

Visión Económica

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

Septiembre 2020



ELABORADO
POR

MENTU

VISION Banco

Introducción

¿Qué ocurre en la economía?



Mundial

La actividad industrial a nivel global se encuentra recuperándose según el dato a setiembre del Purchasing Managers' Index (PMI), lo que señala signos de

recuperación de la demanda mundial y podría beneficiar a la industria local, en especial a la maquiladora.

Coyuntura regional:

En Latinoamérica aproximadamente el 90% de las empresas dedicadas al turismo o a sectores vinculados terminaría el año 2020 con ingresos menores a causa de la crisis del Covid-19. El cierre



de fronteras redujo notablemente sus ingresos y pese a la reapertura gradual que se está dando, ello no sería suficiente para contrarrestar los efectos del periodo de la Gran Reclusión.

En el ámbito nacional:

El cierre de fronteras como medida para evitar el contagio masivo del Covid-19 tiene consecuencias en la economía de la zona, en especial, en los ingresos de las empresas y personas.

La reapertura ayudaría mitigar el impacto, aunque la mayor exposición a contagios es un riesgo que se debe considerar.

Un factor que incide en los resultados del sector agropecuario en el 2020 y condicionaría los resultados de la economía paraguaya en el próximo año, es la sequía, que actualmente reduce el margen de los productores ganaderos y retrasa la siembra de la soja.



Mundial

Actividad manufacturera mundial presenta recuperación en septiembre

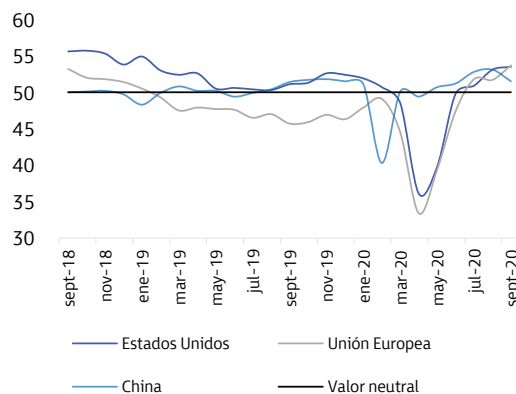
La crisis económica del corriente año tuvo un fuerte impacto sobre las actividades económicas. Así, las realizadas en el sector manufacturero presentaron grandes caídas principalmente durante marzo y mayo. Sin embargo, el levantamiento de las medidas impactó de manera positiva, ubicando al PMI manufacturero de las economías avanzadas por encima del valor neutral.

PMI manufacturero se posiciona por encima del valor medio

El JP Morgan Global Manufacturing PMI describe la evolución del sector manufacturero a nivel mundial basándose en encuestas mensuales de más de 10.000 ejecutivos de compras de 32 de las principales economías del mundo, que en conjunto representan aproximadamente el 89% de la producción manufacturera global.

En septiembre del corriente año, el PMI manufacturero tuvo un valor de 52,3; lo que indica una expansión al considerar que el valor medio es 50. Esto demuestra un crecimiento de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) en relación al mes inmediato anterior, lo que se podría explicar, principalmente, porque la demanda mundial muestra signos de recuperación.

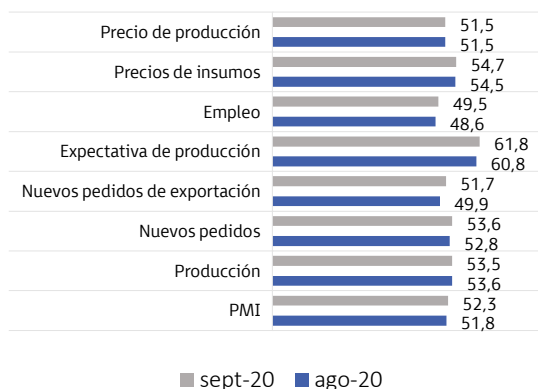
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE PMI MANUFACTURERO



Fuente: Elaboración Mentu con datos de Markit

Nuevos pedidos de exportación posibilitan mejora en el indicador industrial

RESUMEN DE VARIABLES DEL ÍNDICE PMI MANUFACTURERO MUNDIAL



Fuente: Elaboración Mentu con datos de Markit

Teniendo en cuenta las variables evaluadas en el índice PMI manufacturero mundial, se observa que las expectativas de producción se han incrementado mensualmente en 1 p.p., lo que podría estar relacionado con el incremento de los nuevos pedidos de exportación en 1,8 p.p., pese a que los precios de insumos se han elevado en 0,2 p.p.

Por otra parte, aunque presentó un leve incremento mensual, el índice de empleo no se está recuperando aún respecto al pasado año, lo que indicaría que, pese a las mejoras en demanda y producción, la recuperación del mercado laboral podría llevar más tiempo de lo esperado, afectando el crecimiento de la economía mundial.

¿Cuál sería el impacto en el sector industrial en Paraguay?

Esta mejora del sector manufacturero global se replica a nivel regional y beneficiaría principalmente a las empresas maquiladoras exportadoras de autopartes en Paraguay considerando que el sector automotriz mostró signos de recuperación en el mercado de Brasil, el principal mercado de destino de estos productos con el 80,4% de participación.

Una recuperación industrial mejoraría la tasa de morosidad del segmento, considerando que al cierre del mes de agosto había presentado un crecimiento de 1,59 p.p., ubicándose en 3,68%.

Así también se podrían reducir los riesgos de concesión de créditos al sector, que hasta el mes de agosto tuvieron una participación de 7,8% respecto a la cartera total y un crecimiento de 0,4%, que fue menor al de los meses previos.

Regional

9 de cada 10 empresas vinculadas al turismo cerrarían el año con menores ingresos

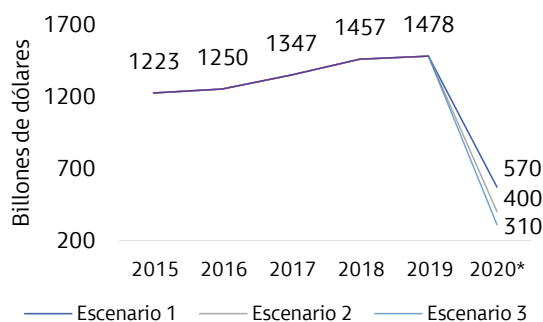
Una de las primeras medidas adoptadas por la mayoría de los países ante el inicio de la pandemia fue el cierre de fronteras para el ingreso de personas, lo que tuvo un fuerte impacto en el sector de servicios turísticos. Si bien actualmente muchos países ya han levantado esta medida, las organizaciones mundiales encargadas del estudio del impacto en la economía no tienen expectativas positivas para antes del 2021.

ONU proyecta panorama poco favorable

Entre los principales efectos de la llegada del Covid-19 se encuentra el paro de actividades económicas y el cierre de fronteras a nivel mundial, lo que generó una de las peores crisis en los sectores de servicios gastronómicos, hoteleros, entre otros, afectando en mayor medida al sector turístico.

Según la Organización de las Naciones Unidas (ONU), antes de la pandemia el turismo empleaba a 1 de cada 10 personas en el mundo. Los escenarios prospectivos indican que los efectos en los ingresos en el 2020 dependen de la velocidad de contención de la pandemia, la duración de las restricciones de viaje y la apertura gradual de las fronteras, situación que ya ha comenzado en el mundo, aunque rodeada de incertidumbre, por lo que se estima que 100 a 120 millones de empleos directos estarán en riesgo.

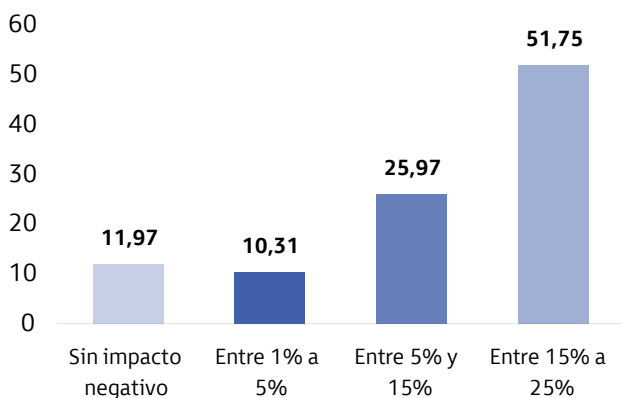
GASTO DE TURISTAS INTERNACIONALES 2015 - 2020 Y ESCENARIOS PARA EL 2020



NOTA: Escenarios basados en la posible apertura de las fronteras nacionales y el levantamiento de las restricciones de viaje en julio, septiembre y diciembre de 2020 respectivamente.
FUENTE: OMT/ONU

Recuperación del sector turismo se vería recién a partir del 2021

IMPACTO FINANCIERO PROYECTADO 2020 vs. 2019 (EN %)



Fuente: MARSH & MCLENNAN

En el estudio "Impacto por Covid-19 en Latinoamérica y el Caribe" realizado por Marsh & McLennan se revela que 9 de cada 10 empresas de servicios, hotelería, hospitalidad o turismo y comercio proyecta una disminución en los ingresos para este año considerando los meses en los que la crisis estuvo en su peor momento, mientras que sólo el 11,9% no habría sufrido impacto negativo a causa de la pandemia, entre los que se encuentran los alimentos, bebidas, comunicaciones y agricultura.

No obstante, los expertos de la OMT apuntan al inicio de la recuperación de la demanda de turismo internacional recién para el 2021, con mayor dinamismo inicial de la demanda interna sobre los viajes internacionales y de los desplazamientos por ocio antes que los de negocios.

¿Cómo afecta esta situación al mercado paraguayo?

Si bien Paraguay no es un país dependiente en gran medida del turismo, los sectores de servicios y el comercio se han visto gravemente afectados por las medidas restrictivas de movilidad.

Considerando que al segundo trimestre del año el sector terciario empleaba al 60,5% de la Población Económicamente Activa, sería oportuno seguir lo indicado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sobre la digitalización como vía para lograr el crecimiento pese a la pandemia, ayudando a la formalización del empleo en este proceso.

Complementariamente será necesario relajar algunas exigencias para el acceso a créditos por parte de las empresas de este sector, considerando que al mes de agosto representó el 7,2% de la cartera total, y que el segmento no recupera aún el dinamismo presentado durante el 2019.

Cierre de fronteras ante pandemia impacta en la economía de la zona

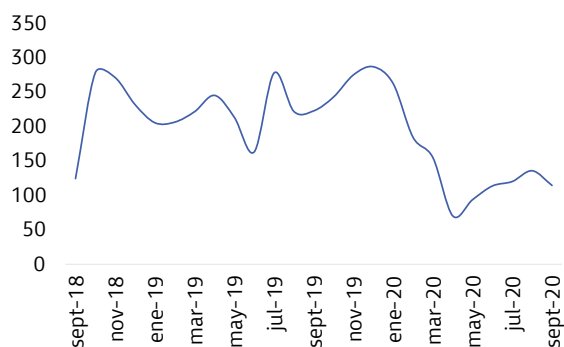
Como medida de prevención del contagio masivo del coronavirus, el Gobierno estableció el cierre de fronteras desde el mes de marzo, lo que tuvo un fuerte impacto inicialmente en la importación de los productos para su reexportación y luego en el comercio fronterizo mismo, traduciéndose en menores ingresos ante la dificultad de encontrar o mantener puestos de trabajo.

Importaciones bajo Régimen de Turismo caen significativamente

La llegada del Covid-19 tuvo como consecuencia el cese parcial de las actividades económicas, así como el cierre total de las fronteras del país, impidiendo la entrada de turistas a modo de prevenir el contagio masivo del virus en el país.

Ante esta situación, las importaciones de bienes bajo el Régimen de Turismo ascendieron en setiembre a USD 114,3 millones, acumulando USD 1.248 millones en lo que va del año, lo que significa una caída interanual de 36,8%. Bajo este régimen, las importaciones de bienes intermedios fue 45,6% inferior a lo registrado en el mismo mes del 2019, los de consumo presentaron una caída del 49,3%, y los de capital decrecieron en 32,6% interanual.

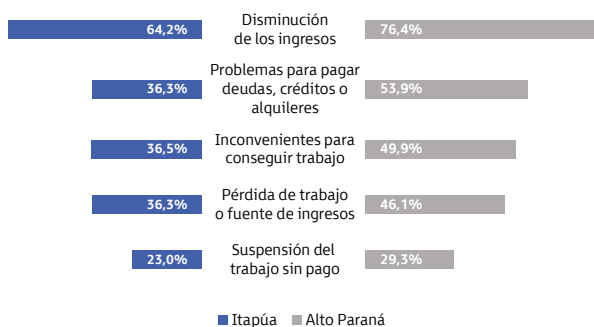
EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES BAJO EL RÉGIMEN DE TURISMO (EN MILLONES DE USD)



Fuente: Elaboración Mentu don Datos del BCP

Ingresos y mercado laboral debilitados en zonas fronterizas

SITUACIONES ADVERSAS EN LOS HOGARES DE ALTO PARANÁ E ITAPÚA EFECTOS DEL COVID-19



Fuente: Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC) EPHC 2020 II Trimestre

Según los datos del informe sobre los efectos de las medidas adoptadas por el Gobierno para la contención da pandemia realizado por la Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos (DGEEC), al segundo trimestre del corriente año, el mayor impacto en el departamento de Alto Paraná fue la disminución de los ingresos en el 76,4% de los hogares, lo que ocasionó problemas para pagar sus deudas, créditos o alquileres en 53,9%.

Siguiendo con esta línea, en el caso del departamento de Itapúa, el 64,2% de los hogares manifestó que el principal problema fue la disminución de los ingresos, mientras que el 36,5% presentó inconvenientes para conseguir trabajo o iniciar un negocio, poniendo aún más en riesgo la capacidad de generar ingresos.

¿Cómo podría afectar la apertura de las fronteras?

Ante esta situación, la reapertura de las fronteras podría ser un alivio ante las dificultades económicas en zonas limítrofes para comerciantes y otros sectores económicos, teniendo en cuenta que sus ingresos se incrementarían mejorando la capacidad de pago de las obligaciones contraídas.

En el octavo mes del año, los créditos al comercio al por mayor y al por menor representaron en conjunto el

20,9% de los créditos otorgados, con un crecimiento de 6,7% y 3,9% respectivamente, lo que representa un menor dinamismo. Así también, la morosidad de los créditos para el comercio al por menor creció en 0,61 p.p. demostrando la menor capacidad de pago del sector.

Por otro lado, la competitividad de Brasil y Argentina a causa de la mayor depreciación de sus monedas frente al dólar podría contribuir a que el nivel de contrabando se incremente con la reapertura, a lo que se suma el riesgo de un mayor contagio del virus considerando que Brasil es uno de los países con mayor cantidad de casos positivos, lo que de producirse contrarrestaría el efecto positivo de la reapertura.

Sequía actual afecta negativamente al sector primario

La situación de sequía por la que está atravesando el país, que contribuye al aumento de los focos de calor, afecta negativamente a la producción primaria, traduciéndose en pérdidas económicas tanto para el productor agrícola como para el ganadero.

“La niña” generó mermas de cereales y retrasa siembra de soja

El déficit hídrico por el que han estado atravesando las zonas agrícolas del país generó importantes mermas en la producción de los cereales, sumándose a los daños ocasionados por las heladas de agosto.

La cosecha del trigo se encuentra en desarrollo, y se estima que en los Departamentos de Alto Paraná y Caaguazú los rendimientos decrecieron 25% en comparación con los del año pasado a causa de los eventos climáticos. Así mismo, en Itapúa el 90% de los cultivos de trigo fueron afectados por la helada y la sequía ocasiona un estrés hídrico que no propicia la recuperación de los granos afectados.

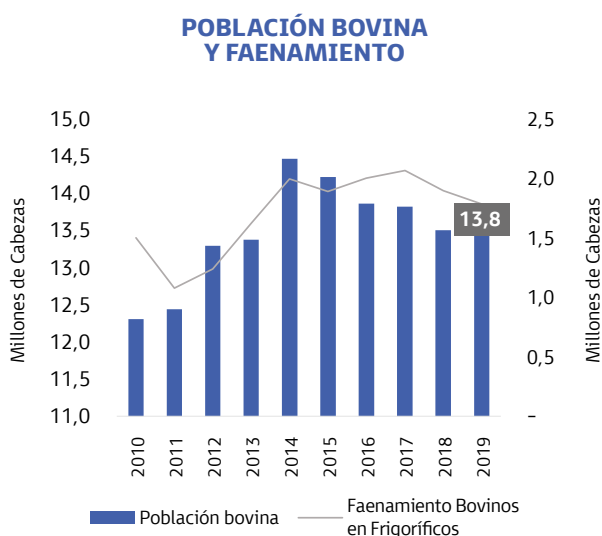
El maíz zafriña fue otro cultivo afectado por la falta de lluvias, sobre todo en el Departamento de Caaguazú, donde tendría un rendimiento aproximado de 2.500 kg/ha en las parcelas con mayor expectativa, por debajo del rendimiento promedio de 5.200 kg/ha de dicha zona.

Por otra parte, se siguen aguardando buenas lluvias para la siembra de soja correspondiente a la campaña 2020/2021, pudiendo darse retrasos en la cosecha si no se realiza antes de la quincena del mes de octubre.

No obstante, los productores se volcarían al cultivo de soja para cubrir las pérdidas sufridas en el cultivo de los cereales.

Fuente: Elaboración Mentu con datos de la UGP

Producción ganadera enfrenta pérdidas físicas y económicas



Si bien el comportamiento climático en la Región Occidental se da en forma cíclica con meses de déficit hídrico y otros con abundantes lluvias, actualmente la misma está pasando por una de las peores sequías. Por consiguiente, el hato ganadero del país se encuentra amenazado ya que en la R. Occidental se concentra el 48% de la población bovina. Referentes del sector estiman una reducción de 200.000 animales en el Chaco ante la crítica situación climática, debido a la dificultad para preñar que tendrían las vacas dado el estrés al que están sometidas.

En este contexto, los productores ganaderos están teniendo pérdidas económicas ya que se enfrentan a mayores costos de producción e incluso a pérdidas físicas tanto de sus animales como de sus pasturas a causa de los incendios ocasionados en sus campos.

Fuente: Elaboración Mentu con datos del SENACSA

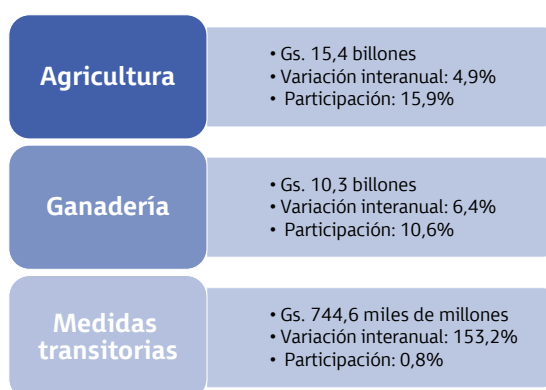
¿Cómo afectaría esta situación a la economía paraguaya?

A pesar de la sequía, la expectativa de siembra de soja para la zafra 2020/2021 es de 3.600.000 has. Si se dan lluvias en octubre, la producción sería de aproximadamente 10 millones de toneladas, favoreciendo a la recuperación económica.

De no concretarse las lluvias, la producción de soja sería inferior, y, por ende, sus envíos. Por otro lado, las pérdidas en la producción ganadera se podrían traducir en menos oferta de animales para exportación. Ambos factores significarían menor ingreso de divisas que presionaría al alza del tipo de cambio.

En el sistema financiero, podrían aumentar la renegociación de los compromisos del sector y las operaciones con medidas transitorias, que en los ocho primeros meses del 2020 se incrementaron significativamente.

CARTERA AGROPECUARIA – SISTEMA BANCARIO AGOSTO 2020



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Datos estadísticos

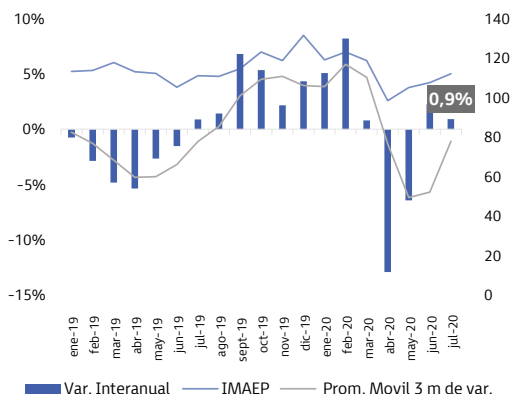
Coyuntura económica

El Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), en el mes de julio registró un aumento interanual del 0,9%, explicándose por la reapertura de varios comercios, lo cual, generó una reactivación económica.

Según el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), los rubros que con mayores incrementos interanuales en julio fueron materiales de construcción, servicios de telefonía móvil y equipamientos del hogar, con variaciones de 25,2%, 8,9% y 7,9%, respectivamente, mientras que las ventas de vehículos aumentaron 3,6% interanual, luego de tres meses con cifras negativas. En cuanto a los rubros que presentaron caídas, fueron grandes tiendas y prendas de vestir con -32,8% de ventas, la venta de combustibles, con -9,8% y los productos químico-farmacéuticos, con -6,4%.

No obstante, es importante destacar que el sector primario está atravesando por importantes pérdidas económicas debido a las inclemencias climáticas.

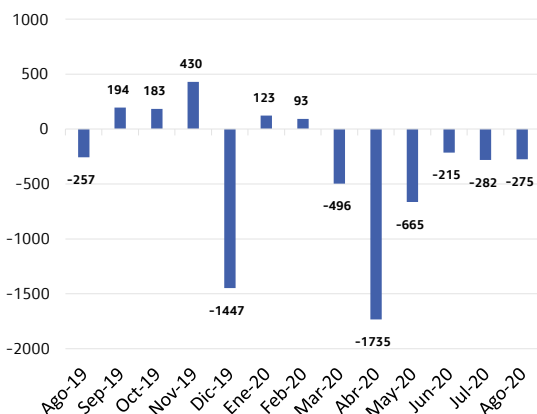
INDICE Y VARIACIÓN INTERANUAL



Fuente: Elaboración Mentu con datos del BCP

Sector fiscal

BALANCE OPERATIVO NETO (EN MILES DE MILLONES GS.)



Fuente: Elaboración Mentu con datos del MH

Al mes de agosto de 2020, los ingresos fiscales acumularon Gs. 20,1 billones, significando una contracción interanual del 9,1% mientras que los gastos totalizaron Gs. 23,5 billones, aumentando 11,3% respecto a agosto del 2019.

La disminución de los ingresos, se explica, principalmente, por las retracciones del 11,7% en los ingresos tributarios y del 27,6% en los ingresos provenientes de los royalties y compensaciones de las binacionales. En cuanto a los principales motivos del incremento de los gastos se encuentran el mayor desembolso para prestaciones sociales, pago de intereses de la deuda y remuneraciones para el personal de blanco, docentes y policías.

De esta manera, el balance operativo acumulado al octavo mes del año fue negativo de Gs. 3,5 billones, cifra a la que se suma la inversión física Gs. 4,6 billones, llevando al déficit fiscal a representar -3,4% del PIB.

Créditos del sistema bancario

Sectores MÁS dinámicos

	Agosto-19 (*)	Agosto-20 (*)	Var. Interanual	Diferencia
Otros Sectores Económicos	4.441.588	7.291.737	64,2%	2.850.149
Servicios personales	1.876.375	2.185.136	16,5%	308.762
Servicio	4.281.101	4.774.213	11,5%	493.112
Sectores MENOS dinámicos				
Intermediación Financiera	1.118.871	920.227	-17,8%	-198.645
Vehículos	3.633.089	3.298.056	-9,2%	-335.033
Industria	7.519.035	7.546.673	0,4%	27.638

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

La cartera total del sistema bancario creció 8% interanual en agosto del 2020, ascendiendo a Gs. 97,2 billones. Los sectores más dinámicos fueron, otros sectores económicos, con un crecimiento de 64,2%, seguido por servicios personales, que aumentó en 16,5% y el sector servicio con un incremento de 11,5%.

En cuanto a los segmentos menos dinámicos se encuentran intermediación financiera, el sector de venta, mantenimiento y reparación de vehículos e industria con variaciones de -17,8%, -9,2% y 0,4%, respectivamente, respecto a su nivel de un año atrás.

Principales resultados

0,3 %

Inflación
Septiembre
2020

0,0 %

Crecimiento
2019 (*)

-3,5%

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	-3,4%
Cotización del dólar cierre Septiembre 2020	Gs. 6.950
Cotización del dólar cierre Octubre 2020	Gs. 6.960
Cotización del dólar cierre 2020	Gs. 6.980
Cotización del dólar cierre 2021	Gs. 6.900

Fuente: BCP

Crecimiento / Variación % del PIB

	2019 (*)	2020 (*)	2021 (*)
Paraguay	0,2	-5,0	4,0
Brasil	1,1	-9,1	3,6
Uruguay	0,2	-3,0	5,0
Argentina	-2,2	-9,9	3,9
Chile	1,1	-7,5	5,0
Venezuela	-35,0	-15,0	-5,0

(*) Estimaciones

Fuente: FMI Revisión Abril 2020 y actualizaciones

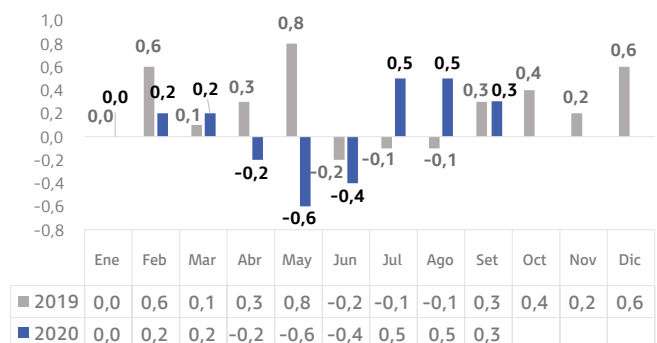
“El Covid-19 tiene importantes impactos en la economía global y regional: 345 millones de empleos se habrían perdido al tercer trimestre y nueve de cada diez empresas latinoamericanas cerrarían el año 2020 con ingresos disminuidos. La recuperación en el 2021 sería menos dinámica que lo esperado inicialmente”

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 30/09/20
COMPRA: GS. 6.870
VENTA: GS. 6.940



BCP
Cotización mercado libre fluctuante al 30/09/20
COMPRA: GS. 6.979
VENTA: GS. 6.990