

Visión Económica

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

Junio 2022



ELABORADO
POR

M=NTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



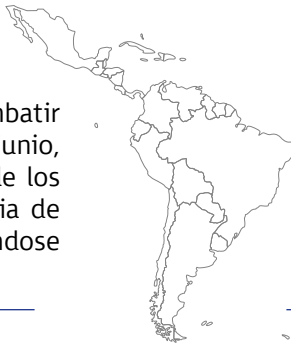
Mundial

El avance de la inclusión financiera siguió con la revolución digital que se produjo con la pandemia. Según datos del Banco Mundial 76% de las personas posee una cuenta. Esto

ha contribuido a agilizar la cadena de pagos y abre oportunidades de crecimiento a personas y empresas.

Coyuntura regional:

El Índice de Capacidad para Combatir la Corrupción (CCC), publicado en junio, mostró los avances y retrocesos de los países latinoamericanos en materia de combate a la corrupción, destacándose



el desempeño de Uruguay, el país mejor posicionado que a la vez tiene uno de los riesgos país más bajos de la región.

En el ámbito nacional:

El Gobierno anunció medidas para aliviar el impacto de la suba de los precios en el poder adquisitivo de los agentes. Las mismas incluyen, entre otras prórrogas de reducciones impositivas, deducciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y descuentos en el precio de Petropar para el sector transporte de cargas.

A finales de junio, se decretó la suba del salario mínimo legal en 11,4%, conforme a la inflación interanual de mayo. El ajuste entrará en vigor el 01 de julio y beneficiará a aproximadamente 355.000 personas que ganan un salario mínimo o cuyos salarios actuales quedarían por debajo de Gs.2.550.307.



Inclusión financiera abarca a tres de cada cuatro adultos del mundo

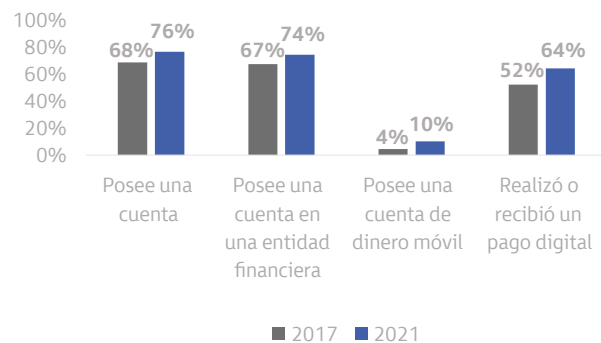
La digitalización acelerada que se produjo con la pandemia de la Covid-19 contribuyó a que la inclusión financiera global avanzara en los últimos años. Según el Banco Mundial, este proceso crea nuevas oportunidades económicas y genera resiliencia en los hogares para lograr una mejor gestión de las crisis financieras.

Digitalización de pagos en pandemia incide en mayor inclusión

El Informe Global de Inclusión Financiera elaborado con base en la encuesta aplicada en 123 economías señala que la inclusión financiera en el mundo pasó de 68% en el 2017 a 76% en el 2021, considerando las personas que contaban con una cuenta, ya sea en una entidad financiera o de dinero móvil. Las mujeres, los jóvenes y las personas del 40% más pobre fueron los grupos cuya inclusión presentó una mayor variación.

El mayor uso de pagos digitales contribuyó a la mayor inclusión en las diferentes regiones. Actualmente dos terceras partes de las personas adultas realiza o recibe pagos por medios digitales. La región que mayor variación tuvo en la materia fue Latinoamérica y el Caribe, con un incremento de 18 puntos porcentuales desde el 2017 en cuanto a la cantidad de adultos con cuentas, grupo que abarca al 74% del total de personas consultadas.

PROPORCIÓN DE PERSONAS DE 15 Y MÁS AÑOS, SEGÚN TIPO DE CUENTA Y CON EXPERIENCIA DE PAGO DIGITAL



Fuente: Banco Mundial

Inclusión financiera propicia mayor transparencia en cadena de pagos

LA INCLUSIÓN FINANCIERA POSIBILITA:



Fuente: Banco Mundial

Con la revolución digital, se mejoraron las condiciones para facilitar el acceso de las personas a los servicios financieros. Aproximadamente, el 36% de los adultos en economías en desarrollo reciben en una cuenta pagos de salarios o del Gobierno, pagos por ventas de productos agrícolas o pagos de remesas internas.

Para el Banco Mundial, los datos sugieren que recibir un pago en una cuenta incentiva a que las personas comiencen a utilizar el sistema financiero formal: el 83% de las personas que recibieron pagos digitales, también usaron sus cuentas para realizar pagos digitales. Esto contribuye a la trazabilidad de los pagos, así como a transparentar y agilizar la cadena.

Implicancias en la economía nacional y en el sistema financiero

Mejorar la inclusión financiera trae ventajas no solo a la población de ingreso medio y alto y a las entidades financieras. La oportunidad de tener una cuenta bancaria, poder realizar pagos y acceder a créditos ayuda al crecimiento de toda la sociedad.

A nivel macroeconómico, la inclusión financiera ayuda a la captación de inversión, crece la economía formal, se reducen los costos y riesgos bancarios, existe la posibilidad de crecimiento de las instituciones

financieras, y por lo tanto, se crean más empleos y genera más estabilidad. Esto estimula al mercado reduciendo desigualdades en la sociedad. A nivel microeconómico mejora la calidad de vida de las familias y las comunidades, estimula el ahorro y genera más opciones para subsistir.

El acceso a servicios financieros facilita la vida diaria y ayuda a las empresas/familias a planificar a largo plazo, se amplían negocios, se invierte más en educación y se pueden administrar mejor los riesgos. El sistema financiero no solo gana cartera de clientes, sino que tiene también la oportunidad de crear nuevos productos para expandir sus servicios.

Regional

Latinoamérica con disparidades en combate contra la corrupción

El último informe del Índice de Capacidad para Combatir la Corrupción (CCC), publicado en junio, evaluó la capacidad de América Latina de detectar, castigar y prevenir la corrupción. Los resultados de los países han sido dispares, con avances en algunos países, mientras que otros presentaron retrocesos en instituciones clave y el entorno anticorrupción en general.

Capacidad legal es el aspecto con mayor debilidad

El Índice CCC evalúa y clasifica a los países en función de la eficacia con la que combaten la corrupción. Los países con una puntuación más alta tienen más probabilidades de que los actores corruptos sean enjuiciados y sancionados. Uruguay es el país mejor posicionado con 7,42 puntos mientras que en el otro extremo, Venezuela obtuvo solo 1,63 puntos.

El Índice CCC analiza 14 variables clave divididas en tres categorías: capacidad jurídica, democracia e instituciones políticas, y sociedad civil y medios de comunicación, siendo la primera de ellas la que presenta mayores debilidades a nivel regional.

Según ASCOA, cuatro de los 15 países evaluados experimentaron un descenso significativo en sus puntuaciones generales, siete países tuvieron variaciones menores o moderadas en su puntuación y cuatro países experimentaron mejoras.

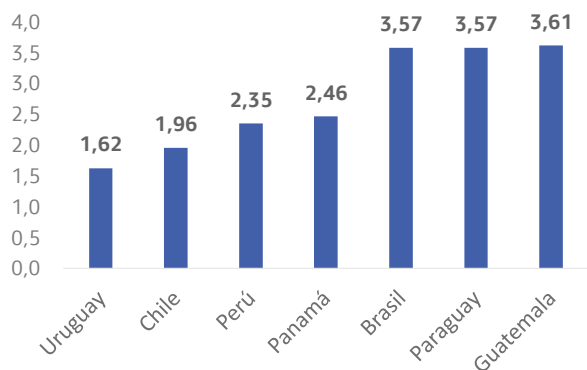
RANKING ICC 2022



Fuente: ASCOA ICC 2022

Correlación entre EMBI y el ICC

EMBI AL 30/06/22. PAÍSES SELECCIONADOS



Fuente: J.P. Morgan, citado en Invenomica

Indicadores como el ICC, que miden en cierta forma la calidad institucional, indican en la evaluación del riesgo país, es decir, en el riesgo que tiene una inversión al radicarse en un territorio. Un indicador del riesgo país es el Emerging Markets Bond Index (EMBI), que mide el diferencial de tasas que pagan los bonos soberanos de una nación, por encima de la correspondiente a los bonos de EE. UU.

Considerando el EMBI, Uruguay tiene el menor diferencial, lo que se condice con su posición en el ICC. Chile se encuentra en el segundo nivel mientras en CCC se encuentra tercero. Esto estaría mostrando que ambos indicadores están conectados, por lo que la región debería avanzar en el combate contra la corrupción.

Implicancia en la economía nacional y el sistema financiero

Paraguay, con 4,45 puntos, tiene uno de los puntajes más bajos de la Región en el índice de capacidad para combatir la corrupción. Esto limita el flujo de inversiones hacia el país y encarece las condiciones de financiamiento.

El país presenta debilidades en la independencia y eficiencia judicial, la independencia de los organismos anticorrupción, la calidad y aplicabilidad de la legislación sobre financiación de campañas, entre los principales.

El entorno de corrupción afecta la imagen del país y debilita la confianza en las instituciones, lo que podría traducirse en menores flujos de capitales y de movimientos en las entidades financieras, menos capital para las mismas, lo que conlleva a menos posibilidades de otorgar créditos, resultando en una menor dinámica económica.

Todas las decisiones que se tomen para fortalecer la lucha contra la corrupción pueden ayudar a la economía nacional y a mejorar la calidad de vida de la población.

Gobierno anuncia medidas contra inflación y para la recuperación

Considerando que el nivel general de precios continúa subiendo, el Gobierno anunció medidas orientadas a amortiguar los efectos de la inflación en el ingreso real de los agentes, así como a apoyar a la recuperación económica. Entre las medidas se encuentran reducciones de impuestos y de precios de combustibles al transporte de carga terrestre.

Medidas adoptadas podrían ser insuficientes

La estrategia inició con la prórroga de la reducción del IVA para los sectores hotelero, eventos, restaurantes y bares, así como para el transporte terrestre y otros sectores como los taxistas, choferes de plataformas, transportes escolares, fleteros, entre otros.

Así también, se mantuvo la reducción del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) en 250 guaraníes para julio. Además, aprobó la deducción de hasta el 30% del IVA en compras de Supermercado, y se anunció que Petropar otorgará un descuento de Gs.400/litro para el sector transporte de carga terrestre.

Estas medidas podrían resultar insuficientes para frenar la suba de precios, principalmente del combustible que seguirán al alza hasta que los países de la OPEP+ decidan aumentar su producción o el conflicto Rusia-Ucrania llegue a su fin.

PRINCIPALES MEDIDAS ANUNCIADAS

Reducción del 50% del IVA a transporte

Reducción de Gs. 250 del Impuesto Selectivo al Consumo

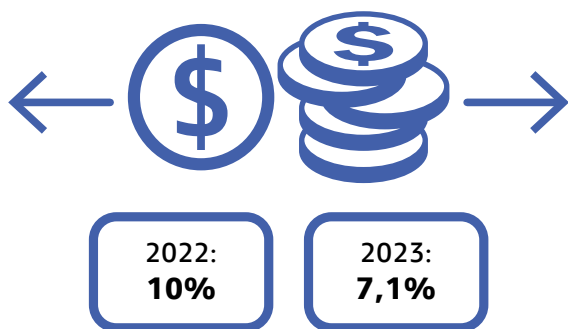
Deducción del 30% del IVA en compras de supermercado

Descuento Petropar de Gs.400/litro en combustible para transporte de carga

Fuente: Agencia IP / Ministerio de Hacienda

La amenaza de la alta inflación persiste en Paraguay y la región

INFLACIÓN FIN DE PERIODO LATINOAMÉRICA



Fuente: WEO FMI Abril 2022

Implicancias en el sector financiero

Las medidas anunciadas por el gobierno pretenden contribuir al control de la inflación, que afecta el poder adquisitivo y la capacidad de pago de los agentes. No obstante, podrían ser insuficientes de persistir los factores externos que presionan a los precios.

Si bien las medidas anunciadas suponen cierto alivio, se deberían identificar otras estrategias más enfocadas a generar condiciones para el crecimiento que mejoren el

Los productos de la canasta básica se vuelven cada vez más caros, lo cual hace que la población priorice gastos y busque comprar sin pagar impuestos o adquiera productos de contrabando.

El aumento del costo de vida es un fenómeno que afecta a toda la Región, aunque los Gobiernos reaccionan de diferente manera ante el mismo. Argentina optó por limitar exportaciones de alimentos, Brasil redujo aranceles a alimentos y crece en gasto público, en ambos países se generaría una presión inflacionaria adicional.

Por su parte, Chile y Paraguay siguen con aumentos de tasas de interés, lo que limitaría el crecimiento, mientras que Uruguay redujo impuestos a productos de la canasta básica y creó un fondo para la estabilización de combustibles.

nivel de empleo, considerando que los shocks de oferta que encarecen los productos son externos.

En el contexto de alta inflación, los agentes se ven obligados a priorizar gastos, lo que podría afectar el cumplimiento de sus compromisos financieros.

Esto requiere de un análisis de las solicitudes de crédito que considere las capacidades actuales y futuras, la realidad de cada cliente, así como también requiere adoptar estrategias de monitoreo y acompañamiento de parte de las entidades financieras que les permitan mantener la calidad de la cartera.

Ajuste de salario mínimo es el mayor en 16 años

El Poder Ejecutivo dispuso la suba del salario mínimo legal vigente en Gs 263.983, siendo este el mayor ajuste desde el 2.006. La medida fue adoptada considerando la indexación de esta variable a la inflación interanual, que actualmente sobrepasa los dos dígitos. Con dicho incremento el salario mínimo que estará vigente a partir del 01 de julio sería de Gs 2.550.307.

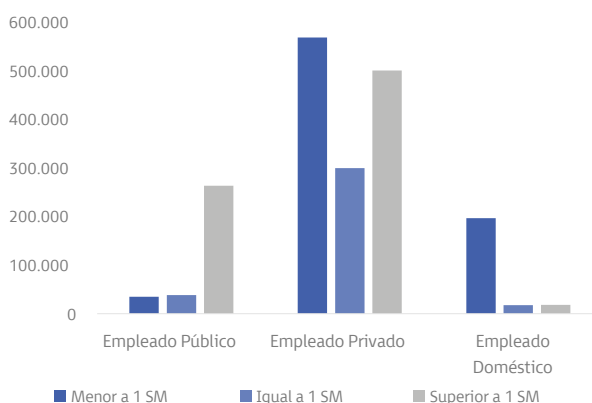
Ajuste abarca a una baja proporción de la población ocupada

La suba del 11,4% fue propuesta por el Consejo Nacional de Salarios Mínimos (Conasam), encargado de analizar el ajuste del salario mínimo legal vigente al cierre de la primera mitad del año, con base a la inflación interanual.

Según el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTESS) y el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), se estima que alrededor del 60% de la población ocupada es asalariada, de los cuales el 18% gana salario mínimo, es decir, aproximadamente 355.000 personas. De estas el 84% está empleado en el sector privado, 11% en el público y 5% es empleado doméstico.

En el 2021, el salario mínimo equivalía al 92% del salario promedio pagado en el sector privado, por lo que el ajuste representará un esfuerzo para las empresas, teniendo en cuenta que el salario mínimo legal actual supera al promedio de cierre del 2021.

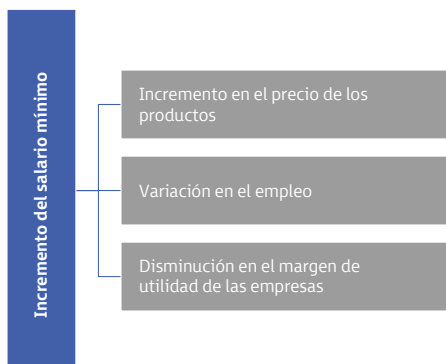
PERSONAS OCUPADAS SEGÚN CATEGORÍA DE INGRESOS RELACIONADOS AL SALARIO MÍNIMO



Fuente: MTESS

Beneficios de corto plazo en la capacidad de compra

VARIABLES DE AJUSTES ANTE SUBA DEL SALARIO MÍNIMO



Fuente: Elaboración Mentu

La creciente inflación ha influido en el ingreso real y en consecuencia en el consumo de los agentes, quienes se vieron obligados a adquirir menos bienes por la misma suma de dinero.

El incremento del salario mínimo tendrá un impacto positivo de corto plazo en la capacidad de compra de los agentes, lo que podría significar un mayor movimiento comercial, en especial en la venta al por menor de productos de consumo.

No obstante, en el mediano y largo plazos el ajuste podría trasladarse en el precio de los productos, afectando al consumidor, o significar menores niveles de empleo o utilidades de las empresas.

Impacto en la economía y el sistema financiero

La fijación del salario mínimo pretende reducir la desigualdad de los ingresos y guarda relación con el umbral de la línea de pobreza del área urbana. No obstante, sin una mejora en la productividad su ajuste podría presionar al alza de los precios finales.

Históricamente, el salario mínimo es equivalente a 3 veces el monto de la línea de pobreza. Sin embargo, además de incidir en los precios, su ajuste también tiene efecto en la cadena de valor y en los niveles de empleo, al significar mayores costos para las empresas.

Teniendo en cuenta la estructura de nuestra economía, en un contexto de bajo crecimiento, las empresas podrían reducir el empleo y en algunos casos necesitar una mayor financiación para sostenerlo, en especial las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes).

Las entidades deberán adoptar estrategias que les permitan acompañar a este tipo de empresas y a la vez controlar el riesgo de mayor morosidad que implica el hecho de que las mismas enfrenten mayores costos.

Datos estadísticos

Coyuntura económica

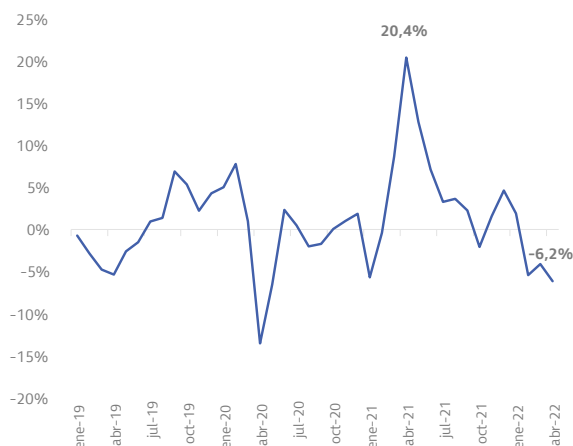
Al cierre del mes de abril, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP), tuvo una variación interanual de -6,2%.

Entre las causas principales están el menor desempeño en el sector agrícola, debido a la fuerte reducción en los niveles de producción de soja, y la disminución interanual del sector de construcción por el exceso de lluvias registrado en abril que retrasó la ejecución de las obras.

Por otro lado, la ganadería y generación de energía eléctrica atenuaron la caída. El desempeño ganadero es explicado por el incremento en el nivel de faenamiento de bovinos y porcinos, mientras que la mejora en el caudal hídrico del Río Paraná por el cambio en el régimen de lluvias, permitió una mejor dinámica en la generación de energía.

Las ventas, medidas por el Estimador de Cifras de Negocio presentaron una caída similar a la del IMAEP explicada por los desempeños negativos en las ventas comerciales, manufactureras y de servicios.

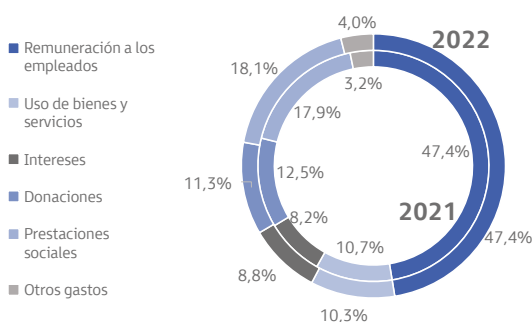
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IMAEP



Fuente: BCP

Sector fiscal

COMPOSICIÓN DEL GASTO PÚBLICO A JUNIO 2021-2022



Fuente: Elaborado por MENTU en base a datos del MH

Los gastos en el sexto mes de año se incrementaron 8,6% hasta Gs.18,5 billones, cifra que representa 42,5% de lo presupuestado en el año.

Si se compara la distribución del gasto en relación con el mismo periodo del 2021, la estructura es prácticamente la misma.

Así el 47,4% de los gastos son destinados al pago de las remuneraciones, mientras que el 10,3% es destinada al uso de bienes y servicios. Con el endeudamiento en aumento, la participación de los intereses fue del 8,8%, cifra que supera en 0,6 puntos porcentuales al acumulado del mismo periodo del año anterior.

Considerando que los ingresos totalizaron Gs.19,6 billones y la inversión fue de Gs. 3,3 billones, el déficit ascendió a Gs.2,2 billones.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos

Sector	Mayo - 21 (*)	Mayo - 22 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Vivienda	3.860.933	4.798.369	24,3%	937.436
Industria	8.342.356	10.141.727	21,6%	1.799.371
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos	3.813.839	4.630.166	21,4%	816.327

Sectores MENOS dinámicos

Construcción	3.385.542	3.587.490	6,0%	201.948
Servicios	4.770.989	4.929.306	3,3%	158.317
Servicios Personales	2.619.652	2.665.037	1,73%	45.385

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

Entre los segmentos crediticios más dinámicos al cierre del quinto mes del año se encuentran el de vivienda con una variación interanual de 24,3% seguido por la industria y venta, mantenimiento y reparación de vehículos cuyos créditos se incrementaron 21,6% y 21,4%, respectivamente.

El incremento de los créditos podría estar reflejando los efectos de la creciente inflación que afecta la capacidad de pago de los hogares e induce al aumento de los préstamos.

Por otro lado, los sectores menos dinámicos fueron la Construcción, servicios y servicios personales.

Datos estadísticos

Principales resultados

0,5%

Inflación
Junio
2022

0,2%

Crecimiento
2022 (*)

0,3%

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 Junio 2022	Gs. 6.870
Cotización del dólar cierre Julio 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	0,3	4,5
Brasil	4,6	0,8	1,4
Uruguay	4,4	3,9	3,0
Argentina	10,2	4,0	3,0
Chile	11,7	1,5	0,5
Bolivia	6,1	3,8	3,7

(*) Estimaciones

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

“El menor crecimiento y la mayor inflación en Latinoamérica conducirían al incremento de los niveles de pobreza e inseguridad alimentaria, por lo que se requiere de una política fiscal eficiente que contenga a los grupos vulnerables y a la vez genere condiciones para el desarrollo”.

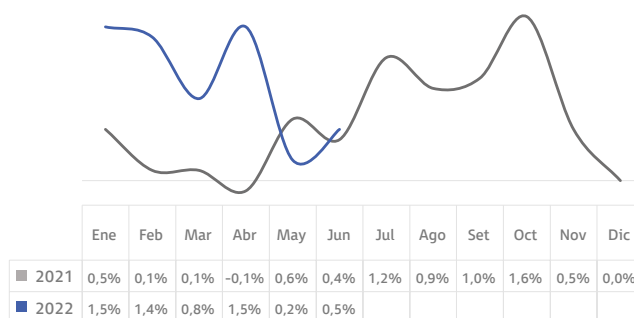
Inflación (%)

Países	2022 (*)	2023 (*)
Paraguay	8,0	4,2
Brasil	8,2	5,1
Uruguay	7,0	5,6
Argentina	51,7	43,5
Chile	7,5	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 30/06/22
COMPRA: GS. 6.820
VENTA: GS. 6.900



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 30/06/22
COMPRA: GS. 6.837
VENTA: GS. 6.850