

Visión Económica

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

Agosto 2022



ELABORADO
POR

M=NTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



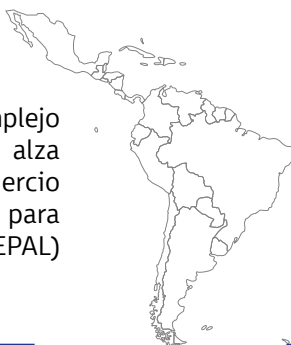
Mundial

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos (EE.UU.) cayó en el segundo trimestre del corriente año, por segundo periodo consecutivo, afectado por la falta de insumos y las dificultades logísticas,

a las que se suma una elevada inflación. El desempeño estadounidense afectaría el ritmo de recuperación mundial.

Coyuntura regional:

América Latina enfrenta un complejo contexto mundial de precios en alza y conflictos que afectan al comercio por lo que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

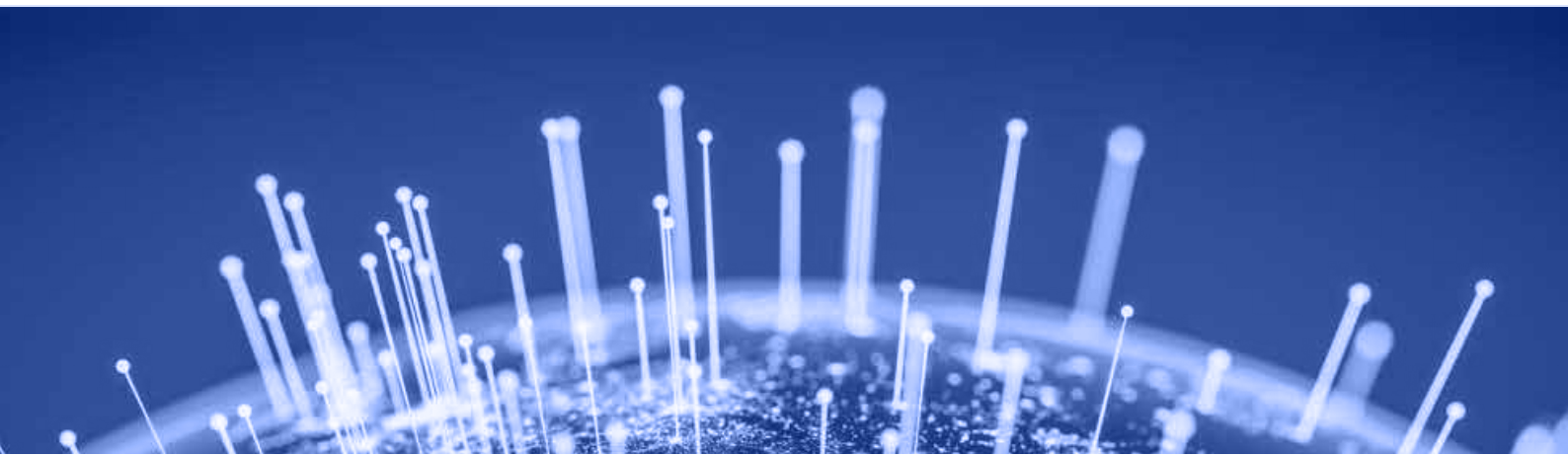


ajustó su proyección de crecimiento hasta 2,7% para el 2022. Esta situación requiere de políticas macroeconómicas y sectoriales coordinadas.

En el ámbito nacional:

Paraguay se ubicó en una posición privilegiada en el ranking de clima de negocios de la Fundación Getulio Vargas (FGV). Pese a una situación económica actual deteriorada, las mejores expectativas de los agentes consultados sostuvieron el indicador en la zona positiva.

El mercado laboral paraguayo presentó mejoras en algunos indicadores al cierre del segundo trimestre del año, entre las que se destaca la incorporación de 47.000 personas más a la población ocupada. Sin embargo, la informalidad laboral es una cuestión que se debería considerar.



Mundial

Caída en el PIB de EE.UU. genera preocupación por recesión mundial

La contracción en el Producto Interno Bruto (PIB) de EE.UU. conduciría a que la economía mundial crezca a un ritmo más lento en el 2022. Según los datos oficiales, el PIB trimestral del país norteamericano se contrajo 0,6% en el segundo trimestre, lo que significa una recesión técnica (dos caídas consecutivas del PIB).

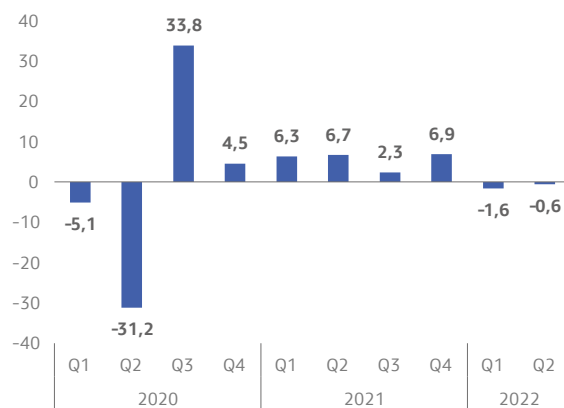
Medidas antiinflacionarias podrían limitar crecimiento

La crisis inflacionaria, cuyas principales causas subyacentes son el desabastecimiento de las materias primas y los problemas en la cadena logística mundial, también afecta a una de las mayores potencias del mundo.

En el mes de agosto la inflación interanual de EE. UU. se situó en 8,3%, siendo impulsada por los incrementos de los precios de los commodities energéticos que, si bien se redujeron en agosto, aún se sitúan 27% por encima de los valores del año pasado.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), se mantiene firme en su decisión de bajar la inflación mediante su política monetaria restrictiva, lo que se traduciría en un menor movimiento de la economía, limitando el crecimiento.

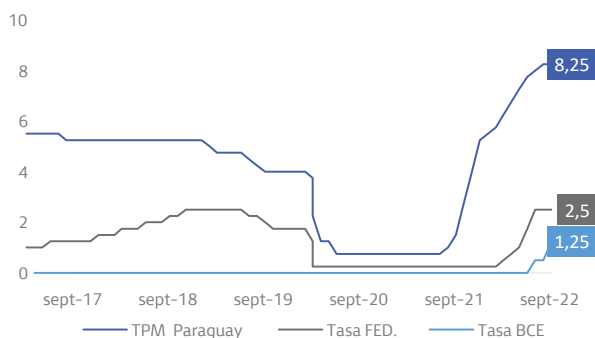
VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB TRIMESTRAL DEL EE.UU.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Pese al contexto la FED mantiene sus expectativas

TASAS DE REFERENCIA DE EE.UU., ZONA EURO Y PARAGUAY (EN %)



Fuente: FED, BCP, Banco Central de Chile

El presidente de la FED, Jerome Powell, manifestó que, pese a la caída del PIB trimestral, la solidez en algunos sectores de la economía norteamericana como el consumo indicaría que la economía aún se encuentra en una senda recuperación.

Sin embargo, el riesgo de que el desempleo se incremente y la economía crezca a un ritmo más lento está latente, aunque la alternativa de que la inflación continúe subiendo sería aún peor.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo sus estimaciones de crecimiento para EE. UU. en 2,3%, esto es 1,4 puntos porcentuales inferior a sus revisiones de abril, tendencia que podría continuar dependiendo de la duración de los shocks externos.

Impacto en la economía local

El anuncio de que las tasas de la FED seguirán al alza hasta controlar la inflación, pese a su posible efecto limitante del crecimiento, incidirá en las decisiones a mediano plazo del sistema financiero mundial y nacional, el cual se mantendría en la misma línea de acción.

La actuación de los bancos centrales se concentraría en preservar la estabilidad de sus monedas locales y en disminuir la inflación, provocando también las subas en sus tasas de referencia.

Tanto el aumento de las tasas de la FED, que actualmente se encuentra en 2,25%, como el de otras economías avanzadas como Europa donde el Banco Central Europeo (BCE) situó sus tasas referenciales en el rango de 1,25%-1,50%, provoca que el ajuste de la política monetaria de economías en desarrollo, se acelere en el intento de atenuar la migración de capitales.

Esto presiona a que las tasas del sistema también se eleven, y con ello se encarezca el acceso al financiamiento de las inversiones.

Así también el lento crecimiento de Norteamérica podría desencadenar un efecto contagio en las demás economías, debido a una menor demanda de importaciones, limitadas inversiones y deterioro del tipo de cambio.

América Latina y el Caribe presentan un bajo desempeño económico sumándose las fuertes presiones inflacionarias históricas que cada país de la región enfrenta. En este contexto, existe un bajo dinamismo de creación de empleo y retraso en las decisiones de inversión que afectan a la sostenibilidad de la economía regional.

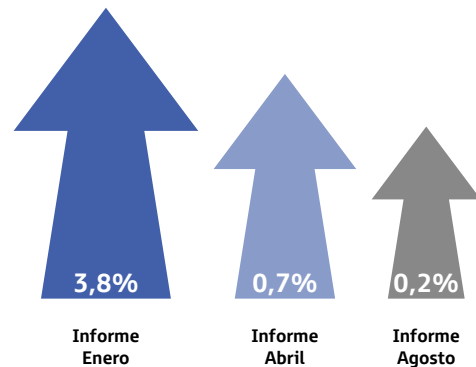
Paraguay y la región para el 2022

La Comisión económica para América Latina y el Caribe (Cepal), actualizó su reporte sobre las proyecciones de crecimiento de la región en general, incluyendo a Paraguay. Para América Latina y el Caribe se proyecta un crecimiento económico de 2,7% para el presente año, esto en contexto con las restricciones macroeconómicas que golpean la economía de la región

En cuanto a Paraguay, la Cepal ya había recortado la previsión del Producto Interno Bruto local de 3,8% a 0,7%, y en su nuevo informe la redujo hasta 0,2%, igualando la estimación oficial del Banco Central del Paraguay (BCP).

En este nuevo informe se alerta sobre los desafíos para reactivar la inversión y el crecimiento en un contexto de crecientes restricciones externas e internas.

CEPAL. PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE PARAGUAY PARA 2022 DATOS DE CRECIMIENTO:



Fuente: CEPAL

Expansión débil para la región

ALGUNAS DIFICULTADES PARA LATINOAMÉRICA



Fuente: CEPAL

Comparado con el crecimiento regional de 6,5% del año pasado, el proyectado para el corriente es un crecimiento mínimo impulsado por el consumo interno. El complejo escenario de la Guerra en Ucrania, la elevada inflación, así como la estrechez monetaria y fiscal son los principales males de la región para este año.

Asimismo, las condiciones financieras más restrictivas en los mercados internacionales y una mayor aversión al riesgo de los inversionistas están afectando a los flujos financieros hacia la región, y con ello el costo del endeudamiento.

A lo mencionado, se suman el menor desempeño del comercio y la apreciación del dólar que continuarán afectando negativamente a la región.

El desafío de crecer en un contexto complejo

La elevada inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y el complejo escenario que plantea la guerra ruso-ucraniana, son los principales factores de riesgo que ralentizarían la recuperación latinoamericana.

La región se encuentra inmersa en un contexto global complejo y cuenta con escaso margen fiscal para actuar, por lo que es necesario elevar la productividad, disminuir la informalidad para crear empleos de calidad y avanzar con la inclusión financiera en igualdad en los países.

Se debe identificar las asimetrías industriales y productivas comparando con otras regiones y adoptar políticas concretas que orienten el desarrollo de la región.

El menor crecimiento regional constituye un desafío para Paraguay, cuyos principales socios comerciales se encuentran en Latinoamérica. Esto podría afectar las exportaciones hacia dichos países, por lo que es preciso que el sector exportador sea acompañado con financiamiento oportuno para hacer frente a la situación.

Nacional

Paraguay bien posicionado en clima de negocio, según la FGV

De acuerdo con los datos del Indicador de Clima Económico (ICE) elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV), el indicador correspondiente a Paraguay tuvo un incremento de 9,9 puntos, posicionándose como uno de los países con mejor clima de negocios en la región solo por detrás de Uruguay.

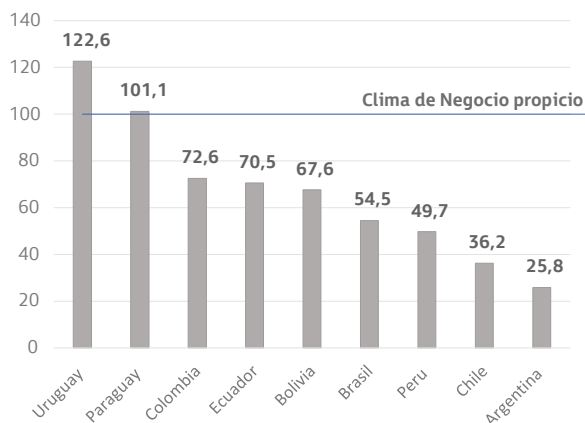
Caída del ICE latinoamericano por expectativas menores

El indicador a nivel regional tuvo una caída trimestral e interanual de 12,6 puntos y 46,7 puntos, respectivamente. El deterioro del clima de negocios en la región se dio por las bajas expectativas de los agentes para el corto plazo y en menor medida a la evaluación de los agentes sobre la situación actual.

En comparación al trimestre anterior, solo Bolivia y Paraguay tuvieron incrementos, siendo ambos impulsados por Indicador de Expectativas (IE), que compensó la caída del Indicador de la Situación Actual (ISA).

Con estos resultados, Paraguay obtuvo una puntuación de 101,1 puntos, el segundo más alto de la región por detrás de Uruguay que obtuvo 122,6 puntos, posicionándose así ambos como los únicos países con un grado propicio para los negocios (superior a los 100 puntos).

INDICADOR DE CLIMA DE NEGOCIOS

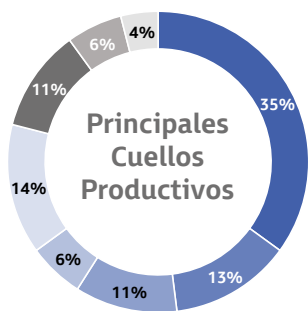


Fuente: Fundación Getulio Vargas

Cuellos de botella no son considerados como graves

INFLACIÓN FIN DE PERIODO LATINOAMÉRICA

- Insumos agroindustriales
- Chips y semiconductores
- Varios
- Materiales de construcción
- Energía
- Otros insumos de la industria manufacturera
- Productos de la industria metalúrgica
- Problema de logística



Fuente: Fundación Getulio Vargas

En cuanto a los cuellos de botellas regionales, influenciado por las restricciones en China y la Guerra Ruso-ucraniana, los insumos de la agroindustria se situaron como los más afectados por la situación.

Sobre el punto, mientras los demás países respondieron que se encuentran con problemas graves en el suministro de insumos, Chile, Paraguay y Uruguay afirmaron que, si bien presentan problemas en la cadena, estos no se dan de forma grave.

Paraguay fue el país con la mayor aceptación en relación con que los problemas de suministros se regularizarían ya a partir del 3er trimestre del 2022, mientras la mayoría se concentró en el primer trimestre del 2023.

Impacto en el sistema financiero

Los resultados favorables en cuanto a clima de negocios se suman a otros eventos anteriores como la aprobación de la evaluación mutua del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), que contribuyen a sostener la imagen país.

La percepción de buen clima de negocios, así como la mejora en las perspectivas crediticias de la calificadora de riesgo Moody's y la calificación crediticia por Standard & Poor's (S&P) a dos peldaños del grado de

inversión, mejoran la imagen país posicionándolo como foco para atraer inversiones.

La imagen país debe ir acompañada de la solidez de las instituciones para consolidar la captación de los capitales extranjeros que propicien el crecimiento de la economía. Esto se podría traducir en un mayor movimiento de capitales y créditos en el sector financiero que acompañen el incremento de la actividad.

No obstante, en un contexto de recesión mundial y alta inflación, los capitales buscan mayor seguridad invirtiendo en economías más estables.

Nacional

El segundo trimestre del 2022 con 47.000 ocupados más

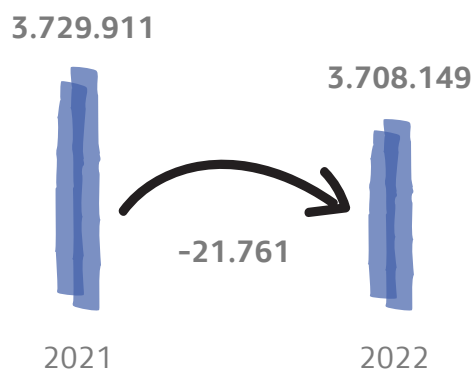
Los principales resultados de la Encuesta Permanente de Hogares Continua (EPHC), del Instituto Nacional de estadísticas (INE), señalan mejoras en algunos indicadores del mercado laboral a nivel nacional al segundo trimestre del 2022, entre los que se incluyen la disminución del desempleo hasta 6,7% de la población económicamente, aunque esta tasa aun supera a la de prepandemia.

Ajuste abarca a una baja proporción de la población ocupada

La fuerza laboral o población económicamente activa está compuesta por las personas ocupadas que realizaron alguna actividad económica por lo menos de 1 hora en una semana, y las desocupadas, es decir aquellas que no realizaron ninguna actividad económica, pero estuvieron dispuestas a buscar trabajo. En el último informe del INE, la fuerza de trabajo está compuesta por 3.708.149 personas y representa el 70,2% de la población de 15 y más años considerada en edad de trabajar, tasa que fue 1,7 puntos porcentuales menor a la de un año atrás.

Por su parte, los desocupados totalizaron 249.983 personas, de los que 51% son hombres y 49% de mujeres, mientras que la tasa de desocupación se redujo a 6,7%, lo que significa que el nivel disminuyó en 36.199 personas en comparación al 1er trimestre del año.

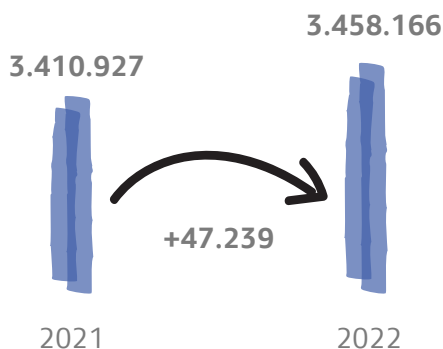
FUERZA DE TRABAJO 2021 VS. 2022



Fuente: INE

Población ocupada aumenta, aunque informalidad persiste

POBLACIÓN OCUPADA 2DO. TRIMESTRE 2021 VS. 2022



Fuente: INE

Al cierre del 2do trimestre del 2022 la población ocupada tuvo aumento de 47.239 personas comparada con el mismo trimestre del 2021, de los cuales 37.567 son mujeres, representando el 79,5% de los empleos recuperados. Por sector, la recuperación de empleos que se dio en el sector terciario, que comprende al comercio y los servicios, compensó la caída en los sectores primario y secundario.

Es probable que parte importante de los empleos recuperados correspondan al sector informal, dado que la tasa de informalidad permaneció por encima del 60% de los ocupados. Esto representa un desafío que superar para lograr la estabilidad de los ingresos que propicie un crecimiento sostenido.

Impacto en el sistema financiero

La mejora de los indicadores laborales constituye una señal positiva. No obstante, es de considerar que el contexto inflacionario podría significar dificultades para mantener los niveles actuales.

El aumento de la población ocupada se produjo principalmente gracias al sector terciario, en donde se destaca el aumento de 8,7% del empleo en Comercio, Hoteles, Restaurantes, servicios comunales, sociales y personales que ocupan a 2.235.477 personas. Estos

sectores tienen un importante grado de informalidad del empleo.

Por otro lado, si bien los números de desempleo disminuyeron se advierte que parte de los desempleados pudo haber migrado a la población inactiva, que ha subido 29,8% de un año a otro.

El sistema financiero debería considerar estos aspectos y adoptar estrategias que le permitan acompañar el consumo de las personas atendiendo el mayor riesgo de morosidad en un contexto de pérdida de poder adquisitivo

Datos estadísticos

Coyuntura económica

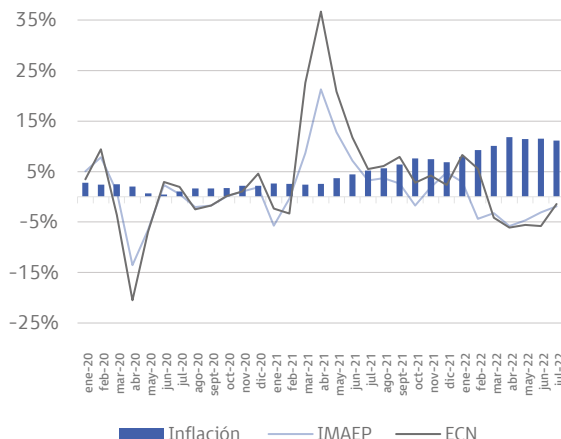
Los principales indicadores avanzados de la evolución de la economía mostraron en julio el deterioro de la actividad, al caer Estimador de Cifras de Negocios (ECN) en 1,4% y el Indicador de Actividad Económica (IMAEP) en 1,9%.

El resultado del ECN es explicado por el menor desempeño de los servicios y la manufactura, lo que reflejaría el impacto de la inflación en el poder adquisitivo así como en los costos, que se traduce en menos ventas.

En cuanto al IMAEP, si bien la generación de energía eléctrica, la manufactura y los servicios tuvieron una evolución positiva, esta fue insuficiente para contrarrestar la caída de la agricultura, la ganadería y la construcción. La actividad del último sector reflejó la baja ejecución de las obras públicas y privadas.

Estos resultados podrían estar adelantando la caída trimestral del Producto Interno Bruto. La desaceleración de la inflación podría aliviar la situación económica.

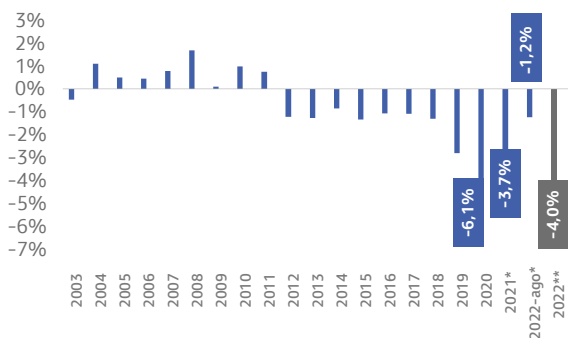
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IMAEP, ECN E INFLACIÓN



Fuente: ELABORACIÓN MENTU CON DATOS DEL BCP

Sector fiscal

DÉFICIT FISCAL COMO % DEL PIB



*Cifras preliminares

**Cifra proyectada para 2022 por Min. Hacienda

Fuente: Elaborado por MENTU en base a datos del MH

El déficit fiscal del país a agosto ascendió a Gs. 3.549,4 mil millones (USD 515,9 millones) y representó 1,2% del Producto Interno Bruto (PIB). Este resultado se debe a que la proporción del PIB que representan los gastos e inversiones, 10,3%, supera al 9,1% del PIB que corresponde a los ingresos.

Si bien los ingresos totalizaron Gs.26,1 billones y se incrementaron 18,4%, se registra una desaceleración en los mismos a causa del menor ritmo de la economía.

En las cuentas de salidas se observa que los gastos totales se incrementaron 7,8% interanual hasta Gs.25 billones. El pago de intereses, las remuneraciones y las prestaciones sociales explicaron la mayor parte de la suba. Por su parte, las inversiones crecieron 18,4%, hasta Gs 4.692,1 mil millones (USD 682 millones) equivalentes al 1,6% del PIB.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	jul-21	jul-22	Var. Interanual	Diferencia
Vivienda	3.993.988	4.948.332	23,9%	954.344
Intermediación Financiera	1.055.643	1.304.946	23,6%	249.303
Industria	8.484.556	10.464.847	23,3%	1.980.291
Sectores MENOS dinámicos	jul-21	jul-22	Var. Interanual	Diferencia
Servicios Personales	2.585.005	2.793.359	8,1%	208.354
Com. al por Menor	6.136.731	6.552.575	6,8%	415.844
Servicio	4.619.691	4.794.786	3,8%	175.095

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

En el contexto inflacionario en el que los agentes requieren mayor financiamiento, el saldo de los créditos del sistema bancario creció hasta Gs.116,5 billones y se incrementó 14,8% interanual.

La vivienda, la intermediación financiera y la industria con variaciones superiores al 23% interanual fueron

los segmentos más dinámicos.

Por otra parte, entre los segmentos menos dinámicos se encuentran servicios personales, comercio al por menor y servicios, lo que va en línea con el menor desempeño de su actividad.

Datos estadísticos

Principales resultados

0,4%

Inflación
Agosto
2022

0,2%

Crecimiento
2022 (*)

4,5%

Crecimiento
2023 (**)

Fuente: BCP (*) Estimaciones (**) FMI Art IV Jun-2022

Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas - EVE

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

Crecimiento del PIB 2022	0,2%
Cotización del dólar cierre Agosto 2022	Gs. 6.880
Cotización del dólar cierre Setiembre 2022	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.950
Cotización del dólar cierre 2023	Gs. 6.980

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación del PIB (%)

	2021	2022*	2023*
Paraguay	4,2	0,2	4,5
Brasil	4,6	1,7	1,4
Uruguay	4,4	4,5	3,0
Argentina	10,2	3,5	3,0
Chile	11,7	1,5	0,5
Bolivia	6,1	3,5	3,7

(*) Estimaciones

Fuente: WEO Abril. (**) FMI Art IV Jun-2022

“La caída del PIB trimestral de los EE.UU. por segundo trimestre consecutivo genera preocupación por la recuperación económica mundial, debido al peso que tiene su PIB en el global y a su importancia en el comercio internacional”

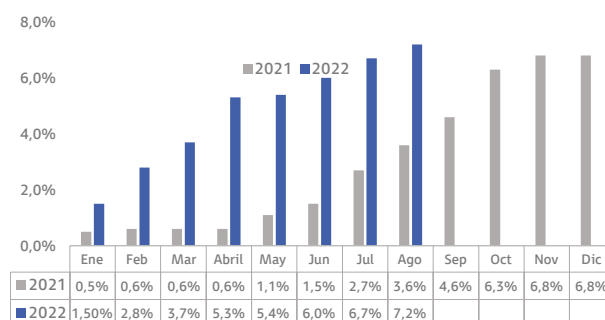
Inflación (%)

Países	2022 (*)	2023 (*)
Paraguay	9,4	4,5
Brasil	8,2	5,1
Uruguay	7,0	5,6
Argentina	51,7	43,5
Chile	3,0	4,5
Venezuela	500	500

Fuente: FMI WEO abril

(*) Estimaciones. (**) FMI Art IV Jun-2022

Inflación mensual 2021-2022 (En %)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 31/08/22
COMPRA: GS. 6.850
VENTA: GS. 6.970



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 31/08/22
COMPRA: GS. 6.888
VENTA: GS. 6.896,70