Visión Económica

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

Octubre 2020

ELABORADO POR MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?

Mundial

El Covid-19 ha tenido consecuencias tanto en la demanda como en la oferta global, lo que se tradujo en una reducción del comercio internacional. Si bien, algunas regiones y actividades han tenido un mayor impacto que otras, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estima que el volumen comercial mundial estaría cerrando el 2020 con una caída de 7%.

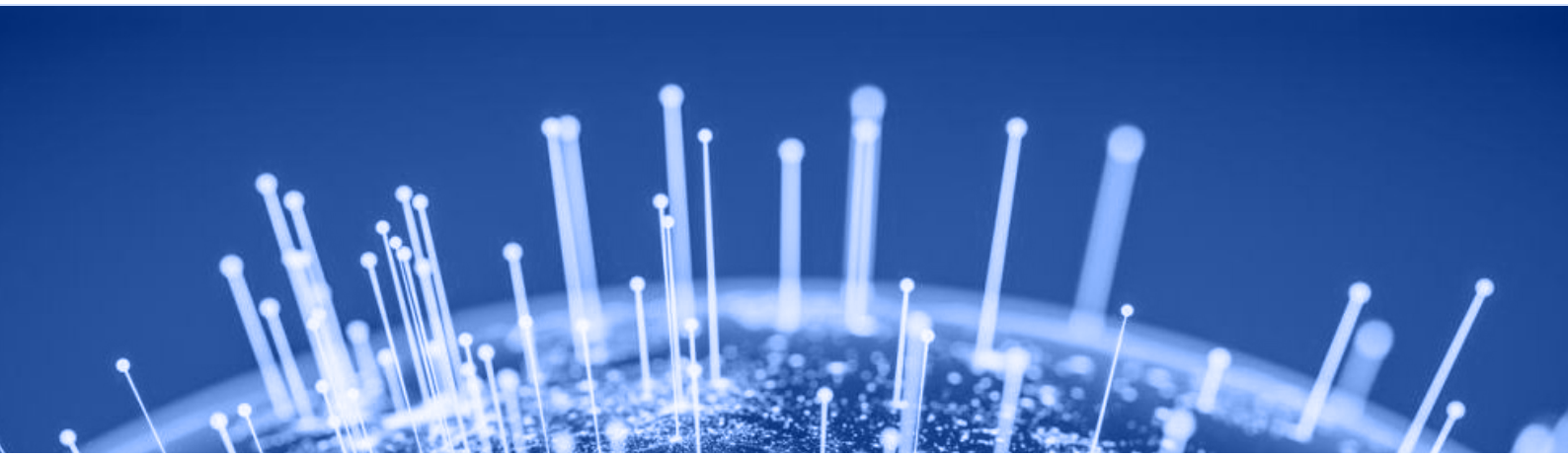
Coyuntura regional:

La estimación del crecimiento económico de Brasil fue ajustada a -5,8%, una caída menor a la de 9,1% estimada previamente por el Fondo Monetario Internacional (FMI). El ajuste se debió a la recuperación observada en el tercer trimestre en la que influyeron las medidas del Gobierno y el repunte de la industria. No obstante, los riesgos que enfrenta el vecino país aún se consideran elevados.

En el ámbito nacional:

En su ultima revisión el Banco Central del Paraguay (BCP) ajustó su proyección de crecimiento económico para el año 2020 a -1,5%, una caída menos pronunciada a la estimada en julio, lo que se debería a la mejora en los indicadores de actividad, los buenos resultados productivos del sector primario y el aporte de ciertas medidas adoptadas por el Gobierno.

En ese sentido, en un contexto de precios más altos del cemento, así como de alquileres y mantenimiento de vivienda, se adoptaron medidas para facilitar el acceso a créditos para la vivienda, como la reducción de las tasas de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), con lo que se pretende contribuir a la recuperación económica.



Comercio mundial cerraría el año en negativo

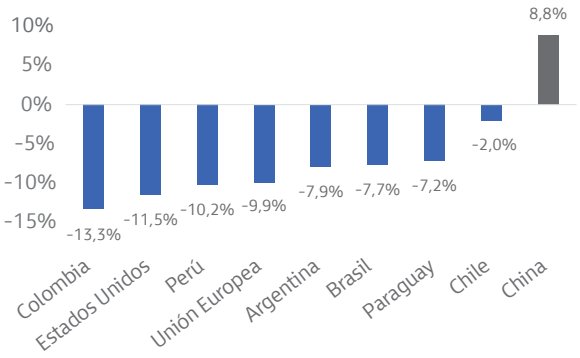
Los trastornos económicos y sociales provocados por el Covid-19 han resultado en una reducción sustancial del comercio mundial, el cual ya se encontraba con una tendencia a la baja. Los datos preliminares del informe elaborado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) indican que el crecimiento del comercio mundial se ha mantenido en el plano negativo en el tercer trimestre del 2020, con una disminución de alrededor del 4,5% interanual.

La crisis comercial afectó a todas las regiones del mundo

La caída del comercio internacional en el segundo trimestre del año ha sido similar para los países desarrollados y en desarrollo. Sin embargo, el de los países desarrollados parece haber caído más rápido, tanto en relación con las importaciones como con las exportaciones. Por otra parte, Asia Oriental habría tenido un desempeño relativamente mejor que otras regiones.

Los indicadores líderes, como los de gestores de compra (PMI) aún señalan una incertidumbre sustancial para el comercio en los próximos meses. Se espera que en el cuarto trimestre se mantenga una tendencia negativa, alrededor de 3% menos que en el mismo periodo del 2019. En general, se estima que el comercio mundial caería alrededor del 7% al cierre del año.

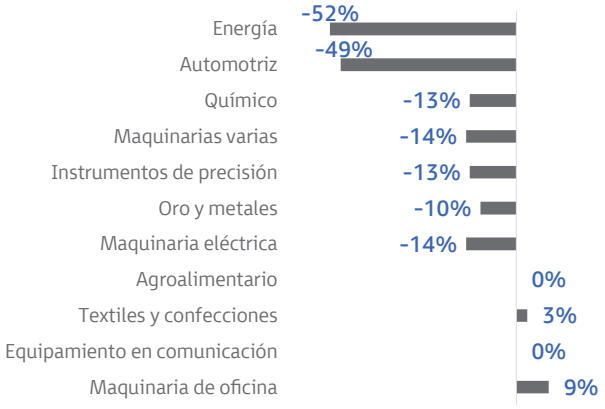
CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES. TERCER TRIMESTRE 2020



Fuente: UNCTAD / BCP

Los efectos en algunos sectores fueron más significativos que en otros

COMERCIO MUNDIAL POR SECTOR. SEGUNDO TRIMESTRE 2020



Fuente: UNCTAD

El comercio internacional jugó un papel importante en la respuesta a la crisis sanitaria ocasionada por el Covid-19, dado que los mercados internacionales han contribuido a satisfacer el aumento de la demanda de productos necesarios para combatirlo.

Sin embargo, las perturbaciones económicas provocadas por la pandemia han afectado a algunos sectores más significativamente que a otros. En el segundo trimestre del 2020, el valor del comercio de los sectores automotriz y energético fue aproximadamente la mitad de lo registrado en el mismo periodo del 2019, situación similar a la registrada en julio y agosto. Por otro lado, a causa del actual modo de vivir y trabajar aumentó la demanda de equipos de oficina en casa y equipos de protección personal.

¿Cuál será la situación en Paraguay?

La menor oferta y demanda internacional tiene un importante impacto sobre las exportaciones e importaciones del país.

El Banco Central del Paraguay (BCP) estima que la actividad comercial en el país caería en un 6% explicado fundamentalmente por el prolongado cierre de fronteras con los países vecinos. Este hecho significó un perjuicio mayor al previsto, debido al elevado nivel de inactividad.

Con la apertura del Puente de la Amistad y las menores restricciones al comercio se espera una mejora de la actividad de los agentes de este rubro, que en septiembre del 2020 representó el 20,5% del total de la cartera. Esto podría traducirse en una mayor demanda de créditos para dar soporte a la reactivación del comercio fronterizo.

Economía brasileña se recupera levemente y caería menos de lo esperado

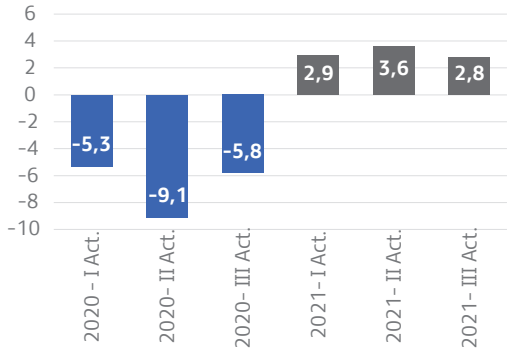
Los efectos negativos del Covid-19 han provocado una de las peores crisis económicas para el gigante sudamericano. No obstante, con la recuperación parcial de las actividades económicas de Brasil la estimación de la variación anual de su Producto Interno Bruto (PIB) ha sido ajustada a una menor caída que la inicialmente esperada, a lo que habría contribuido el mejor desempeño del sector industrial.

FMI mejoró perspectiva económica para Brasil

Luego de la tercera actualización del informe de perspectiva de la economía mundial, el FMI ajustó su estimación del crecimiento de Brasil, pasando de una caída de 9,1% a una retracción de 5,8%, advirtiendo sobre los elevados riesgos existentes. Por otro lado, el crecimiento para el 2021 se ajustó a la baja, siendo de esta manera, dentro del Mercosur, el país que más lento se recuperaría económicamente.

El ajuste del 2020 se explica por el crecimiento que se dio en el tercer trimestre del año, influido por las medidas del Gobierno para hacer frente a los impactos económicos de la pandemia y la expectativa de un repunte de la industria. No obstante, la culminación de la ayuda estatal que se daría al cierre del año genera cierta incertidumbre.

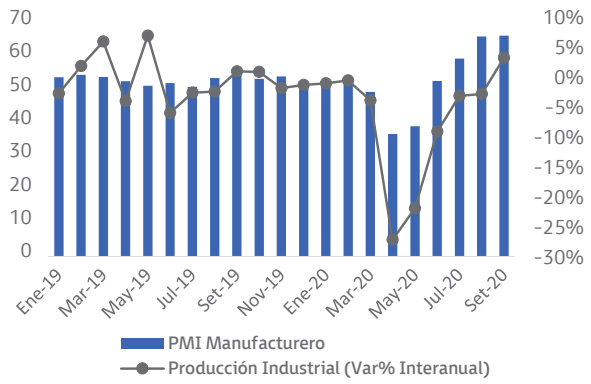
AJUSTES EN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE BRASIL (EN %)



FUENTE: Elaboración Mentu con datos del FMI

Producción industrial crece a ritmo dinámico

EVOLUCIÓN DEL PMI MANUFACTURERO Y LA VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL BRASILEÑA



Fuente: Elaboración Mentu con datos de MARKIT/IBGE

Las industrias representan el 20,9% del PIB brasileño y generan más del 70,1% de las exportaciones de bienes y servicios.

Uno de los sectores más afectados por la pandemia dentro de la economía fue el manufacturero, siendo los meses de abril y mayo los de mayor caída, lo cual, se debió a la menor demanda mundial de bienes y a las medidas sanitarias establecidas en las fábricas. No obstante, el Purchasing Managers' Index (PMI) manufacturero de Brasil tuvo un ritmo récord en octubre reflejando un crecimiento en las tasas de producción y empleo.

Cabe mencionar que, Brasil se destaca por su industria automotriz, la cual está repuntando paulatinamente luego de una caída de más del 70% en las exportaciones de automóviles durante el mes de mayo.

¿Cómo afecta esta situación a Paraguay?

La retracción de la industria automotriz de Brasil afectó a las industrias maquiladoras del país, ya que el mercado brasileño representa el 80,4% de los envíos de este sector. Así pues, al mes de setiembre las exportaciones de autopartes alcanzaron un valor de USD 118,4 millones, cifra 43,6% menor a los envíos del mismo periodo del 2019.

No obstante, los registros de las exportaciones de autopartes muestran aumentos mensuales desde julio a medida que se restablece la producción en Brasil, siendo su recuperación de suma importancia considerando que emplea a miles de personas.

El dinamismo del sector industrial del Brasil beneficia a la manufactura paraguaya. Los resultados positivos se reflejarían en las exportaciones del sector, principalmente del rubro autopartes.

Así, las industrias podrían tener una mayor capacidad de pago de sus compromisos con el sistema financiero, donde la cartera del segmento representó 8% del total, con una morosidad de 2,41%, superior en 0,31 p.p. a la registrada un año atrás.

BCP mejora perspectivas de crecimiento económico para el corriente año

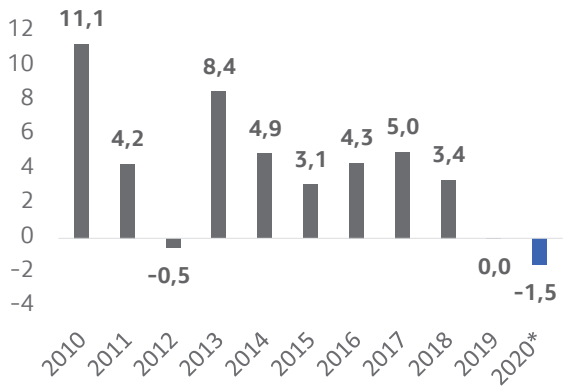
Teniendo en cuenta que los últimos datos de los indicadores de corto plazo de la actividad económica en el país muestran una recuperación, en línea con el retiro gradual de las medidas de control sanitario y el impulso de las políticas de apoyo, en su última Revisión de la Proyección del PIB, el BCP estima que la caída de la economía paraguaya sería de 1,5% en el año 2020.

Recuperación de actividad económica mejoraría resultados de sectores

Luego de una aguda caída de 6,5% del PIB en el segundo trimestre del año, la economía nacional comenzó a mostrar signos de recuperación, previéndose que decrezca 1,5% para el 2020, una caída menor a la de 3,5% estimada en julio.

El crecimiento para el sector primario se mantiene en 8%, ratificado por los resultados favorables de la campaña 2019/2020, con los que la agricultura crecería 10,5%, mientras que la ganadería lo haría en 5% gracias al aumento en la faena. Por otra parte, el sector secundario caería 1,1% debido al menor desempeño del sector manufacturero y de energía y agua, ante la menor demanda y la baja de los ríos, lo que sería compensado por la construcción que presenta mejor desempeño de sus actividades.

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO



*Proyección BCP Fuente: BCP

Contexto doméstico contribuye a la baja del consumo

VARIACIÓN DEL PIB, POR SECTOR ECONÓMICO (EN %)

SECTOR ECONÓMICO	2019	2020*
Agricultura	-4,9	10,5
Ganadería	1,3	5,0
Manufactura	-1,0	-2,5
Construcción	1,1	7,0
Electricidad y Agua	-11,2	-4,5
Comercio	-0,4	-6,0
Transporte	0,6	-0,5
Telecomunicaciones	6,3	7,0
Serv. Inmobiliarios	2,3	1,5
Serv. a Empresas	2,5	-10,0
Restaurantes y Hoteles	5,7	-36,1
Serv. Hogares	6,8	-16,8

Fuente: BCP

Para el sector de servicios, el cual fue más duramente golpeado al tener mayor dependencia de las actividades presenciales, se prevé una contracción del 3,6%, debido a que el comercio tendría una caída superior a la inicialmente esperada.

Por otra parte, la demanda interna se retraería 3,6%, considerando que las medidas de distanciamiento social han tenido efectos significativos sobre el consumo privado, en particular el gasto en hoteles y restaurantes, transporte y actividades de esparcimiento. Sin embargo, la reapertura gradual de la economía, así como las transferencias sociales realizadas por el gobierno han posibilitado una mitigación de la caída estimada para el consumo privado desde el 7% al 4,6%.

Incertidumbre seguirá presente en el mercado nacional

La evolución de la actividad sigue rodeada de incertidumbre, asociada principalmente al avance en el control de la pandemia y la capacidad de empresas y hogares para superar sus efectos adversos.

Si bien la flexibilización de las medidas restrictivas no está exenta de la posibilidad de retroceso según se dé la progresión de los indicadores epidemiológicos, las medidas preventivas y la experiencia acumulada en la población son factores que ayudan a mitigar el impacto de la pandemia en la actividad económica, por lo que se esperaría que esta situación se mantenga o mejore.

No obstante, la recuperación de los sectores económicos se producirá a distintas velocidades, por lo que sería necesaria la ayuda financiera a través de productos específicos adaptados a la realidad de los mismos así como un mayor otorgamiento de las garantías estatales.

Medidas podrían generar incremento de demanda de créditos para la vivienda

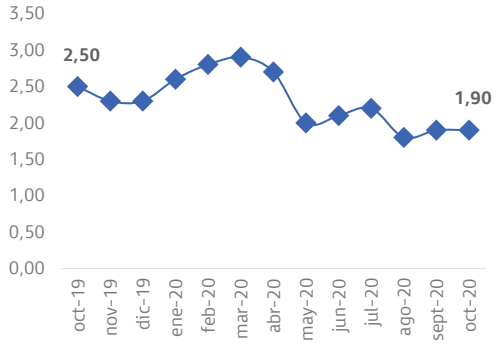
El problema de producción y distribución de cemento contribuyó al incremento de costos de la construcción, así como de precios de alquiler y mantenimiento de vivienda; mientras que la suba de precios de viviendas limitó la demanda de créditos del segmento disminuyendo el dinamismo de estos. Para recuperarlo y contribuir a la reactivación se adoptaron medidas para facilitar el acceso a los mismos.

Dificultades en producción de cemento eleva precios

Los problemas en la planta Yguazú, que redujeron la producción de cemento, así como las dificultades en la importación y distribución del mismo, hicieron que su precio aumente en 35,3% interanualmente en octubre y acumule una variación de 23,1%, significando mayores costos para el sector.

Esto contribuyó a que, al cierre del mes de octubre del corriente año, el índice que mide los de precios de alquileres y mantenimiento de vivienda haya presentado un crecimiento del 1,9% en relación al mismo mes del año anterior, mientras que la variación mensual ha sido nula.

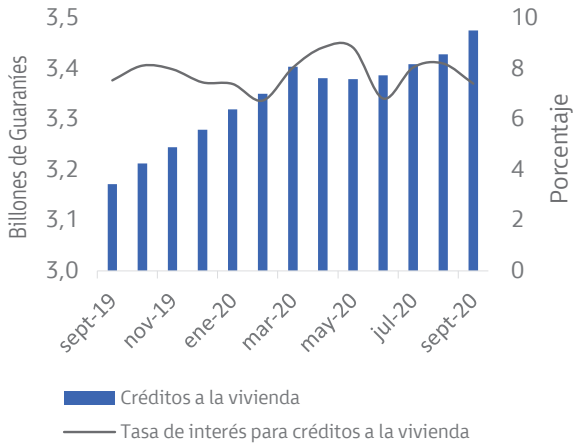
VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE ALQUILER Y MANTENIMIENTO DE VIVIENDA



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Precios ofrecidos de vivienda se incrementan

TASA DE INTERÉS Y CRÉDITOS A LA VIVIENDA



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

El precio ofrecido de las viviendas en Asunción se elevó en octubre, así el precio promedio en barrios con viviendas de lujo, como Manorá ascendió a USD 1.396/m2, cifra 67,4% superior respecto al mismo mes del 2019, mientras que en los barrios de nivel intermedio el precio promedio fue de USD 769/m2, creciendo 51,1%.

Así también, en barrios en transición, como Sajonia, el precio promedio de venta de viviendas creció 35,5% y fue de USD 496/m2.

Esta situación condujo a que, si bien los préstamos a la vivienda crecieron en 9,6% interanualmente, el dinamismo fuera menor al registrado en los últimos meses, así como su participación dentro de la cartera que se ubicó en 3,5% del total.

Segmento de viviendas sería beneficiado con medidas

A modo de facilitar el acceso a los créditos a la vivienda, la AFD redujo la tasa de interés para la primera vivienda al 6,9% anual, es decir, 0,3 puntos porcentuales (p.p.) menos, y amplió los montos de financiación, con lo que se espera financiar 4.000 viviendas por año.

Así también, dentro del Plan de Reactivación Económica Ñapu'á Paraguay se establece la construcción de 20 mil nuevas viviendas, así como la creación del fondo de garantías para la vivienda de inicialmente Gs. 100 millones para más de 12 mil viviendas a ser financiadas por la AFD con plazos de hasta 20 años.

Esta situación podría contribuir al aumento de la demanda de créditos del segmento una vez que los ingresos de los hogares se recuperen, considerando que será más accesible para los mismos acceder a financiación.

Ello también requerirá de un ajuste de la oferta hacia productos más orientados a los segmentos de ingresos medio y medio bajos donde se encuentra la mayor demanda insatisfecha.

Datos estadísticos

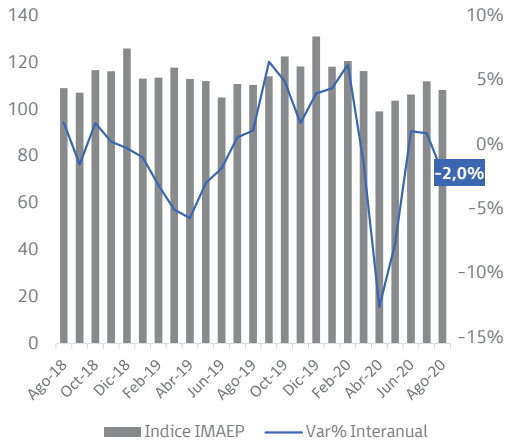
Coyuntura económica

Según el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), la actividad registró una caída interanual del 2% en agosto de 2020, en la que habrían incidido los desempeños negativos en los servicios, ganadería y algunas ramas de la industria.

En lo relacionado a las ventas, considerando el Estimador de Cifras de Negocios, los rubros con incrementos fueron materiales de construcción, servicios de telefonía móvil y equipamientos del hogar, con variaciones interanuales de 16,9%, 9,9% y 6,1%, respectivamente. Por su parte, el indicador del rubro de grandes tiendas y prendas de vestir cayó 30,3%, así también, se dieron pérdidas de 12,9% en ventas de combustibles y de 2,4% en productos químico-farmacéuticos.

En este contexto, la incertidumbre generada por la pandemia persiste y condiciona la recuperación, sumándose a la sequía que afecta a la producción primaria.

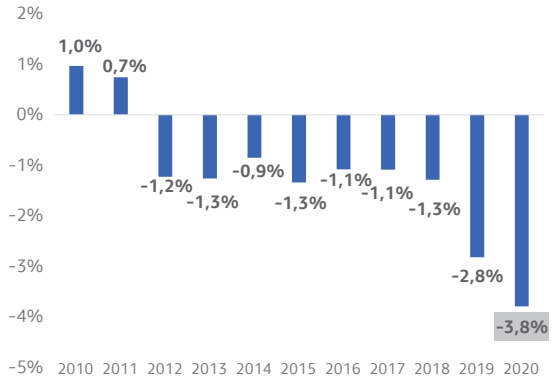
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A AGOSTO 2020



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

DÉFICIT (% DEL PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Al mes de setiembre del corriente año se registró un déficit fiscal de Gs. 9 billones, lo que representa -3,8% del PIB, explicado por la caída del 7% de los ingresos totales, los cuales alcanzaron Gs. 23,3 billones. La caída se debió a los menores ingresos provenientes de las binacionales y de los impuestos.

Por su parte, los gastos totales acumulados a setiembre ascendieron a Gs. 27,2 billones, cifra 13,9% mayor a la del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se explica por el aumento de los desembolsos correspondientes a las prestaciones sociales, remuneraciones y pago de interés de la deuda.

Además, con el fin de dar sostén a la economía del país la inversión física creció 22,3% en forma interanual, llegando a un monto de Gs. 5,1 billones.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos	Septiembre -20 (*)	Septiembre -20 (*)	Var. Interanual	Diferencia
Otros Sectores Económicos	4.535.568	7.505.445	64,2%	2.969.877
Servicios personales	1.857.969	2.267.438	22,0%	409.470
Vivienda	3.171.931	3.475.629	9,6%	303.699
Sectores MENOS dinámicos				
Intermediación Financiera	1.128.121	1.008.215	-10,6%	-119.905
Industria	7.878.282	7.817.749	-0,8%	-60.533
Comercio al por menor	6.236.674	6.203.801	-0,5%	-32.873

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

En setiembre, el saldo de los créditos del sistema bancario ascendió a Gs. 98,1 billones, aumentando 7,1% interanualmente. Los sectores más dinámicos fueron, otros sectores económicos, con un crecimiento de 64,2%, seguido por servicios personales, el cual, aumentó en 22,0% y vivienda con un incremento de 9,6%.

Este dinamismo se explicaría por el gradual retorno a las actividades, lo que requiere de financiación.

En cuanto a los segmentos menos dinámicos se encuentran intermediación financiera, industria y comercio al por menor con cambios de -10,6%, -0,8% y -0,5%, respectivamente, respecto a un año atrás.

Datos estadísticos

Principales resultados

0,5 % Inflación Octubre 2020

0,0 % Crecimiento 2019 (*)

-1,5% 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	-2,7%
Cotización del dólar cierre Octubre 2020	Gs. 6.990
Cotización del dólar cierre Noviembre 2020	Gs. 6.990
Cotización del dólar cierre 2020	Gs. 7.000
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.950

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2019 (*)	2020 (*)	2021 (*)
Paraguay	0,0	-4,0	5,5
Brasil	1,1	-5,8	2,8
Uruguay	0,2	-4,5	4,3
Argentina	-2,1	-11,8	4,9
Chile	1,1	-6,0	4,5
Venezuela	-35,0	-25,0	-10,0

(*) Estimaciones
Fuente: FMI Revisión Octubre 2020 y actualizaciones

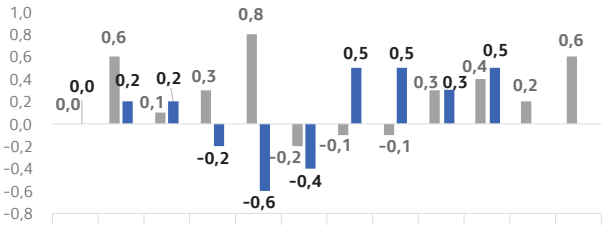
"Según la última proyección del FMI, en el 2020 la economía de América Latina se contraerá 8,1%, una mejora de 1,3 puntos porcentuales (p.p.) en relación al informe del mes de junio, que fue influenciada por el ajuste positivo realizado para el PIB de Brasil"

Inflación (%)

Países	2019	2020 (*)	2021 (*)
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 Abril 2020 (*) Estimaciones

Paraguay. Inflación mensual (%)



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
2019	0,0	0,6	0,1	0,3	0,8	-0,2	-0,1	-0,1	0,3	0,4	0,2	0,6
2020	0,0	0,2	0,2	-0,2	-0,6	-0,4	0,5	0,5	0,3	0,5		

Fuente: Informe de Inflación (IPC) - BCP

Cotización del dólar

VISIÓN BANCO
Cotización dólar efectivo al 30/10/20

COMPRA: GS. 6.910
VENTA: GS. 6.990

BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 30/10/20

COMPRA: GS. 7.021
VENTA: GS. 7.027