

Visión Económica

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

Enero 2021



ELABORADO
POR

MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



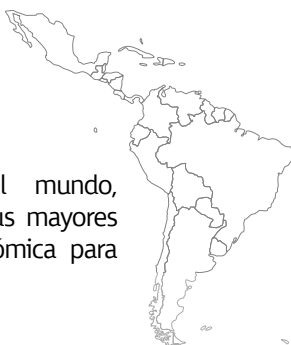
Mundial

El Banco Mundial estima que la economía mundial presentaría un crecimiento en torno al 4% durante el presente año y el 2022. No obstante, el mismo estaría

condicionado a la formulación e implementación eficiente de las políticas públicas, en especial, en lo relacionado a la salud, la deuda y el financiamiento.

Coyuntura regional:

Latinoamérica, al igual que el mundo, experimentó en el 2020 una de sus mayores caídas, por lo que Comisión Económica para

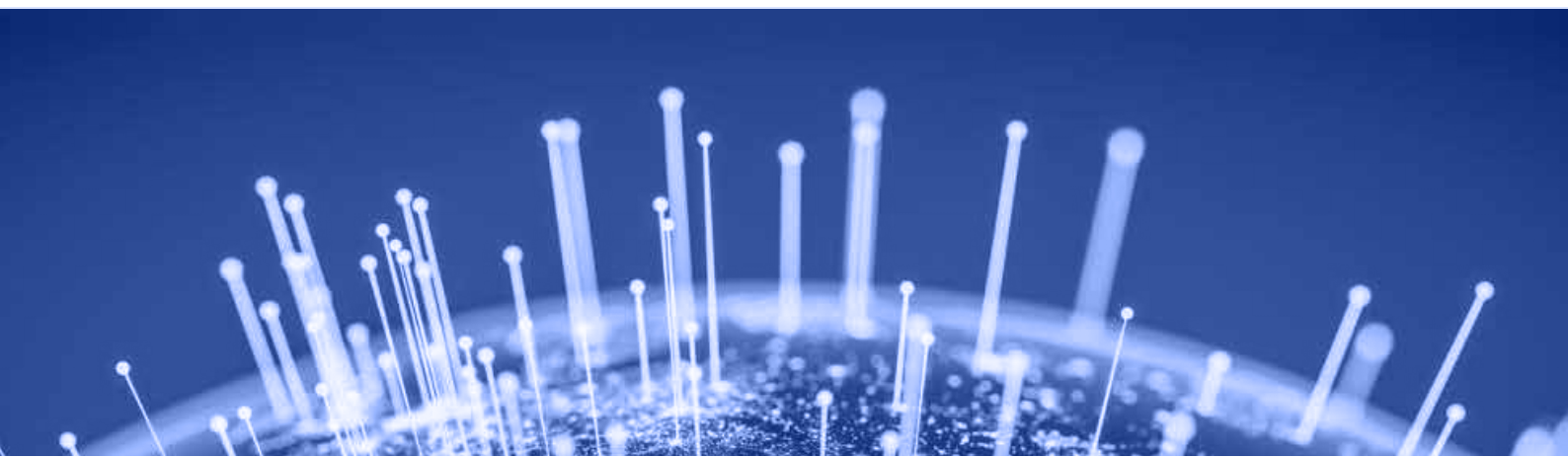


América Latina y el Caribe (CEPAL) propone profundizar la integración regional para superar los efectos negativos causados por la crisis.

En el ámbito nacional:

La primera colocación del año de bonos públicos, tanto del tesoro como soberanos, se realizó en mejores condiciones que las anteriores emisiones, lo que se debería a que el país mantuvo su evaluación por parte de las calificadoras de riesgo, pese a la crisis.

Las importaciones totales se contrajeron y relajaron los efectos de la pandemia en la actividad económica y el consumo. Se destaca la caída de las importaciones de bienes de consumo, tanto en el Régimen de Turismo como las de consumo interno, efecto del menor turismo de compra y la reducción de los ingresos.



Banco Mundial: crecimiento económico mundial sería del 4%

Tras los importantes efectos sanitarios y económicos consecuencia de la crisis causada por el Covid-19, la economía global parece estar emergiendo y comenzando una moderada recuperación. Sin embargo, más allá de las perspectivas a corto plazo, el Banco Mundial deja en claro los desafíos que las políticas enfrentan ante la salud pública, gestión de deuda, reformas estructurales, entre otros.

Elaboración de políticas será clave para recuperación económica

En su informe de Perspectivas Económicas Mundiales, el Banco Mundial espera que la producción mundial se expanda 4% en el 2021, que el crecimiento del producto de las economías de mercados emergentes y en desarrollo sea de 5% y que las economías avanzadas se expandan 3,3%.

Por otra parte, el organismo destaca que, ante el mayor nivel de incertidumbre, la formulación responsable de políticas públicas será fundamental para aumentar la probabilidad de mejores resultados de crecimiento. Limitar la propagación del virus y superar los desafíos en relación a las vacunas son prioridades inmediatas consideradas clave.

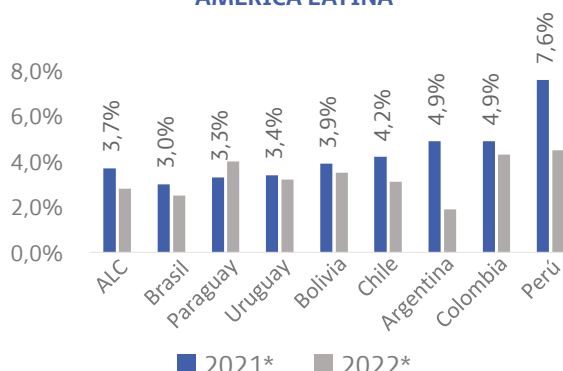
PERSPECTIVAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

	2020	2021*	2022*
Mundo	-4,3%	4%	3,8%
Economías Avanzadas	-5,4%	3,3%	3,5%
Economías Emergentes	-2,6%	5%	4,2%
Asia Oriental	0,9%	7,4%	5,2%
Europa y Asia Central	-2,9%	3,3%	3,9%
China	2%	7,9%	5,2%
EE.UU.	-3,6%	3,5%	3,3%

Fuente: Banco Mundial

Crecimiento económico de Latinoamérica será 3,7% en el 2021

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO - AMÉRICA LATINA



Fuente: Banco Mundial

En el caso de América Latina y el Caribe (ALC) se espera que la actividad económica regional crezca 3,7% en el 2021, a medida que se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia, se distribuyan vacunas, se establezcan los precios de los principales productos básicos y mejoren las condiciones externas.

No obstante, considerando que el ritmo de crecimiento de la región en la última década ha sido lento, el Banco Mundial estima que el repunte será débil y que en un escenario negativo, en el que se retrase la distribución de las vacunas, con efectos económicos secundarios, el crecimiento económico podría ser aún menor, situándose en 1,9%.

Situación en el mercado nacional

El crecimiento económico de Paraguay en el 2021 depende del dinamismo, tanto a nivel mundial como regional, de las actividades en cada rubro de la economía, lo cual podría darse a diferente ritmo dependiendo de cada situación específica.

Así el BCP prevé que el sector secundario crezca 5,2%, sostenido principalmente por la recuperación de 6% de la industria y la expansión de 5% de la

construcción, y que el terciario lo haga en 5%, destacándose el comercio, con una recuperación de 9,5% y la intermediación financiera, con 7%, mientras otros subsectores, como los restaurantes y hoteles, decrecerían.

Los sectores económicos necesitarían de más recursos para financiar la recuperación, lo que de concretarse mejoraría la capacidad de pago de los mismos y podría reducir la tasa de morosidad, contribuyendo a mejorar márgenes e incrementando las utilidades, que se han visto deterioradas en los últimos meses del 2020.

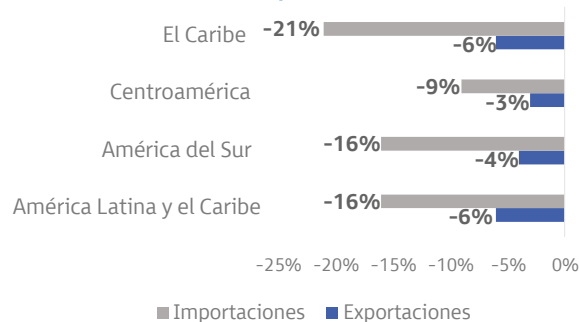
La rápida propagación del Covid-19 y las drásticas medidas de respuesta adoptadas por los Gobiernos de los diferentes países han golpeado fuertemente a la economía mundial, que habría experimentado su mayor contracción desde la década de 1930, por lo que la CEPAL propone profundizar la integración regional para mejorar la situación.

Comercio internacional afectado negativamente ante la llegada del Covid-19

A modo de contener la propagación del virus, los países aplicaron medidas restrictivas en las fronteras, que afectaron la logística del comercio internacional e incluyeron medidas más rigurosas tanto de la carga como de los equipos de transporte lo que, según la CEPAL, ha incrementado los tiempos y costos de operación.

La Organización Mundial del Comercio proyectó una caída de 9,2% del volumen comercializado de bienes en el 2020, mientras persiste una alta incertidumbre debido a los rebotes de la enfermedad, lo que limitaría el comercio exterior regional, para el que la CEPAL proyecta una caída del 16% de las exportaciones y de 6% de las importaciones.

VARIACIÓN PROYECTADA DEL VOLUMEN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES, AÑO 2020



Fuente: Elaboración MENTU con datos de CEPAL

Impulso a la recuperación del comercio a través de la integración

AMÉRICA LATINA VARIACIÓN INTERANUAL DEL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS, POR GRANDES CATEGORÍAS, PRIMER SEMESTRE 2020

	Exportaciones	Importaciones
Bienes y servicios	-19%	-19%
Bienes	-16%	-18%
Servicios	-30%	-26%

Fuente: Elaboración MENTU con datos CEPAL

El comercio latinoamericano de servicios, por su parte, también ha sido afectado. Al primer semestre del 2020 se produjo una caída interanual del 30% del valor de sus exportaciones y del 26% de sus importaciones, siendo los sectores más afectados el transporte y los viajes.

La integración económica tiene un rol crucial para impulsar la recuperación, considerando que el mercado regional permite alcanzar escalas más eficientes de producción y aprovechar las complementariedades entre las distintas economías, con lo que el comercio intrarregional ayuda a identificar productos en los que los países poseen potencial para abastecer en mayor medida la demanda regional.

¿Cuál será el impacto sobre la economía nacional?

La crisis del Covid-19 constituye una oportunidad para acelerar la digitalización de los trámites asociados al comercio. Así también, es necesario definir regionalmente protocolos de bioseguridad para enfrentar futuras pandemias u otros episodios disruptivos.

La conectividad que proveen los servicios de transporte es esencial para un crecimiento sostenible y un comercio competitivo, según estimaciones de la CEPAL, para hacer frente a la demanda de crecimiento, la región debía invertir

anualmente un promedio del 2,2% del PIB entre el 2016 y 2030 en nuevas obras y mantenimiento de las infraestructuras existentes.

Estas medidas contribuirían a mejorar el comercio exterior de la región y de Paraguay, lo que tendrá como consecuencia una mayor capacidad de pago de compromisos financieros principalmente de la industria y el comercio, que representan más del 28% de la cartera de créditos del sistema.

Confianza en bonos paraguayos al inicio de 2021

El Ministerio de Hacienda realizó la primera colocación de Bonos del Tesoro del año, que tuvieron una demanda casi tres veces superior a la oferta, así como también realizó la primera emisión del año de bonos soberanos en el mercado internacional. Además, los indicadores para la inversión extranjera como la calificación crediticia y el riesgo país ofrecen confianza a pesar de la coyuntura y contribuyen a obtener mejores condiciones en las colocaciones.

Exitosa adjudicación de la primera subasta del 2021

La primera colocación de bonos del tesoro del 2021 fue hecha por un total de Gs. 363,7 millones (USD 52,9 millones) a través de la Bolsa de Valores de Asunción (BVPASA). Una demanda casi tres veces superior a la oferta permitió mejores negociaciones con tasas efectivas entre el 4% y el 7%. Estos recursos financiarán gastos de capital, inversión en obras y agricultura familiar, en el marco del Plan de Recuperación Económica.

Así también se emitieron bonos soberanos por USD 487 millones, a 11 años de plazo, obteniéndose una tasa de 2,74%, una de las más bajas de la región, previéndose utilizar los fondos para cubrir el presupuesto.

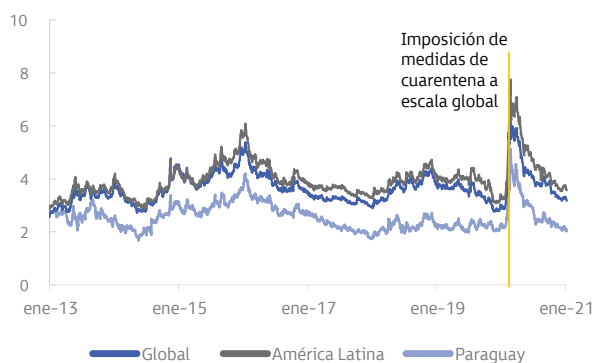
SUBASTA DE BONOS DEL TESORO CORRESPONDIENTE A ENERO 2021

PLAZO	7 años	10 años	7 años
Vencimiento	20/06/2025	24/10/2028	16/09/2040
Tasa Nominal	7,75%	7,90%	9,90%
Tasa Efectiva	4,68%	6,41%	7,52%
Licitado (en Gs.)	60 mil millones	140 mil millones	163,7 mil millones
Adjudicado (en Gs.)	226,5 mil millones	464,7 mil millones	252,5 mil millones

Fuente: Ministerio de Hacienda

Riesgo país y calificación crediticia continúan estables

ÍNDICE EMBI - RIESGO PAÍS



Fuente: Invenomica

En el marco de la inversión, a diferencia de la mayoría de los países de la región, tanto los niveles de riesgo país como la calificación crediticia de Paraguay se mantienen relativamente estables considerando el escenario de pandemia y por debajo de los índices global y latino.

Por el lado de la calificación crediticia, varios países de la región vieron reducidas sus calificaciones y perspectivas de crecimiento. En el caso de Paraguay, las tres calificadoras han mantenido el rating crediticio del país a lo largo del 2020 con perspectiva estable para el 2021. Por consiguiente, el país sigue siendo considerado como uno de los países más seguros en América Latina en términos de retorno para la inversión extranjera.

Mantener la confianza de los inversores es fundamental

Las colocaciones de títulos de deuda, locales e internacionales, se encuentran supeditadas a indicadores económicos y político-institucionales que deben transmitir seguridad a los inversionistas de que sus operaciones en Paraguay no se verán afectadas de manera significativa por shocks negativos.

Los resultados de la Evaluación Mutua que llevará a cabo el Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica

(GAFILAT) en el presente año podrían condicionar la continuidad de la línea positiva de confianza de los mercados financieros en la emisión de deuda paraguaya.

La articulación de esfuerzos entre los sectores financieros público y privado para la implementación de sistemas desarrollados para la prevención, detección y combate de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, es prioridad para mantener las expectativas de estabilidad y credibilidad, que contribuirían al flujo de fondos hacia la economía en general y el sistema financiero en particular.

Importaciones reflejan efectos de la pandemia

Al cierre del 2020 las importaciones totalizaron USD 10.035 millones, y presentaron una retracción interanual de 18,1%, lo que reflejó la menor actividad y la disminución de los ingresos, consecuencia de las medidas adoptadas para evitar el contagio masivo del Covid-19.

Menor comercio fronterizo repercutió en importaciones bajo el Régimen de Turismo

Durante el 2020 se realizaron importaciones bajo el Régimen de Turismo por un valor de USD 1.698,6 millones, cifra 38,9% menor con relación al año anterior. En este régimen, los bienes que tuvieron la mayor incidencia en el resultado fueron los de consumo, con una retracción de 50,3% interanual, siendo las importaciones de textiles y sus manufacturas, artefactos eléctricos y whisky, las de mayores reducciones.

La caída de la importación bajo este régimen se debe a que las medidas restrictivas aplicadas por el Gobierno impidieron el ingreso de turistas de compras, principalmente durante el segundo y tercer trimestre del 2020.

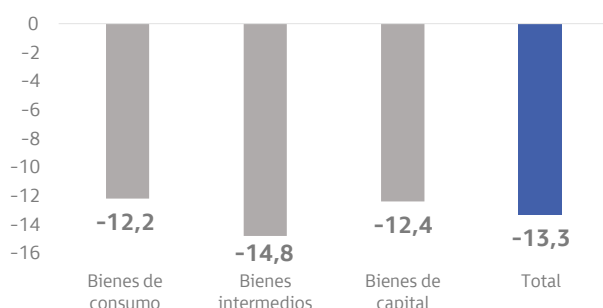
Cabe mencionar que, la crisis económica de los países vecinos ya venía generando menores ventas en las ciudades fronterizas, en las cuales se comercializan los bienes importados bajo el régimen de turismo.

Así también, la mayor depreciación de las monedas de Argentina y Brasil restaron competitividad a los productos ofrecidos en los comercios fronterizos.

Es de esperar que la recuperación de las ventas fronterizas se concrete a medida que mejore la situación sanitaria de los países vecinos, lo que propiciaría la recuperación de las importaciones bajo este régimen especial.

Pérdida de ingresos incide en importación de bienes de consumo

VARIACIÓN INTERANUAL ACUMULADA DE IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO INTERNO, 2020 (%)



Fuente: Elaboración MENTU con datos del BCP

Las importaciones de bienes para consumo interno ascendieron a USD 7.786 millones en el 2020, reduciéndose 13,3% respecto al año anterior, resultado en el que habría incidido la pérdida de ingresos de los consumidores.

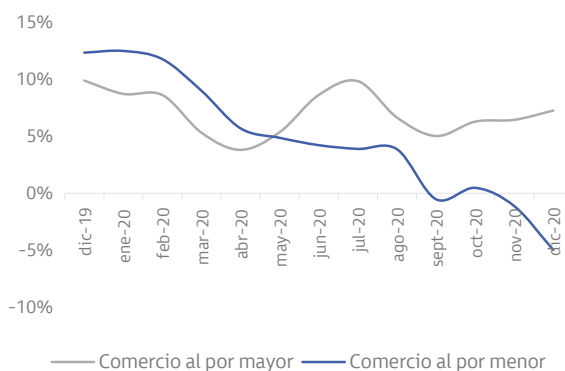
En este grupo las importaciones de bienes intermedios, disminuyeron 14,8%, dado que ante la menor movilidad se requirió de menos combustibles. Por su parte, las importaciones de los bienes de consumo se contrajeron 12,2% interanualmente, destacándose las reducciones de las de trigo y sus derivados, vinos y productos lácteos.

Impacto en la economía y en el sistema financiero

La caída de las importaciones totales al cierre del 2020 significó una reducción de 10,4% de la recaudación aduanera, es decir, USD 161,2 millones menos, contribuyendo a limitar las acciones del Gobierno para contrarrestar los efectos de la crisis.

Por otro lado, menores importaciones señalan una menor actividad comercial e inciden en que el ritmo de crecimiento de las carteras bancarias de comercio al por menor y mayor se haya visto enlentecido. Se espera que con la recuperación económica prevista para el 2021, la demanda de dichos créditos se reactive.

VARIACIÓN INTERANUAL DE CARTERAS DE COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR



Fuente: Elaboración MENTU con datos del BCP

Datos estadísticos

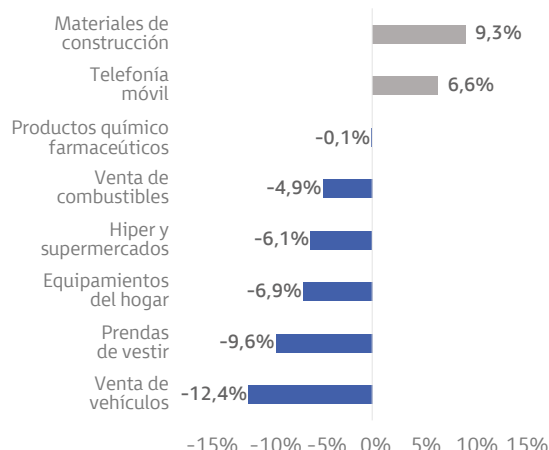
Coyuntura económica

Según el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), la actividad registró una caída interanual de 0,6% en noviembre de 2020, que se explicaría por el desempeño negativo de la agricultura y los servicios, en especial del comercio, restaurantes y hoteles, así como, por la menor generación de energía eléctrica a causa de la reducción del caudal hídrico del río Paraná.

En relación a las ventas, considerando el Estimador de Cifras de Negocios, los rubros con incrementos fueron materiales de construcción y servicios de telefonía móvil, mientras que el rubro venta de vehículos cayó 12,4% y el de grandes tiendas y prendas de vestir, lo hizo en 9,6%.

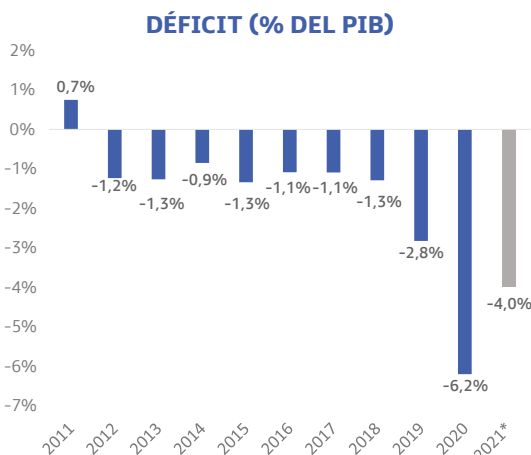
Con estos resultados, se deduce que, debido a la incertidumbre sanitaria y económica que prevalece, las personas priorizan sus gastos, limitando su adquisición de artículos que no son de primera necesidad.

ESTIMADOR DE CIFRAS DE NEGOCIOS VARIACIÓN INTERANUAL POR RUBROS



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda

El año 2020 cerró con un déficit fiscal de Gs. 14,8 billones que representó el 6,2% del PIB, explicado por un lado, por la caída de 3,7% de los ingresos totales, los cuales alcanzaron Gs. 32,4 billones, resultado que se debió a la reducción de los ingresos provenientes de las binacionales y de los impuestos. Estos últimos se redujeron 3,8%, y significaron una presión tributaria de 9,5% del PIB.

Por el otro lado, los gastos totales sumaron Gs. 38,5 billones, cifra 15,6% mayor en relación al año anterior, siendo las prestaciones sociales el componente con mayor incremento, justificado por los programas sociales.

Por su parte, la inversión pública fue de Gs. 8,7 billones, creciendo 24,7% y representando 3,6% del PIB, lo que contribuyó al déficit.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Diciembre -19 (*)	Diciembre -20 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Otros sectores económicos	5.181.556	8.477.078	63,6%	3.295.523
Construcción	2.139.786	3.259.937	52,3%	1.120.152
Servicios Personales	1.900.419	2.372.071	24,8%	471.652
Sectores MENOS dinámicos				
Intermediación Financiera	1.218.580	1.078.065	-11,5%	-140.515
Comercio al por menor	6.575.618	6.247.851	-5,0%	-327.767
Agricultura	15.391.678	15.526.597	0,9%	134.640

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

El saldo registrado de la cartera de créditos del sistema bancario al último mes del año 2020 ascendió a Gs. 101,9 billones, significando un aumento de 8,3% comparado con diciembre del 2019.

Los segmentos más dinámicos fueron otros sectores

económicos con un crecimiento interanual de 63,6% y el rubro de la construcción con un incremento de 52,3%.

Entre los segmentos menos dinámicos se encuentran la intermediación financiera, que decreció 11,5% y el comercio al por menor con una caída de 5%.

Principales resultados

0,5 %

Inflación
Enero
2021

-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	3,9%
Cotización del dólar cierre Enero 2021	Gs. 6.915
Cotización del dólar cierre Febrero 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.903

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

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

(*) Estimaciones

Fuente: FMI Revisión Octubre 2020 y Enero 2021

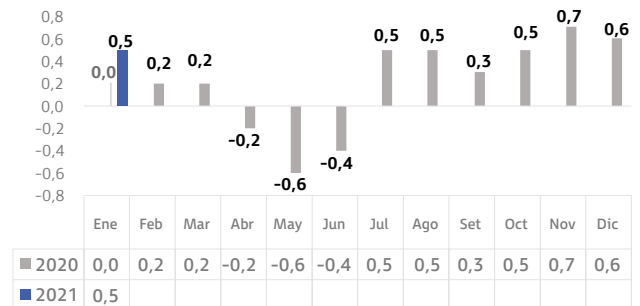
“Según la última proyección del FMI, la economía de América Latina crecería en 4,1% en el 2021. Sin embargo, la recuperación dependerá de la eficiencia de la introducción de la vacuna y de los estímulos económicos”

Inflación (%)

Países	2020	2021 (*)	2022 (*)
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 Octubre 2020 (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



Inflación Mensual (En %)

Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 29/01/21

COMPRA: GS. 6.880
VENTA: GS. 6.970



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 29/01/21

COMPRA: GS. 6.928
VENTA: GS. 6.949