Visión Económica

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

Diciembre 2020

ELABORADO POR MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?

Mundial

El rebrote del coronavirus en Estados Unidos (EE.UU.) redujo la confianza de los consumidores debido a la incertidumbre que genera sobre el empleo, y, por ende, sobre la evolución del consumo en los primeros meses del 2021. Pese a ello, las campañas de vacunación hicieron que las expectativas para el mediano plazo tuvieran un comportamiento positivo.

Coyuntura regional:

América Latina ha sido una de las regiones más golpeadas por la pandemia, que significó pérdidas importantes en el nivel de empleo. Si bien los organismos internacionales esperan un crecimiento positivo de su economía para el 2021, la recuperación de los empleos será gradual y estará condicionada por la situación sanitaria de los países.

En el ámbito nacional:

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA) cerró el año 2020 con un volumen negociado que fue más que el doble al registrado en el año previo. Las operaciones de reporto contribuyeron a dicho crecimiento al constituirse en una manera ágil de obtener liquidez de corto plazo.

Por otro lado, las operaciones por medios digitales han aumentado. Así las transacciones a través de las Empresas de Medio de Pago Electrónico (EMPES) totalizaron 8,3 millones en los primeros nueve meses del año incrementándose más de 50% respecto a setiembre del 2019, mientras que los depósitos crecieron 17,7% interanual.

Consumidores estadounidenses se encuentran expectantes

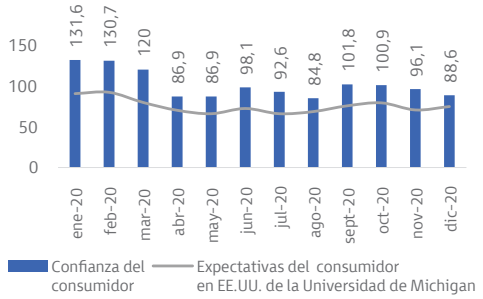
El registro de nuevos casos de coronavirus en EE.UU. genera incertidumbre acerca de evolución de las actividades económicas ante la posibilidad de vuelta a cuarentena, reduciendo la confianza del consumidor debido a la posibilidad de desempleo. No obstante, las campañas de vacunación posibilitaron una leve mejora de las expectativas, lo que podría favorecer a la economía estadounidense.

Confianza del consumidor se reduce al último mes del año

Según The Conference Board al cierre del último mes del año se registró una caída de la confianza de los consumidores de EE.UU. respecto al mes de noviembre, cuyo indicador se ubicó en 88,6 puntos, siendo así el segundo mes consecutivo de baja, lo que tiene relación con el deterioro del mercado laboral tras las restricciones sociales durante la cuarentena y con la incertidumbre acerca de la recuperación en los sectores.

El gasto del consumidor representa el 70% de toda la actividad económica de EE.UU, por lo que el cambio podría afectar sus resultados económicos.

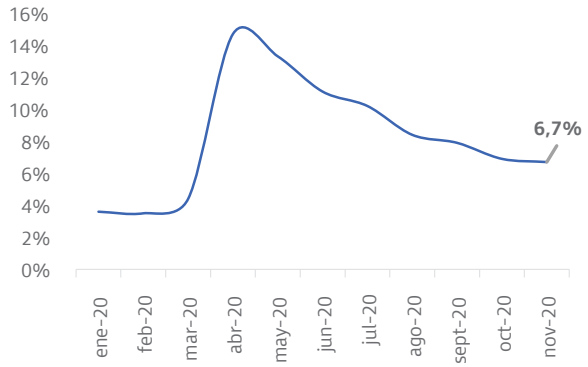
CONFIANZA Y EXPECTATIVAS DEL CONSUMIDOR ESTADOUNIDENSE



Fuente: The Conference Board

Rebrote del virus genera incertidumbre en mercado laboral

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS



Fuente: Departamento de Trabajo de EE.UU.

Al penúltimo mes del año se ha recuperado un poco más de la mitad de los 22 millones de empleos que habían sido afectados durante la pandemia del Covid-19. Sin embargo, el ritmo de recuperación ha disminuido a medida que se da el rebrote del virus, con lo que la tasa de desempleo bajó ligeramente hasta ubicarse en 6,7%, según el Departamento de Trabajo de los EE.UU.

Ante esta situación, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) dio a conocer algunas medidas de estímulo para la recuperación económica, como la compra de USD 120 mil millones de bonos cada mes, hasta que se den progresos significativos hacia la recuperación.

¿Cuáles podrían ser los efectos en la economía paraguaya?

Si bien el rebrote del virus en EE.UU. es motivo de incertidumbre en cuanto a su efecto en el consumo en los primeros meses del 2021, las expectativas de los consumidores presentaron una ligera mejoría en diciembre con respecto al mes inmediato anterior como respuesta a las campañas de vacunación.

Adicionalmente, las medidas implementadas por la FED ayudarían a mejorar los indicadores económicos estadounidenses, lo que podría contribuir a la tendencia al alza del dólar y favorecer al sector exportador paraguayo.

Sin embargo, la menor depreciación de la moneda de Paraguay reduce su competitividad ante los principales socios comerciales: Argentina y Brasil, lo que contrarrestaría en parte importante la ganancia de los exportadores al reducir la posibilidad de venta.

Pandemia deja secuelas a nivel laboral en América Latina y el Caribe

La imposición de medidas sanitarias a modo de controlar la propagación del Covid-19, generó un impacto negativo en la actividad económica y en el empleo de Latinoamérica, afectando con mayor fuerza a los grupos más vulnerables: mujeres, jóvenes, trabajadores informales e inmigrantes. No obstante, a partir del segundo semestre del 2020 se registra cierta recuperación, aunque la inserción laboral sigue siendo débil.

Nivel de empleo registra pérdida importante

El mayor impacto de la crisis sanitaria en la actividad económica y el empleo en América Latina y el Caribe se registró durante el segundo trimestre del 2020, dándose una reducción de 16,4% en la tasa de ocupados y un aumento de 18,2% en la de los desocupados, con lo que la pérdida estimada de empleos es de 47 millones.

Las actividades más afectadas fueron el servicio doméstico y el sector de restaurantes y hoteles, mientras que la administración pública, la educación y los servicios de salud fueron las ramas menos afectadas.

Las empresas implementaron medidas para mantener la relación laboral, como el trabajo a distancia, la reducción de salarios o de horas trabajadas, así también, muchos acudieron a los instrumentos de apoyo económico otorgados por los gobiernos.

A partir del segundo semestre se mostraron señales de reactivación de empleo y algunas personas que habían salido del mercado laboral de manera temporal volvieron a buscar una forma de inserción laboral, aunque no se observa aun una reducción significativa de la tasa de desocupación. El repunte es gradual y los niveles de empleo dependerían de la situación sanitaria de los países.

Recuperación económica estaría en torno al 3,7%

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA EL 2021 (EN PORCENTAJE)

PAÍS	BM	FMI	CEPAL
Brasil	3	2,8	3,2
Argentina	4,9	4,9	4,9
Colombia	4,9	4	5
Chile	4,2	4,5	5
Perú	7,6	7,3	9
Venezuela	N/D	-10,0	7
Ecuador	3,5	4,8	1
Paraguay	3,3	5,5	3,5
Bolivia	3,9	5,6	5,1
Uruguay	3,4	4,3	4

Fuente: BM, FMI y CEPAL

En este contexto, el Banco Mundial (BM), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), proyectan que el crecimiento de la región para el 2021 sería de 3,7% 3,6% y 3,7%, respectivamente, posibilitando la recuperación de parte de los empleos perdidos.

Dichas instituciones exponen los riesgos que enfrentaría la región en el 2021, siendo algunos de ellos, la incertidumbre acerca de la disponibilidad de la vacuna contra el Covid-19, y la retracción prematura de las medidas de política de estímulo monetario y fiscal.

El papel de las políticas macroeconómicas activas es fundamental para dinamizar la economía en los años pos pandemia.

Impacto en la Economía Paraguaya

Según datos de la Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos (DGEEC), en el tercer trimestre del 2020, la tasa de ocupados fue de 64,9% y la tasa desocupados fue de 8,2%, los cuales, representaron incrementos de 3,3 p.p. y 0,6 p.p., respectivamente, en relación al segundo trimestre. No obstante, en dicho periodo 111.162 personas estaban inactivas por causa de la crisis del Covid-19.

De esta manera, el ingreso total en la economía se encuentra reducido restringiendo la capacidad de pago de los agentes, lo que afecta la morosidad de numerosos clientes del sistema financiero, y retrasa las decisiones en cuanto a inversión de largo plazo, como compra de vehículos o viviendas.

POBLACIÓN OCUPADA
3.318.921

POBLACIÓN DESOCUPADA
294.697

1.997.968

122.534

1.320.953

172.163

Fuente: DGEEC, EPHC III Trimestre 2020

Volumen negociado en bolsa de valores crece más del doble

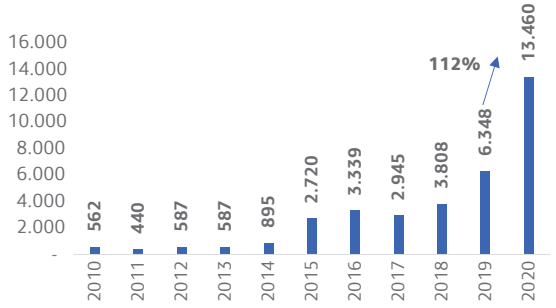
Ante la coyuntura actual, la necesidad de liquidez contribuyó al crecimiento de las negociaciones dentro de la Bolsa de Valores de Asunción, destacándose las operaciones de reporto que crecieron exponencialmente al representar una forma ágil de obtener recursos. Los sectores con mayor participación en el mercado bursátil local fueron el financiero y el inmobiliario.

Operaciones de reporto presentan principal impulso

Según el informe correspondiente al 2020 de la BVPASA el volumen negociado se incrementó en más del doble respecto al año anterior, totalizando Gs. 13,5 billones, lo cual se explicaría, por un lado, por la necesidad de mayor liquidez de las empresas ante la reducción de ingresos, y por el otro, por el interés de los inversores en diversificar sus carteras y obtener mayores retornos.

Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el aumento de las operaciones de reporto, que tuvieron una participación de 55,69% en el total, incrementándose más de 10 veces respecto al año previo, debido a la facilidad que genera para la obtención de liquidez en el corto plazo asegurando la recompra en el futuro.

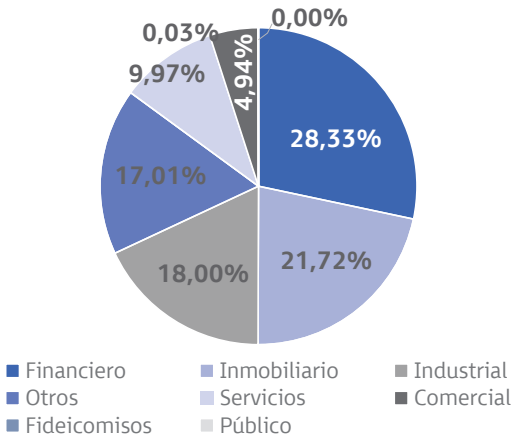
VOLUMEN DE NEGOCIACIONES EN BVPASA, EN MILES DE MILLONES DE GUARANÍES



Fuente: Elaboración MENTU con datos de BVPASA

Operaciones de sectores financiero e inmobiliario con el mayor peso

VOLUMEN OPERADO POR SECTOR. AÑO 2020



Fuente: Elaboración MENTU con datos de BVPASA

Considerando el volumen operado por sector económico, se observa que el financiero y el inmobiliario han sido los de mayor participación con el 28,33% y 21,72% del total, respectivamente, este último para solventar la ejecución de obras.

Siguen en importancia el rubro industrial, el de servicios y el comercial.

Teniendo en cuenta las negociaciones por tipo de instrumento, los diferentes tipos de bonos ocuparon los lugares principales, destacándose aquellos corporativos que representaron el 49,1% del total, seguido de los bonos públicos, con 21,01%, y los subordinados, con 20,79%.

Impacto del crecimiento bursátil sobre la banca

El incremento de las negociaciones dentro de la Bolsa de Valores demuestra que actualmente los inversores están viendo a esta como una opción para diversificar sus carteras, considerando que invertir en ella podría significar una alternativa efectiva para generar ganancias de los recursos.

Si bien el volumen negociado en la bolsa ha ido creciendo a lo largo de los años, este representa solo el 5% del volumen negociado en la banca, por lo que el impacto que pudiera generar es aún limitado.

En caso de que la reactivación económica no se produzca conforme a lo esperado, el mercado bursátil podría ganar mayor participación dado que los agentes podrían optar por el mismo dada la diversidad de instrumentos que ofrece.

Nacional

Operaciones digitales y bancarización se incrementaron en contexto Covid-19

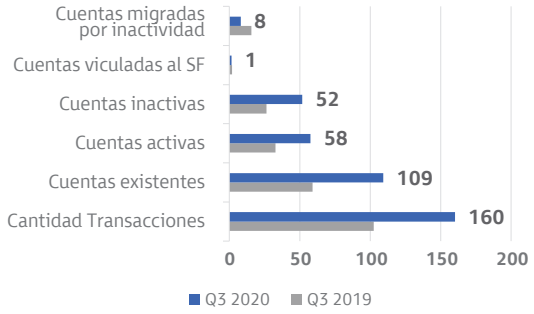
Para mitigar los efectos del Covid-19 en el país se establecieron medidas como el pago de subsidios mediante EMPES, contribuyendo al incremento de las transacciones por este medio, mientras que las cuentas de depósitos se incrementaron, aunque las mismas se encuentran centralizadas en la capital y cercanías.

Subsidios incrementan transacciones mediante EMPES

El confinamiento social como medida para evitar el contagio del coronavirus, junto con la innovación de pago de subsidios de Pytyvó y Ñangarekó a aquellos más vulnerables a través de EMPES contribuyeron al incremento de las transacciones de manera virtual.

Dichas transacciones totalizaron 8,3 millones al cierre del tercer trimestre del año, 57,3% más que lo registrado en el mismo periodo del 2019, lo que da un valor de Gs. 1,2 billones, mientras que el dinero móvil ascendió a Gs. 195,5 mil millones, registrando así un crecimiento de 87,4%.

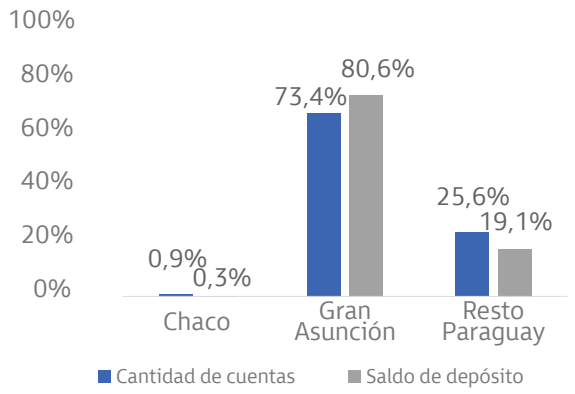
INDICADORES DE EMPES POR CADA 100 ADULTOS



Fuente: Elaboración MENTU con datos del BCP

Bancarización se concentra en Asunción y el Departamento Central

PARTICIPACIÓN SOBRE EL TOTAL DE CUENTAS Y SALDO DE DEPÓSITO BANCARIO



Fuente: Elaboración MENTU con datos del BCP

Así también, la preferencia por mantener los recursos disponibles ante la incertidumbre condujo a que las cuentas de depósitos ascendieran a 4,4 millones creciendo así 7,9% respecto al tercer trimestre del año anterior, siendo el saldo total de las mismas de Gs. 119,3 billones, 17,7% mayor interanualmente. Los depósitos a corto plazo representaron 46,7% del total demostrando que los agentes prefieren tener acceso inmediato a sus recursos.

Pese al incremento, existe una alta concentración geográfica de los depósitos considerando que el 80,6% del total corresponde a Asunción y Central, al igual que el 73,4% de las cuentas existentes, demostrando el menor acceso al sistema formal por parte de los agentes de otras ciudades.

Adecuarse a nueva modalidad será una necesidad

Si bien la coyuntura actual generó que al cierre del tercer trimestre del corriente año se registre un incremento de 86% del total de cuentas existentes en las EMPE's, este número no estaría discriminando la existencia de varias cuentas por titular.

En el caso de los depósitos, parte importante de los titulares poseería más de una cuenta, por lo que resulta difícil estimar el alcance real de la bancarización.

Sin embargo, la digitalización para el procedimiento de las actividades financieras se volvería permanente considerando la comodidad y rapidez que representa, por lo que será necesario actualizar los sistemas, así como generar facilidades en todos los puntos del país, a modo de no encontrarse en desventaja ante competidores que cuentan con mayor tecnología.

Datos estadísticos

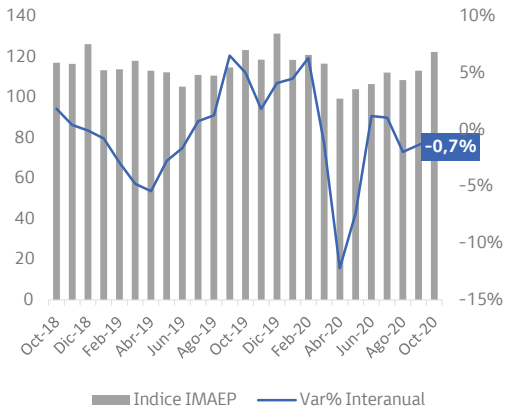
Coyuntura económica

El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) registró en octubre una caída de 0,7% en relación al mismo periodo del año anterior, lo cual, se explica por los desempeños negativos en los servicios, la agricultura y la generación de energía eléctrica.

No obstante, el valor del índice del IMAEP correspondiente a octubre fue el más alto del año, señalando cierta recuperación de la actividad económica.

Considerando el Estimador de Cifras de Negocios, los sectores con mayores ventas fueron materiales de construcción, servicios de telefonía móvil y equipamientos del hogar, con variaciones interanuales de 13%, 7,5% y 4,6%, respectivamente. Por otra parte, los rubros de grandes tiendas y prendas de vestir, productos químico-farmacéuticos y venta de vehículos registraron pérdidas económicas del 12,3%, 6% y 4,2%, respectivamente.

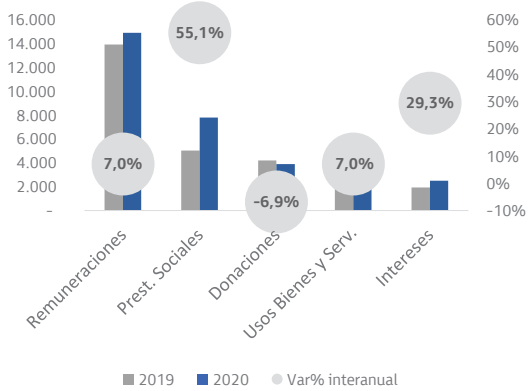
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A OCTUBRE



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

GASTOS ACUMULADOS A NOVIEMBRE (EN MILES DE MILLONES GS.)



Fuente: Elaborado por MENTU en base a datos del MH

Los gastos totales del Estado ascendieron a Gs. 33,2 billones al mes de noviembre aumentando 14% interanual. Las prestaciones sociales presentaron el mayor incremento, 55,1%, debido a los desembolsos a programas de asistencia social como Tekoporá, Ñangarekó y Pytyvó, que tenían por finalidad ayudar a las familias afectadas económicamente por la pandemia.

Así también, se dio un aumento de 7% en las remuneraciones, explicado en parte por el aumento de las fuerzas públicas, mayores contrataciones de personal de blanco y gratificación especial al personal afectado directamente a la atención del Covid-19.

Por otra parte, los ingresos presentaron una contracción del 6,1%, por lo que el déficit llegó a Gs. 10,6 billones, que representa -4,5% del PIB.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Noviembre -19 (*)	Noviembre -20 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Otros sectores económicos	4.831.620	8.143.936	68,6%	3.312.316
Construcción	2.209.735	3.155.686	42,8%	945.951
Servicios Personales	1.901.195	2.413.147	26,9%	511.953
Sectores MENOS dinámicos				
Intermediación Financiera	1.133.082	1.046.515	-7,6%	-86.567
Comercio al por menor	6.368.220	6.296.655	-1,1%	-71.565
Agribusiness	6.517.093	6.486.921	-0,5%	-30.172

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

El saldo de la cartera de créditos del sistema bancario ascendió a Gs. 101,4 billones, lo que significó un aumento de 8,6% en comparación al mismo mes del año anterior.

Los segmentos más dinámicos fueron otros sectores económicos, construcción y servicios personales, denotando la necesidad de liquidez para la reactivación de los mismos.

Entre los segmentos menos dinámicos se encuentran intermediación financiera, que decreció 7,6%, seguido por los créditos del sector comercio al por menor con una disminución del 1,1%.

Datos estadísticos

Principales resultados

0,6 % Inflación Diciembre 2020

-1,0 % Crecimiento 2020 (*)

4% Crecimiento 2021 (*)

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 2021	3,6%
Cotización del dólar cierre Diciembre 2020	Gs. 7.025
Cotización del dólar cierre Enero 2021	Gs. 7.020
Cotización del dólar cierre 2020	Gs. 7.020
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 7.000

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2019 (*)	2020 (*)	2021 (*)
Paraguay	0,0	-1,5	4,0
Brasil	1,1	-5,8	2,8
Uruguay	0,2	-4,5	4,3
Argentina	-2,1	-11,8	4,9
Chile	1,1	-6,0	4,5
Venezuela	-35,0	-25,0	-10,0

(*) Estimaciones
Fuente: FMI Revisión Octubre 2020 y actualizaciones

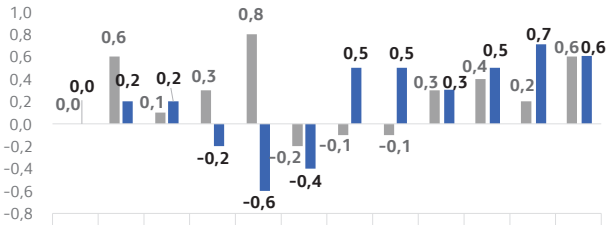
"El desarrollo de la vacuna contra el Covid-19 constituye una esperanza para la reactivación económica mundial. Sin embargo, dadas las capacidades de los gobiernos y la falta de coordinación, las campañas de vacunación serían desiguales en Latinoamérica, afectando el desempeño de los países"

Inflación (%)

Países	2019	2020 (*)	2021 (*)
Paraguay	2,8	2,9	3,2
Brasil	3,7	2,7	2,9
Uruguay	7,9	10,0	8,2
Argentina	53,5	n.d	n.d
Chile	2,3	2,9	2,7
Venezuela	19.906	6.500	6.500

Fuente: FMI WEO Abril 2020 (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
2019	0,0	0,6	0,1	0,3	0,8	-0,2	-0,1	-0,1	0,3	0,4	0,2	0,6
2020	0,0	0,2	0,2	-0,2	-0,6	-0,4	0,5	0,5	0,3	0,5	0,7	0,6

Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 30/12/20

COMPRA: GS. 6.900
VENTA: GS. 7.020

BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 30/12/20

COMPRA: GS. 6.891
VENTA: GS. 6.941