

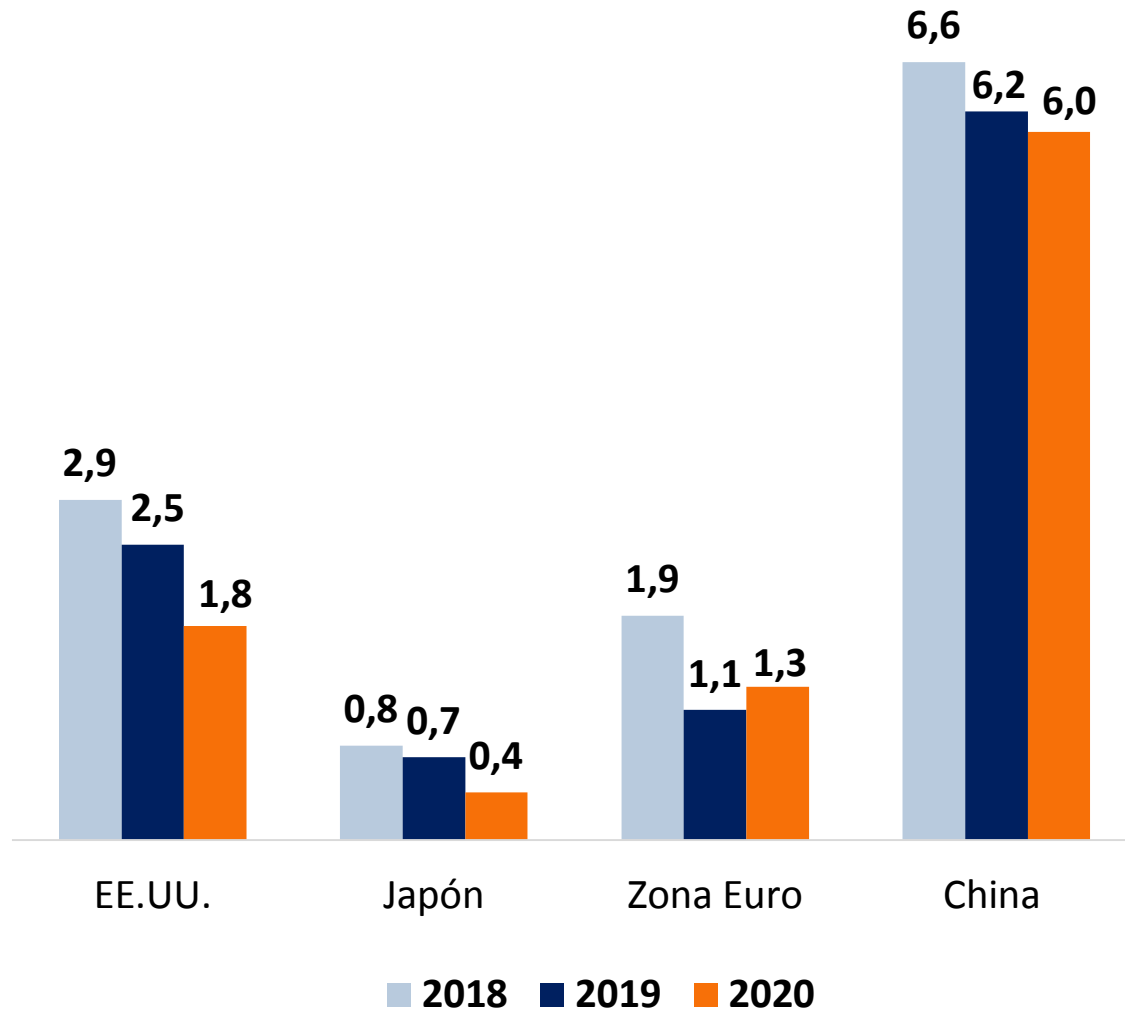
ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA PARAGUAYA



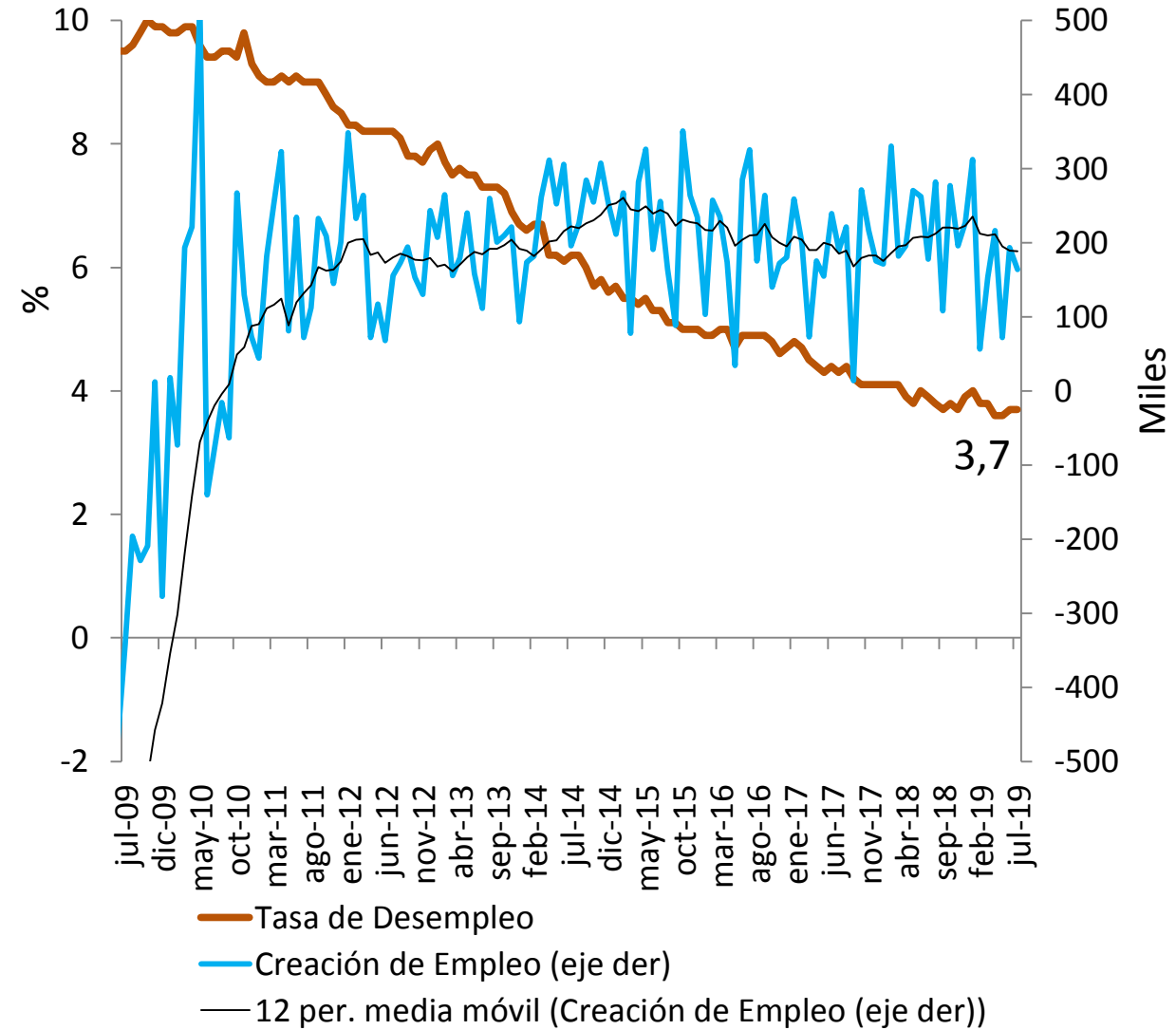
ECONOMÍA S.A.

Agosto 2019

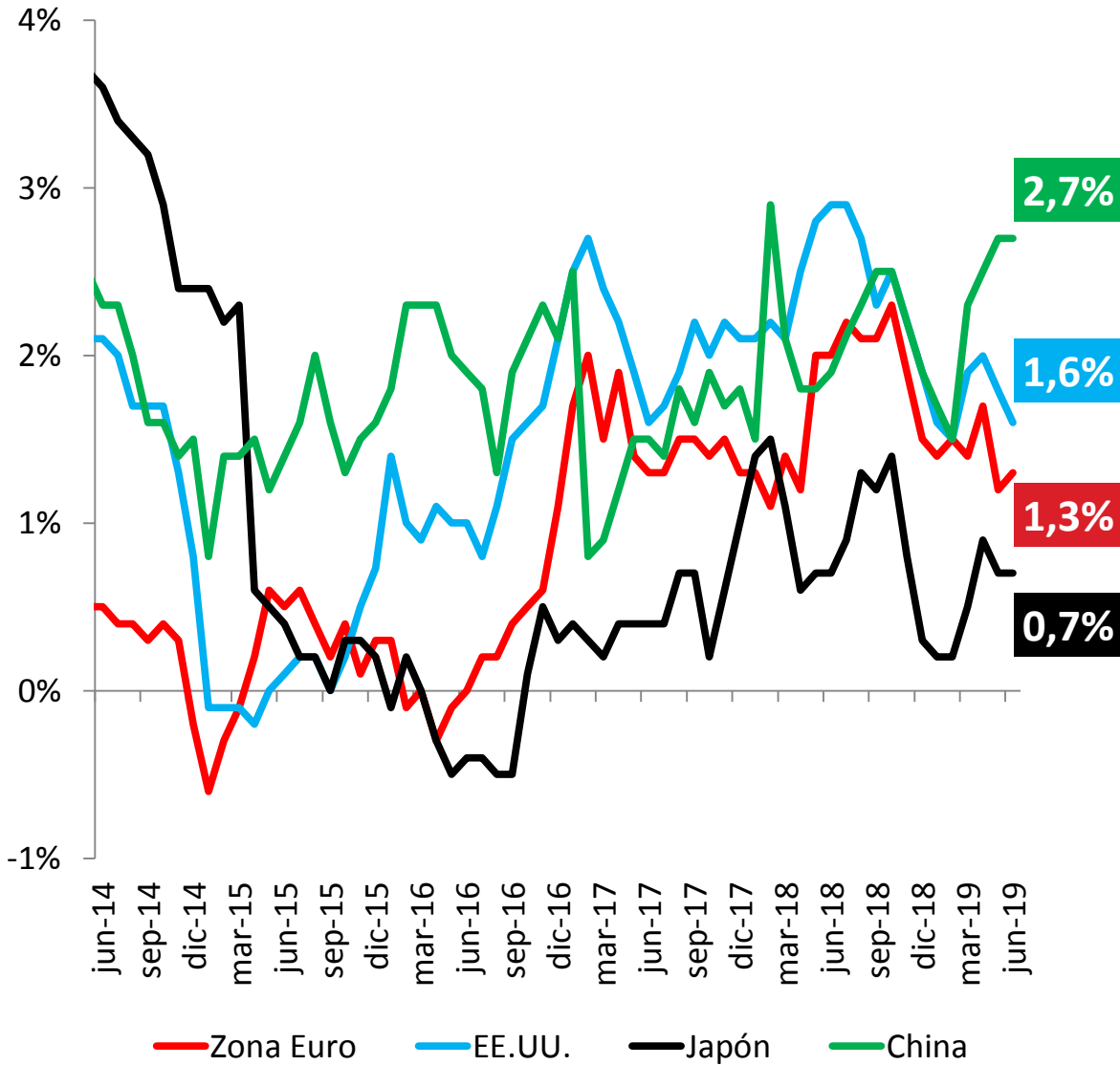
Moderado crecimiento económico...



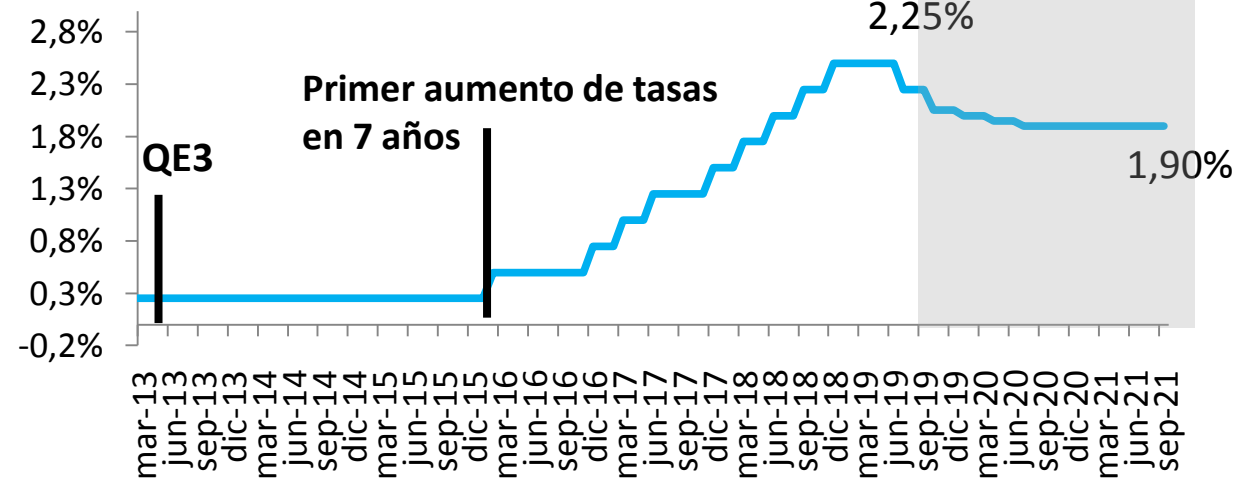
Con la economía americana en niveles cercanos al pleno empleo...



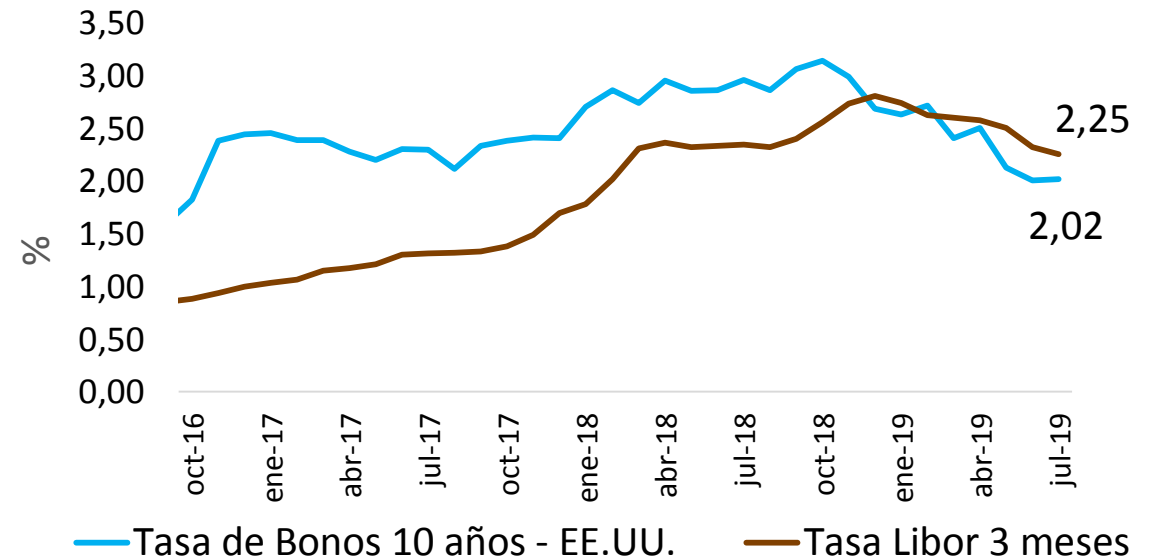
La inflación en las principales economías...



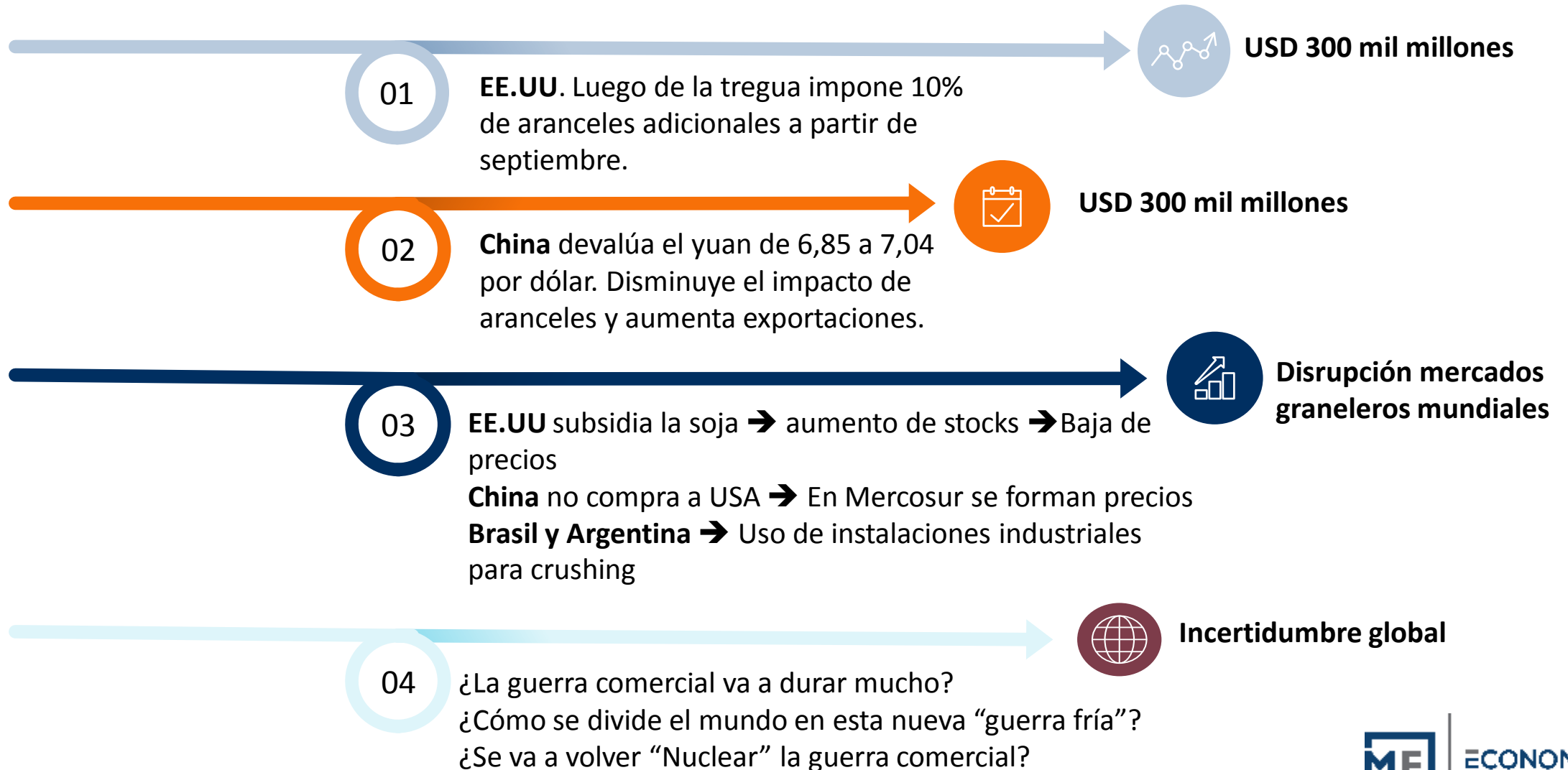
Luego de una década la FED reduce las tasas...



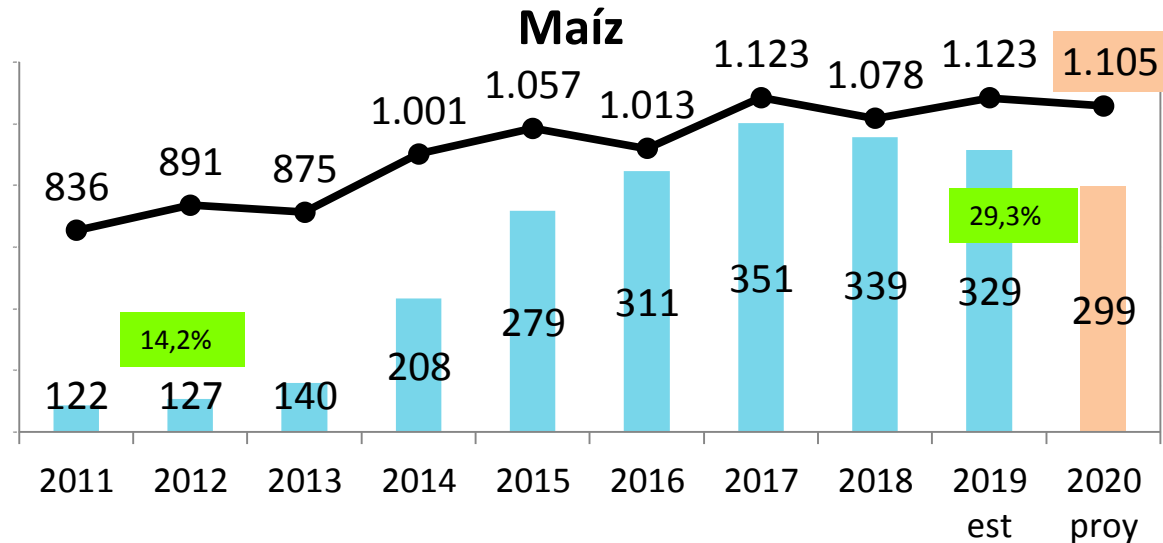
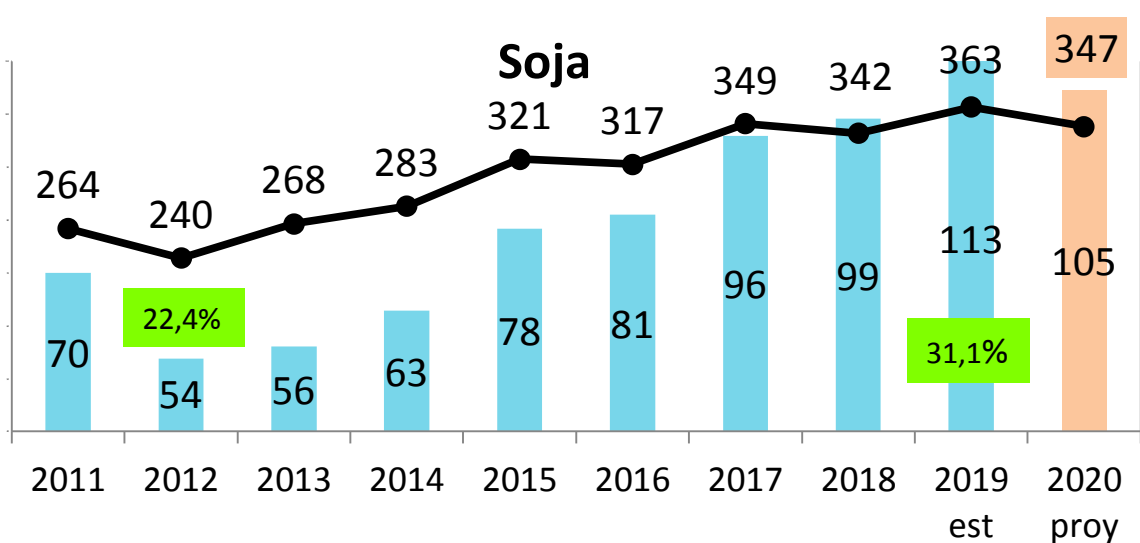
Impactando en los bonos del Tesoro y la Tasa Libor...



Guerra Comercial

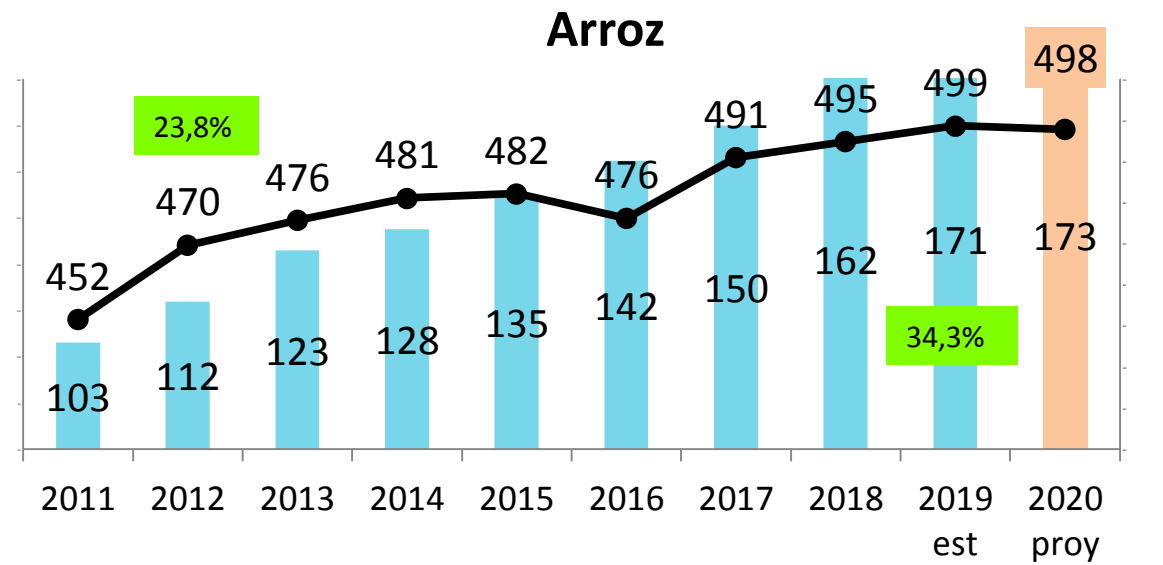
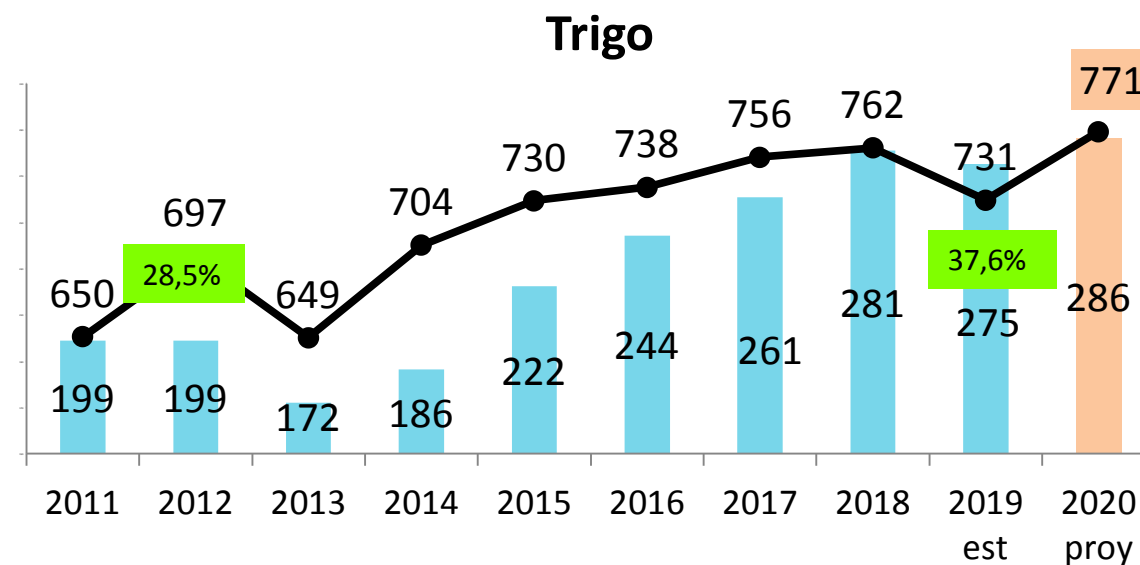


Diversos factores impactan en la oferta de commodities...

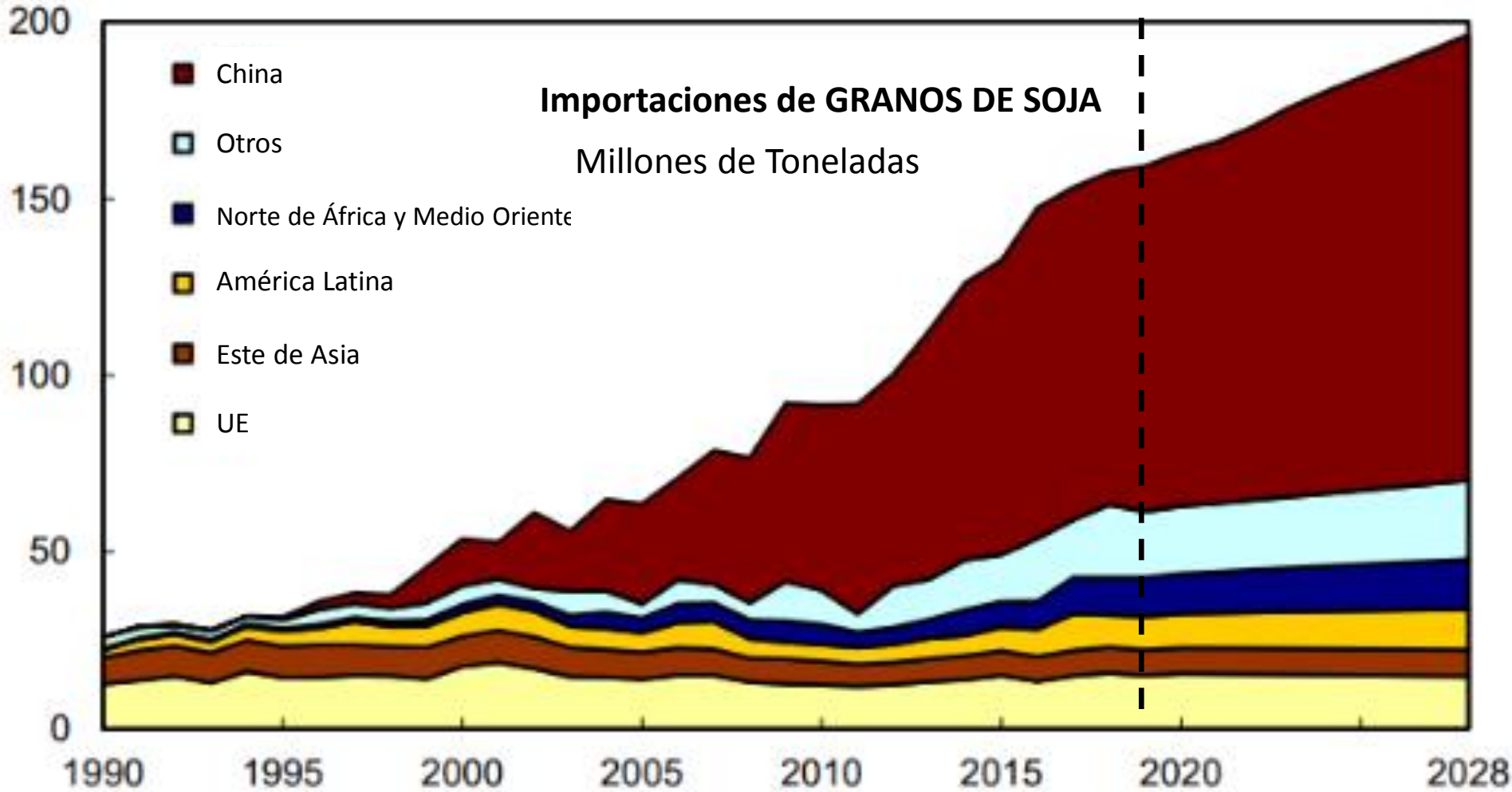


Stock Final (Millones de Ton)

Producción (Millones de Ton)

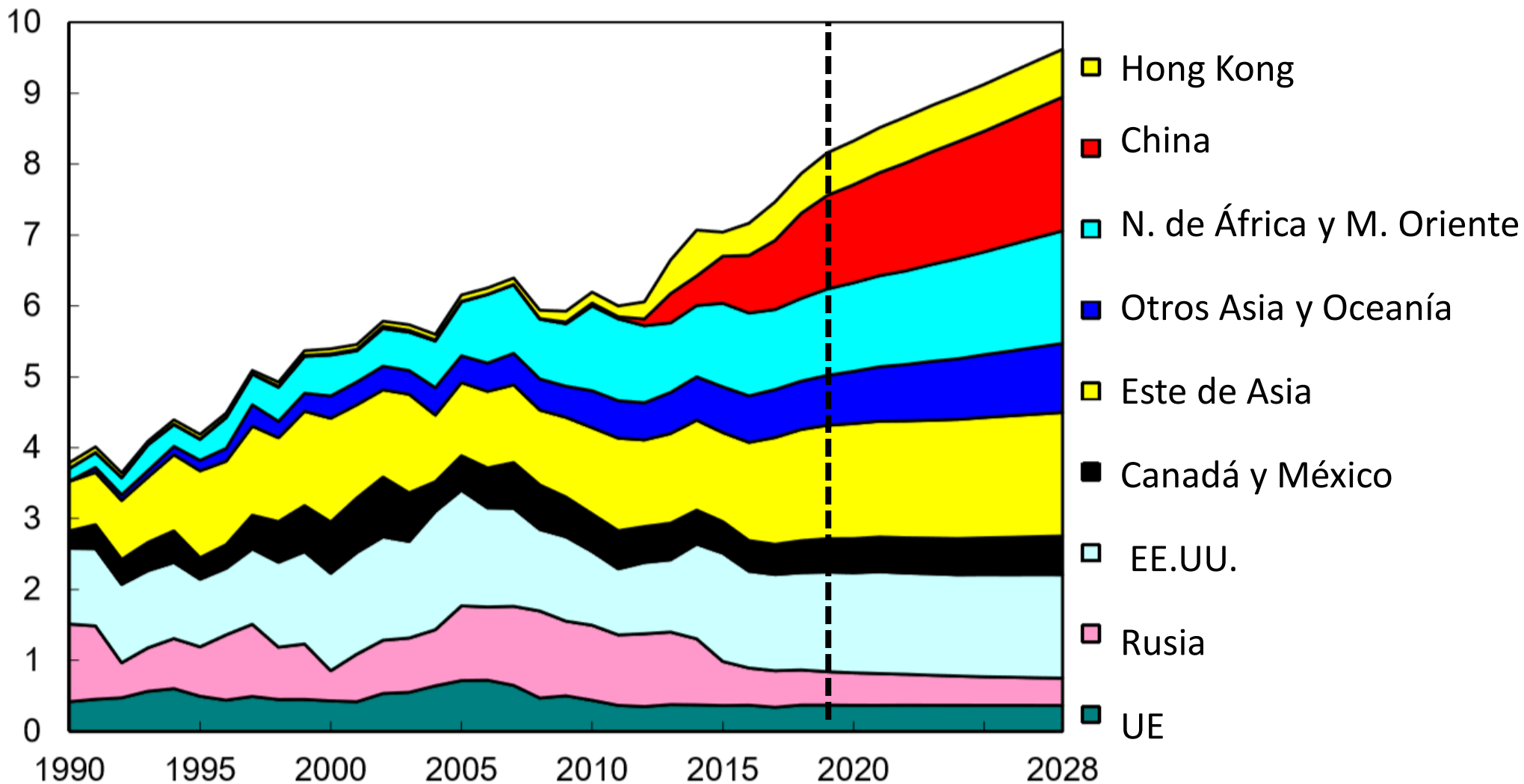


China lidera las Importaciones de Soja



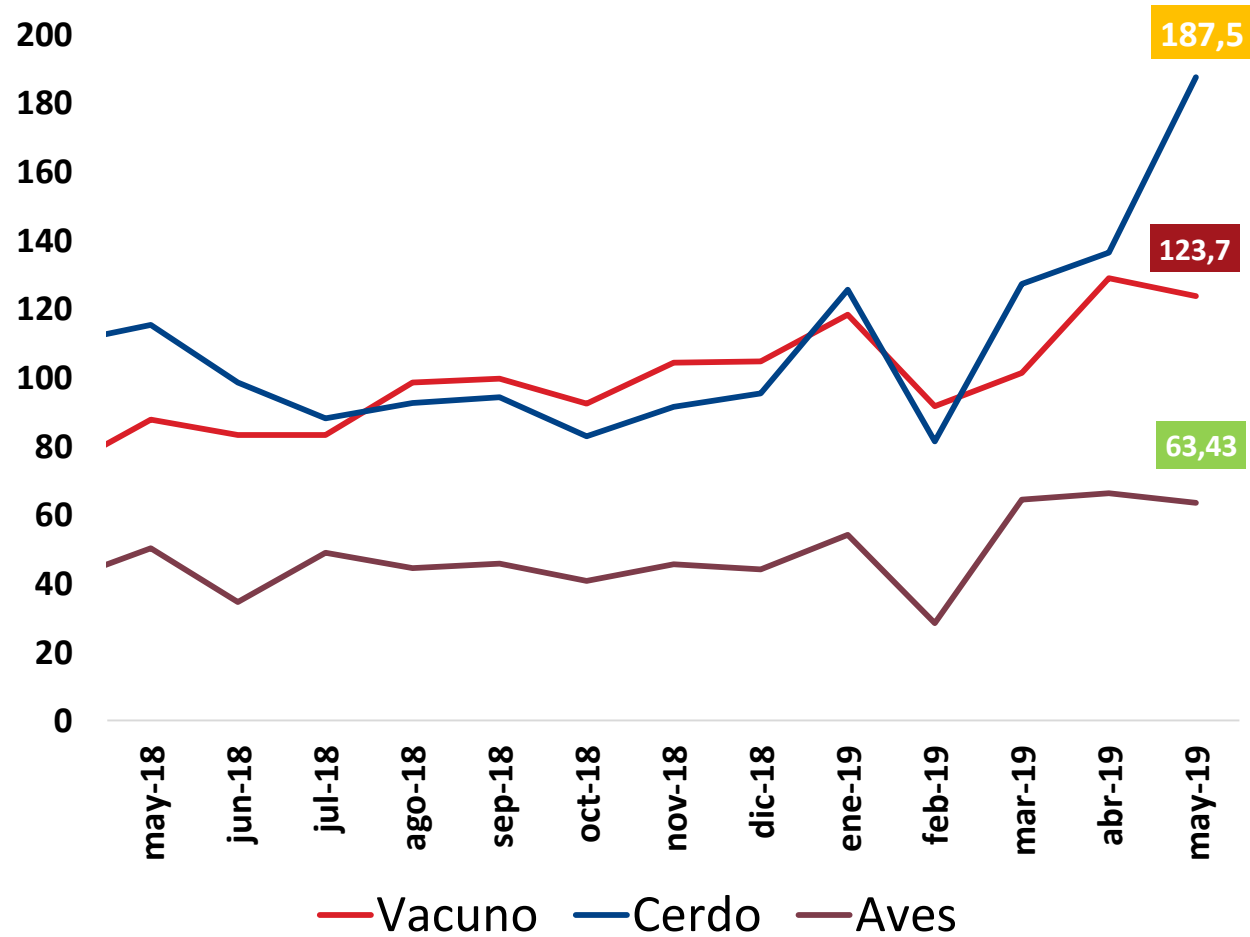
Y ahora también las de carne...

Millones de Toneladas



El Año del Chanco

Miles de toneladas



Total de cerdos en el mundo



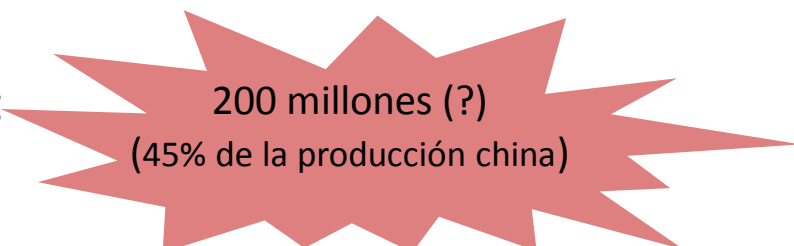
967.385.101

Producción total China

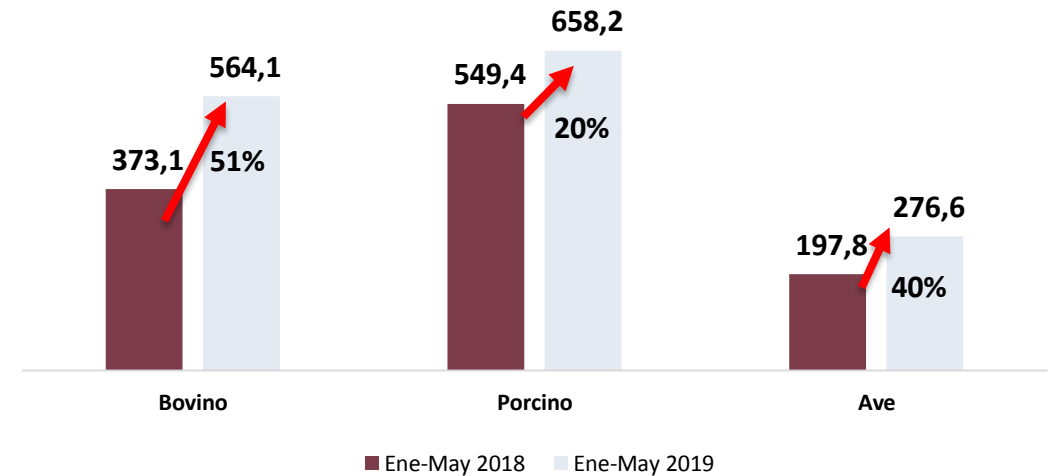


440.639.481
(46% del total mundial)

Rifle sanitario:

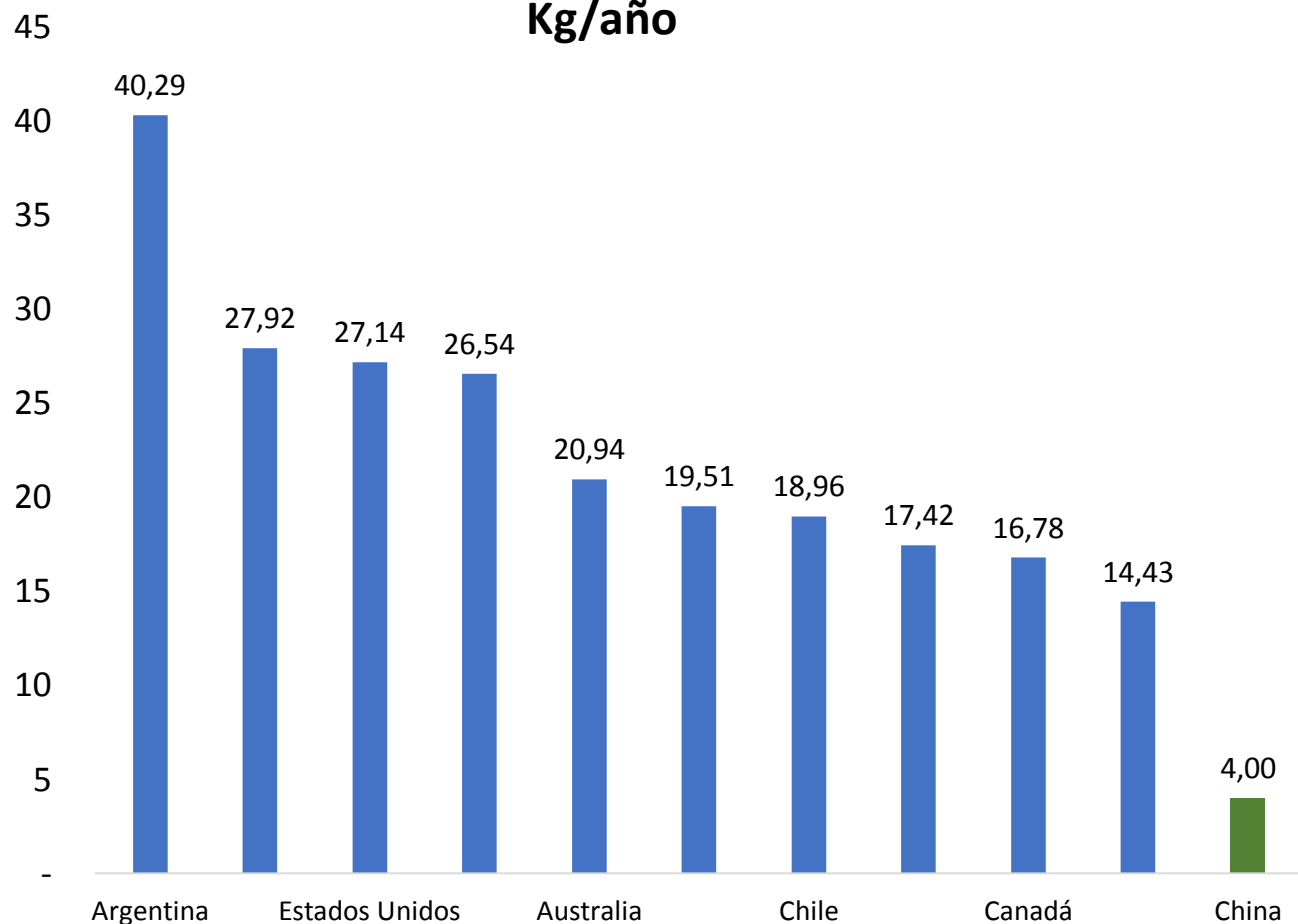


Variación de Importaciones (Miles de toneladas)

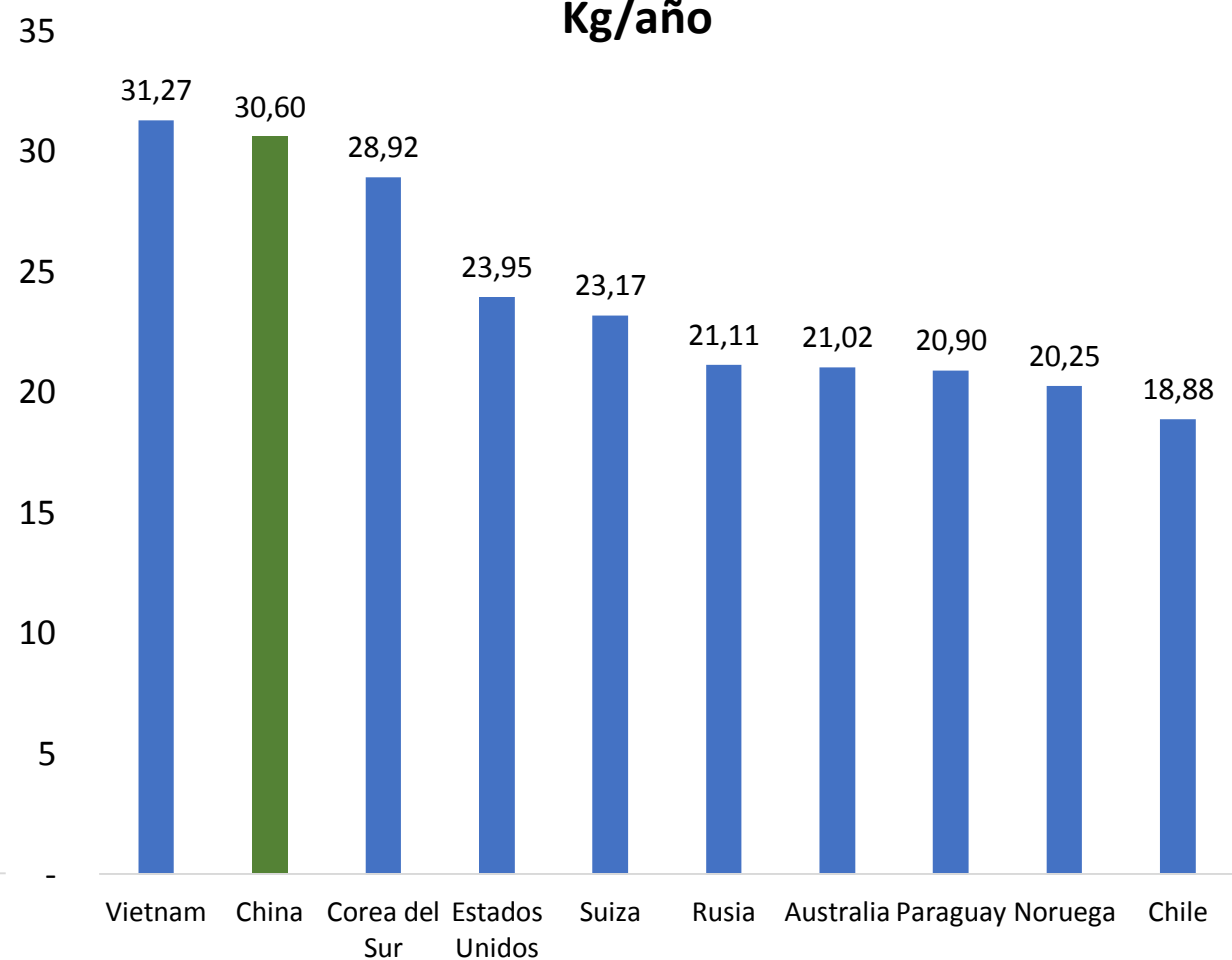


Principales Consumidores de Carne del mundo...

Consumo per capita de carne vacuna Kg/año

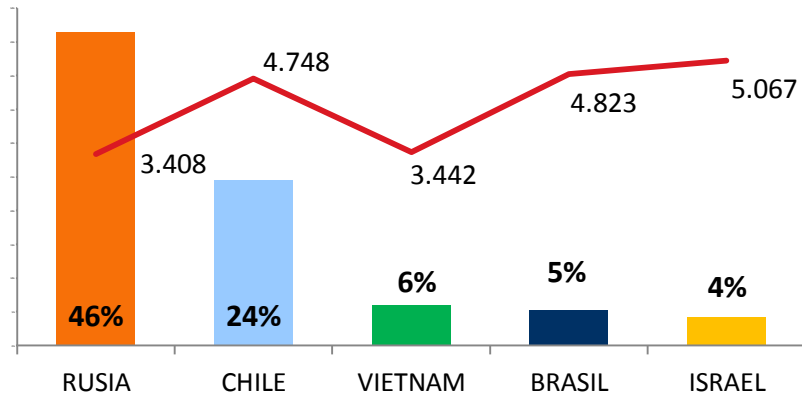


Consumo per capita de carne de cerdo Kg/año

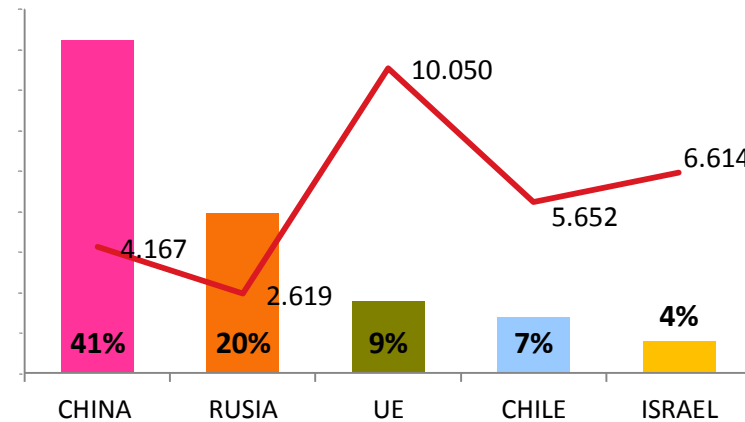


Principales destinos de países del MERCOSUR...

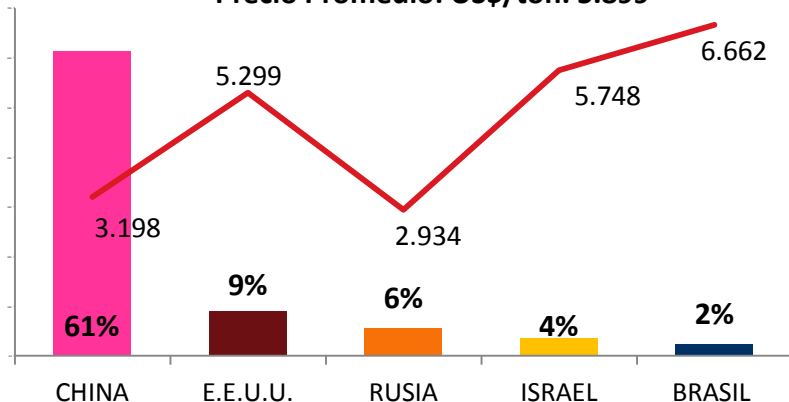
Paraguay - Año 2018
 Total Exportado 288,5 millones de ton.
 Precio Promedio: US\$/ton. 4.023



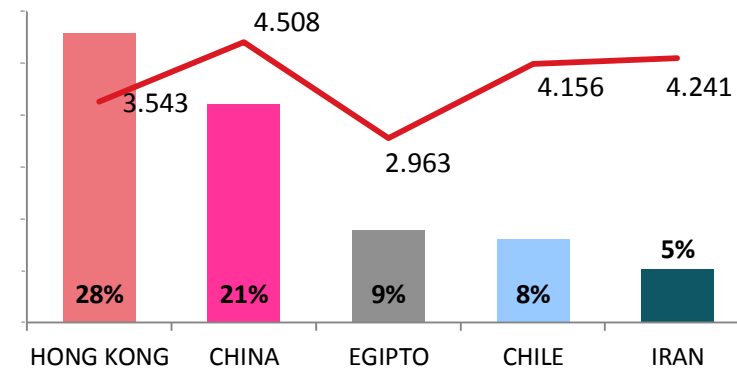
Argentina- Año 2018
 Total Exportado 491,8 millones de ton.
 Precio Promedio: US\$/ton. 4.493



Uruguay - Año 2018
 Total Exportado 398,5 millones de ton.
 Precio Promedio: US\$/ton. 5.899



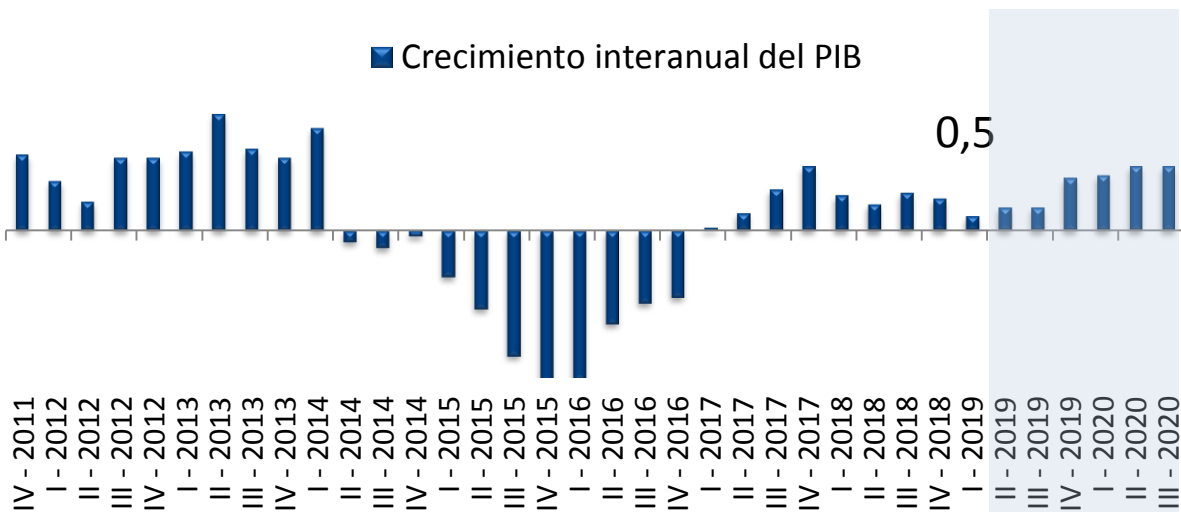
Brasil- Año 2018
 Total Exportado 1.818,0 millones de ton.
 Precio Promedio: US\$/ton. 3.814



A nivel regional, Brasil de nuevo ante un escenario complejo...

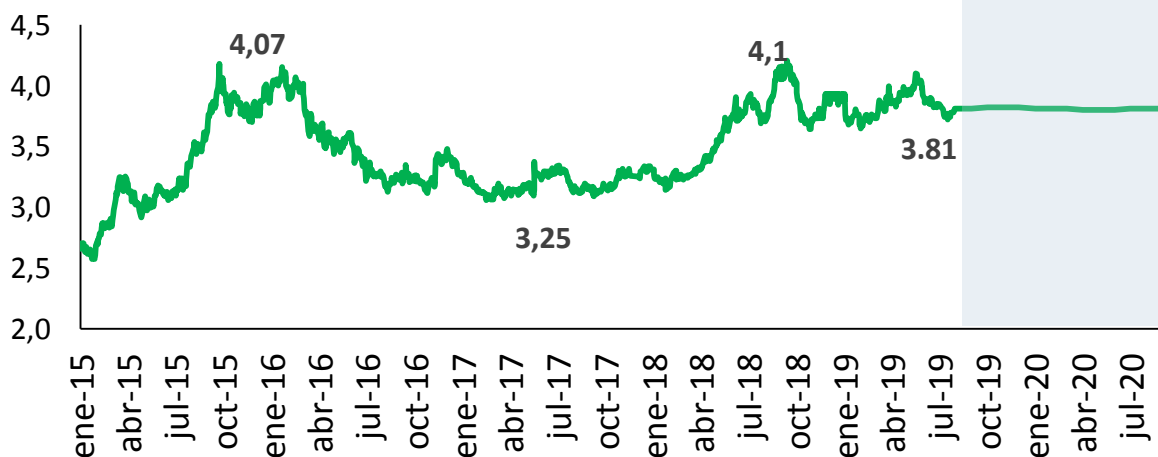
El PIB muestra un leve crecimiento...

■ Crecimiento interanual del PIB

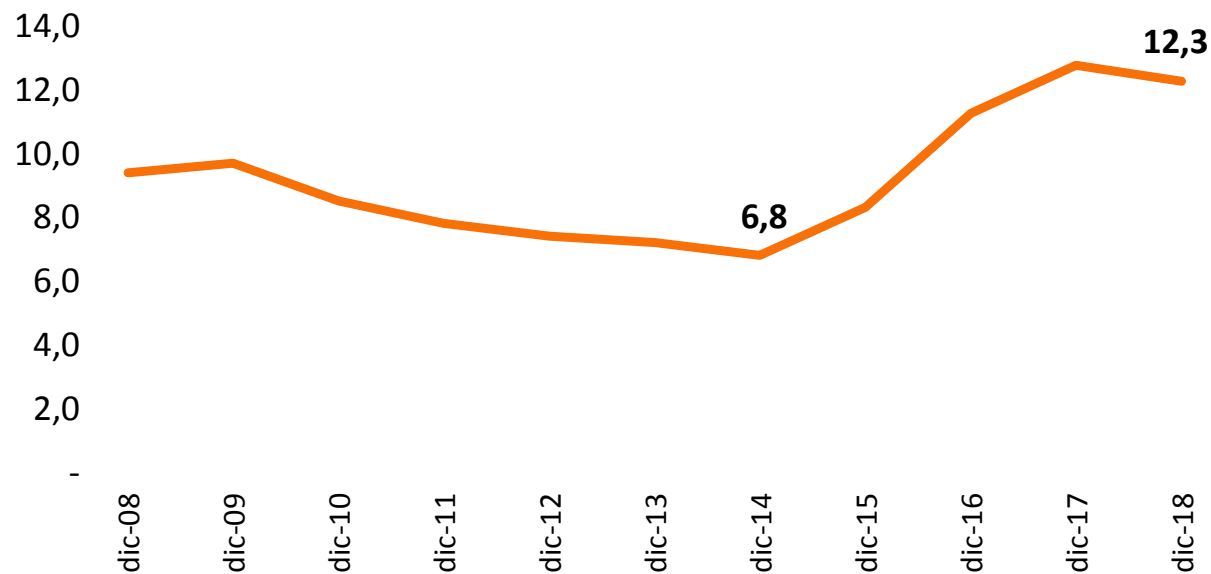


- La producción industrial refuerza preocupaciones sobre el crecimiento
- La reforma tributaria está siendo discutida en el congreso.
- Reforma previsional: 65 años para los hombres, 62 años para las mujeres. 40 años de aporte. Más de 250 millones de dólares de ahorro.

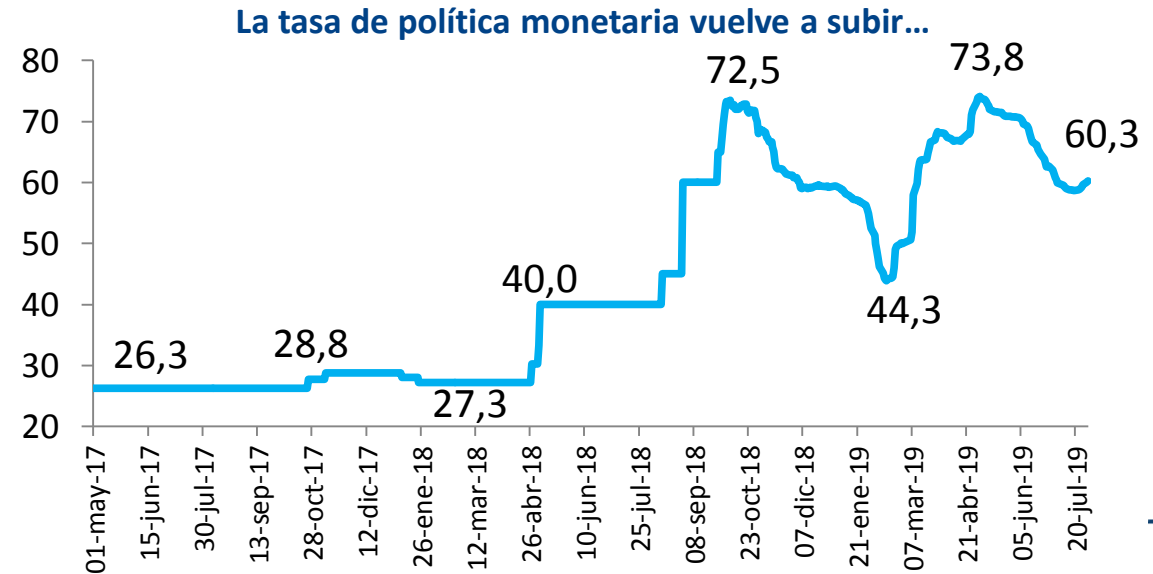
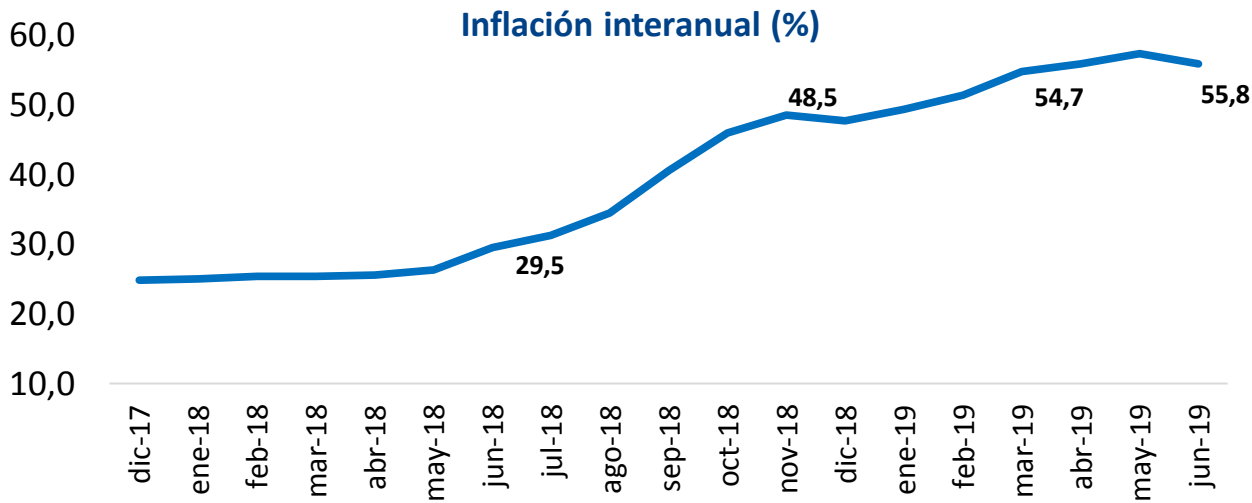
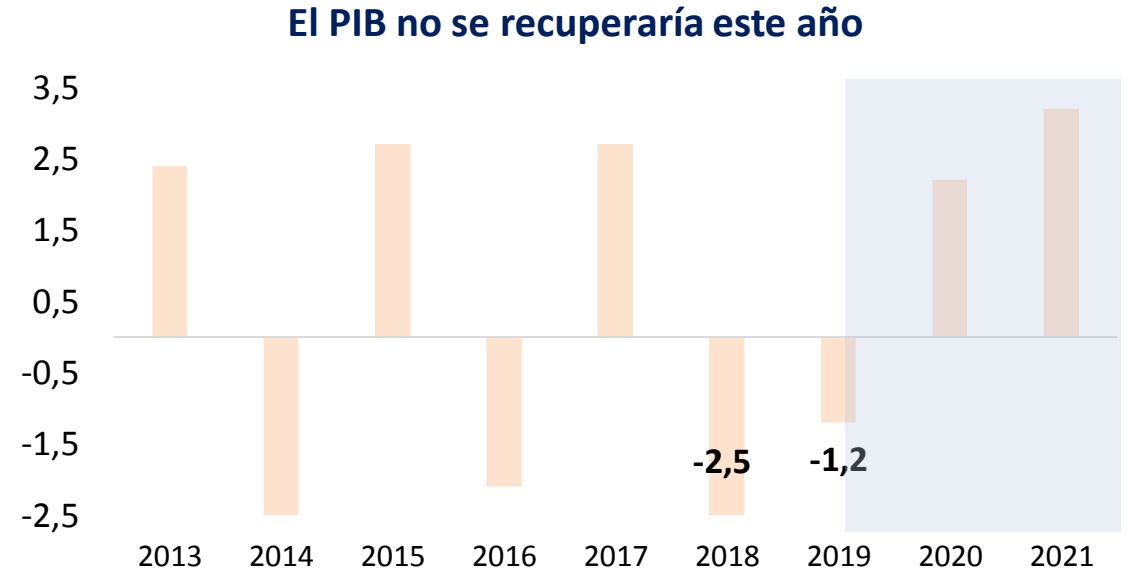
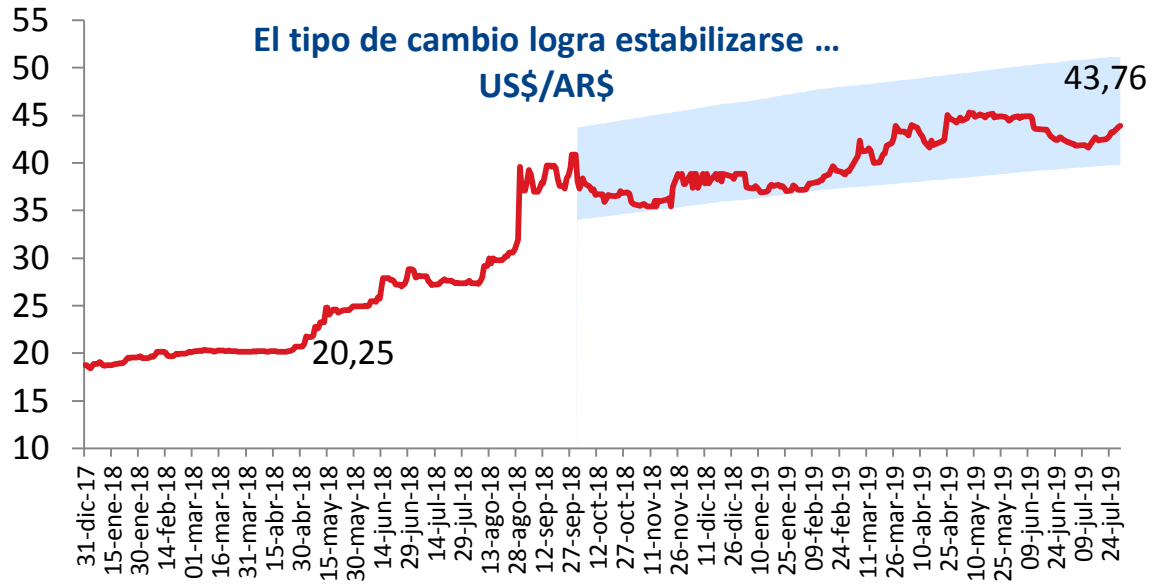
El real se estabiliza (R\$/US\$)



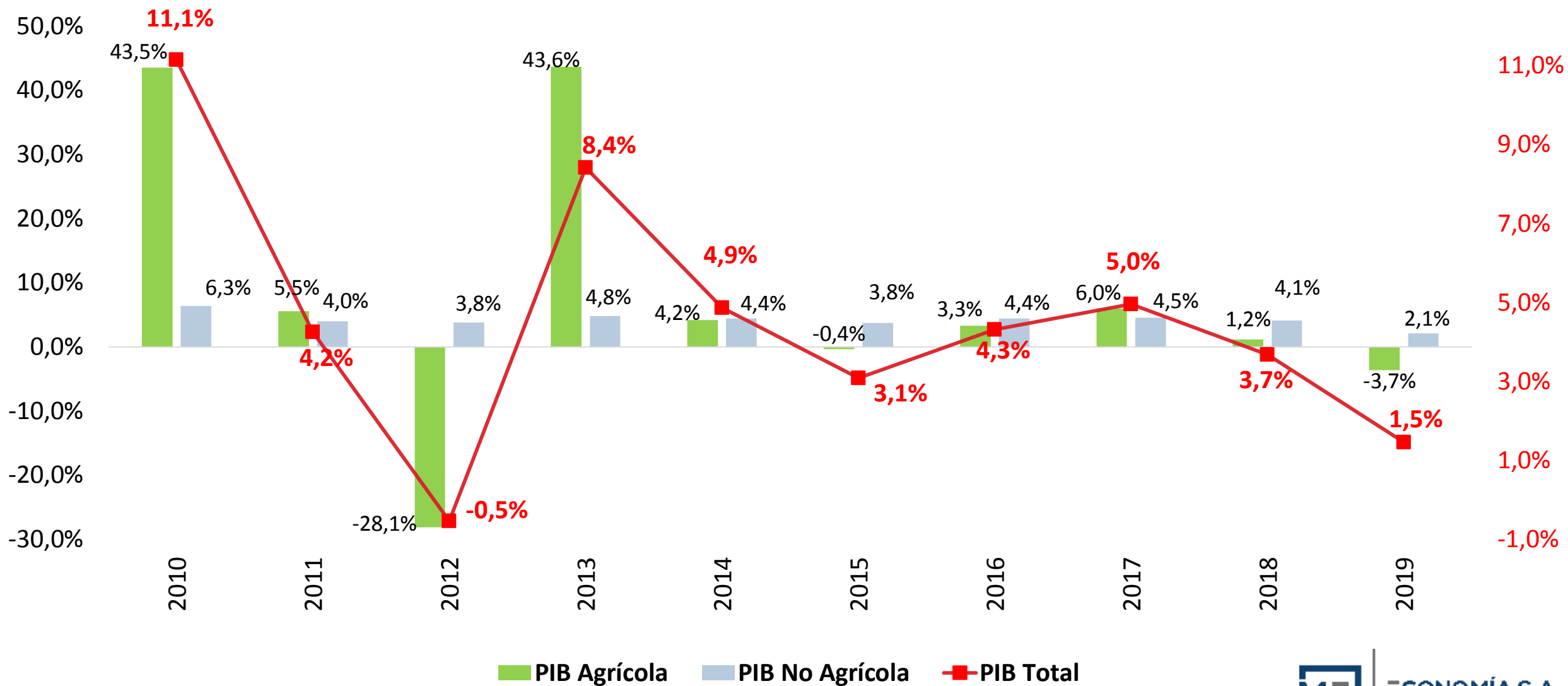
La tasa de desempleo está en niveles elevados...



La situación de Argentina no es muy diferente...



En Paraguay también se observa una desaceleración...



ECONOMÍA S.A.

Con malos resultados en la campaña agrícola...

Concepto		2017/18	2018/19 est	Var.%	Participación Ha.
Soja	Has	3.511.143	3.544.245	0,94%	74,2%
	Tons	10.262.575	7.854.600	-23,46%	
	Ton/Ha.	3.018	2.216	-26,57%	
Maíz zafriña	Has	925.948	819.464	-11,50%	17,2%
	Tons	4.579.738	4.117.918	-10,08%	
	Ton/Ha.	4.946	5.025	1,60%	
Trigo	Has	485.574	412.737	-15,00%	8,6%
	Tons	1.319.790	1.041.723	-21,07%	
	Ton/Ha.	2.718	2.523	-7,17%	



ECONOMÍA S.A.

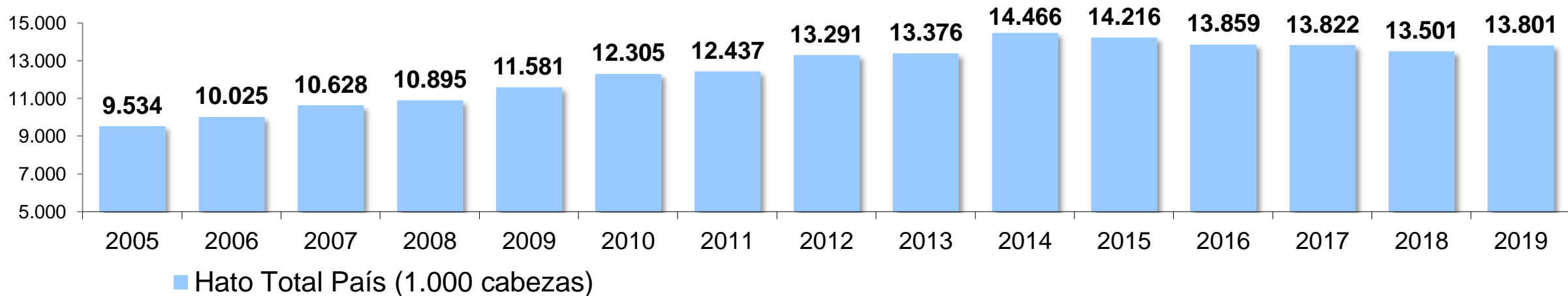
Principalmente para la Soja...

Concepto	Unidad	Rendimiento Promedio	Rendimiento Bajo
Labores	US\$/ha	168	168
Semillas	US\$/ha	53	53
Agroquímicos	US\$/ha	184	184
Fertilizantes	US\$/ha	102	102
Costos Directos	US\$/ha	507	507
Gastos de Comercialización	US\$/ton	30	30
Premios	US\$/ton	5	5
Costo Total	US\$/ha	594	577
Deuda	US\$/ha	253	253
Costo Total + Deuda	US\$/ha	847	830
Rinde Estimado de Punto de Equilibrio	kgs./ha	2.560	2.560
Precio Chicago	US\$/ton	332	332
Rendimiento Realizado/Esperado	kgs./ha	2.487	2.000
MARGEN	US\$/ha	-22	-166

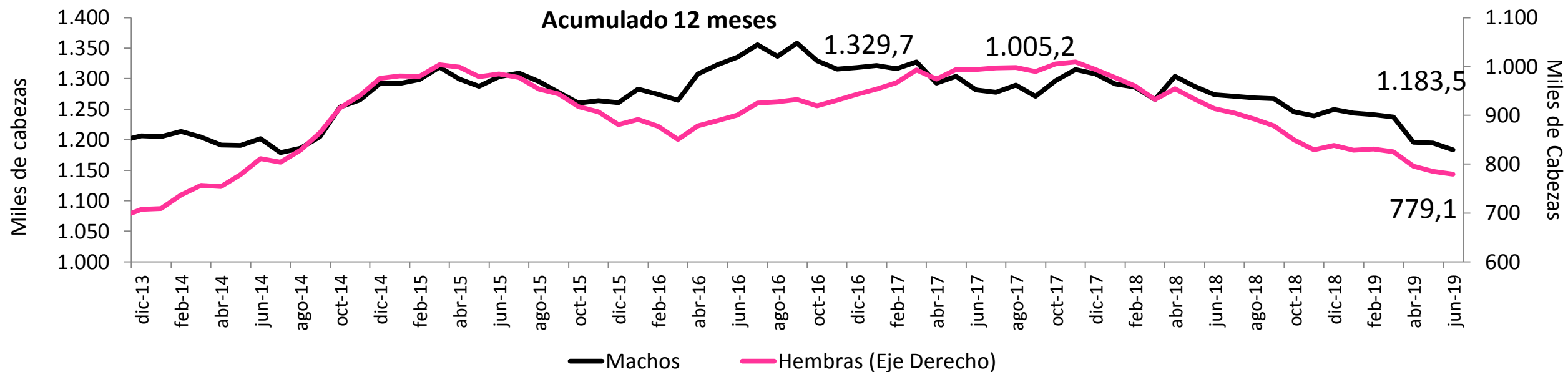


ECONOMÍA S.A.

La ganadería ha venido creciendo...

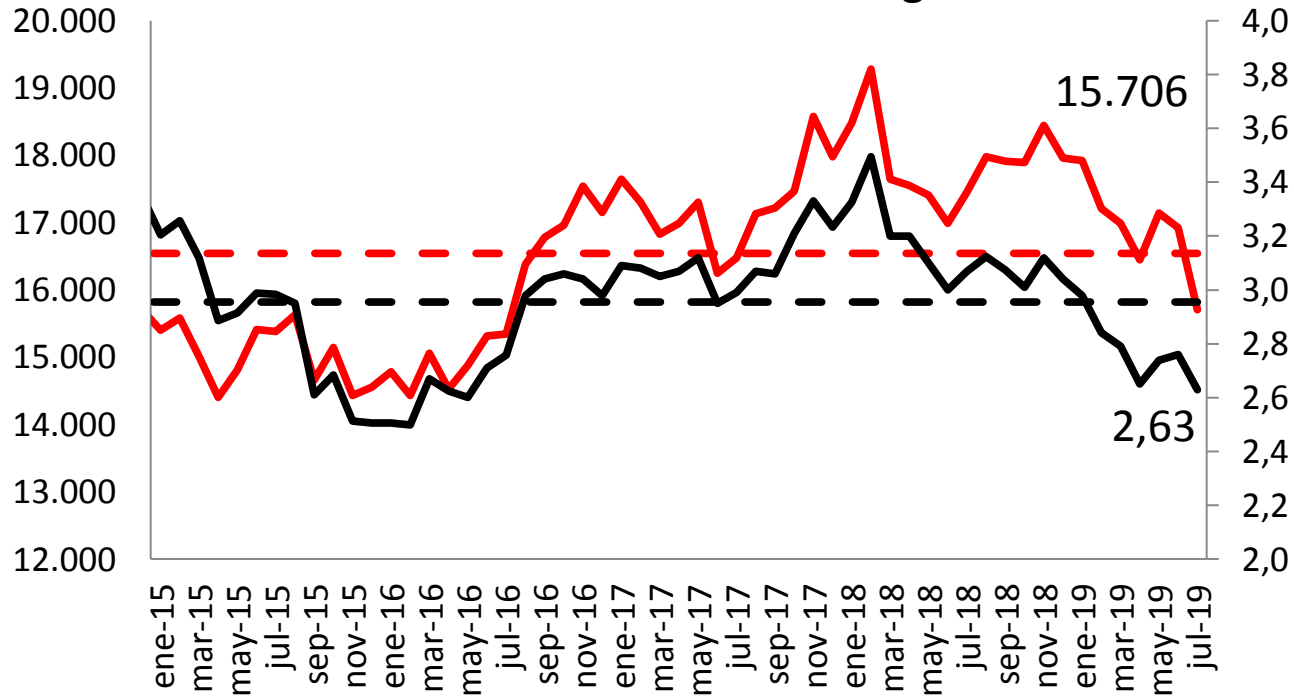


¿Qué pasa con la faena?



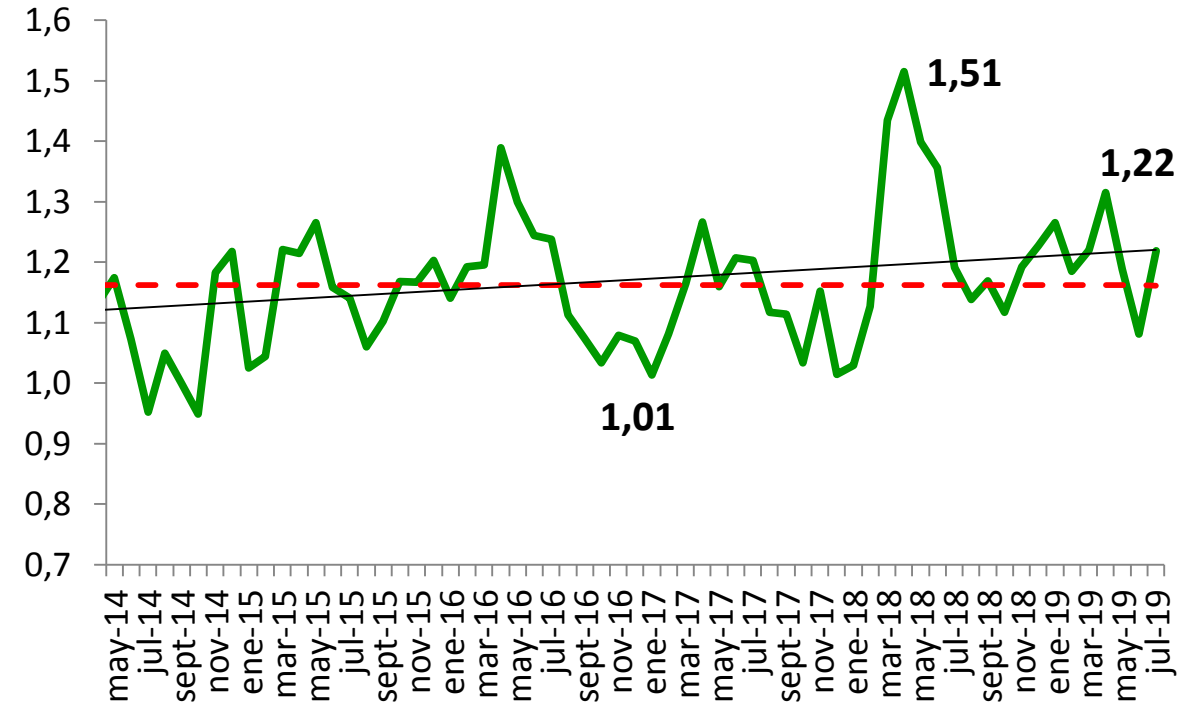
Los precios...

Precios locales de novillo al gancho



- Gs./Kg.
- - - Promedio Gs./Kg.
- US\$/Kg. (eje der)
- - - Promedio US\$/Kg (eje der)

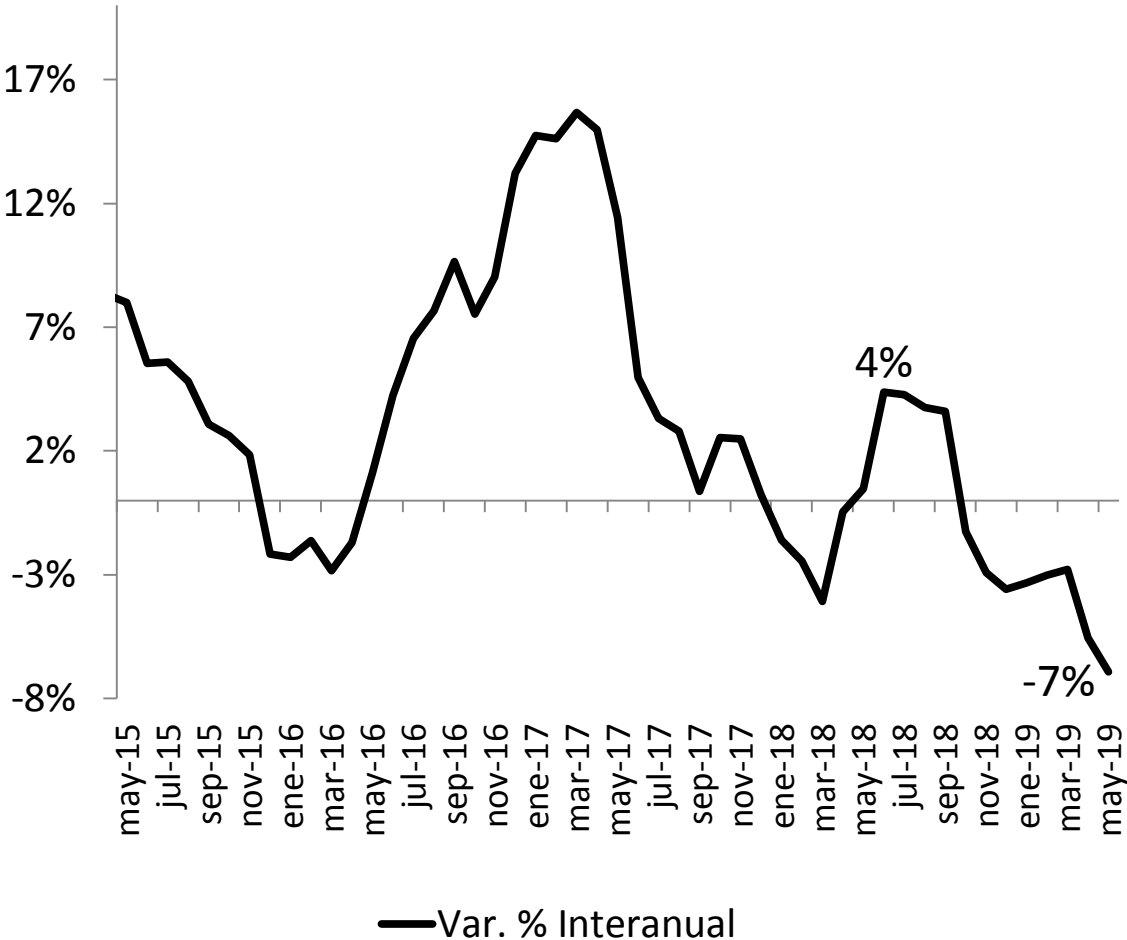
Relación entre desmamantes y novillos



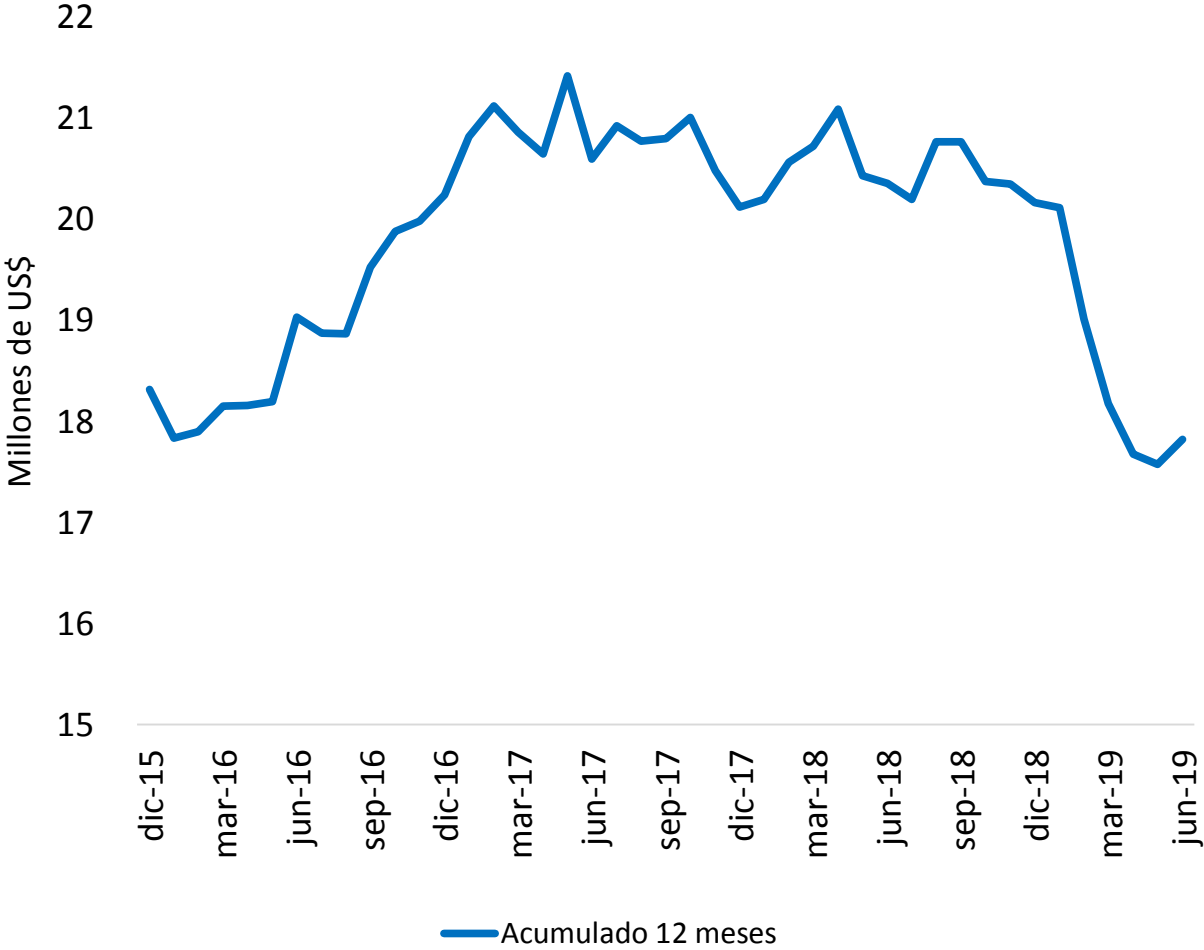
- Desmamante/Novillo
- - - Promedio
- Lineal (Desmamante/Novillo)

El sector construcción también se ve afectado...

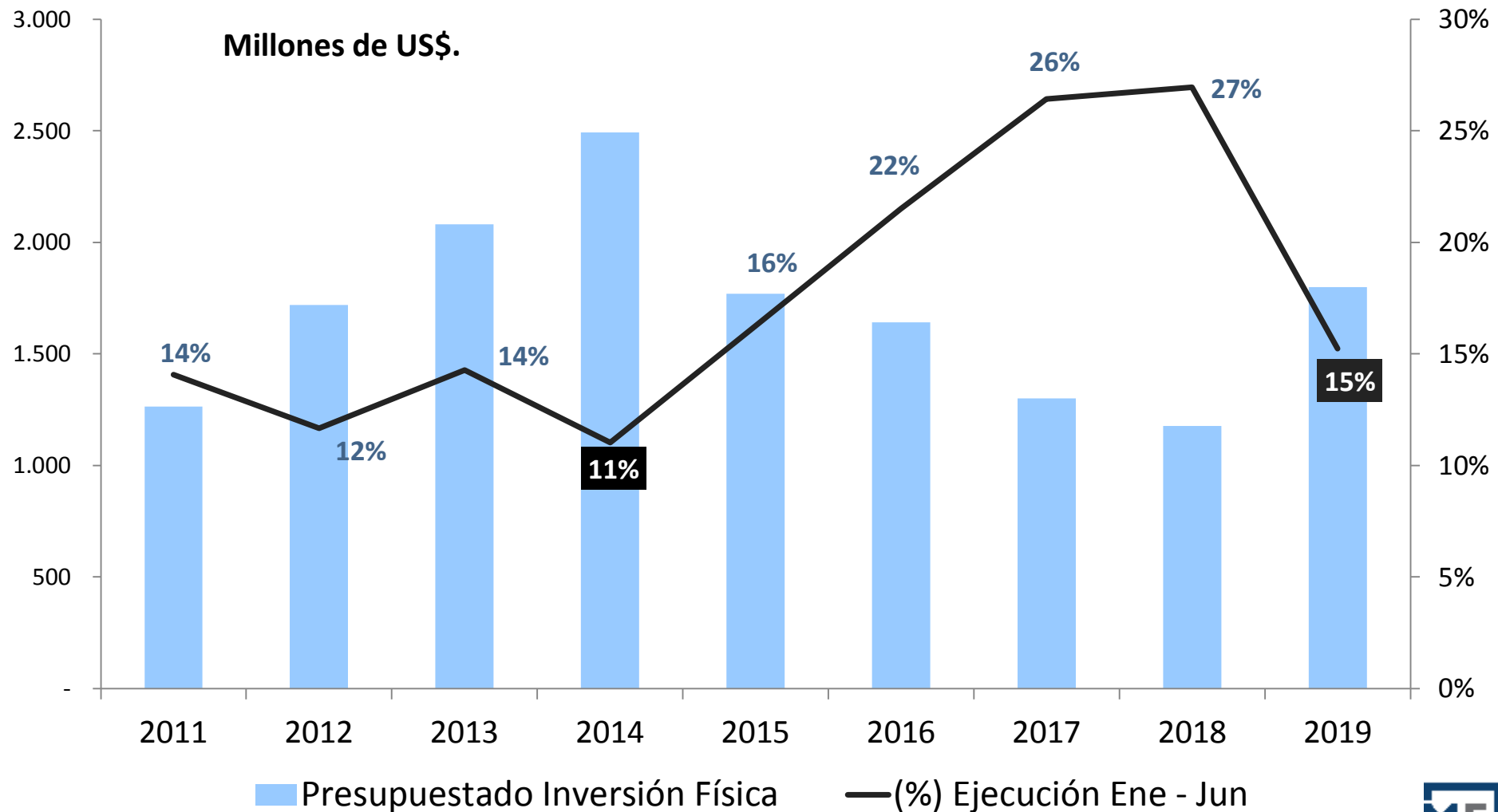
ECN Materiales de Construcción (Media móvil 6 meses)



Insumos para construcciones

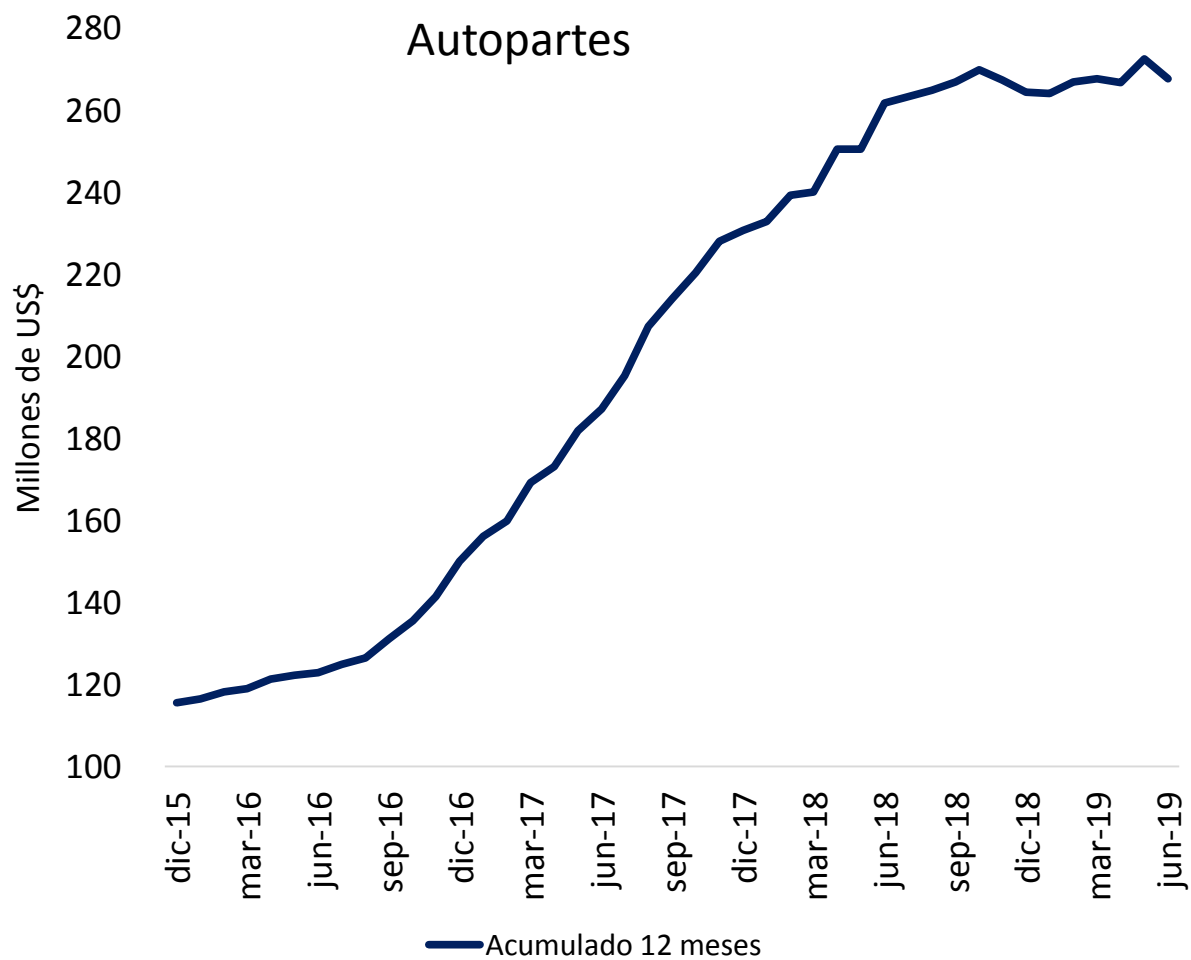


Y la ejecución presupuestaria está en niveles bajos...



ECONOMÍA S.A.

Las principales exportaciones industriales también se desaceleran...

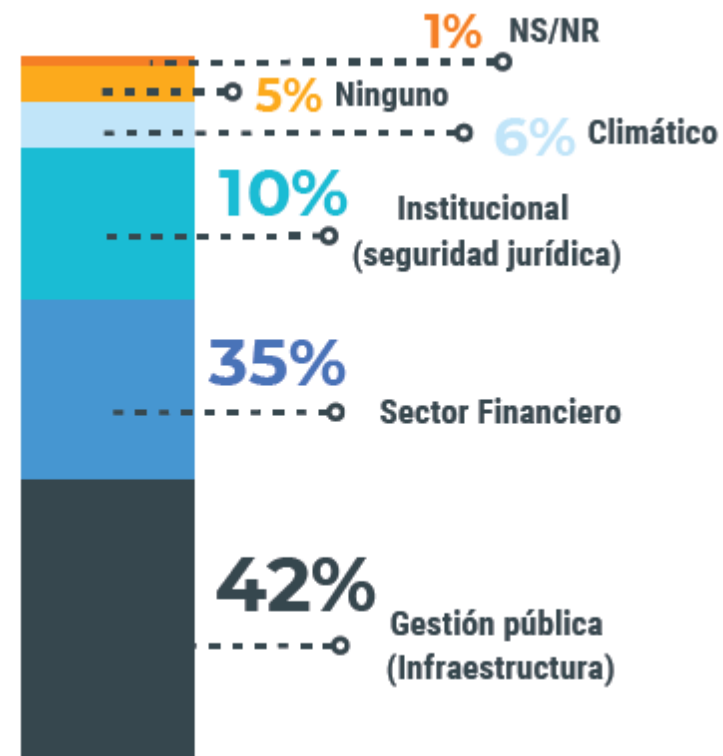


ECONOMÍA S.A.

La infraestructura y el acceso a financiamiento son los principales factores que limitan el crecimiento del sector Comercio....

VENTAS		Expectativas			
		Aumenta	Disminuye	Igual	NS/NR
Pasado reciente	Aumenta	8 9%	- 0%	2 2%	- 0%
	Disminuye	13 14%	20 22%	29 31%	- 0%
	Igual	9 10%	1 1%	11 12%	- 0%
	NS/NR	- 0%	- 0%	- 0%	- 0%

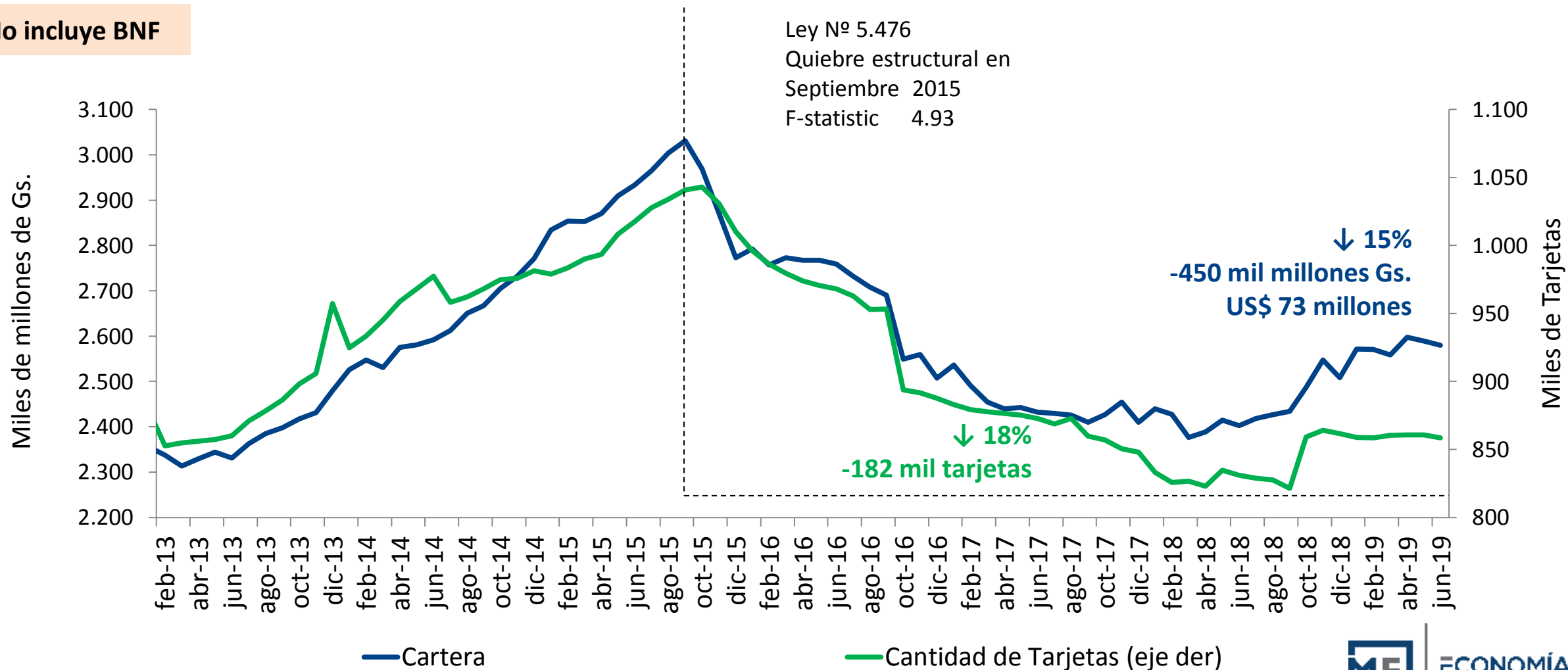
¿Cuáles de estos factores cree usted restringe el crecimiento de su sector?



ECONOMÍA S.A.

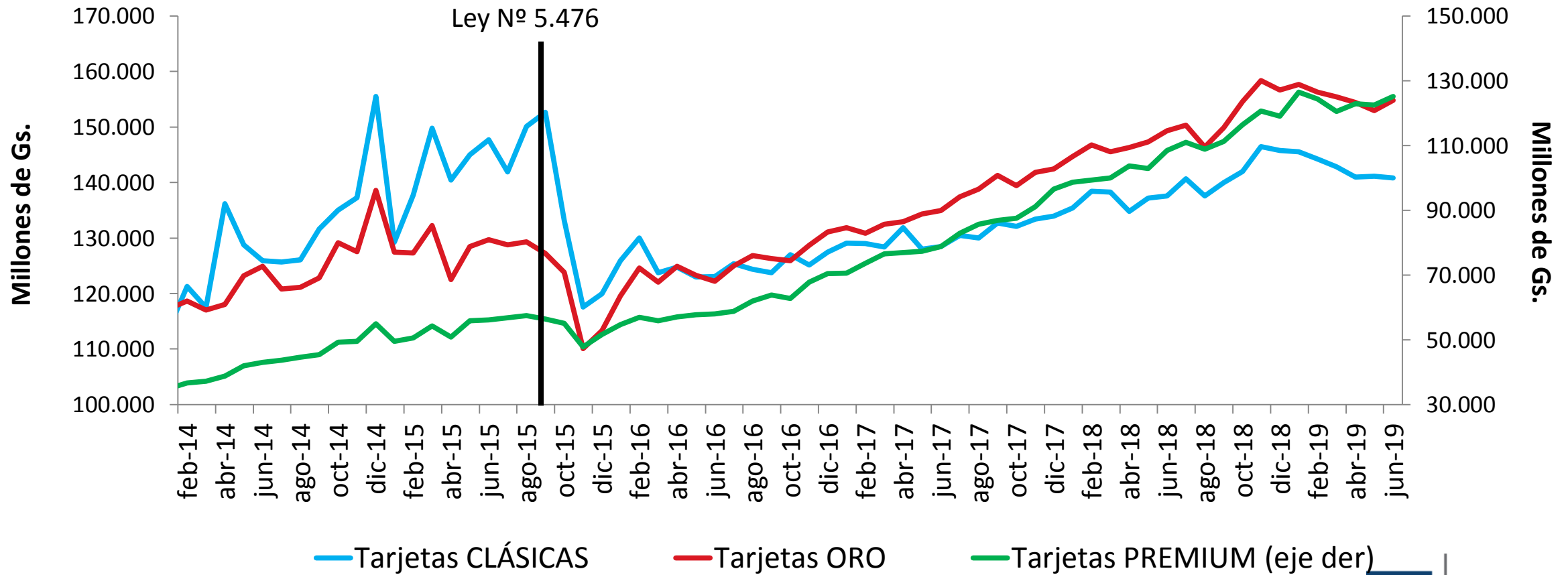
Con la ley de tarjetas se produce un quiebre estructural

No incluye BNF



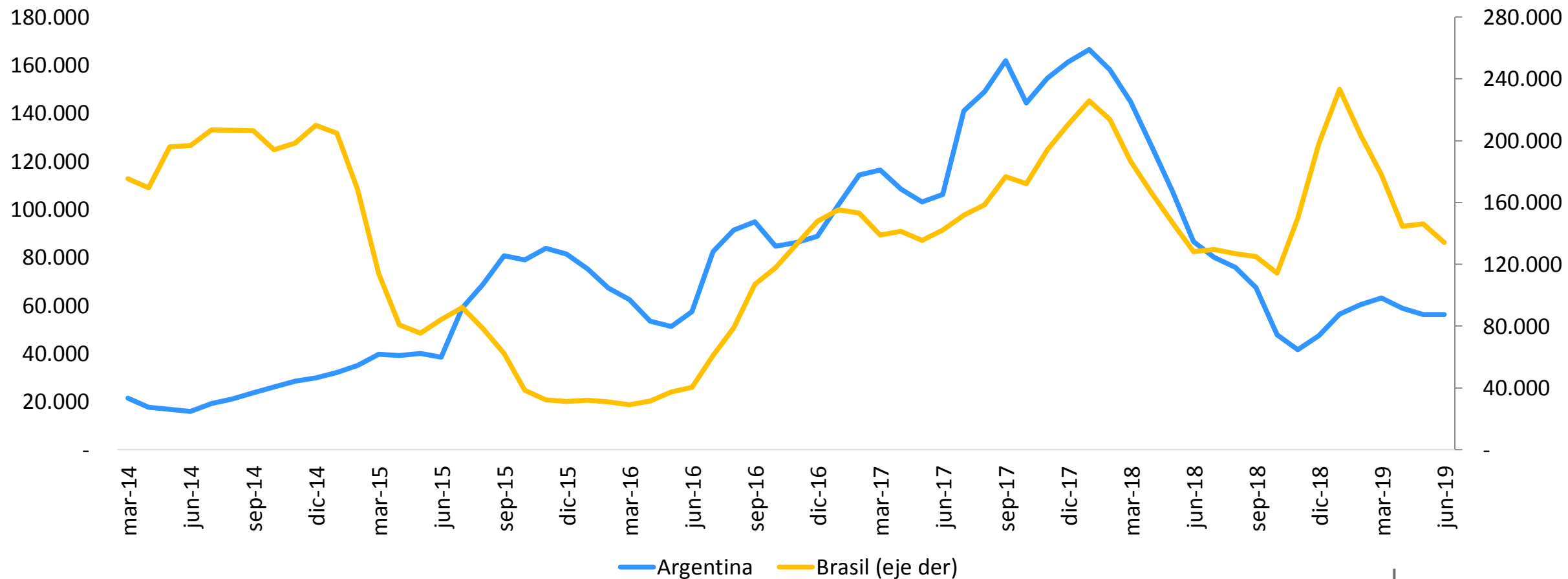
Y las compras con tarjetas se estancan...

Compras con tarjetas de crédito - Serie desestacionalizada



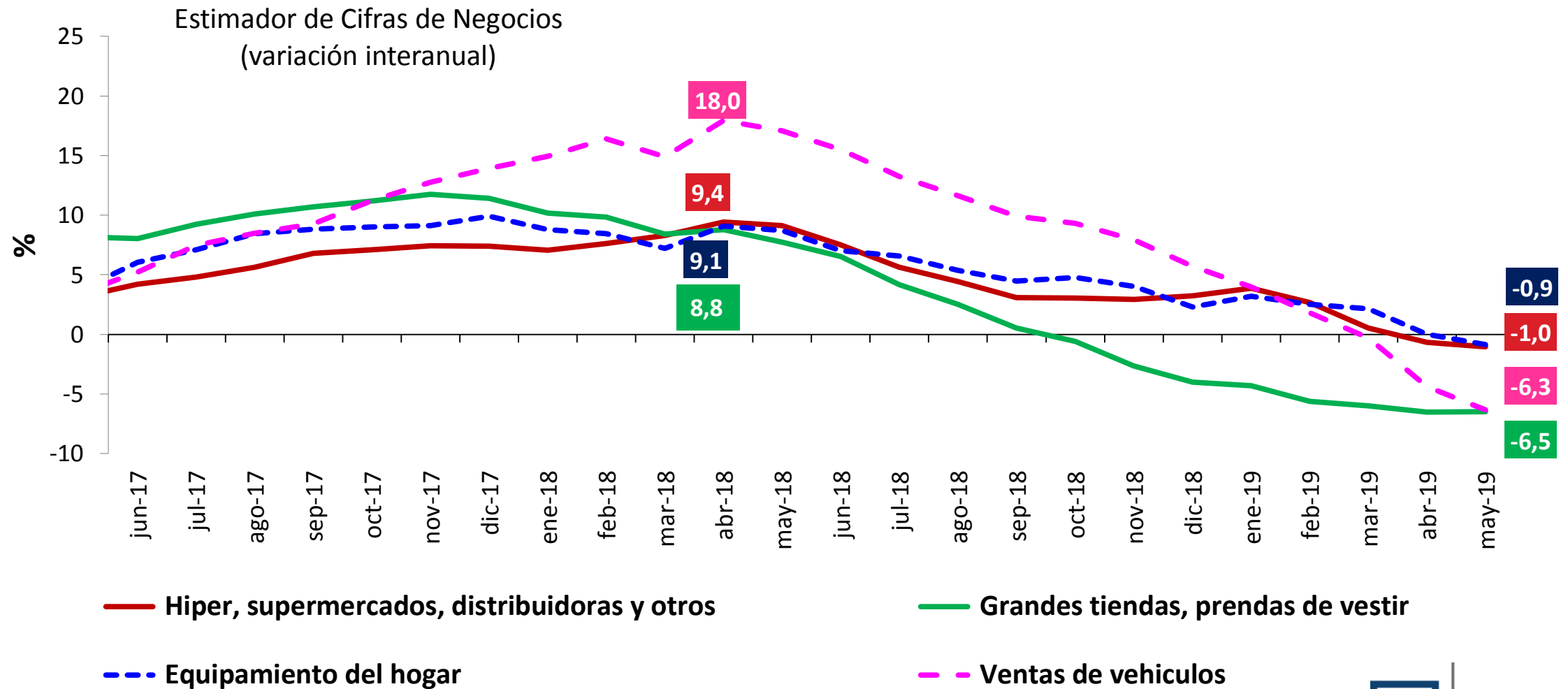
Las compras de extranjeros disminuyeron desde mediados del 2018...

Compras con TC – Acumulado 3 meses (Millones de Gs.)



ECONOMÍA S.A.

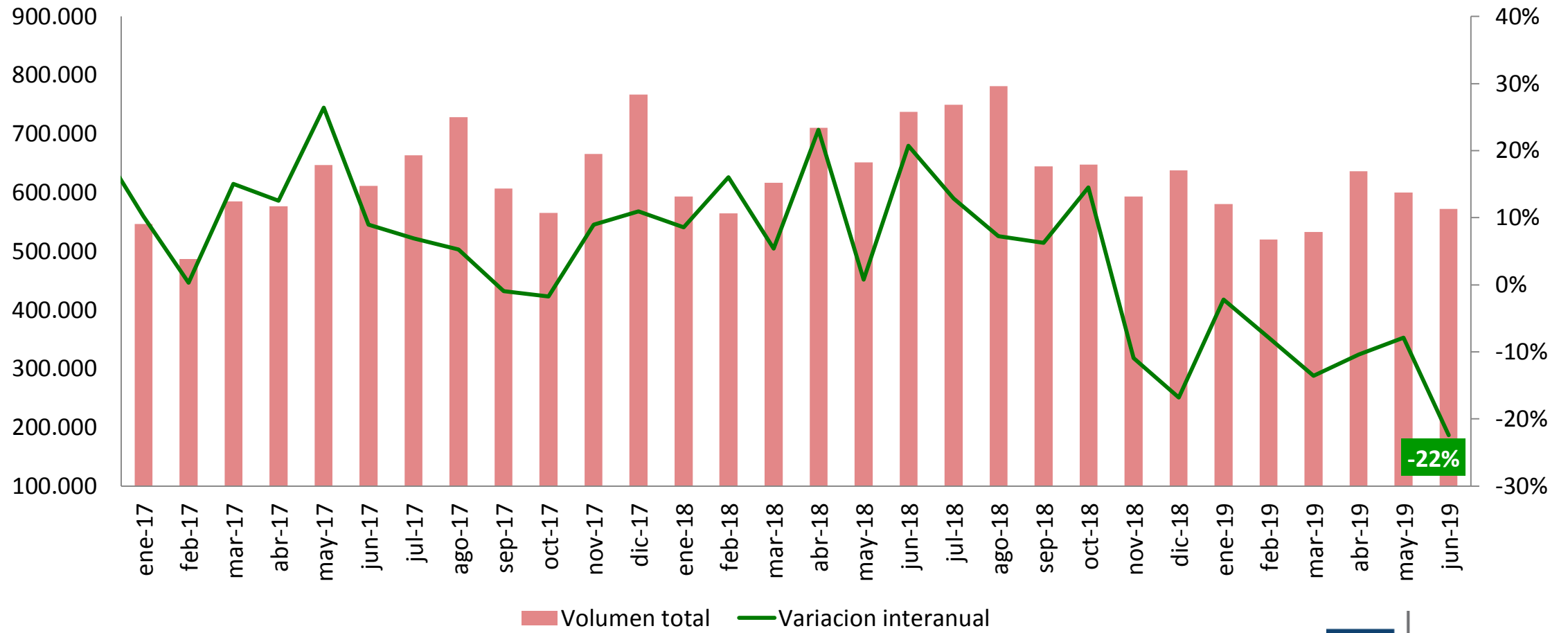
Lo que hizo que algunos rubros se estén desacelerando...



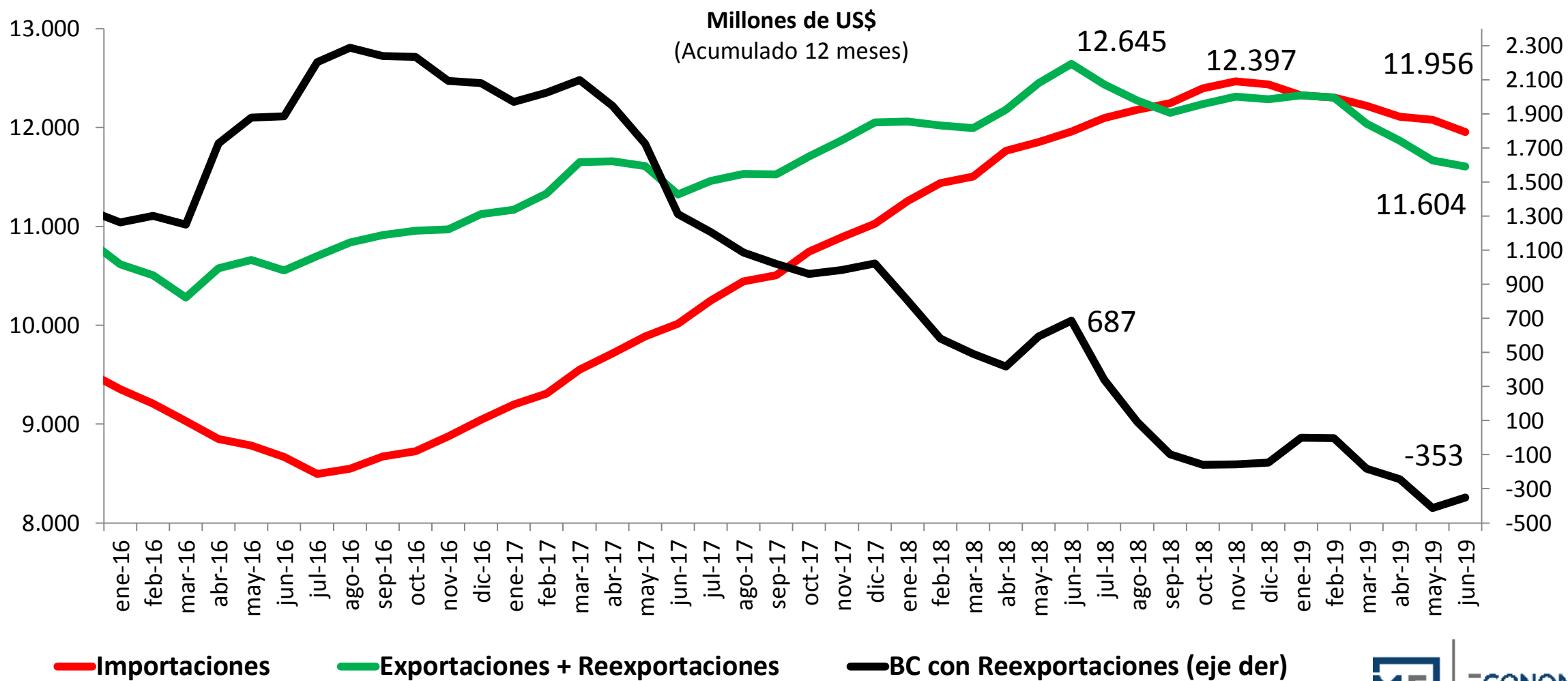
ECONOMÍA S.A.

Las Importaciones totales caen...

Importaciones Totales



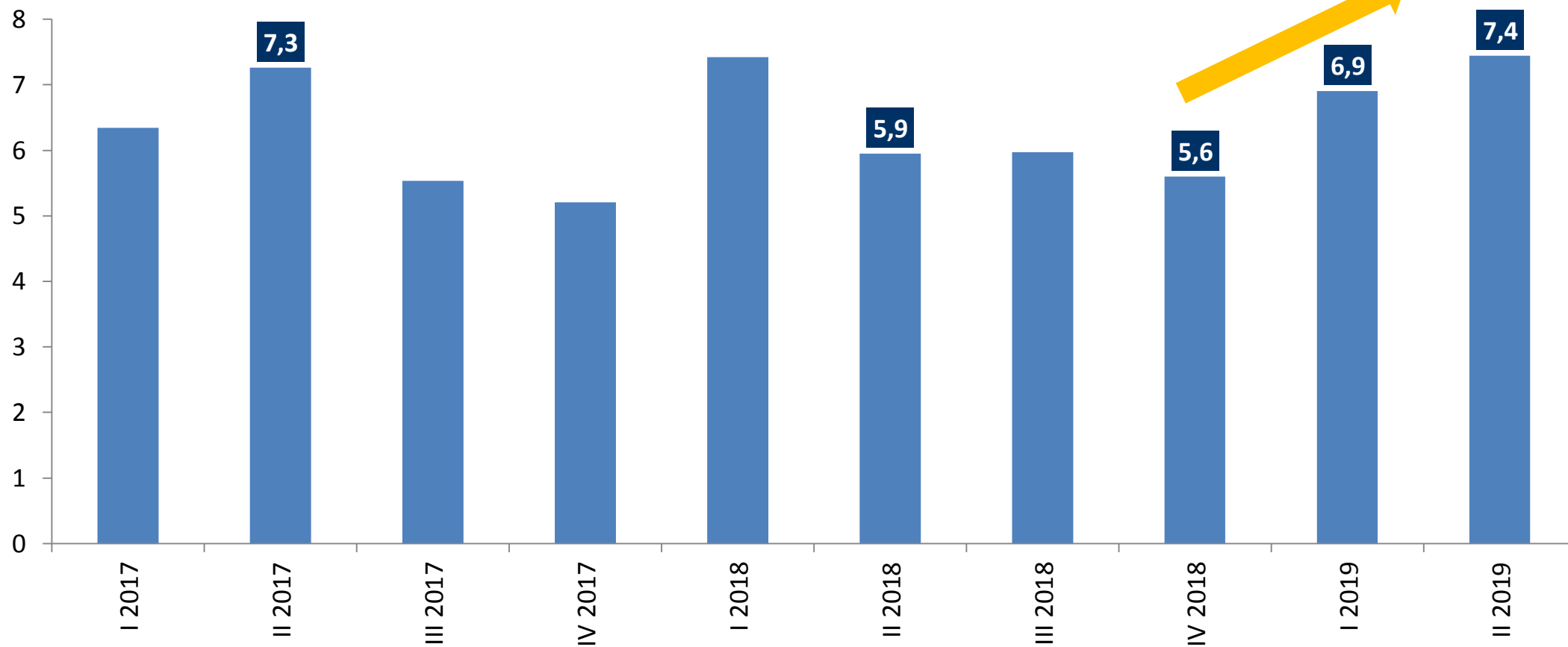
La coyuntura regional y la actividad local impactan en la balanza comercial...



ECONOMÍA S.A.

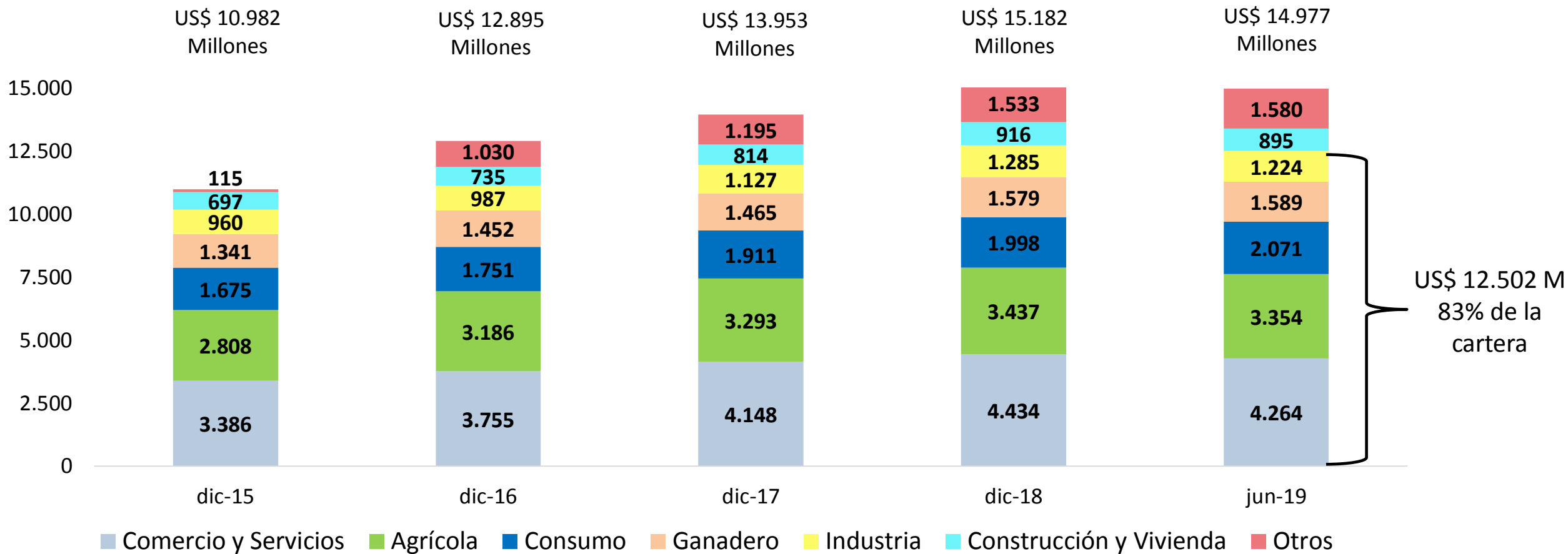
La tasa de desempleo aumenta...

Tasa de Desocupados (Desempleo Abierto)



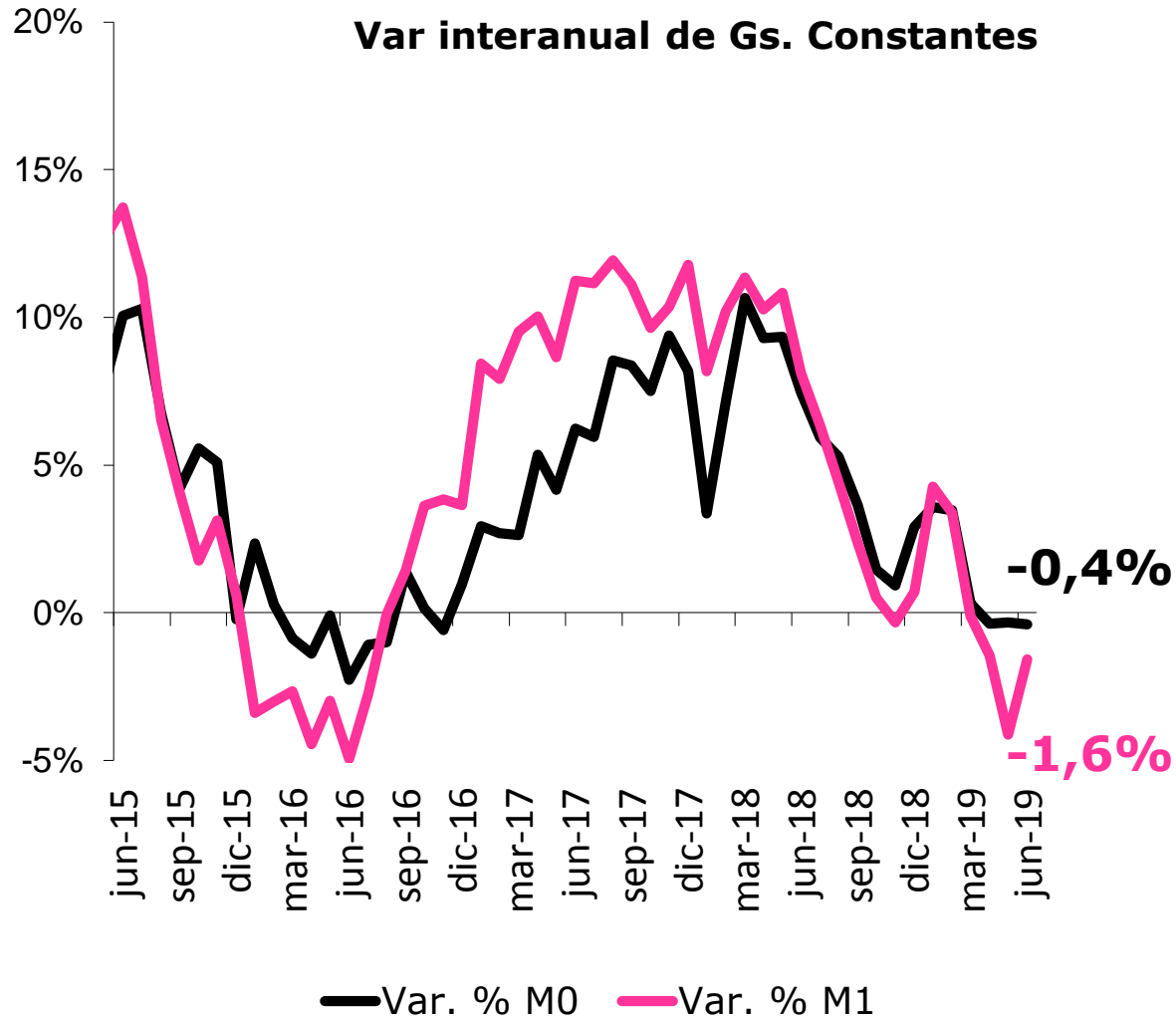
Este escenario podría complicar el repago de deudas...

Sectores

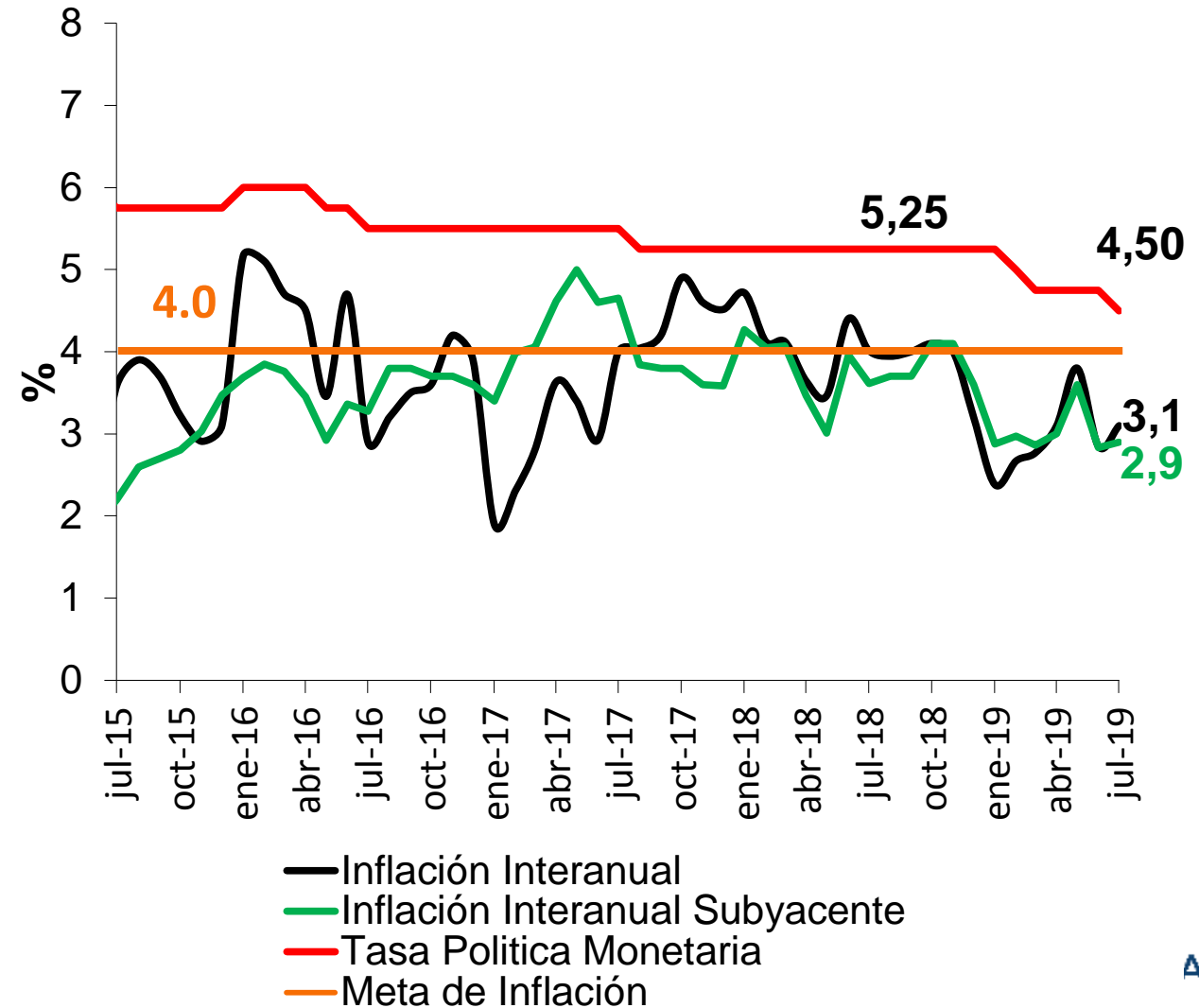


ECONOMÍA S.A.

Cae la demanda de dinero...

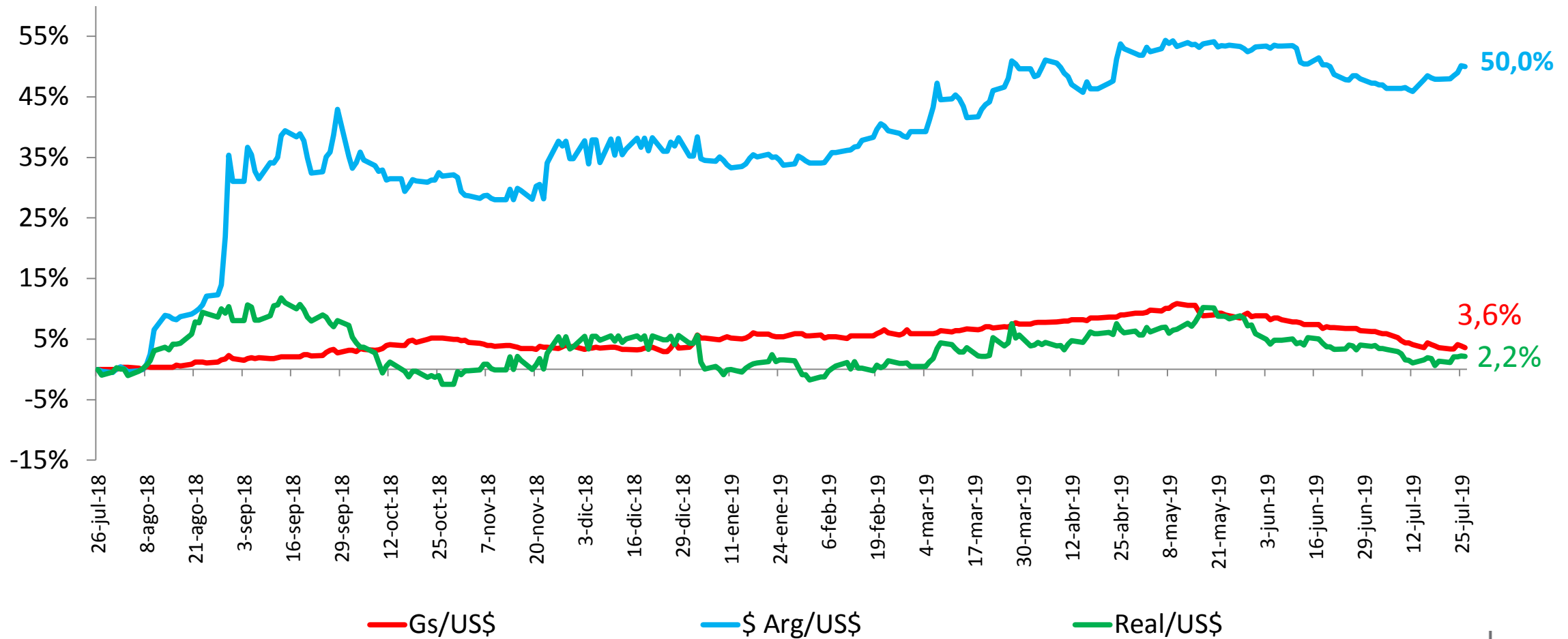


La presión sobre la inflación es moderada...

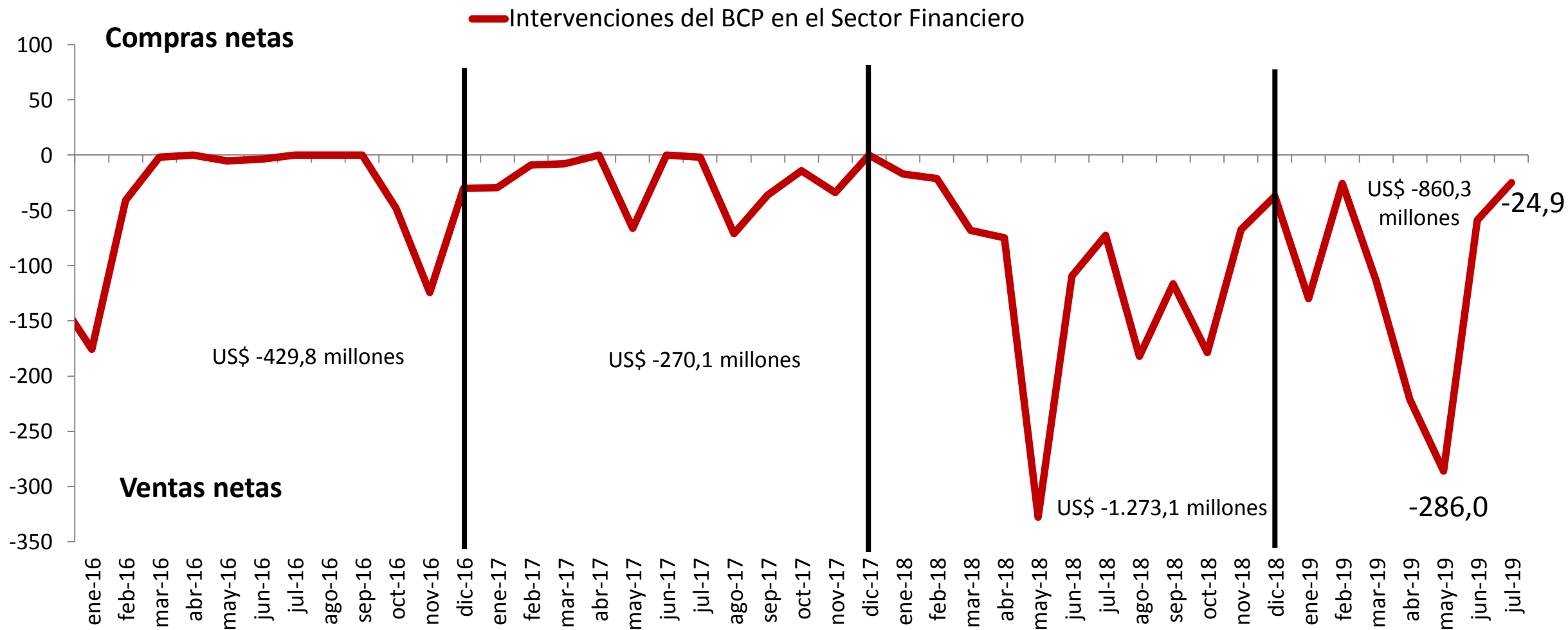


Y sobre el tipo de cambio también...

(Depreciación acumulada)

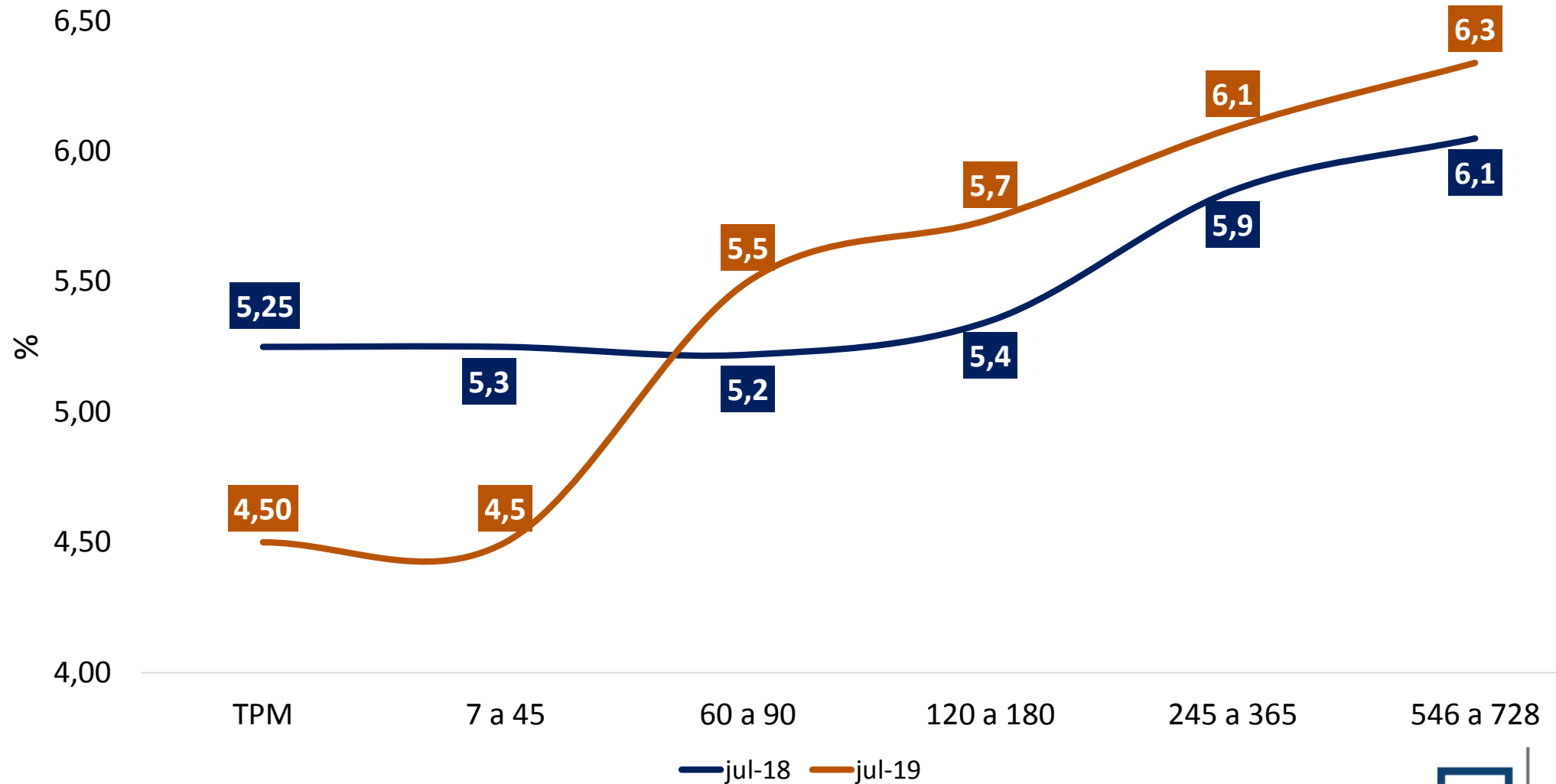


Las intervenciones del BCP retiraron liquidez del mercado...



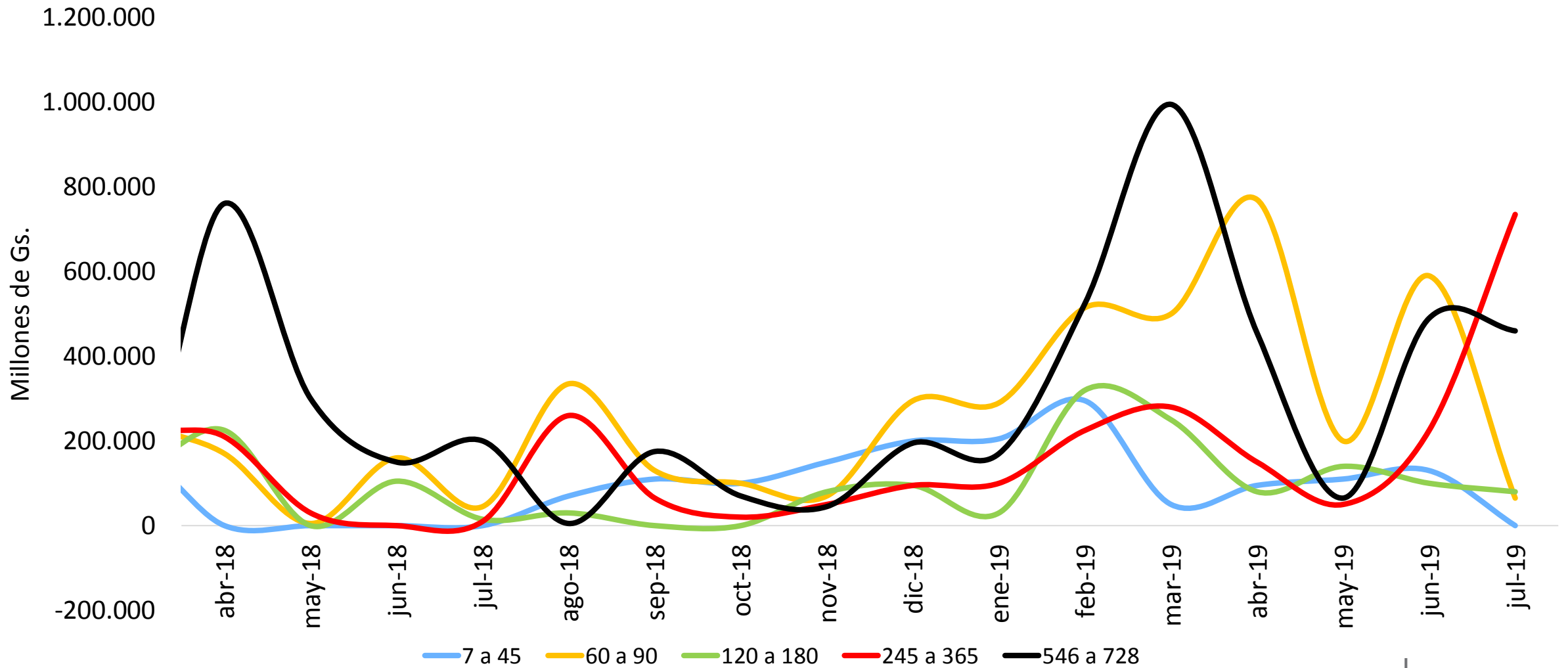
ECONOMÍA S.A.

Curva de tasas



ECONOMÍA S.A.

Saldo de depósitos



Expectativas

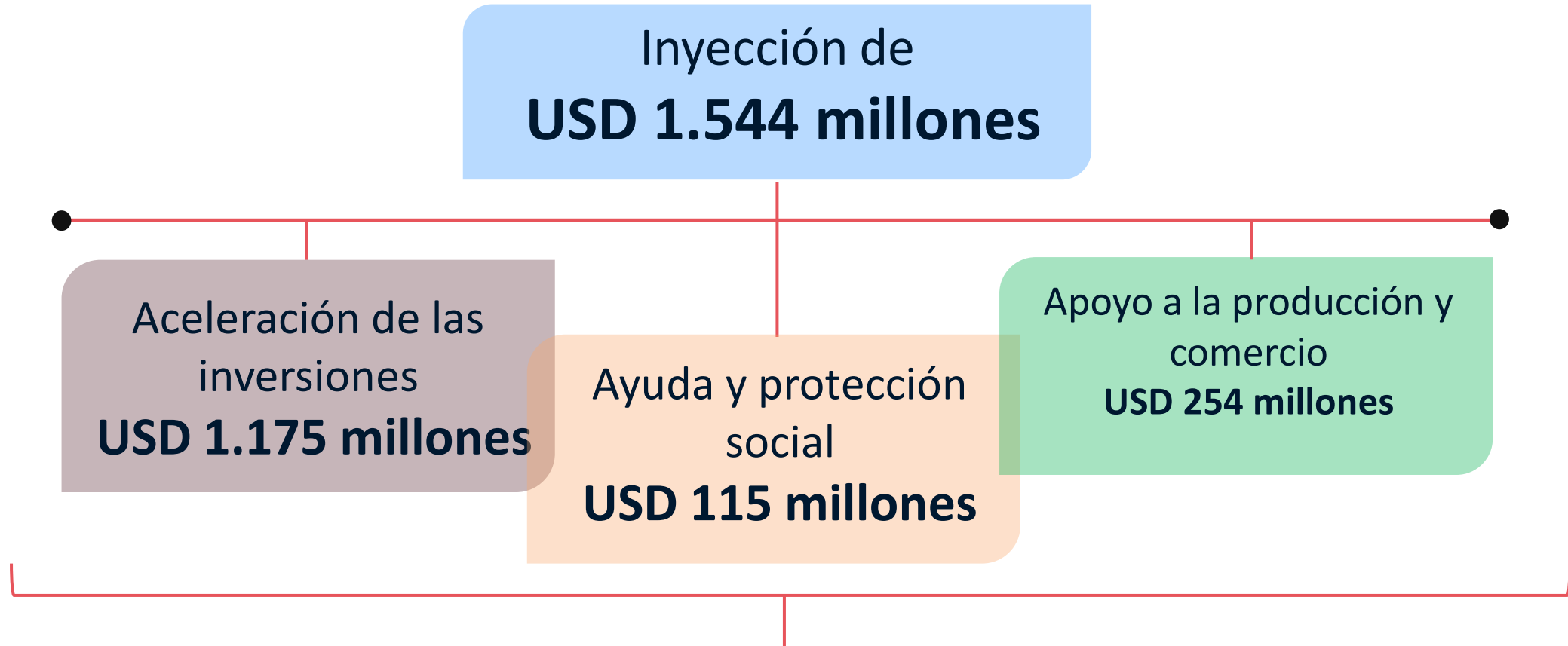
Posible estabilidad cambiaria en el tipo de cambio en la región, sobre todo en el peso argentino

El deterioro de la producción agropecuaria, el comercio y la industria, podría traducirse en un stress en el repago de deudas

La estabilidad permitirá menores presiones en el tipo de cambio PYG/USD

Las políticas expansivas de la cantidad de dinero pueden generar un apoyo en la recuperación de estos sectores

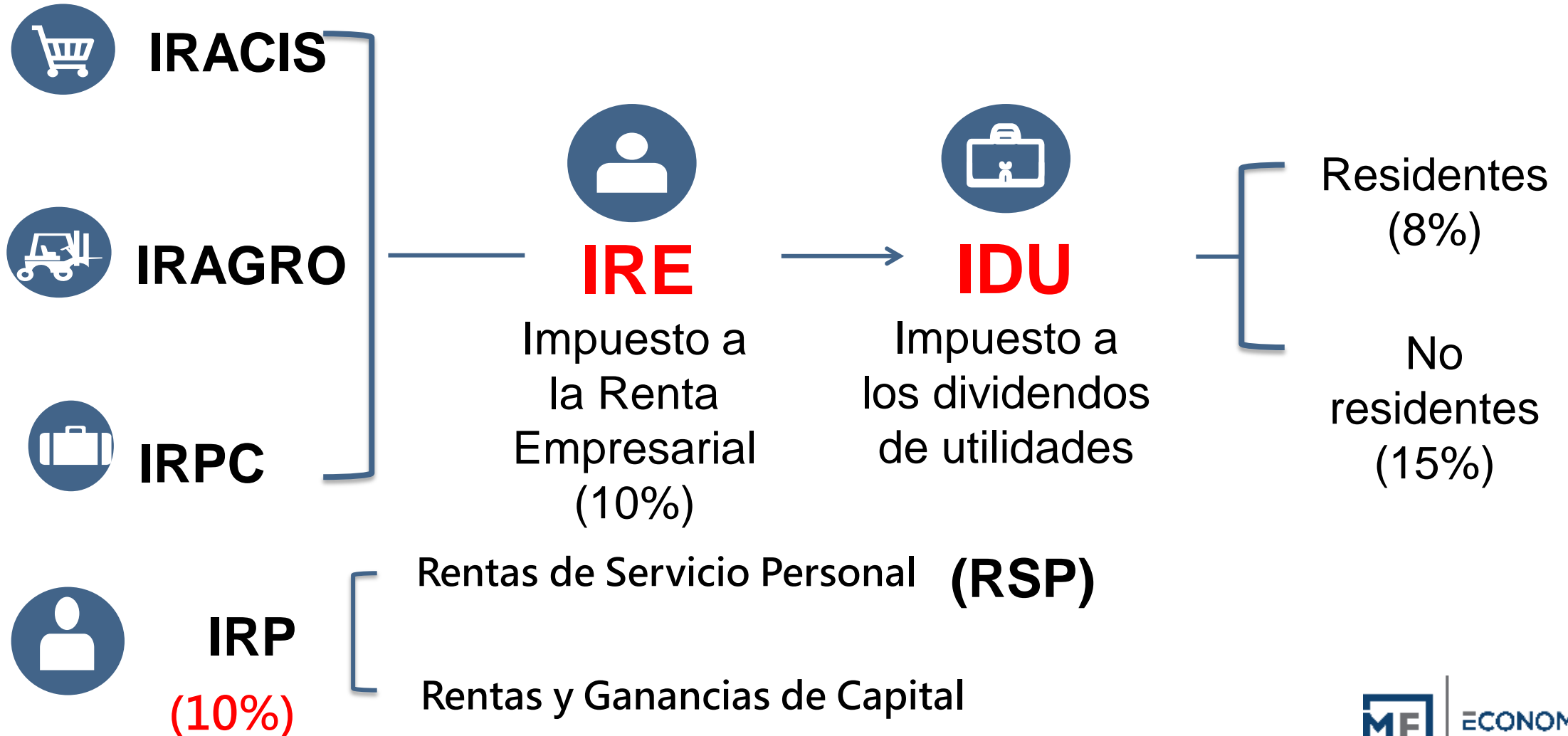
Plan de reactivación económica en Paraguay



Creación de:
50.000 empleos que beneficiarán a 157.000 familias

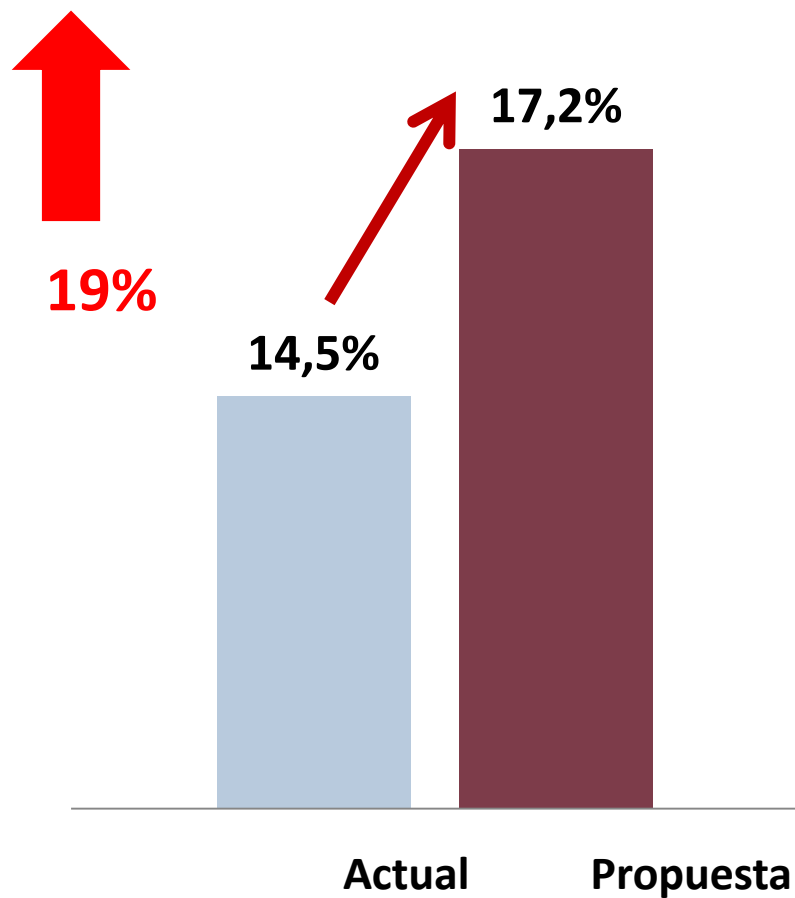


Propuesta de Impuestos a la Renta

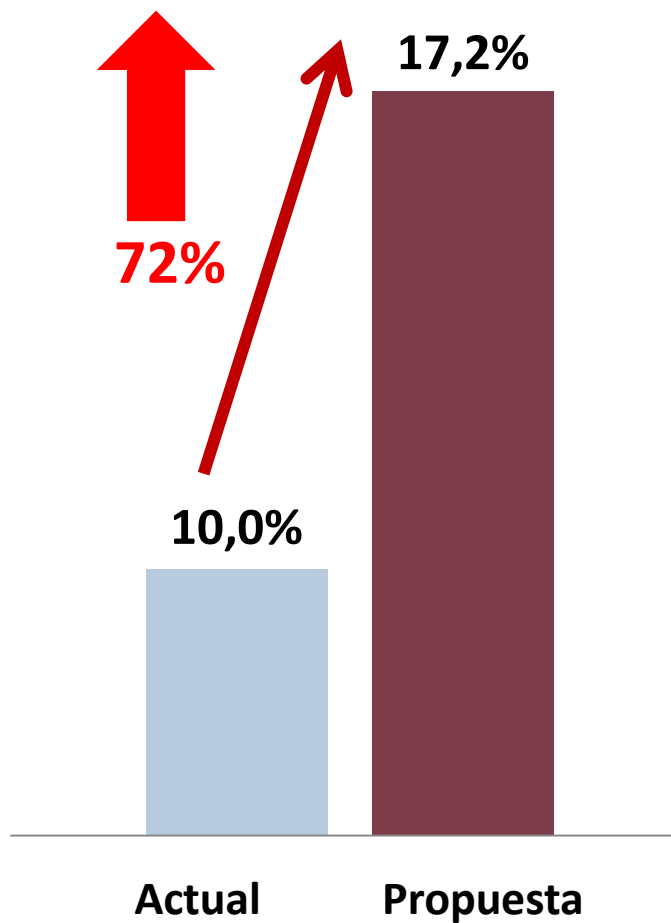


Tasas Actuales Vs Tasas Propuestas

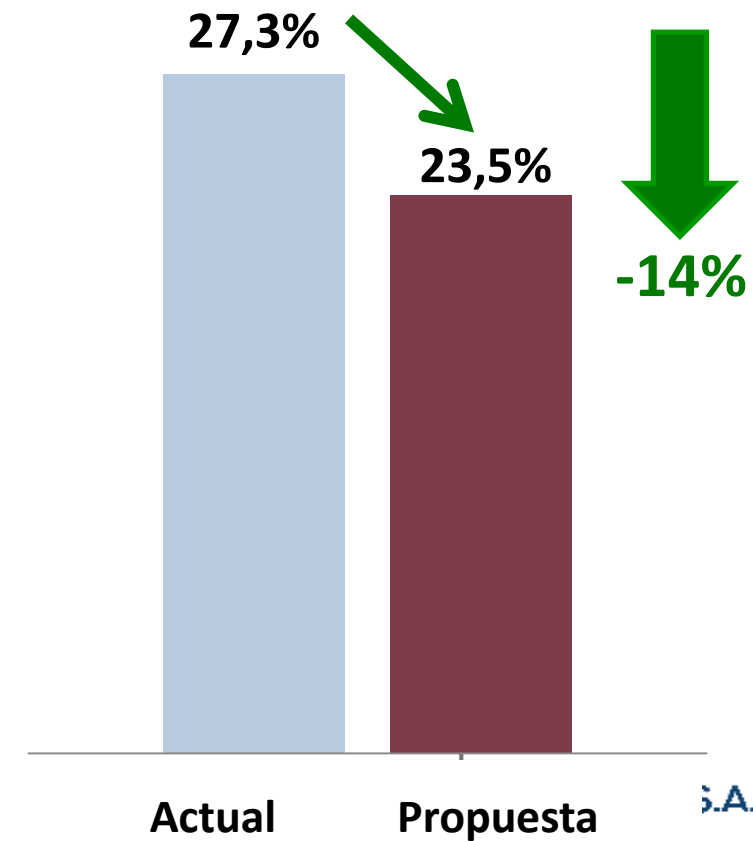
Tasas calculadas
(Sector no agropecuario)



Tasas calculadas
(Sector agropecuario)



Tasas calculadas
(Impuestos a No Residentes)



¿Cómo funciona Itaipú?



Precio (±USD 44 MWh) =

= USD 2.000 Millones /año

Energía Garantizada (Mwh)



ECONOMÍA S.A.

Alternativa 1



Gastos de Explotación

Royalties

Precio (\pm USD 44 MWh) =

Podrían ser USD 2.000
Millones más por año

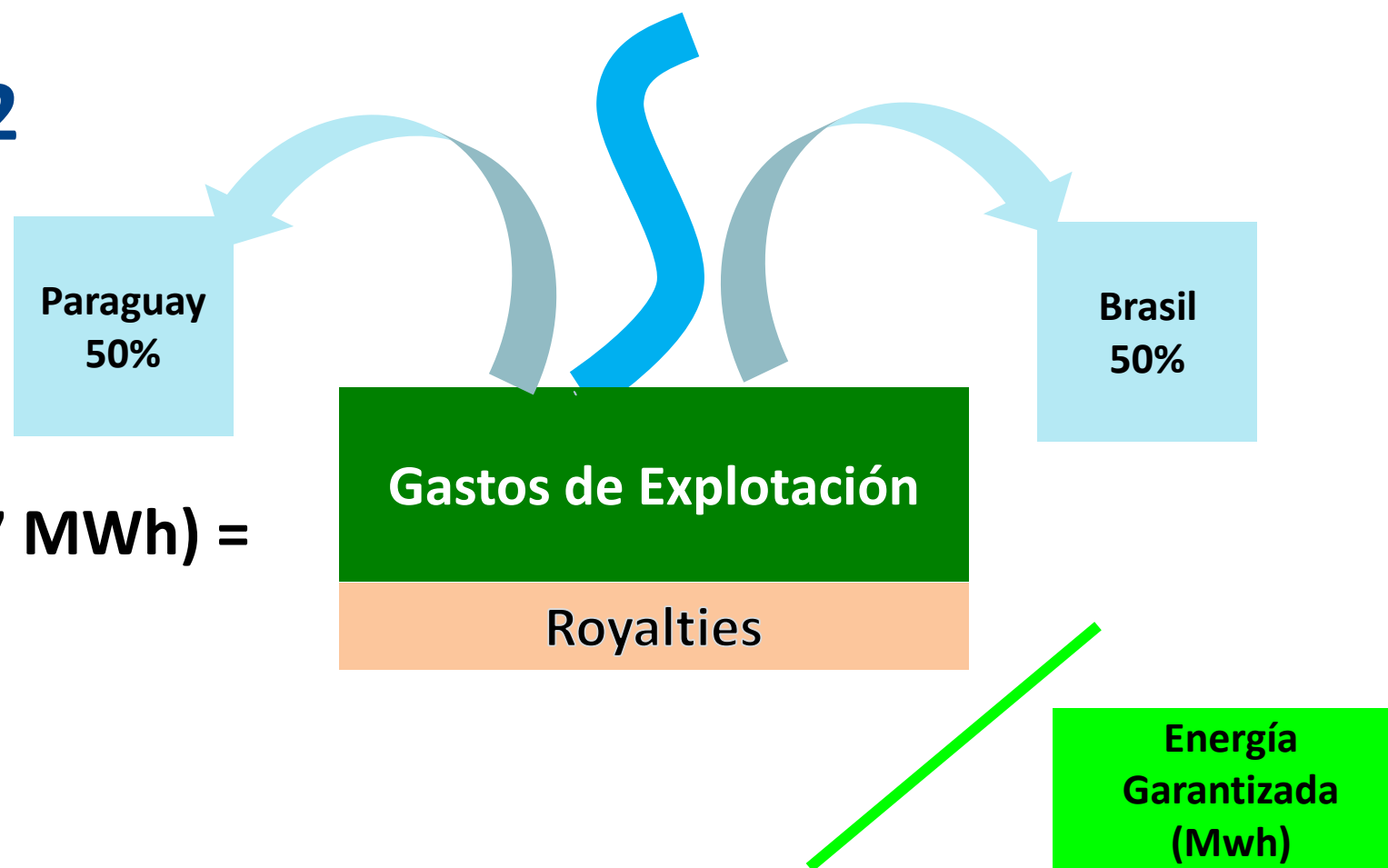
Energía
Garantizada
(Mwh)



ECONOMÍA S.A.

Alternativa 2

Precio (\pm USD 17 MWh) =



¡Muchas gracias!



ECONOMÍA S.A.