



investor

investor

Monitoreo Mensual

Escenario Económico Actual y Sectores de Relevancia

Economic Intelligence | Octubre 2023

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

Por segundo mes consecutivo el Banco Central del Paraguay decidió bajar la tasa de política monetaria de 8,25% a 8,00% con el objetivo de impulsar la actividad económica. Las operaciones en la bolsa de valores registraron un crecimiento de más del 50% y tanto empresas privadas como instituciones públicas se encuentran entre los títulos más negociados.

Tasa de interés de referencia reducida

En los resultados inflacionarios de septiembre, **la inflación interanual experimentó un crecimiento del 3,5%**. Como medida de contención de precios, el Comité de Política Monetaria decidió reducir su tasa de 8,25% a 8,00% en su reunión de septiembre del 2023.

Esta reducción de las tasas se presenta bajo un contexto inflacionario estable presentado desde abril del 2023 con una inflación dentro de los rangos meta (4% +/-2%), y, por otro lado, la actividad económica sigue presentando un desempeño favorable con crecimiento interanual promedio de 7,0%, por ende, **se presenta un escenario económico para tasas más laxas, con menos restricciones para que los roles tanto de oferta como de demanda pueda seguir su dinámica.**

CDA

En cuanto al volumen otorgado de CDA en agosto del 2023 las **financieras presentan un mayor nivel en comparación al año anterior en moneda local**, en cuanto a **los bancos** estos **presentan un mayor nivel en los títulos en moneda extranjera**, sin embargo, **poseen un menor crecimiento en la moneda local.**

En títulos en **moneda local**, en agosto del 2023, **los bancos otorgaron en promedio 8,8%** en sus instrumentos a plazo mayor a 5 años, mientras que **las financieras otorgaron 9,5% 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 9,4% y 10,23%, respectivamente.

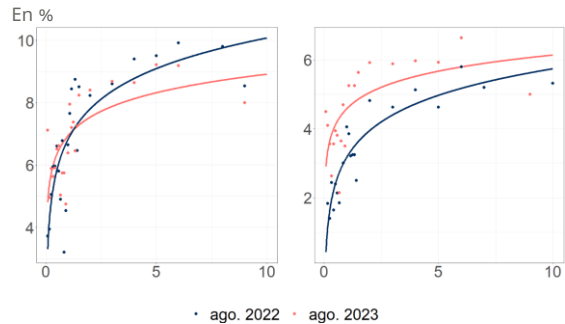
En cuanto a los títulos en **moneda extranjera**, en agosto del 2023, **los bancos otorgan en promedio 5,9%** en instrumentos con plazos mayores a 5 años, cuando **las financieras ofrecen en promedio 6,6%** para títulos de la misma duración. En el mismo periodo del año 2022, los bancos y financieras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

Mercado bursátil con desempeño positivo

En el mes de septiembre del 2023, las operaciones en el mercado bursátil volvieron a expandirse, con un **crecimiento del 59,0%** en comparación al mismo mes del año 2022. En dicho mes, **el volumen de operaciones fue de 2.972,0 miles de millones de guaraníes.**

En el mes de septiembre del 2023, las empresas con títulos de valor más negociados en la Bolsa de Valores fueron **CECON SAE con 1.335,6 miles de millones de guaraníes**, el **Ministerio de Hacienda, con 1.274,6 miles de millones de guaraníes** y **Sudameris Bank SAECA con 516,1 miles de millones de guaraníes.**

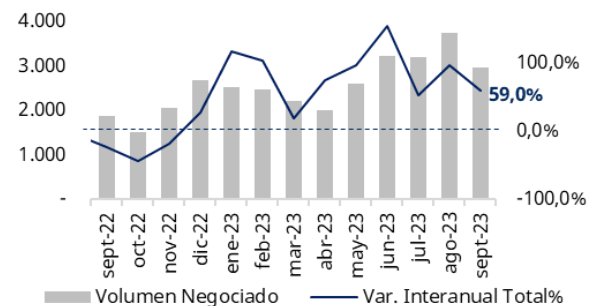
Gráfico 1: Curvas CDAs Bancos PYG



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

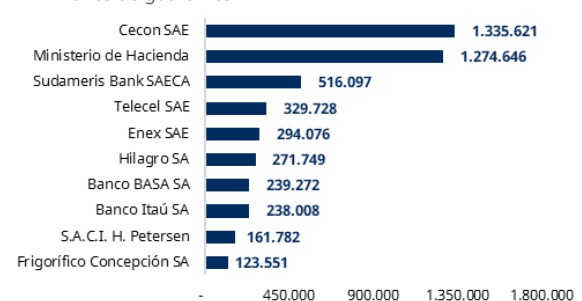
Gráfico 2: Operaciones en el Mercado Bursátil

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



Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)

La tasa de inflación registró un leve incremento debido a productos con precios volátiles

En el mes de septiembre del 2023, el tipo de cambio registró una mayor depreciación, así como volatilidad, por otro lado, la inflación registró un leve incremento de 3,5%, aunque se sigue manteniendo dentro de los rangos meta establecidos por el Banco Central del Paraguay, la caída general de los precios locales propicia a la actividad económica tanto interna como externa.

Comportamiento del Dólar

El tipo de cambio cerró el mes de septiembre con una cotización de **7.296** y un promedio de **7.281 guaraníes**, siendo esto ligeramente mayor a lo registrado en agosto del 2023 (4 guaraníes).

En el octavo mes del año la **volatilidad (medida por el ancho de las cajas del gráfico 4 fue mayor de los que se experimentó en agosto del 2023. El guaraní presentó una depreciación frente al dólar del 2,9%** en comparación al cierre del mismo periodo en el 2022.

Inflación mensual de 0,5%

En el mes de septiembre del 2023, se experimentó **una inflación mensual del +0,5%** y en términos interanuales se ubicó en **+3,5%**. Con estos resultados la inflación acumulada del año 2023 es 2,5%, muy por debajo del 7,1% del mismo periodo en el 2022,

La disminución de la inflación en el mes de septiembre del 2023 se ve explicada por el **incremento de los precios en los bienes alimenticios y en los combustibles**, sin embargo, la reducción de precios de bienes durables y servicios de vivienda atenuaron el crecimiento.

La inflación subyacente (X1) (excluye frutas, verduras, combustibles y servicios tarifados), en septiembre del año 2023 **registró un crecimiento interanual del +4,8%**.

Indicador de Actividad Económica crece 6,9%

El Índice Mensual de Actividad Económica Paraguaya como monitor de la actividad económica de corto plazo (periodicidad mensual) registró en el mes de julio del 2023 **un crecimiento de +6,9%**. Con este resultado, la **variación acumulada al mes de julio se ubicó en 6,5%**.

El desempeño económico favorable del mes se ve explicado principalmente en los **sectores de agricultura, servicios, energía eléctrica, ganadería y construcción**.

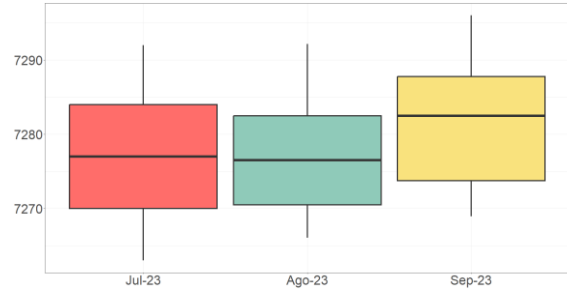
En el sector de agricultura, se registró una **mayor producción en soja, arroz, mandioca y caña de azúcar**. Ganadería mejoró gracias a la **mayor faena** de vacunos, cerdos y aves.

El sector comercial se vio favorecido por el **desempeño favorable en servicios gubernamentales y comercio en general**.

La generación de energía eléctrica ha demostrado incrementos gracias a la **mejora de los caudales hídricos del Río Paraná**.

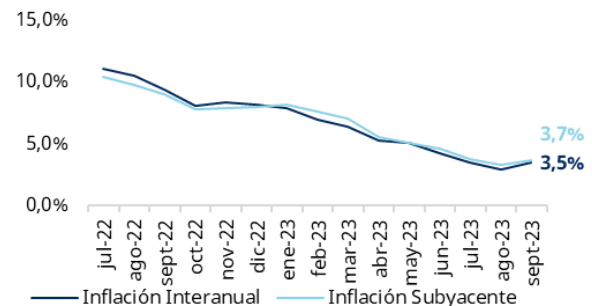
Y el sector construcción ha demostrado un leve crecimiento tras 15 meses, explicado por el **crecimiento de ejecuciones de obras públicas y privadas**.

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



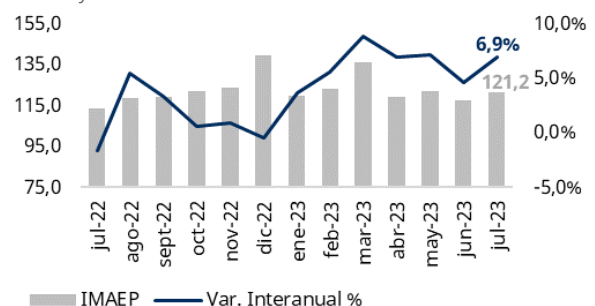
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

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



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Gráfico 6: Índice Mensual de Actividad Económica Paraguaya
Índices y Var. Interanual en %



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

13

Principales Acontecimientos Económicos en el Mundo

Las grandes economías demuestran un crecimiento, aunque no demuestran solidez en sus mercados, por ende, el crecimiento registrado se encuentra por debajo del potencial. Por otro lado, en la región persiste el escenario inflacionario en Argentina y por el lado de Brasil, la actividad económica comercial demuestra ser su principal componente de crecimiento ante sectores como agricultura que demuestran caídas.

EEUU muestra signos de desaceleración con tasas de la FED contractivas para contener inflación

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos registró un crecimiento del 2,1% en el segundo trimestre del 2023, **este crecimiento representa una ligera contracción** en comparación a la tasa de crecimiento registrada en el primer trimestre del 2,2%.

Este crecimiento esta explicado principalmente **por el desempeño favorable en la demanda de inversión fija privada, el gasto privado y el gasto público.**

Por otro lado, la Reserva Federal **mantuvo su tasa de referencia en el mes de septiembre en 5,25%-5,50%** con el objetivo de contraer la inflación que se ubicó en 11,0%, lejos del objetivo del 2% propuesto por la FED.

Fuente: Bloomberg

Récord en Argentina debido a una inflación mensual de dos dígitos.

En su último reporte, la institución monetaria argentina **registró una inflación mensual de 12,4%**, esta cifra representa la inflación mensual más alta de los últimos 32 años.

Esta cifra está explicada por los **efectos de la incertidumbre política** vinculada a las elecciones primarias y el **salto abrupto del tipo de cambio** oficial y los paralelos.

Existe un consenso entre las consultorías privadas de que el Índice de Precios al Consumidor **se mantendrá en el rango de dos cifras** para el próximo mes y que incluso, seguirá creciendo.

Fuente: Bloomberg

El Producto Interno Bruto de Brasil crece 3,4% interanual en el segundo trimestre del 2023

En el segundo trimestre del 2023, el PIB de Brasil **registró un crecimiento de 3,4% interanual** y en el acumulado de los últimos 12 meses, el crecimiento fue de 3,2%.

Entre las principales razones que explican este crecimiento, se encuentran los **sectores de servicios y manufacturas**, los cuales concentran el 70% del PIB, por otro lado, **el sector agricultura registró caídas en su producción.**

Fuente: Bloomberg

La economía china indica que se precisa de más apoyo

Las fábricas chinas parecen haberse estabilizado por el momento, aunque esta ha distado de ser una recuperación rápida, **el impulso parece estar limitado debido a que no cuenta con el apoyo político necesario.**

Un indicador de la actividad económica es el PMI, **el cual volvió a la expansión en septiembre del 2023 después de 6 meses**, aunque esta expansión se encuentra en la línea divisoria entre expansión y contracción (50,6 pb dado que el límite entre contracción y expansión es de 50 pb).

El economista en jefe declara que **la demanda interna es insuficiente para satisfacer los mercados internos**, debido a incertidumbres externas y un mercado laboral presionado.

Fuente: Bloomberg

Tasa de desempleo en la zona Europea llega a su mínimo histórico

La tasa de desempleo en la eurozona registró una notable disminución en el mes de agosto, descendiendo una décima en comparación con el mes anterior, julio. Este dato **revela una tendencia positiva en el mercado laboral de la eurozona, ya que la tasa de desempleo se situó en un histórico mínimo del 6,4%.**

Esta cifra representa un logro significativo para los países que conforman la zona del euro en medio de las diversas turbulencias que la región ha experimentado en los últimos años.

Fuente: Bloomberg

El crecimiento de la producción manufacturera y los nuevos pedidos son los principales explicativos del PMI Manufacturero positivo

Principales Acontecimientos Económicos en Paraguay

Las expectativas de los agentes económicos responden ante el desempeño positivo actual de la economía, con expectativas de inflación a la baja y con expectativas positivas acerca del grado de inversión. Por otro lado, la confianza de la economía mejora en términos de sistema de pagos que asegura su gratuidad a través del Ministro de Economía.

Sector Primario y Secundario impulsan el crecimiento del Producto Interno Bruto.

En su Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales, el Banco Central del Paraguay indica que **el Producto Interno Bruto ha registrado un crecimiento de 5,9% en el segundo trimestre del 2023.**

El Informe señala que en el comportamiento interanual favorable **incidieron positivamente los desempeños favorables registrados en el sector de agricultura, ganadería, electricidad y agua**, así también, en menor medida, el sector de servicios e industria manufacturera.

Con este resultado, el **Producto Interno Bruto acumula un crecimiento del 5,4%** en el segundo trimestre del 2023.

Fuente: MarketData

Ministro de Economía asegura que las transferencias bancarias permanecerán sin costo.

En relación a la preocupación de los agentes del sector bancario sobre la gratuidad de las transacciones en el Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP), **el ministro de Economía aseguró que esta seguirá siendo gratis.**

Ciertamente, destacó en su comunicado que el BCP, creó y respaldó el sistema, por lo que se le considera un recurso de acceso público. **Y este ha generado efectos beneficiosos** al simplificar procedimientos, disminuir gastos y mejorar la claridad en las operaciones.

Desde el 2015, se ha observado un incremento de más del 300% en el volumen actual. **En 2015, el volumen de operaciones fue de USD 23.687 millones, mientras que se anticipa que alcance los USD 102.000 millones** para el final de 2023.

Fuente: MarketData

Banco recorta su estimación de inflación para este año en 3,8%, por debajo de la meta del Banco Central

Desde su proyección de inflación del 4,2% el mes pasado, **Itaú revisó su proyección a la baja a 3,8%**, los **precios internacionales de combustibles y alimentos generaron sorpresa** y fueron las principales causas de esta revisión a la baja.

Así, la proyección de Itaú se sitúa **por debajo del punto medio del rango objetivo establecido por el Banco Central del Paraguay.** Es importante destacar que la última vez que la inflación cerró por debajo del 4% fue en 2020.

“Una moneda fuerte, una política monetaria contractiva y los precios más bajos de las materias primas están respaldando el proceso desinflacionario” es la justificación de la estimación que exhibe Itaú en su publicación.

Fuente: MarketData

El Presidente confía lograr el grado de inversión, tras reunión con las calificadoras en New York

El presidente de Paraguay **se reunió con ejecutivos de las principales calificadoras de riesgo**, como Standard & Poor's, Moody's y Fitch, durante su visita a los Estados Unidos.

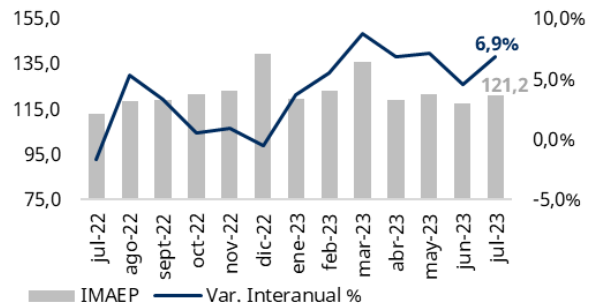
Discutieron la situación económica y financiera del país. Tras estas reuniones, **Peña expresó su confianza en que Paraguay pueda alcanzar el grado de inversión en un futuro cercano, un objetivo de larga data.** También participaron en las conversaciones el ministro de Economía y Finanzas, Carlos Fernández Valdovinos, el canciller nacional Rubén Ramírez Lezcano y Lea Giménez, jefa del gabinete del Poder Ejecutivo.

Las calificadoras mostraron interés y optimismo por los avances macroeconómicos de Paraguay. El presidente afirmó que están enfocados en lograr el grado de inversión.

Fuente: MarketData

DATO DEL MES

Indicador Mensual de Actividad Económica Paraguaya (IMAEP)



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