



investor

investor

Monitoreo Mensual

Escenario Económico Actual y Sectores de Relevancia

Economic Intelligence | Agosto 2023

1 Volumen negociado en el mercado bursátil crece más del 50% interanual

A pesar de que la tasa de inflación interanual en el mes de julio se ubicó por debajo del rango meta establecido por el Banco Central la tasa de referencia se mantuvo en 8,50%. En el mercado bursátil Sudameris Bank es la entidad con mayores emisiones en el mes de julio y en promedio, las tasas de CDA siguen en aumento con respecto al 2022.

Tasa de interés de referencia se mantiene

A pesar de que en el mes de julio la inflación fue de 0,0% mensual, y de esta manera una inflación interanual se ubicó en 3,5%, **el Comité de Política Monetaria decidió mantener la tasa de referencia en 8,50%.**

Esta decisión se da en un contexto de incertidumbre dado que **persisten riesgos en el entorno internacional**, además de las perspectivas de bajo crecimiento en la región de Latinoamérica. Con respecto a los **precios de los commodities las cotizaciones de la soja y el crudo han registrado aumentos.**

Cabe resaltar que **las expectativas de inflación para el cierre del año disminuyeron de 5% a 4,5%** en el mes de julio considerando el comportamiento de los precios y el entorno internacional.

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 tasa de interés de referencia.

En títulos en **moneda local**, en junio del 2023, **los bancos otorgaron en promedio 9,3%** en sus instrumentos a plazo mayor a 4 años, mientras que **las financieras otorgaron 11,3% 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 9,2% y 9,7%, respectivamente.

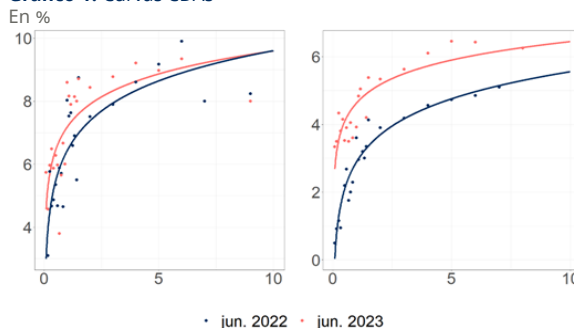
En cuanto a los títulos en **moneda extranjera**, en junio del 2023, **los bancos otorgan en promedio 6,2%** en instrumentos con plazos mayores a 4 años, cuando **las financieras ofrecen en promedio 6,7%** para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año 2022, los bancos y financieras otorgaban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

Mercado bursátil con desempeño positivo

En el mes de julio se negoció por un valor de **Gs. 3.199 miles de millones** lo cual representa **un incremento del 51,8% de forma interanual**. Así también, **con respecto a las operaciones acumuladas se observa un incremento del 80%.**

A su vez se registraron emisiones en el mercado primario por parte de Investigaciones Agropecuarias Paraguay S.A., **Estelar S.A.E., Rectora S.A.E., Biotec del Paraguay S.A., Grupo Vázquez S.A.E., SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A. y Corporación Andina de Fomento (CAF)** en moneda local. Por su parte, las nuevas emisiones registradas en moneda extranjera fueron de **Estelar S.A.E., BRICAPAR S.A.E., G.P. S.A.E. y SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.**

Gráfico 1: Curvas CDAs



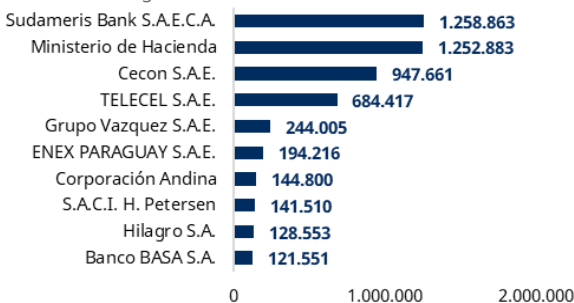
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

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)

La tasa de inflación otorga margen para el giro monetario

En el mes de julio el tipo de cambio registró leves depreciaciones, a pesar de importante ingreso de divisas en el marco de las exportaciones récord de soja. El nivel de los precios continúa con trayectoria descendente y los resultados en las ventas comerciales como indicador del consumo interno reflejan solidez en sus resultados.

Comportamiento del Dólar

En el mes de julio del 2023, la cotización del dólar a nivel local oscila en valores cercanos a los PYG/USD 7.300 en lo que va del 2023 y la misma **cerró el mes con una cotización promedio de 7.277 guaraníes**, siendo más elevada en comparación a junio del 2023 **el cual cerró con una cotización media de 7.246 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.

En el mes de julio del 2023 se registró una menor volatilidad de la cotización del dólar (es medido por el ancho de las cajas del **gráfico 4**), dado que en promedio fue menor en comparación a junio. **El guaraní se ha depreciado con respecto al dólar a pesar del importante ingreso de divisas por el complejo sojero exportador y se ve explicado por las expectativas del entorno financiero internacional.**

Inflación interanual por debajo de la meta luego de 2 años

Al cierre del mes de julio del 2023, la inflación mensual **fue de 0,0%** y en **términos interanuales se ubicó en 3,5% por debajo del rango meta**, resultado menor a la variación interanual del 4,2% del mes anterior. De esta manera, la inflación acumulada en el año asciende al 2,2%.

La sostenida desaceleración observada en los precios de los combustibles fue determinante en la trayectoria descendente del IPC **junto con el descenso de precios en ciertos bienes alimenticios. Por otra parte, se dieron aumentos de precios de los servicios de la canasta y de los bienes duraderos de origen importado.**

La inflación subyacente (X1) (excluye frutas, verduras, combustibles y servicios tarifados), en julio del año 2023 **registró un crecimiento interanual del 3,8%**.

Índice de ventas crece 1,6% al quinto mes del año

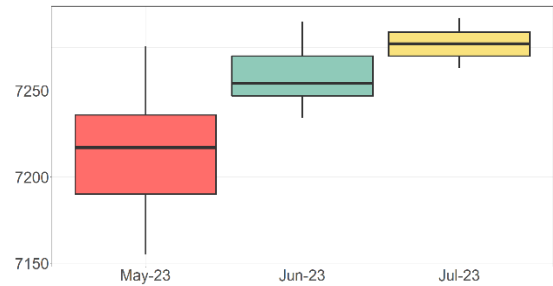
El Estimador Cifras de Negocios (ECN) que mide el nivel de las ventas registró un incremento interanual del **3,1% en el mes de mayo** del año 2023 con lo cual acumula una variación de 1,6%. Dicho resultado estuvo impulsado por los desempeños favorables del comercio, los servicios y las manufacturas.

En lo que respecta a la actividad comercial, **se registraron mayores ventas de insumos agropecuarios, equipamientos para el hogar, las ventas de alimentos y de prendas de vestir.**

En lo que respecta **al sector de servicios**, se observaron desempeños positivos **en ventas de actividades de transporte, servicios a los hogares, servicios a las empresas y telecomunicaciones.**

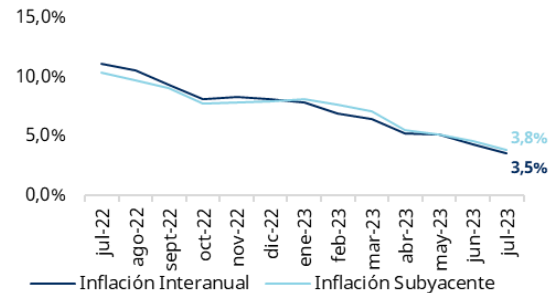
Finalmente, las manufacturas registraron comportamientos favorables **en las ventas de aceites, molinerías y panaderías, bebidas y tabaco, minerales no metálicos, lácteos y metales comunes.**

Gráfico 4: Tipo de Cambio May-23 a Jul-23
En Guaraníes



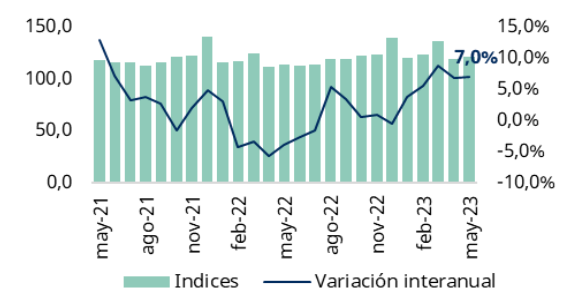
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

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, el mercado laboral en Estados Unidos se ralentiza, pero sigue robusto y la economía China muestra signos de desaceleración al debilitarse la demanda interna y externa. En el aspecto regional, Brasil alcanza la tasa de desempleo más baja luego de nueve años y el comercio agroexportador en Argentina se ve afectado por los efectos de la sequía lo cual incide en el nivel de divisas.

Mercado laboral de Estados Unidos añade 187.000 puestos de trabajo en julio

El mercado laboral estadounidense sumó menos puestos de trabajo en el mes de julio, sin embargo, se dieron sólidos aumentos salariales y la **tasa de desempleo se ubicó en 3,5% lo que denota rigidez de las condiciones laborales.**

Los empleadores en **Estados Unidos añadieron 187.000 empleos en el mes de julio pasado, mientras que en el mes de junio la cifra era de 209.000.** Aun así, las contrataciones han sido consistentes considerando el aumento de los tipos de interés y se alivia las presiones de una posible recesión.

Fuente: Bloomberg

El comercio exterior en China se desacelera y amenaza las perspectivas de recuperación

Las importaciones y exportaciones chinas cayeron en julio mucho más de lo previsto y el **debilitamiento de la demanda amenaza las perspectivas de recuperación de la segunda economía mundial.**

Las importaciones cayeron un 12,4% interanual en julio y las exportaciones se contrajeron un 14,5% de forma interanual.

La economía china creció a un ritmo más lento en el segundo trimestre al **debilitarse la demanda interna y externa lo que aumenta la presión para que las autoridades pongan en marcha nuevos estímulos** para estabilizar el crecimiento.

Fuente: Bloomberg

La caída de la Inflación persiste en la Zona Euro

La inflación en la zona Euro sigue con una trayectoria descendente y la mayoría de las medidas de crecimiento de los precios subyacentes también se moderaron. Dicho resultado es reconfortante para el Banco Central Europeo que se plantea poner fin a la racha de subidas en los tipos de interés de referencia.

Los precios de consumo se incrementaron en 5,3% en el mes de julio frente al 5,5% de junio prolongando una tendencia a la baja. Excluyendo la energía y los alimentos no elaborados, los precios aumentaron un 6,6% en julio tras la subida del 6,8% del mes anterior.

Fuente: Bloomberg

La tasa de desempleo en Brasil alcanza su nivel más bajo desde el 2014

En el segundo trimestre del 2023 la tasa de desempleo en Brasil cayó a su nivel más bajo en nueve años según datos del IBGE que destacan la resistencia del mercado laboral a pesar del aumento de los tipos de interés de referencia.

El desempleo en la mayor economía de América Latina alcanzó el 8,0% en el segundo trimestre por debajo del 8,3% del trimestre anterior y de las expectativas del mercado.

Las autoridades ven mucho margen para que el banco central inicie su ciclo de relajación monetaria con un recorte razonable de los tipos.

Fuente: Bloomberg

La sequía en Argentina afecta a exportadores de granos con una caída del 40%

El **ingreso de divisas** acumulado durante los primeros siete meses del año en el ámbito de **agroexportación alcanzó los USD 12.956,69 millones lo cual representa una reducción del 42% con respecto al acumulado del año anterior.**

Los factores que influyeron en esta situación incluyen **la magra cosecha que ha sido fuertemente afectada por la sequía**, así como la implementación del dólar y la situación económica general.

Fuente: Bloomberg

La creación de empleo en Estados Unidos es la menor luego de dos años y medio y se frena más de lo esperado, pero sigue siendo robusta a pesar del encarecimiento del precio del dinero

Principales Acontecimientos Económicos en Paraguay

El pronóstico de crecimiento del PIB para el 2023 según el BCP se mantuvo en 4,5% y la proyección de la inflación se ajustó a la baja debido a la desaceleración sostenida en el nivel de los precios. Durante el segundo trimestre el Comité de Política Monetaria (CPM) decidió mantener la tasa en 8,50%. Los indicadores de corto plazo muestran un crecimiento homogéneo entre sectores económicos como el agrícola y los servicios.

El BCP mantiene la expectativa del PIB y reduce la expectativa de inflación a 4,1%

La banca matriz dio a conocer los resultados de las nuevas proyecciones del producto interno bruto (PIB) y de la inflación para este 2023. Anunciaron que **se estima cerrar el año con una inflación de 4,1% que anteriormente era de 4,5%**.

Por otra parte, con respecto a los componentes del PIB hubo correcciones en algunos sectores como **la generación de energía eléctrica que paso de una proyección anual de 7,9% a 10,3%**. Para el desempeño general de la economía el **BCP mantuvo sin variaciones su expectativa de que la economía crezca este año a un ritmo de 4,5%**.

Fuente: MarketData

El Banco Central observa aún riesgo de inflación y mantiene la tasa de política monetaria en 8,5%

A pesar de que la inflación continúa desacelerándose el Comité de Política Monetaria decidió mantener **su tasa en 8,50% debido a que aún se observan riesgos eventuales que podrían afectar la convergencia hacia la meta, especialmente los del entorno internacional**.

En julio se vio nuevamente descenso en la inflación que fue explicado por **el descenso en el precio de los combustibles y la desaceleración que tuvieron algunos alimentos**. Dichos descensos fueron atenuados aumentos de precios en algunos servicios y bienes duraderos.

Fuente: MarketData

Sector agrícola, energía y manufacturas impulsan crecimiento de la actividad económica

Los indicadores de corto plazo adelantan que la **actividad local permaneció robusta en el segundo trimestre del año**. Los datos a mayo del indicador mensual de la actividad económica muestran una **variación positiva del 7,0% de forma interanual en el quinto mes del año**. Con este resultado, acumuló un crecimiento de 6,4% a mayo de 2023.

En el crecimiento interanual han incidido los **desempeños positivos de la agricultura, la generación de energía eléctrica, los servicios y las manufacturas**. Mientras que, los resultados desfavorables de la construcción y de la ganadería atenuaron la dinámica positiva de la actividad económica

El **IMAEP sin agricultura ni binacionales** se posiciona en un terreno positivo, aunque creciendo a un ritmo más lento dado que registró una **variación interanual del 2,8%** y con este resultado, acumula un **crecimiento de 0,8% en lo que va del año**.

Fuente: MarketData

Campaña sojera está triplicando el resultado del año anterior

La producción de **la zafra de la campaña actual y de la zafriña muestran resultados sumamente positivos** dado que se espera un resultado en torno a **los 9 millones de toneladas**.

En cuanto a los precios internacionales no se observa mucha variación a pesar de la menor oferta de producción de Argentina, puesto que el desempeño de Brasil logró atenuar dicho impacto. **El precio internacional de la soja es de USD 460 mientras que, la cotización local en Asunción es de USD 420**.

Así también, para la campaña 2023/2024 **las estimaciones por parte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) para Paraguay se ubican en 10 millones de toneladas** teniendo en cuenta los registros de lluvias pronosticados para los próximos meses.

Fuente: MarketData

Los créditos se vienen abaratando en lo que va del año

Según el Banco Central del Paraguay, **las tasas para los préstamos y los depósitos presentaron nuevamente tendencias a la baja en el mes de junio**.

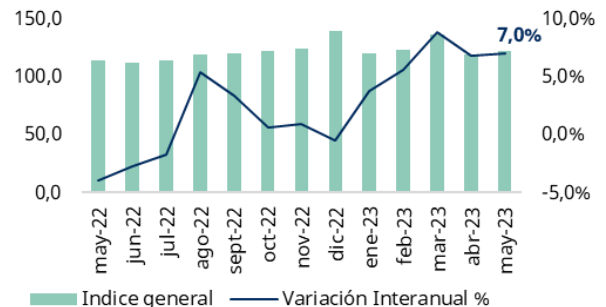
Si observamos el desempeño de las **tasas activas** desde el primer mes del año se puede observar que en el mes de enero se ubicaba en 16,22% y **en el mes de junio alcanzó 15,28%** a pesar de que la tasa de referencia sigue estable en 8,50%.

Por otra parte, las **tasas pasivas** que representa el promedio de todos los segmentos para el ahorro mostraron una reducción de 0,22% y **se ubica en 5,04%**. El promedio de que el sistema paga a los ahorristas en CDA es de **8,90%** y para los depósitos a plazo se ubica en **6,13%**.

Fuente: MarketData

DATO DEL MES

Evolución del Índice mensual de Actividad Económica



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Estimaciones Económicas

Investor 2023

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	226.171
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	30.156
Política Monetaria								
Tasa de Política Monetaria (Cierre anual en %)	5,50%	5,25%	5,25%	4,0%	0,75%	5,25%	8,50%	8,25%
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	7.554.435
Tasa de Desocupados (en %)	7,4%	5,2%	5,6%	5,7%	8,2%	6,8%	5,7%	6,1%
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	16.976
Import. (Millones de USD)	9.787	11.524	12.918	12.251	10.035	13.086	15.191	15.414
Balanza Comercial (Millones de USD)	2.197	1.872	813	451	1.459	960	-1.317	1.563

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