**CRÉDITOS PARA EL DESARROLLO DEL PARAGUAY**
Herib Campos Cervera 886
casi Aviadores del Chaco.
Edificio Australia 3° y 4° piso
(595 21) 606020 (RA)
Asunción, Paraguay

GOBIERNO NACIONAL
Construyendo el futuro hoy

AFD AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

Asunción, 16 de agosto de 2017

**AFD/GAO/UOC N° 278/2017**

**SEÑOR**
**ABOG. SANTIAGO JURE, DIRECTOR NACIONAL**
**DIRECCIÓN NACIONAL DE CONTRATACIONES PÚBLICAS**
**PRESENTE**

Tenemos el agrado de dirigirnos a Usted, en relación a la Nota DNCP/DNC/N° 19569/2017, de fecha 08 de Agosto de 2017, referente a la observación de la Renovación de **Locación de Inmueble** Determinado, para **"ALQUILER DE OFICINAS- EDIFICIO AUSTRALIA 2DO PISO"**, con **ID N° 308.385**.-

Al respecto, con relación a dicha observación, cabe mencionar que la carta de Invitación del Llamado dispone: *"La moneda de oferta será expresada en DOLARES y la moneda de pago será en GUARANÍES al tipo de cambio (BCP) del día de la emisión de la orden de servicio de uso interno, mensual"*; y que la cuantificación del monto total cargado en Guaraníes en el Sistema de Contrataciones y el Contrato, se realizó tras una estimación aproximada de la variación proyectada de la moneda de oferta (dólares) en los próximos doce meses, realizado por la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS, empresa proveedora de Servicios de Análisis Económico Financiero en el territorio nacional; habiéndose utilizado como tipo de cambio al momento de la carga de la Renovación un promedio en guaraníes por cada Dólar Americano (5.800 Guaraníes por cada dólar americano) de la proyección mencionada más arriba, teniendo en cuenta la fluctuación del tipo de cambio de las monedas extranjeras, lo que imposibilita que se pueda determinar con precisión el costo final del Contrato.-

Se aclara que el resultado del cálculo de doce meses de alquiler da un equivalente a Dólares Americanos 72.396, multiplicado por el tipo de cambio utilizado (5.800 guaraníes), da como resultando Gs. 419.896.800; más el monto de las expensas que asciende a Guaraníes sesenta millones (60.000.000 de guaraníes), representa el monto total del contrato que es de Gs. 479.896.800.-

Se adjunta informe proporcionado por la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS.-

Por lo expuesto, se solicita la publicación del mismo, de modo a proseguir con los trámites correspondientes.

Hacemos propicia la ocasión para saludarle muy atentamente.

**RONALDO BRÍTEZ**
Analista legal de UOC

**RUDY EDWARDS**
Coordinador de UOC

AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO AFD

**ESPERANZA OCAMPO**
Encargada de Servicios Administrativos

**FERNANDO ORTIZ**
Gerente de Administración y Operaciones

http://clubeconomico.pwc.com.py

*Julio*
*2017*

# *Informe sobre Tipo de Cambio*

## Club Económico...
## *Going forward...*

pwc

# *Informe*

Este material fue elaborado por el Club Económico con base a información disponible a la fecha, proveniente de fuentes consideradas fidedignas, sin embargo no verificadas de forma independiente. PricewaterhouseCoopers no garantiza que las informaciones sean precisas, completas o correctas. Este material tiene carácter informativo. Los reportes e informes son propiedad intelectual de PricewaterhouseCoopers, estando protegidas por las leyes de copyright y son emitidos para uso exclusivo de los Socios del Club Económico. La diseminación o comunicación a personas que no son socios del Club Económico queda expresamente prohibida. La reproducción parcial o total de este documento debe contar con la expresa autorización de PricewaterhouseCoopers.

PwC no asume ninguna responsabilidad por las ganancias o pérdidas por la utilización de la información contenida en este documento.

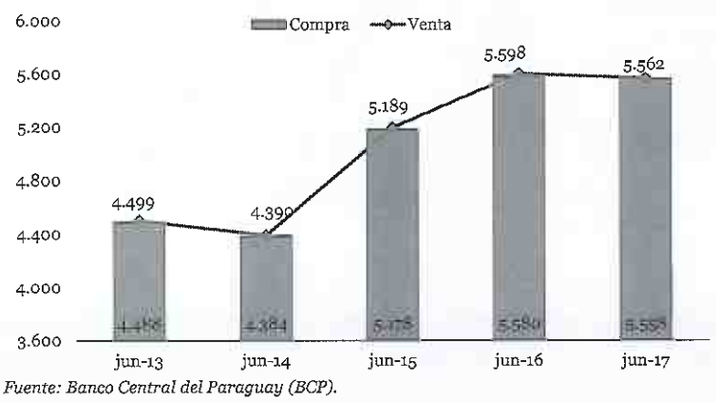
Todo ejercicio de proyección aunque realizado bajo técnicas aceptadas universalmente no puede ser considerado como una ciencia exacta y las conclusiones arribadas en la mayoría de los casos dependerán del ejercicio de juicios individuales y de los supuestos utilizados. No existe, por ello, un único resultado. Toda información económica proyectada se basa en premisas sobre hechos futuros. No existe certeza de que tales hechos ocurran, ni que otros hechos no considerados en las premisas puedan ocurrir. Adicionalmente, pueden existir diferencias entre los valores proyectados y los realmente ocurridos.

Este informe presenta las cifras de tipo de cambio al mes de mayo del 2017 en forma comparativa con periodos anteriores al mismo y proyecciones realizadas por el Club Económico. Los datos históricos provienen de fuentes oficiales como el Banco Central del Paraguay (BCP) y organismos internacionales análogos.

# Resumen Ejecutivo

1. Al analizar el comportamiento promedio de la divisa estadounidense durante el mes de junio, la misma mostró una depreciación respecto al mes anterior. Así, la cotización promedio para las posiciones mayoristas de compra y venta fue de PYG/USD 5.572, inferior en 19 puntos a la cotización promedio presentada en mayo cuando alcanzó PYG/USD 5.591.
2. El tipo de cambio mayorista de cierre al mes de junio fue de PYG/USD 5.562, dentro de las proyecciones del Club Económico cuyos valores indicaban que la cotización del dólar en Paraguay se ubicaría en un escenario base de PYG/USD 5.546 con los límites de PYG/USD 5.496 y PYG/USD 5.597 al cierre de junio.
3. Al hacer referencia a la situación de la moneda norteamericana, se pueden mencionar factores externos e internos que podrían ejercer presión sobre la cotización de la moneda estadounidense. A nivel global, la suspensión en el tratamiento de la ley de salud en EE.UU. ha generado incertidumbre en los mercados ante la falta de apoyo político a las medidas del gobierno federal, ya que se encuentran pendientes los recortes de impuestos y estímulos fiscales a las empresas, esto unido a las bajas expectativas en el crecimiento y la inflación han mermado la fortaleza del dólar. En la Zona Euro, el Banco Central Europeo a anunciado el posible retiro de estímulos monetarios ante las buenas expectativas de recuperación y crecimiento económico.
4. Observando la situación regional, en Argentina, el dólar oficial alcanzó un máximo en el mes de junio de ARG/USD 16,63 con una tendencia alcista, motivado principalmente por los menores ingresos de divisas por exportación, dicha tendencia se debe a las retenciones en los silos de la producción granelera, fundamentalmente soja, a la espera de mejores precios de los commodities de manera local, así también, las altas tasas en pesos mantenidas por el Banco Central y la proximidad de las elecciones legislativas impulsaron la demanda de dólares. Por su parte, en la mayor economía latinoamericana, Brasil, las repercusiones de la crisis política desatada en el mes de mayo siguen generando incertidumbre en los mercados, las reformas, en la seguridad social principalmente, se ven frenadas ante la falta de aprobación legislativa, socavando la confianza en la recuperación económica, cuyas expectativas de crecimiento e inflación han disminuido según los últimos reportes, impulsando una alta demanda de dólares.
5. En el escenario local, se puede observar la incidencia de las exportaciones e importaciones en la estabilidad del tipo de cambio. Los envíos del complejo sojero, carne, binacionales así como las reexportaciones han tenido notoria influencia contrarrestada por el aumento en las importaciones de manera mensual. El BCP comunicó que durante el mes de julio continuará con las ventas compensatorias de dólares por un valor de USD 3 millones diarios en el mercado cambiario (aquellas realizadas como contrapartida o compensación a las compras de divisas que en términos netos realiza el BCP al Ministerio de Hacienda).
6. Considerando las expectativas en el ámbito local y externo para el mes de julio de 2017, se podría esperar que la moneda norteamericana alcance al cierre una cotización tipo mayorista en la venta de PYG/USD 5.604 para el escenario base, con límites de PYG/USD 5.541 y PYG/USD 5.668.

***Cotización compra y venta de cierre - Dólar***




*Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP).*

Gastón Scotover – Socio PwC

Daiana Coronel – Gerente PwC

Patricia Goto– Senior PwC

# *Evolución del Dólar en Paraguay - Junio 2017*

Durante el mes de junio del 2017 la moneda estadounidense presentó en general una tendencia a la baja con ciertas alzas puntuales. La cotización mayorista en la venta arrancó el mes con un valor de PYG/USD 5.613, la mayor del mes, para luego mostrar una trayectoria a la baja durante los primeros días, registrando tres subas puntuales que no impidieron que cierre el mes a PYG/USD 5.562, esto significa 52 puntos menos que al inicio del mismo.

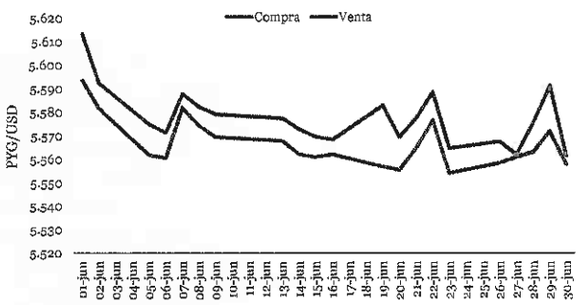
El Dólar, al cierre en la compra y en la venta, presentó una variación mensual negativa de -0,6% y -0,7%, respectivamente, equivalente a una diferencia de -34 puntos en su cotización en la compra y -40 puntos en la venta respecto al mes de mayo. De esta manera, la cotización mayorista de cierre del mes para el Dólar tipo compra fue de PYG/USD 5.558 y para el tipo venta fue de PYG/USD 5.562.

El promedio de compra y venta al cierre del mes registró una depreciación de -0,7% con respecto a mayo pasado. En la comparación interanual la moneda norteamericana se depreció en -0,5%. En cuanto a los picos máximos y mínimos, el dólar estadounidense llegó en su cotización tipo compra a un máximo de PYG/USD 5.594, registrado el 1 de junio y un mínimo de PYG/USD 5.554, registrado el 23 del mismo mes. La cotización tipo venta llegó a un máximo de PYG/USD 5.613, registrado el 1 de junio, y a un mínimo de PYG/USD 5.562, valor alcanzado el 27 del mismo mes.

En cuanto al promedio compra-venta del mes, la moneda norteamericana presentó una variación mensual de -0,3% ante el Guaraní, alcanzando PYG/USD 5.572, mientras que el promedio compra-venta del mes de mayo fue de PYG/USD 5.591. De forma interanual se registró una depreciación de la moneda estadounidense de -1,2%; ya que en junio del año anterior el dólar alcanzaba los PYG/USD 5.639.

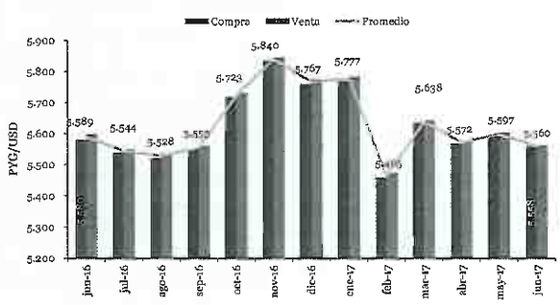
El comportamiento del Dólar mostró una depreciación promedio de -1,8 puntos por día, lo que en tasas es equivalente a una variación diaria promedio de -0,03%, este comportamiento es contrario a la tendencia presentada en el mes anterior, cuando su valor se apreciaba en 1,2 puntos diarios, equivalente a 0,02% diario.

***Cotización diaria del dólar - Junio 2017***



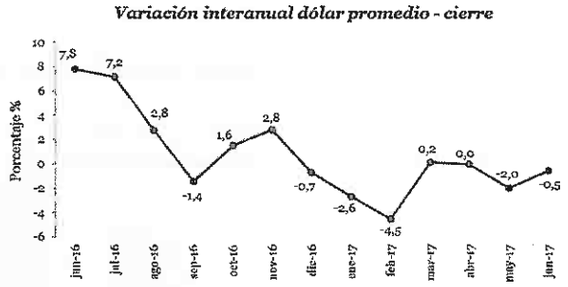

*Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central del Paraguay (BCP).*

***Evolución del dólar al cierre de cada mes***




*Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central del Paraguay (BCP).*

***Variación interanual dólar promedio - cierre***




*Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central del Paraguay (BCP).*

**5.562**
Tipo de cambio mayorista de venta cierre -Junio 2017

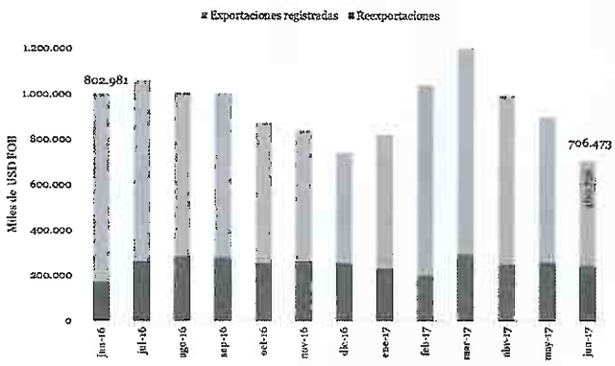
**-0,5%**
Variación interanual Promedio Cierre -Junio 2017

**-3,6%**
Variación Acumulada al Cierre - Junio 2017

# *Factores que afectaron al tipo de cambio - Junio*

*El tipo de cambio es una variable muy importante en la economía nacional, ya que de el dependen muchas actividades, tanto financieras como comerciales, de los agentes económicos, así también se constituye en un indicador de la coyuntura económica. Al ser el Paraguay una economía pequeña y sumamente abierta, el tipo de cambio se determina básicamente por la interacción entre la oferta y la demanda, el volumen y el flujo de divisas (balanza de pagos); es por ello que factores como las exportaciones, importaciones, remesas, inversiones, expectativas, entre otros, pueden afectar significativamente la evolución del tipo de cambio.*

***Exportaciones Totales - Junio 2017***

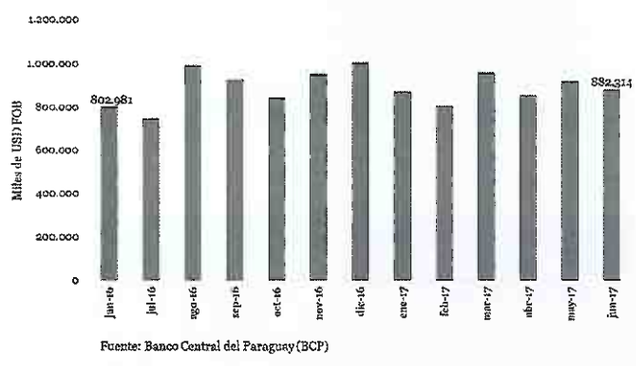



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Por el lado de la oferta de divisas, los ingresos por exportaciones registradas del mes de mayo siguen generando un flujo constante de dólares, contrarrestando así los números del mes de junio que alcanzaron USD 460,7 millones, una caída de -28% con respecto al mes anterior, la disminución en el ingreso de divisas en el mes de junio se explica por menores envíos de granos de soja y cereales en general, así como en los envíos de carne; la baja en los precios han contribuido a la merma de las exportaciones, debido a que los productores aguardan un repunte de los mismos como se está dando en las últimas semanas, acompañados de problemas de logística en los puertos. Las reexportaciones alcanzaron USD 245,7 millones, lo que representa una baja de -4,2% con respecto al mes de mayo.

Los menores ingresos de dólares, comparado con otros períodos, generarían cierta volatilidad en la cotización a medida que vaya culminando la campaña granelera 2016/2017. Las exportaciones totales presentan un acumulado de USD 5.802 millones, así también las remesas familiares alcanzaron USD 56,7 millones en mayo, de acuerdo al último reporte del BCP.

***Importaciones Totales - Junio 2017***




Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

En lo que respecta a la demanda de dólares, el principal factor lo constituye las importaciones, al cierre del mes de junio alcanzaron un valor de USD 882,3 millones, una caída de -4,3% con respecto al mes anterior, así también, las importaciones acumuladas del 2017 alcanzan los USD 5.298,2 millones.

El saldo de la balanza comercial muestra un déficit de USD-175,8 millones en junio, sin embargo , el acumulado del año registra un superávit de USD 504,7 millones.

Todos estos factores contribuyeron a mantener un tipo de cambio con tendencia a la baja en los últimos meses.

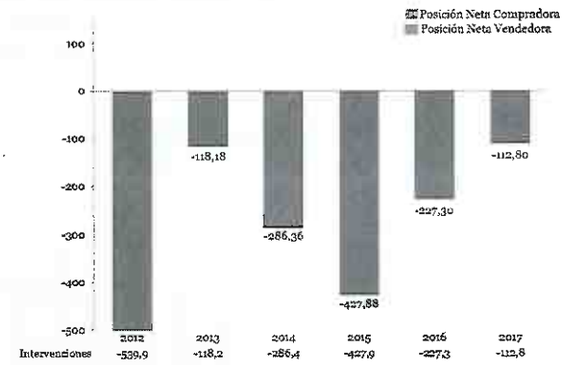
# *Intervenciones y Reservas del Banco Central del Paraguay*

## *Intervenciones del Banco Central del Paraguay - Junio*

En el mes de junio, el Banco Central del Paraguay (BCP) estableció que ofertaría en el mercado en concepto de ventas compensatorias de divisas, USD 3 millones por día. Estas operaciones compensatorias son las realizadas para hacer contrapeso o compensar las compras de divisas que realizan el BCP al Ministerio de Hacienda.

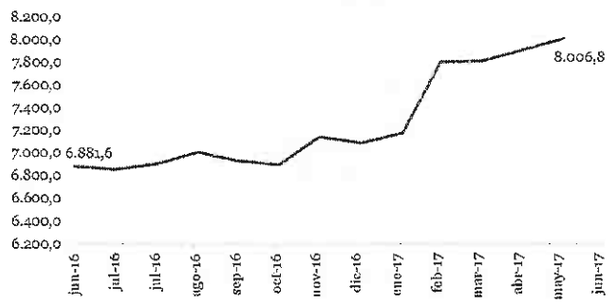
Por otro lado, también durante el mes de junio, el Banco Central del Paraguay no realizó operaciones de venta dentro del sistema financiero, de esta manera, sigue manteniendo su posición neta vendedora, al igual que el mismo período de los últimos 5 años.

***Posición Neta Acumulada a Junio. Intervención en el Mercado Cambiario por el BCP – Millones de USD***




*Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP).*

***Reservas Internacionales Netas - Junio 2017***




## *Activos de reserva del Banco Central del Paraguay - Junio*

Las reservas internacionales netas constituyen un aval muy importante para el mantenimiento de la estabilidad económica y refleja la capacidad del país para hacer frente a sus pasivos; al cierre del mes de junio han alcanzado un pico histórico de aproximadamente USD 8.006 millones, lo que representa un incremento de 16% de manera interanual, esto refleja el buen momento económico por el cual atraviesa el país. Entre los factores que influyen en este aumento podemos mencionar los mejores ingresos de divisas por exportación y la emisión de bonos soberanos. Así también se espera que a partir de la firma de un acuerdo entre el BCP y el Banco Mundial y el asesoramiento del mismo, se puedan realizar colocaciones que mejoren el retorno de las mismas.

**5.620**
Tipo de cambio nominal para julio s/ Expectativas de Variables Económicas. – BCP

**-0,2%**
Deflación de junio

**5,50%**
Tasa de Política Monetaria

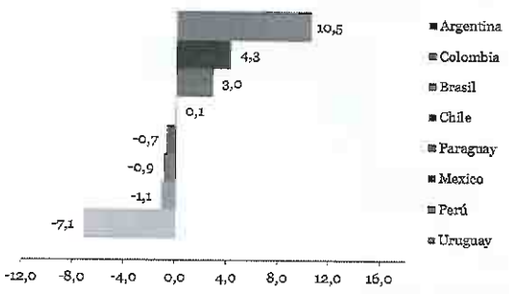
# *El dólar en la región*

*El comportamiento del Dólar durante el mes de junio en la región considera la cotización de cierre en países como Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú y Uruguay; haciendo especial énfasis en lo ocurrido en las dos economías principales sudamericanas, Brasil y Argentina.*

En el Brasil, la mayor economía latinoamericana, se observó una tendencia al alza en la cotización de la divisa norteamericana motivada por la crisis política imperante, las reformas fiscales previstas con amplios recortes siguen en espera de la aprobación legislativa, que ha congelado su tratamiento motivado por la cercanía de las elecciones del 2018; así también, según el último reporte del Boletín Focus del Banco Central, las proyecciones para el PIB pasaron a 0,39% desde el 0,50% proyectado a inicios de mes, se observa también una caída en las expectativas de inflación acumulada a 3,46%, y una tasa de referencia SELIC en 8,50%. Por su parte la balanza comercial ha registrado nuevamente un superávit de USD 7,2 mil millones en el mes de junio, y un acumulado de USD 36,3 mil millones, el mayor registrado desde 1992. Las importaciones cayeron -2,4% de manera interanual, y las exportaciones volvieron a registrar un aumento de 8,4% interanual, los productos agrícolas y los semimanufacturados fueron los que generaron mayores divisas, así como una cosecha récord de soja debido al aumento de las áreas sembradas, aunque no fueron suficientes para evitar la mayor demanda de la moneda estadounidense.

En Argentina, podemos observar como la cotización del dólar ha seguido una tendencia alcista, registrando un pico de 16,63 pesos por dólar, entre los factores que motivaron esta escalada de la divisa norteamericana podemos mencionar, primeramente la disminución en las colocaciones de deuda del gobierno federal argentino y las provinciales, así como una caída en los envíos agrícolas, las liquidaciones del agro se han visto frenados por la decisión de los productores de aguardar un repunte de los precios de los commodities. Al cierre del primer semestre se liquidaron USD 11,4 mil millones, un 14,32% menos que lo registrado el año anterior, según el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), sin embargo; se espera una cosecha récord en la soja y otros rubros agrícolas, que se irían liquidando paulatinamente hasta el cierre de la campaña. La fuerte demanda de dólares también se ha visto motivada por las inminentes elecciones; considerando que la moneda norteamericana es un activo y por las altas tasas en pesos mantenidas por el Banco Central., ya que el mismo ha decidido no alterar su tasa de referencia de 26,25%.

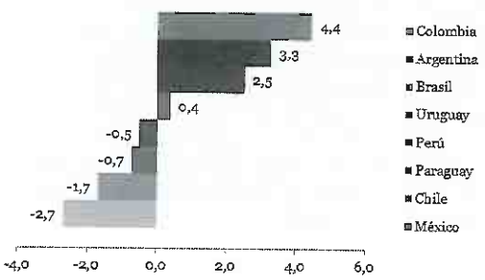
***Variación Interanual del Dólar la Región***
***Junio 2017 - En porcentaje***




*Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.*

Al considerar la variación interanual, el Dólar registró una apreciación frente al Peso chileno, el Real brasileño, el Peso colombiano y el Peso argentino, mientras que frente al Peso uruguayo, el Sol peruano, el Peso mexicano y el Guaraní la moneda estadounidense perdió valor, como podemos observar en la gráfica.

***Variación mensual del Dólar en la Región***
***Junio 2017 - En porcentaje***




*Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.*

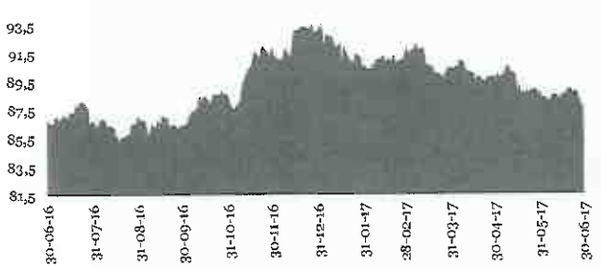
De acuerdo a lo observado en junio para las cotizaciones de cierre, se puede observar una tendencia mixta en la cotización del dólar frente a las monedas de la región. En el mes de junio el dólar se apreció en comparación al mes anterior frente al Peso Uruguayo, el Real brasileño, el Peso argentino y el Peso colombiano, mientras que se depreció frente al Peso Mexicano, al Peso chileno, el Guaraní y el Sol peruano.

# *El dólar en el mundo*

*El análisis del Dólar en el mundo se basa en la cotización de cierre en la venta de esta moneda, así como la situación económica en las principales economías globales.*

A nivel mundial, en Estados Unidos, luego del alza de tasas de la FED, cumpliendo así los pronósticos, se mantiene firme la expectativa de una tercera subida en los tipos aunque menor a lo planeado, así también, al cierre del mes las reformas del sistema de salud han sufrido un revés, el Senado de EE.UU. ha pospuesto el tratamiento de dichos planes, esto ha generado preocupación en el mercado ante la imposibilidad de implementar los estímulos fiscales así como las reducciones de impuestos, si previamente no se aprueba la ley de Salud. Pese a ello, según el último reporte de empleo, se han creado mayor cantidad de puestos de trabajo que los esperados inicialmente, mostrando un crecimiento del mercado laboral estadounidense aunque con un débil aumento en los salarios y menores expectativas de crecimiento e inflación, así, estos factores impulsaron el debilitamiento de la moneda norteamericana durante el mes de junio. Por otro lado, en la Zona Euro, superadas las alertas políticas, la moneda común se mostraba fuerte frente al dólar. Las declaraciones del Gobernador del Banco Central Europeo han generado gran expectativa en los mercados ante un posible cambio de rumbo en la política monetaria, según el mismo, los estímulos monetarios podrían ir retirándose gradualmente ante mejoras de la economía de la zona euro y aumentos en la inflación, contribuyendo dichas medidas a que el dólar vaya perdiendo fuerza a nivel global.

***Índice del Dólar***

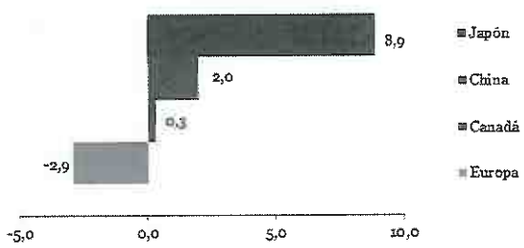



Fuente: The Wall Street Journal

El índice del dólar es un indicador que permite conocer la fortaleza o debilidad de la divisa estadounidense frente a una canasta de monedas que incluyen entre las principales al Euro, al Yuan, la Libra Esterlina y el Yen. Durante el mes de junio la moneda estadounidense ha mostrado una tendencia a la baja frente a estas divisas, cerrando en mínimos históricos de 8 meses, como hemos observado, la divisa norteamericana fue presionada principalmente por factores internos del país norteamericano, como el aplazo en el tratamiento de la ley de Salud y menores expectativas de crecimiento económico e inflación, así también, factores externos han debilitado aún mas el dólar, como los posibles retiros de estímulos del BCE ante la recuperación económica y de la inflación.

De acuerdo a lo observado en junio para las cotizaciones de cierre, se puede observar una tendencia mensual alcista en la cotización del dólar frente a las monedas de Canadá, China y Japón. En el mes de junio del 2017, el dólar se apreció en comparación con junio del 2016 frente al Dólar Canadiense (8,7%), frente al Yuan Chino (6,7%), frente al Euro (4,9%), y por último, frente el Yen Japonés, en 4,7%.

***Variación Interanual del Dólar en el Mundo***
***Junio 2017 - En porcentaje***




*Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.*

**Resúmen de Cotizaciones de las principales monedas - Depreciaciones**

| | jun-17 | may-17 | Var (%) |
|---|---|---|---|
| Canadá | 1,30 | 1,35 | -4,0% |
| México | 18,1203 | 18,6199 | -2,7% |
| Chile | 663,90 | 675,22 | -1,7% |
| Unión Europea | 1,14 | 1,12 | -1,6% |
| Paraguay | 5.562 | 5.642 | -1,4% |
| Perú | 3,253 | 3,270 | -0,5% |
| China | 6,781 | 6,818 | -0,5% |

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

**Resúmen de Cotizaciones de las principales monedas - Apreciaciones**

| | jun-17 | may-17 | Var (%) |
|---|---|---|---|
| Colombia | 3045,67 | 2916,30 | 4,4% |
| Argentina | 16,6278 | 16,1004 | 3,3% |
| Brasil | 3,31 | 3,23 | 2,5% |
| Japón | 112,39 | 110,78 | 1,5% |
| Uruguay | 28,43 | 28,32 | 0,4% |

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

# *Proyecciones*

Las proyecciones del tipo de cambio mayorista tuvieron en cuenta la situación actual interna y externa del país así como la perspectiva para las principales monedas de la región. De esta forma se elaboran 3 escenarios:

### *Escenario base*

- Coyuntura externa con datos económicos favorecedores a Estados Unidos de América y Europa.
- Se podría esperar un ingreso de divisas similar o inferior al año 2016, tanto para inversión pública como privada.
- Por el lado de las exportaciones se espera sean superiores a las del año 2016.
- Por el lado de las reexportaciones, las condiciones de la economía brasileña seguirían similares a las actuales.
- Niveles de importación similares a los observados en el año 2016.

### *Límite inferior*

- Escenario de menor recuperación de la economía mundial que lo esperado en el escenario base.
- De forma interna se observaría un nivel de inversiones superior a los del año 2016, tanto pública como privada, apareciendo un ingreso de divisas por parte de la APP durante el segundo semestre del 2017.
- Afluencia de capitales por parte de la exportaciones por encima de las presentadas en el año 2016.
- Niveles de importación similares a los del año 2016 debido a una recuperación del consumo por debajo de las expectativas.

### *Límite Superior*

- La economía de los EE.UU. se recupera a un ritmo superior a lo esperado, pudiendo darse más de tres aumentos de la tasa de referencia de la Fed.
- Internamente debido a factores estructurales el nivel de inversiones es menor a lo esperado desde el sector privado y menor a lo anunciado por el gobierno, que el considerado en el escenario base.
- Niveles de exportación por encima del año anterior, pero por debajo de las consideradas en el escenario base.
- Niveles de importación inferior a los observados en el año 2016, causado principalmente por la menor demanda por parte de las ciudades fronterizas.

**Tipo de Cambio PYG/USD**

| Mes/año | Observado | Proyectado | Desviación |
|---|---|---|---|
| jun-16 | 5.598 | 5.575 | 0,4% |
| jul-16 | 5.548 | 5.552 | -0,1% |
| ago-16 | 5.536 | 5.537 | 0,0% |
| sep-16 | 5.561 | 5.566 | -0,1% |
| oct-16 | 5.730 | 5.674 | 1,0% |
| nov-16 | 5.730 | 5.674 | 1,0% |
| dic-16 | 5.775 | 5.753 | 0,4% |
| ene-17 | 5.783 | 5.761 | 0,4% |
| feb-17 | 5.472 | 5.678 | -3,8% |
| mar-17 | 5.642 | 5.607 | 0,6% |
| abr-17 | 5.577 | 5.613 | -0,7% |
| may-17 | 5.602 | 5.600 | 0,0% |
| jun-17 | 5.562 | 5.546 | 0,3% |
| **Promedio de las desviaciones (en %)** | | | **-0,04%** |

***Adicionalmente, en los tres escenarios se tuvieron en cuenta las intervenciones que realiza el BCP para paliar los picos que pueda haber en la moneda, siempre y cuando sean anunciadas previamente.***

Con estos supuestos, para el ***escenario base*** se estima que la cotización de cierre del Dólar tipo venta para el mes de julio de 2017 se aprecie en 0,8% respecto al cierre de junio, alcanzando PYG/USD 5.604. Para el mes de agosto de 2017, se espera que el Dólar presente una apreciación de 0,5%, llegando a PYG/USD 5.630, y, finalmente para el mes de setiembre de 2017, la moneda norteamericana presentaría una variación positiva de forma mensual de 0,4%, por lo que la cotización se ubicaría en PYG/USD 5.652.

En cuanto al promedio del año 2017 el Dólar en el escenario base se estima que registre un valor inferior al valor promedio cotizado de la moneda estadounidense durante el 2016. Registraría un valor promedio de PYG/USD 5.642, equivalente a una variación de -0,6% al compararlo con el promedio del año anterior.

Al considerar, el ***límite inferior***, se pronostica para el mes de julio de 2017 una depreciación en la cotización del Dólar frente al Guaraní. De este modo, la cotización se posicionaría en PYG/USD 5.541, con una variación mensual de la moneda estadounidense del -0,4%. Para agosto del 2017 se espera una cotización de PYG/USD 5.555, lo cual supondría, que el dólar presentaría una apreciación con relación al mes anterior del 0,3%. Para el mes de setiembre de 2017, presentaría una cotización de PYG/USD 5.571, lo que equivale a una apreciación de 0,3%.

En cuanto al promedio del año 2017 del Dólar, en el límite inferior se estima una depreciación de la divisa norteamericana de -1,3% respecto a la cotización promedio del 2016, lo que daría una cifra de PYG/USD 5.603.

Finalmente, en el ***límite superior*** se estima para el mes de julio del corriente año una cotización de cierre del Dólar tipo venta de PYG/USD 5.668, lo que implicaría que el precio del Dólar se apreciaría en 1,9%. Al considerar las proyecciones para el mes de agosto de 2017, siempre dentro del límite superior, se espera una cotización de PYG/USD 5.706, lo cual supone una variación en torno al 0,7%. En tanto que para el mes de setiembre del 2017 se espera una cotización de PYG/USD 5.733 con lo cual el dólar presentaría una variación positiva de 0,5%.

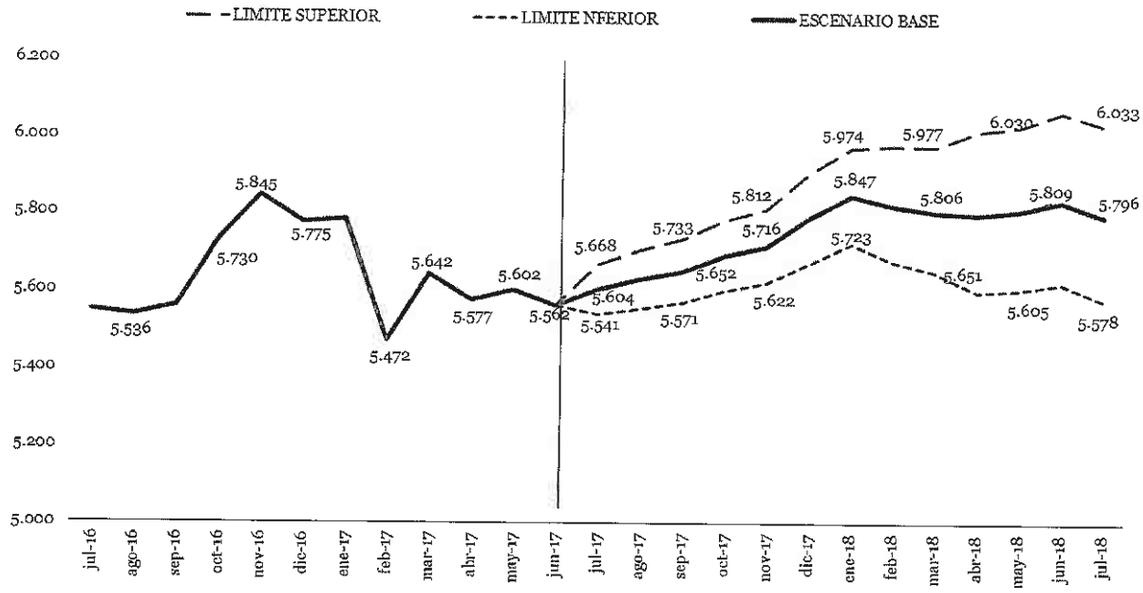
Con respecto al promedio del año 2017 del Dólar, en el límite superior se prevé una apreciación del Dólar en el orden del 0,1% en comparación al promedio observado en el 2016, lo que llevaría a una cotización de PYG/USD 5.680.

**Proyecciones del Tipo de Cambio Venta**

| Mes | Escenario Base | Límite Superior | Límite Inferior |
|---|---|---|---|
| jul-17 | 5.604 | 5.668 | 5.541 |
| ago-17 | 5.630 | 5.706 | 5.555 |
| sep-17 | 5.652 | 5.733 | 5.571 |
| oct-17 | 5.693 | 5.784 | 5.602 |
| nov-17 | 5.716 | 5.812 | 5.622 |
| dic-17 | 5.789 | 5.906 | 5.674 |
| ene-18 | 5.847 | 5.974 | 5.723 |
| feb-18 | 5.822 | 5.980 | 5.680 |
| mar-18 | 5.806 | 5.977 | 5.651 |
| abr-18 | 5.800 | 6.017 | 5.600 |
| may-18 | 5.809 | 6.030 | 5.605 |
| jun-18 | 5.835 | 6.067 | 5.622 |
| jul-18 | 5.796 | 6.033 | 5.578 |

Fuente: Elaborado por el Club Económico de PwC.

**Proyecciones Mensuales del Tipo de Cambio de Cierre tipo venta**




Fuente: Elaborado por el Club Económico de PricewaterhouseCoopers

Asunción, 17 de julio de 2017

Para más información sobre nuestros productos por favor contactar con uno de los miembros el Equipo del Club Económico abajo:

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Gastón Scotover** | Socio | (021) 418 8000 | gaston.scotover@py.pwc.com |
| **Daiana Coronel** | Gerente | (021) 418 8000 | daiana.coronel@py.pwc.com |
| **Patricia Goto** | Senior | (021) 418 8000 | patricia.goto@py.pwc.com |
| **Christian González** | Semi - Senior | (021) 418 8000 | christian.x.gonzalez@py.pwc.com |
| **Araceli Benitez** | Asistente | (021) 418 8000 | araceli.benitezj@py.pwc.com |
| **Emy Benitez** | Marketing | (021) 418 8000 | emy.benitez@py.pwc.com |

***https://clubeconomico.pwc.com.py/***

©2017 PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. PwC refiere a la sociedad civil paraguaya PricewaterhouseCoopers y en algunas ocasiones a la red PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada. Por favor visite pwc.com/structure para más detalles.