



PARAGUAY: Coyuntura y Perspectivas Económicas

Carlos G. Fernández Valdovinos
Banco Central del Paraguay

Setiembre, 2015



Tópicos

Escenario internacional

Coyuntura económica

Conclusiones



Escenario internacional



Las tres “D” de la economía global

DISCRETA

- Lenta recuperación del crecimiento económico mundial.
- Expectativas de crecimiento global del 2015 y 2016 similares a lo observado en el 2014 (3,4%).
- Estas tasas están muy por debajo de la media histórica pre-crisis.

DESIGUAL

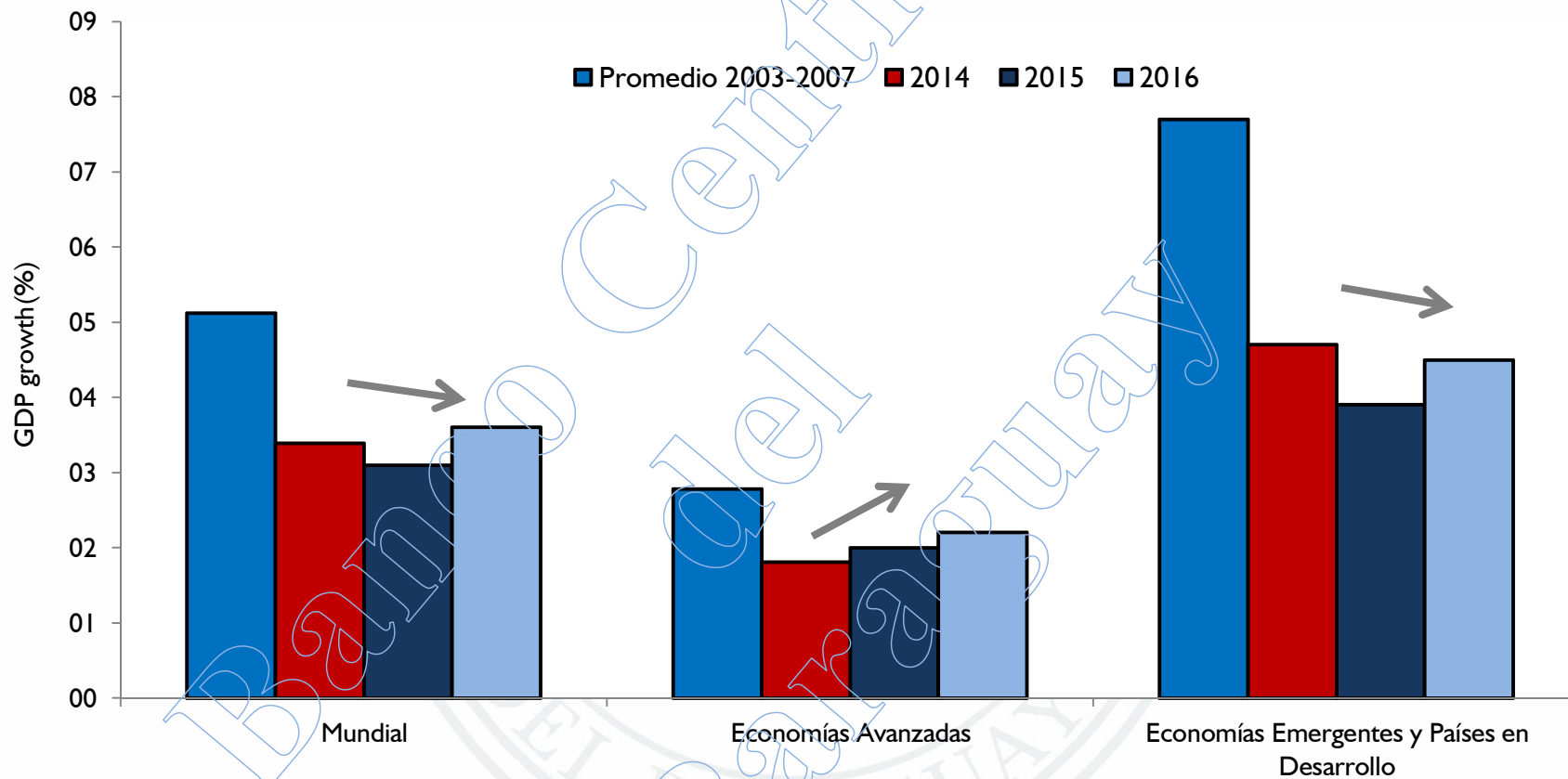
- Repunte gradual de las economías avanzadas.
- Desaceleración de las economías emergentes y en desarrollo.
- Estados Unidos y Reino Unido con sólido desempeño, Eurozona continúa creciendo marginalmente y Japón no ha repuntado significativamente.

DESAFIANTE

- Mercados emergentes: Espacio limitado de política macro y débil actividad de exportadores de petróleo. Volatilidades en China.
- Economías avanzadas: Shocks positivos por bajos precios del petróleo y expectativas de inflación por debajo de la meta.
- Fluctuaciones en el tipo de cambio por diferencias en las perspectivas de crecimiento y políticas cambiarias.



El crecimiento global se mantiene relativamente bajo...



Fuente: FMI-WEO

Escenario Internacional

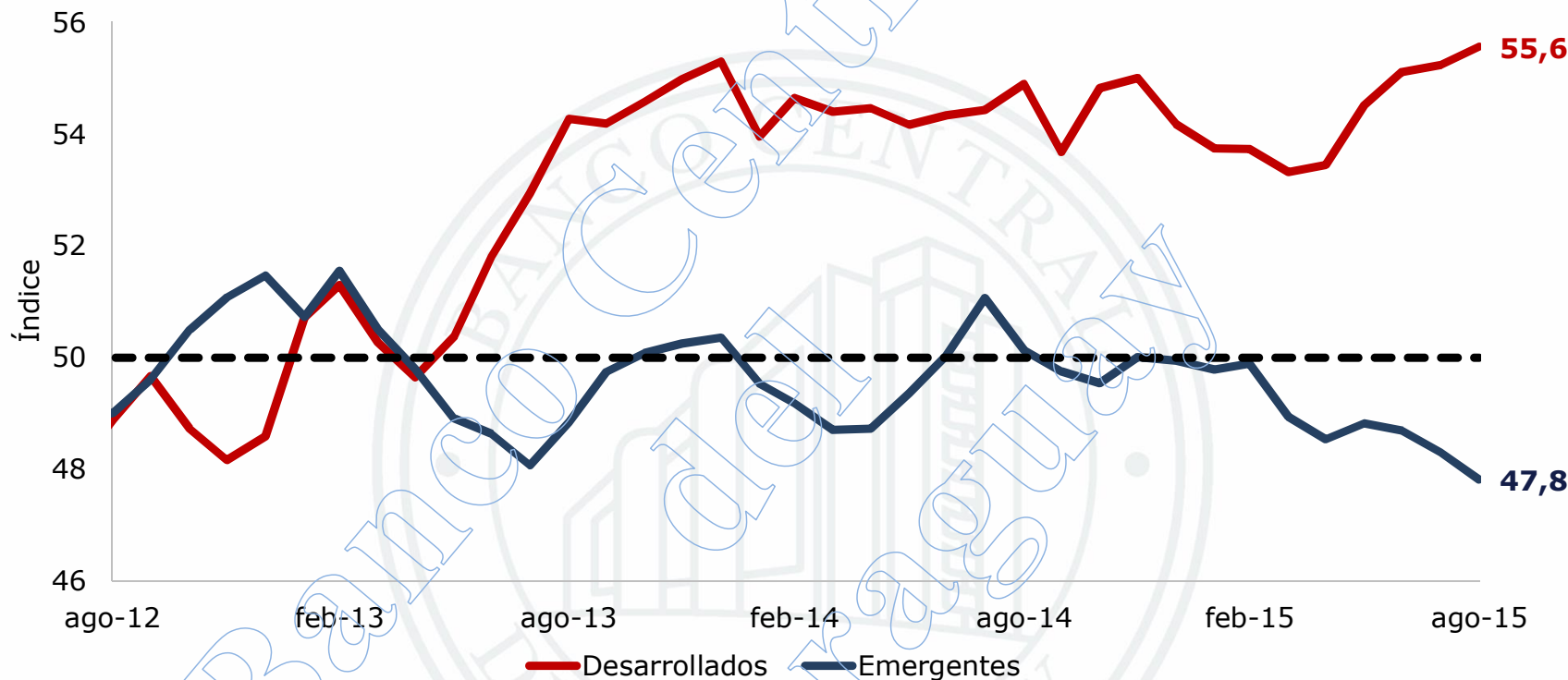
Coyuntura Económica

Conclusiones



...y con diferencias importantes entre los bloques.

Índice de actividad económica*



Fuente: Markit y cálculos elaborados por la FLAR-DID. **Nota:** Los países incluidos en el índice de economías desarrolladas son Canadá, Estados Unidos, Eurozona, Francia, Japón, Italia y Reino Unido. El índice de economías emergentes contiene los índices de actividad manufacturera y servicios PMI de Brasil, China, Corea, India, Indonesia, Rusia y Vietnam. **Nota:** Datos actualizados a agosto.

* Índice de gestores de compras PMI, por sus siglas en Inglés.

Escenario Internacional



Coyuntura Económica

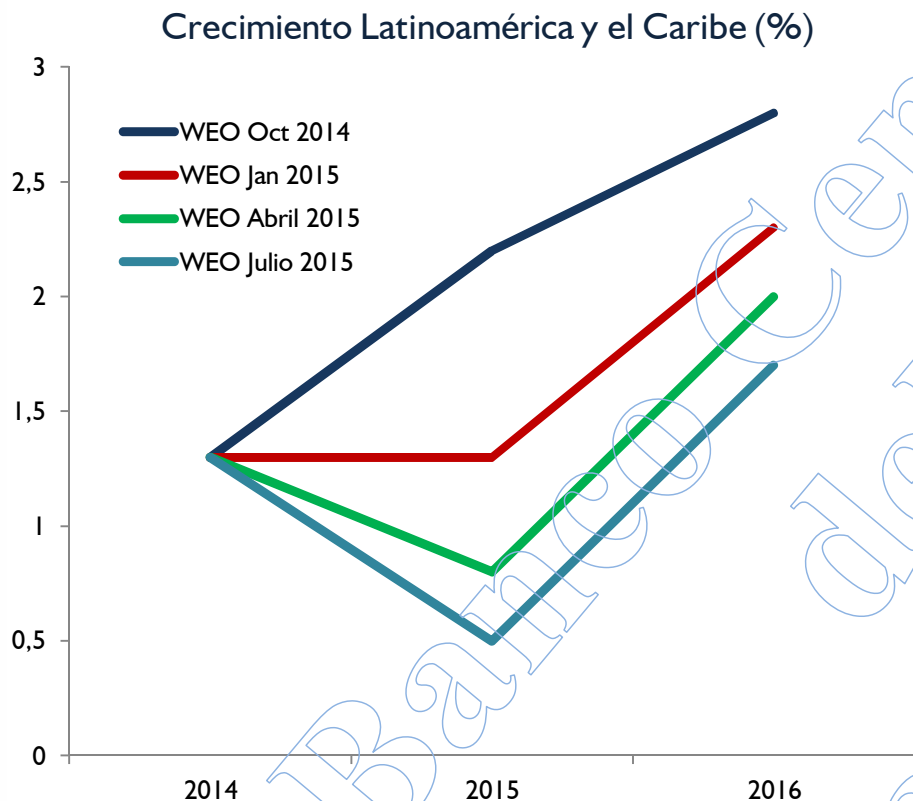


Conclusiones

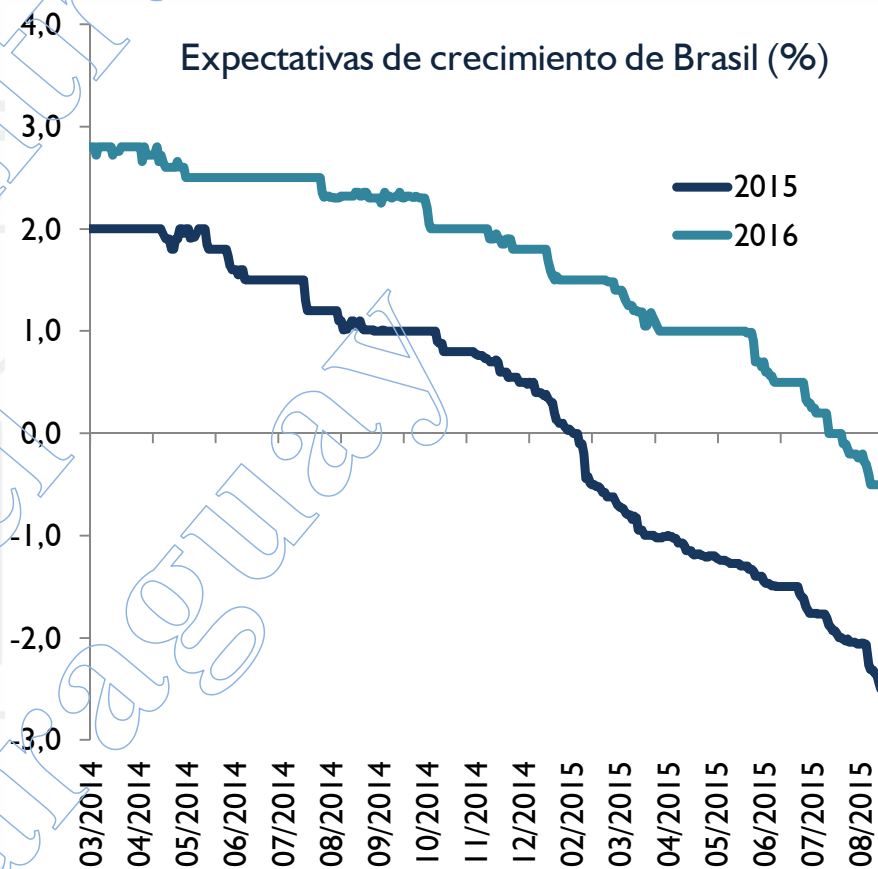


Las perspectivas económicas de la región se han debilitado...

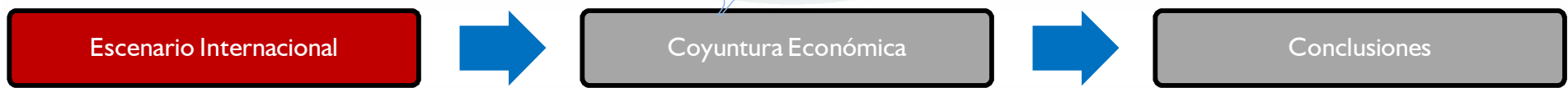
BCP © Derechos Reservados 2015



Fuente: FMI-WEO

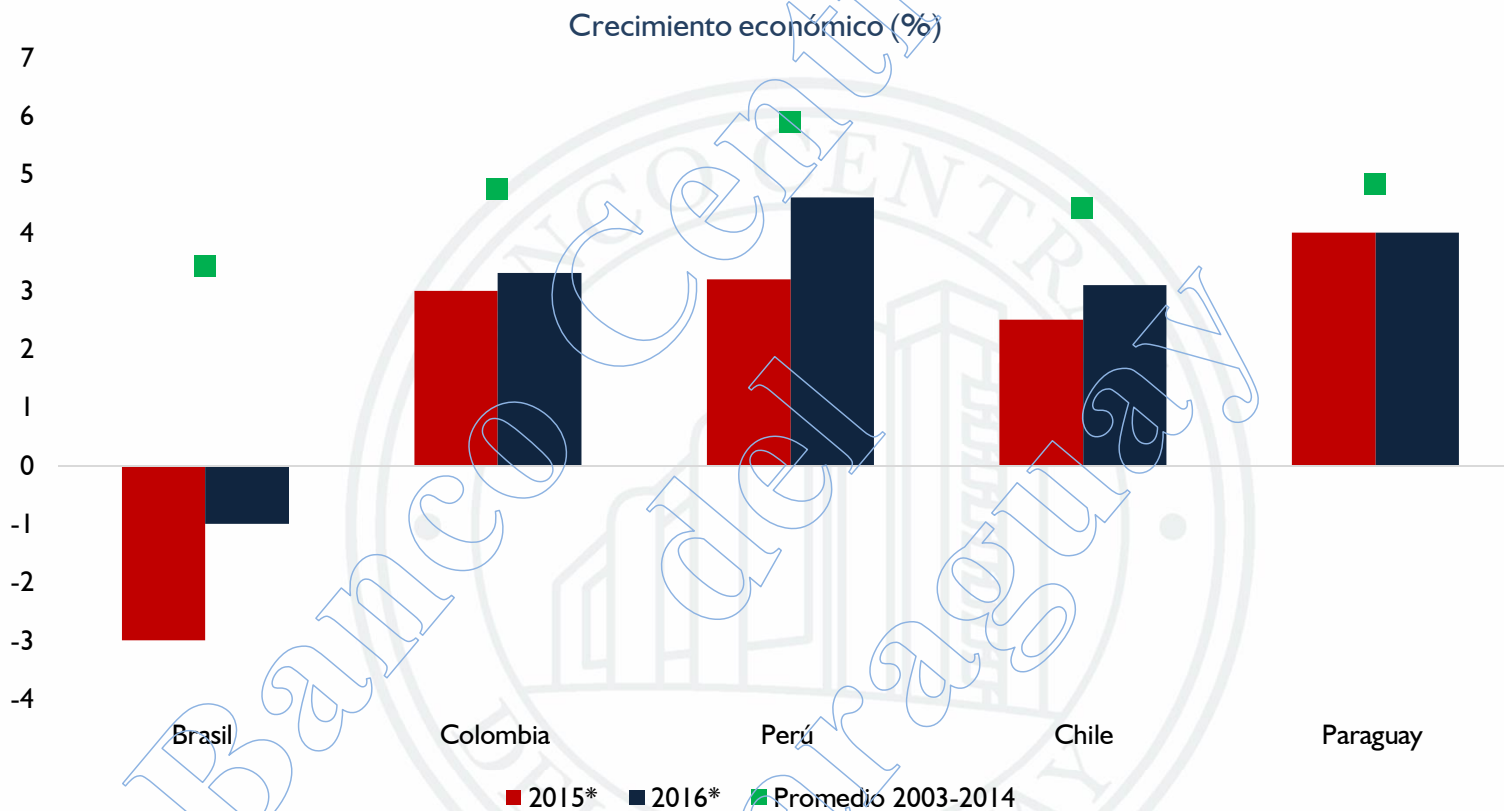


Fuente: Focus





...tanto para el corto...



Fuente: BCP, FMI-WEO y FMI-REO

Escenario Internacional



Coyuntura Económica

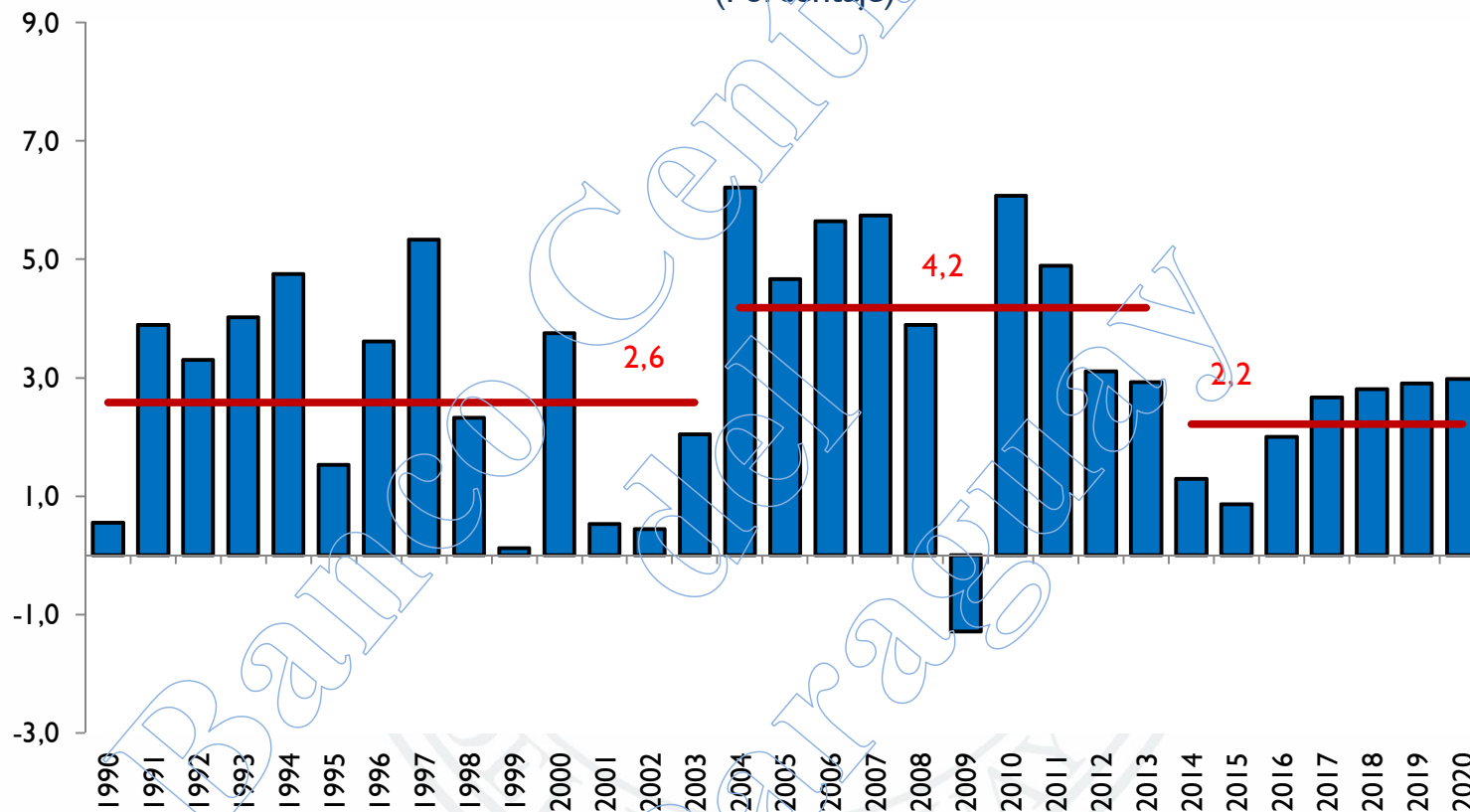


Conclusiones



...como para el mediano plazo...

América Latina y el Caribe: Crecimiento real del PIB
(Porcentaje)



Fuentes: IMF, WEO

Escenario Internacional



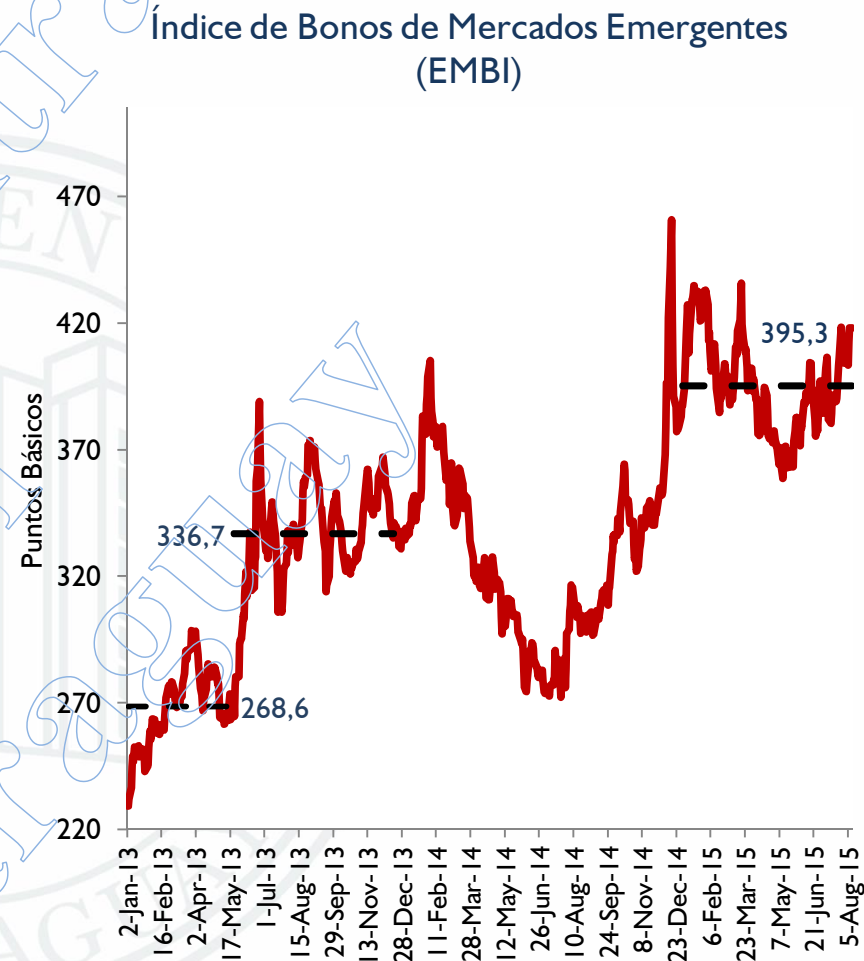
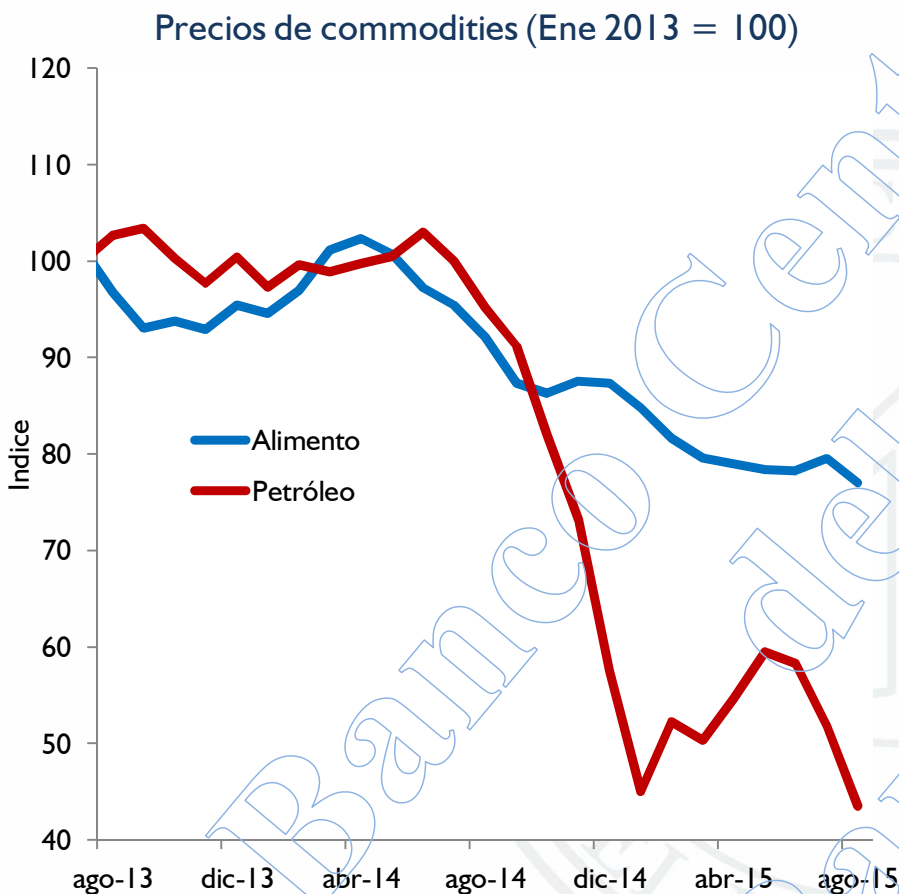
Coyuntura Económica



Conclusiones



...debido a precios de commodities y condiciones financieras menos favorables.



Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Perspectivas de Crecimiento



Conclusiones



“Para diagnósticos diferentes no pueden aplicarse las mismas recetas”

La combinación de modestas perspectivas de crecimiento, limitado espacio macroeconómico y riesgos financieros presenta retos para los hacedores de política.

En cualquier caso, la capacidad de respuesta a los acontecimientos externos adversos dependerá, en gran medida, del espacio de política doméstica.

Sin embargo, los países deben aceptar este “nuevo normal” y evitar excesivos estímulos macroeconómicos que serán perjudiciales en el mediano plazo

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Conclusiones

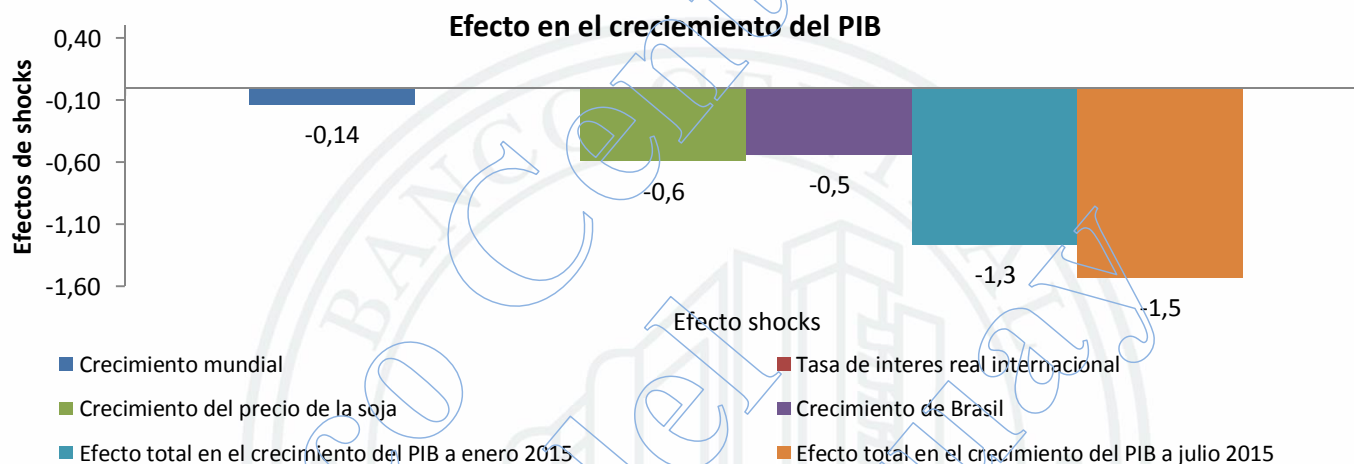


Coyuntura económica



Paraguay no es inmune a este contexto más complicado,...

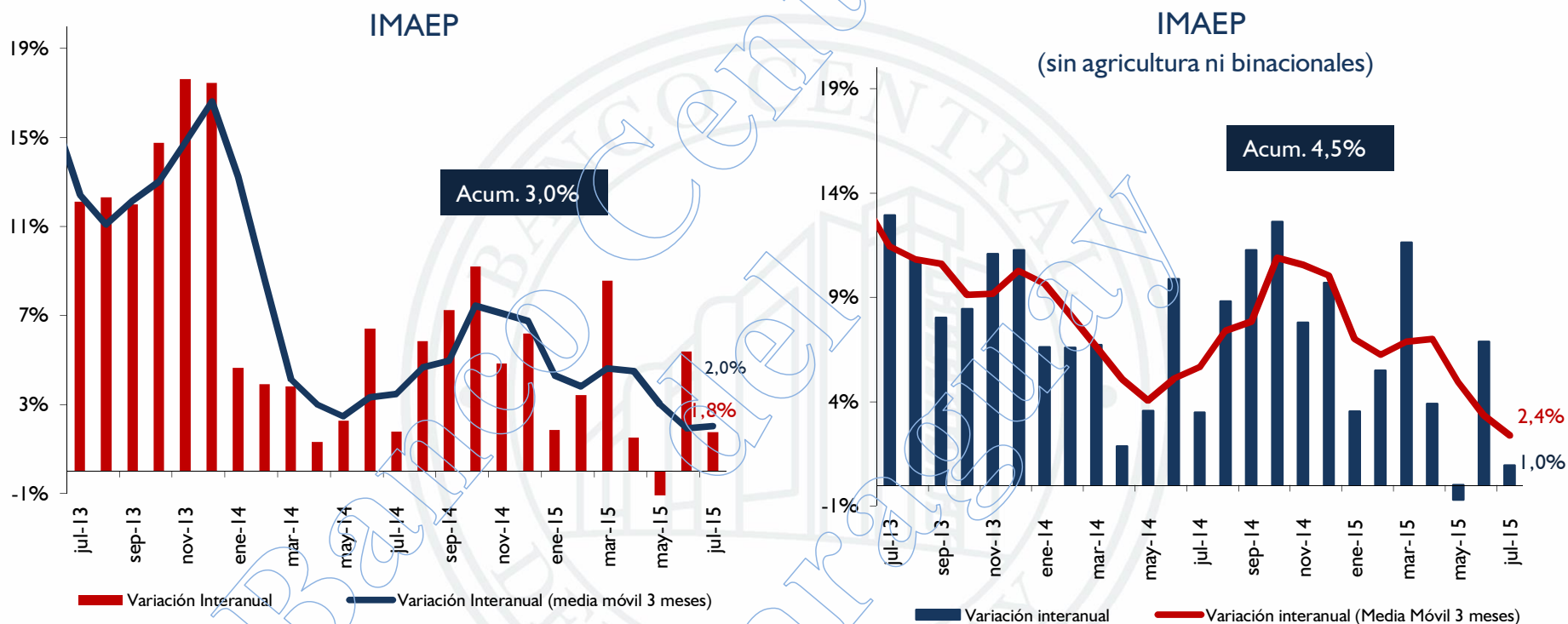
Condiciones externas esperadas para 2015-2016



	T0 (Promedio 2004-2014)	TI (Promedio 2015-2016) A enero 2015	TI (Promedio 2015-2016) A julio 2015
Crecimiento mundial	4,0%	3,6%	3,6%
Crecimiento PIB Brasil	3,6%	0,9%	-0,4%
Crecimiento precio soja	8,4%	-11,7%	-10,8%
Tasa de interés real internacional	-0,7%	-1,0%	-1,4%
Impacto en el Crecimiento del PIB	2,34%	1,07%	0,84%
Variación en el Crec. Del PIB		-1,3%	-1,53%



... lo que se ha reflejado en la evolución reciente de la actividad económica.



Escenario Internacional



Coyuntura Económica

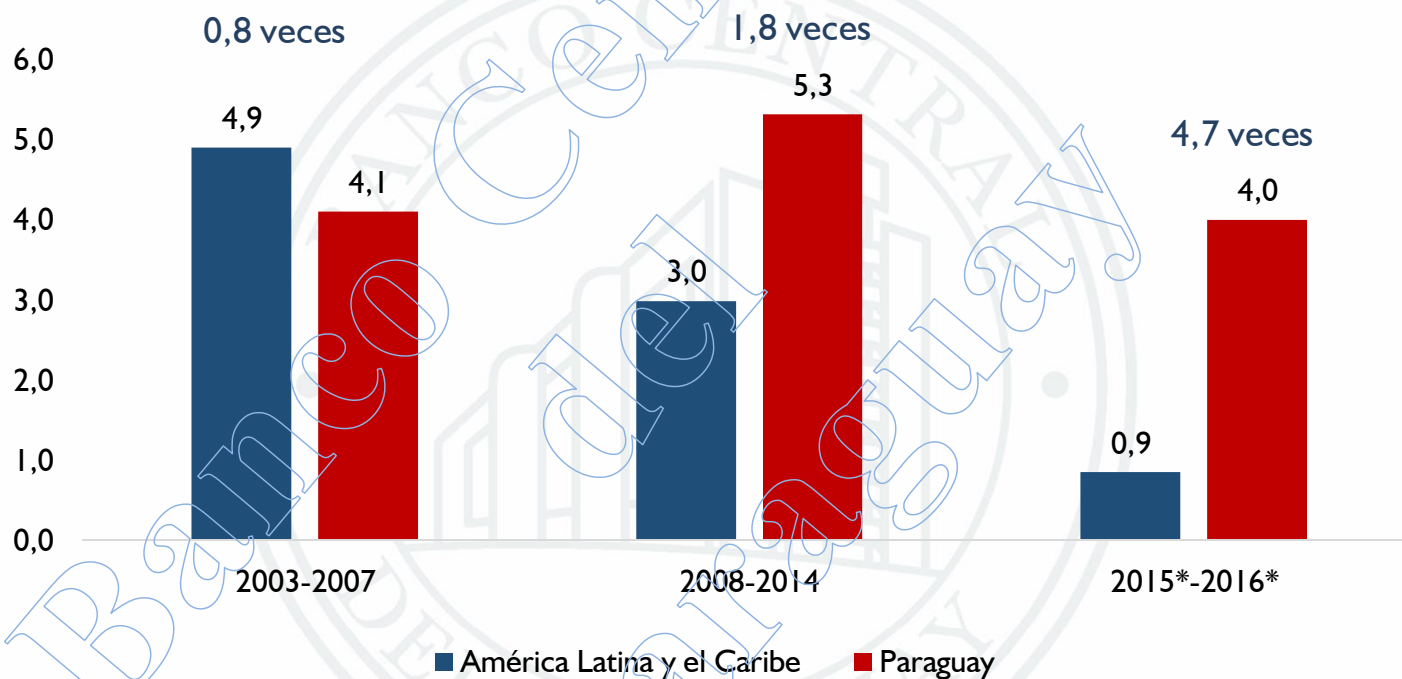


Conclusiones



No obstante, estaría todavía entre los de mejor desempeño relativo a la región.

Crecimiento promedio



* Proyecciones
Fuente: BCP y FMI

Escenario Internacional



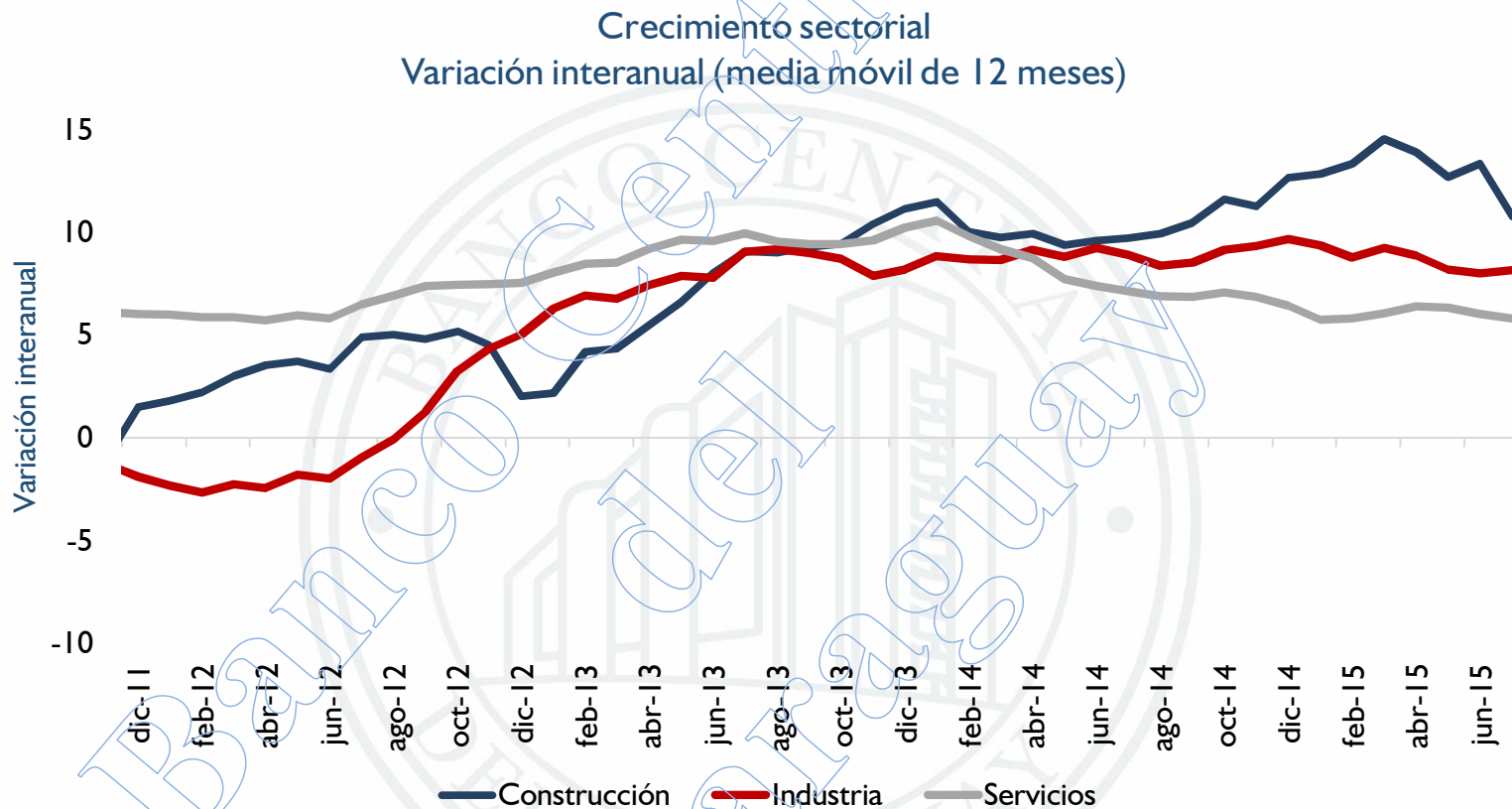
Coyuntura Económica



Conclusiones



Un punto a notar es la diversificación que se está dando en el país...



Escenario Internacional



Coyuntura Económica

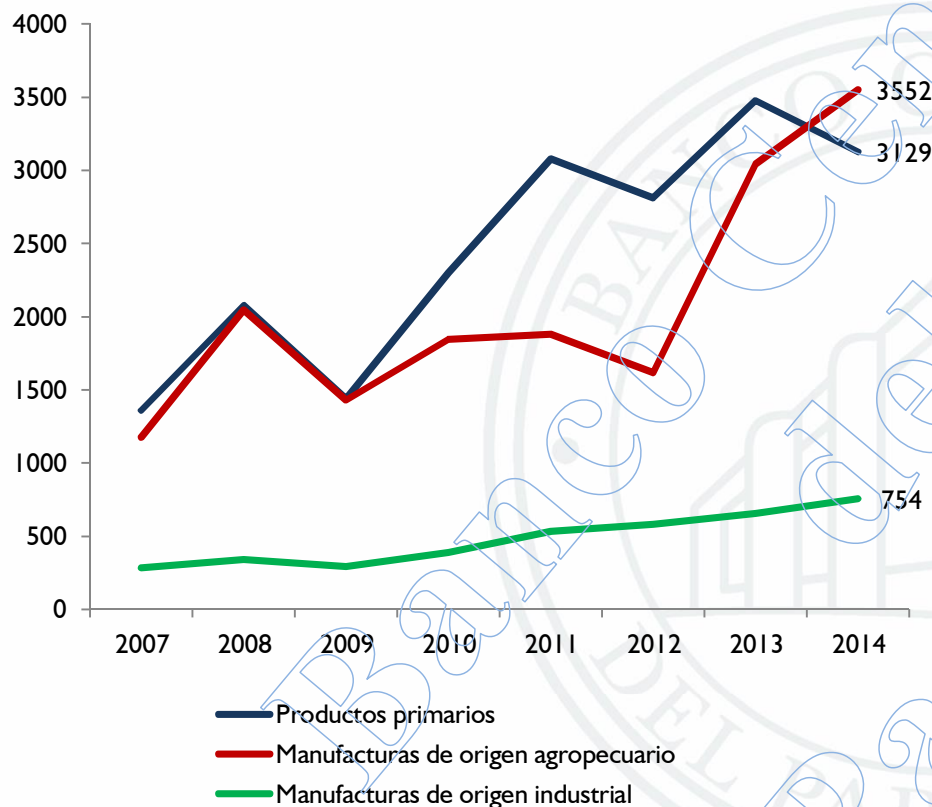


Conclusiones

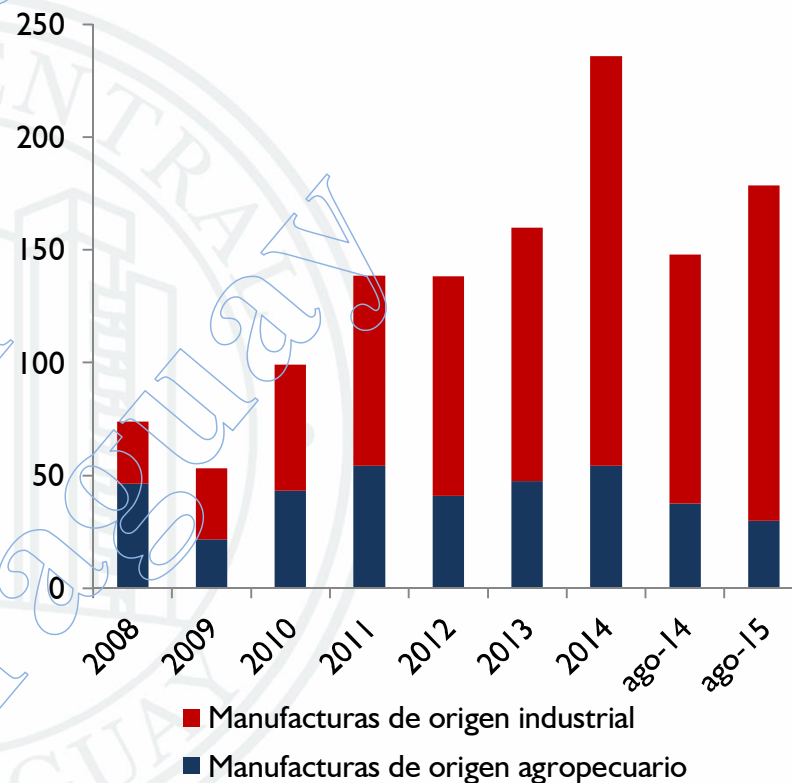


... que también se refleja en la evolución de las exportaciones.

Exportaciones por niveles de procesamiento
En millones de USD



Exportaciones del régimen de maquila
En millones de USD



Fuente: BCP

Escenario Internacional



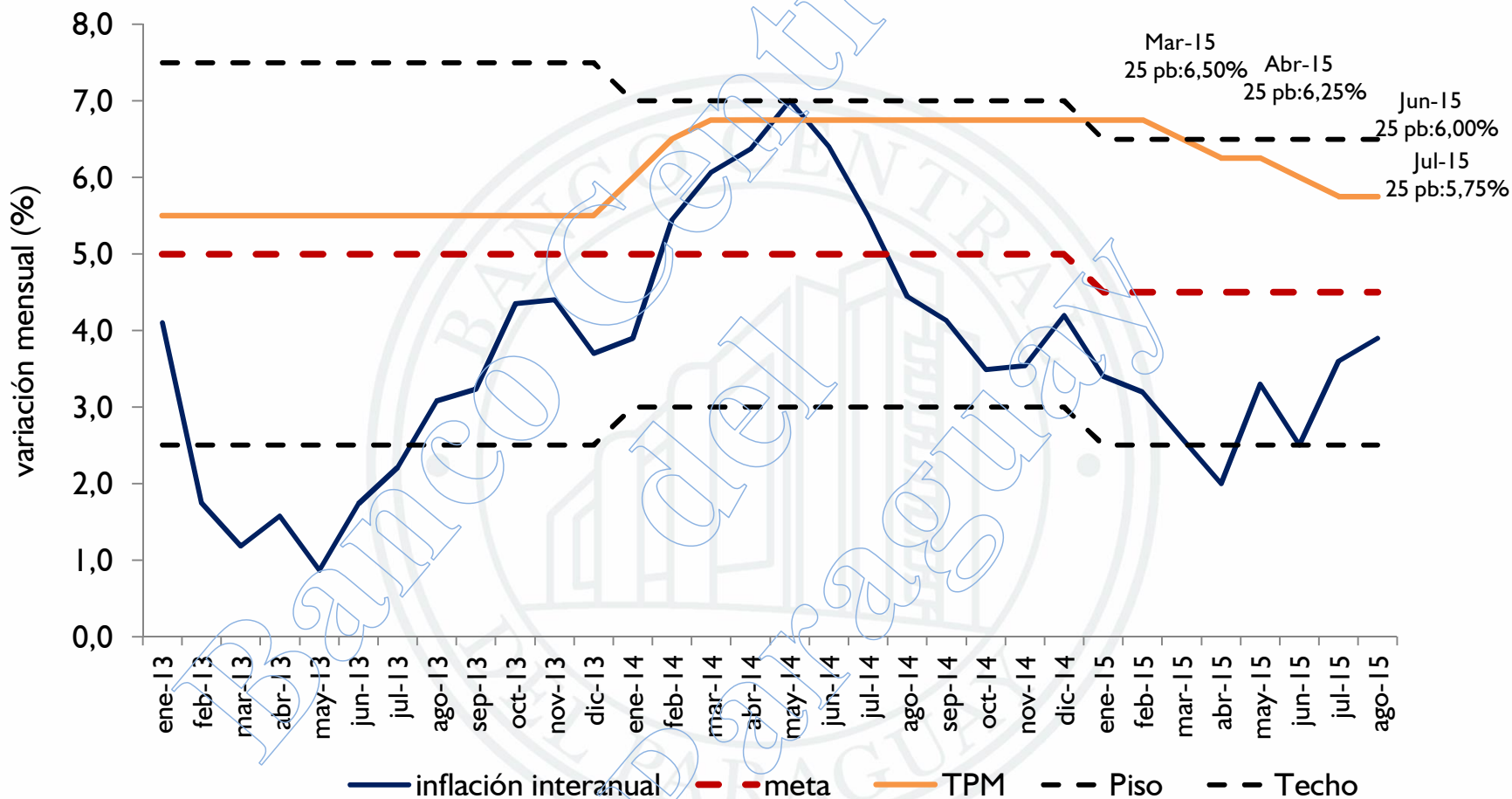
Coyuntura Económica



Conclusiones



El comportamiento de la inflación sigue siendo favorable.



Fuente: BCP

Escenario Internacional



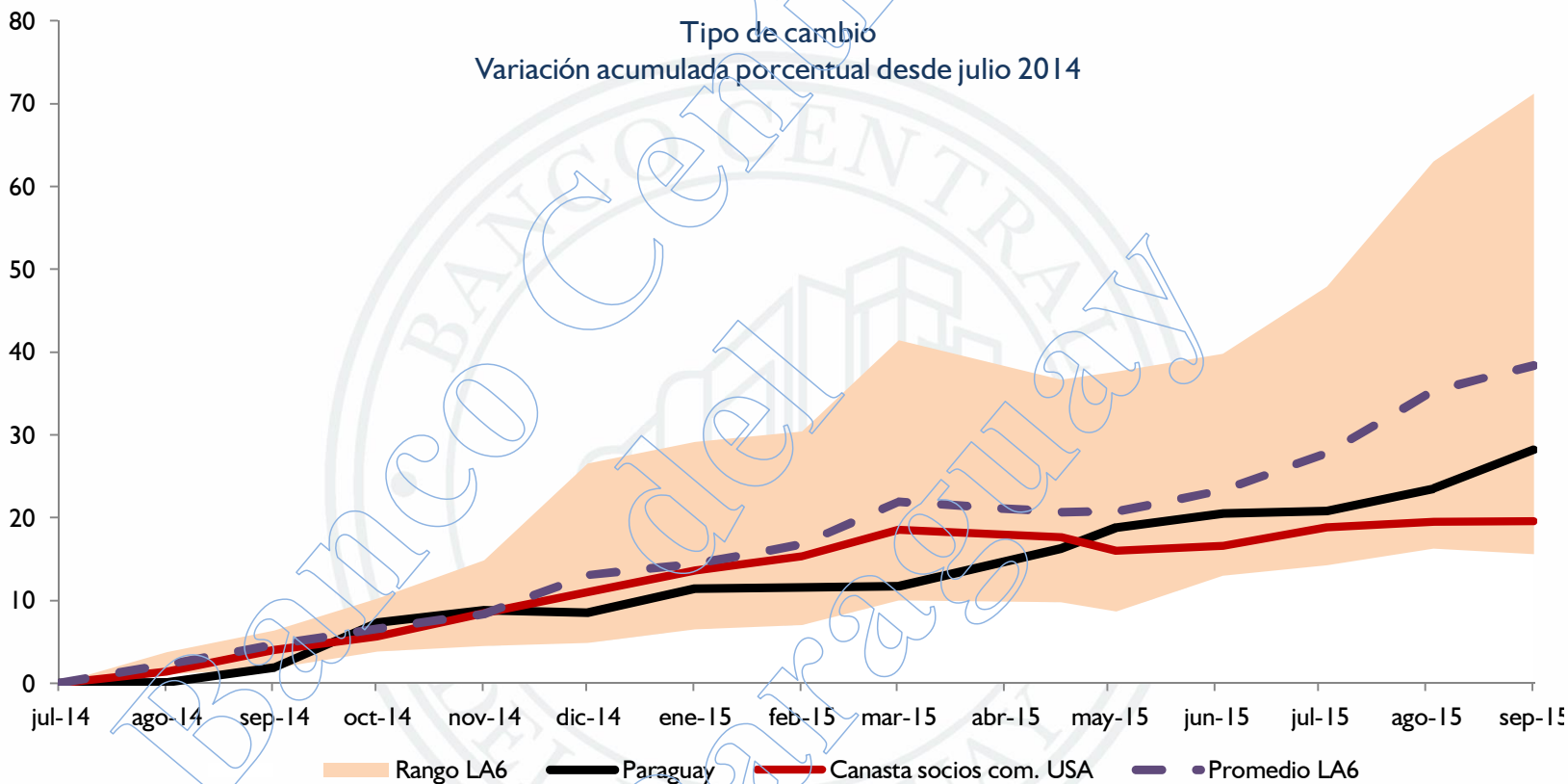
Coyuntura Económica



Conclusiones



Las condiciones externas adversas se han reflejado en el tipo de cambio,...

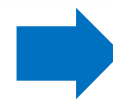


Fuente: BCP

Escenario Internacional



Coyuntura Económica

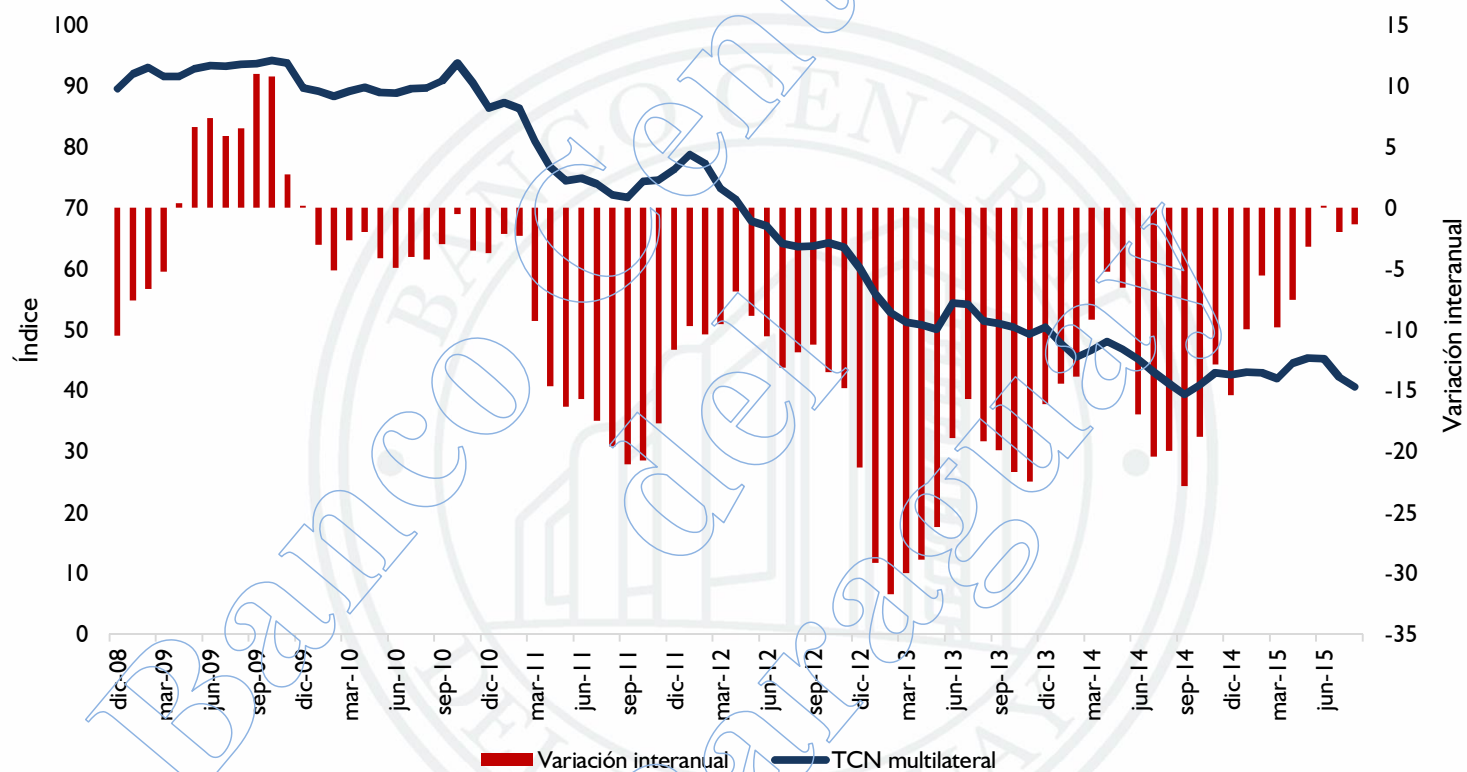


Conclusiones



...aunque en menor medida con respecto a los socios comerciales relevantes.

Tipo de cambio nominal multilateral



Fuente: BCP

Escenario Internacional



Coyuntura Económica

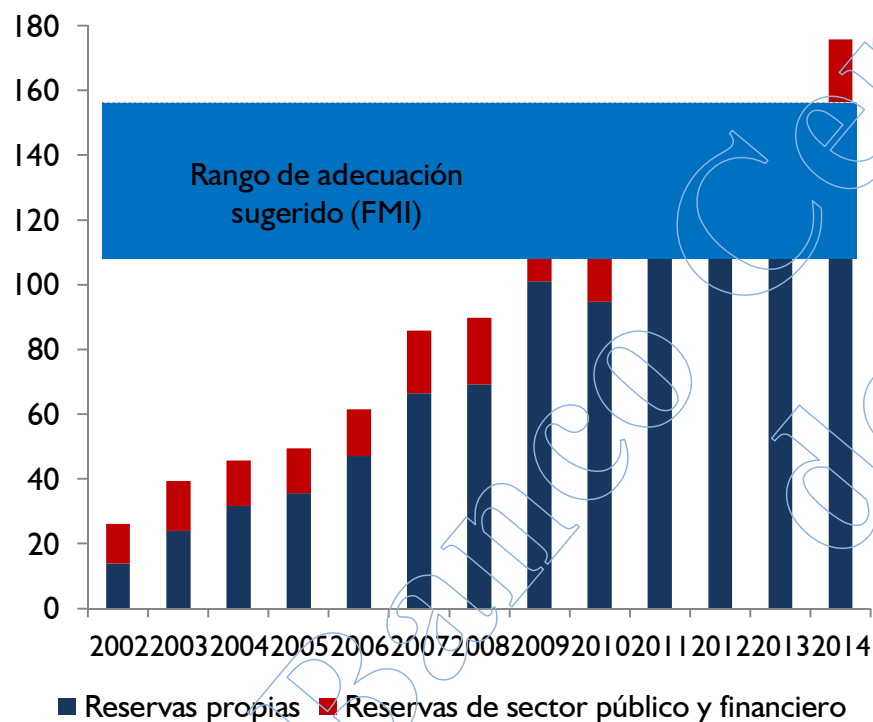


Conclusiones

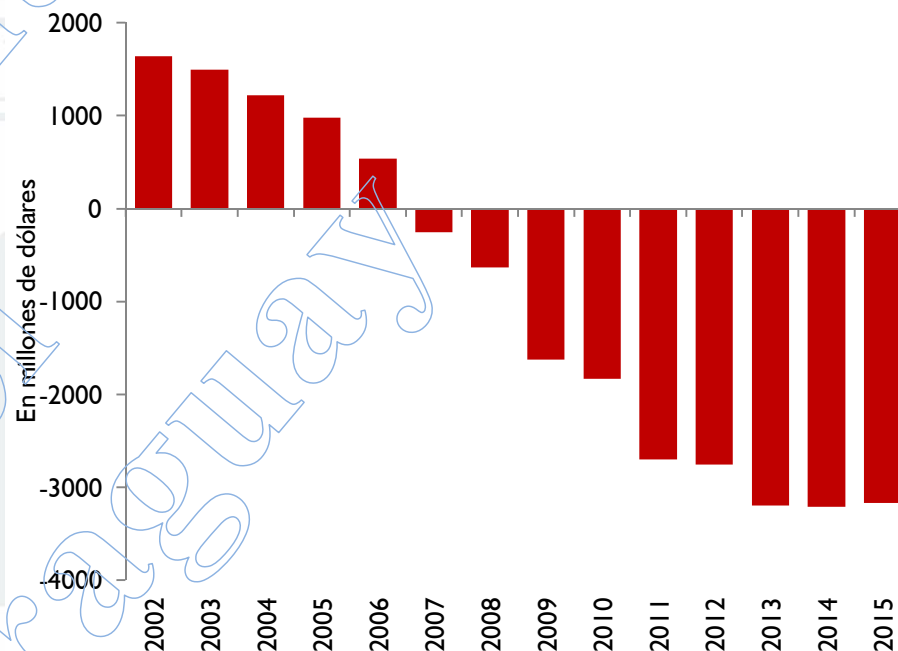


Existe un importante “colchón de liquidez” para hacer frente a las volatilidades.

Reservas internacionales



Posición Externa Neta



Fuente: BCP

Escenario Internacional



Coyuntura Económica

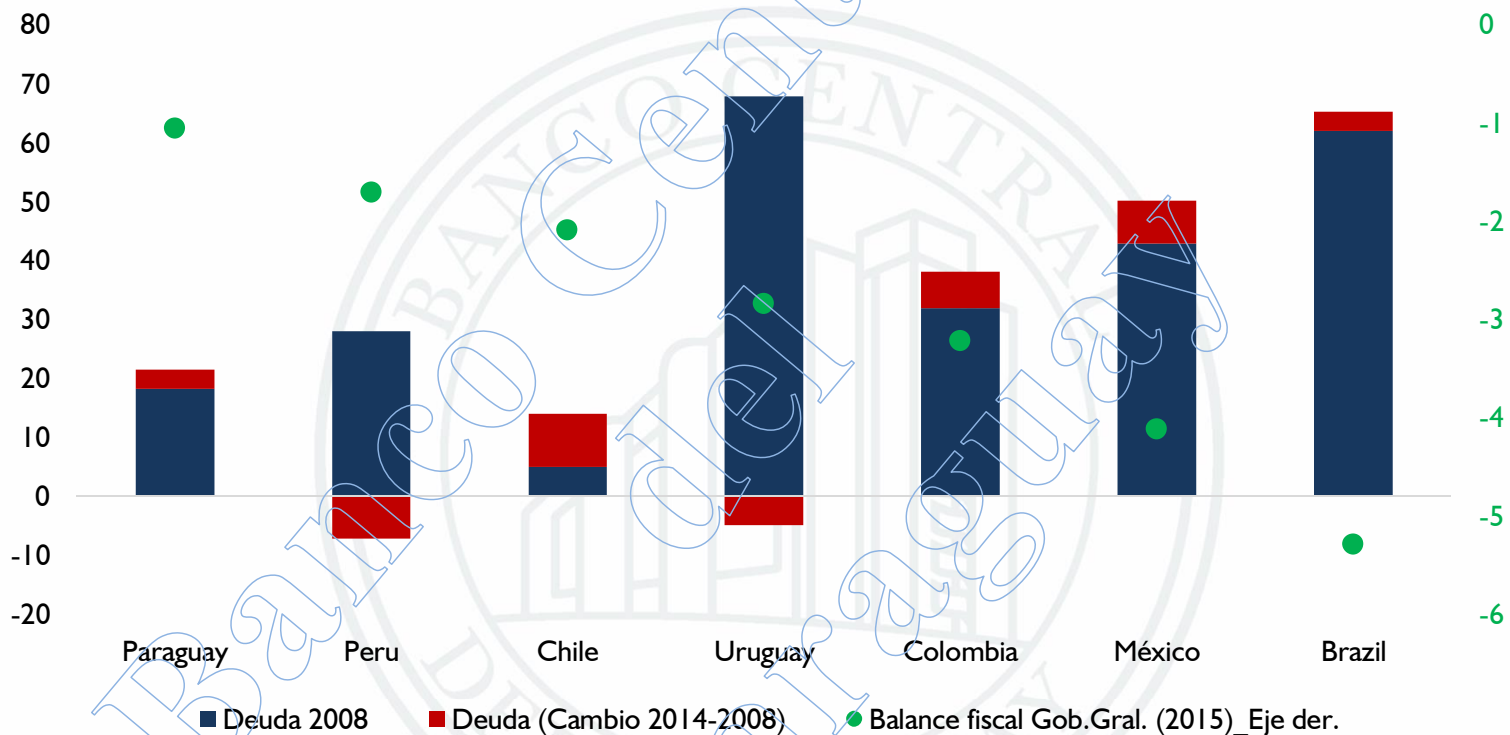


Conclusiones



La posición fiscal se mantiene sólida.

Deuda y balance fiscal del Gobierno General
Porcentaje del PIB



Fuente: FMI-WEO (Abril 2015)

Escenario Internacional



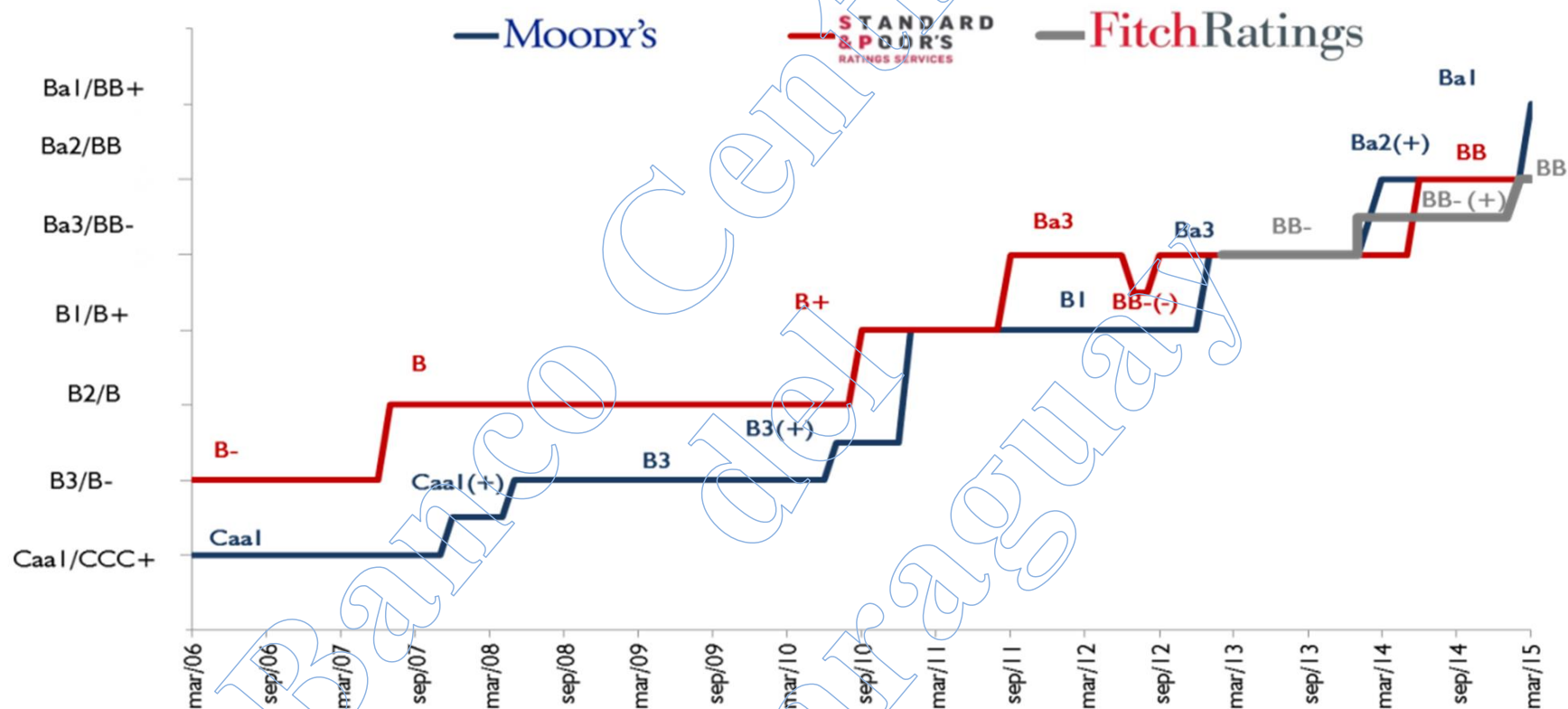
Coyuntura Económica



Conclusiones



El buen desempeño se ha reflejado también en la mejora de la calificación...



Fuente: Bloomberg

Escenario Internacional



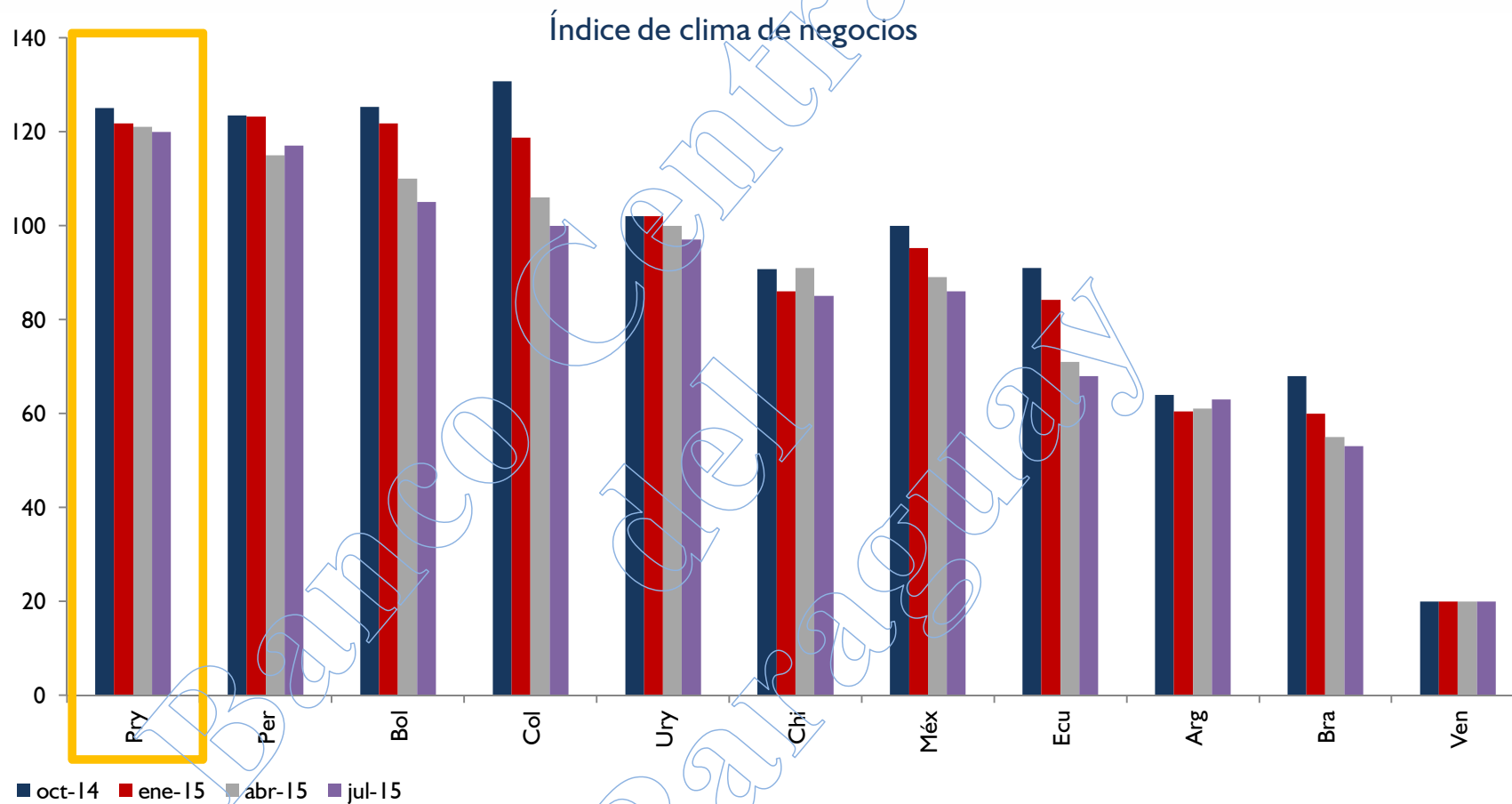
Coyuntura Económica



Conclusiones



...y en un clima de negocios claramente favorable.



Fuente: Fundación Getulio Vargas. ICE Promedio 4 trimestres

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Conclusiones



Conclusiones



Conclusiones

TIEMPO DE REFORMAS: seguir implementando medidas para asegurar que el crecimiento económico sea más elevado, sostenible e inclusivo. Para ello se requiere aumentar el capital, el empleo y la productividad.

TIEMPO DE RESPETAR LOS LIMITES: no es tiempo de negativismo, pero sí de realismo. Para el corto plazo, pueden implementarse políticas contra cíclicas para atenuar (no eliminar) los efectos de los choques externos;

TIEMPO DE PRUDENCIA: algunos atajos pueden llevar al precipicio. Lo principal, no dañar el principal cimiento de nuestro éxito: “estabilidad macroeconómica”.



"La política monetaria no hace milagros"

Rodrigo Vegara, BC Chile

"Não devemos ter ilusão de que há fórmula mágica para crescer"

Joaquim Levy, Ministro de Finanzas Brasil



Muchas Gracias