

Visión Económica

Comentarios de coyuntura y tendencias para la mejor comprensión del momento económico.

Abril 2020



ELABORADO
POR

M=NTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



Mundial

A nivel global, el Índice de Gerentes de Compras (PMI por sus siglas en inglés) ha caído de manera importante, en especial en los países más desarrollados, debido a que la actividad manufacturera ha enfrentado una

menor demanda, así como dificultades en la cadena de suministros, lo cual finalmente condiciona el crecimiento global.

Coyuntura regional:

Brasil es el país sudamericano con mayor cantidad de casos detectados de Covid-19 y decesos causados por el virus, lo que ha llevado al cierre de fábricas y conducido a un aumento del desempleo.



Ello significa menores ingresos de los brasileños, lo que afectaría las exportaciones paraguayas y especialmente al comercio de fronteras.

En el ámbito nacional:

Las estimaciones de crecimiento realizadas por el Banco Central del Paraguay (BCP) y los organismos internacionales dan cuenta de una caída de la economía paraguaya debido a la crisis causada por el Covid-19, aunque la misma sería la menor comparada con los resultados esperados para otros países de la región.

El Sector Ganadero sería uno de los sectores que contribuiría a contener la caída.

Sin embargo, en el cuarto mes del año una combinación de sequía, que obligó a vender animales, y una demanda reducida a causa de la pandemia complicó el panorama de la carne paraguaya cuyos precios disminuyeron de manera considerable.



Mundial

Fuerte impacto del Covid-19 en sector manufacturero a nivel internacional

La economía global sigue recibiendo impactos negativos del Covid-19, las medidas de aislamiento afectaron la actividad manufacturera de abril, mes en el cual los grandes productores registraron caídas históricas en el Índice de Gerentes de Compra (PMI por sus siglas en inglés).

Reducción de actividad económica genera menor PMI

Según el PMI, el mundo muestra una desaceleración importante debido a los efectos que está provocando el Covid-19. Esta situación impacta en la cadena de suministros, así como en la demanda de bienes debido a la incertidumbre que genera la crisis en los consumidores sobre el panorama laboral lo que los lleva a reducir sus gastos y a los inversionistas a disminuir sus inversiones.

En Estados Unidos, para el mes de abril se registró una contracción de la producción en todo el sector manufacturero, cuyo indicador se ubicó en el plano negativo por primera vez desde el inicio de la serie finalizando el mes en 36,9, mientras los nuevos pedidos, el empleo y los inventarios caían a las tasas no registradas desde la crisis financiera del 2008.

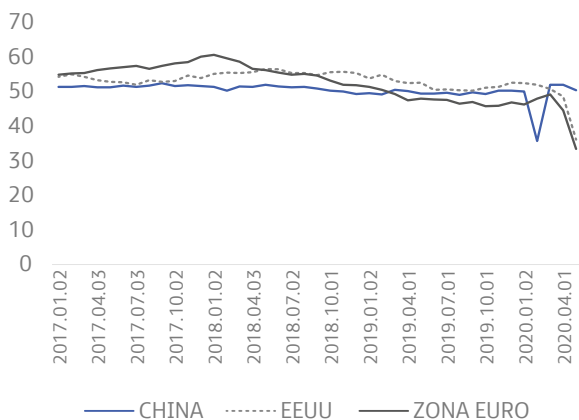
ÍNDICE DE GERENTES DE COMPRA DE PAÍSES SELECCIONADOS – SECTOR MANUFACTURERO

PAÍSES	MARZO 2020	ABRIL 2020
	48,4	36,0 ↓
	47,9	35,0 ↓
	44,8	41,9 ↓
	45,4	34,5 ↓
	43,2	31,5 ↓
	40,3	31,1 ↓

Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de Markit

Zona Euro empeora, mientras China se recupera lentamente

EVOLUCIÓN PMI MANUFACTURERO



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de Markit

Así también, el sector manufacturero de la Zona Euro enfrentó una combinación de factores como el cierre generalizado de fábricas, la caída de la demanda y limitaciones por la escasez de personal e insumos. Con esto, para el final del mes de abril la eurozona reveló un nuevo mínimo de la actividad manufacturera de 33,6 puntos, ampliamente menor que los 44,5 puntos alcanzados en marzo.

Por otro lado, la producción de China continúa recuperándose a un ritmo leve luego de la reciente flexibilización de las medidas para detener la propagación del virus. Así, el PMI cayó levemente comparado con la caída en febrero a 35,7.

¿Cómo afecta la caída del sector manufacturero a Paraguay?

Esta menor dinámica en el sector manufacturero de los países afectará el crecimiento mundial dado que la demanda y la oferta global estarán limitadas ante la incertidumbre, lo que mantendrá a los precios de los commodities con tendencia a la baja y generará una menor provisión de suministros.

En el mes de marzo las importaciones de Paraguay provenientes de la Zona Euro y China ya habían caído 13% y 29%, respectivamente, esta caída se explica por

el menor dinamismo en la comercialización de los productos provenientes de los mismos. La caída de las importaciones hizo que las recaudaciones de la Dirección Nacional de Aduanas (DNA) disminuyeran 50,5%, totalizando Gs. 423 mil millones.

Por otro lado, la caída de los ingresos, tanto por la menor actividad como por el cese de contratos, generará un impacto en la cartera industrial del sistema bancario, que representa aproximadamente el 8% del total. Los industriales podrían solicitar más renegociaciones mientras que la tasa de morosidad se vería aún más afectada, considerando que ya viene en aumento desde mediados de año del 2019.

Producción y empleo en Brasil se reducen en el primer trimestre del 2020

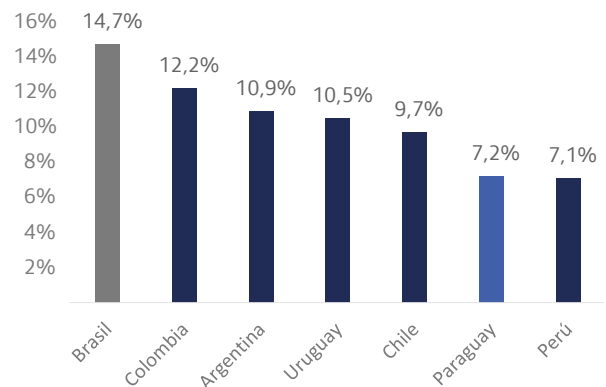
En Brasil, la disminución de las actividades económicas a causa del Covid-19 ha generado el cierre de fábricas por la falta de demanda de los productos. Esto tuvo como consecuencia un nuevo aumento del desempleo, lo que agrava la situación de los ingresos de la población, que tiene perspectivas pesimistas sobre el futuro de su economía.

Menor actividad deja a más brasileños sin empleo

La reducción de la actividad económica a causa del Covid-19 produjo el cierre de varias fábricas en Brasil, lo que ha causado que la tasa de desempleo aumente a 12,2% en abril, tasa 1 p.p superior que la registrada en febrero, previo a la crisis. Sin embargo, como las medidas de la cuarentena entraron en vigor a partir de la segunda quincena de marzo y el virus sigue su rápida propagación en el vecino país, su tasa de desempleo cerraría el 2020 en 14,7%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La pérdida de ingresos sumada a la incertidumbre sobre la recuperación de la economía ha llevado a que la confianza de los consumidores y empresas cayera en el mes de abril, siendo 27% menor al mes de marzo, según datos de la Fundación Getulio Vargas.

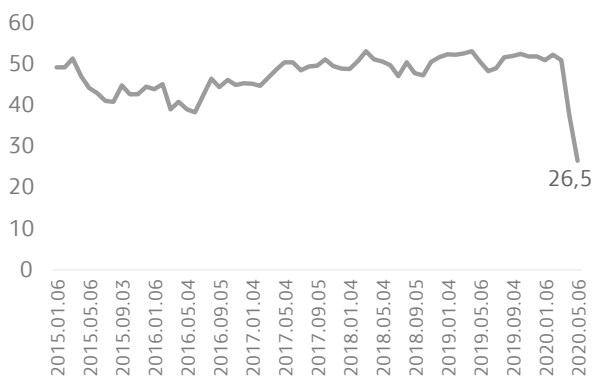
ESTIMACIÓN TASA DE DESEMPLEO - FMI



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del FMI

Caída en producción industrial brasileña no registrada desde 2003

EVOLUCIÓN PMI (MANUFACTURERO + SERVICIOS)



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de Markit

La producción industrial de Brasil en marzo disminuyó 9,1% comparada con la de febrero, como consecuencia del menor dinamismo causado por el Covid-19, lo que representa para el sector una caída a niveles no vistos desde hace casi 17 años.

El PMI total que contempla el manufacturero y el de servicios ha caído a 26,5 en abril contra el 50,9 que registraba dos meses antes, afectado principalmente por la retracción de la demanda. Así, la producción de automóviles cayó 21,1% en marzo respecto al mismo mes del 2019 según la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (Anfavea). El único sector que presentó un desempeño favorable fue el de maquinarias agrícolas como consecuencia de un buen avance de la producción de la soja y maíz.

Impacto económico del Covid-19 en Brasil, tendrá consecuencias en Paraguay

El Banco Central de Brasil (BCB) prevé una caída de 3,3% de la economía, mientras que organismos internacionales estiman una contracción superior al 5%, lo que se traduciría en menor poder adquisitivo de los brasileños.

La caída de Brasil reduciría las exportaciones paraguayas, y profundizaría las dificultades del comercio de frontera. Así también, la menor producción de vehículos afectará

al sector de autopartes de maquila cuyos envíos lo tienen como principal destino.

Con menor nivel de ingresos, los brasileños comprarían menos productos del lado paraguayo, lo que afectaría a los sectores de comercio al por menor y al por mayor, cuyas empresas en muchos casos, sobre todo en fronteras, tendrían ingresos nulos mientras persista el cierre y su reactivación sería más lenta, por lo que no podrían cumplir con sus compromisos financieros generándose más retrasos en la cartera.

Nacional

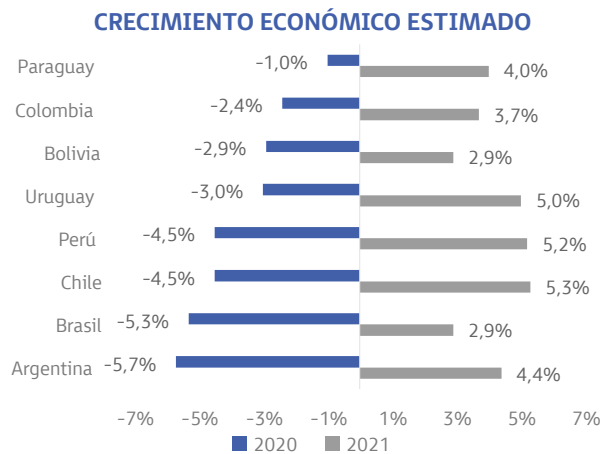
Estimaciones de crecimiento muestran un menor impacto en economía paraguaya

En el contexto de la pandemia, diferentes organismos han ajustado sus proyecciones de crecimiento de las economías del mundo y de la región, dentro de las cuales Paraguay tendría el menor impacto considerando las variables macroeconómicas y los sectores considerados más vulnerables ante la crisis.

Paraguay saldría mejor parado ante crisis causada por el Covid-19

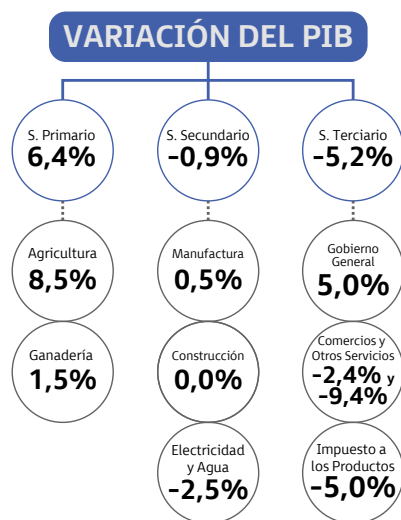
La propagación del Covid-19 tanto a nivel internacional como nacional ha llevado a los gobiernos de los países a implementar medidas de políticas sanitarias y económicas con fines de contención y mitigación de los efectos del virus, lo que redujo las actividades afectando de distintas formas a los sectores y desencadenaría en un menor crecimiento.

Según el informe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Paraguay será el país que recibirá el menor impacto comparado con otros países de la región como Argentina y Brasil. Además estima que el déficit fiscal llegaría a 5,1% del PIB, y que el saldo de cuenta corriente representaría -2,2% del PIB. No obstante, para el 2021 espera una recuperación del 4% de la economía.



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de FMI WEO abril 2020

El sector primario evitaría una caída económica más profunda



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del BCP

¿Cómo afectaría al sector financiero el crecimiento negativo provocado por la crisis?

Si bien las proyecciones anunciadas por el BCP son bajo términos de cumplimiento y resultados positivos tras la "cuarentena inteligente", en el caso de volver a las medidas más restrictivas estos datos serían nuevamente revisados hacia un decrecimiento aún más profundo.

Esto se traduciría en menores ingresos en todos los segmentos de clientes del sistema financiero, en mayores morosidad y necesidad de financiamiento, así como también podría afectar la cadena de pagos.

Por su parte, el Banco Central del Paraguay (BCP) estima que la economía se contraería 2,5%, reduciendo así 6,6 p.p la proyección inicial de 4,1%. El sector manufacturero y el de la construcción se mantendrían en un nivel similar al del año pasado, mientras que la producción de energía sufriría una contracción como consecuencia del menor caudal del Río Paraná.

Los sectores comercio y servicios serían los más afectados, con caídas del 2,4% y 9,4%, respectivamente, dado que el distanciamiento social significó incluso un cese de actividades para varios rubros de servicios.

En contrapartida, se espera una mejora del desempeño del sector agrícola debido a la buena zafra de soja, lo que generaría un crecimiento de 6,4% del sector primario, ayudando así a sostener la economía.

En este contexto, es necesario un manejo prudente de la cosa pública, y que el Gobierno oriente el proceso de recuperación de la crisis para minimizar pérdidas.

Será también fundamental la comunicación fluida entre las instituciones gubernamentales y el sistema financiero a fin de establecer estrategias que reduzcan el riesgo existente, tales como un mayor respaldo del fondo de garantía y procesos abreviados para obtenerla, de modo a canalizar oportunamente los recursos hacia los agentes afectados.

Nacional

Sector ganadero es afectado por la coyuntura actual y el clima

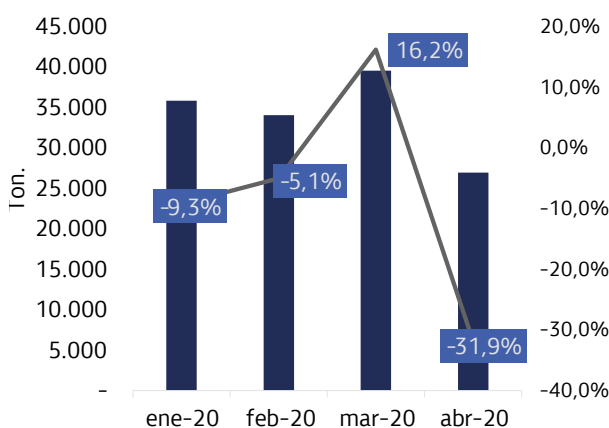
El sector cárnico está atravesando un momento de incertidumbre, la menor demanda mundial y la mayor oferta de animales a nivel local vienen acentuándose desde inicios de abril, lo que ocasionó una importante caída en los precios pagados tanto en frigoríficos como en ferias de consumo, que se traducirían en pérdidas para los productores.

La carne paraguaya, uno de los principales productos nacionales

Las exportaciones de carne bovina representan el 14,1% dentro las exportaciones totales registradas y ha ido ganando presencia en el mercado internacional, convirtiéndose en un producto apreciado. El comportamiento de las exportaciones de carne bovina en el primer trimestre del 2020 fue exitoso, alcanzando un valor de USD. 281,2 millones, aumentando 14,7% interanualmente y llegando a 40 mercados, siendo los de mayor participación: Chile, Rusia, Israel y Brasil.

Sin embargo, los efectos del Covid-19 no tardaron en llegar, pues la demanda mundial de carne bovina disminuyó, traduciéndose en una menor colocación de la carne paraguaya, por lo que las faenas en frigoríficos cayeron 31,9% en abril, así como en cancelaciones de contratos, como es el caso de la Unión Europea.

FAENA DE BOVINOS EN FRIGORÍFICOS



Fuente: Elaboración por Mentu con datos del SENACSA

Covid-19 y sequía complican situación del sector ganadero

PRECIO DE GANADO PARA FRIGORÍFICO EN USD/KG

Categoría	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL
Novillo	2,90	2,80	2,65	2,2
Novillo UE	2,95	2,85	2,7	2,2
Vaquilla	2,85	2,75	2,6	2,1
Vaca	2,7	2,6	2,4	2,0

Fuente: Elaboración Mentu con datos de la ARP

Como consecuencia de la coyuntura actual, se da una menor demanda de las industrias frigoríficas lo que se suma a una mayor oferta de ganado y esto influye, también, en la disminución de los valores pagados en las ferias de consumo.

Los precios del ganado pagados en frigoríficos se redujeron aproximadamente en 25,4% respecto a enero tomando la categoría novillo UE, la cuál es la mejor pagada. En cuanto a los precios en las ferias de consumo, la categoría novillo pasó de un valor promedio de Gs.9.341/Kg en el mes de febrero a un valor de Gs.7.557/Kg en el mes de abril, reduciéndose así en 19,1%.

A ello se suma la sequía que impide a los productores a retener sus animales para engorde por lo que se ven obligados a vender su producción a bajos precios, esto significaría pérdidas económicas para los mismos.

Los efectos en la economía del país y en el sector financiero

La situación del sector ganadero significaría un menor ingreso de divisas por sus exportaciones, que según el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) se reducirían en 5,7% respecto a las proyecciones de comienzos del año.

Los productores serían afectados en sus ingresos, ya que la mayoría no contempló los bajos precios en sus flujos iniciales, a lo que se suma un mayor costo de

producción por cabeza para paliar la falta de pastura.

Esta situación tendría efecto directo en las carteras de ganadería del sector financiero, pudiendo aumentar la morosidad del sector.

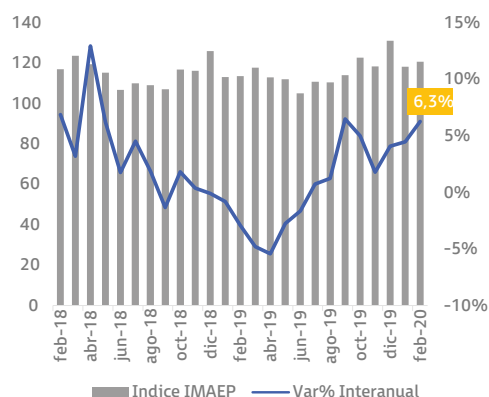
Los productores ganaderos, precisarán de mayor liquidez por lo que solicitarían financiamiento, así como la ampliación de líneas de descuento de cheques. Las entidades financieras deberían prever estrategias y productos adecuados al contexto actual para seguir apoyando a este sector fundamental para reactivación económica.

Coyuntura económica

Según el último informe disponible del Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), en febrero el mejor desempeño en el sector primario, con incrementos en la actividad de la agricultura y la ganadería, en especial de la primera que tuvo un buen inicio de la cosecha, habría conducido a una expansión de 6,3% interanual de la actividad económica.

En cuanto a las ventas, medidas por el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), estas aumentaron 8,5%, gracias a los buenos desempeños en productos químicos, lácteos, carne, maquinarias y equipos, molinería y panadería, metales comunes, textiles, productos metálicos, minerales no metálicos y bebidas y tabaco. Con la llegada del Covid-19 al país, y la aplicación de medidas de aislamiento para su contención desde el 10 de marzo, el siguiente informe sobre estos indicadores estaría ya reflejando el impacto negativo de la crisis.

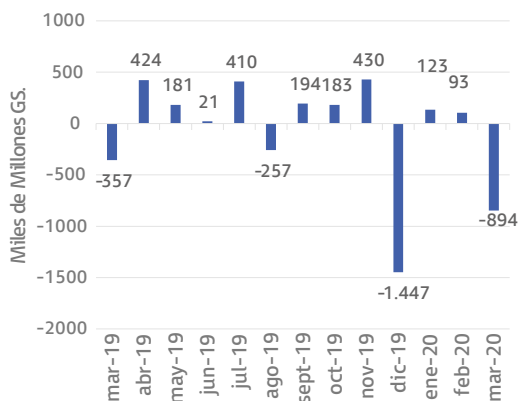
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A FEBRERO 2020



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

BALANCE OPERATIVO NETO



Fuente: Elaboración Mentu con datos del MH

A marzo de 2020, el total de ingresos del Estado fue de Gs.7.657 mil millones, lo que representó una disminución interanual de 2,7%, siendo el valor de "otros ingresos" el que más influenció en dicha caída, ya que su retracción fue de 32,4%. En esta categoría se encuentran los ingresos de las binacionales cuyas regalías y compensaciones cayeron al tercer mes del año.

En cuanto al gasto total, este tuvo un aumento interanual de 8,2%, explicado por el aumento de 9,3% de las remuneraciones y de 45,2% de los intereses. Así también aumentó en 10,5% el uso de bienes y servicios, principalmente por la adquisición de productos médicos por parte del Ministerio de Salud Pública.

Con ello, el balance operativo neto fue negativo de Gs.678 mil millones y se registró un déficit fiscal de Gs.1.946,7 mil millones, que representa el -0,8% del PIB.

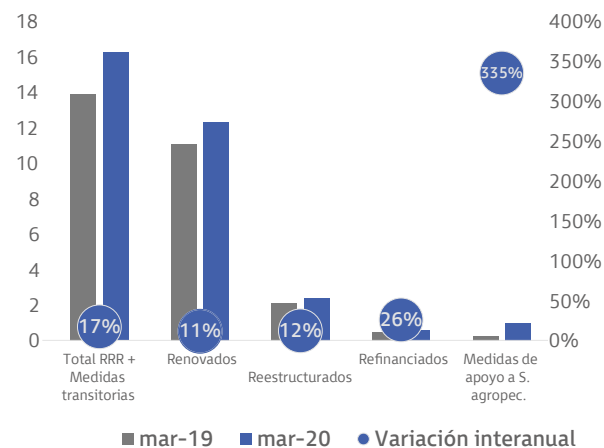
Créditos del sistema bancario

Al cierre de marzo, la cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados) sumada a las medidas de apoyo al sector agropecuario ascendió a Gs.16,2 billones, cifra 17% superior al valor del mismo mes del 2019.

La menor actividad económica causada por las medidas de aislamiento para contener la propagación del Covid-19, redujo los ingresos de los agentes, y, por ende, su capacidad de pago, así como su expectativa de flujos futuros, obligando a renegociar compromisos.

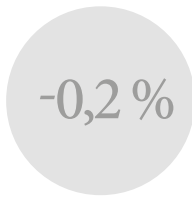
Con ello, la cartera de créditos en el mes de marzo ascendió a Gs.93.931 billones, lo que significó un aumento interanual del 6,2%, mientras que la morosidad tuvo un incremento de 0,3 p.p respecto a marzo del año anterior, ubicándose en 3,02%.

CARTERA RRR Y CON MEDIDAS DE APOYO AL SECTOR AGROPECUARIO



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP.

Principales resultados



**Inflación
Abril
2020**



**Crecimiento
2019 (*)**



**Crecimiento
2020 (*)**

Fuente: BCP (*) Estimaciones

Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas - EVE

Releva expectativas de agentes claves del mercado sobre las principales variables económicas.

Crecimiento del PIB 2020	1,5%
Cotización del dólar cierre Abril 2020	Gs. 6.475
Cotización del dólar cierre Mayo 2020	Gs. 6.440
Cotización del dólar cierre 2020	Gs. 6.545
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.600

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2018 (*)	2019 (*)	2020 (*)
Paraguay	3,7	1,0	-1,0
Brasil	1,2	1,3	-5,3
Uruguay	1,6	0,4	-3,0
Argentina	-2,5	-3,1	-5,7
Chile	4,0	2,5	-4,5
Venezuela*	-18,0	-35,0	-10,0

(*) Estimaciones

Fuente: FMI Revisión Octubre 2019 y actualizaciones

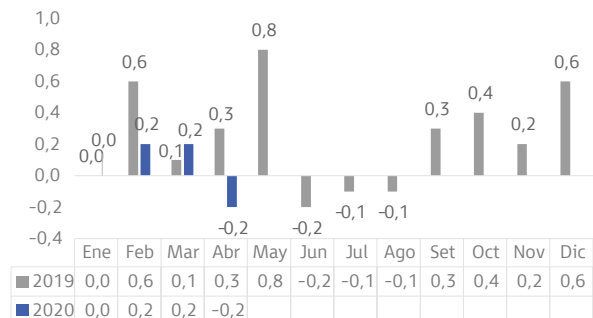
“Según la última proyección del FMI, en el 2020 la economía de América Latina se contraería 5,3%, pues su entorno macroeconómico y financiero se deteriora, ante la necesidad de dar respuesta a la crisis sanitaria y a la significativa disminución de las actividades causada por el Covid-19”

Inflación (%)

Países	2019	2020 (*)	2021 (*)
Paraguay	2,8	2,9	3,2
Brasil	3,7	3,6	3,3
Uruguay	7,9	8,8	7,9
Argentina	53,5	n.d.	n.d.
Chile	2,3	3,4	2,9
Venezuela*	19.906	15.000	15.000

Fuente: FMI WEO Abril 2020 (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 30/04/20
COMPRA: GS. 6.310
VENTA: GS. 6.480



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 30/04/20
COMPRA: GS. 6.495
VENTA: GS. 6.505