Escenario macro - Paraguay

mayo de 2023

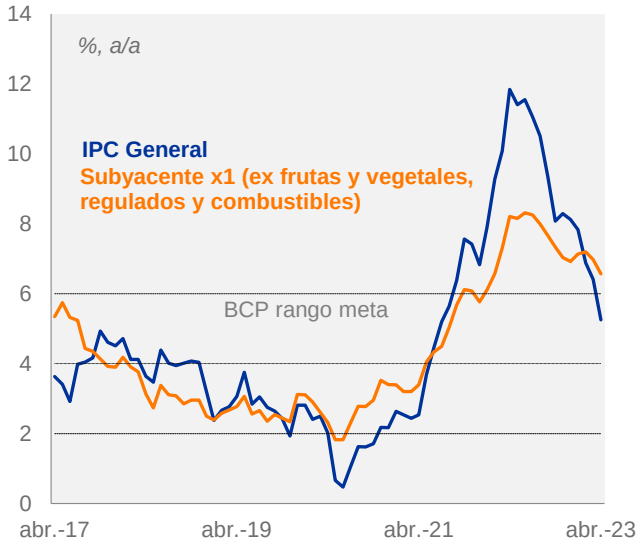
Nuevo gobierno

- Santiago Peña (Partido Colorado) ganó las elecciones y será el próximo presidente por cinco años. El partido Colorado también tendrá mayoría simple en la cámara de Diputados y en el Senado.
- La inflación anual se modera ayudada principalmente por un efecto base favorable, pero a un ritmo más lento de lo esperado. Aumentamos nuestro pronóstico de inflación para el cierre de este año a 5,0% (anteriormente esperábamos 4,5%).
- Es probable que una inflación más alta a fin de año lleve al banco central a retrasar los recortes de tasas (nuestra tasa de política estimada para fin de año está ahora en 7,50%, en comparación con nuestro escenario anterior de 7,00%).

La inflación anual se modera aún más en abril

El IPC mensual aumentó un 0,4% (frente al 1,5% de hace un año y una mediana de 5 años del 0,0 %). Los precios de los alimentos ejercieron una presión alcista (1,6% mensual), mitigada por una caída del 2,3% en los precios de los combustibles. El IPC núcleo x1 (excluye frutas y verduras, precios de servicios regulados y combustibles) se ubicó en 0,6% (desde 0,9% hace un año y una mediana de 5 años de 0,1%). Sobre una base interanual, la inflación general cayó a 5,3% en abril (desde 6,4% en marzo), mientras que el IPC núcleo X1 cayó a 6,6% (desde 7,0%).

La inflación retorna al rango meta



Fuente: BCP

El directorio del banco central de Paraguay (BCP) decidió por unanimidad mantener la tasa de política sin cambios en 8,50% en abril, reforzando un tono cauteloso. El BCP resaltó que la inflación ha venido mostrando una trayectoria a la baja, pero reiteró que la convergencia a la meta está sujeta a riesgos potenciales que podrían derivar en un panorama de alta incertidumbre (el banco central elevó recientemente su pronóstico de inflación para 2023 a 4,5%, desde 4,1% antes). El BCP mencionó que la inflación mensual del mes de marzo (0,4%) se ubicó en niveles superiores a la inflación mensual consistente con la meta de inflación. Por su parte, las expectativas de inflación para 2023 se mantuvieron en 5,0%, mientras que para el horizonte de política monetaria relevante (18-24 meses) se situó en el 4,0%. Estimamos que la tasa de política real ex-ante se ubicó en 4,5% en abril (utilizando expectativas para el horizonte de política monetaria), en comparación con un rango de tasa real neutral de 0,9%-1,4% estimado por el BCP.

Sólido impulso de la actividad en el 1T23

El índice de actividad IMAEP aumentó 8,2% anual en marzo (desde 5,9% en febrero), llevando la tasa trimestral a 6,1% anual (desde 0,5% en 4T22). La actividad fue apoyada por el sector agropecuario, la generación eléctrica (reflejando una mejora en el caudal del río Paraná), la producción manufacturera, el sector servicios y la ganadería. Por otro lado, la producción de la construcción frenó el crecimiento general de la actividad. El IMAEP, excluyendo agricultura y binacionales, aumentó un 2,1% en marzo, lo que llevó la tasa trimestral a -0,1% anual

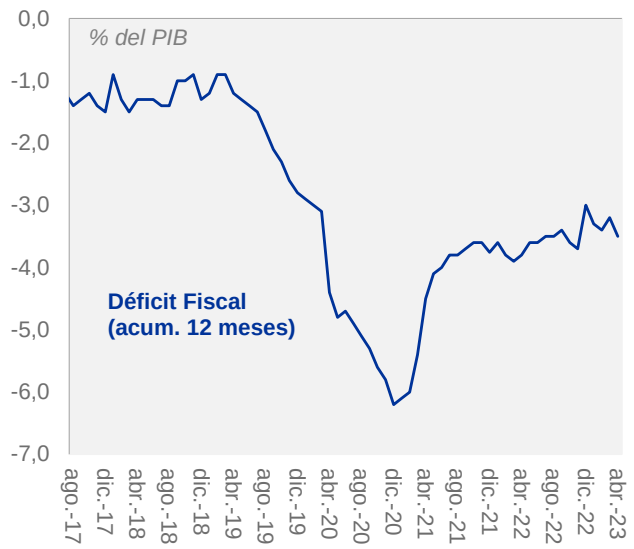
La última parte de este informe expresa información sobre su contenido. Los inversores no deben considerar este informe como factor único al tomar sus decisiones de inversión.

(desde -3,8% en el 4T22). Utilizando series desestacionalizadas, el IMAEP mensual aumentó 2,8% mensual en marzo, llevando la tasa de crecimiento anualizada trimestre a trimestre a 11,6% en el 1T23 (desde -5,4% en el 4T22).

El déficit fiscal se aleja de la meta de 2023

El déficit fiscal estimado acumulado de 12 meses alcanzó 3,5% del PIB en abril, desde 3,0% en 2022. Los ingresos totales cayeron 7,4% anual en términos reales en el trimestre terminado en abril, luego de caer 7,2% en el 1T23. El gasto primario aumentó 7,2% anual en el mismo período (vs. 6,3% anual en 1T23), impulsado por el gasto social y de servicios.

El resultado fiscal se deteriora



Fuente: Ministerio de Hacienda

El partido Colorado ganó las elecciones

Santiago Peña (Partido Colorado) ganó las elecciones y será presidente por los próximos cinco años. El partido Colorado también tendrá mayoría simple en la Cámara Baja y el Senado. Si bien el período de transición de la administración ya comenzó, el nuevo gobierno asumirá oficialmente en agosto de 2023.

Desinflación más lenta retrasaría los recortes de tasas

Mantuvimos nuestra proyección de crecimiento del PIB para este año en 5,0%, reflejando la normalización del sector primario luego de la severa sequía del año pasado, aunque probablemente se verá arrastrada por un menor crecimiento esperado para los principales socios comerciales de Paraguay (Argentina y Brasil).

Nuestro pronóstico de tipo de cambio se mantiene en 7.200 guaraníes por USD para fines de 2023, ayudado por nuestra expectativa de un dólar débil a nivel mundial y un real brasileño más fuerte.

Una desinflación más lenta de lo esperado nos llevó a aumentar nuestra previsión de inflación para el cierre de este año a 5,0% (anteriormente esperábamos 4,5%). Es probable que una mayor inflación de fin de año lleve al banco central a retrasar los recortes de tasas hasta fines del 3T23 (anteriormente esperábamos recortes de tasas en julio). Nuestra tasa de política de fin de año ahora se ubica en 7,50%, en comparación con nuestro escenario anterior de 7,00%.

Esperamos un déficit fiscal de 2,3% del PIB para 2023, en línea con la meta oficial incluida en el presupuesto 2023. El deterioro del déficit en los primeros cuatro meses del año probablemente requerirá un control más estricto de los gastos en lo que resta del año.

Joao Pedro Resende
Diego Ciongo
Julio Ruiz

Paraguay | Proyección

	2018	2019	2020	2021	2022	2023P		2024P	
						Actual	Anterior	Actual	Anterior
Actividad económica									
Crecimiento real del PIB - %	3,2	-0,4	-0,8	4,0	0,1	**5,0**	5,0	**3,5**	3,5
PIB nominal - USD mil millones	40,7	38,8	36,1	40,3	41,2	**45,1**	45,2	**48,9**	48,7
Población (millones de habitantes)	7,1	7,2	7,3	7,4	7,5	**7,6**	7,6	**7,7**	7,7
PIB per cápita - USD	5.770	5.419	4.984	5.478	5.525	**5.974**	5.979	**6.350**	6.324
Tasa de desempleo (prom. anual)	6,2	6,6	7,7	7,5	6,8	**6,5**	6,5	**6,5**	6,5
Inflación									
IPC - %	3,2	2,8	2,2	6,8	8,1	**5,0**	4,5	**4,0**	4,0
Tasa de interés									
Tasa de referencia - final del año - %	5,25	4,00	0,75	5,25	8,50	**7,50**	7,00	**5,50**	5,50
Balanza de pagos									
PYG/USD - final del período	5964	6465	6912	6877	7340	**7200**	7200	**7300**	7300
Balanza comercial - USD mil millones	0,8	0,5	1,5	1,0	-1,3	**1,4**	1,4	**1,2**	1,2
Cuenta Corriente - % PIB	-0,2	-0,6	2,0	-0,8	-6,5	**0,7**	0,7	**0,6**	0,6
Inversión Extranjera Directa Neta - % PIB	0,5	1,4	0,3	0,2	0,5	**1,0**	1,0	**2,0**	2,0
Reservas Internacionales - USD mil millones	8,0	7,7	9,5	9,9	9,8	**10,0**	10,0	**11,0**	11,0
Finanzas públicas									
Resultado Nominal - % del PIB	-1,3	-2,9	-6,1	-3,6	-3,0	**-2,3**	-2,3	**-1,5**	-1,5
Deuda pública bruta - % del PIB	19,8	22,9	33,8	33,8	36,6	**34,0**	34,0	**32,7**	32,7

Fuente: FMI, Haver, Bloomberg, BCP, Itaú.

Estudio macroeconómico - Itaú
Mario Mesquita – Economista Jefe

Tel: +5511 3708-2696 –
E-mail: macroeconomia@itaubba-economia.com

Información relevante

1. Este informe fue elaborado y publicado por el Departamento de Investigación Macroeconómica de Itaú Unibanco S.A. (“Itaú Unibanco”). Este informe no es un producto del Departamento de Análisis de Acciones de Itaú Unibanco o Itaú Corretora de Valores SA y no debe considerarse como un informe de análisis a los efectos del artículo 1 de la Instrucción CVM 483 del 6 de julio de 2010.

2. Este informe está destinado únicamente a proporcionar información macroeconómica y no constituye y no debe interpretarse como una oferta de compra o venta o como una solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero o para participar en una estrategia determinada de negocios en cualquier jurisdicción. La información contenida en este informe fue considerada razonable al momento de su publicación y se obtuvo de fuentes públicas que se consideraron confiables. Sin embargo, Itaú Unibanco no ofrece ninguna seguridad o garantía, ya sea expresa o implícita, en cuanto a la integridad, confiabilidad o exactitud de esta información. Este informe tampoco pretende ser una lista completa o resumida de los mercados o desarrollos que se abordan en él. Las opiniones, estimaciones y proyecciones expresadas en este informe reflejan la opinión actual del analista responsable del contenido de este informe en la fecha de su publicación y, por lo tanto, están sujetas a cambios sin previo aviso. Itaú Unibanco no tiene la obligación de actualizar, modificar o enmendar este informe e informar al lector.

3. Las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión, única y exclusivamente las visiones y opiniones personales del analista a cargo y fueron producidas de manera independiente e autónoma, incluso en relación con Itaú Unibanco, Itaú Corretora de Valores SA y otras compañías del grupo económico de Itaú Unibanco.

4. Este informe no puede reproducirse ni redistribuirse a ninguna otra persona, en su totalidad o en parte, para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito de Itaú Unibanco. Información adicional sobre los instrumentos financieros discutidos en este informe está disponible a pedido. Itaú Unibanco y / o cualquier otra compañía de su grupo económico no es responsable y no será responsable de ninguna decisión, inversión o de otro tipo, basada en los datos aquí divulgados.

Nota adicional: Este material no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera o las necesidades de ningún cliente en particular. Los clientes deben obtener asesoramiento financiero, legal, contable, económico, crediticio y de mercado individual en función de sus objetivos y características personales antes de tomar cualquier decisión basada en la información aquí contenida. Al acceder a este material, usted reconoce que conoce las leyes de su jurisdicción con respecto a la provisión y venta de productos de servicios financieros. Usted reconoce que este material contiene información de propiedad exclusiva y acepta conservar esta información únicamente para su uso exclusivo. También confirma que comprende los riesgos relacionados con el mercado discutidos en este material.

Por consultas, sugerencias, quejas, críticas y cumplidos, comuníquese con el SAC de Itaú: 0800 728 0728. O contáctenos a través de nuestro portal https://www.itau.com.br/atenda-itau/para-voce/. Si no está satisfecho con la solución propuesta, comuníquese con el Defensor del Pueblo Corporativo de Itaú: 0800 570 0011 (de lunes a viernes de 9.00 a 18.00 hs.) o a nuestro correo postal a 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos los días, las 24h, al 0800 722 1722.