

Visión Económica

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

Julio 2020



ELABORADO
POR

MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



Mundial

Una recuperación de la demanda tanto interna como externa permitió que el comercio exterior chino mejorara y totalizara USD 2,03 billones al cierre del

primer semestre, lo que se tradujo en repuntes de su producción industrial y de servicios, lo cual es una señal positiva para la actividad económica global.

Coyuntura regional:

En Latinoamérica, la producción industrial brasileña presentó una mejora de 8,9% en junio, que contrarrestó en parte la pérdida acumulada en el año.



En especial, la producción de bienes duraderos, entre los que se encuentran los automóviles, tuvo un mejor desempeño, que de sostenerse sería un alivio para el rubro de autopartes de Paraguay.

En el ámbito nacional:

3,5% sería la caída de la economía paraguaya en el 2020.

Las medidas adoptadas para la contención del Covid-19 y su prolongación generarían un impacto más severo en los sectores secundario y terciario por lo que el Banco Central del Paraguay (BCP) ajustó sus proyecciones a la baja.

Otro motivo del ajuste, sería la debilidad de la demanda externa, que en el primer semestre del año hizo que las exportaciones cayeran 19,5% interanualmente, destacándose por su importancia en el acumulado las de la energía eléctrica y de los derivados de la soja.



Economía China recupera paulatinamente su dinamismo comercial

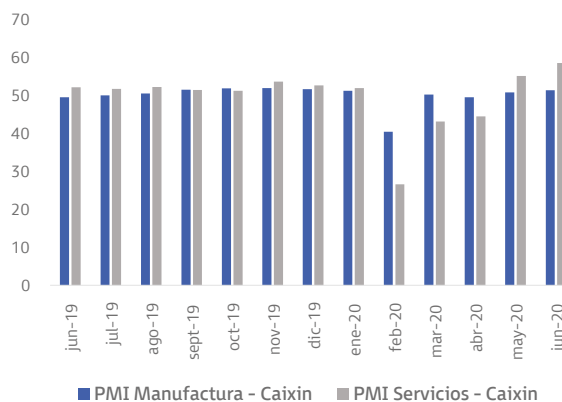
El comercio exterior de China creció en junio a pesar de los efectos causados por la propagación del Covid-19. Actualmente su producción industrial y de servicios muestra repuntes, lo que tuvo como consecuencia un crecimiento de las importaciones y exportaciones ante una mayor demanda local e internacional.

Servicios y manufactura registran mejoras

Según datos de la Administración General de Aduanas de China, a junio, el comercio exterior chino, que se mide por la suma de sus importaciones y exportaciones, ascendió a aproximadamente USD 2,03 billones, lo que representa un crecimiento de 5,1% comparado al primer semestre del 2019, demostrando así un mayor dinamismo.

Esto refleja la mejora de la demanda interna y externa que posibilitó la recuperación de las actividades económicas propiciando una estabilización tanto del sector manufacturero como de servicios, los cuales presentaron variaciones positivas en su Índice de Gerente de Compras (PMI) en 3,6% y 12,3%, respectivamente.

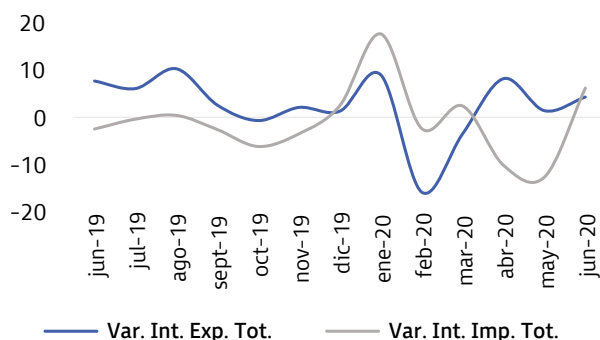
PMI MANUFACTURA Y SERVICIOS DE CHINA



Fuente: Elaboración MENTU con datos de Markit

Reapertura de mercados conduce a aumento de exportaciones

CHINA. VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de Markit

El mayor dinamismo del comercio exterior se explica por el mejor desempeño de las importaciones, que en junio aumentaron 6,2% interanualmente, señalando una leve recuperación de la demanda doméstica, así como por la expansión de 4,3% de las exportaciones, con respecto a lo registrado en el mismo mes del año anterior.

La reapertura de las mayores economías occidentales, principal destino de los envíos desde China, y la elevada demanda de equipos de protección a nivel mundial incidieron en el resultado de las exportaciones. A esto, se podría agregar el efecto que generan en el comercio chino las interrupciones en la producción de sus principales competidores comerciales.

¿Cómo afecta esta situación a Paraguay?

Pese a que aún persisten riesgos externos para China, como las dificultades en el relacionamiento con Estados Unidos, la reducción de la demanda global que podría darse si no mejora la situación sanitaria y las interrupciones en las cadenas de suministro, su actividad comercial no se vio afectada tan duramente como se esperaba.

El mayor dinamismo actual de China generaría aumento de demanda internacional que ayudaría al comercio paraguayo; considerando que, como los

principales socios comerciales exportan directamente a dicho país, necesitarían de mayores insumos y demandarían más productos nacionales.

Esto podría aumentar la demanda de créditos y mejorar en la tasa de morosidad, con una posible reducción también del riesgo ante la mejora de ingresos, y por ende, en la capacidad de pago de los agentes, en especial, de los comerciantes y exportadores de maquila.

Regional

Brasil presenta repunte en su producción industrial

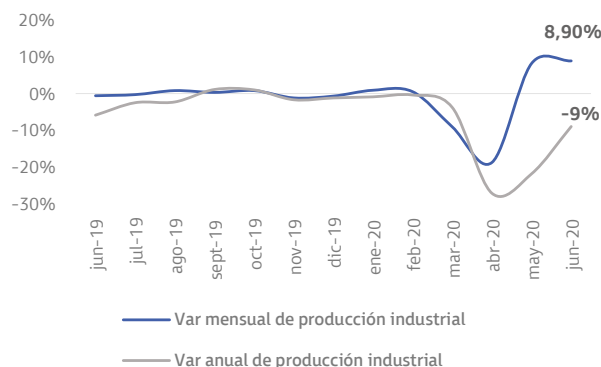
La crisis ocasionada por el Covid-19 a nivel mundial significó importantes pérdidas económicas, siendo Brasil uno de los más afectados por la cantidad de casos positivos. Sin embargo, a medida que se flexibilizan las medidas de distanciamiento social, se van presentando mejoras principalmente en la producción industrial brasileña, lo que ayudaría a mitigar la pérdida acumulada en lo que va del año.

Flexibilización de medidas propicia crecimiento industrial

La producción industrial de Brasil creció 8,9% en junio respecto a mayo, siendo así el segundo crecimiento positivo desde el inicio de la pandemia a finales de febrero, lo que contrarrestó en parte la pérdida acumulada que cerró el semestre en 26,6%.

Esto se da por el aumento del ritmo productivo y la apertura de las fábricas con medidas de distanciamiento social reducidas, propiciando un crecimiento generalizado, alcanzando a las principales categorías económicas y generando un crecimiento interanual de 17% del Índice de Gerente de Compra (PMI) manufacturero.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL BRASILEÑA



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de Markit

Bienes duraderos, el rubro con mayor incremento

VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR CATEGORÍAS ECONÓMICAS

	JUNIO 2020 / MAYO 2020	JUNIO 2020 / JUNIO 2019
Bienes de capital	13,1%	-22,2%
Bienes intermedios	4,9%	-5,9%
Bienes de Consumo	15,9%	-11,6%
Bienes duraderos	82,2%	-35,1%
Bienes semi duraderos y no duraderos	6,4%	-5,6%

Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de Markit

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), el desempeño de los bienes de consumo duraderos fue el más destacado, con un crecimiento de 82,2%, lo que puede ser explicado por los resultados de la producción mensual de vehículos que se duplicó con respecto a mayo, aunque la variación de esta acumulada al primer semestre fue de -50,5%, según la Asociación Nacional de Vehículos y Automotores (Anfavea).

Por otro lado, los bienes de consumo y capital presentaron incrementos de 15,9% y 13,1%, respectivamente. Esto se explica principalmente por las contribuciones positivas provenientes de bebidas, caucho y plástico, equipos de transporte, maquinarias y equipos, productos textiles, mobiliarios, entre otros.

Efectos en la economía paraguaya

Si bien este crecimiento mensual no recupera toda la pérdida previa, donde el sector vehículos fue el que tuvo el mayor impacto negativo, se espera que con la reactivación económica continúe la recuperación de la industria del Brasil, así como su consumo interno.

La mejora industrial brasileña significaría una mayor demanda de las autopartes producidas en Paraguay, así como de otros bienes, lo que favorecería tanto a la producción industrial nacional como a las exportaciones de maquila que a junio habían caído 32,6% interanualmente.

Con esto el sector industrial tendrá una mayor necesidad de liquidez a modo de dar respuesta a la mayor demanda, con lo cual podrían aumentar las solicitudes de créditos en el sistema, considerando que a junio la cartera del segmento industrial creció solo 0,5%. Esto también ayudará a reducir la tasa de morosidad del sector que se encuentra en 3,05% actualmente.

BCP ajusta proyección de crecimiento económico a la baja

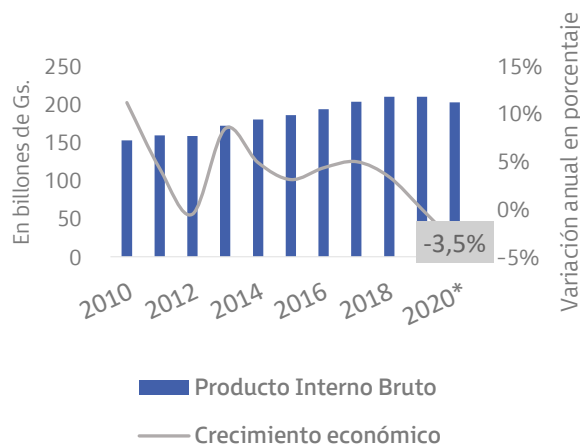
La necesidad de continuar con el distanciamiento social para la contención del Covid-19 ha tenido un impacto más severo que el esperado en la actividad económica paraguaya, motivo por el cual el BCP ajustó a la baja las proyecciones de crecimiento económico para el año 2020.

Prolongación de medidas de contingencia genera impacto negativo mayor

La oferta y la demanda en Paraguay siguen debilitadas por las medidas adoptadas para evitar el contagio masivo del Covid-19, traduciéndose en un dinamismo menor al esperado para esta época del año y haciendo que se proyecte para el 2020 una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) en torno al 3,5%, es decir, 1 punto porcentual menos que lo estimado en abril. Esto se dio pese a la revisión al alza del crecimiento del sector primario que sería de 8% gracias a la mejor producción, en especial, de la zafra sojera 2019/2020.

El decrecimiento del sector secundario sería de 2,3%, debido a la contracción de la demanda de energía eléctrica y al deterioro en la manufactura con caídas en los segmentos no relacionados al sector primario, dada la debilidad de la demanda.

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)



*Estimaciones del BCP
Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del BCP

Sector Servicios sería el más afectado

CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES ECONÓMICOS

SECTORES	2019	2020*
PRIMARIO	-3,6%	8,0%
SECUNDARIO	-3,1%	-2,3%
TERCIARIO	3,2%	-6,7%
PIB	0,0%	-3,5%

*Estimaciones del BCP
Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del BCP

Por otra parte, el sector terciario es el que está recibiendo el mayor impacto al ser el que más requiere de contacto entre personas, por lo que su caída se estima en 6,7%. Los más afectados serían los hoteles y restaurantes con un crecimiento negativo de 78,1%, seguido de los servicios a los hogares y a las empresas que caerían 30,8% y 10,6%, respectivamente. Así también, la actividad comercial sufrirá una contracción en torno al 3,1%. Su recuperación dependerá en parte de la reapertura de la frontera, dada la alta dependencia del comercio de triangulación.

Por el lado de la demanda, esta se reduciría 3,7%, dado que, si bien las compras de insumos hospitalarios generarían un aumento del consumo público en 5% y las inversiones crecerían 1,5%, el consumo privado caería en torno al 7% debido a los menores ingresos.

Efectos en el sistema financiero

Con la elevada incertidumbre y la menor actividad económica que generó pérdidas de empleo y menores ingresos de hogares y empresas, los agentes optaron por mantener su liquidez y reducir riesgos, lo que generó en junio un aumento interanual de 16,2% de los depósitos.

Estos presentaron una alta participación de los depósitos en moneda extranjera, al ser considerada más segura, lo que influye en el aumento de la cotización del dólar.

La caída en los diversos sectores generaría una mayor necesidad de apoyo del sector financiero a estos.

En junio, los créditos otorgados por el sistema crecieron 7,9% interanualmente, totalizando Gs. 95,1 billones, lo cual podría seguir mejorando conforme aumenten las garantías otorgadas por el Fondo de Garantías de Paraguay.

Nacional

Exportaciones cerraron el primer semestre con pronunciada caída interanual

A junio del corriente año el comercio exterior de Paraguay se vio afectado por la crisis económica a nivel global, el valor de las transacciones se redujo 18,6% en relación a lo acumulado a junio del 2019, resultado determinado por la caída tanto de las exportaciones como de las importaciones.

Debilidad de demanda externa se traduce en caída de envíos

El comercio exterior en los últimos años ha sido un motor importante de la economía paraguaya, especialmente por la dinámica de las exportaciones. A junio del 2020, el valor de las transacciones con otros países fue de USD 9.782,9 millones, 18,6% menor a lo registrado en el primer semestre del 2019.

Este resultado se dio por la disminución de 17,7% de las importaciones y la caída de las exportaciones a causa de la debilidad de la demanda externa.

Las exportaciones totales a junio del corriente año ascendieron a USD 5.145,5 millones, disminuyendo 19,5% respecto al primer semestre del año anterior.

Entre las exportaciones registradas las de la energía eléctrica y de los derivados de la soja se redujeron, en contrapartida las de los granos de soja y carne bovina aumentaron 5,4% y 9,7% interanual, respectivamente. Por su parte, las reexportaciones cayeron 48,1%, debido al cierre de fronteras y la difícil situación de los países vecinos.

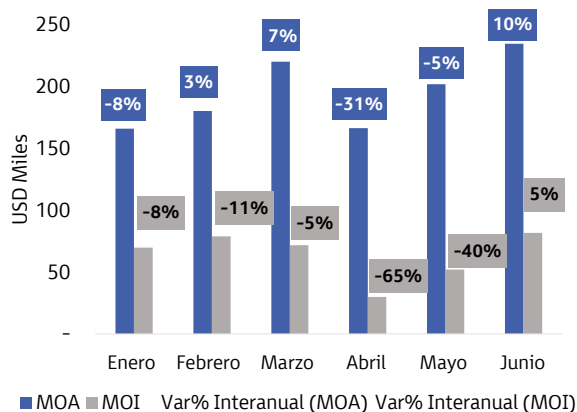
Envíos de industrias manufactureras entre los más afectados

Analizando por nivel de procesamiento, las exportaciones de Manufactura de Origen Industrial (MOI) totalizaron USD 384 millones, reduciéndose 21,4% interanual, debido principalmente a la caída en 50,2% de los envíos de hilos y cables (autopartes).

Así también, los envíos de Manufactura de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron 4,8% sumando USD 1.170 millones, lo que se explica por la caída de los envíos de pieles y cueros preparados, harina de soja y aceite de soja, los cuales disminuyeron en 44%, 43,7% y 12,8%, respectivamente.

Las principales causas de la retracción de las exportaciones de los derivados de la soja fueron la cosecha tardía de la oleaginosa y los problemas de navegabilidad del río Paraná.

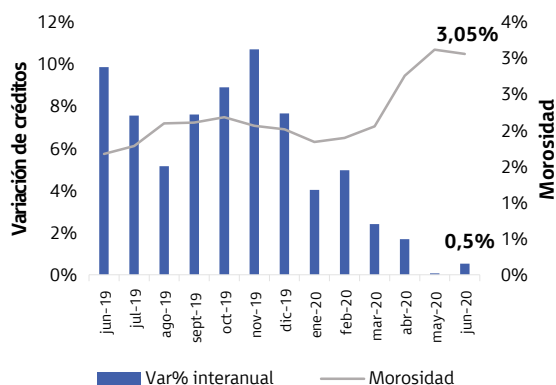
EXPORTACIONES MOA Y MOI- AÑO 2020



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Efectos en la economía y en el sector financiero

MOROSIDAD Y VARIACIÓN INTERANUAL DE CRÉDITOS DEL SECTOR INDUSTRIAL



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

La disminución de las exportaciones significó una menor entrada de divisas y por ende un menor circulante de la moneda estadounidense propició la suba de su cotización.

Por otro lado, las menores exportaciones de rubros industriales ocasionaron significantes pérdidas en las empresas, causando así reducción de funcionarios en un sector que emplea a 384.810 personas, lo que se traduciría en un menor consumo.

Así también, menos exportaciones significarían una menor capacidad de pago y por ende un aumento de la tasa de morosidad en el sistema bancario, que en el caso del segmento industrial fue de 3,05% y aumentó 1,4 puntos porcentuales en forma interanual.

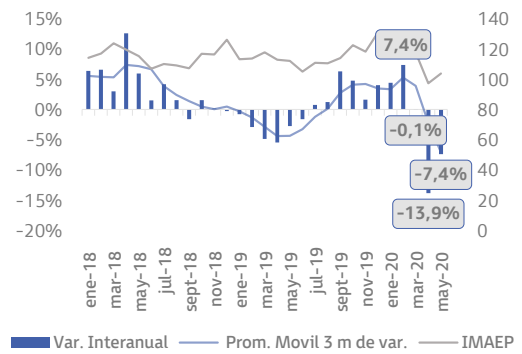
Datos estadísticos

Coyuntura económica

El Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) presentó una retracción de 7,4% en mayo, respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica por el menor dinamismo a causa de la crisis económica que afectó especialmente el desempeño de los servicios y la manufactura. No obstante, la caída interanual fue menos pronunciada que la del mes anterior y se registró un aumento de 4,6% respecto a abril, ya que se flexibilizaron las medidas sanitarias y se reactivaron parte de los negocios y/o actividades

En cuanto a las ventas, datos preliminares del Estimador de Cifras de Negocios (ECN), señalan que los rubros con mayores caídas en el mes de mayo fueron grandes tiendas y prendas de vestir, venta de vehículos y venta de combustibles, con -23%, -21% y -19%, respectivamente. En contrapartida, la venta de materiales de construcción, y servicios de telefonía móvil aumentaron 12% y 9%, respectivamente.

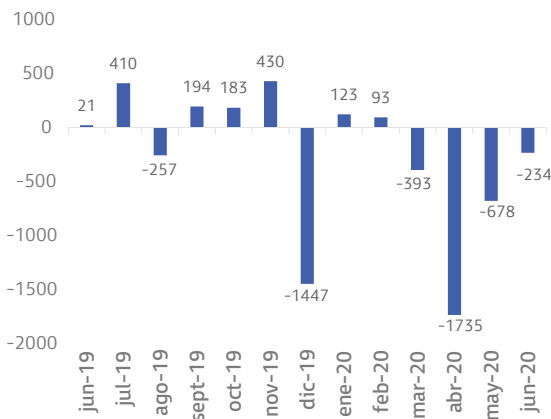
IMAEP - INDICE Y VARIACIÓN INTERANUAL



Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP)

Sector fiscal

BALANCE OPERATIVO NETO (EN MILES DE MILLONES GS.)



Fuente: Elaborado por Mentu en base a datos del MH

Al cierre de junio de 2020, los ingresos totales del Estado sumaron Gs. 14,4 billones, cifra 12,5% menor a lo registrado en el primer semestre del 2019, mientras que los gastos totalizaron Gs. 17,3 billones, aumentando 9% interanualmente.

Entre los principales motivos del incremento de los gastos se encuentran el aumento de sueldos a docentes, las nuevas contrataciones de personal de blanco y el incremento de las prestaciones sociales, a través de los programas como Tekoporã, Adultos Mayores, Ñangareko y Pytyvõ.

El balance operativo acumulado del primer semestre fue negativo de Gs. 2,8 billones, cifra a la que se suma la inversión física Gs. 3,1 billones, significando un déficit a Gs. 5,9 billones que representa el 2,5% del PIB y que fue cubierto con un mayor endeudamiento. De esta manera la Deuda Pública representó a junio el 30,7% del PIB.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Junio -19 (*)	Junio -20 (*)	Var. Interanual	Diferencia
Otros Sectores Económicos	4.270.840	6.705.304	57,0%	2.434.464
Servicios personales	1.849.187	2.099.287	13,5%	250.100
Agribusiness	6.032.534	6.833.910	13,3%	801.376
Sectores MENOS dinámicos				
Intermediación Financiera	1.173.337	930.787	-20,7%	-242.550
Vehículos	3.645.430	3.263.518	-10,5%	-381.912
Industria	7.394.970	7.433.897	0,5%	38.927

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

La cartera de créditos del sistema bancario presentó en junio un dinamismo mayor al del mes previo al crecer 7,9% interanualmente, con lo que su saldo al cierre del primer semestre fue de Gs. 95,1 billones. Las carteras más dinámicas fueron las de otros sectores económicos, con un aumento de 57%, la de servicios personales que se incrementó en 13,5% y

la de agribusiness con un crecimiento de 13,3%.

Por otro lado, los segmentos cuyas carteras presentaron menor dinamismo fueron intermediación financiera, con una baja de 20,7%, el de venta, mantenimiento y reparación de vehículos que cayó 10,5% e industria que se expandió solo 0,5%.

Principales resultados

0,5 %

Inflación
Julio
2020

0,0 %

Crecimiento
2019 (*)

-3,5%

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	-2,5%
Cotización del dólar cierre Julio 2020	Gs. 6.800
Cotización del dólar cierre Agosto 2020	Gs. 6.840
Cotización del dólar cierre 2020	Gs. 6.850
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.750

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2019 (*)	2020 (*)	2021 (*)
Paraguay	0,2	-5,0	4,0
Brasil	1,1	-9,1	3,6
Uruguay	0,2	-3,0	5,0
Argentina	-2,2	-9,9	3,9
Chile	1,1	-7,5	5,0
Venezuela	-35,0	-15,0	-5,0

(*) Estimaciones

Fuente: FMI Revisión Abril 2020 y actualizaciones

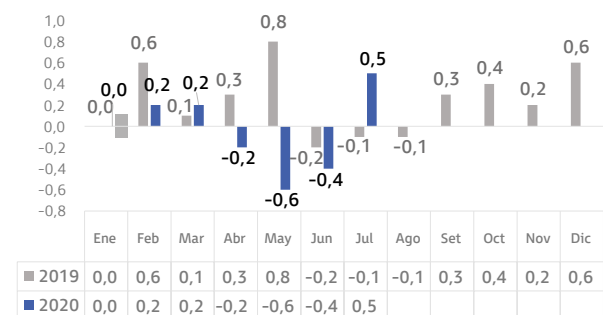
“Según la última proyección del FMI la economía de América Latina se contraería 9,4% en el 2020, pues su entorno macroeconómico y financiero se deteriora, ante la necesidad de dar respuesta a la crisis sanitaria y a la significativa disminución de las actividades causada por el Covid-19”

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 Inflación fin de periodo (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 31/07/20

COMPRA: GS. 6.810
VENTA: GS. 6.830



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 31/07/20

COMPRA: GS. 6.918
VENTA: GS. 6.925