

# Visión Económica

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

Junio 2020



ELABORADO  
POR

**M=NTU**

**VISION** Banco

## Introducción

# ¿Qué ocurre en la economía?



## Mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó a la baja su proyección de crecimiento económico mundial dejándolo en -4,9% para el 2020, esto se debió a que la pandemia del Covid-19 sigue teniendo efectos

negativos en la actividad económica, mientras que no existen señales claras sobre una posible cura en el corto plazo que posibilite programar inversiones.

## Coyuntura regional:

En este contexto, los gobiernos de América Latina y el Caribe (ALC) han tenido que aumentar sus gastos para contener el impacto



negativo de la crisis, con lo cual el déficit fiscal de la región equivaldría al 10,3% del Producto Interno Bruto (PIB).

## En el ámbito nacional:

USD 2.513 millones serían asignados al Plan de Reactivación Económica de Paraguay presentado por el Gobierno, con el que se pretende mitigar los efectos del Covid-19 y contribuir a la recuperación económica.

Los efectos del Covid-19 también se dieron en el comercio fronterizo que cayó significativamente con el cierre de fronteras y la mayor depreciación de las monedas de los países vecinos, por lo que el Plan mencionado contempla medidas que pretenden reimpulsar el mismo.

El plan cuenta con tres ejes: Inversión Pública, Financiamiento para el Desarrollo y Protección social.



## FMI ajustó proyecciones de crecimiento de la economía mundial

El Covid-19 se intensificó con rapidez en las economías del mundo, exigiendo un confinamiento más riguroso que redujo la actividad económica más de lo esperado, por lo que el FMI ha ajustado a la baja sus proyecciones para el 2020, aunque proyecta buenos resultados para el próximo año. Sin embargo, la incertidumbre acerca de la evolución del virus es un factor determinante de las perspectivas.

### Menor demanda genera caída en variables macroeconómicas

En términos generales, el Producto Interno Bruto (PIB) mundial del primer trimestre del año fue peor de lo esperado. Las medidas de distanciamiento social, a modo de controlar la propagación del virus, han tenido como consecuencia la pérdida de ingresos y empleos, así como el debilitamiento de la confianza de los consumidores y menores inversiones por la caída de la demanda y la incertidumbre en torno a la rentabilidad.

Como consecuencia de la debilidad de la demanda, el comercio global se contrajo casi 3,5% interanual en el primer trimestre, mientras que la inflación promedio de las economías avanzadas había disminuido alrededor de 1,3 puntos porcentuales (p.p.) desde fines del 2019.

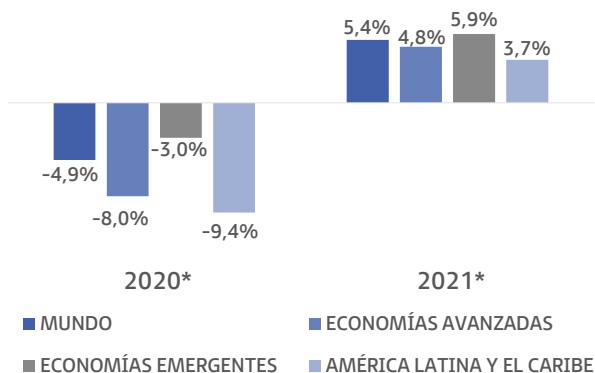
#### PERSPECTIVAS DE PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES

PAÍSES	2020	2021	
ESTADOS UNIDOS	-8,0%	4,8%	↑
ZONA EURO	-10,2%	6,0%	↑
CHINA	1,0%	8,2%	↑
BRASIL	-9,1%	3,6%	↑
MÉXICO	-10,5%	3,3%	↑

Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del FMI

### Estimaciones de crecimiento a la baja ante crisis

#### PROYECCIONES ECONÓMICAS MUNDIALES 2020-2021



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de FMI

El FMI estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el mundo sufrirá una contracción de 4,9% en el 2020, lo que se explica principalmente por la caída de las economías avanzadas en 8%, siendo estas las que tienen un mayor impacto sobre el PIB mundial.

Sin embargo, la región con mayor impacto negativo en el corriente año sería América Latina y el Caribe, donde la mayoría de los países aún están luchando para contener el contagio del Covid-19. Es así que el organismo internacional estima una caída regional de 9,4%, principalmente debido a que la crisis se da de forma más dura en Brasil, Argentina y México, los cuales aglutinan cerca del 77% del PIB latinoamericano.

### ¿Cuál será el efecto en la economía paraguaya?

Esta situación no deja de afectar a Paraguay. Sin embargo, las estimaciones del FMI lo posicionan en mejor situación que la de sus vecinos con una contracción del 5%.

Esto se debería a la solidez de los fundamentos macroeconómicos y a las medidas adoptadas para prevenir la propagación masiva del virus, lo que está posibilitando una recuperación gradual de la economía durante la cuarentena inteligente.

No obstante, el comercio se ve duramente afectado por la menor demanda de los países importadores de los productos paraguayos.

Esto afecta principalmente al sector comercial, que a Mayo representaba el 21,1% de la cartera bancaria, mientras que el agropecuario, que reúne el 26,1% del total de créditos, obtiene precios internacionales bajos ante una menor demanda, con lo que sus ingresos son menores a lo esperado, aumentando la necesidad de préstamos para cubrir los gastos fijos.

## Regional

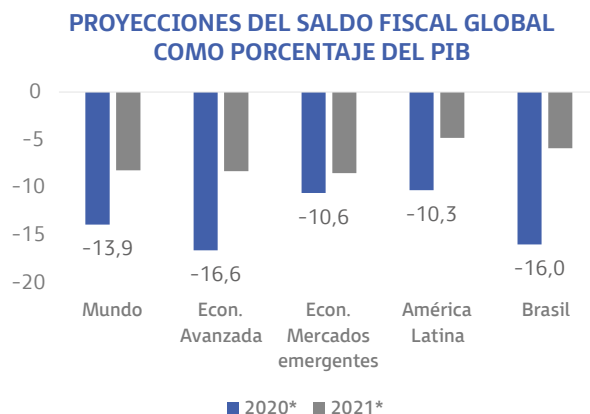
# Latinoamérica aumenta su deuda fiscal para hacer frente a la crisis

Al agravarse los efectos económicos de la actual pandemia, muchos Gobiernos han intensificado las medidas de emergencia. La contracción de la actividad económica y la de los ingresos fiscales en América Latina y el Caribe (ALC) han obligado a los países a aumentar la deuda fiscal a modo de contener los efectos, por lo que se estima que el saldo fiscal regional será -10,3% del PIB.

## Medidas de contención conducen al aumento del apoyo fiscal

La situación de ALC se ha visto directamente afectada por el confinamiento implementado para evitar la propagación del Covid-19, el descenso de los precios de las materias primas, las remesas y el turismo, así como por la salida de capitales, por lo que la contracción prevista para el 2020 es de 9,4%, la mayor registrada en esta región. No obstante, se espera una recuperación de 3,7% para el 2021.

Considerando la magnitud de la crisis y el grado de incertidumbre, los gobiernos han desplegado medidas fiscales para fortalecer los sistemas sanitarios, proteger a los más vulnerables y respaldar el empleo, lo que genera aumentos en el gasto, sin el acompañamiento de los ingresos, generando mayor déficit fiscal.



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del FMI

## Argentina y Brasil tendrían los mayores déficits

### DÉFICIT FISCAL A MAYO EN MILLONES DE DÓLARES



MAY-19 2.689  
MAY-20 23.100  
↑ 759% INTERANUAL



MAY-19 547  
MAY-20 4.366  
↑ 698% INTERANUAL

Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de CEPAL

En este contexto, las condiciones de financiamiento son más duras que las registradas al inicio del año, por lo que es necesario ajustar la estructura del gasto público y lograr que este sea más eficiente, a modo de llegar a diferentes sectores vulnerables.

En países con problemas económicos previos o con mayores casos de contagio como Argentina y Brasil los efectos de la crisis se intensifican y reducen al margen de maniobra del Sector Público. Así, al mes de mayo el déficit fiscal de los países vecinos había aumentado en 698% y 759% respectivamente, demostrando que los gastos han superado ampliamente al total de ingresos percibidos.

## Impacto en el comercio paraguayo

Ante el aumento del déficit de los principales socios comerciales del Paraguay, la recuperación económica de los mismos sería más lenta, por lo que los ingresos de su población seguirían sin mejorar, afectando el consumo.

Esto tendrá como consecuencia una menor demanda por parte de los países vecinos, con lo que el comercio local se vería afectado considerando que son los principales importadores de los productos nacionales y consumidores del comercio fronterizo.

Con esto, los sectores afectados necesitarán de mayor sustento económico, por lo que es posible que aumenten su demanda de créditos, mientras que la morosidad y cartera vencida, que en mayo aumentaron 0,3 puntos porcentuales y 14,6%, podrían continuar incrementándose dado el menor ingreso que disminuye la capacidad de pago.

## Plan de Reactivación Económica pretende contribuir a la recuperación

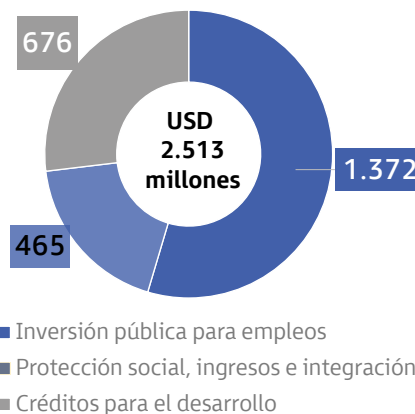
El Equipo Económico Nacional (EEN) presentó el Plan de Recuperación Económica “Ñapuã Paraguay” orientado a mitigar los efectos del Covid-19 en la economía. El mismo cuenta con tres ejes: Inversión pública para generar empleos, Financiamiento para el desarrollo y Protección social, ingresos e integración, cuyas acciones requieren de USD 2.513 millones para su implementación.

### El 82% del Plan se destinará a inversión pública y financiamiento para el desarrollo

La inversión pública estimada para el segundo semestre del corriente año es de USD 1.372 millones, con lo que se generarían aproximadamente 124.000 nuevos empleos directos e indirectos a través de construcciones, ampliación y mejoramiento de infraestructura.

Por el lado del financiamiento para el desarrollo se incluirá un Fondo de Largo plazo para proyectos de inversión privada o ampliación de negocios, así también, se otorgarán créditos para viviendas con el desarrollo del Fondo de Garantía para la Vivienda (Fogavi) para la clase media con una capitalización de USD 80 millones. Siguiendo con esa línea, se realizará capitalización para pequeños y medianos productores ganaderos por USD 20 millones, con lo que se totalizará USD 676 millones en este eje.

FINANCIAMIENTO DEL PLAN DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA (MILLONES DE USD)



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del M. de Hacienda

### La reconversión laboral será una necesidad

#### MEDIDAS ANUNCIADAS PARA EL PLAN DE REACTIVACIÓN

COMERCIO FRONTERIZO	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IVA efectivo al 1%</li> <li>• Reducción del ISC</li> <li>• Extensión del Régimen de Turismo</li> <li>• Reducción de tasa DINAC</li> </ul>
REFORMAS ESTRUCTURALES	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reforma carta orgánica AFD</li> <li>• Reforma del Servicio Civil</li> <li>• Organización de la Estructura del Estado</li> </ul>
MEDIDAS FISCALES	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión del gasto tributario</li> <li>• Rediseño de los regímenes de incentivo fiscal</li> <li>• Contención del gasto corriente primario (2% real)</li> <li>• Reestructuración del Poder Ejecutivo</li> </ul>

Fuente: Elaboración Mentu en base a datos del M. de Hacienda

El eje Protección social, ingresos e integración inteligente tiene asignado un total de USD 463 millones, de los cuales USD 250 millones serán destinados a 770 mil potenciales beneficiarios de Pytyvó, USD 100 millones al sistema de salud del IPS y USD 77 millones al mantenimiento e incorporación de beneficiarios a los programas Adultos mayores, Tekoporá y Abrazos.

Así también, se plantea la reconversión empresarial y laboral a través de nuevos emprendimientos y fomento a la innovación de MiPymes, la simplificación de trámites y reorientación de la capacitación. Por otra parte, se otorgará incentivos fiscales al comercio fronterizo, lo que podría contribuir a cubrir los gastos fijos de los negocios. No obstante, para hacer sostenible la recuperación del área se requiere un modelo que disminuya la dependencia de la triangulación comercial.

### ¿Cuál será el efecto de dicho Plan en la economía nacional?

El Plan de Recuperación Económica requerirá que el Gobierno contraiga un préstamo por USD 350 millones adicionales, con lo que la deuda pública nacional superaría el límite de prudencia.

Con ello se busca impulsar a la economía y generar las condiciones para que, posterior a la superación de la pandemia, se produzca una mejora en la competitividad

de los sectores, así como en la generación de empleos que aumentaría el ingreso y el consumo de los agentes.

Así también, el Plan contempla el aumento de los créditos a los sectores más afectados, así como de la capitalización para el fondo de garantías del sector viviendas, a fin de contribuir al desarrollo del país. La mayor concesión de créditos ayudará al sistema financiero, así como a los sectores vulnerables a mitigar los efectos económicos.

## Nacional

# Cierre de fronteras tiene efectos significativos en comercio fronterizo

En los últimos años, el comercio fronterizo ha sido fuente de divisas y generador de empleos en Paraguay, lo que en el presente año se vio limitado por las medidas adoptadas para la contención del Covid-19, entre ellas el cierre total de fronteras, lo cual se tradujo en significantes pérdidas económicas para las empresas de la zona, ya que sus ventas dependen en gran medida de los turistas provenientes de los países vecinos.

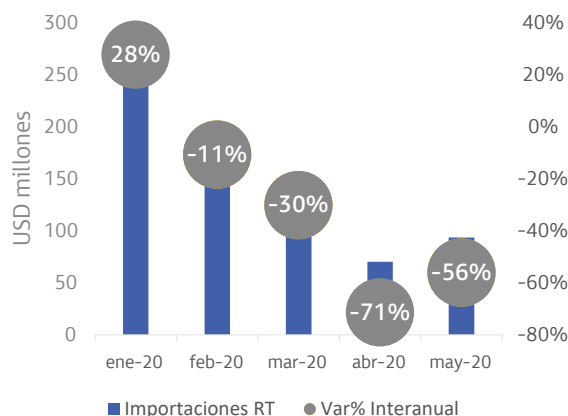
## Importaciones bajo el régimen turismo y reexportaciones se reducen

A partir de febrero del corriente año, las importaciones bajo el régimen de turismo (RT) comenzaron a presentar disminuciones, reflejando una menor expectativa de ventas por parte de los empresarios. Las principales causas fueron la mayor depreciación del real frente al dólar y los retrasos de mercaderías provenientes de China. Esta caída fue acentuándose tras el cierre de fronteras, dándose la mayor retracción en abril con un nivel 71% menor en comparación con el del mismo mes del 2019.

Así también, en abril el ingreso de divisas provenientes de las reexportaciones registró su mayor caída interanual, 98%, con un valor de USD 6,9 millones.

En cuanto a los valores acumulados al mes de mayo, las importaciones bajo el RT registraron USD 764,3 millones y las reexportaciones USD 791,7 millones, significando una retracción interanual del 29,9% y 43,7%, respectivamente.

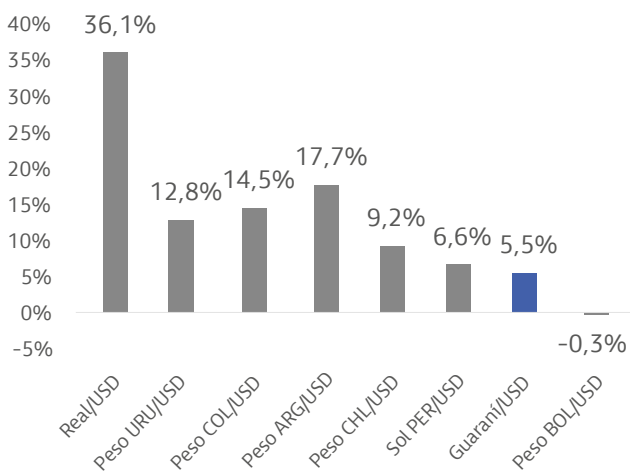
### EXPORTACIONES BAJO EL RÉGIMEN MAQUILA - AÑO 2020



Fuente: Elaboración por Mentu con datos del SENACSA

## Guaraní se deprecia menos que el Real y el Peso argentino

### DEPRECIACIÓN ACUMULADA AL 30/06/20 DE MONEDAS SUDAMERICANAS FRENTE AL DÓLAR



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Los comercios fronterizos se ven afectados en importante medida por la depreciación más pronunciada del real y del peso argentino frente a la moneda americana, teniendo más incidencia la pérdida de valor del real, ya que, la mayor cantidad de compradores provienen de Brasil.

Al 30 de junio de 2020, el real se depreció 36,1%, el peso argentino 17,7% y el guaraní 5,5%, lo que significa que, en términos relativos, los productos ofertados en Paraguay se encarecen para los brasileños y argentinos, lo que conlleva una reducción de compras en las zonas fronterizas, y, por ende, menores ingresos en los comercios.

Por ello, el Plan de Reactivación Económica incluye entre sus medidas: ajustes de tasas de importación, reducción de costos de exportación, promoción del comercio electrónico e implementación de un courier fronterizo, con el fin reimpulsar al comercio fronterizo.

## Los efectos en la economía del país y en el sector financiero

La caída del comercio fronterizo tiene un impacto negativo en la economía del país, ya que es un sector importante en la generación de empleos, que tras la merma de las ventas se vio obligado a despedir a numerosos funcionarios.

Con esta situación se obtendría una menor cantidad de divisas provenientes del comercio de frontera, considerando que en el 2019 las reexportaciones habían generado un ingreso de USD 3.585,7 millones.

La lenta recuperación del comercio fronterizo, tendría influencia en las carteras correspondientes al comercio al por mayor y menor, las cuales en mayo registraron un valor de Gs. 13,6 billones y Gs. 6,2 billones, respectivamente, propiciando un aumento de los retrasos.

## Datos estadísticos

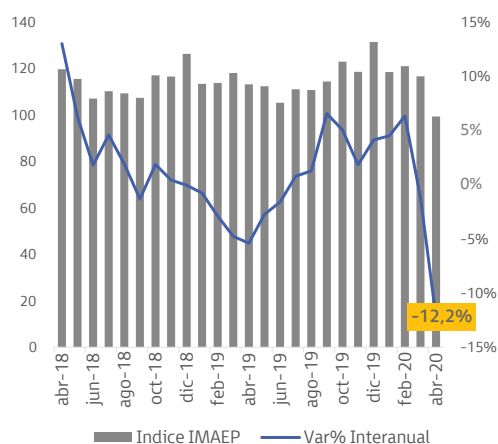
### Coyuntura económica

Según cálculos preliminares del BCP, en el mes de abril, el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) habría caído 12,2% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que responde al menor desempeño del sector terciario, la manufactura, la producción de energía eléctrica, la construcción y la ganadería.

Según el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), los rubros cuyas ventas experimentaron mayores caídas en abril fueron venta de vehículos, grandes tiendas y prendas de vestir y venta de combustibles, con disminuciones del 55,5%, 50,4% y 41,1%, respectivamente.

Se espera que los valores del IMAEP y del ECN correspondientes al mes de mayo muestren una leve mejoría ya que con la implementación de la cuarentena inteligente se inició el retorno gradual a las actividades.

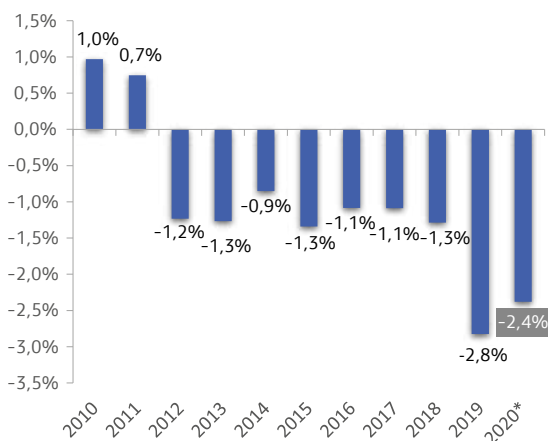
### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A MARZO 2020



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

## Sector fiscal

### DÉFICIT (% DEL PIB)



Fuente: Elaboración Mentu con datos del MH  
(\* Acumulado a mayo)

Al mes de mayo de 2020 se registró un déficit fiscal de Gs. 5,7 billones, lo que representa el 2,4% del PIB, explicado la caída del 15,8% de los ingresos totales, los cuales alcanzaron un monto de Gs. 11,9 billones. La caída se vio influenciada en mayor medida por la disminución del 37,1% de los ingresos de las binacionales.

Por su parte, los gastos totales sumaron Gs. 15,1 billones de enero a mayo del corriente, aumentando 13,5% en relación al acumulado en el mismo periodo del 2019. Los gastos salariales registraron un valor de Gs. 6,5 billones, cifra 6,2% mayor al acumulado a mayo del 2019, lo cual contempla las nuevas contrataciones del personal de blanco para hacer frente al Covid-19.

Así también, la inversión física creció 37% en forma interanual sumando Gs. 2,4 billones, con lo que se pretendió contribuir a mantener los empleos y evitar una mayor caída de la actividad.

## Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Mayo -19 (*)	Mayo -20 (*)	Var. Interanual	Diferencia
<b>Otros Sectores Económicos</b>	4.230.146	6.294.930	48,8%	2.064.784
<b>Vivienda</b>	3.054.353	3.379.605	10,6%	325.252
<b>Agribusiness</b>	6.689.629	6.171.189	8,4%	518.440
<b>Sectores MENOS dinámicos</b>				
<b>Intermediación Financiera</b>	3.701.834	3.364.480	-9,1%	-337.354
<b>Vehículos</b>	1.139.264	1.069.292	-6,1%	-69.972
<b>Agricultura</b>	7.481.351	7.486.133	0,1%	4.781

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

En mayo del corriente año, la cartera del sistema bancario cerró en Gs. 93,7 billones, aumentando 5,4% interanual. Los segmentos más dinámicos fueron otros sectores económicos, con un incremento de 48,8% en su cartera, seguido por vivienda, que aumentó 10,6%, y agribusiness, con un crecimiento de 8,4%.

La cautela y la priorización de compras de bienes básicos por parte de los agentes hicieron que los segmentos vehículos, intermediación financiera e industria fueran los menos dinámicos con variaciones de -9,1%, -6,1% y 0,1%, respectivamente.

## Principales resultados

-0,4 %

Inflación  
Junio  
2020

0,0 %

Crecimiento  
2019 (\*)

-2,5%

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	-2,0%
Cotización del dólar cierre Junio 2020	Gs. 6.611
Cotización del dólar cierre Julio 2020	Gs. 6.610
Cotización del dólar cierre 2020	Gs. 6.640
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.700

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 Octubre 2019 y actualizaciones

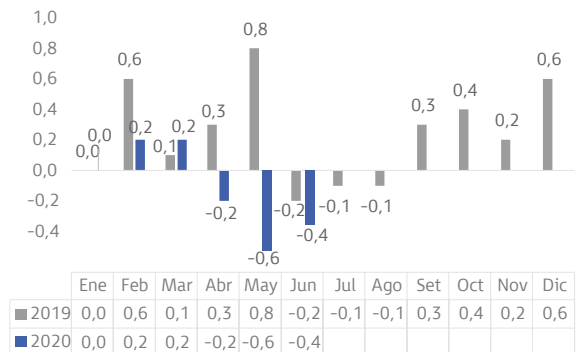
“Las proyecciones de crecimiento mundial fueron ajustadas hasta -4,9% por el FMI, considerando los graves efectos causados por el Covid-19 en las economías avanzadas y la incertidumbre acerca del tiempo en que la crisis sanitaria llegaría a su fin”

### 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 (\*) Estimaciones

### Paraguay. Inflación mensual (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

### Cotización del dólar

**VISIÓN BANCO**  
Cotización dólar efectivo al 30/06/20  
**COMPRA: GS. 6.660**  
**VENTA: GS. 6.750**



**BCP**  
Cotización mercado libre fluctuante al 30/06/20  
**COMPRA: GS. 6.794**  
**VENTA: GS. 6.820**