

Visión Económica

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

Mayo 2021



ELABORADO
POR

MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



Mundial

El precio internacional del petróleo sigue con su tendencia al alza debido a la mayor demanda generada con el avance de la inmunización y la oferta limitada.

Esto condujo a un ajuste de precios de los combustibles a nivel local que presiona a la inflación.

Coyuntura regional:

El clima económico latinoamericano presentó mejoras según el indicador elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV) gracias a las



expectativas positivas de los agentes para los próximos meses. Los desafíos para concretarlas serían superar la crisis sanitaria y las dificultades de la política económica.

En el ámbito nacional:

Las transacciones digitales van ganando preferencia entre los agentes mostrando una tendencia creciente. La utilización de nuevos canales de venta, operaciones y medios de pago que otorguen más seguridad y agilidad permanecería tras la pandemia.

Por su parte, el comercio exterior paraguayo se vio favorecido por la reactivación de la demanda global que propició la suba de los precios de las materias primas exportadas. El menor desempeño relativo de las importaciones también habría posibilitado el saldo comercial superavitario.



Mundial

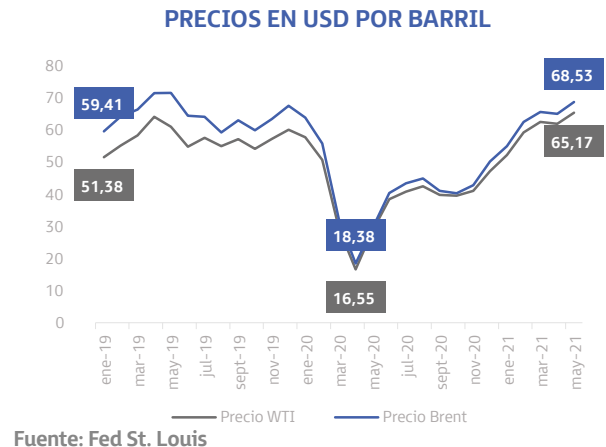
Alza de precios del petróleo con implicancias para Paraguay

El incremento del precio del petróleo, que cerraría 2021 en cifras mayores a las registradas en los últimos años, representa una presión al alza de los precios de sus derivados que se venden en el país, así como de los precios de otros bienes considerando que los combustibles forman parte de la estructura de costos, incidiendo en la demanda y consumo en el corto plazo.

Decisiones de la OPEP y recuperación económica elevan precios del crudo

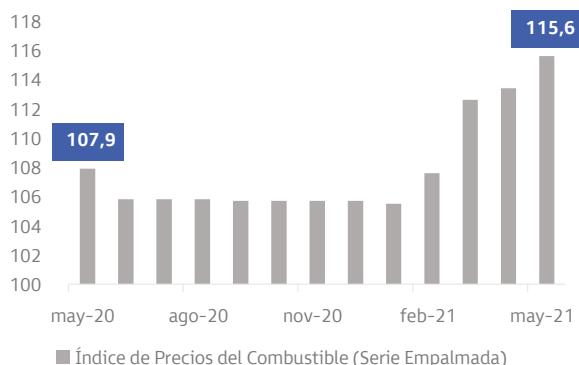
En mayo, debido en parte al aumento de las tasas de vacunación contra el Covid-19 que incide en la recuperación de la actividad económica global, se produjo una mayor demanda del petróleo por lo que el precio del WTI cerró el mes en un valor promedio de USD 65,2 por barril, mientras que el crudo Brent lo hizo en USD 68,5 por barril, cifras mayores a las del mes anterior.

El incremento refleja también las limitaciones de la oferta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que recién en abril del 2021 había anunciado una suba de su producción diaria a 350.000 barriles por día, lo que habría sido insuficiente para responder a la demanda.



Incrementos de precios del crudo impactarían en precios locales

EVOLUCIÓN ÍNDICE DE PRECIOS DE COMBUSTIBLE



Como el combustible, particularmente el diésel, es considerado un insumo transversal en las estructuras de costos de todos los sectores de la economía, un incremento de su precio y el fortalecimiento del dólar podría generar presiones inflacionarias e incidir en el consumo tanto de los bienes importados como de los nacionales.

No obstante, si bien se dieron incrementos del precio de combustibles en febrero y mayo que generaron ajustes en los meses siguientes, una mayor producción en respuesta a la creciente demanda propiciaría que hacia finales del año los precios se estabilicen, aunque cerrarían en un nivel mayor a los últimos dos años.

Implicancias en la economía local y el sistema financiero

La recuperación gradual de la demanda y una oferta limitada del petróleo condujeron al alza de su cotización internacional, propiciando la suba de precios locales de combustibles, productos transversales en la estructura de costos de los sectores.

La suba de precios internacionales del petróleo que contribuye a la presión al alza de los precios locales, podría impactar en el consumo privado, dada la inestabilidad de los ingresos.

La cartera de créditos al consumo, que representa el 12,3% del total de la cartera del sistema bancario, podría verse afectada con el menor ingreso disponible para cubrir los compromisos asumidos.

El sector financiero podría implementar mecanismos y productos adaptados a esta realidad que permitan seguir financiando el consumo de los agentes y estimular no sólo la importación de bienes sino la demanda de productos locales, lo que es fundamental en la recuperación de la economía paraguaya.

Regional

Clima económico de América Latina con mejor desempeño relativo

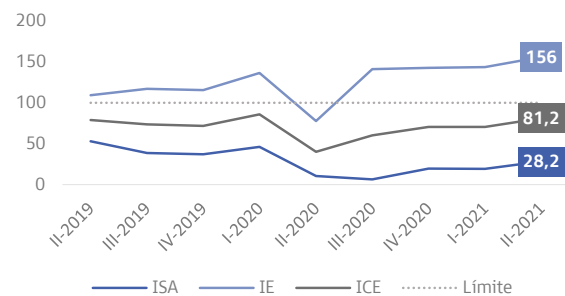
Pese a la percepción desfavorable de la situación actual, las expectativas para los próximos meses han mejorado en comparación a los trimestres anteriores, gracias a una mayor demanda y el aumento de los precios de las materias primas, propiciando un mejor resultado del indicador de clima económico de Latinoamérica.

Mejores expectativas a pesar de condiciones actuales difíciles

El Indicador de Clima Económico (ICE) de América Latina creció 10,7 puntos trimestralmente según datos relevados en el segundo trimestre de 2021, alcanzando 81,2 puntos. Pese a estar en la zona desfavorable del ciclo económico, es la cifra más alta desde el primer trimestre del 2020, lo cual indicaría que se espera que la recuperación avance, aunque estaría condicionada por la inmunización.

Por componentes, el Indicador de Situación Actual (ISA), que se ubica en 28,2 puntos, se encuentra muy por debajo del límite de 100, pero ha mejorado durante los dos primeros trimestres. Por su parte, el Indicador de Expectativas (IE) alcanzó 156 puntos, uno de los más altos en la última década.

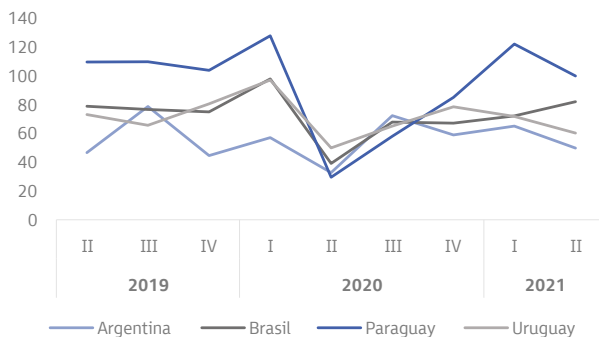
INDICADORES DE CLIMA, SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE AMÉRICA LATINA



Fuente: Fundación Getulio Vargas

Situación sanitaria y política económica son factores a considerar

EVOLUCIÓN ICE PAÍSES DEL MERCOSUR



Fuente: Fundación Getulio Vargas

Los principales desafíos por considerar incluyen la coyuntura sanitaria, con más dificultades en Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay, así como la escasa confianza respecto a las políticas económicas implementadas por Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador y México. Además, factores como una infraestructura inadecuada, corrupción, y el incremento en la desigualdad de ingresos son otros problemas que preocupan a los países.

En contrapartida, se espera un incremento de las exportaciones en el próximo semestre, debido principalmente al aumento en precios de materias primas y de la demanda externa, una recuperación de la manufactura en Brasil y Colombia.

Implicancias en la economía local y el sistema financiero

El clima económico Latinoamérica mejora por las expectativas favorables, los desafíos para la recuperación y desarrollo posterior se centran en superar la pandemia y la incertidumbre política.

El sector financiero es esencial para acompañar este proceso, mediante la canalización de los recursos hacia las inversiones y la digitalización de las operaciones.

En ese sentido, la liquidez existente podría ser un factor que contribuya a que las entidades financieras implementen mecanismos para que la región aproveche el buen desempeño de las materias primas, tales como mayor disponibilidad de créditos para los sectores directamente vinculados.

Preferencia de los agentes por operaciones digitales se consolida

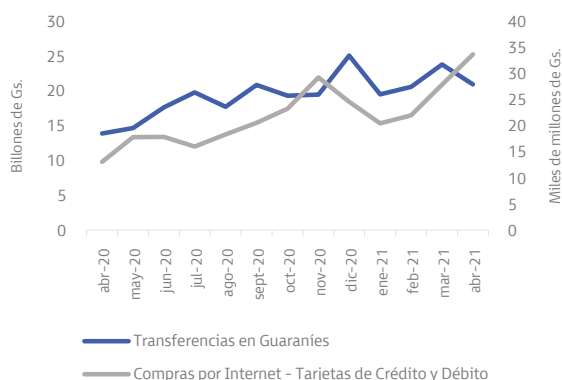
Con la facilidad de los procesos y la diversidad de opciones disponibles, la tendencia de las operaciones financieras realizadas a través de medios digitales continúa creciendo. La situación podría ser aprovechada para potenciar la inclusión financiera del país.

Transferencias y compras por Internet son preferidas por los agentes

En abril, las operaciones digitales siguieron creciendo. Las transferencias entre clientes de entidades financieras totalizaron 1.516.660 operaciones de Liquidaciones Brutas en Tiempo Real (LBTR) en moneda nacional, el doble de lo registrado en el mismo mes del 2020, con un incremento de 51% en valor, a un total de Gs. 20,8 billones.

Por su parte, las compras realizadas a través de Internet y pagadas con tarjeta de crédito alcanzaron un récord de 389.390 transacciones, lo cual representa aproximadamente 10 veces más de lo realizado en el mismo mes del año pasado. En valores, el monto total fue 1,7 veces superior y alcanzó Gs. 31,1 miles de millones (USD 4,7 millones).

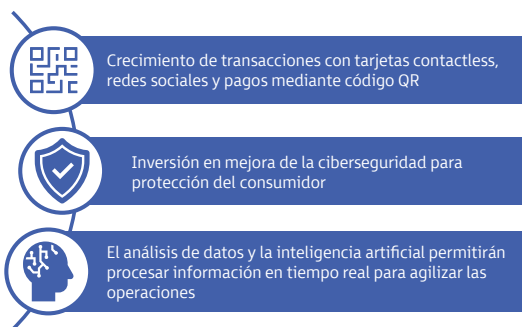
EVOLUCIÓN DE LAS TRANSFERENCIAS Y COMPRAS POR INTERNET



Fuente: Elaboración MENTU con datos del BCP

Medios de pago físicos se han reducido en favor de una mayor presencia digital

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA SECTORES SELECCIONADOS (EN PORCENTAJE)



Fuente: Mastercard Insights, COBIS Financial Agility Partners

Estos datos, que están en línea con la tendencia a nivel global de digitalización, son una respuesta a la coyuntura sanitaria, que implica una necesidad de limitar las interacciones físicas. En ese sentido, la utilización de medios físicos como los cheques ha venido reduciéndose en lo que va del año, al igual que la cantidad de cajeros automáticos y en menor medida, los pagos a través de POS.

El comercio paraguayo se encuentra en un estado de transición hacia nuevos canales de venta, operaciones y medios de pago que otorguen más seguridad y comodidad a los agentes. Es de esperar que esta situación permanezca con el paso de los meses, independientemente de la pandemia.

Sector financiero debe apuntalar el proceso de transformación digital

Las transacciones digitales ganan terreno en el país, situación que permanecería en el mediano y largo plazo.

La modernización del sistema financiero será importante para acompañar este proceso, así como el de inclusión financiera adyacente, que generan nuevas oportunidades de negocio para los sectores de servicios, que requieren de financiamiento.

La inclusión financiera orientada hacia la digitalización sería un objetivo que marcaría la diferencia en la captación de clientes del sistema.

Adaptarse a la nueva realidad, implica incorporar nuevas tecnologías y utilizarlas como aliciente para el desarrollo de capacidades. En ese sentido, el sector financiero podría ser un actor principal de la recuperación económica acompañando de manera activa a sus clientes mediante herramientas que agilicen sus actividades.

Comercio paraguayo refleja recuperación gradual de demanda global

El comercio internacional muestra señales de mejora gracias al avance de la inmunización en los países desarrollados, posibilitando que el comercio exterior de Paraguay totalizara USD 7.932 millones al primer cuatrimestre del corriente año, cifra 14,6% superior interanualmente.

Balanza comercial cerró el primer cuatrimestre con superávit

El valor de las exportaciones totales al cierre de abril fue de USD 4.283,5 millones, cifra 16,4% mayor interanualmente, aunque levemente inferior a la del 2019. El incremento se explica por los mayores envíos de commodities agropecuarios y sus derivados, así como por el mejor desempeño de las reexportaciones en relación a un abril del 2020 de cuarentena total.

Por su parte, las importaciones totales ascendieron a USD 3.648,6 millones, creciendo 12,6% interanual respecto al periodo enero a abril del pasado año. El incremento de 18,6% de las importaciones para uso interno fue contrarrestado por la caída de 8% de las realizadas bajo régimen de turismo. Así, el crecimiento menos que proporcional de las importaciones, sumado a una mejora de la demanda global, se tradujo en un superávit comercial de USD 634,8 millones.

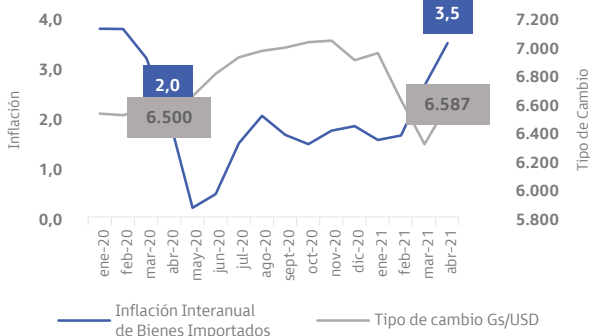
COMERCIO EXTERIOR Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL (EN MILLONES DE USD)



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Mayores importaciones posibilitan mejora de recaudaciones aduaneras

TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN INTERANUAL DE BIENES IMPORTADOS EXCLUYENDO FRUTAS Y VERDURAS



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

El aumento de las importaciones significó al cierre de abril un incremento de 13,2% interanual en los ingresos aduaneros que totalizaron Gs. 3.391 miles de millones (USD 510,2 millones), superando en 1,6% a los niveles de recaudación del 2019.

A los mayores costos por las demoras logísticas en la provisión de bienes importados, se habría sumado el incremento del tipo de cambio que se registró a partir de los últimos días del mes de abril, lo que habría contribuido a la mejora de la recaudación aduanera.

Por otro lado, la depreciación de la moneda nacional respecto al dólar americano se tradujo en un incremento mensual de 0,9 puntos porcentuales (p.p.) y de 1,5 p.p. en los precios de bienes importados.

Impacto en la Economía Paraguaya

La mayor demanda mundial y el menor desempeño relativo de las importaciones posibilitaron el superávit comercial paraguayo al primer cuatrimestre, lo que es una señal positiva para la recuperación.

Conforme avance la inmunización global, se prevé que la demanda crezca, en especial de alimentos, lo que sumado a sus altos precios beneficiaría a las exportaciones del país, dado que los envíos de soja,

cereales y carne bovina representan el 53,6% de las exportaciones registradas.

Esta mejora posibilitaría a los productores cubrir sus compromisos y podría traducirse en una mayor demanda de financiación para la inversión, posibilitando la recuperación de la participación de la cartera agropecuaria que a abril representó el 24,7% del total.

No obstante, será necesario que la hidrovía Paraguay-Paraná se encuentre navegable durante todo el año, la inmunización avance con mayor rapidez y el tipo de cambio tenga una evolución predecible.

Datos estadísticos

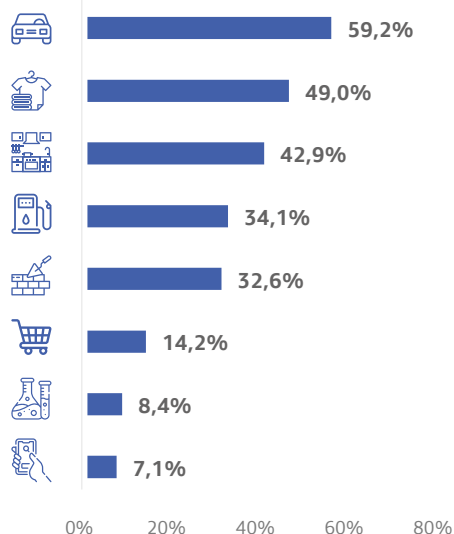
Coyuntura económica

En marzo el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAEP), creció 8% interanual debido en parte al desempeño positivo de la construcción, ganadería, servicios y manufactura en comparación con la coyuntura del mismo mes del año anterior, en cuya segunda quincena se iniciaron fuertes restricciones a la movilidad.

Del mismo modo, según el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), las ventas aumentaron 21,7%, cabe mencionar que la base comparativa habría presentado una importante caída, por lo que se registraron aumentos interanuales en todos los rubros analizados por el indicador, así como también se dieron incrementos mensuales, entre los que se destaca el de 26,7% del ECN de supermercados.

La mayor movilidad en comparación con la paralización del año pasado podría conducir a mejores cifras en el siguiente trimestre, para ello es crucial el control de la crisis sanitaria y el mayor dinamismo en la vacunación para reducir la incertidumbre que frena la reactivación económica.

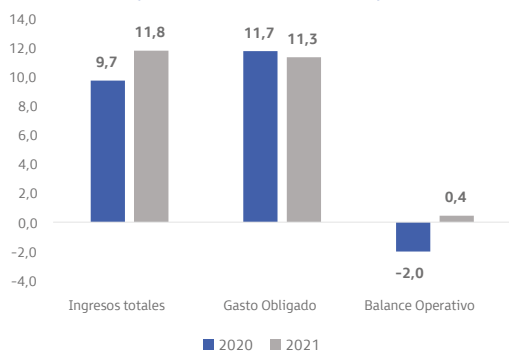
ESTIMADOR DE CIFRAS DE NEGOCIOS (ECN) VARIACIÓN INTERANUAL POR RUBROS



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

INGRESOS, GASTOS Y BALANCE OPERATIVO DEL SECTOR PÚBLICO - ACUMULADO A ABRIL (EN BILLONES DE GS.)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Al cierre del primer cuatrimestre del año los ingresos del Estado alcanzaron los Gs. 11,8 billones, con una suba interanual de 21%, luego de la caída de ingresos registrada en el mismo mes del año anterior. El buen desempeño refleja el mayor dinamismo tanto de las recaudaciones tributarias como aduaneras.

En cuanto a los gastos totales, estos fueron de Gs. 11,3 billones, cifra 3,6% menor a lo registrado en el mismo periodo del 2020, justificado por la disminución de 25,3% de las prestaciones sociales.

Así el balance operativo fue positivo, aunque insuficiente para cubrir la inversión Gs. 1,8 billones que, pese a ser menor 20,8%, se tradujo en un déficit de Gs. 1,3 billones, que representa el 0,5% del PIB.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Abril - 20 (*)	Abril - 21 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Otros sectores económicos	5.755.446	8.642.803	50,2%	2.887.357
Construcción	2.325.709	3.243.652	39,5%	917.943
Servicios Personales	1.939.945	2.566.031	32,3%	626.086
Sectores MENOS dinámicos				
Comercio al por menor	6.151.814	6.192.854	0,7%	41.040
Agribusiness	6.585.293	6.663.963	1,19%	78.670
Agricultura	14.850.972	15.023.961	1,16%	172.989

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

La cartera total del sistema bancario en el mes de abril del corriente año ascendió a Gs. 101,4 billones, aumentando de 9,2% interanual.

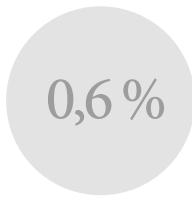
El segmento de Otros sectores económicos siguió teniendo la cartera más dinámica con un incremento interanual de 50,2%, seguido por el rubro de la

construcción cuya cartera varió 39,5% y los créditos a los servicios personales, con un aumento de 32,3%.

Los segmentos menos dinámicos fueron el comercio al por menor, los agribusiness y la agricultura con variaciones interanuales de 0,7%, 1,19% y 1,16%, respectivamente.

Datos estadísticos

Principales resultados



Inflación
Mayo
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	3,5%
Cotización del dólar cierre Mayo 2021	Gs. 6.650
Cotización del dólar cierre Junio 2021	Gs. 6.607
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.675
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.700

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2020 (%)	2021* (%)	2022* (%)
Paraguay	-0,9	4,0	4,0
Brasil	-4,1	3,7	2,6
Uruguay	-5,7	3,0	3,1
Argentina	-10,0	5,8	2,5
Chile	-5,8	6,2	3,8
Venezuela*	-30,0	-10,0	-5,0

(*) Estimaciones
Fuente: FMI WEO Abril 2021

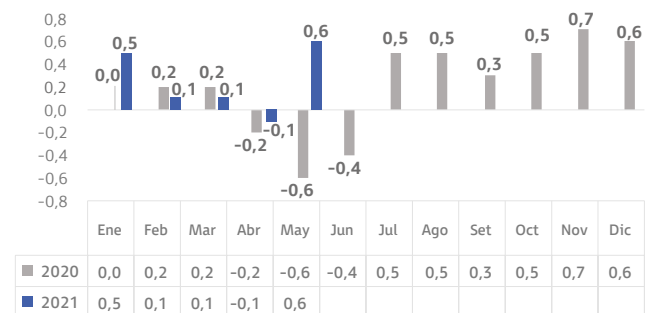
“Si bien el comercio mundial muestra señales de recuperación y el MSCI Emerging Markets Index, que engloba a las mayores empresas de los países emergentes mostró mejoras en los últimos meses, aumentar el ritmo de vacunación en dichos países es fundamental para la recuperación económica”

Inflación (%)

Países	2020	2021 (*)	2022 (*)
Paraguay	2,2	3,2	3,2
Brasil	4,5	4,5	3,5
Uruguay	9,4	7,5	6,0
Argentina	36,1	n.d.	n.d.
Chile	2,9	3,0	3,0
Venezuela*	2.960	5.500	5.500

Fuente: FMI WEO Abril 2021 (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 31/05/21
COMPRA: GS. 6.650
VENTA: GS. 6.780



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 31/05/21
COMPRA: GS. 6.570
VENTA: GS. 6.767