



investor

investor

# Monitoreo Mensual

**Escenario Económico Actual y Sectores de Relevancia**

Economic Intelligence | Septiembre 2023

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

Después de casi un año el Banco Central decidió bajar la tasa de referencia en agosto de 8,50% a 8,25%, la inflación sigue en descenso. En el octavo mes del año el Ministerio de Hacienda es la entidad con más emisiones en la bolsa con 1.735.734 millones de guaraníes.

## Tasa de interés de referencia reducida

En los resultados inflacionarios de agosto, **la inflación mensual tuvo una disminución de 0,2%**, ubicándose interanualmente en 2,9%. El comité considero como uno de los motivos por el cual el comité decidió bajar la tasa de referencia a 8,25% después de mantenerse en 8,50% desde septiembre del 2022.

Eso se presenta en un ambiente incierto en el cual los riesgos del mercado internacional siguen presentando preocupaciones para los inversionistas, **las previsiones de crecimiento en USA han incrementado**, en cuanto a la **Eurozona y China están han presentado una disminución**.

## Tasas del mercado

En las tasas de **CDAs** otorgadas en el séptimo mes del 2023 las **financieras presentan un mayor nivel en comparación al año anterior**, en cuanto a **los bancos estos presentan un mayor nivel en los títulos en moneda extranjera**, sin embargo, **poseen un menor nivel en la moneda local**.

En títulos en **moneda local**, en julio del 2023, **los bancos otorgaron en promedio 9,4%** en sus instrumentos a plazo mayor a 5 años, mientras que **las financieras otorgaron 11,5% 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 9,6% y 11,2%, respectivamente.

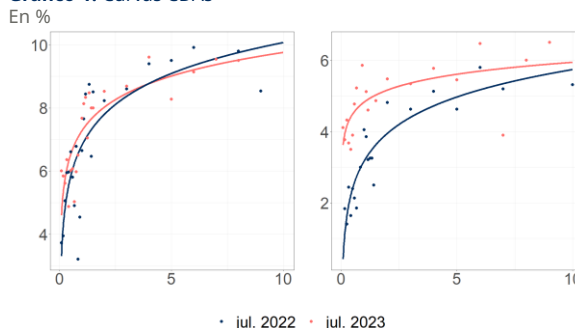
En cuanto a los títulos en **moneda extranjera**, en julio del 2023, **los bancos otorgan en promedio 5,8%** en instrumentos con plazos mayores a 5 años, cuando **las financieras ofrecen en promedio 6,3%** para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año 2022, los bancos y financieras otorgaban tasas de 5,4% y 5,8%, respectivamente, para los títulos de la misma duración.

## Mercado bursátil con desempeño positivo

En el mes de agosto, se negoció instrumentos por un valor de **Gs. 3.767 miles de millones** lo cual representa **un incremento del 96,2% de forma interanual**. Así también, **con respecto a las operaciones acumuladas se observa un incremento del 83%**.

A su vez, se registraron emisiones en el mercado primario por parte de **Investigaciones Agropecuarias Paraguay S.A., Campestre S.A.E., Proberis S.A.E., Banco Familiar S.A.E.C.A. y Agencia Financiera de Desarrollo** en moneda local. Por su parte, las nuevas emisiones registradas en moneda extranjera fueron de **PTP Paraguay S.A.E., Finexpar S.A.E.C.A. y Vilux**

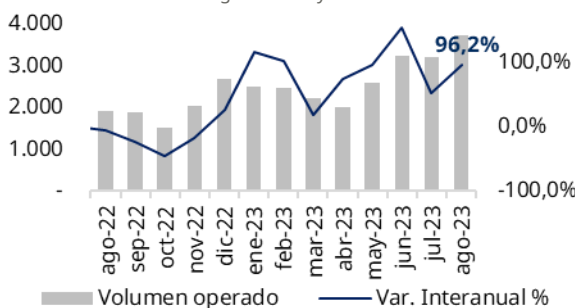
Gráfico 1: Curvas CDAs



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 2: Operaciones en el Mercado Bursátil

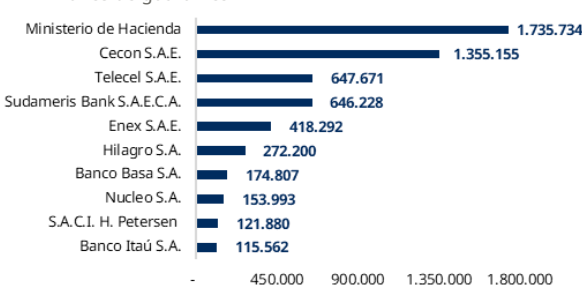
En miles de millones de guaraníes y Var % interanual



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

Gráfico 3: Top 10 Emisores más negociados en el mes

En millones de guaraníes



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

# La tasa de inflación otorga margen para el giro monetario

En el mes de agosto el tipo de cambio registró leves depreciaciones en comparación a los meses pasados, la inflación continúa disminuyendo mostrando un resultado mensual negativo del 0,2%, interanualmente esta se ubica en 2,9%, este resultado fue guiado por las reducciones en los bienes alimenticios y en los combustibles.

## Comportamiento del Dólar

El tipo de cambio cerró el mes de agosto con una cotización de 7.283 y un promedio de 7.277 guaraníes, siendo esto ligeramente mayor a lo registrado en julio del 2023.

En el octavo mes del año la volatilidad (medida por el ancho de las cajas del gráfico 4) fue menor de lo que se experimentó en junio del 2023. El guaraní presentó una depreciación frente al dólar del 5,5% en comparación al cierre del mismo periodo en el 2022.

## Inflación mensual de -0,2%

En el mes de agosto del 2023, se experimentó una inflación mensual del -0,2% y en términos interanuales se ubicó en 2,9%. Con estos resultados la inflación acumulada del año 2023 es 2% muy por debajo del 7,2% del mismo periodo en el 2022,

La disminución de la inflación en el mes de agosto se ve explicada por las reducciones de los precios en los bienes alimenticios y en los combustibles, sin embargo, el incremento de precios en los servicios y los bienes durables atenuaron las reducciones

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

## Índice de ventas crece 1,7% al sexto mes del año

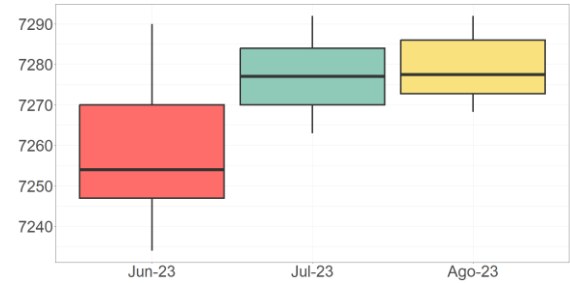
El Estimador Cifras de Negocios (ECN) que mide el nivel de las ventas registró un incremento interanual del 2,3% en el mes de mayo del año 2023 con lo cual acumula una variación de 1,7%. Dicho resultado estuvo impulsado por los desempeños favorables del comercio, los servicios y las manufacturas.

En lo que respecta a la actividad comercial, se registraron mayores ventas de insumos agropecuarios, combustibles, productos para el equipamiento del hogar y alimentos.

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

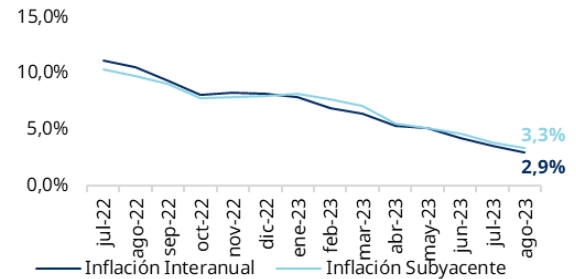
Finalmente, las manufacturas registraron comportamientos favorables en las ventas de aceites, bebidas, tabacos, metales comunes y no metálicos.

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



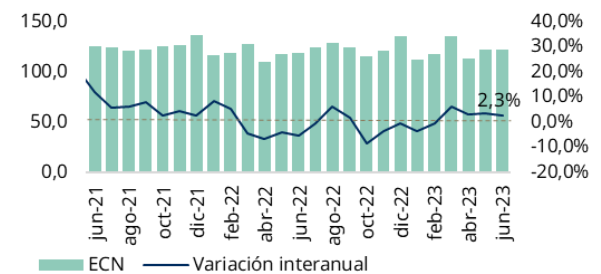
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

**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

Ante la caída de las ofertas de empleo en Estados Unidos, se espera que la FED mantengan los tipos en el próximo mes. En la zona Euro se atenúa la desaceleración del sector manufacturero y China pasa el umbral de 50 puntos en su PMI manufacturero.

### El mercado laboral de Estados Unidos pierde fuerza

En julio **las ofertas de empleo en Estados Unidos cayeron a su nivel más bajo en 2 años y medio**, debido a esta ralentización del mercado laboral, se espera que la FED (Reserva Federal) mantenga los tipos el próximo mes.

El informe del departamento de trabajo también **mostro una caída en las personas que renuncian a sus trabajos** regresando a niveles registrados a principios del 2021.

Las ofertas de empleo **se redujeron en 338.000 hasta los 8.827 millones** el nivel más bajo desde marzo del 2021.

Fuente: Bloomberg

### La caída de la manufactura de la zona euro se atenúa y el repunte de china da esperanzas

En el mes de **julio se atenuó la desaceleración del sector manufacturero de la zona euro**, mientras que, un repunte de China dio esperanzas a las economías dependientes de las exportaciones.

El índice de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero **alcanzo en agosto los 43,5 puntos** llegando a un máximo de 3 meses, este nivel fue superior a los 43,7 puntos registrados en julio.

El **PMI manufacturo de china subió a los 51,0 superando las estimaciones de los analistas** y el umbral de los 50 puntos, aunque este resultado pueda demostrar los esfuerzos por reactivar el crecimiento, la actividad manufacturera sigue estancada.

Fuente: Bloomberg

### La confianza de los consumidores cae en Estados Unidos por el temor a la inflación

La **confianza de los consumidores en Estados Unidos cayó más de lo esperado** en agosto, después de 2 aumentos consecutivos, en medio de la preocupación por la inflación.

Según el Conference Board **este índice cayó a 106,1 puntos** en el octavo mes del año después de los 114,0 de julio.

Fuente: Bloomberg

### Las exigencias presupuestarias de Japón alcanzan un récord

En Japón **las exigencias presupuestarias han alcanzado un récord** para el próximo año fiscal, superando los 767.000 millones de dólares, con la subida de tipos los cortes del servicio de la deuda y los costos de seguridad social aumentan.

Japón **carga con la mayor deuda en el mundo industrializado**, siendo la misma más del doble de su economía, lo que aumenta la necesidad de que Tokio abandone el estímulo fiscal de la crisis.

Fuente: Bloomberg

### La inflación alemana disminuye ligeramente en agosto

En el mes de agosto **la inflación de Alemania descendió ligeramente**, pero se mantuvo por encima de las estimaciones, según mostraron los datos.

Los **precios al consumo aumentaron un 6,4% interanualmente** en agosto según los datos preliminares de la oficina federal de estadística, la inflación no armonizada en Alemania cayó a 6,1%

Fuente: Bloomberg

**El repunte del PMI en demuestra los esfuerzos por reactivar el crecimiento económico, sin embargo, la actividad manufacturera sigue estancada**

# Principales Acontecimientos Económicos en Paraguay

El BCP decidió bajar la tasa de interés después de mantenerla desde septiembre del 2022. Las estimaciones sobre la producción de soja se encuentran en duda por la aparición del “niño” que podría afectar la plantación de soja en la siguiente campaña. Las ventas en general del Paraguay presentan un crecimiento del 2,3% en los datos preliminares del BCP.

## El BCP reduce a 8,25% su tasa de interés

Tras 11 meses manteniendo la tasa de interés en 8,50%, **el BCP decidió reducir la tasa en 25 puntos a 8,25%**, siguiendo los pasos de Brasil, Chile y Uruguay que ya habían recortado sus tasas.

Esta decisión **se da en un ambiente que ya venía esperando un recorte de tasas** para incentivar el consumo y la actividad económica, a pesar de que la FED y la Eurozona no han realizado movimientos.

**Aunque la inflación sigue disminuyendo, el CPM seguirá controlando el entorno tanto local como internacional y sus implicancias en la inflación** para garantizar el anclaje a las expectativas y el cumplimiento del 4% en el horizonte de la política monetaria

Fuente: MarketData

## Producción sojera en incertidumbre

Ante **la aparición de los efectos de “el niño”** las previsiones sobre la siguiente zafra (Que apuntaban a los 10 millones de toneladas) quedan en duda.

La directora de Capeco declaró que **la plantación de semillas de soja para la siguiente campaña no comenzó debido a que en este momento la producción es incierta**, ya que en diciembre y enero no van a presentarse tantas lluvias como se esperaban.

Fuente: MarketData

## Paraguay alcanza su mejor clima de negocios desde el 2021

**Paraguay lidera el Índice de Clima Económico en Latinoamérica, teniendo la mejor situación en el presente y en las estimaciones**, Paraguay alcanzó su nivel más alto desde el año 2021.

A nivel Latinoamérica **este indicador experimentó un crecimiento entre el 2° y 3° trimestre del 2023 pasando de 65,8 puntos a 99,6 puntos**, aumentando en 33,8 puntos.

Fuente: MarketData

## La financiera UENO pasara a ser Banco para el año 2024

En el año 2021 **la financiera UENO presentó una solicitud a la Superintendencia de Bancos para su conversión a banco**, la empresa estaría operando como banco desde enero del 2024 o un poco antes.

**La empresa se encuentra en la última fase para convertirse en banco**, solo faltan algunas cuestiones por cumplir para que puedan dar finalmente el paso.

Fuente: MarketData

## Las ventas en general presentaron un crecimiento en el primer semestre

Los datos preliminares del BCP **mostraron que al cierre de junio las ventas a nivel general tuvieron un crecimiento del 2,3%**, con ellos acumulan una variación del 1,7% para el termito de la primera mitad del año.

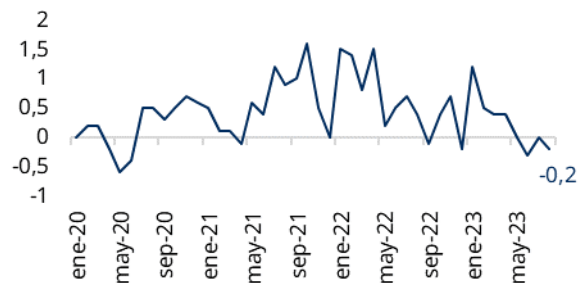
Este resultado esta explicado por los **desempeños de los servicios, el comercio y las manufacturas**. Entre los servicios se destacaron las **ventas de las actividades de transportes, servicios a las empresas y los servicios a los hogares**.

En cuanto al comercio, los mejores comportamientos fueron los de **venta de insumos agropecuarios, combustibles, productos para el equipamiento del hogar y alimento**.

Fuente: MarketData

## DATO DEL MES

### Inflación mensual



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

| 5

# 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
<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>226.171</b>
PIB (Var. %)	4,3%	4,8%	3,2%	-0,4%	-0,8%	4,0%	0,1%	<b>5,0%</b>
PIB Per cápita (Gs. Constantes 2014)	28.218	29.153	29.664	29.133	28.496	29.260	28.899	<b>30.156</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>8,25%</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>7.554.435</b>
Tasa de Desocupados (en %)	7,4%	5,2%	5,6%	5,7%	8,2%	6,8%	5,7%	<b>6,1%</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>3,0%</b>
<b>Monedas</b>								
PYG/USD	5.786	5.631	5.928	6.450	6.944	6.816	7.239	<b>7.250</b>
<b>Balanza Comercial</b>								
Export. (Millones de USD)	11.984	13.396	13.731	12.702	11.494	14.046	13.875	<b>16.976</b>
Import. (Millones de USD)	9.787	11.524	12.918	12.251	10.035	13.086	15.191	<b>15.414</b>
Balanza Comercial (Millones de USD)	2.197	1.872	813	451	1.459	960	-1.317	<b>1.563</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 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](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 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](mailto:economia@Investor.com.py)  
[www.investor.com.py](http://www.investor.com.py)

**investor**

inversiones inteligentes