son responsabilidad del Analista Encargado de la elaboración.
- Cualquier sugerencia y/o consulta puede ser realizada mediante el correo [economia@investor.com.py](mailto:economia@investor.com.py)

### Glosarios Índices Bursátiles Investor

- El **índice ITBI** (PYG o USD) pretende representar el rendimiento de las deudas corporativas emitidas en Guaraníes a través de la Bolsa de Valores & Productos de Asunción S.A. (BVPASA) y que tengan una calificación mínima de BBB+ hasta AAA, considerada la calificación más alta que se le puede otorgar a una empresa.
- El **índice IHYI** (PYG o USD) pretende representar el rendimiento de las deudas corporativas emitidas en Guaraníes a través de la Bolsa de Valores & Productos de Asunción S.A. (BVPASA) y que tengan una calificación desde BBB hasta B-.
- El **índice INBI** (PYG o USD) pretende representar el rendimiento de las deudas corporativas emitidas en Guaraníes a través de la Bolsa de Valores & Productos de Asunción S.A. (BVPASA) y que tengan una calificación mínima de B-.

### Tipo de Cambio

- Las estimaciones del Tipo de Cambio para el cierre del año 2023 serán actualizadas en mayo.
- Los clientes pueden hacer el seguimiento correspondiente del Tipo de Cambio en las redes sociales ([Instagram](#), [LinkedIn](#), [Facebook](#) y [Twitter](#)) de Investor CBSA, donde se publica de manera semanal la estimación con un horizonte de 3 meses.



investor

Av. Brasilia 764  
Asunción  
(+ 595-981) 666-670

Edificio Investor  
Paraguay  
economia@Investor.com.py  
www.investor.com.py

**investor**

inversiones inteligentes