

Visión Económica

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

Mayo 2022



ELABORADO
POR

MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



Mundial

La economía de Estados Unidos (EE.UU.) crecerá 2,8% en el 2022 con lo que tendrá un mayor dinamismo que la de China. La recuperación de la demanda y del empleo en el país del norte, y

las medidas restrictivas adoptadas en China, contribuyeron a que las estimaciones en cuanto al ritmo de crecimiento se inviertan tras 46 años.

Coyuntura regional:

El nivel de remesas hacia América Latina crecerá 9,1% en el 2022 según estimaciones del Banco Mundial, en parte impulsado por la recuperación



del empleo en EE.UU. El flujo de remesas permite a algunos países latinoamericanos mejorar su saldo de cuenta corriente

En el ámbito nacional:

Standard & Poor's, una de las tres principales calificadoras de riesgo a nivel global, mantuvo la calificación soberana de Paraguay en BB, dejando al país a dos peldaños del grado de inversión. Conservar la calificación en medio del complejo contexto mundial y regional podría ser una señal positiva para los inversionistas extranjeros.

Con el avance acelerado de la digitalización que se sostiene en la post pandemia, el Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP) ha ido ganando preferencia entre los agentes y ha contribuido a mayor agilidad en la cadena de pagos del país. En la actualidad se encuentra en marcha un esquema piloto para que el mismo opere las 24 horas de los 7 días de la semana.



Mundial

Crecimiento de EE. UU. superará a China luego de casi 5 décadas

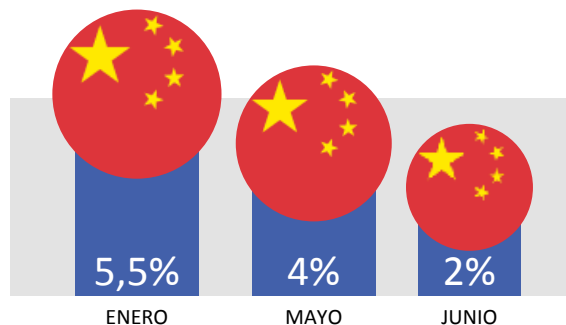
Estados Unidos superaría al gigante asiático en cuanto al crecimiento luego de 46 años con una variación de su PIB que sobrepasaría en 0,8 puntos porcentuales a la correspondiente al país asiático. A pesar de los incentivos fiscales y monetarios China cerraría el 2022 con un crecimiento del 2% y Estados Unidos con 2,8%.

La política cero-covid opaca a China en crecimiento

China tiene presentes medidas estrictas por los casos de Covid-19, la cual dificulta a la población volver a la normalidad laboral y educativa. Esto se da pese a que la Organización Mundial de la Salud (OMS) presentó como insostenible las medidas de control y los derechos de la población ante el avance de vacunaciones y estudios para combatir al coronavirus.

Antes de esta política, China tenía previsto un crecimiento de 5,5% que hoy es un sueño lejano, en el mes de mayo se recortó al 4% y ahora se espera que sea del 2%. El impacto negativo del Covid-19 es importante, si continúan las medidas restrictivas el crecimiento económico puede ser aún menor. El crecimiento chino en el 2022 sería el más débil desde la adopción de la estrategia "reforma y apertura" y estaría inclusive por debajo del 2020 en donde creció 2,8%.

CAMBIO DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN CHINA 2022



Fuente: Bloomberg 2022

Mayor economía mundial tendría mejor crecimiento gracias a demanda

ESTADOS UNIDOS. ASPECTOS A FAVOR

Líder en el mercado de valores

Dólar, moneda dominante en el mundo

Mayor incentivo para inversores

Mayor libertad para empresarios

Fuente: Elaboración propia

Luego de 46 años Estados Unidos superaría a China en crecimiento, a pesar de que esta última se había posicionado como el taller global de fabricación y como importante socio comercial de la mayoría de las naciones del mundo siendo un eslabón esencial en las cadenas de suministro y uno de los motores del crecimiento económico mundial.

El país norteamericano crecería 2,8%, sostenido por una demanda fuerte y un mercado laboral en recuperación. Además, el dólar sigue siendo la moneda de reserva dominante en el mundo y representa el 60% de las reservas de divisas, mientras que EE.UU. conserva el liderazgo en varios ámbitos como el mercado de valores e inversiones de capital de riesgo.

¿Cómo afecta al Paraguay que Estados Unidos crezca más que China?

El crecimiento económico estadounidense superará al de China, aumentando su atractivo para los inversionistas y respaldando su posición como primera potencia mundial, a pesar de la alta inflación.

No obstante, se debería tener en cuenta que el crecimiento del país asiático es un factor fundamental para el crecimiento del PIB de Latinoamérica, por lo tanto, una desaceleración de este traerá consecuencias para la región.

Además, el endurecimiento de las políticas de la Fed es replicado regional y localmente, lo que tendrá un impacto en la economía nacional desincentivando el consumo y la inversión con créditos más caros, y se deberá buscar alternativas para generar riquezas e incentivar a la economía nacional

Este contexto requiere que el sistema financiero adopte estrategias y genere productos que se adecuen a los ciclos de sus clientes, a modo facilitar sus decisiones de inversión.

Latinoamérica recibirá 9,1% más de remesas en 2022

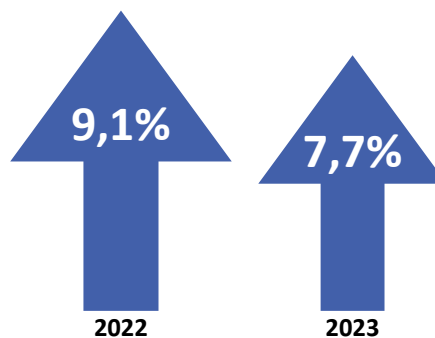
Una noticia positiva para la economía latinoamericana fue la estimación de crecimiento de las remesas que los migrantes envían a sus países de origen. Para este 2022 se prevé que estas aumenten 9,1% interanual, totalizando USD 143 billones. Las remesas representan al menos el 20% del PIB de varios países.

Buenas expectativas para este año y el 2023

El reporte anual sobre migración y desarrollo del Banco Mundial informa que el mercado laboral estadounidense continuará fortaleciéndose lo cual anticipa un crecimiento de 7,7% de remesas para Latinoamérica, ya que parte importante de las remesas provienen de ese país.

Los envíos de dinero de trabajadores en países desarrollados crecerían en más del 20%, y estas remesas seguirán aumentando no solo por Estados Unidos, sino que los demás países desarrollados ven con buenas perspectivas el futuro por los estímulos económicos que están en marcha y por el aumento de los migrantes en tránsito en México provenientes de Honduras, El Salvador, Guatemala, Haití, Venezuela y Cuba.

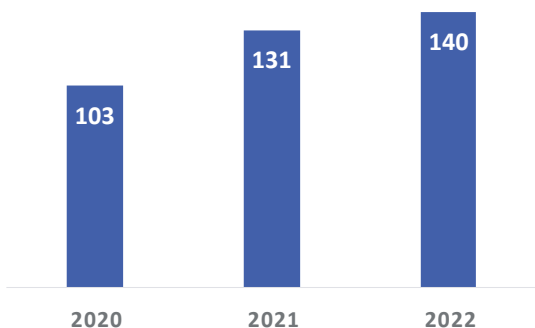
CRECIMIENTO ESPERADO DE REMESAS HACIA LATINOAMÉRICA



Fuente: Banco Mundial

Importancia de las remesas para algunos países de la Región

REMESAS LATINOAMÉRICA EN BILLONES DE USD



Fuente: Banco Mundial

Los flujos de las remesas impactan no solo a la economía de las familias, sino también pueden impactar en el sector de la construcción y el desempeño de las MiPymes en Latinoamérica. Dada la importancia de las remesas, algunas naciones centroamericanas y del Caribe pueden sufrir un déficit de cuenta corriente si no fuera por los envíos de sus trabajadores en el exterior.

En México, por ejemplo, el Centro de Estudios Monetarios de Latinoamérica (CEMLA) menciona que aproximadamente 5 millones de hogares y 11 millones de adultos son receptores de estas remesas. Para dimensionar en México hay 35 millones de hogares.

El significado de las remesas

Las remesas como afirma el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) son un oxígeno para las economías regionales y contribuyen al crecimiento económico mediante las familias y comunidades. Latinoamérica recibirá una mayor cantidad de remesas que podría ayudar a mitigar los efectos de los shocks actuales.

Estas remesas demuestran la solidaridad y la reciprocidad que tienen los migrantes con sus familias. No obstante, sin controles estrictos de fiscalización, el destino de estas podría no ser el más beneficioso para las familias y comunidades receptoras.

Otro significado de las remesas es que son beneficios obtenidos a través de otras economías y no de la economía nacional por lo tanto si estas remesas disminuyen dificultarán a los beneficiarios cubrir sus compromisos, así como también podrían generar una disminución del consumo.

Calificación del riesgo soberano de Paraguay se mantuvo

Las calificaciones asignadas a un país inciden en las decisiones de los inversionistas. Standard & Poor's mantuvo la calificación de Paraguay en BB con perspectiva estable. La mejora de esta no solo acercaría al país al grado de inversión sino también posibilidad de acceder a créditos externos con mejores tasas, al mejorar la imagen de la economía nacional ante los inversionistas.

Paraguay conserva su calificación pese a contexto

El país se encuentra en una situación económica y climática que afecta en las expectativas del crecimiento de este año. No obstante, el último reporte de revisión de la calificación de riesgo anual de la agencia Standard & Poor's mantuvo la posición en BB, siendo está estable y a pocos pasos del grado de inversión. Por su parte, Moody's, califica al país en Ba1, y Fitch Ratings con la revisión de noviembre del 2021 otorga una calificación de BB+.

Lo que reflejan estas calificaciones es que Paraguay tiene una perspectiva estable, y si bien podría existir incumplimiento, mantenerla en el actual contexto desafiante es un logro y refleja expectativas de crecimiento sólido a mediano plazo, prudencia fiscal, instituciones débiles pero que maduran lentamente, bajos ingresos per cápita y alta vulnerabilidad a factores exógenos, como la sequía.

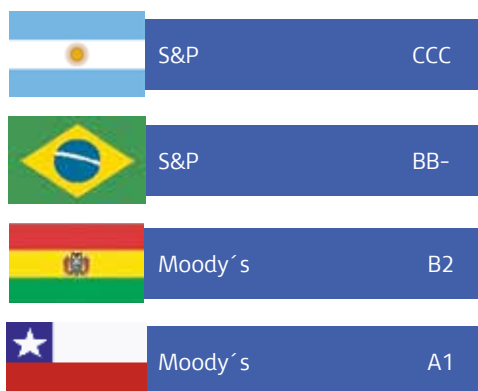
CALIFICACIÓN DE RIESGO PAÍS. PARAGUAY



Fuente: Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings

Calificaciones de países latinoamericanos sin mejoras

CALIFICACIONES SOBERANAS DE OTROS PAÍSES DE MERCOSUR + CHILE



Fuente: Standard & Poor's, Moody's

La presión sobre las finanzas públicas y aumento de la carga de la deuda por la pandemia se acentuó en Latinoamérica, por lo cual las calificaciones no mejoraron en muchos países.

Esto ocurre porque las finanzas públicas de la región ya se encontraban débiles antes de la pandemia, y a diferencia de otras regiones, como Asia, no se cuenta con crecimiento económico importante, eso da una calificación soberana promedio.

S&P asegura que existe una desaceleración en el deterioro de las calificaciones soberanas de la región, que pasa por un proceso de moderación de su recuperación.

Importancia de mantener o mejorar esta calificación

Una calificación cercana al grado de inversión implica más fuentes de recursos para el Gobierno, al facilitar obtener financiamiento externo, y mejora la posición del país ante los inversionistas internacionales.

Paraguay mantuvo su calificación en plena incertidumbre internacional, en parte por las políticas previas de estabilidad macroeconómica.

La alta demanda de los bonos soberanos emitidos en pandemia refleja que la calificación trae incentivo para inversiones extranjeras. Esto se puede trasladar al sector privado a través del acceso a financiamiento externo con mejores condiciones, lo que podría significar más recursos en el sistema financiero para canalizar hacia la inversión local.

No obstante, en caso de deterioro de las expectativas de crecimiento y persistencia de la alta inflación, el país podría alejarse del grado de inversión, lo que limitaría el flujo de capitales. Para evitar caer en esta situación serían necesarias medidas de política para apuntar a la recuperación

Nacional

Avances tecnológicos posibilitan innovación del sistema de pagos

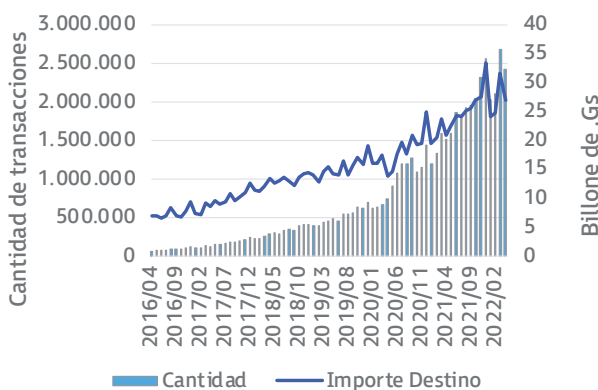
Los pagos electrónicos a través del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP) han ido consolidándose en el contexto de post pandemia aprovechando el incremento de la digitalización, posibilitando así una mayor cobertura e inclusión financiera. Actualmente, el sistema se encuentra en camino a su funcionamiento durante las 24 horas del día.

SIPAP gana preferencia en los pagos

Al cierre del primer cuatrimestre del año, según datos del Banco Central del Paraguay (BCP) la cantidad acumulada de transferencias realizadas entre clientes de entidades financieras bajo la modalidad de Liquidaciones en Tiempo Real (LBTR) fue superior a los 9,2 millones, 64% por encima a lo acumulado en el mismo periodo del año pasado. En cuanto a valor, lo acumulado a abril en moneda nacional alcanza Gs. 107,1 billones.

El incremento demuestra la preferencia de SIPAP como un medio de pago, dada la mayor agilidad y seguridad que ofrece en comparación con otros medios de pagos. El 89% de las transacciones registradas al cuarto mes del año corresponden a montos menores a Gs 5 millones, lo que podría reflejar su posicionamiento incluso entre los agentes de menor volumen de movimientos.

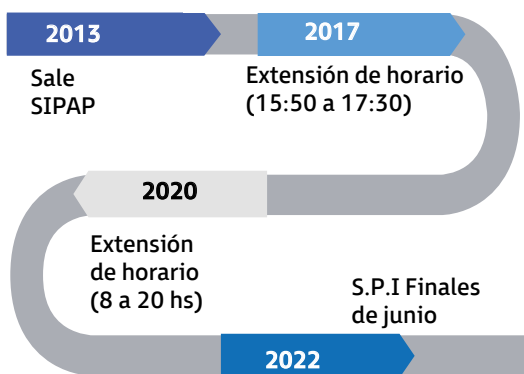
EVOLUCIÓN DE LAS TRANSACCIONES SIPAP-LBTR



Fuente: BCP

Plan piloto para transferencias durante las 24 horas del día

PROYECCIONES DE INFLACIÓN CORTO Y MEDIANO PLAZO



Fuente: BCP

Considerando la importancia de las transacciones vía SIPAP para la economía y su rol en la cadena de pagos, el BCP se encuentra trabajando en la implementación del Sistema de Pagos Instantáneos (SPI) para que las transferencias en moneda local de hasta un máximo de Gs 5 millones puedan realizarse bajo el esquema 24x7.

A finales de mayo, el BCP aprobó el reglamento general de SIPAP e inició el plan piloto para el módulo SPI, que en principio involucra a algunos bancos y financieras para implementarse de forma gradual hasta abarcar a todas las entidades al culminar la etapa de estabilización del sistema que se estima sería aproximadamente el 27 de junio del 2022.

Importancia para la economía nacional y el sistema financiero

Las transferencias instantáneas suponen un avance para el sistema bancario paraguayo y una oportunidad para aprovechar el auge de la digitalización que acelera la inserción en el mundo.

Si bien el BCP prevé el lanzamiento completo de las funcionalidades del SPI para el 2023, su implementación ubicaría a Paraguay como uno de los primeros países en contar con la modalidad de pagos 24x7 vía transferencias

bancarias, solo por detrás de México y Brasil.

El nuevo sistema SPI ha requerido de inversiones tanto para la banca matriz como para las entidades componentes del sistema financiero. Se estima que, desde la implementación de SIPAP en 2013, el BCP ha invertido un aproximado de USD 11 millones, según lo mencionado por referentes de la banca matriz.

Una vez finalizado el proceso de estabilización del SPI, con la incorporación completa de las facilidades que prevé el sistema, se espera que este proporcione un salto de calidad hacia la inclusión financiera.

Datos estadísticos

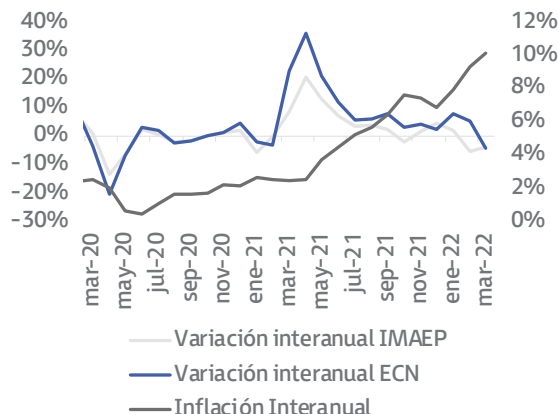
Coyuntura económica

El Estimador de Cifras de Negocios (ECN) disminuyó 4,3%, acumulando al cierre del primer trimestre una variación de 2,3%. El resultado negativo en marzo es explicado por el bajo desempeño en las ventas del comercio, las manufacturas y los servicios.

Asimismo, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) cayó 4,1% interanual, acumulando una contracción de 2,7% al primer trimestre. Esto se debería principalmente a la menor actividad en la agricultura, la generación de energía, la ganadería y la manufactura que procesa productos primarios. Las dos primeras fueron afectadas por las condiciones climáticas adversas, mientras que en la ganadería incidió el menor nivel de faenamiento en el periodo de vacunación. Algunos servicios tuvieron un mejor desempeño que puede ser explicado en parte por la baja base comparativa.

La suba de precios también habría limitado el dinamismo de la actividad y de las ventas.

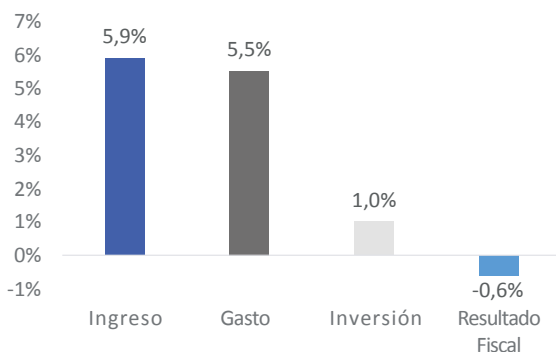
VARIACIÓN INTERANUAL DEL IMAEP Y ECN, INFLACIÓN INTERANUAL



Fuente: Elaboración con Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

SITUACIÓN FINANCIERA DEL ESTADO ACUMULADA A MAYO 2022. (% DEL PIB)



Fuente: Elaborado por MENTU en base a datos del MH

Las mejoras en las recaudaciones impulsaron el incremento de los ingresos totales del Estado que llegaron a Gs 16,6 billones a mayo, 11% superior al acumulado en el mismo periodo del año pasado. Este resultado recoge en parte los efectos de la inflación.

Los gastos totales acumulados aumentaron 8,6%, debido principalmente al incremento de 9,1% en las remuneraciones, de 13,2% en los intereses de la deuda y 9,4% en el uso de bienes y servicios. Sin embargo, en términos reales se registra una disminución de 2,6%.

Así también el nivel de inversión se incrementó 27,8% interanualmente y representa 1% del PIB (USD 405,7 millones). De esta manera, el déficit fiscal ascendió a Gs. 1,7 billones (USD 241,9 millones), equivalente al 0,6% del PIB.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos

Sector	Abril - 21 (*)	Abril - 22 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Vivienda	3.799.332	4.753.889	25,1%	954.557
Industria	8.267.906	10.125.575	22,5%	1.857.670
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos	3.738.519	4.502.834	20,4%	764.316

Sectores MENOS dinámicos

Sector	Abril - 21 (*)	Abril - 22 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Servicios	4.747.681	4.800.430	1,1%	52.748
Servicios Personales	2.566.031	2.661.678	3,7%	95.647
Agricultura	15.023.961	15.770.013	5,0%	746.0521

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

Entre los segmentos crediticios más dinámicos en el sistema bancario al cierre de abril se encuentran el de servicios con una variación interanual de 25,1% seguido del industrial y la venta, mantenimiento y reparación de vehículos cuyos créditos se incrementaron 22,5% y 20,4%, respectivamente.

Por otro lado, los segmentos menos dinámicos fueron el de servicio, servicios personales y agricultura.

Con ello, la cartera total cerró en Gs.114 billones, creciendo 12,5%. En el dinamismo de los créditos habría incidido la reestructuración, renovación y refinanciación de la deuda de los agentes.

Datos estadísticos

Principales resultados

0,2%

Inflación
Mayo
2022

0,2%

Crecimiento
2022 (*)

4,0%

Crecimiento
2023 (**)

Fuente: BCP (*) Estimaciones (**) WEO Abril FMI

Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas - EVE

Releva expectativas de agentes claves del mercado sobre las principales variables económicas.

Crecimiento del PIB 2022	2%
Cotización del dólar cierre Mayo 2022	Gs. 6.850
Cotización del dólar cierre Junio 2022	Gs. 6.850
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.950
Cotización del dólar cierre 2023	Gs. 6.988

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.

“La economía mundial enfrenta riesgos debido a una mayor escalada de la guerra en Ucrania, nuevas oleadas de la pandemia y un endurecimiento monetario más rápido de lo esperado en economías desarrolladas. Los países en desarrollo importadores de materias primas serán los más afectados”.

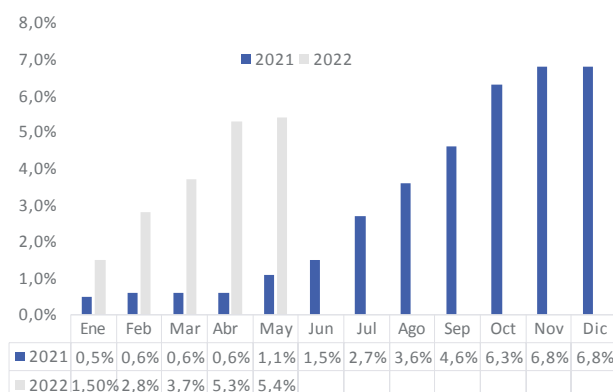
Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU

Inflación (%)

Países	2022 (*)	2023 (*)
Paraguay	9,4	4,5
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

Inflación mensual 2021-2022 (En %)



Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 31/05/22
COMPRA: GS. 6.800
VENTA: GS. 6.930



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 31/05/22
COMPRA: GS. 6.853
VENTA: GS. 6.855