Escenario macro - Paraguay

marzo de 2021



Alerta roja

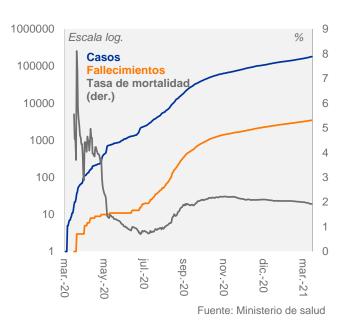
- ► El gobierno declaró la alerta roja sanitaria dado que la cantidad de casos y fallecimientos de Covid-19 se encuentra en picos desde el comienzo de la pandemia. La campaña de vacunación masiva no comenzó llevando a un aumento del descontento social y cambios en el gabinete de ministros.
- La demora en la llegada de las vacunas y del comienzo de la campaña de vacunación puede llevar a restricciones de actividades y riesgos a la baja a nuestra proyección de crecimiento del PIB de 4%.

Casos de coronavirus registran picos

El gobierno declaró la alerta roja sanitaria. Los casos diarios de Covid-19 subieron a 160 por millón de habitantes a principios de marzo desde 100 en igual periodo del mes pasado. La tasa de mortalidad subió a 2,4 desde 2,0 en igual período, mientras que la ocupación de camas para internación se encuentra con ocupación plena. El deterioro llevó a la salida del ministro de salud y otros ministros de gobierno. Se espera el arribo de 36.000 dosis de AstraZeneca correspondientes al mecanismo Covax para complementar las 4.000 dosis de Sputnik y 20.000 dosis de Sinovac donadas por Chile.

Retroceso en la actividad en enero. El índice líder actividad (IMAEP) cayó 6,4% mensual desestacionalizado en enero, debido al magro desempeño de los servicios afectado por el fortalecimiento de la moneda y las medidas de distanciamiento social. También hubo caídas en algunas industrias manufacturera, la producción de energía y la agricultura. Así, la actividad cayó 0,1% desestacionalizado en el trimestre a enero (+2,2% en 4T20). En términos interanuales, el IMAEP se contrajo 5,6% en enero y 0,9% en el trimestre móvil a ese mes. La confianza al consumidor aumentó en febrero y entró en la zona de expansión por primera vez desde abril del año pasado. Esperamos un alza del PIB de 4,0% para este año. No obstante, la posibilidad de nuevos lockdowns es un riesgo a la baja para nuestro pronóstico.

Alerta roja por Covid-19



El tesoro reduce su déficit y el banco central ajustará la tasa de interés

El banco central se apresta a subir la tasa de la política monetaria. El comité de política monetaria (CPM) afirmó que iniciará un proceso gradual de normalización de la política monetaria en un futuro cercano. El CPM destacó la recuperación de la actividad económica y que las expectativas de inflación se mantienen alineadas a la meta de 4%. Esperamos una primera suba de la tasa de interés de política monetaria en 2T21, terminando el año en 2,0%, desde el actual nivel de 0,75%. Los precios al consumidor subieron un 0,1% mensual en febrero, llevando la inflación de doce meses a 2,5%, desde 2,6% en enero. En el margen, la inflación anualizada para el trimestre móvil a febrero se desaceleró a 4,9% desde 7,4% previamente.

Mantenemos nuestra proyección de inflación de 3,0% para 2021 desde 2,2% en 2020.

El guaraní se fortalece por intervenciones del BCP.

El banco central vendió 225 millones de dólares en el mercado de cambios en los primeros dos meses del año favoreciendo una apreciación nominal y real del guaraní. Nuestro escenario de tasas de interés internacional más altas nos lleva a mantener nuestra proyección de tipo de cambio estable en términos reales a fines de 2021 respecto del cierre de 2020 (7000 guaraníes por dólar).

Esperamos una reducción del déficit fiscal este año.

El déficit fiscal acumulado en doce meses cayó a 6,0% del PIB en febrero desde 6,2% al cierre de 2020. Los ingresos fiscales subieron 9,3% anual en términos reales en el trimestre móvil a febrero (5,9% en 4T20), impulsada por la recuperación de la actividad. Por su parte, el gasto primario se expandió 16,2% anual en el trimestre a enero, desde 19,2% anual en 4T20, liderado por las mayores inversiones. Para este año esperamos

un déficit fiscal de 4,0% del PIB por el recorte de los gastos relacionados al coronavirus y a una suba de la recaudación tributaria por mayor actividad.

Los mayores precios de los commodities mejorarán el saldo comercial. Las ventas externas cayeron 9,3% anual en el trimestre móvil a febrero, a pesar de la fuerte suba de los despachos del complejo sojero, pero con aun débiles re-exportaciones, principalmente con destino a Brasil. Las importaciones, por su parte, cayeron 11,2% anual en el trimestre móvil a febrero a pesar de la recuperación de la actividad que comenzó en la segunda mitad de 2020. Para 2021 estimamos un superávit comercial de 2,0 mil millones de dólares, desde 1,5 mil millones en 2020. Asimismo, esperamos en 2021 un superávit de cuenta corriente de 2,9% del PIB, desde un estimado de 1,5% del PIB en 2020.

Juan Carlos Barboza Diego Ciongo

Proyección: Paraguay

	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P
Actividad económica								
Crecimiento real del PIB - %	3,0	4,3	4,8	3,2	-0,4	-0,5	4,0	4,0
PIB nominal - USD mil millones	36,3	36,4	39,4	40,7	38,7	35,8	36,9	39,2
Población (millones de habitantes)	6,8	6,9	7,0	7,1	7,2	7,3	7,4	7,5
PIB per cápita - USD	5.374	5.310	5.666	5.771	5.411	4.934	5.013	5.258
Tasa de desempleo abierto Asunción (prom. anual)	6,5	7,7	6,1	6,2	6,6	7,5	7,0	6,5
Inflación								
IPC - %	3,1	3,9	4,5	3,2	2,8	2,2	3,0	4,0
Tasa de interés								
Tasa de referencia - final del año - %	5,75	5,50	5,25	5,25	4,00	0,75	2,00	4,00
Balanza de pagos								
PYG/USD - final del período	5.782	5.738	5.588	5.964	6.465	6.912	7.000	7.150
Balanza comercial - USD mil millones	0,8	2,2	1,9	0,8	0,4	1,5	2,0	1,5
Cuenta Corriente - % PIB	-0,4	3,6	3,1	-0,2	-1,0	1,5	2,9	1,5
Inversión Extranjera Directa - % PIB	0,9	1,2	1,3	1,2	1,3	1,0	1,0	1,0
Reservas Internacionales - USD mil millones	6,2	7,1	8,1	7,9	8,0	9,4	9,4	9,4
Finanzas públicas								
Resultado Nominal - % del PIB	-1,3	-1,1	-1,2	-1,3	-2,8	-6,2	-4,0	-3,0
Deuda pública bruta - % PIB	15,4	17,5	18,4	19,9	23,2	32,3	34,2	33,9

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

