

# Visión Económica

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

Agosto 2021



ELABORADO  
POR

**MENTU**

**VISION** Banco

## Introducción

# ¿Qué ocurre en la economía?



## Mundial

Las dificultades de las cadenas de suministros continúan y elevan el costo tanto de los fletes como de los insumos para la producción de bienes. Esto presiona al alza de los

precios de los mismos, en especial de los importados, afectando la capacidad de consumo local.

## Coyuntura regional:

En los próximos meses y en el 2022, en Latinoamérica tendrá lugar una serie de periodos electorales que podrían postergar las decisiones de inversión de los agentes e

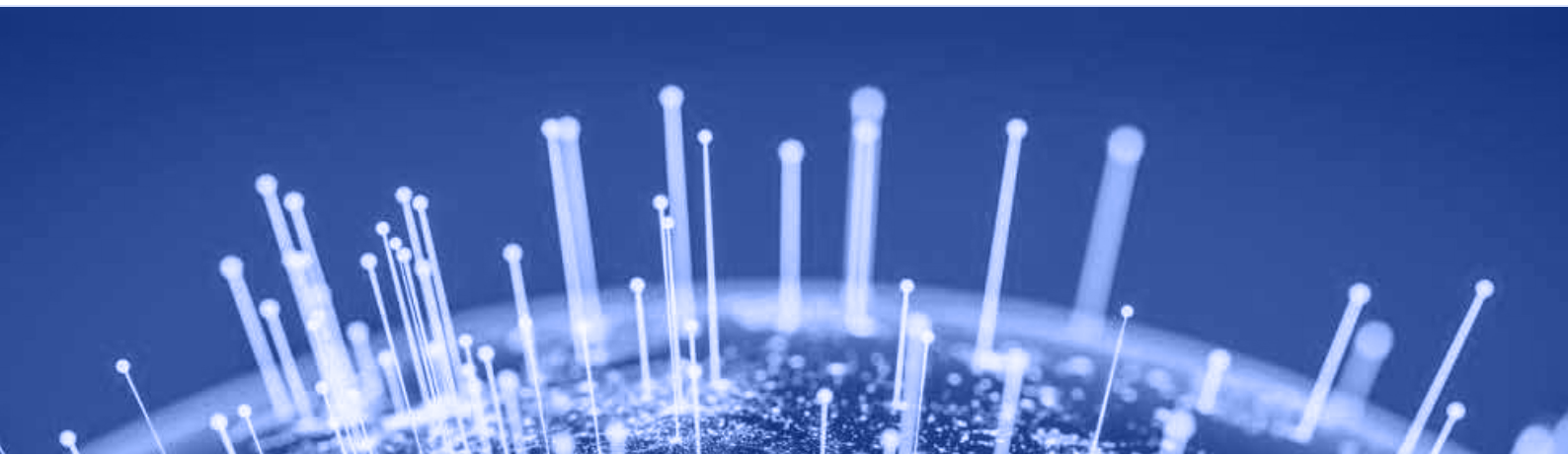


incidir en el proceso de recuperación económica. Garantizar la continuidad del mismo requiere del involucramiento de todos los sectores.

## En el ámbito nacional:

La visita durante agosto del equipo del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT) generó expectativas sobre la evaluación que pudiera el organismo realizar sobre el compromiso local con las acciones antilavado de dinero y financiamiento del terrorismo, dado que caer en la lista gris afectaría la imagen del país.

La evolución de la demanda externa ha posibilitado el desempeño favorable de la manufactura, lo que se refleja especialmente en las exportaciones de las Manufactura de Origen Industrial (MOI) que han superado los niveles de prepandemia, destacándose entre ellas la de productos maquilados.



## Mundial

# Costo de fletes en aumento genera desafíos logísticos y de precios

Los persistentes retrasos en las principales cadenas de logística a nivel mundial y el incremento del costo de los fletes, generan numerosas dificultades de plazo de entrega de insumos e inciden en los costos de los bienes finales, lo que limita su producción y se trasladaría a los precios de los mismos afectando al consumo.

## Flujo de transporte no responde a reactivación de la demanda

Como consecuencia del cierre de fronteras y de la menor demanda, el flujo de comercio global fue bastante limitado el pasado año, lo que condujo a una baja en el transporte marítimo, que moviliza el 90% del tráfico de carga mundial. Si bien la demanda se recupera, la respuesta de oferta de barcos y contenedores es insuficiente, en medio de las restricciones de seguridad de los puertos debido al temor a las nuevas variantes del covid-19.

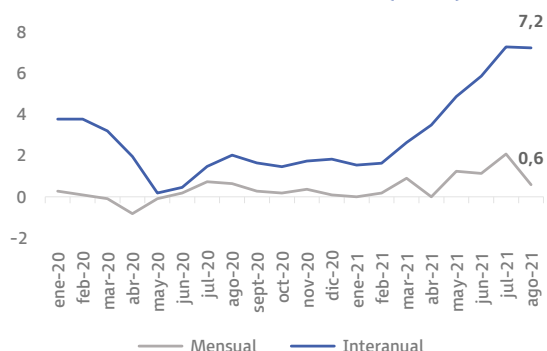
En ese contexto, el costo del flete desde China a América se disparó en los últimos meses. El Índice Mundial de Contenedores refleja que, en agosto de 2021, el costo compuesto de enviar un contenedor de 12 metros es más de 3 veces superior a un año atrás.

RUTA	Agosto 2020	Agosto 2021	Variación Interanual, en %
Índice compuesto	2.090	9.613	360%
Shanghái – Rotterdam	1.805	13.698	659%
Rotterdam – Shanghái	1.299	1.650	27%
Shanghái – Los Ángeles	3.207	10.969	242%
Los Ángeles – Shanghái	1.460	1.358	-7%
Shanghái – Nueva York	3.517	13.505	284%
Shanghái – Genua	1.982	13.261	569%

Fuente: Drewry Shipping

## Mayores costos logísticos se traducen en mayor inflación

### VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRODUCTOS IMPORTADOS SIN FRUTAS Y VERDURAS (EN %)



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

La insuficiencia de la oferta en la flota marítima genera retrasos en los puertos para la entrada y salida de productos, afectando la cadena logística en todo el mundo a tal punto que, de acuerdo con opiniones de expertos, para fin de año se produciría escasez de ciertos productos, momento en el que tradicionalmente se observa un aumento de las compras por las fiestas.

Estos inconvenientes se verifican en el aumento de los precios de productos importados, dado que el costo logístico representa entre el 15% y 20% del valor del comercio mundial. Al mes de agosto, la inflación interanual de bienes importados en Paraguay fue de 7,2%.

## Consideraciones para la economía local y en el sector financiero

Considerando los desafíos existentes en cuanto a logística, y el incremento de precios de bienes importados, se podría generar ajustes en los esquemas de distribución y en el consumo de estos bienes hasta tanto puedan solucionarse los problemas.

Sumado a la situación del flete y los retrasos, el tipo de cambio elevado no contribuye a la mejora de la situación. Las empresas importadoras y distribuidoras

se ven con dificultades para el cumplimiento de los plazos con sus clientes, y el consumo de los bienes importados se vuelve más elástico, ya que los agentes podrían optar por buscar otras alternativas dado su costo más alto.

Es así que el sector financiero debe considerar el panorama logístico para la toma de decisiones, en particular en lo que respecta al crédito y financiación del consumo, que se dinamiza de forma particular en los meses finales de cada año. Así, podrá desarrollar estrategias que le permitan obtener buenos resultados más allá de estos desafíos.

## Elecciones en la región podrían afectar a la recuperación económica

Varios países de la región contarán con periodos de elecciones durante los últimos meses del año y en el 2022, lo cual genera incertidumbre social y política en la ciudadanía, que podría limitar la sostenibilidad de la recuperación en las economías regionales, las que siguen lidiando con las consecuencias del contexto del pasado año.

### Cambio de autoridades será una constante en el 2021 y 2022

Los años 2021 y 2022 constituyen un periodo de cambios en las esferas políticas de los países. El próximo noviembre, la población argentina tendrá la posibilidad de elegir 24 nuevos senadores y 127 nuevos diputados.

Por su parte, en octubre se llevarán a cabo las elecciones municipales en Paraguay para elegir intendentes y miembros de juntas municipales de los 254 distritos del país. Chile, que avanza con la reforma de su Constitución Nacional, tendrá elecciones presidenciales en noviembre. Mientras tanto, en Brasil se viven momentos de incertidumbre política en torno a la mala gestión de la pandemia y acusaciones de fraude electoral, previas a las elecciones presidenciales del 2022.

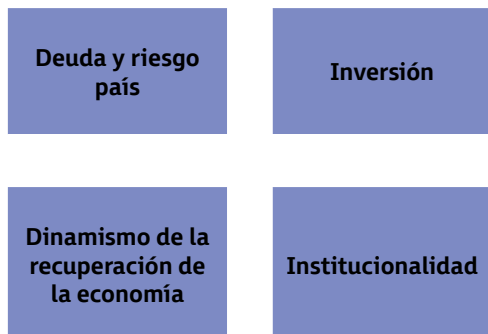
#### CALENDARIO ELECTORAL DE PAÍSES SELECCIONADOS, 2021-2022

	ARGENTINA Elecciones Legislativas	14/11/21
	BRASIL Elecciones Presidenciales	2022
	CHILE Elecciones Presidenciales y Legislativas	21/11/21
	PARAGUAY Elecciones Municipales	10/10/21

Fuente: Transparencia Electoral, Gobierno de Argentina

### La inestabilidad política tiene implicancias en la economía

#### ASPECTOS ECONÓMICOS PRINCIPALES EN LOS QUE INCIDE LA INESTABILIDAD POLÍTICA



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Una coyuntura de estabilidad es siempre deseable para la sostenibilidad de las políticas públicas, en particular si se intenta consolidar el proceso de recuperación luego de shocks como la crisis sanitaria.

Dado que las políticas económicas de los países normalmente responden a estrategias de gobierno y bases ideológicas; en un marco democrático, las decisiones de los ciudadanos a la hora de elegir a sus representantes repercuten directamente en la estructura económica del país.

Ello se refleja en el comportamiento de distintas variables económicas, en donde la incertidumbre política de la región podría tener una incidencia importante.

### Sector financiero debe monitorear de cerca el contexto regional

Los cambios políticos en países de la región podrían incidir en la recuperación. El sector financiero debe acompañar el proceso de tal forma a mantener la estabilidad y continuidad de sus actividades pese al cambio de autoridades.

Por el grado de apertura económica que tiene el país y su pertenencia activa en bloques regionales, las decisiones políticas y económicas de los países vecinos inciden, en forma directa o indirecta, en el flujo de inversiones y la

evolución de los sectores económicos, incluido el sistema financiero.

Adicionalmente, el resultado de la evaluación mutua de Gafilat es un componente que mantiene a los agentes expectantes. Con la situación política actual tanto del país como de la región, suman varios factores que pueden interrumpir el proceso de consolidación de la economía. Es por ello que el sector financiero debería anticipar las acciones necesarias para asegurar la normalidad de sus actividades.

## El impacto de la evaluación del comité de Gafilat

La visita in-situ y la evaluación final de Gafilat tienen implicancias para la imagen del país ante el mundo, sobre todo en lo relacionado a flujo de capitales e institucionalidad. No obstante, independientemente del resultado, se requiere de constante cooperación de todos los actores para avanzar en la lucha contra los delitos financieros.

## La situación de los delitos financieros en el país es compleja

En el mes de agosto, el equipo del Gafilat se reunió con las principales autoridades en materia económica del país para realizar la evaluación in situ de la efectividad del Sistema Nacional Antilavado de Activos (ALA) y contra el Financiamiento del Terrorismo (CFT), además del cumplimiento del país de las 40 recomendaciones del GAFI.

En ese contexto, el último Índice Antilavado de Dinero calculado por el Instituto Basilea de Gobernanza había ubicado al país entre uno de los de mayor riesgo de caer en prácticas relacionadas con dicho delito en Sudamérica con 6,45 puntos sobre 10, tan sólo detrás de Venezuela. Por su parte, un reporte sobre la misma materia publicado por el gobierno estadounidense en marzo de este año arroja conclusiones similares.

**ÍNDICE ANTILAVADO DE DINERO  
PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR**

PAÍS	PUNTAJE	RANKING 2020
Argentina	5,08	74
Bolivia	6,2	31
Brasil	5,02	78
Chile	3,82	125
Colombia	4,62	95
Ecuador	4,89	84
Paraguay	6,45	24
Perú	4,53	104
Uruguay	3,94	121
Venezuela	6,56	20

Fuente: Basil Institute on Governance

## Se deben tomar acciones claras en lucha contra el lavado de dinero

### CONSECUENCIAS PRINCIPALES DE INGRESAR A LA LISTA GRIS



Fuente: SEPRELAD, BCP

Algunos de los desafíos más importantes para el país son el régimen de investigación desarticulado que facilita la prescripción de los casos criminales y la escasez de condenas, la falta de experiencia de los funcionarios encargados, los retrasos judiciales y la poca cooperación en materia interinstitucional.

Considerando el efecto de los resultados negativos de las evaluaciones del 2005 y del 2008, Paraguay enfrenta el desafío de demostrar su compromiso con el fortalecimiento de mecanismos de control para el combate al lavado de activos, a la financiación del terrorismo y al crimen organizado, a modo de no afectar el flujo de las inversiones extranjeras que cayó 73% en el 2009, debido en parte a la entrada previa en la lista gris.

## Mejorar imagen país requiere de cooperación de todos los actores

Paraguay tiene el desafío de aprobar la evaluación mutua con el fin de proyectar una imagen de confianza y seguridad ante el mercado externo que le permita al país atraer más inversiones y obtener mejores condiciones de deuda.

No obstante, la prevención y el combate a los delitos financieros debe ir más allá de un examen internacional, para convertirse en la hoja de ruta para una mayor solidez jurídica y una institucionalidad

fortalecida, que garantice derechos y propicie una mejora del bienestar. En ese sentido, la cooperación de todos los sectores, y en particular del sector financiero paraguayo, resulta fundamental.

Los mecanismos de control del origen de los fondos deben ser óptimos y eficientes, y por sobre todo coordinados entre los actores principales: bancos, financieras y casas de cambio. Por su parte, el Gobierno debe acompañar estos procesos, trabajando constantemente con el sector privado para detectar anomalías rápidamente y fortalecer dichos mecanismos.



## Demanda internacional impulsa al sector manufacturero

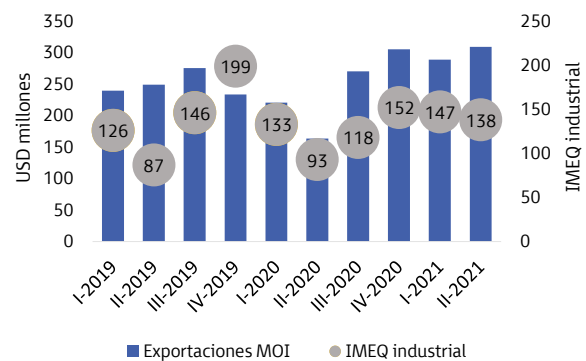
Luego de la caída mundial de 5,2% en las exportaciones de bienes manufacturados durante el 2020, a medida que los países se recuperan gradualmente, la demanda de dichos productos se incrementa, pese a los retrasos de logística. Este hecho se pudo reflejar en las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) producidas en el Paraguay.

### Dinamismo en los envíos de MOI propició inversiones en el rubro

Al cierre del mes de julio, las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) alcanzaron los USD 698,70 millones, cifra 46,9% mayor interanualmente. Asimismo, comparando con el mismo periodo del 2019 -año previo a la pandemia-, se dio un aumento de 21,2%.

La reactivación de los envíos de productos manufactureros se tradujo en mayores inversiones en el sector industrial, visto que, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ), el cual mide el comportamiento de la inversión en bienes de capital de la industria manufacturera, aumentó 50% interanualmente durante el segundo trimestre.

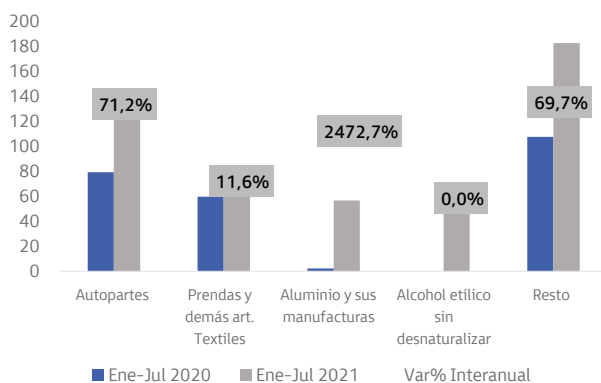
#### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MOI Y DEL IMEQ INDUSTRIAL



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP y UIP

### Autopartes lidera las exportaciones bajo el régimen maquila

#### PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS BAJO EL RÉGIMEN MAQUILA (EN MILLONES DE USD)



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Por su parte, las exportaciones bajo el régimen maquila, al séptimo mes del año ascendieron a USD 494 millones, aproximadamente el doble que lo registrado en el mismo periodo del año anterior, en el que aún se observaban los efectos de las medidas sanitarias. Brasil continúa siendo el principal destino, seguido por Argentina y EE.UU.

Los envíos más dinámicos fueron autopartes, prendas y artículos textiles, aluminio y sus manufacturas y alcohol etílico sin desnaturalizar. Cabe mencionar que, la Receita Federal de Brasil notificó que cobrará impuestos al comercio automotriz entre Brasil y Paraguay, a pesar de la existencia de un acuerdo bilateral, lo que afectaría negativamente a las industrias autopartistas.

### Impacto en el sistema financiero

La mayor demanda mundial contribuye al desempeño del sector manufacturero que, según el Banco Central del Paraguay, crecería 8,5% durante el 2021, lo que a su vez podría significar aumentos de las inversiones y empleos en el sector, que al cierre del segundo trimestre del año ocupaba a 341.093 personas.

El apoyo del Gobierno ante los desacuerdos comerciales que surgieron en el rubro de autopartes es fundamental.

Así también es necesario ampliar los mercados de exportación, visto que, el 78,4% de los envíos bajo el régimen maquila se concentran en Brasil.

El crecimiento sectorial podría ser una oportunidad para ampliar la cartera de créditos de las industrias manufactureras, que ascendió a Gs. 8,5 billones en el séptimo mes del año, cifra que representa el 8,4% del total. En cuanto a la tasa de morosidad del segmento, esta fue 1,48%, reduciéndose 1,7 puntos porcentuales (p.p) interanual, lo que refleja la mejor capacidad de pago por parte de los agentes de este sector.

## Datos estadísticos

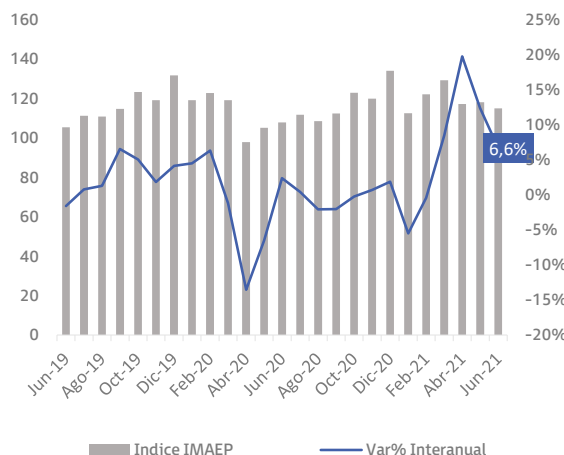
### Coyuntura económica

El Indicador de la Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento de 6,6% interanual en junio, lo cual se explica por los desempeños favorables de los servicios, la manufacturas, la ganadería y la construcción.

En lo relacionado a las ventas, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) señala que se dieron aumentos en todos los rubros con excepción de hiper, supermercados, distribuidoras y otros, con una caída del 3%. Los sectores con mayores incrementos en sus ventas fueron los productos químico-farmacéuticos (23%), tiendas y prendas de vestir (22,3%) y ventas y mantenimiento de vehículos (12,9%).

El avance de la inmunización podría impulsar a los agentes económicos a volver a realizar inversiones y a recuperar paulatinamente sus niveles de gastos durante los próximos meses de lo que queda del año. No obstante, las condiciones climáticas suponen riesgos para la agricultura y la generación de energía eléctrica.

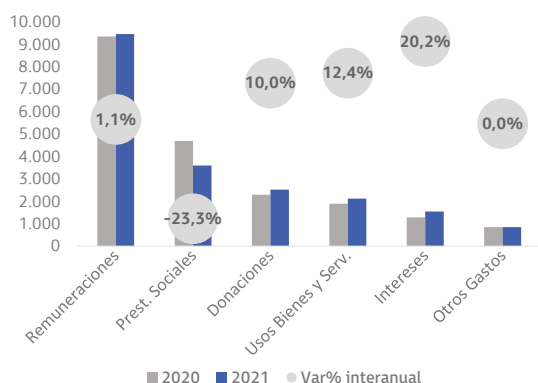
### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A JUNIO



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

## Sector fiscal

### GASTOS ACUMULADOS A JULIO (EN MILES DE MILLONES GS.)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Al mes de julio del corriente se registró un déficit fiscal de Gs. 2,51 billones, lo que representa -1,0% del PIB, dado que la inversión de Gs.3,5 billones superó al balance operativo.

Este resultado se dio pese a que los gastos totales se redujeron 1,3% interanual al totalizar a Gs. 20,08 billones. Dicha retracción se explica, principalmente, por la disminución del 23,3% de los gastos destinados a prestaciones sociales.

Por su parte, los ingresos totalizaron Gs. 21,06 billones, presentando un incremento de 22,6% en relación julio del año anterior, explicado por el aumento de 26,6% de los ingresos tributarios. Así, al séptimo mes del año, los niveles de ingresos totales representan el 51,5% de lo previsto en el Presupuesto General de la Nación (PGN).

## Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Julio - 20 (*)	Julio - 21 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
<b>Construcción</b>	2.666.257	3.421.325	28,3%	755.067
<b>Otros sectores económicos</b>	7.027.031	8.735.535	24,3%	1.708.504
<b>Venta, mantenimiento y reparación de vehículos</b>	3.312.332	4.042.245	22,0%	729.912
Sectores MENOS dinámicos				
<b>Agricultura</b>	15.210.416	14.174.892	-6,8%	-1.035.524
<b>Servicio</b>	4.620.294	4.619.691	0,0%	-603
<b>Comercio al por menor</b>	12.614.940	12.654.064	0,3%	39.124

Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP. \*Datos en millones de Gs.

La cartera total del sistema bancario en el mes de julio del corriente año ascendió a Gs. 101,5 billones, aumentando 5,5% interanual. El segmento de construcción siguió teniendo la cartera más dinámica con un incremento interanual de 28,3%, impulsado por la ejecución de obras públicas, seguido por otros sectores económicos cuya cartera varió 24,3%.

Entre las carteras menos dinámicas se encuentran los segmentos de agricultura y servicio con variaciones de -6,8% y 0,0%, respectivamente, la primera de ellas debida a la dinámica de las exportaciones que disminuye la necesidad de financiamiento.

## Principales resultados

0,9%

Inflación  
Agosto  
2021

-0,6%

Crecimiento  
2020 (\*)

4,5%

Crecimiento  
2021 (\*)

Fuente: BCP (\*) Estimaciones

### Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas - EVE (actualizado)

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

Crecimiento del PIB 2021	4,0%
Cotización del dólar cierre Agosto 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre Septiembre 2021	Gs. 6.925
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.850

Fuente: BCP

### Crecimiento / Variación % del PIB

	2020 (%)	2021* (%)	2022* (%)
Paraguay	-0,9	4,0	4,0
Brasil	-4,1	5,3	1,9
Uruguay	-5,7	3,0	3,1
Argentina	-9,9	6,4	2,4
Chile	-5,8	6,2	3,8
Venezuela*	-30,0	-10,0	-5,0

(\*) Estimaciones

Fuente: FMI WEO Abril 2021 y sus actualizaciones de Julio 2021.

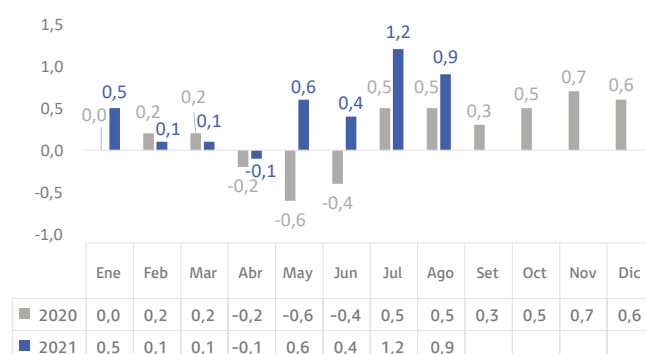
“Según la última proyección del FMI, la economía de América Latina y El Caribe crecería 5,8% en el 2021. La recuperación dependerá del avance de vacunación a la población y de la eficacia de las vacunas contra las nuevas variantes del virus. También serán claves las políticas económicas para frenar los efectos pos pandemia como la presión inflacionaria.”

### Inflación (%) (Actualizado)

Países	2020	2021 (*)	2022 (*)
Paraguay	2,2	3,2	3,2
Brasil	4,5	4,5	3,5
Uruguay	9,4	7,5	6,0
Argentina	36,1	n.d	n.d
Chile	2,9	3,0	3,0
Venezuela*	2.960	5.500	5.500

Fuente: FMI WEO Abril 2021 (\*) Estimaciones

### Paraguay. Inflación mensual (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

### Cotización del dólar

**VISIÓN BANCO**  
Cotización dólar efectivo al 31/08/21  
**COMPRA: GS. 6.820**  
**VENTA: GS. 6.920**



**BCP**  
Cotización mercado libre fluctuante al 31/08/21  
**COMPRA: GS. 6.911**  
**VENTA: GS. 6.922**