

# Visión Económica

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

Marzo 2021



ELABORADO  
POR

**M=NTU**

**VISION** Banco

## Introducción

# ¿Qué ocurre en la economía?



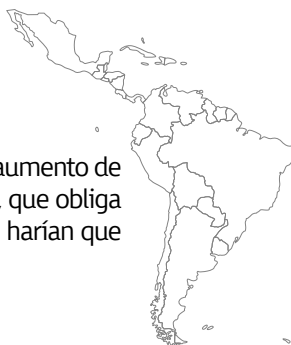
## Mundial

El comercio internacional global se expandiría 8% en el 2021, aunque estaría condicionado por la evolución de la situación sanitaria. En este contexto, la digitalización

de los procesos tendrá un rol clave para garantizar los flujos comerciales.

## Coyuntura regional:

El lento avance de la vacunación y el aumento de casos confirmados en Latinoamérica, que obliga a nuevos cierres parciales y/o totales, harían que

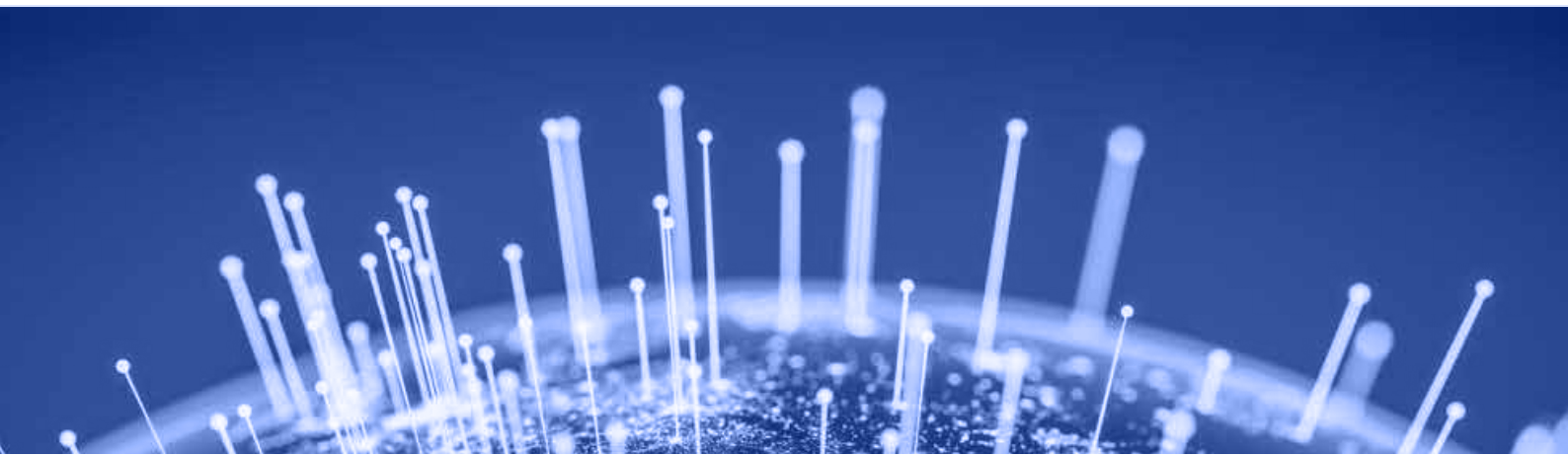


su recuperación económica fuera más lenta que la de otras regiones del mundo.

## En el ámbito nacional:

Los indicadores de pobreza señalan que la vulnerabilidad de la población se incrementó en el año 2020 como consecuencia de la pandemia. Así, la pobreza a nivel país incluye al 26,9% de la población, dato que hubiera sido superior sin los programas de subsidios implementados.

En materia de generación del Producto Interno Bruto (PIB), el primer trimestre del año ha sido favorable al sector ganadero atendiendo que las exportaciones de carne se incrementaron 34% en valor dada la mayor demanda externa y la preferencia por la proteína roja paraguaya.



## Mundial

# Estimaciones positivas para flujo comercial global en el 2021

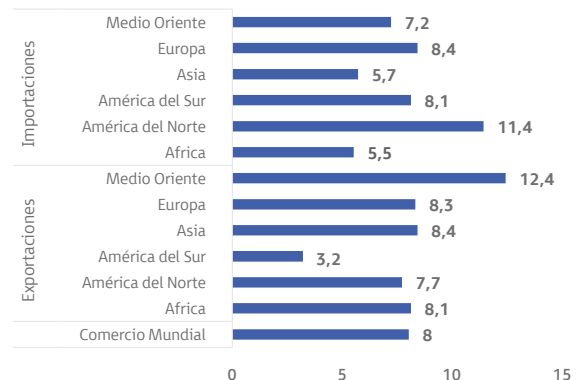
Las perspectivas a corto plazo para el comercio mundial han mejorado tras la recuperación impulsada por políticas públicas en la mayoría de los países avanzados. El riesgo radicaría en la persistencia de la incertidumbre sanitaria, requiriéndose de un mayor énfasis en la digitalización del comercio para enfrentar las restricciones a la movilidad.

## Intervenciones impulsan producción, mejorando perspectivas de comercio mundial

La Organización Mundial del Comercio (OMC) estima que, en el 2021, el volumen del comercio mundial de mercancías aumentaría 8%, lo cual representa una recuperación interanual de 13,7 puntos porcentuales (p.p.), respaldada por las políticas monetarias y fiscales adoptadas por los gobiernos para estimular el gasto y el consumo de los hogares.

Según la entidad, la demanda global de bienes será impulsada por América del Norte, con 11,4%, a través de inyecciones fiscales en los Estados Unidos, lo cual estimularía el comercio de otras economías. Dicha demanda sería atendida mayoritariamente por Asia, cuyas exportaciones aumentarían 8,4% en el presente año.

### PROYECCIONES DE COMERCIO MUNDIAL PARA 2021, EN PORCENTAJE



Fuente: Organización Mundial del Comercio

## Recuperación del comercio estaría condicionada a varios riesgos

### FACTORES QUE INCIDIRÍAN EN LA RÁPIDA RECUPERACIÓN DEL COMERCIO DE LOS PAÍSES



Fuente: Elaboración MENTU en base a informe de la OMC

En cuanto a los riesgos a considerar en el corto plazo, la OMC afirma que son circunstancias relacionadas directamente con la pandemia, como la producción y distribución insuficientes de vacunas o la aparición de nuevas mutaciones del Covid-19 más infecciosas y resistentes a las vacunas existentes. Esto podría condicionar la velocidad de la recuperación.

En el mediano y largo plazo, la deuda pública y los déficits fiscales también podrían tener efectos negativos sobre el crecimiento económico y el comercio, especialmente en el caso de las economías emergentes, que han incrementado sus niveles de deuda y déficit fiscal de forma significativa a fin de hacer frente a los efectos de la pandemia.

## Digitalización podría ser una herramienta clave en el desarrollo del comercio global

El comercio mundial tendría una importante recuperación en el 2021, la modernización del sistema financiero y el e-commerce podrían contribuir a la misma, reduciendo los costos transaccionales, así como podrían también incrementar la formalización en el mercado laboral.

La pandemia ha determinado la necesidad de transformar las estructuras productivas en el sector

servicios. En este contexto, la mayor digitalización podría impulsar la integración de la economía mundial.

Se debe trabajar en los proyectos de integración regional a través de iniciativas de los gobiernos y el sector empresarial, para reducir las barreras entre los países del mundo.

En ese sentido, un sistema de pagos ágil, con el soporte eficiente de las entidades financieras, facilitaría aún más el comercio mundial contribuyendo al dinamismo de los sectores económicos.

## Regional

# Recuperación económica de América Latina, condicionada por la inmunización











En comparación con otras regiones del mundo, el proceso de los programas de inmunización en América Latina tarda en dinamizarse. Este hecho, junto con la ola de contagios y nuevas disposiciones de cuarentena en varios países, ralentizaría la recuperación económica de la región, afectando a una serie de variables y sectores.

## Vacunación con retrasos y aumento de contagios obliga a medidas de confinamiento

Desde el inicio de la pandemia en América Latina, la región ha notificado más de 25,3 millones de casos y 800.000 fallecidos, ambas cifras entre las más altas del mundo. En ese contexto, varios países han registrado un incremento significativo de casos, y las estrategias de negociación, sumadas a los retrasos en la producción de los fabricantes de vacunas contra el Covid-19, hicieron que las campañas de inmunización en la región no hayan avanzado con la misma velocidad que la de otras regiones.

Durante el mes de marzo, Chile, Uruguay y Argentina, que han vacunado a gran parte de su población, se vieron obligados a establecer medidas de cuarentena indefinidas incluyendo el cierre de fronteras.

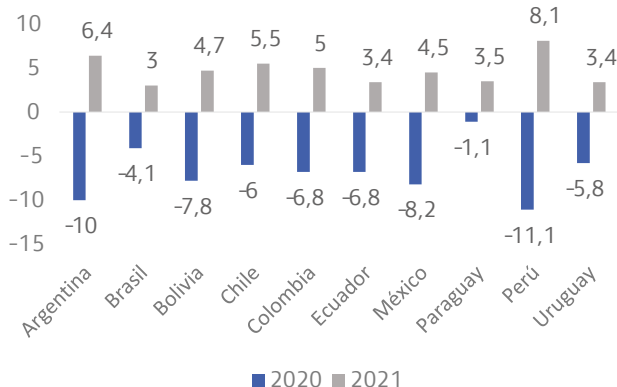
### TASAS DE CASOS COVID-19 Y VACUNACIÓN

País	Casos confirmados por cada 100.000 personas	Vacunación por cada 100 personas
	27,1	8,61
	35,8	9,01
	6,8	2,61
	36	54,84
	15,1	4,41
	9,6	1,60
	3,4	6,09
	28,1	0,64
	26,9	2,69
	73,3	19,37

Fuente: Our World in Data, Financial Times

## Incertidumbre sanitaria ha afectado a variables económicas regionales

### PIB DE LA REGIÓN (EN PORCENTAJE)



Fuente: Banco Mundial

Además del aspecto social, la región ha sido una de las más afectadas en términos económicos. Se estima que en el 2020 la reducción del PIB de la región fue mayor a no sólo lo registrado por las economías avanzadas, sino también a la de todas las demás regiones del mundo en desarrollo. Además del PIB, el empleo, las remesas, el ingreso, la inversión, el comercio exterior y el espacio fiscal disminuyeron, mientras que la deuda y el déficit fiscal de los países han aumentado.

Por tanto, la crisis sanitaria persistente podría seguir afectando el desempeño de algunas de estas variables en el corto plazo, pese a las medidas de apoyo a sectores e inversión social por parte de los gobiernos.

## Medidas regionales de apoyo al sector financiero continuarían en el corto plazo

La incertidumbre sanitaria dificulta las estimaciones de crecimiento de la región, cuya magnitud se encuentra sujeta a los avances de la pandemia. América Latina superaría las pérdidas económicas del pasado año en un plazo más largo que las demás regiones del mundo.

En el sector financiero, la decisión de los gobiernos de incrementar los niveles de liquidez y reducir las tasas

de interés activas a fin de estimular el crédito y el consumo, además del fortalecimiento de los fondos de garantías, han ayudado a mitigar el deterioro de la actividad económica. Dado el contexto adverso, las medidas podrían continuar.

Además de las medidas financieras de los gobiernos, el surgimiento de nuevos rubros podría verse como oportunidades de negocio para que el sector financiero incremente sus niveles de rentabilidad en el menor tiempo posible.

## Subsidios mitigaron incremento de pobreza en el país

A consecuencia de los efectos adversos de la pandemia sobre la actividad económica, la tasa de pobreza total se incrementó a 26,9% en el año 2020. Este incremento, dado en el contexto de un débil desempeño de los sectores comercio y servicios en las zonas urbanas, fue parcialmente mitigado por las transferencias monetarias del Gobierno.

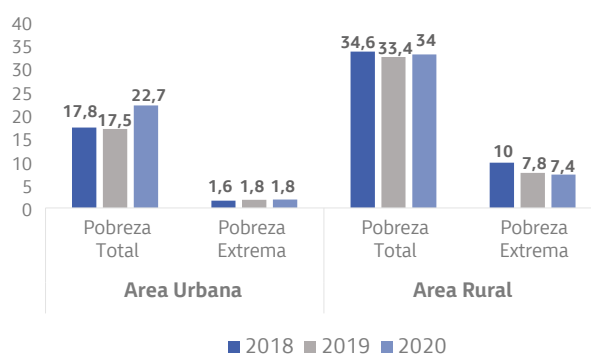
### Pobreza total se ha incrementado, especialmente en las zonas urbanas

En el 2020, la tasa de pobreza aumentó 3,4 puntos porcentuales (p.p) a nivel país hasta 26,9%. Esta es la cifra más alta en cinco años, y está en línea con la reducción del empleo y del ingreso a causa de la pandemia.

En términos absolutos esto significa que hoy cerca de 2 millones de paraguayos no cubren una canasta básica de bienes. Solo en un año, 264.590 personas han pasado a formar parte de este grupo, de las cuales 93,5% reside en la zona urbana.

Por su parte, la tasa de pobreza extrema fue de 3,9%, reduciéndose 0,1 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con el 2019, debido caída de 0.4 p.p. de este indicador en la zona rural.

INDICES DE POBREZA TOTAL Y EXTREMA POR ÁREA. (EN PORCENTAJE)



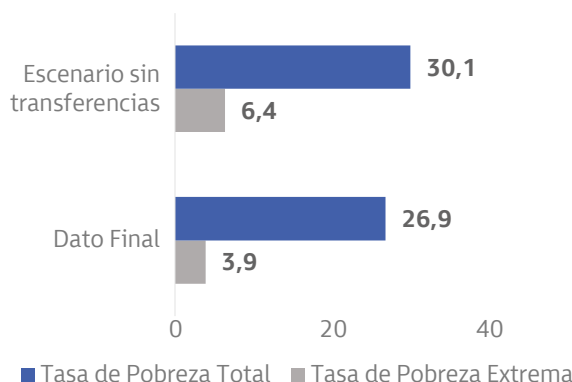
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### Transferencias monetarias con rol clave en la contención de la pobreza

Según la estimación del Instituto Nacional de Estadística (INE), las tasas de pobreza total y extrema habrían crecido a 30,1% y 6,4%, respectivamente, de no haberse implementado los subsidios Ñangarekó, y Pytyvõ, además de los programas Tekoporã, Adultos Mayores y Abrazo. En términos absolutos, dichos programas habrían evitado que otras 233.000 personas cayeran bajo la línea de pobreza.

La comparación de escenarios demuestra que, ante circunstancias de emergencia que afectan los flujos tradicionales de ingresos de las personas, las transferencias monetarias son fundamentales como estrategias de política pública para la protección de los grupos más vulnerables.

IMPORTANCIA DE LAS TRANSFERENCIAS MONETARIAS PARA LA CONTENCIÓN DE LA POBREZA, EN BASE A ESCENARIOS



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### Consecuencias del aumento de la pobreza

En un año marcado por la reducción de actividad económica, las transferencias monetarias han contribuido a atenuar el avance de la pobreza total y extrema en Paraguay.

El aumento de la población en situación de vulnerabilidad requerirá de la asignación de más recursos a las políticas sociales como la educación, la salud y la protección social, así como de

estrategias para la generación de empleo e ingresos en un contexto incierto, en especial, para los sectores comercio y servicios.

En el sistema financiero, esto podría significar, por un lado, mayores retrasos en el segmento de consumo, cuya morosidad de 5,27% a febrero es la más alta; y por el otro, una oportunidad para el desarrollo de innovaciones tecnológicas y de productos que aumenten la inclusión financiera.

## Sector ganadero con buenos resultados al primer trimestre

La mayor demanda externa y la preferencia por la carne paraguaya en los mercados internacionales posibilita la expansión del sector cárnico. Esto pudo evidenciarse en los primeros tres meses del corriente año, en los cuales se registraron exportaciones récord. Si bien, la coyuntura de los mercados globales y el comportamiento climático condicionan su desempeño, se espera que la ganadería crezca 5% en el 2021.

### Exportaciones de carne bovina crecen, aunque precio promedio baja

En valor las exportaciones de carne bovina totalizaron USD 356,9 millones a marzo, lo que correspondió a 80.662 toneladas enviadas, presentando variaciones interanuales de 34% en valor y de 35,4% en volumen, debido a la mayor demanda externa. No obstante, el precio promedio de USD 4.424,6/ton es 1% menor a lo registrado en el mismo periodo del 2020.

La conjunción de mayor demanda externa y menor oferta por vacunación elevó los precios locales de animales en frigoríficos, la categoría novillo UE llegó a un máximo de USD 3,40/kg, posteriormente con la regularización de la oferta dicho valor se ajustó a USD 3,25/kg.

Las lluvias de verano posibilitaron que los animales fuesen comercializados con buenos kilajes, lo que influyó en los altos valores totales pagados al ganadero tanto en frigoríficos como en ferias de consumo interno.

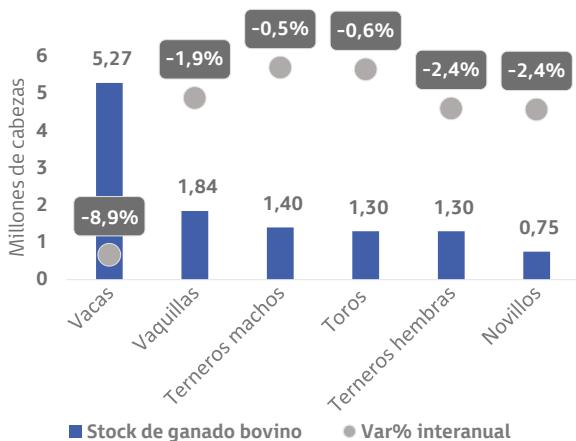
#### EXPORTACIONES Y PRECIOS PROMEDIOS A MARZO 2021 TOTALES Y POR PRINCIPALES MERCADOS

	Export 2021 (USD millones)	Export. Var% interanual	Precio promedio 2021 (USD/ton)	Precio prom. Var% interanual
Total	356,9	34,0%	4.424,6	-1,0%
Chile	151,7	57,0%	4.728	0,1%
Rusia	72,32	21,4%	3.651	3,2%
Israel	36,15	-7,8%	5.448	-1,0%
Brasil	29,15	33,1%	4.151	-16,5%
Taiwán	27,99	30,9%	4.851	3,8%

Fuente: Elaboración MENTU con datos del Senacsa

### Hato ganadero disminuido podría presionar a precios

#### ANIMALES POR PRINCIPALES CATEGORÍAS AÑO 2021



Fuente: Elaboración MENTU con datos del Senacsa

De acuerdo a los registros del primer periodo de vacunación contra la fiebre aftosa, el hato bovino actual es de 13,9 millones animales, cifra 0,7% menor a los registros del año anterior.

La principal causa de este resultado fue la severa sequía registrada durante el 2020, que repercutió en el porcentaje de preñez, dándose así un desbalance entre la oferta y demanda de terneros.

Dicho hecho, podría traducirse en mayores precios pagados al productor, que podrían llegar a techos en el segundo trimestre del año, considerando que en el mes de mayo se reduciría la cantidad de terneros. No obstante, esto también supone un riesgo de limitación de ganancias ante el menor volumen que se comercializaría.

### Impacto en la economía y en el sector financiero

Los mayores envíos de carne bovina reflejaron el buen desempeño de la ganadería durante el primer trimestre del año, permitiendo la recuperación financiera de los productores luego de un difícil año previo para el sector.

El incremento de las exportaciones ha beneficiado al sector y a la economía local. No obstante, el panorama

de la ganadería, en especial, de los envíos depende en parte de la situación sanitaria mundial. Habría que considerar que el confinamiento impuesto en Chile, ante el aumento de contagios de Covid-19, podría afectar a la demanda de carne paraguaya.

Estos hechos condicionarían el dinamismo de los créditos al sector, cuya cartera se incrementó 2,7% interanualmente, totalizando Gs. 10,1 billones al mes de febrero, y tuvo una tasa de morosidad de 1,50%, inferior en 0,22 puntos porcentuales a la de un año atrás.

## Datos estadísticos

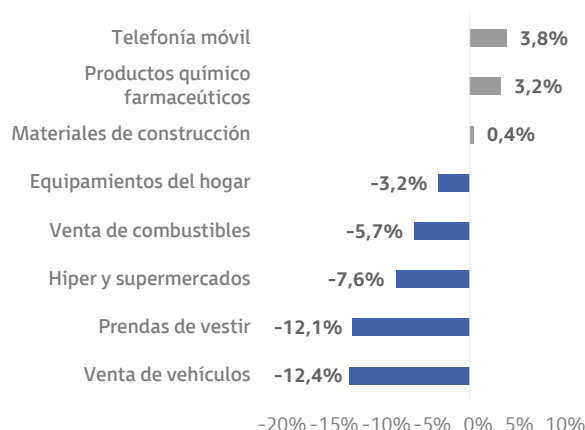
### Coyuntura económica

Según el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAEP), en enero la actividad registró una caída interanual de 5,6% en la que habría incidido el desempeño negativo de los servicios, la industria manufacturera, la generación de energía eléctrica y la agricultura.

En igual sentido, según cálculos preliminares, el ECN disminuyó 2,4% interanualmente en enero, debido a las caídas de 12,4% en las ventas de vehículos, de 12,1% en las de grandes tiendas y prendas de vestir y de 7,6% en las de hiper y supermercados. En contrapartida, los rubros telefonía móvil, productos químico farmacéuticos y materiales de construcción tuvieron mejoras.

Dados el contexto sanitario actual y el retraso de la inmunización masiva contra el Covid-19, la economía podría recuperarse más lentamente de lo esperado, afectando más a los servicios y rubros no esenciales.

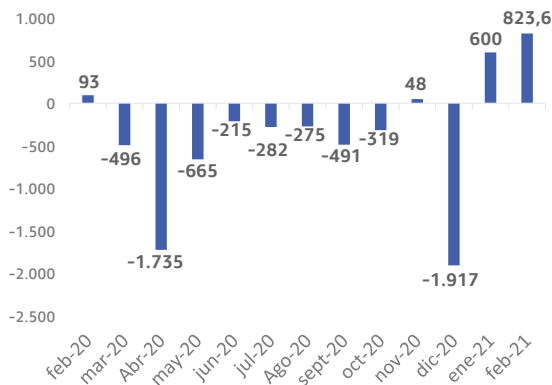
### ESTIMADOR DE CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) VARIACIÓN INTERANUAL POR RUBROS



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

### Sector fiscal

#### BALANCE OPERATIVO ACUMULADO (EN MILES DE MILLONES GS.)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Los ingresos fiscales acumularon Gs. 5,8 billones a febrero, incrementándose 9,7% en forma interanual, mientras que los gastos totalizaron Gs. 5 billones, 1,8% menos que lo acumulado un año atrás.

El aumento de los ingresos se explica principalmente por la mejora de 46,9% de los otros ingresos, entre los que se encuentran las regalías de las binacionales. No obstante, debido a la menor producción de energía eléctrica, la compensación por cesión de la misma sigue con variaciones interanuales negativas. Por el lado de los gastos, incidieron el salto en otros usos de bienes y servicios y la suba de 2,3% de las remuneraciones.

Así, el balance operativo neto al segundo mes del año fue de Gs. 0,82 billones, cifra de la que se restan Gs. 0,61 billones de inversión física, llevando al superávit fiscal a representar 0,1% del PIB.

### Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Febrero - 20 (*)	Febrero - 21 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
<b>Otros sectores económicos</b>	5.079.815	8.404.451	65,4%	3.324.636
<b>Construcción</b>	2.287.447	3.009.138	31,6%	721.691
<b>Servicios Personales</b>	1.918.107	2.476.259	29,1%	558.152
<b>Sectores MENOS dinámicos</b>				
<b>Comercio al por menor</b>	6.446.545	6.152.446	-4,6%	-294.098
<b>Agricultura</b>	15.325.536	14.881.666	-2,9%	-443.869
<b>Agribusiness</b>	6.645.940	6.742.760	1,5%	96.820

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

El saldo de los créditos tuvo un menor dinamismo en febrero al aumentar 6,9% interanual, con lo que ascendió a Gs. 100,3 billones, de los que 18% corresponde a operaciones acogidas a medidas excepcionales Covid-19, reflejando el impacto de la pandemia.

El segmento de otros sectores económicos sigue siendo el más dinámico al crecer 65,4% interanual, mientras que el menos dinámico es el de comercio al por menor, cuya cartera decreció 4,6%, seguido por la cartera agrícola que se contrajo 2,9%, pese a lo cual tiene la mayor participación con 14,8% del total.

Datos estadísticos

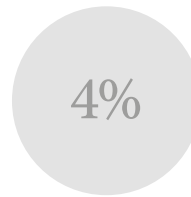
Principales resultados



Inflación  
Marzo  
2021



Crecimiento  
2020 (\*)



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	3,8%
Cotización del dólar cierre Marzo 2021	Gs. 6.630
Cotización del dólar cierre Abril 2021	Gs. 6.610
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.800
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.800

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

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

(\*) Estimaciones

Fuente: FMI Revisiones Oct-20, Ene-21 y Mar-21

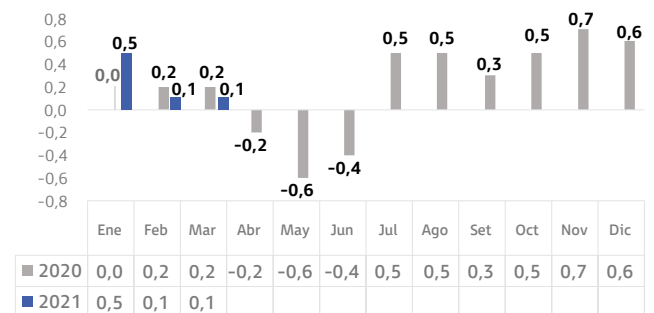
“Según el Banco Mundial la crisis podría ser una oportunidad para reestructurar las economías de América Latina, región que estima crecería 4,4% en el 2021 y que podría potenciar los sectores que han surgido o se han transformado con la pandemia”

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 (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

**VISIÓN BANCO**  
Cotización dólar efectivo al 31/03/21  
**COMPRA: GS. 6.150**  
**VENTA: GS. 6.500**



**BCP**  
Cotización mercado libre fluctuante al 31/03/21  
**COMPRA: GS. 6.277**  
**VENTA: GS. 6.351**