

Visión Económica

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

Mayo 2020



ELABORADO
POR

M=NTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



Mundial

Con la crisis causada por el Covid-19, Estados Unidos (EE.UU.), la hasta ahora principal potencia económica mundial, tendría uno de los peores desempeños de su

historia, dado que se espera una caída de hasta 30% de su Producto Interno Bruto (PIB) y un alto desempleo, situación que afectaría al crecimiento global.

Coyuntura regional:

La región no está exenta de los efectos de la crisis, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la pobreza llegaría al 34,7% de la población, en



un escenario medio, ante menor actividad económica que se tradujo en menores ingresos de las personas.

En el ámbito nacional:

A nivel nacional, la Deuda Pública total dio un salto de 6,8 puntos porcentuales (p.p.) comparando su nivel a abril de USD 10.780 millones con el registrado al cierre del 2019, lo que se debió en parte importante a la necesidad de dar respuesta a la emergencia sanitaria y contrarrestar los efectos negativos de la crisis en la economía.

En este contexto, las exportaciones de maquila en mayo siguieron siendo menores a las de un año atrás, aunque mostraron una recuperación respecto al mes de abril. Esto se debió a la implementación de la cuarentena inteligente con la que las industrias pudieron volver a operar, aunque sin llegar a su máxima capacidad debido a los protocolos de distanciamiento establecidos.



Mundial

Economía estadounidense en recesión técnica ante crisis Covid-19

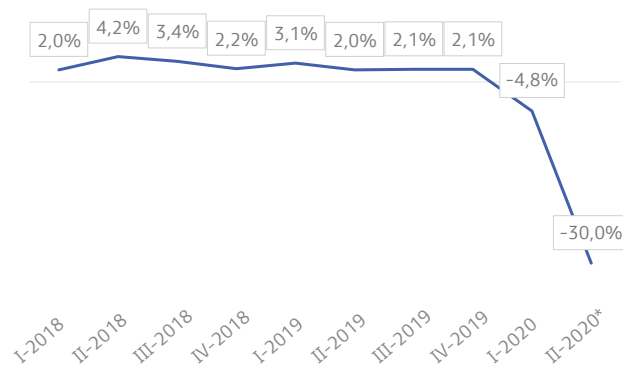
La crisis mundial actual impacta en gran medida a EE.UU. con una caída esperada de hasta 30% del PIB trimestral y picos de desempleo no registrados desde la gran depresión. Los menores ingresos afectan fuertemente al nivel de confianza del consumidor, generando un círculo de pérdidas de donde se dificulta salir en el corto plazo.

Reserva Federal (FED) anunció posible caída de hasta 30% en la economía

La crisis causada por el Covid-19 generó que al cierre del primer trimestre del 2020 prácticamente todos los componentes del Producto Interno Bruto (PIB) de EE.UU. tengan resultados negativos, con lo que la variación del PIB fue de -4,8%, es decir 6,9 p.p. menos que en el trimestre anterior.

Por otra parte, la FED anunció que, a pesar de las medidas establecidas como la reducción de la tasa de referencia y la inyección de dinero en la economía, la pandemia podría hacer que el PIB se derrumbe entre un 20 y 30% en el segundo trimestre del año. Por esto, advierte que llevará tiempo volver a los niveles anteriores a la crisis.

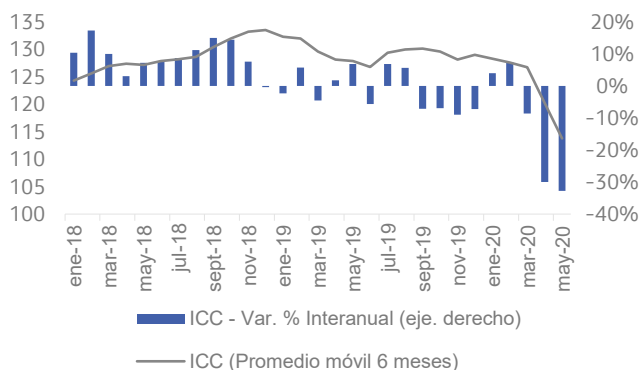
EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO DE PIB ESTADOUNIDENSE



Fuente: BEA/INFOBAE/EL ECONOMISTA.ES

Desempleo tiene como consecuencia caída del nivel de confianza de los consumidores

EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA DE CONSUMIDORES (ICC) ESTADOS UNIDOS



Fuente: Elaboración Mentu con datos de The Conference Board

La caída del PIB puede ser explicada en parte por el menor nivel de confianza de los consumidores estadounidenses que registró un valor de 86,6 en mayo del corriente año, mostrando una caída de 33% respecto al mismo mes del 2019. Esto incide en el nivel de consumo de las familias, el cual es el principal determinante del crecimiento de la economía del país.

Por otra parte, la caída de la confianza se da debido a que el desempleo pasó de un nivel cercano al 3,6% a inicios de año a una tasa de 14,7% al cierre del primer cuatrimestre del año, lo que representa aproximadamente 20,5 millones de personas que dejaron de percibir ingresos a causa de la crisis.

¿Cómo afecta la situación económica estadounidense a Paraguay?

La caída del PIB estadounidense afecta directamente el empleo, incluyendo a los paraguayos residentes en dicho país. Por lo que el nivel de remesas familiares disminuiría considerablemente teniendo en cuenta que el 16% de las mismas provienen de EE.UU.

Aquellos que no consigan nuevas oportunidades se verán obligados a volver al país, lo que impactará en el empleo

nacional en una situación incierta, generando una menor capacidad de pagos tanto de créditos como de otras deudas anteriormente contraídas como consecuencia de menores ingresos.

Por otra parte, es posible que EE.UU. se centre en el crecimiento de su economía, consumiendo en mayor medida los productos propios e importando menos, lo que tendrá como consecuencia menor circulante del dólar, generándose una mayor apreciación del mismo, lo que podría incentivar el posicionamiento en dicha moneda dentro del sistema financiero paraguayo.

Pobreza en América Latina aumentaría debido a situación económica actual

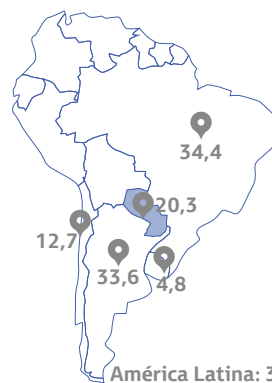
El cese de actividades económicas en varios sectores, así como de contratos de empleados ante la crisis económica actual, generó una baja en el nivel de ingresos de la población, aumentando las probabilidades de que el sector más vulnerable de Latinoamérica caiga por debajo de la línea de pobreza.

CEPAL estima aumento de la población en situación de pobreza y pobreza extrema

Ante los efectos de la crisis actual se espera en la región una caída del 5,3% del PIB, así como un aumento 3,4 p.p. del desempleo, según la CEPAL, por lo que en el 2020 la pobreza aumentaría al menos en 4,4 p.p. afectando a aproximadamente 28,7 millones de personas más que en el 2019, mientras que la pobreza extrema aumentaría en 2,6 p.p. sumando un total de 83,4 millones de personas.

En caso de reducirse las remesas provenientes de familiares que migraron, se acentuaría la situación de pobreza y aumentaría la desigualdad en todos los países con variaciones del Índice de Gini de entre 0,5% y 0,6%.

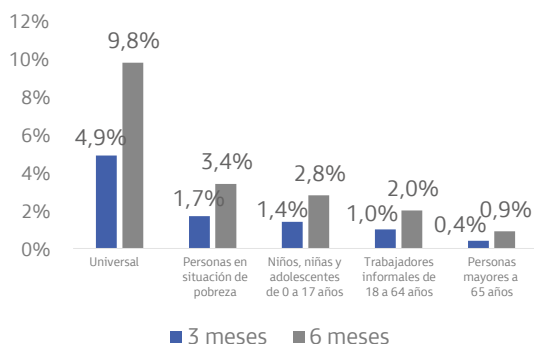
POBREZA, ESTIMACIÓN PARA EL ESCENARIO MEDIO (EN %)



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de CEPAL

Los países deberán cuidar principalmente a su población más vulnerable

ESTIMACIÓN DEL COSTO DE LAS TRANSFERENCIAS EQUIVALENTES A UNA LÍNEA DE POBREZA, COMO % DEL PIB. LATINOAMÉRICA



Fuente: Elaboración Mentu en base a datos de CEPAL

Si bien la crisis afecta a toda la fuerza de trabajo, existen grupos más vulnerables como los trabajadores informales de ambos sexos, especialmente las mujeres y los jóvenes, indígenas y migrantes. La mayoría de estos trabajadores no disponen de ahorros suficientes para enfrentar la crisis.

Por ello, la CEPAL propone que los gobiernos garanticen transferencias monetarias temporales para satisfacer las necesidades básicas y sostener el consumo. Esta transferencia, que equivaldría a un monto igual a una línea de pobreza durante seis meses, para abarcar a todas las personas que se encuentran en situación de pobreza, demandaría un gasto adicional del 2,8% del PIB latinoamericano.

¿Cómo será el impacto en Paraguay?

En Paraguay, la Dirección General de Estadísticas Encuestas y Censos (DGEEC) define como en situación de pobreza a la población cuyo nivel de ingresos es inferior al costo de una canasta básica de consumo.

Durante los últimos 5 años, más de 126 mil personas salieron de la condición de pobreza, aunque siguen siendo altamente vulnerables, lo que se acentuó con la pérdida de ingresos que sufrió una parte importante de la misma con la llegada del coronavirus.

Con ello podría darse un aumento de la pobreza que significa una mayor vulnerabilidad de la población, que requerirá de más gastos estatales en protección social, y se traduciría en un menor consumo afectando el desempeño económico.

Por otro lado, los menores ingresos podrían aumentar la necesidad de acceso a créditos de consumo, que al cierre del mes de abril representaban el 13% del total de la cartera de créditos y crecieron 1,6% comparados al mismo mes del 2019, registrando un aumento en la tasa de morosidad de 0,21 p.p.

Nacional

Paraguay aumenta su nivel de endeudamiento para enfrentar crisis

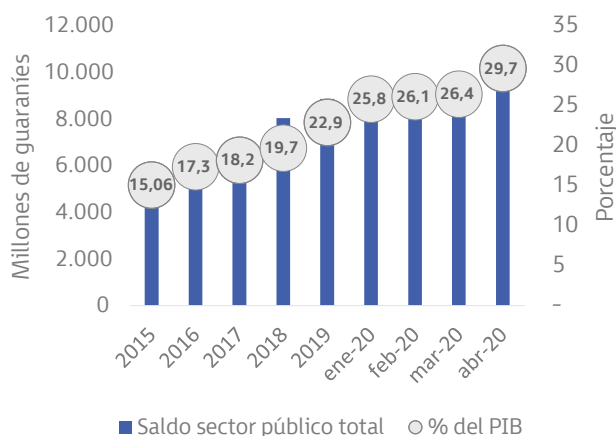
A abril del corriente año, la Deuda Pública contraída por el Gobierno Paraguayo representaba 29,7% del PIB nacional, 6,8 p.p. más que lo registrado al cierre del pasado año. Este aumento se dio principalmente ante la necesidad de mitigar los efectos causados por el Covid-19.

Deuda Pública total se acerca al límite permitido

En los últimos años el nivel de deuda de Paraguay se incrementó dinámicamente debido a las emisiones de bonos realizadas por el Estado para financiar las obras públicas. Durante el corriente año, la deuda total registró una variación superior ante la crisis, debido al casi nulo ahorro fiscal previo y a la caída de los ingresos que imposibilitaron cubrir el aumento de los gastos realizados para mitigar los efectos en la economía.

El endeudamiento total por parte del Estado se incrementó 21,7% a abril, respecto al cierre del 2019, pasando a representar el 29,7% del PIB nacional, acercándose al límite de prudencia con un total de USD 10.780 millones. Esta deuda significa una carga por habitante 85,9% mayor a la de 5 años atrás, siendo su monto per cápita de USD 1.503.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL



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

Recursos ejecutados en el marco de la Ley de Emergencia alcanzan 57,8%

RECURSOS EJECUTADOS EN EL MARCO DE LA LEY DE EMERGENCIA, EN MILLONES DE DÓLARES



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

Según la Ley de Emergencia Nacional el Estado puede asumir una deuda externa de hasta USD 1.600 millones para mitigar la crisis. El total contraído durante la pandemia asciende USD 2.443 millones, de los cuales USD 1.000 fueron emisiones de bonos soberanos en el mercado internacional, USD 823 millones del adelanto del BCP, USD 390 millones de organismos multilaterales excluidos de la Ley y USD 230 millones dentro de la Ley.

Del total, USD 925 millones fueron ejecutados a Mayo, distribuyendo USD 99 millones para el Ministerio de Salud y USD 389 millones a programas de seguridad social como Tekoporá, Pytyvó y Ñangarekó. Así también, USD 77 millones fueron destinados a la amortización de la deuda anterior, además de los USD 61 millones destinados a las MiPymes, sector duramente afectado por la crisis.

¿Cual sería el efecto del mayor endeudamiento?

Si bien el endeudamiento total de Paraguay se encuentra por debajo del de los demás países de la región, es importante que el gobierno mejore la eficiencia del gasto público de modo a no comprometer la capacidad de pago de la deuda.

En el mediano plazo, un aumento de la Deuda Pública se podría traducir en la disminución de la disponibilidad de recursos para futuras inversiones por parte del Estado, dado que se deberán realizar mayores amortizaciones y pagar los intereses.

Sin las necesarias inversiones en capital físico y humano, la recuperación del ritmo de la economía sería más lenta y los ingresos seguirían deprimidos, lo que significaría una retracción de la demanda de créditos, así como de la capacidad de pago, principalmente de aquellos sectores que se vieron mayormente afectados ante la crisis.

Nacional

Sector maquila afectado por demanda externa debilitada y medidas de aislamiento

Las exportaciones bajo el régimen de maquila registraron crecimientos mensuales constantes en los últimos años, situación que cambió con la llegada del Covid-19, pues la menor demanda y las medidas de aislamiento, que impedían que las industrias maquiladoras operen al 100% de su capacidad significaron una menor producción.

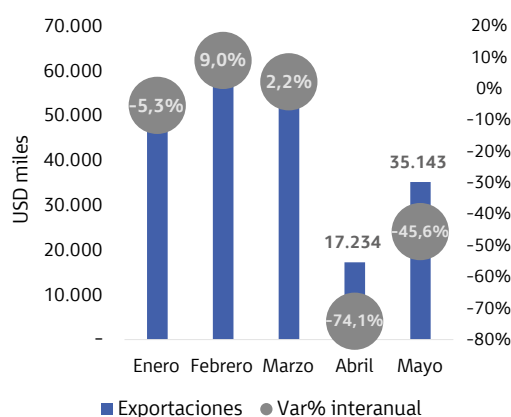
Las exportaciones de maquila cayeron por efecto de la pandemia

El sector maquila en el país ha ido evolucionando a partir del año 2010 y con mayor velocidad en los últimos dos años. Actualmente existen 216 empresas operando bajo este régimen que emplean directamente a más de 10.000 personas.

El sector fue afectado a causa de la pandemia y en mayo, por segundo mes consecutivo, sus exportaciones se contrajeron 45,6% interanualmente. Sin embargo, se duplicaron en comparativa con abril influenciada por la reactivación de las industrias, ya que con la cuarentena inteligente estas pudieron utilizar en parte su capacidad instalada.

En cuanto a las exportaciones acumuladas de enero a mayo del corriente año, se registró un total de USD 221,6 millones representando una disminución del 26% respecto al mismo periodo del año anterior.

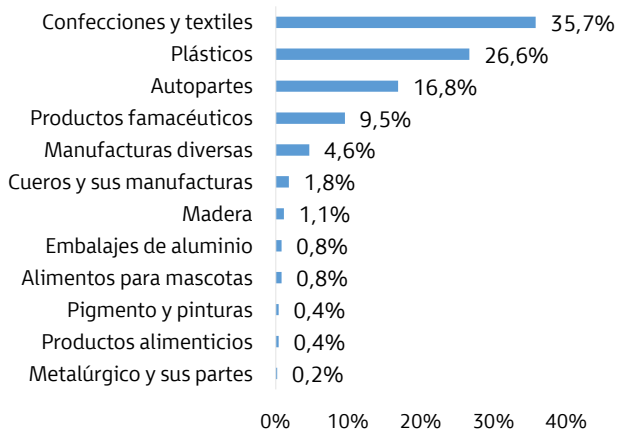
EXPORTACIONES BAJO EL RÉGIMEN MAQUILA - AÑO 2020



Fuente: Elaboración por Mentu con datos del SENACSA

Autopartes perdieron participación en exportaciones de maquila

EXPORTACIONES POR RUBRO MES DE MAYO (EN %)



Fuente: Consejo Nacional de las Industrias Maquiladoras de Exportación (CNIME) (MIC)

Hasta el mes de marzo, el rubro de autopartes tenía la mayor participación dentro de las exportaciones de maquila. Sin embargo, a partir de Abril dio lugar a los demás rubros y en el mes de mayo ocupó el tercer lugar con 16,8%.

La retracción del sector autopartes de 99,2% con respecto a abril del 2019, tuvo como principal causa la caída del 99% de la producción de automóviles en Brasil, principal destino de los hilos y cables. Así también la depreciación del real influyó en los menores envíos.

No obstante, se espera mejora para el rubro cuando el sector automotor brasileño retome la producción a finales de junio, aunque lo haría con un nivel inferior ya que en las industrias se implementarían las normas sanitarias que implica trabajar con un plantel reducido.

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

La disminución de las exportaciones de los productos bajo el régimen maquila tendría un impacto negativo en la economía del país, ya que es un importante motor generador de empleo.

Así también, se obtendría una menor cantidad de divisas provenientes de este sector, se destaca que las exportaciones del rubro autopartes generó el año pasado un ingreso USD 269,7 millones.

En cuanto a los efectos en el sector financiero, tendría influencia en los créditos correspondientes a las industrias manufactureras, los cuales en el mes de abril ascendieron a Gs. 7,5 millones, lo que significó una variación de 1,7% respecto al mismo mes del año anterior.

La tendencia sería que la demanda de créditos aumente, ya que, las empresas dedicadas a este rubro deberían de seguir cumpliendo con sus obligaciones.

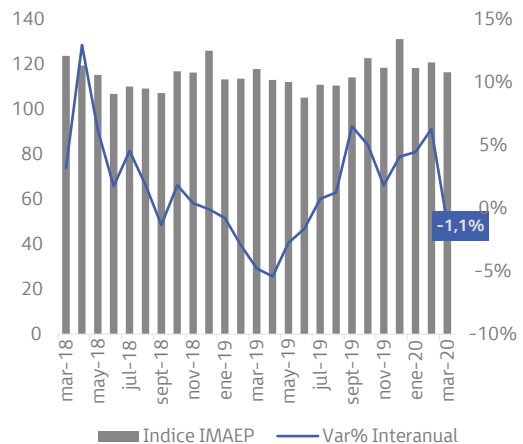
Coyuntura económica

El Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) en el mes de marzo registró una reducción del 1,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, según estimaciones del BCP. Dicha disminución, se vio significativamente influenciada por las medidas de aislamiento que afectaron principalmente al sector terciario, en especial a los rubros de restaurantes y hoteles, comercio, transporte, servicios a los hogares y servicios a las empresas.

Cabe mencionar que también se dio una menor generación de energía eléctrica de las binacionales que se explica por el menor caudal hídrico del río Paraná y por una menor demanda por parte de Brasil.

No obstante, el buen desempeño de la agricultura, sobre todo, la buena producción de soja y el dinamismo en el sector construcción ayudaron a atenuar la caída de la actividad económica.

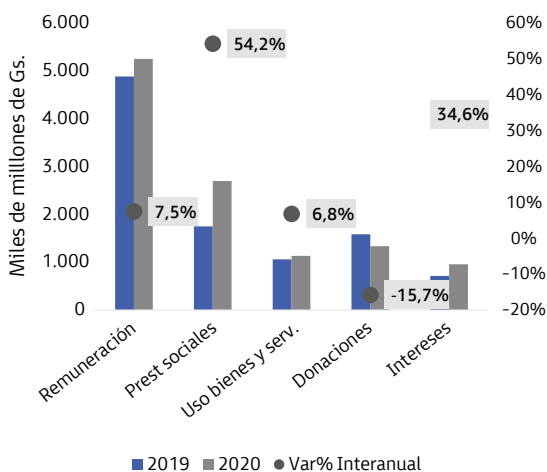
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A MARZO 2020



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

GASTOS TOTALES



Fuente: Elaboración Mentu con datos del MH

En Abril de 2020, los gastos totales del Estado ascendieron a Gs. 11,7 billones, lo que representó un incremento interanual de 12,7%. Las prestaciones de servicios fue la obligación que presentó mayor incremento, 54,2%, debido a los desembolsos a programas de asistencia social como Tekoporá, Ñangarekó, Pytyvó, a modo de mitigar la merma de ingresos en las familias a causa del cese de actividades.

Asimismo, la variación del nivel de gasto salarial fue de 7,5%, principalmente debido a las nuevas contrataciones de personal de blanco para reforzar la atención en los hospitales en el marco de la emergencia sanitaria.

Por otro lado, los ingresos registraron una disminución del 15,4%, por lo que el déficit llegó a Gs.4,3 billones que representa el -1,8% del PIB.

Créditos del sistema bancario

| Sectores MÁS dinámicos | Abril -19 (*) | Abril -20 (*) | Var. Interanual | Diferencia |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|------------|
| Otros Sectores Económicos | 4.176.116 | 5.755.446 | 37,8% | 1.579.330 |
| Vivienda | 3.053.829 | 3.381.369 | 10,7% | 327.539 |
| Agribusiness | 6.066.077 | 6.585.293 | 8,6% | 519.215 |
| Sectores MENOS dinámicos | | | | |
| Intermediación Financiera | 1.164.068 | 1.031.852 | -11,4% | -132.217 |
| Vehículos | 3.688.329 | 3.476.089 | -5,8% | -212.240 |
| Agricultura | 14.802.175 | 14.850.972 | 0,3% | 48.797 |

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

El saldo registrado de la cartera de créditos del sistema bancario ascendió a Gs. 92,9 billones, aumentando 4,2% en comparativa con abril del 2019. Los segmentos más dinámicos fueron Otros sectores económicos, Vivienda y Agribusiness.

Entre los segmentos menos dinámicos se encuentran la intermediación financiera que decreció 11,4%, seguido por los créditos del sector vehículos con una disminución del 5,8% y finalmente se encuentran los créditos destinado a la agricultura con un crecimiento de 0,3%.

Principales resultados



**Inflación
Mayo
2020**



**Crecimiento
2019 (*)**



**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 | -1,8% |
| Cotización del dólar cierre Mayo 2020 | Gs. 6.500 |
| Cotización del dólar cierre Junio 2020 | Gs. 6.500 |
| Cotización del dólar cierre 2020 | Gs. 6.575 |
| Cotización del dólar cierre 2021 | Gs. 6.600 |

Fuente: BCP EVE Mayo 2020

Crecimiento / Variación % del PIB

| | 2018 (*) | 2019 (*) | 2020 (*) |
|------------|----------|----------|----------|
| Paraguay | 3,7 | 1,0 | -1,0 |
| Brasil | 1,2 | 1,3 | -5,3 |
| Uruguay | 1,6 | 0,4 | -3,0 |
| Argentina | -2,5 | -3,1 | -5,7 |
| Chile | 4,0 | 2,5 | -4,5 |
| Venezuela* | -18,0 | -35,0 | -10,0 |

(*) Estimaciones

Fuente: FMI Revisión Octubre 2019 y actualizaciones

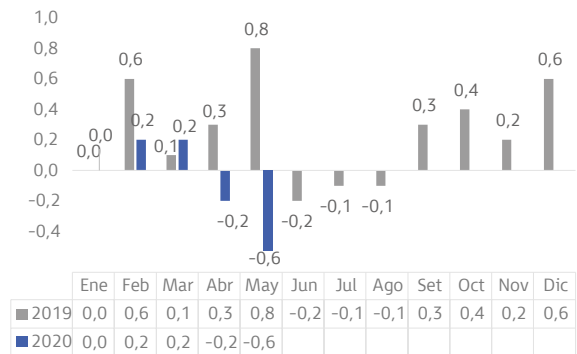
“En mayo se inició la reapertura gradual de sectores económicos de los países posibilitando un avance en la actividad económica. No obstante, diferentes organismos advierten que la recuperación será lenta, dada la incertidumbre aún existente respecto a lo sanitario así como la debilidad de la demanda”

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 Abril 2020 (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 29/05/20
COMPRA: GS. 6.310
VENTA: GS. 6.480



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 29/05/20
COMPRA: GS. 6.629
VENTA: GS. 6.667