



Estudios Macroeconómicos
Escenario Macro – Paraguay
Agosto 2024

PARAGUAY: el grado de inversión se hace realidad

Moody's elevó la calificación a grado de inversión

1. Moody's eleva la calificación a Baa3 con perspectiva estable.

BCP en pausa desde febrero

2. ¿Menores tasas de la Reserva Federal dan espacio para reanudar los recortes de tasas?.

La actividad se expandió en el primer semestre de 2024

3. Sólido comportamiento de los indicadores adelantados en el 2T24.

Inflación controlada

4. La inflación general y la subyacente se mantienen dentro del rango objetivo del banco central.

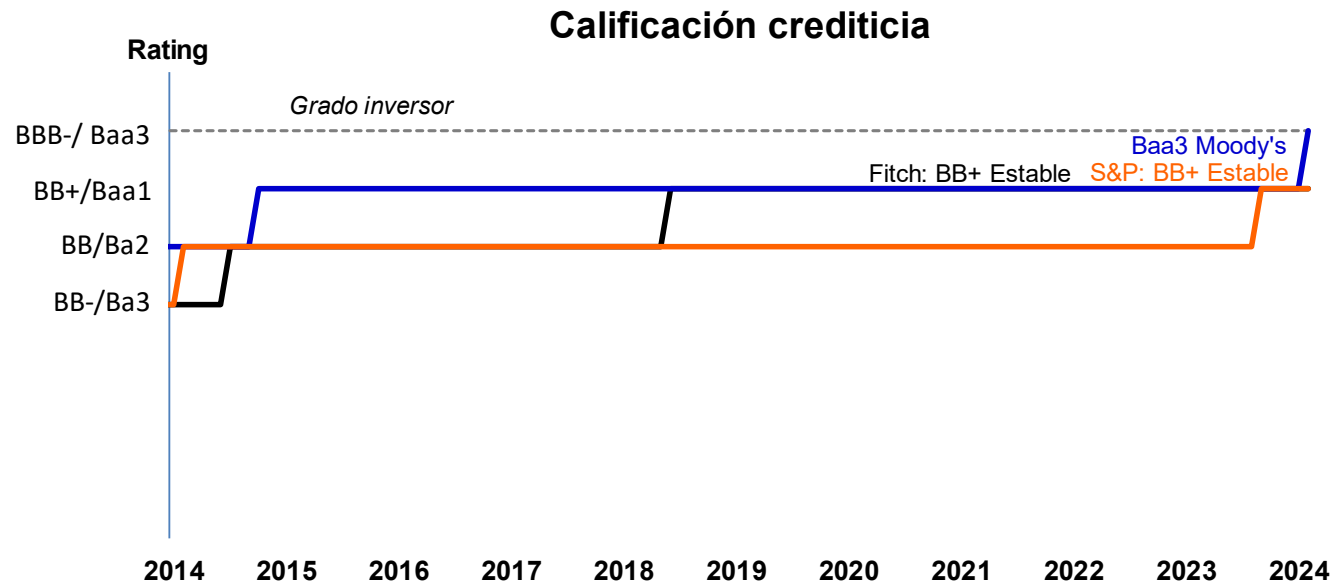
La consolidación fiscal sigue por buen camino

5. En línea con una consolidación fiscal gradual.

1. Moody's eleva la calificación de grado de inversión

Moody's eleva la calificación a Baa3 con perspectiva estable.

- Moody's ha elevado la calificación de la deuda externa a largo plazo de Paraguay de Ba1 a Baa3 (perspectiva de positiva a estable).
- La mejora refleja varios factores, entre ellos el "crecimiento económico robusto y sostenido", sus expectativas de que la economía se ha hecho más resistente a las perturbaciones y la mejora de las dimensiones institucional y de gobernanza.
- S&P y Fitch siguen un escalón por debajo del grado de inversión.



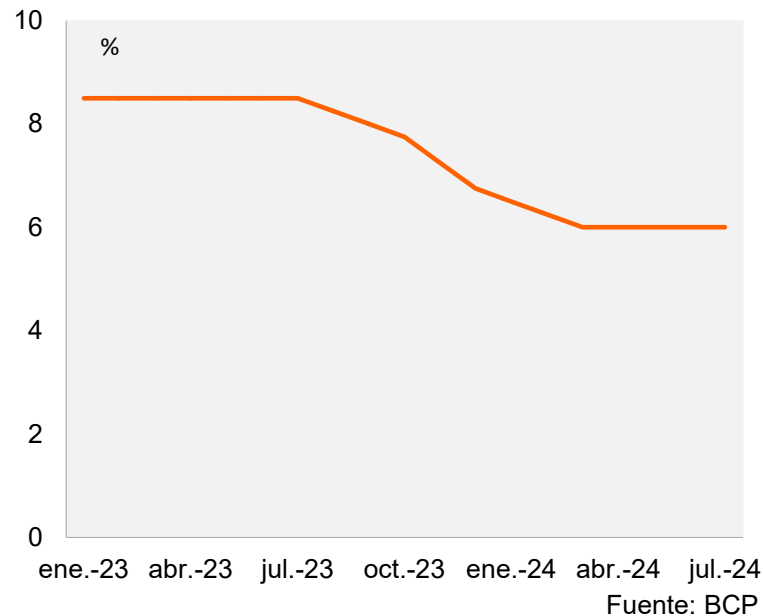
Fuente: Moody's, S&P and Fitch

2. BCP en pausa desde febrero

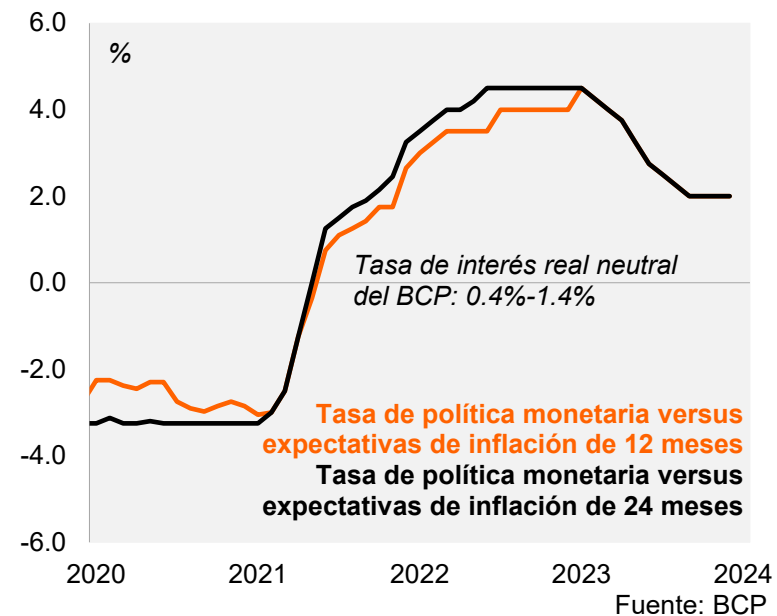
¿Menores tasas de la Reserva Federal dan espacio para reanudar los recortes de tasas?

- El Banco Central ha mantenido la tasa de interés oficial en 6,0% desde febrero.
- En nuestra opinión, el nivel de tasa de interés oficial sigue siendo contractivo y se sitúa en 2,00% (utilizando las expectativas para el horizonte de la política monetaria), frente a la banda de tasas reales neutrales del BCP de 0,4%-1,4%.
- Nuestro nuevo escenario de más recortes de la Fed este año (3 en lugar de 2) puede poner sobre la mesa la reanudación de los recortes de tasas domésticas.
- Sin embargo, el PYG sigue bajo presión, lo que lleva al banco central a intervenir continuamente en el mercado de divisas. En conjunto, mantenemos nuestra estimación para fines de año en 6,0%, pero ahora vemos una mayor probabilidad de recortes de tasas este año que en nuestro escenario anterior.

Tasa política monetaria



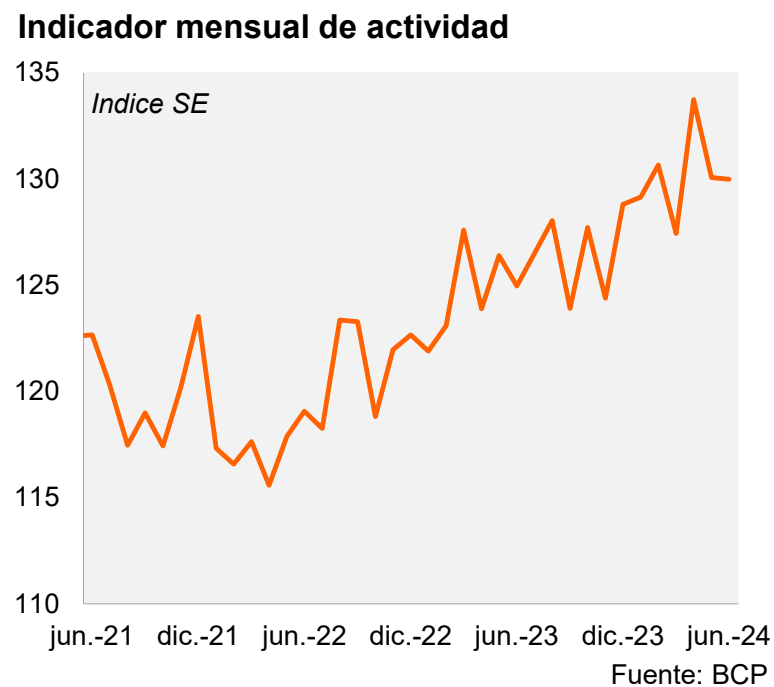
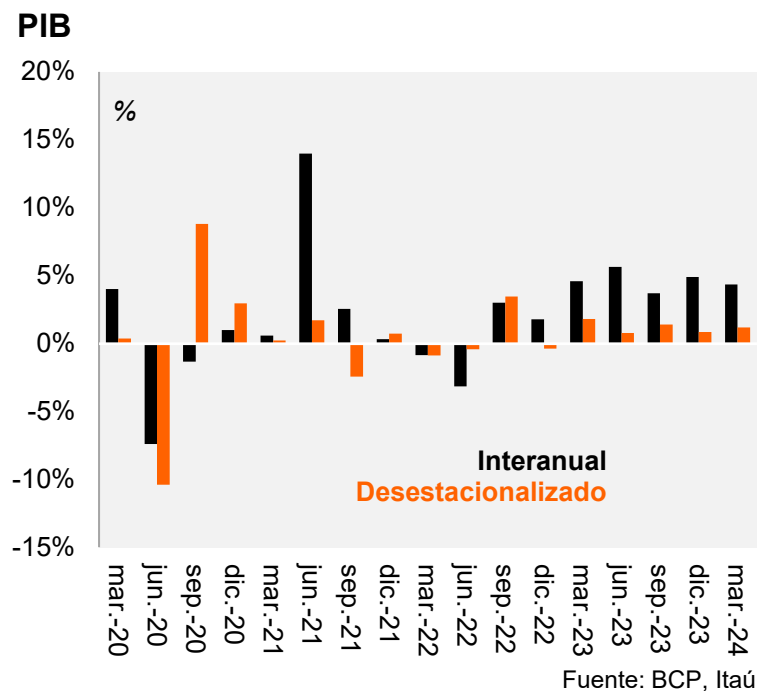
Tasa de interés real ex-ante



3. La actividad se expandió en el primer semestre de 2024

Sólido comportamiento de los indicadores adelantados en el 2T24.

- Los indicadores adelantados apuntan a una fuerte actividad en el 2T24. El IMAEP aumentó 1,7% en términos desestacionalizados en el 2T24 (mismo guarismo que en el 1T24).
- Mantenemos nuestra previsión de crecimiento del PIB de 4,0% para 2024.

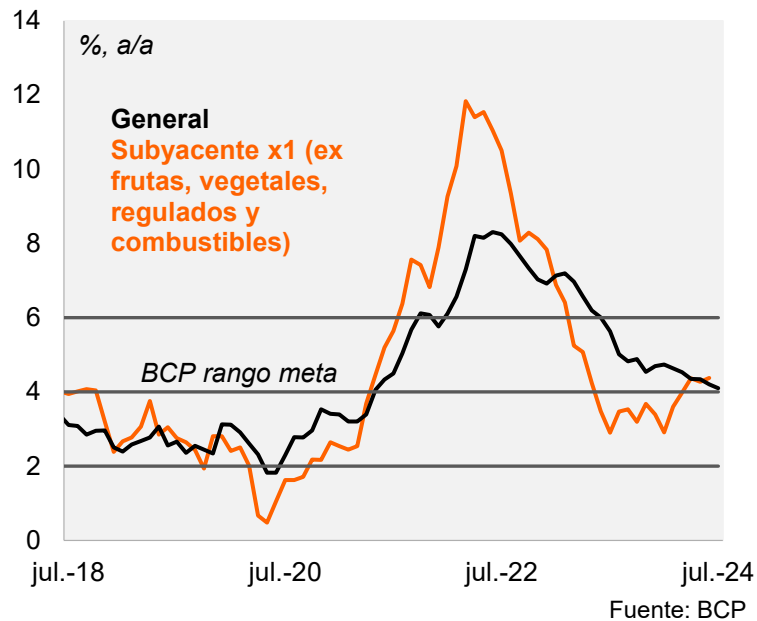


4. Inflación controlada

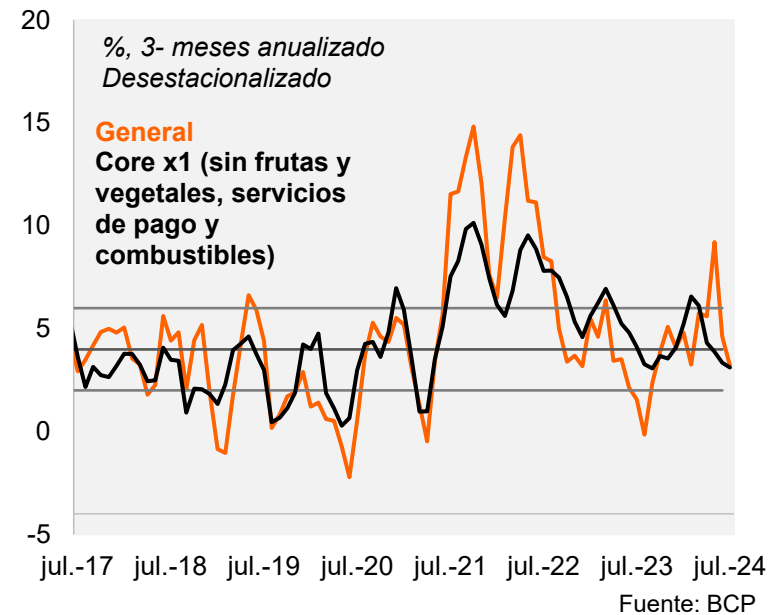
La inflación general y la subyacente se mantienen dentro del rango objetivo del banco central

- En términos interanuales, la inflación general aumentó ligeramente hasta 4,4% en julio (desde 4,3% de junio), mientras que el IPC subyacente X1 descendió hasta 4,1% desde 4,2%.
- Nuestra previsión de inflación para fines de 2024 se sitúa en 4,3%.

Inflación anual



Inflación al margen

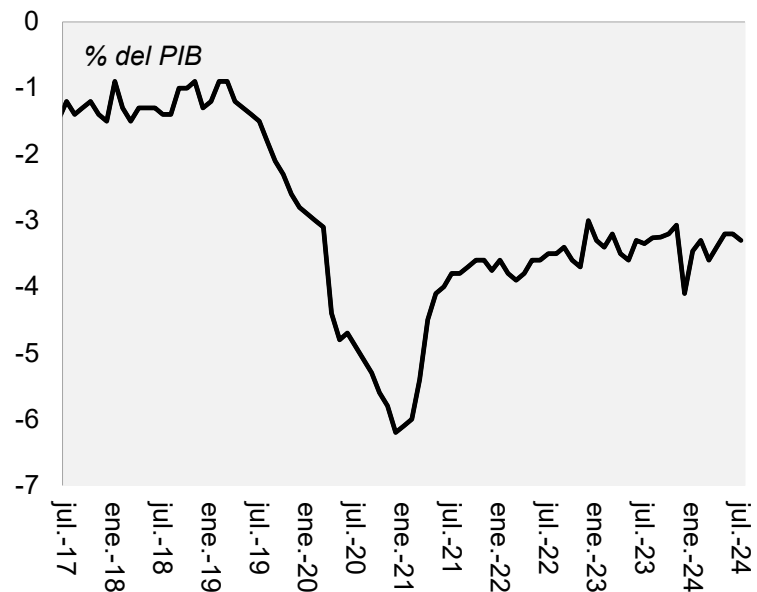


5. La consolidación fiscal sigue por buen camino

En línea con una consolidación fiscal gradual.

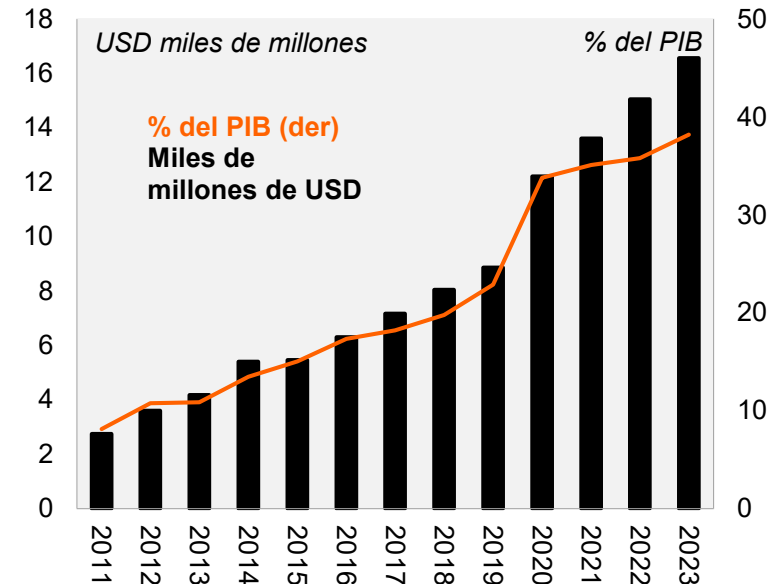
- El déficit fiscal acumulado estimado a 12 meses se situó en julio en 3,3% del PIB, frente a 4,1% de diciembre de 2023.
- Los ingresos fiscales aumentaron 19,1% interanual en términos reales en el trimestre finalizado en julio, en línea con una actividad sólida.
- Los gastos primarios aumentaron 13,6% interanual en términos reales en el mismo periodo, impulsados por el incremento del gasto en bienes y servicios.
- Nuestra previsión para el déficit fiscal de 2024 se mantiene en 2,6% del PIB, por debajo del 4,1% del PIB de 2023.

Resultado fiscal



Fuente: Ministerio de Economía

Deuda Pública Bruta



Source: Ministry of Treasury

Escenario - Paraguay

	2019	2020	2021	2022	2023	2024P		2025P	
						Actual	Anterior	Actual	Anterior
Actividad económica									
Crecimiento real del PIB - %	-0.4	-0.8	4.0	0.2	4.7	4.0	4.0	4.0	4.0
PIB nominal - USD mil millones	38.8	36.1	40.3	42.1	44.7	47.1	47.2	49.8	49.8
Tasa de desempleo (prom. anual)	6.6	7.7	7.5	6.8	5.9	6.0	6.0	6.0	6.0
Inflación									
IPC - %	2.8	2.2	6.8	8.1	3.7	4.3	4.3	4.0	4.0
Tasa de interés									
Tasa de referencia - final del año - %	4.00	0.75	5.25	8.50	6.75	6.00	6.00	5.50	5.50
Balanza de pagos									
PYG/USD - final del período	6465	6912	6877	7340	7275	7600	7600	7700	7700
Balanza comercial - USD mil millones	0.5	1.5	1.0	-1.3	1.6	0.9	0.9	0.9	0.9
Cuenta Corriente - % PIB	-0.6	1.9	-0.9	-7.1	0.7	0.0	0.0	0.1	0.1
Inversión Extranjera Directa Neta - % PIB	1.4	0.4	0.2	1.7	1.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Reservas Internacionales - USD mil millones	7.7	9.5	9.9	9.8	10.2	11.0	11.0	11.0	11.0
Finanzas públicas									
Resultado Nominal - % del PIB	-2.9	-6.1	-3.6	-3.0	-4.1	-2.6	-2.6	-1.9	-1.9
Deuda pública bruta - % del PIB	22.9	33.8	33.8	35.8	38.2	40.0	40.0	38.1	38.1

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

Para acceder a nuestros reportes y proyecciones:

<https://www.itaubba-pt/macroeconomic-analysis>

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 20 de 2021.

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.itaubba-pt/atenda-itaubba-pt/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.