



investor

investor

Monitoreo Mensual

Escenario Económico Actual y Sectores de Relevancia

Economic Intelligence | Junio 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 el volumen negociado sigue en aumento al quinto mes del 2023.

Tasa de interés de referencia

En el mes de mayo, 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.

Esta decisión del Comité de Política Monetaria se da por la **disminución en la proyección de crecimiento de la región** debido a la contracción en la actividad económica de Argentina y el escenario mundial de alta inflación, que se espera que siga a lo largo del 2023

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

Tasas del mercado

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 abril del 2023, **los bancos otorgaron en promedio 9,6%** en sus instrumentos a plazo mayor a 4 años, mientras que **las financieras otorgaron 11,9% 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 8,4% y 9,9%, respectivamente.

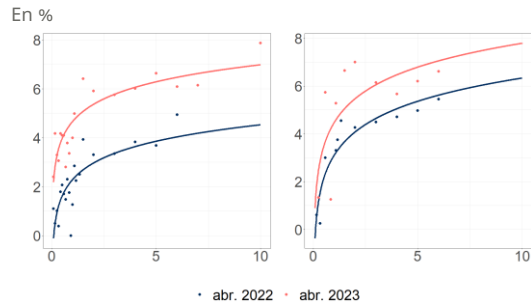
En cuanto a los títulos en **moneda extranjera**, en abril del 2023, **los bancos otorgan en promedio 6,7%** en instrumentos con plazos mayores a 4 años, cuando **las financieras ofrecen en promedio 6,9%** para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año 2022, los bancos y financieras otorgaban 4,2% y 5,5%, respectivamente, para los títulos de la misma duración.

Operaciones en el mercado bursátil

En mayo del 2023, las negociaciones acumuladas al quinto mes del 2023 superan un 95,6% a lo acumulado en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, en el mes analizado se registraron emisiones en el mercado primario de **Financiera Finexpar S.A.E.C.A., Banco Familiar S.A.E.C.A., Sudameris Bank S.A.E.C.A., Banco Continental S.A.E.C.A. y Fondo de Inversión Inmobiliario Basa Capital Lares I** en moneda local. Por su parte, las nuevas emisiones registradas en moneda extranjera fueron de **G.P.S.A.E., Cooperativa Chortitzer LTDA, Vilux S.A. y Vision Banco S.A.E.C.A.**

Gráfico 1: Curvas CDAs



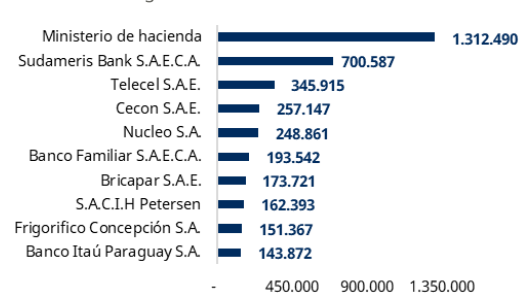
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 2: Operaciones en el Mercado Bursátil



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

Gráfico 3: Top 10 Emisores más negociados en el mes



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

Inflación cerca del 5% y la Actividad económica se desacelera

En mayo, el tipo de cambio mostró un leve aumento y presentó una menor volatilidad con respecto al mes anterior. En el quinto mes del año, la inflación interanual continúa disminuyendo y está cerca de alcanzar el objetivo del 4% puesto por el BCP.

Comportamiento del Dólar

El tipo de cambio cerró el mes de mayo del 2023 en Gs. 7.275, lo que representa una apreciación de 1,0% con respecto al cierre del año 2022. En el Gráfico 4 se observa una menor volatilidad en el comportamiento de la moneda con relación al último mes (esto se determina por medio del ancho de las cajas), y un mayor nivel del tipo de cambio en promedio en mayo, con respecto a los meses previos.

Durante el quinto mes del año se observó una trayectoria ascendente en el tipo de cambio y se llegó a un máximo de 7.277 con mínimos de 7.154.

La inflación continúa descendiendo

En el mes de mayo del 2023, la inflación mensual fue de 0,0% y en términos interanuales, se registra una inflación del 5,1%, resultado menor a la variación interanual del 5,3% del mes anterior y también inferior al 11,4% verificado en el mismo periodo del 2022.

La inflación subyacente (X1) (excluye frutas, verduras, combustibles y servicios tarifados), en mayo del año 2023 registró un crecimiento interanual del 6,2%. 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 durables.

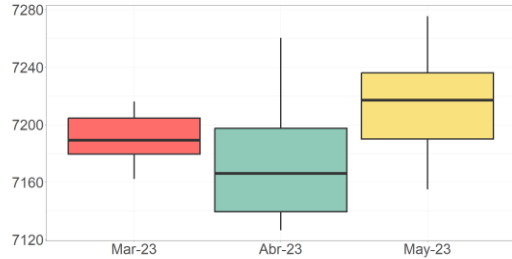
Actividad económica con desempeño positivo

El Indicador Mensual de la Economía Paraguaya (IMAEP) registró un incremento interanual del 6,0% en abril del año 2023. Este resultado estuvo impulsado por los desempeños positivos de la agricultura, la generación de energía eléctrica, las manufacturas y los servicios, el desempeño de la construcción y la ganadería atenuó el crecimiento de la actividad económica

Por su parte, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) tuvo una variación de 5,7% en términos interanuales en marzo del 2023. Asimismo, el resultado del indicador está explicado principalmente por el comportamiento positivo de la actividad comercial, los servicios y las manufacturas

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

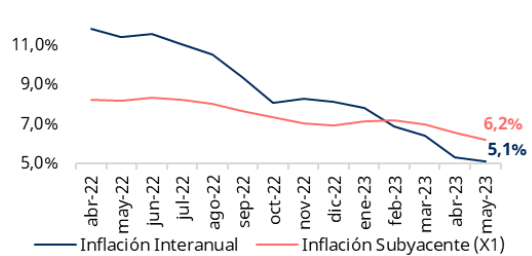
En Guaraníes



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 5: Evolución de la Inflación

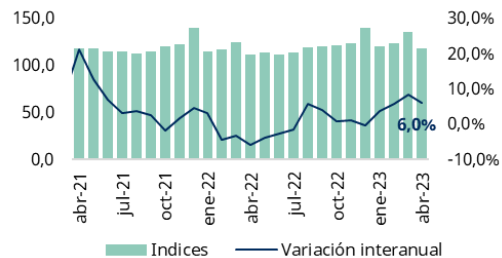
Var. Interanual en %



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 6: IMAEP

Índices y Var. Interanual en %



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)



13

Principales Acontecimientos Económicos en el Mundo

Con el escenario incierto del mundo la FED no deja claro que decisiones tomaran sobre las tasas de interés de Estados Unidos. En el quinto mes del año la actividad de las fábricas en China termino con una caída mayor a la estimada, el PMI chino termino contrayéndose en 0,4 puntos terminando el mes con 48,8 puntos en el índice.

La pausa de subida de intereses de la FED sigue siendo incierta

Después de las continuas subidas en la tasa de interés, **la reserva federal de Estados Unidos ha dejado en velo a los inversores** ya que en el escenario de alto riesgo no dejan en claro que acciones tomaran en un futuro.

Con **los datos de empleo que en mayo superaron las expectativas** llegando a 339.000 puestos de trabajo y el **aumento de la tasa de desempleo de un 3,4% en abril a un 3,7% en mayo** se espera una futura subida en las tasas a pesar de la incertidumbre.

Fuente: Bloomberg

La actividad en las fábricas de China cae más de lo previsto

La contracción en la actividad de las fábricas chinas en mayo fue mucho mayor a lo esperado, esta caída fue provocada principalmente por la falta de demanda.

El PMI de china para el mes de mayo cayo a los 48,8 puntos representando una caída mensual de 0,4 puntos, estos datos provocaron una caída en los mercados financieros asiáticos y aumentaron el miedo a una recuperación económica desigual.

Fuente: Bloomberg

El banco central de Argentina hace su mayor compra de dólares después de 5 meses

El Banco Central de Argentina ha hecho la compra más grande de dólares después de 5 meses, la entidad **adquirió 451 millones de dólares** con el objetivo de reforzar sus reservas.

En el mes de mayo **las exportaciones agrícolas ayudaron a atenuar la situación financiera del país**, con un ingreso superior a los 1.000 millones de dólares, esto se debe a que el gobierno ha incentivado la exportación de granos.

Fuente: Bloomberg

La inflación de Brasil alcanza su nivel más bajo en 2 años

En el quinto mes del año 2023, **la inflación de Brasil ha alcanzado su nivel más bajo después de 2 años y medio**, esto podría ayudar a que el banco central baje las altas tasas de interés que manejan.

El índice de precios al consumidor llego a los 4.07% en mayo, después del 4,16% que experimentó en el mes anterior, el banco central tiene como objetivo una inflación del 3,25% para el 2023.

Fuente: Bloomberg

Ante los resultados de la inflación, el banco central de Inglaterra situara los tipos de interés en 5%

Con los últimos resultados de la inflación en Inglaterra, **el banco central será mucho más agresivo con su política monetaria** para contener a la inflación.

Los precios al consumidor subieron un 8,7% interanualmente, por debajo de los 10,1% de marzo, en cuanto a la inflación subyacente la misma llego a su nivel más alto en 31 años.

Fuente: Bloomberg

En un ambiente de alta incertidumbre, se observan altas tasas de interés, en un intento de contener a la inflación. Los bancos centrales intentan bajar los temores existentes en el ambiente

Principales Acontecimientos Económicos en Paraguay

La recaudación tributaria alcanzó un total de 2,4 billones de guaraníes en el quinto mes del año 2023, con un crecimiento del 4,7%. La bolsa de valores experimenta un crecimiento de más del 92% en su acumulado del 2023 llegando a un monto de 11,7 billones en lo que va del año, se espera que al cierre del año se supere los montos manejados en el último periodo.

Recaudación tributaria alcanza los Gs. 2,4 billones

Durante el mes de mayo los ingresos de la Administración Tributaria registraron un aumento del 4,7% en comparación al año anterior, ese incremento se debe al sector privado y la buena gestión por parte de la administración.

Para el quinto mes del año la SET tuvo un ingreso de 2.310.725 millones de guaraníes en efectivo con Gs. 119.602 millones en compensaciones fiscales.

En el reporte también se destacan las contribuciones provenientes del IVA (Impuesto al Valor Agregado), el impuesto a los Dividendos y a las Utilidades (IDU), el impuesto a la Renta Personal (IRP)

Fuente: MarketData

Nuevas emisiones de bonos por parte de Hacienda

Hacienda anunció una nueva emisión de bonos del tesoro por un monto de 397.954 millones de guaraníes, estos títulos estarán siendo emitidos a partir del 6 de junio.

Se hará la apertura de 2 títulos a 5 y 7 años respectivamente, por 2.000 millones de guaraníes y 395.954 millones de guaraníes, con una tasa de interés de 8,25% y 9,03%.

Las emisiones de los bonos tendrán lugar en el mercado bursátil local, el programa de bonos inicialmente era de 500 millones de dólares, 100 millones permanecen en el mercado local y los otros 400 serán emitidos al final de julio.

Fuente: MarketData

La inflación sigue atenuándose

En el último informe de inflación correspondiente al quinto mes del año, se observó que la variación interanual del IPC (Índice de Precios al Consumidor) llegó a los 5,1% muy cerca de la meta del 4%.

Se reportó que la inflación mensual en el mes de mayo fue del 0,0%, sin embargo, sigue estando en niveles elevados según las valoraciones hechas por el BCP (Banco Central del Paraguay).

La inflación núcleo presentó una variación mayor a la total, teniendo una variación mensual del 0,2%, interanualmente la misma alcanzó una variación del 5,2%.

Los resultados fueron guiados principalmente por los aumentos de los bienes alimenticios, también por los incrementos de ciertos servicios y algunos bienes durables de la canasta

Fuente: MarketData

La bolsa operó 11,7 billones de guaraníes en el año

Los datos del informe mensual de la Bolsa de valores (BVA) mostraron que en mayo los volúmenes operados alcanzaron los 2,5 billones de guaraníes.

Esta cantidad significa un aumento interanual del 92% con respecto a mayo del 2022, mensualmente el incremento fue del 29,84% en comparación a los 2 billones de guaraníes del mes pasado.

Por lo tanto, el acumulado del año llega a los 11,7 billones de guaraníes, al comparar esto con el año anterior se ve un aumento del 74,8%, en esas fechas la cifra era de 6,7 billones de guaraníes.

Entre los emisores más destacados del mes se encuentran Finexpar, Banco familiar, Sudameris y Continental.

Fuente: MarketData

Cartera de tarjetas de créditos incrementa un 14%

Al cierre de abril según datos del Banco Central de Paraguay (BCP), el saldo de las tarjetas de crédito alcanzó un total de 3,4 billones de guaraníes, lo que significa un incremento del 14% comparado al 2022.

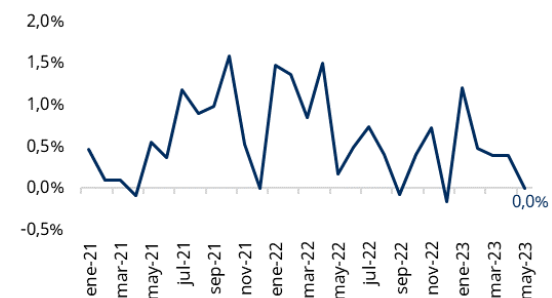
Para el primer cuatrimestre las tarjetas de crédito alcanzaron un monto de 946.800 unidades, teniendo un incremento del 11% interanualmente.

La morosidad de este sector varía dependiendo de la línea de crédito que se maneje, una menor a 3 millones presenta una morosidad del 9%, los mayores a 10 millones presentan solo un 3%.

Fuente:MarketData

DATO DEL MES

Inflación Mensual



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Estimaciones Económicas

Investor 2022

Se espera que las buenas condiciones climáticas y un mejor desempeño del sector agrícola impulsen al Producto Interno Bruto a un crecimiento del 5,0% en el 2023, con ayuda de las políticas monetarias se espera que la inflación se reduzca hasta el 5% para finales del 2023.

Indicador	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interno Bruto (PIB)								
PIB(En Miles de Millones de guaraníes)	193.419	202.723	209.219	208.378	206.670	214.971	215.401	224.550
PIB (Var. %)	4,3%	4,8%	3,2%	-0,4%	-0,8%	4,0%	0,1%	5,0%
PIB Per cápita (Gs. Constantes 2014)	28.218	29.153	29.664	29.133	28.496	29.260	28.899	29.723
Política Monetaria								
Tasa de Política Monetaria (Cierre anual en %)	5,50%	5,25%	5,25%	4,0%	0,75%	5,25%	8,50%	6,50%
Población y Empleo								
Habitantes (En cantidades)	6.854.536	6.953.646	7.052.983	8.152.703	7.252.672	7.353.038	7.453.763	7.554.794
Tasa de Desocupados (en %)	7,4%	5,2%	5,6%	5,7%	8,2%	6,8%	5,7%	6,8%
Índice de Precios								
Inflación Anual (Var. Anual en %)	3,9%	4,5%	3,2%	2,8%	2,2%	6,8%	8,1%	5,0%
Déficit Fiscal								
Déficit/PIB (%)	1,1%	1,1%	1,3%	2,8%	6,1%	3,7%	3,0%	3,0%
Monedas								
PYG/USD	5.786	5.631	5.928	6.450	6.944	6.816	7.239	7.250
Balanza Comercial								
Export. (Millones de USD)	11.984	13.396	13.731	12.702	11.494	14.046	13.875	15.037
Import. (Millones de USD)	9.787	11.524	12.918	12.251	10.035	13.086	15.191	15.232
Balanza Comercial (Millones de USD)	2.197	1.872	813	451	1.459	960	-1.317	-195

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 instrumento 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

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