Visión Económica

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

Noviembre 2021

ELABORADO POR MENTU

VISIÓN Banco

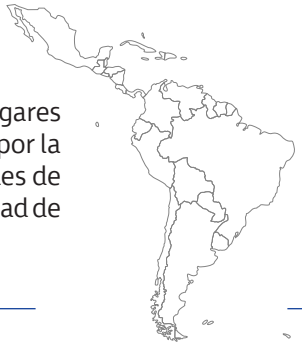
Introducción

¿Qué ocurre en la economía?

Mundial

La Conferencia sobre el Cambio Climático COP26 ha reunido a representantes de 197 naciones que firmaron un acuerdo de compromiso de emprender acciones que conduzcan a reducir el calentamiento global, lo que implicaría un cambio hacia una producción más sostenible.

Coyuntura regional:

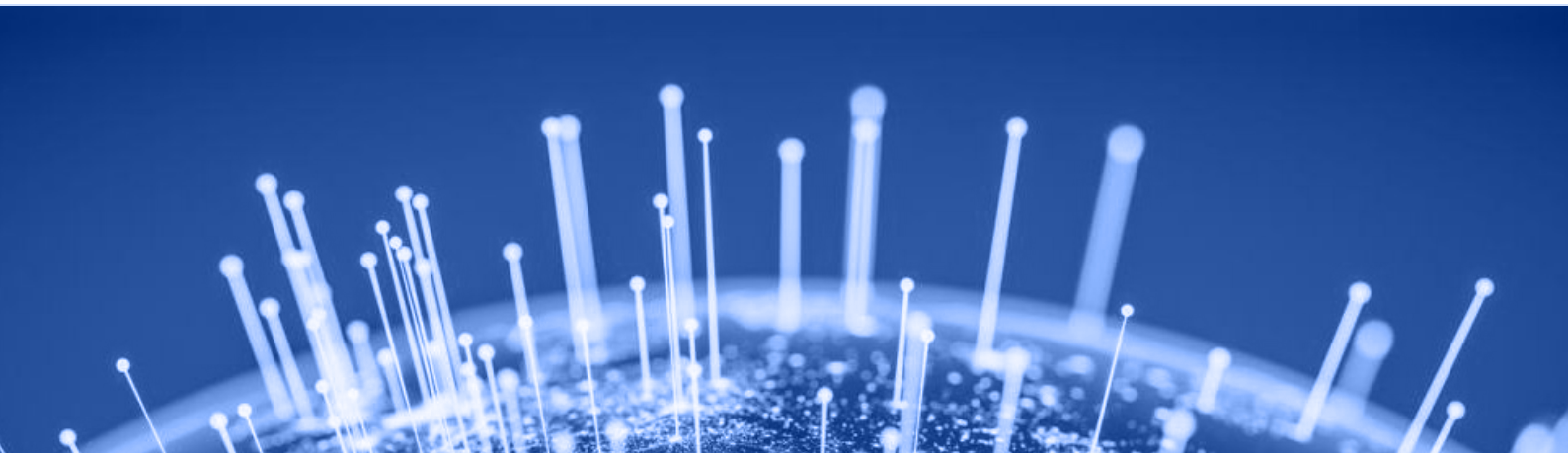


En América Latina el 48% de los hogares cuya economía había sido afectada por la pandemia no recupera aun sus niveles de ingresos, lo que, sumado a la necesidad de cumplir con los compromisos asumidos por causa de la crisis y la actual inflación de oferta, los conduce a ajustar su consumo

En el ámbito nacional:

Los objetivos y metas del Plan Nacional de Desarrollo 2030 fueron actualizados y presentados. Los mismos incluyen la meta de reducir la pobreza extrema a 1%, aumentar la presión tributaria y mantener un ritmo de crecimiento promedio anual por quinquenio de 3,6%.

La inversión directa en el país tuvo un flujo positivo en el 2020, y si bien se redujo respecto al periodo anterior, muestra una evolución similar a la de Latinoamérica. En el año analizado, inversionistas de más países apostaron por orientar sus recursos hacia Paraguay.



Acuerdo climático global implica un cambio de paradigmas

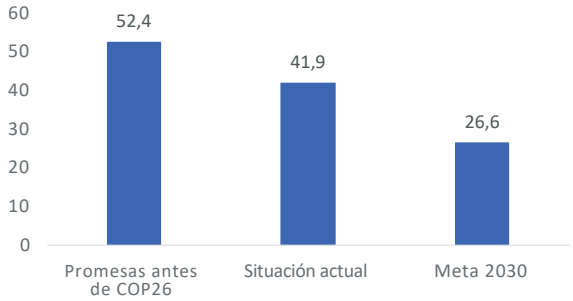
Tras la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático COP26 realizada en noviembre de 2021, los principales líderes llegaron a un acuerdo que incluye el eventual abandono de la subvención ineficiente a combustibles fósiles, así como aspectos de financiación e inversión en políticas relacionadas con el medio ambiente.

El desafío de reducir consumo de combustibles fósiles

Entre los puntos acordados se encuentra la petición para que los países adelanten para fines del próximo año la revisión de sus planes climáticos. Así también, se insta a los países desarrollados a aumentar los recursos para apoyar a países en desarrollo en la adaptación y mitigación del impacto del cambio climático.

Otro elemento clave del texto es la invitación a acelerar la reducción progresiva del uso de la energía generada por el carbón hasta 26,6 billones de toneladas al 2030, la eliminación gradual de los subsidios ineficientes a los combustibles fósiles y la reducción de su consumo. Por otro lado, se insta a tomar medidas que limiten el calentamiento global a 1,5° Celsius.

PROYECCIÓN DE EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO EN 2030 (EN GIGATONES O BILLONES DE TONELADAS)



Fuente: Energy Transitions Comission

Países en desarrollo insatisfechos por los puntos acordados

SITUACIÓN CLIMÁTICA ACTUAL DE PARAGUAY

- El 2019 fue el año más caliente en la historia del Paraguay
- La intensidad de las sequías va en aumento
- Las olas de calor prácticamente se triplicaron entre 1980 y 2019
- La capacidad para hacer frente al impacto del cambio climático es reducida

Fuente: Grassi, B. (2019)

La Cumbre del Clima en Glasgow enfatizó la emergencia climática. No obstante, expertos consideran que el acuerdo final pospone las medidas necesarias para mitigar los efectos del cambio climático, que ya ha tenido efectos en la producción de Paraguay, como los causados por las sequías.

Si bien en la COP26, las economías avanzadas se comprometieron a duplicar su gasto de ayuda a las economías en desarrollo, Estados Unidos y la Unión Europea se negaron a acceder a la petición de estas sobre la creación de un programa de asistencia financiera para hacer frente a los daños de la crisis climática, como la pérdida de vidas durante los fenómenos meteorológicos.

El sistema financiero debe acompañar el proceso de transición

Los efectos del cambio climático representan una amenaza en el mediano y largo plazo de la sostenibilidad de la economía, por lo que la implementación de lo acordado en la COP26 resulta crucial.

Como parte clave del sector privado, el sector financiero puede contribuir al proceso de transición hacia una economía ambientalmente sostenible. En ese sentido, el financiamiento a programas que permitan poner en marcha las iniciativas planteadas por el acuerdo de Glasgow es fundamental.

Para representantes de Paraguay en la COP26, para cumplir con los estándares de compromiso climático internacionales el financiamiento público es insuficiente, por lo cual es clave el involucramiento del sector financiero público y privado en la acción climática, lo que incluiría el desarrollo de productos financieros verdes.

Es por ello, desde la actualidad al 2025, el país trabajará en una Estrategia Nacional de Financiamiento Climático, que necesita de apoyo e incentivos financieros y de mayor involucramiento del sector privado, para así lograr cumplir con los compromisos asumidos.

La pandemia evidenció los problemas estructurales de la región

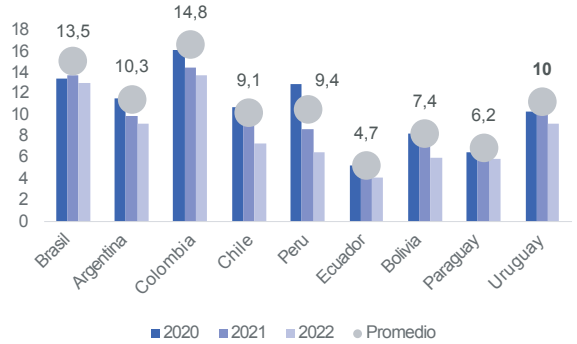
El nivel de empleo y de ingresos no se recupera aun del todo en los países de Latinoamérica y el Caribe, dejando en evidencia las deficiencias estructurales ampliando las brechas en el mercado laboral y en la calidad de vida de las personas.

El empleo sigue por debajo de niveles de prepandemia

Durante la pandemia, el 27% de los trabajadores de Latinoamérica perdió su empleo, según una encuesta realizada por el PNUD y el Banco Mundial. El mercado laboral fue uno de los que más ha cambiado en los últimos meses, pues a medida que el empleo disminuía la tasa de informalidad aumentaba.

Más del 5% de los trabajadores tuvo que reinventarse migrando al autoempleo, como medida paliativa durante la pandemia. Según proyecciones del FMI la tasa de desempleo de Sudamérica rondaría 9,5% en 2021 y 8,4% en 2022. En Paraguay la tasa de migración al autoempleo fue de 9%, mientras que el desempleo para el corriente y siguiente año sería de 6,1% y 5,9%, respectivamente.

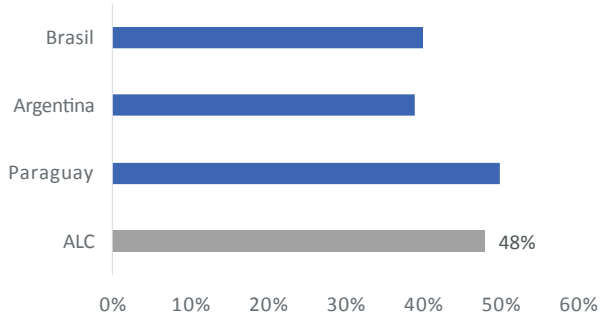
PROYECCIONES DE DESEMPLEO. SUDAMÉRICA



Fuente: Fondo Monetario Internacional - FMI

Nivel de ingresos no se recupera aún en casi la mitad de los hogares

PORCENTAJE DE HOGARES QUE INFORMA UNA REDUCCION EN SUS INGRESOS DESDE EL COMIENZO DE LA PANDEMIA



Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) / Banco Mundial

Con la disminución del empleo, los ingresos también se vieron afectados, la encuesta relevó que, a noviembre, 48% de los hogares seguía sin poder recuperar su nivel de ingresos de prepandemia, mientras que según la CEPAL el 70% de los latinoamericanos vive en hogares que dependen exclusivamente del empleo informal y/o en hogares mixtos, lo que señala la vulnerabilidad de los ingresos. Además, la deuda de los hogares en Latinoamérica ronda el 52,8% del PIB.

Si bien, a medida que avanza la inmunización en la región, la recuperación de la actividad se incrementa, las nuevas variantes del virus podrían afectar al panorama económico incidiendo en los ingresos de los hogares.

Impacto en la economía paraguaya y el sistema financiero

Los niveles de empleo e ingreso de Latinoamérica no han regresado aun a niveles de prepandemia, lo que, sumado a la inflación creciente, obligaría a los hogares a ajustar sus patrones de consumo para poder hacer frente a las deudas asumidas en pandemia.

Los efectos de dicha situación también se observan en Paraguay. De acuerdo al último informe de estabilidad financiera del Banco Central del Paraguay (BCP), la tasa de morosidad de consumo fue superior a la observada en marzo del corriente (6,5%) y a la de noviembre del 2020 (5,2%), ubicándose en 7,1%.

En Paraguay la deuda de los hogares representa el 7% del PIB. El saldo de la deuda se ha incrementado mientras que la calidad del crédito se ha deteriorado, lo que requiere del desarrollo de nuevos productos financieros adaptados a los flujos actuales de ingresos.

Nacional

Se presentó actualización del Plan Nacional de Desarrollo 2030

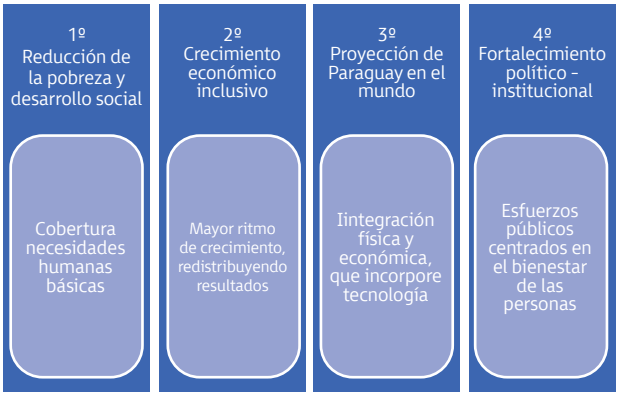
Como consecuencia de los desafíos generados a raíz de la pandemia, se dio el proceso de actualización del Plan Nacional de Desarrollo 2030 (PND), el conjunto de lineamientos que actúan como hoja de ruta del país, en el que se incorporó como nuevo eje al fortalecimiento político institucional, uno de los puntos débiles que limita el desarrollo del país.

La inclusión de un nuevo eje se orienta a un trabajo más articulado

Considerando la necesidad de analizar e identificar los desafíos actuales y futuros, así como la retroalimentación de la gestión pública, el PND fue actualizado. En el proceso de actualización se revalidaron metas e incorporaron más de 200 indicadores que permiten el seguimiento de objetivos trazados para el 2030.

La incorporación clave fue la del nuevo eje denominado Fortalecimiento Político Institucional; que apunta a factores fundamentales del desarrollo como los vinculados a los derechos humanos y tiene entre sus objetivos estratégicos a la modernización de la administración pública y al avance hacia la descentralización efectiva.

EJES ESTRATÉGICOS DEL PND, ACTUALIZACIÓN 2021



Fuente: Secretaría Técnica de Planificación

El PND actualizado apunta al mejoramiento del país

Indicadores del PND 2030	Avance 2020 (%)	Meta 2030 (%)
PIB tendencial de mediano plazo	2,7	3,6
Variación del IPC	2,2	4
Desocupación	7	3
Evasión impositiva	32,9	26,7
Presión tributaria	9,5	12
Gastos Rígidos/Ingresos Tributarios	95,6	80
Educación como % del PIB	3,9	4
Energía eléctrica/consumo final de energía	19	28
Uso industrial de energía eléctrica	13	22
Pobreza total	26,9	14
Pobreza extrema	3,91	1

Fuente: Secretaría Técnica de Planificación

La actualización de metas incluye, entre otras, la reducción de la pobreza total y extrema, al 14% y 1%, respectivamente, de la tasa de desempleo al 3% y de la evasión impositiva al 26,7%, el aumento de la presión tributaria al 12% y el crecimiento de 3,6% (promedio de 5 años). Así también se establece como metas aumentar la inversión en educación, mejorar el sistema de transporte y desarrollar una matriz para aumentar el consumo de energía hidroeléctrica.

Además, se pretende contribuir al mejoramiento de la gestión a partir de una retroalimentación constante, a partir de instrumentos y procedimientos que permitan valorar las acciones del sector público, desde un enfoque inclusivo y sostenible.

La importancia de trabajar en conjunto hacia el desarrollo

El PND es fundamental para la implementación de acciones integrales y transformadoras al orientar la gestión pública, a partir de diagnósticos general y sectoriales con una proyección de mediano y largo plazo.

Si bien los planes nacionales de desarrollo son indicativos para el sector privado y de cumplimiento obligatorio para el sector público, constituyen una hoja de ruta que permite apuntar al desarrollo sostenible y promueven la dinamización y diversificación de la estructura productiva, al estar alineados no solo con las necesidades del país sino con los compromisos internacionales. En ese sentido, el sector financiero cumple un rol importante, ya que las entidades contribuyen al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica mediante la canalización de los recursos desde el ahorro hacia la inversión.

El cumplimiento de las metas del PND posibilitaría por un lado tener un mejor desarrollo del país, y por ende, del sector financiero, y por el otro, significaría más exigencias como la mayor presión tributaria.

Inversión directa en Paraguay con caídas por contexto

En línea con lo registrado a nivel global y regional, los datos de inversión directa en Paraguay se vieron afectados por la situación sanitaria, la que incidió de forma negativa en los flujos netos y en los saldos. No obstante, hubo una diversificación de países origen de las inversiones y se registró una mayor cantidad de empresas no financieras en los datos.

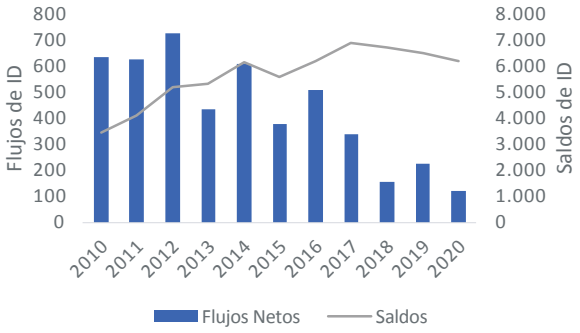
Flujos netos y saldos de inversión locales a la baja en 2020

En Paraguay, el flujo neto de inversión directa en el 2020 fue positivo de USD 120 millones, aunque dicha cifra fue 46,5% menor a lo verificado en el 2019.

El análisis por componentes verifica que el flujo neto estuvo impulsado por mayores préstamos de las matrices hacia las filiales, además de una mayor capitalización y utilidades reinvertidas.

Con estos resultados, el saldo de la inversión directa al cierre del 2020 ascendió a USD 6.180 millones, registrando una reducción del 4,3% con respecto al 2019. Si bien el flujo neto fue positivo, la menor valoración de cierre del stock se explicó principalmente por la depreciación del guaraní respecto al dólar norteamericano.

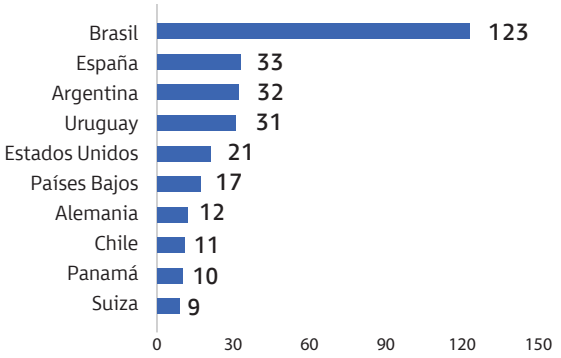
FLUJOS Y SALDOS DE INVERSIÓN DIRECTA, EN MILLONES DE USD



Fuente: Banco Central del Paraguay

Evolución de la inversión directa similar a la regional

TOP 10 DE PAÍSES ORIGEN DE INVERSIÓN DIRECTA EN PARAGUAY, SEGÚN NÚMERO DE EMPRESAS



Fuente: Banco Central del Paraguay

Los datos a nivel nacional se encuentran en línea con lo registrado en América Latina, dado que ella experimentó una caída del 45% promedio en sus flujos netos de 2020.

Es de destacar que, en los últimos años, Paraguay ha recibido inversiones de varios países, entre ellos España, Estados Unidos, Países Bajos y Brasil, que tiene la mayor cantidad de empresas inversoras en el territorio nacional.

Además, resulta notable el incremento en el número de países inversores, de 20 en el 2008 a 41 países en el 2020. Por otro lado, parte de las diferencias entre la serie anterior y la revisada es resultado de una mayor cobertura de la información de las empresas no financieras.

Implicancias en la economía y en el sector financiero

La inversión directa es una fuente de financiamiento externo privado para el país, cuya participación pasó del 19% del financiamiento total en el 2010 a un 25% en el 2020.

La inversión es un factor esencial que permite el acceso a tecnología adecuada para el proceso de producción, adaptada a las características del mercado doméstico, además del incremento de la capacidad de los trabajadores locales por parte de las empresas extranjeras.

Igualmente, el mayor grado de competencia de dichas empresas genera incentivos para que las empresas locales optimicen sus procesos de producción, aumentando su eficiencia; y contribuye a abrir nuevos mercados para los demás agentes de la industria local.

El sector financiero, a través de la canalización de los recursos de los inversionistas, es esencial para el desarrollo de los proyectos en el país.

Esta condición exige de eficiencia y solvencia para gestionar los recursos de los inversionistas.

Datos estadísticos

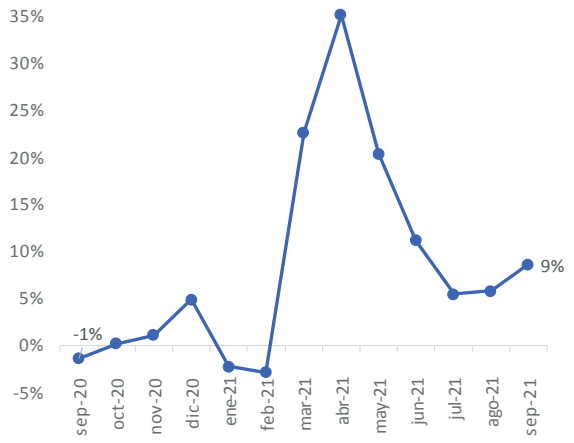
Coyuntura económica

A setiembre el Estimador de Cifra de Negocios (ECN) registró un aumento interanual de 9%, con lo que la variación acumulada alcanza 10,9%, impulsado en parte por el desempeño favorable, en términos relativos, del comercio, los servicios y las manufacturas.

Por su parte el Indicador de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) ha registrado un incremento interanual de 5,6%, acumulando una variación de 5,7%. La actividad económica ha sido impulsada principalmente por desempeños favorables en los sectores de servicios, manufactura y construcción, contrarrestadas en parte por variaciones negativas en la agricultura, ganadería y generación de energía, consecuencia de condiciones climáticas desfavorables.

El aumento de la actividad económica guarda relación con el avance de la inmunización, y el efecto rebote de la economía luego de la caída del 2020. No obstante, posibles rebrotes de nuevas variantes podrían limitar la recuperación.

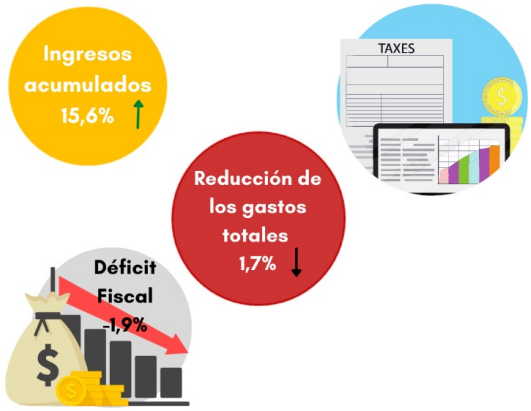
EVOLUCIÓN DEL INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

SITUACIÓN FINANCIAERA DE OCTUBRE



Fuente: Ministerio de Hacienda

El mes de octubre cerró con un déficit fiscal de 1,9 % del PIB lo que equivale a Gs. 5,2 billones, dado que la inversión de 2% del PIB superó al balance operativo que fue de 0,1%. Los ingresos acumulados subieron 15,6% interanual impulsados por una mejora en la recaudación en términos relativos, aunque dicho incremento ha sido atenuado por disminuciones en los ingresos provenientes de las Binacionales. Se tuvo una reducción del 1,7% en el gasto total a pesar de un incremento en las compras de insumos médicos y medicamentos, dado que las transferencias sociales disminuyeron en mayor proporción por la finalización de los programas de emergencia.

Es necesario avanzar hacia una mejora sostenible de la calidad del gasto para asignar más recursos a las inversiones sin aumentar el déficit.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Octubre - 20 (*)	Octubre - 21 (*)	Var. Interanual	Diferencia(*)
Construcción	2.953.382	3.649.926	23,6%	696.544
Otros Sectores Económicos	7.648.141	9.406.413	23,0%	1.758.271
Vivienda	3.520.495	4.303.472	22,2%	782.977
Sectores MENOS dinámicos				
Agricultura	15.472.761	14.850.441	-4,0%	-622.320
Servicio	4.819.541	4.707.597	-2,3%	-111.943
Ganadería	10.462.506	10.482.066	0,2%	19.560

Fuente: Banco Central del Paraguay

Los segmentos de la construcción, otros sectores económicos y la vivienda al ser los de mayor dinamismo han contribuido al crecimiento de 7,8% de la cartera total (Gs.107,5 billones), reflejando la baja de las tasas de interés y las condiciones de la oferta de servicios financieros.

En contrapartida, los sectores menos dinámicos guardan relación con el sector primario y al sector servicios en donde la paulatina recuperación de la economía, así como los altos precios de los commodities y la carne mejoran posibilidades de pagos de los tomadores de préstamos de estos sectores.

Datos estadísticos

Principales resultados

7,4% Inflación Noviembre 2021

-0,6% Crecimiento 2020 (*)

4,5% Crecimiento 2021 (*)

Fuente: BCP (*) Estimaciones

Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas - EVE (actualizado)

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

Crecimiento del PIB 2021	4,5%
Cotización del dólar cierre Noviembre 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre Diciembre 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.900
Cotización del dólar cierre 2022	Gs. 6.850

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2020 (%)	2021* (%)	2022* (%)
Paraguay	-0,6	4,5	3,8
Brasil	-4,1	5,2	1,5
Uruguay	-5,9	3,1	3,2
Argentina	-9,9	7,5	2,5
Chile	-5,8	11	2,5
Venezuela*	-30,0	-5	-3

(*) Estimaciones
Fuente: FMI WEO Octubre 2021.

El crecimiento en 2021 refleja un repunte del colapso en 2020 y tiene una base amplia, que abarca el consumo, la inversión y exportaciones. La demanda externa ha sido un importante motor de crecimiento para los exportadores de materias primas en América del Sur.

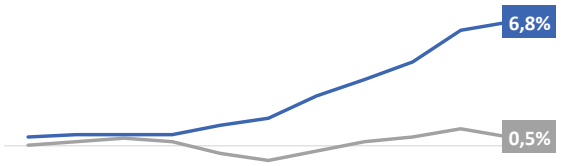
-FMI

Inflación (%) (Actualizado)

Países	2020	2021 (*)	2022 (*)
Paraguay**	2	6,7	4,3
Brasil	3,2	7,7	5,3
Uruguay	9,8	7,5	6,1
Argentina	42	n.d.	n.d.
Chile	3	4,2	4,4
Venezuela	2.355	2.700	2000

Fuente: FMI WEO octubre 2021
(*) Estimaciones
(**) Datos del Banco Central Paraguay

Inflación acumulada 2020 - 2021 (%)



	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
2020	0,0%	0,2%	0,4%	0,2%	-0,4%	-0,8%	-0,3%	0,2%	0,5%	0,9%	0,5%
2021	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	1,1%	1,5%	2,7%	3,6%	4,6%	6,3%	6,8%

2020 — 2021

Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 30/11/21

COMPRA: GS. 6.832
VENTA: GS. 6.837

BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 30/11/21

COMPRA: GS. 6.831,2
VENTA: GS. 6.831,7