



investor

investor

Monitoreo Mensual

Escenario Económico Actual y Sectores de Relevancia

Economic Intelligence | Julio 2023

1 Operaciones en el mercado bursátil crecen por encima del 100%

Si bien la inflación para el mes de junio del 2023 permaneció en su rango establecido por el Banco Central, la tasa de referencia se mantuvo en 8,50%. El Ministerio de Hacienda es la entidad con mayores emisiones en el mes de Junio y en promedio, las tasas de CDA siguen en aumento con respecto al 2022.

Tasa de interés de referencia

A pesar de que se registró una deflación del 0,3% mensual para el mes de junio, acumulando de esta manera una inflación interanual de 4,2%, el Comité de Política Monetaria decidió mantener la tasa de referencia en 8,50%.

Esta decisión del Comité de Política Monetaria se da tanto por las perspectivas de bajo crecimiento en la región de Latinoamérica como por los precios internacionales de los commodities, ya que aquellos commodities con los que Paraguay comercia registran un alza en sus precios en el último mes, lo cual significa un riesgo para aquellos bienes importados.

Por otro lado, la inflación volvió a sus rangos metas establecidos por el Banco Central (entre 2% y 6%, siendo la meta 4%).

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 9,1% en sus instrumentos a plazo mayor a 4 años, mientras que las financieras otorgaron 10,2% 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 8,6% y 9,6%, respectivamente.

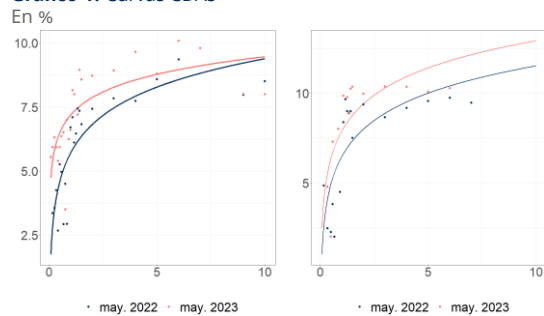
En cuanto a los títulos en moneda extranjera, en abril del 2023, los bancos otorgan en promedio 6,4% en instrumentos con plazos mayores a 4 años, cuando las financieras ofrecen en promedio 6,3% para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año 2022, los bancos y financieras otorgaban 4,7% y 5,4%, 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 87,9% al acumulado en el mismo periodo del año anterior.

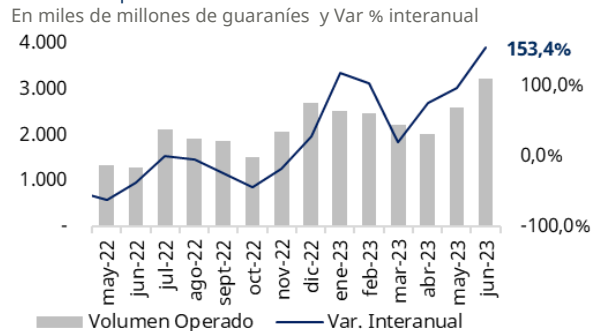
Asimismo, en el mes analizado se registraron emisiones en el mercado primario de la Municipalidad de Asunción, Electroban S.A.E.C.A., Biotec del Paraguay S.A., Agencia Financiera de Desarrollo, Banco Continental S.A.E.C.A. y la Corporación Interamericana de Inversiones en moneda local. Por su parte, las nuevas emisiones registradas en moneda extranjera fueron de Proberis S.A.E., TECSUL S.A.E., GP S.A.E., ITTI S.A.E., ALPACASA y Vilux S.A.

Gráfico 1: Curvas CDAs



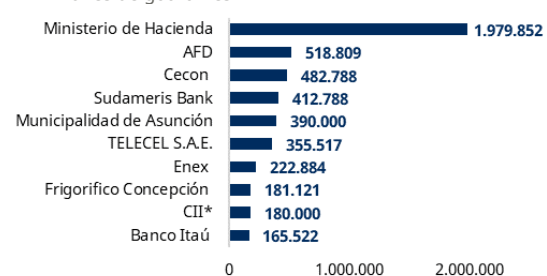
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

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)

Actividad económica crece mientras los precios registran caídas

Para junio del 2023 el tipo de cambio registró leves depreciaciones, aunque menos volátiles que el mes pasado. Mientras que tanto, la actividad económica se recupera gracias a la producción agropecuaria y los precios siguen bajando gracias a la caída de los precios de productos de mayor incidencia economía paraguaya.

Comportamiento del Dólar

En el mes de Junio del 2023, la cotización del dólar demostró depreciaciones similares a las observadas en febrero del 2023, **esta cerró el mes con una cotización promedio de 7.258 guaraníes**, siendo mucho más elevada en comparación a mayo del 2023 **el cual cerró con una cotización media de 7.212,9 guaraníes**, este comportamiento se debe en gran parte al fortalecimiento de la moneda estadounidense respecto a la suba de tipos de interés de la FED.

Si bien en Mayo del 2023 se registró una mayor volatilidad de la cotización del dólar (es medido por el ancho de las cajas del **gráfico 4**), en promedio fue menor en comparación a junio. **Por otro lado, en el mes de junio, si bien en conjunto se registra una menor volatilidad, la media de la cotización fue mucho mayor en promedio.**

La inflación continúa descendiendo

En el mes de junio del 2023, la **deflación mensual fue de 0,3% y en términos interanuales, se registra una inflación del 4,2%**, resultado menor a la variación interanual del 5,1% del mes anterior y también inferior al 11,5% verificado en el mismo periodo del 2022.

La inflación subyacente (X1) (excluye frutas, verduras, combustibles y servicios tarifados), en junio del año 2023 **registró un crecimiento interanual del 4,6%**. La inflación interanual registrada en el mes considerado está explicada principalmente por **el aumento en el precio de azúcares y leche**, por otro lado, **se registraron disminuciones en los niveles de precios de frutas frescas, combustibles y carne vacuna.**

Ventas en Negocios y Actividad Económica siguen en aumento

El **Estimador Cifras de Negocios (ECN)** registró un incremento interanual del **2,7%** para abril del año 2023.

Este resultado estuvo impulsado por los desempeños positivos **de los sectores de comercio, manufacturas y de servicios**. En lo que respecta a la actividad comercial, **se registraron mayores ventas de productos químico-farmacéuticos, combustible, alimentos e insumos agropecuarios.**

En lo que respecta **al sector de servicios**, se destacan el **comportamiento favorable en ventas de servicios a empresas, transporte, servicios a los hogares, hoteles y restaurantes.**

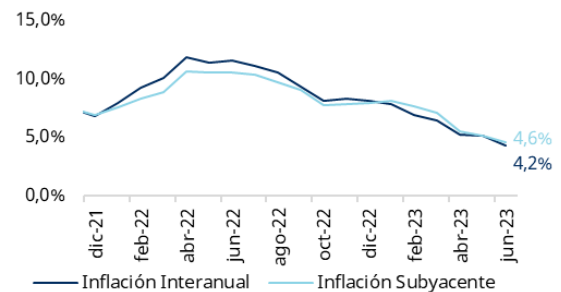
Por otro lado, el Indicador Mensual de **Actividad Económica Paraguaya (IMAEP)** registró un **crecimiento del 6,0% en el mes**, en los que se destacan los sectores de **agricultura, generación de energía eléctrica, servicios y manufacturas** como principales sectores que aportaron al crecimiento de la actividad económica para el mes de abril del 2023.

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



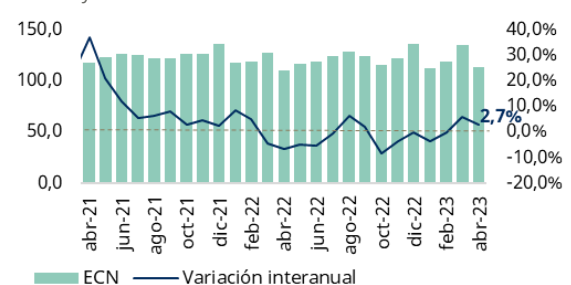
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

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



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 6: Estimador Cifras de Negocios
Índices y Var. Interanual en %



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)



13

Principales Acontecimientos Económicos en el Mundo

En el mundo, la economía demuestra signos de recuperación económica tanto en los sectores comerciales como es el caso de China y la caída de la inflación por el lado de la Zona Euro. En el aspecto regional, Brasil y Argentina como principales socios comerciales del Paraguay registran signos de recuperación en sus mercados internacionales de exportación.

Los grandes Bancos de EEUU superan los test de estrés de la FED

Los 23 bancos más grandes de los Estados Unidos superaron los test anuales de estrés pese a la incertidumbre global generada por el quiebre que acabó con el cierre de Signature Bank y Silicon Valley Bank.

Según los analistas de la FED, los bancos se mantuvieron por encima de los requisitos de capital, a pesar de perder más de 500.000 millones de dólares, con esto, los bancos estadounidenses demuestran que se encuentran bien posicionados en el caso de que ocurriese una recesión severa y que existe la capacidad de seguir prestando dinero a familias y negocios.

Fuente: Bloomberg

China adopta medidas con el objetivo de abrir Zonas de Libre Comercio

Con el objeto de ajustarse a las normas internacionales de libre comercio, en Junio el Consejo de Ministros de China adoptó medidas para seguir abriendo zonas y puertos de libre comercio.

Las Zonas de libre comercio corresponden a las zonas de Shangái, Guangdong, Tianjin, Fujian y Pekín según las medidas.

Entre otras medidas, se permitirá la transferencia libre de fondos relacionados a las inversiones extranjeras en algunas zonas oportunas, por otro lado, algunas de las instituciones financieras extranjeras podrán volver a operar en el país.

Fuente: Bloomberg

La caída de la Inflación persiste en la Zona Euro

La caída de la Inflación en la Zona Euro prolonga su descenso en junio de 5,5% debido a la caída de costes de carburantes que, por otro lado, compensa la subida de los precios de otros servicios. Con esta caída el BCE reporta deflación por 8vo mes consecutivo.

De los 20 países que comparten el Euro como moneda, el único país que registró un aumento fue Alemania.

La caída de la inflación subyacente en Europa no influyó en la decisión de que el Banco Central Europeo baje sus tipos de intereses ya que se considera lejano a la caída sostenida que prevé el BCE.

Fuente: Bloomberg

Brasil registra un superávit comercial mayor al esperado en Junio

Para el mes de Junio el superávit comercial de Brasil registra un nivel de 10.592 millones de dólares en junio.

Las exportaciones registradas para este mes fueron por un valor de 30.094 millones de dólares mientras que las importaciones registradas fueron de 19.502 millones de dólares.

Dentro de los principales productos de exportación que ayudaron a este resultado superavitario se encuentran la soja, las exportaciones de petróleo y mineral de hierro.

Fuente: Bloomberg

Argentina registra el menor crecimiento desde 2020 debido a la sequía

El Producto Interno Bruto argentino registró un aumento interanual del 1,3% para el primer trimestre del 2023. Este crecimiento significa el menor aumento desde finales del 2020.

Dentro de este crecimiento de la producción argentina, se destaca al sector de agricultura como principal motor de la producción, sector el cual creció en un 0,7% con respecto al trimestre anterior

Fuente: Bloomberg

El sistema financiero estadounidense demuestra signos de capacidad para seguir sus actividades financieras a pesar de la incertidumbre observada en el mes de marzo del 2023

14

Principales Acontecimientos Económicos en Paraguay

Para el primer trimestre del 2023, el producto interno bruto registra un crecimiento interanual del 5,2% explicado por la buena cosecha de soja y gracias a las entidades binacionales. Por otro lado, los efectos de la alta inflación del año 2022, se observa en el aumento del salario mínimo y en la tasa de política monetaria. Dentro del sistema financiero, el desempeño de los bancos demuestra altas utilidades.

PIB registra un crecimiento interanual impulsado por las exportaciones del sector primario

Durante el primer trimestre del 2023, el Producto Interno Bruto ha registrado un crecimiento interanual de 5,2%, este crecimiento se ve explicado por la buena producción y exportaciones del sector agricultura, ganadería y la de las entidades binacionales.

Si se desglosa al producto interno bruto por sectores económicos, se registra que el sector agricultura ha crecido interanualmente 53,8% debido a las exportaciones de soja, los sectores de electricidad y agua han registrado un crecimiento de 22,9% debido a las mejoras de los caudales hídricos del Río Paraná y el sector ganadería ha crecido en 4,8% debido al mayor nivel de faena de cerdos y aves.

Fuente: MarketData

El Banco Central decidió mantener sus tasas de política monetaria

A pesar de que la inflación ha llegado a sus niveles meta establecidos por el Banco Central, el Comité de Política Monetaria informa que mantiene su tasa en 8,50% debido a que aún se observan riesgos eventuales que podrían afectar al nivel de precios.

Dentro de los productos que disminuyeron la inflación se encuentran los de combustibles y algunos alimentos como frutas y verduras que, al ser más volátiles, estas ayudan a amortiguar el resultado de la inflación y, por ende, aún existen riesgos de que esta pudiese crecer.

Fuente: MarketData

El Mercado de Canadá se ha habilitado para el sector cárnico

A partir de septiembre del 2023, el mercado de Canadá para la exportación de carne bovina quedará habilitado.

Por su parte, Senasca informó que el sistema de inspección de bovinos brinda al menos el mismo nivel de calidad en sus productos que la Ley de Alimentos Seguros para los Canadienses.

Dentro de esta alianza comercial, se resalta que se procederá a una etapa de intercambio de información técnica para consolidar las recomendaciones a ser publicadas por autoridades canadienses a finales de septiembre del 2023.

Esta habilitación representa para Paraguay una excelente oportunidad para el sector cárnico y de esta forma, abrir nuevas puertas comerciales y fortaleciendo la posición del país en el mercado internacional.

Fuente: MarketData

El Salario Mínimo sube a partir del 1 de Julio

A través de un decreto, el Poder Ejecutivo autorizó un aumento del salario mínimo de 5,1%. Con esto, el aumento del jornal vigente fue de 130.065 guaraníes y así queda un monto total de 2.650.373 guaraníes.

Este cálculo es realizado en base a la variación de los precios de la canasta básica medido por el Índice de Precios al Consumidor elaborado por el Banco Central del Paraguay.

Según Bloomberg, Paraguay cuenta con el cuarto mejor jornal mínimo en la región de Sudamérica, por encima de Brasil y Argentina. Por otro lado, la elevada tasa de informalidad en Paraguay no la siente debido a que más de 1,7 millones de personas se encuentran en esta.

Fuente: MarketData

Dentro del sistema financiero, los bancos reportan utilidades por USD 226 millones

Según el Banco Central del Paraguay, las ganancias del sistema bancario escalaron 13% con respecto al 2022, acumulando así USD 226 millones para mayo del 2023.

A su vez, la cantidad de préstamos también crecieron 10%, los depósitos se expandieron en 11%. Por otra parte, la morosidad vuelve a ascender y llega a 3,65%.

En cuanto a la rentabilidad del sistema, esta reporta al quinto mes del año un ROA de 2,21% y un ROE del 19,08%.

Fuente: MarketData

DATO DEL MES

PIB Trimestral en miles de millones de guaraníes



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 5,0% 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	Bajo suscripción
PIB (Var. %)	4,3%	4,8%	3,2%	-0,4%	-0,8%	4,0%	0,1%	
PIB Per cápita (Gs. Constantes 2014)	28.218	29.153	29.664	29.133	28.496	29.260	28.899	
Política Monetaria								
Tasa de Política Monetaria (Cierre anual en %)	5,50%	5,25%	5,25%	4,0%	0,75%	5,25%	8,50%	
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	
Tasa de Desocupados (en %)	7,4%	5,2%	5,6%	5,7%	8,2%	6,8%	5,7%	
Índice de Precios								
Inflación Anual (Var. Anual en %)	3,9%	4,5%	3,2%	2,8%	2,2%	6,8%	8,1%	
Déficit Fiscal								
Déficit/PIB (%)	1,1%	1,1%	1,3%	2,8%	6,1%	3,7%	3,0%	
Monedas								
PYG/USD	5.786	5.631	5.928	6.450	6.944	6.816	7.239	
Balanza Comercial								
Export. (Millones de USD)	11.984	13.396	13.731	12.702	11.494	14.046	13.875	
Import. (Millones de USD)	9.787	11.524	12.918	12.251	10.035	13.086	15.191	
Balanza Comercial (Millones de USD)	2.197	1.872	813	451	1.459	960	-1.317	

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 11 de Julio del 2023.
- 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 julio.
- 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