



PARAGUAY

Coyuntura y perspectivas económicas

Carlos G. Fernández Valdovinos
Banco Central del Paraguay

Julio, 2015



Tópicos

El “nuevo” contexto global

Paraguay en este contexto

Conclusiones



Tópicos

El “nuevo” contexto global

Paraguay en este contexto

Conclusiones



Paraguay y los demás países enfrentan un entorno externo más desafiante.

Contexto global

Crecimiento

Política monetaria y fiscal

Tipo de cambio

Sistema financiero

Conclusiones

Reducción de perspectivas de crecimiento económico

- Mundial
- Principales socios comerciales

Caída en precio de commodities de exportación más relevantes

- ↓ Soja
- ↓ Maíz
- ↓ Trigo

Fortalecimiento del dólar a nivel mundial

- Apreciación del Índice DXY



Tópicos

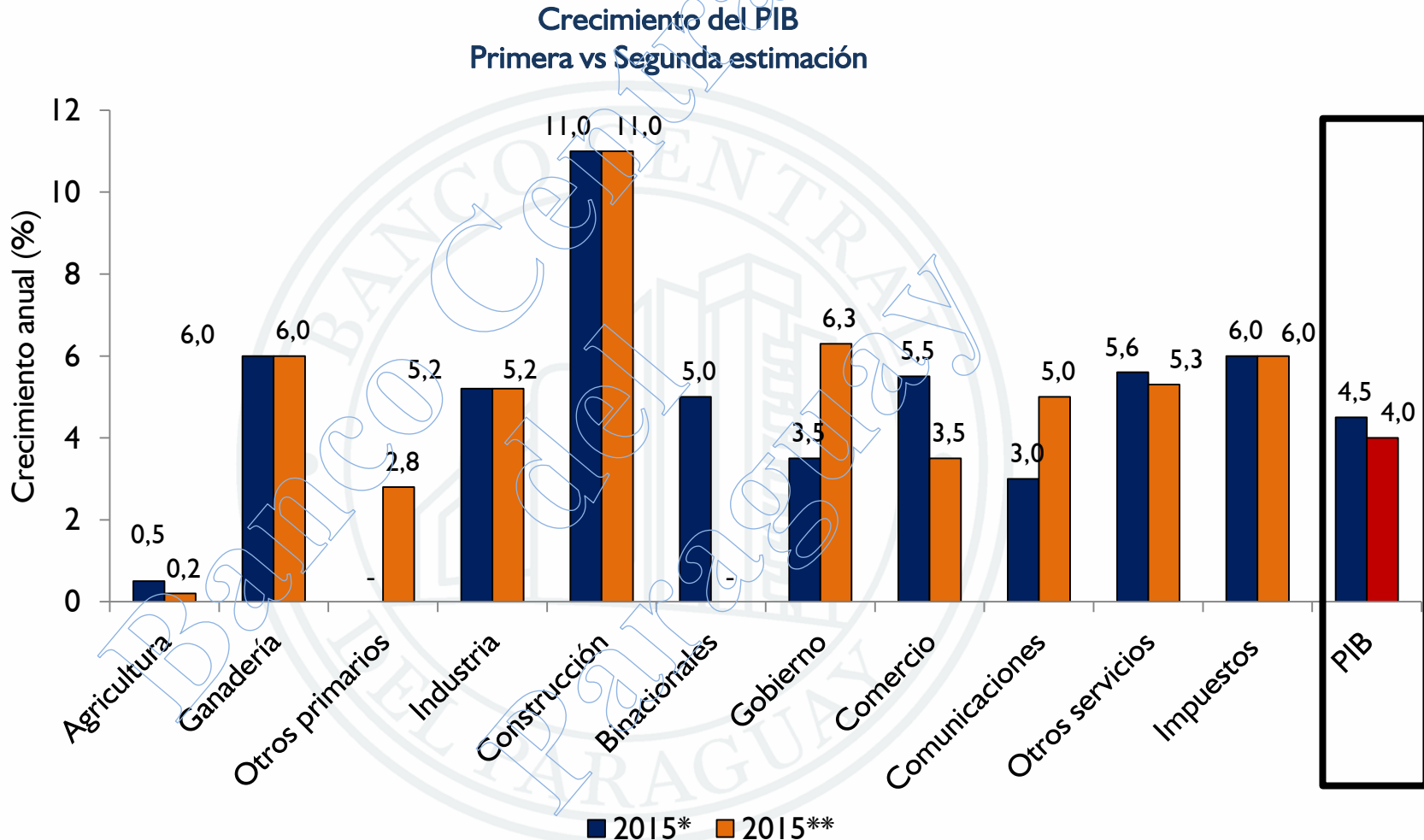
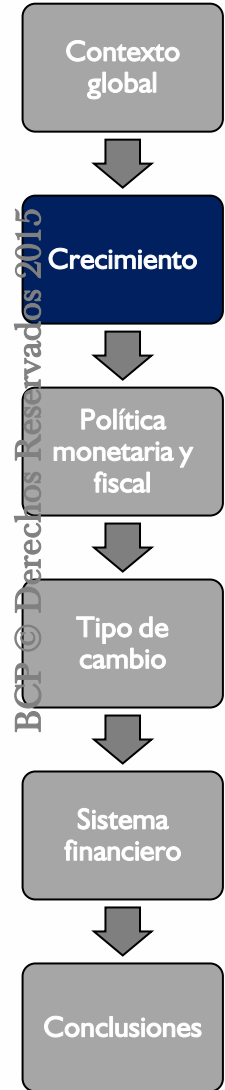
El “nuevo” contexto global

Paraguay en este contexto

Conclusiones



Por ello, las expectativas de crecimiento para el 2015 se han moderado.



Fuente: BCP (*) primera estimación (**) segunda estimación



Pero aún representa uno de los resultados económicos más favorables en la región.

Contexto global

Crecimiento

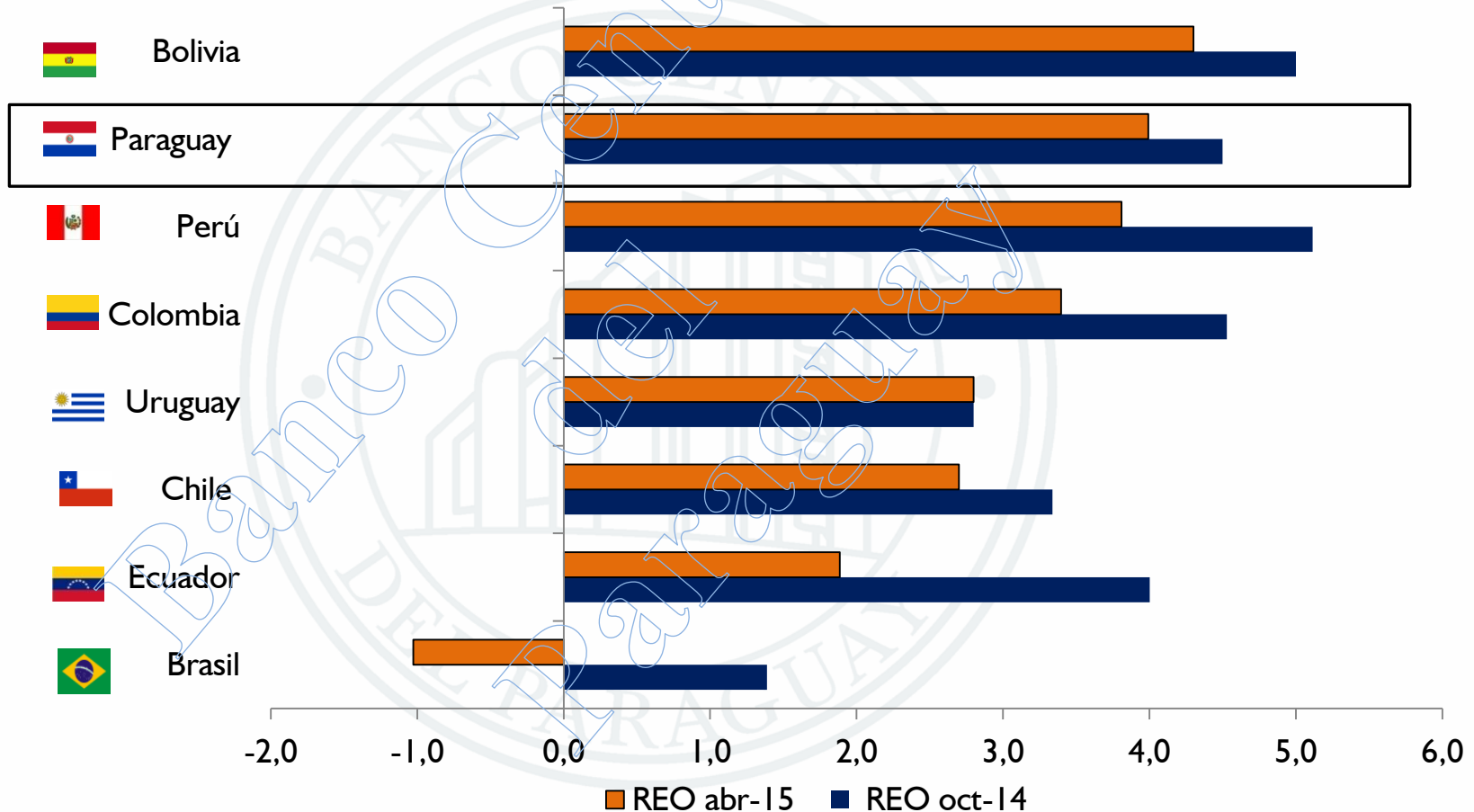
Política monetaria y fiscal

Tipo de cambio

Sistema financiero

Conclusiones

Crecimiento del PIB (%)
2015



Fuente: REO - FMI



Los nuevos motores internos dan un mayor valor agregado a las exportaciones.

Contexto global

Crecimiento

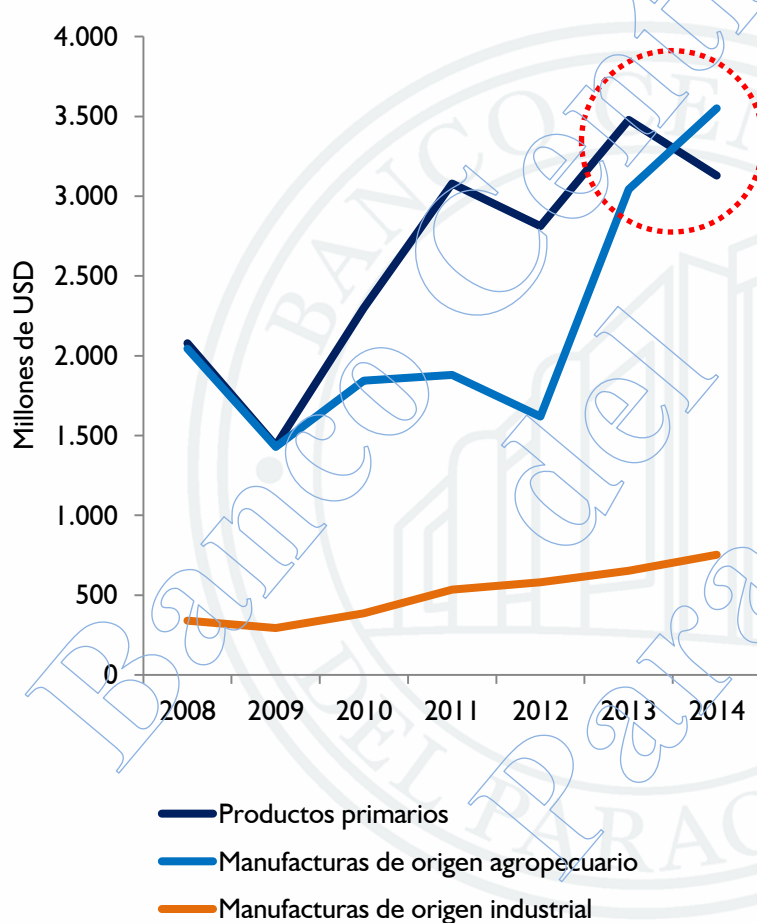
Política monetaria y fiscal

Tipo de cambio

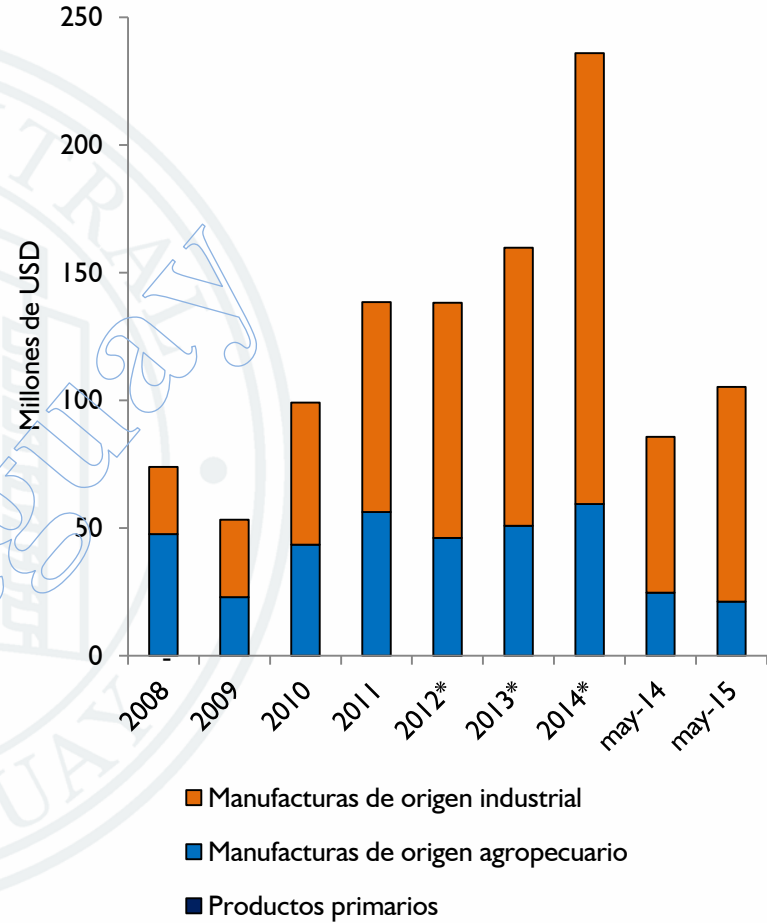
Sistema financiero

Conclusiones

Exportaciones por niveles de procesamiento



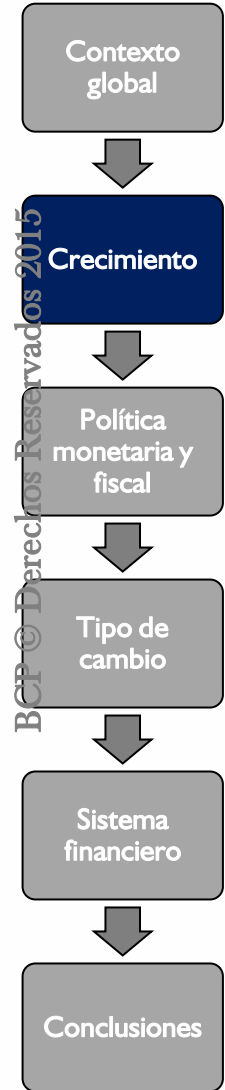
Exportaciones del Régimen de maquila



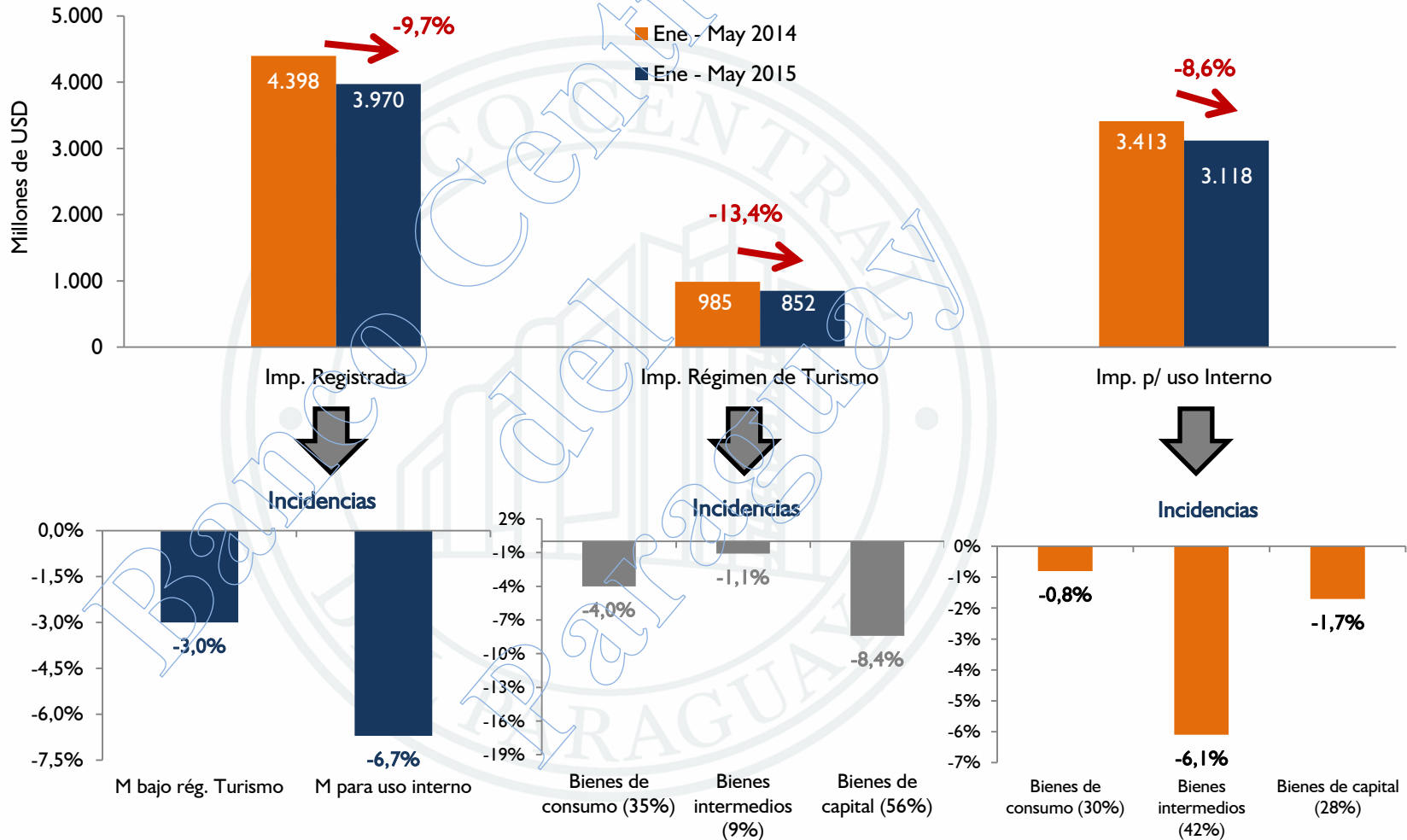
Fuente: BCP



Sin embargo, en este “nuevo” contexto global las importaciones se han reducido.



Importaciones totales, para reexportación para consumo interno



Fuente: BCP



Actualmente, la prioridad es cumplir con la Ley de Responsabilidad Fiscal.

Contexto global

Crecimiento

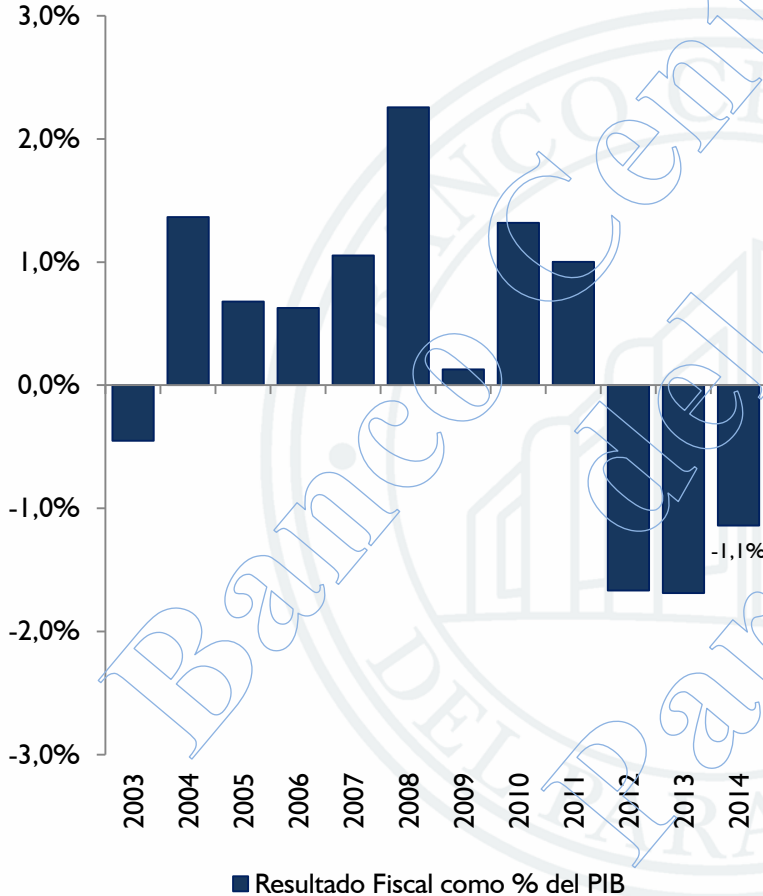
Política monetaria y fiscal

Tipo de cambio

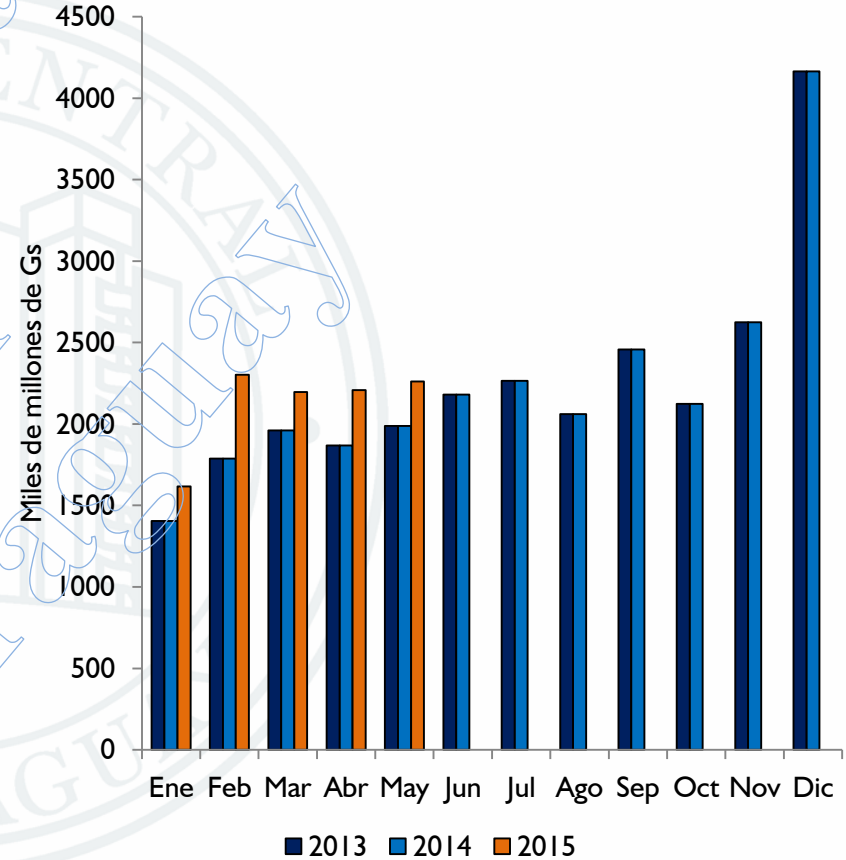
Sistema financiero

Conclusiones

Balance fiscal



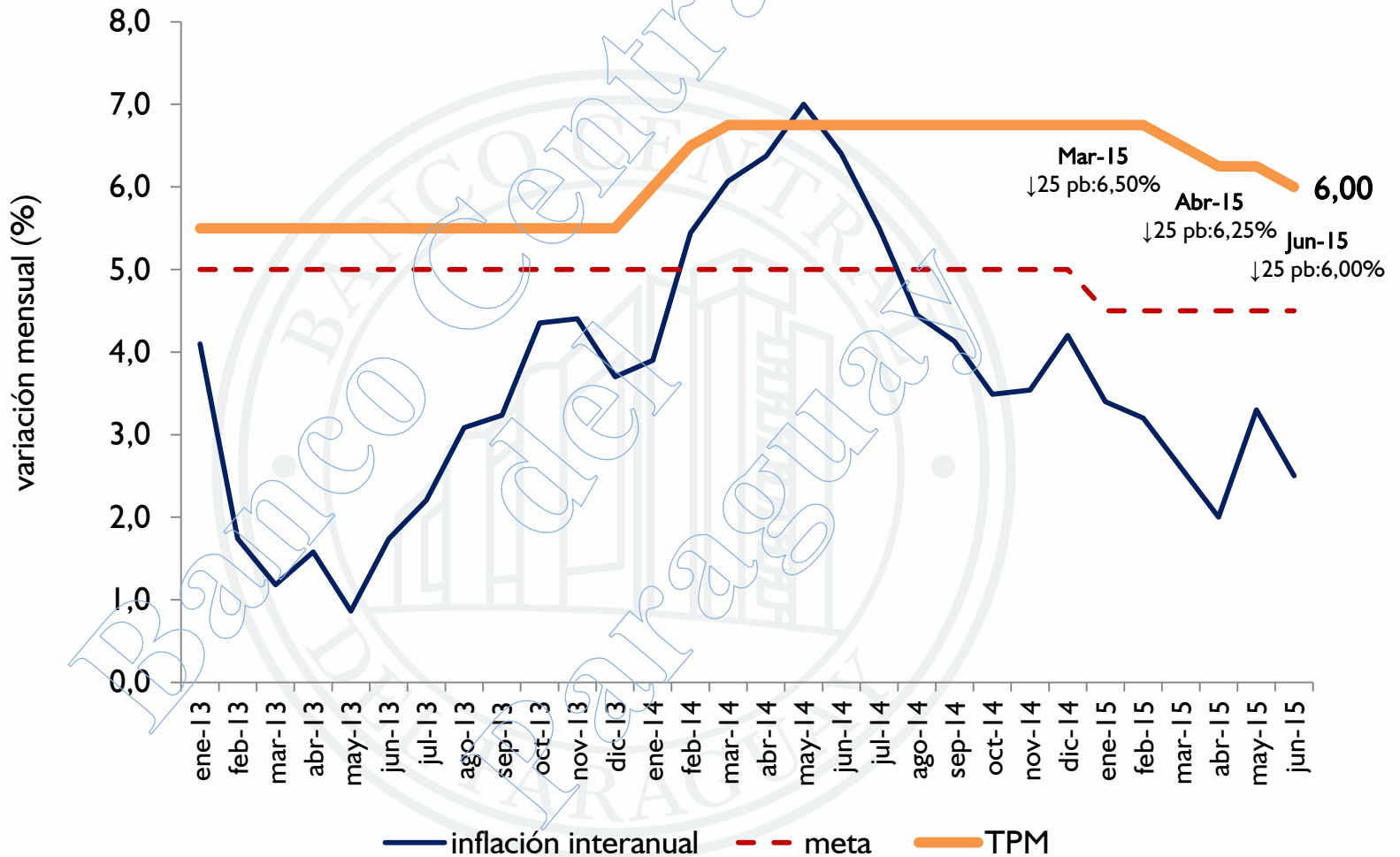
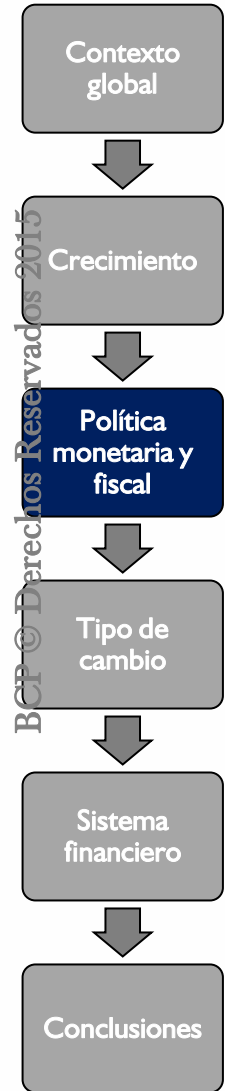
Gasto total obligado de la Administración Central



Fuente: BCP, MH



En este escenario, la política monetaria pudo ubicarse en un perfil más expansivo



Fuente: BCP



A su vez, el tipo de cambio flotante permite absorber los choques externos.

Contexto global

Crecimiento

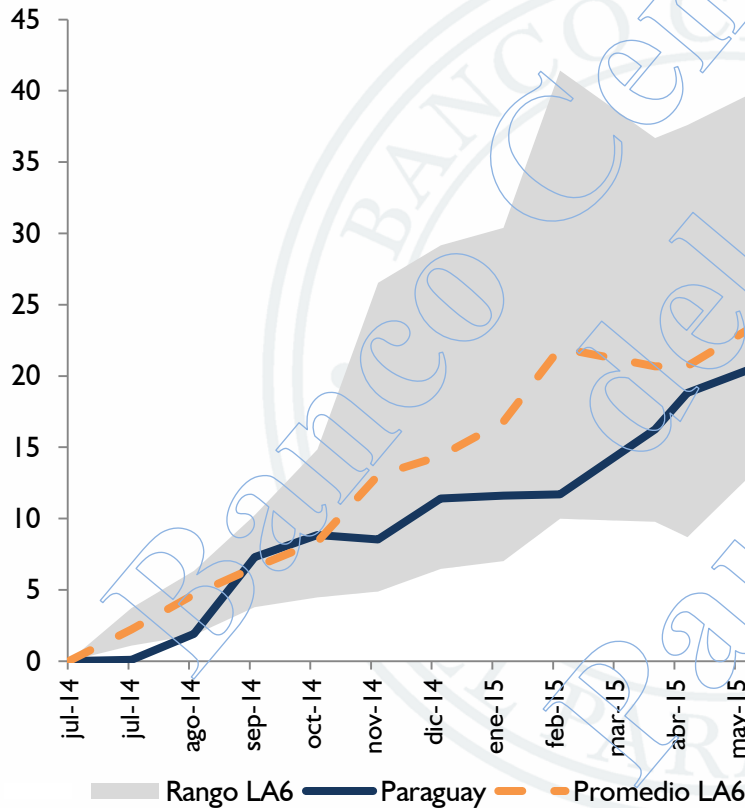
Política monetaria y fiscal

Tipo de cambio

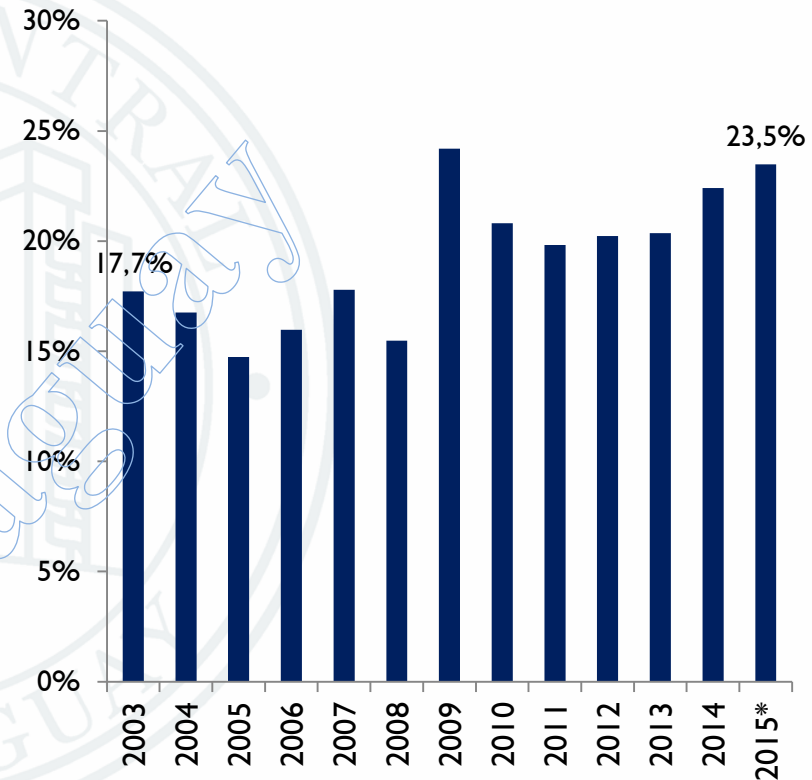
Sistema financiero

Conclusiones

Tipo de cambio
Variación acumulada (%)
con respecto a julio 2014



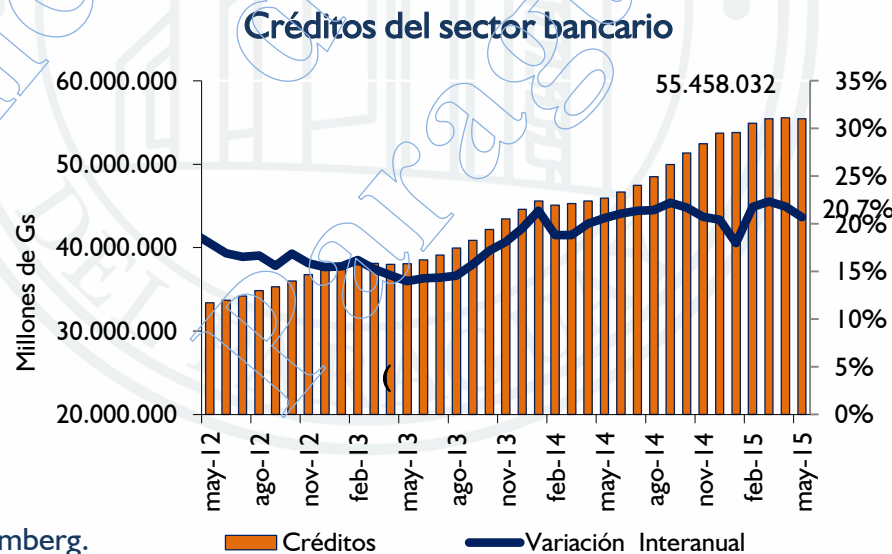
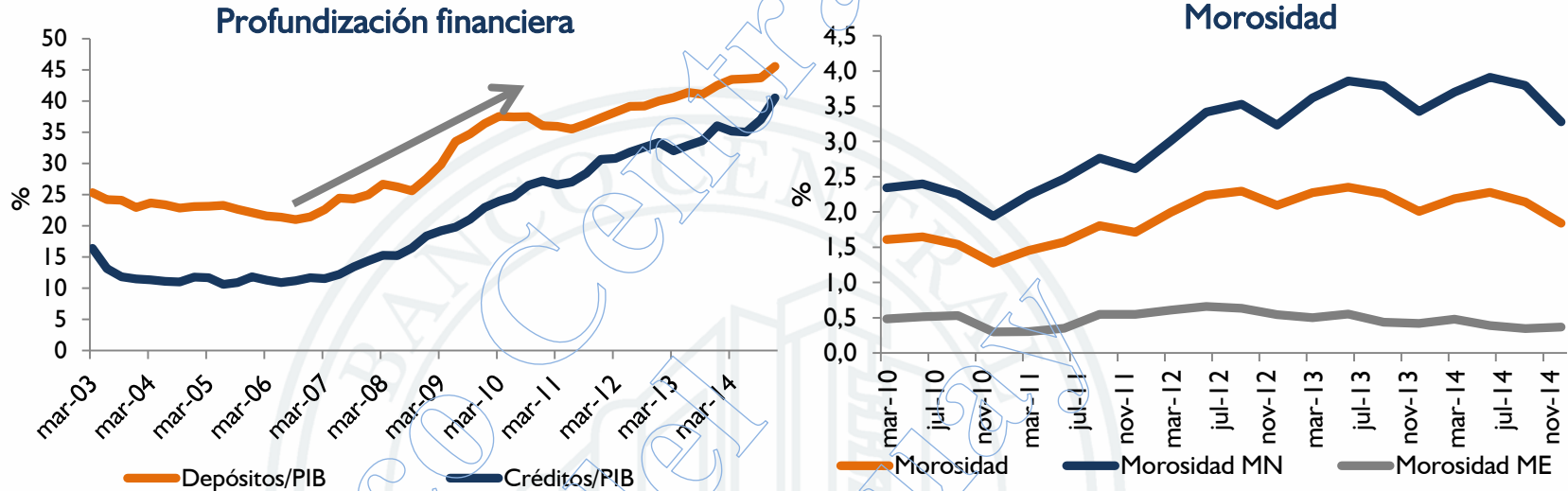
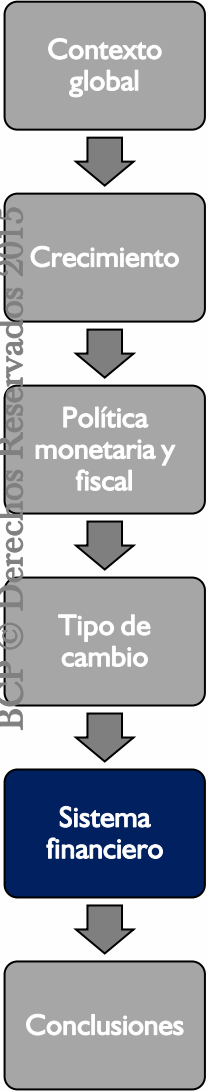
Reservas internacionales netas
(con respecto al PIB)



Fuente: BCP. Datos de reservas al 26 de junio de 2015.



Que acompañado de un sólido sistema financiero han acompañado el crecimiento.



Fuente: BCP y Bloomberg.



Tópicos

El “nuevo” contexto global

Paraguay en este contexto

Conclusiones



Principales conclusiones

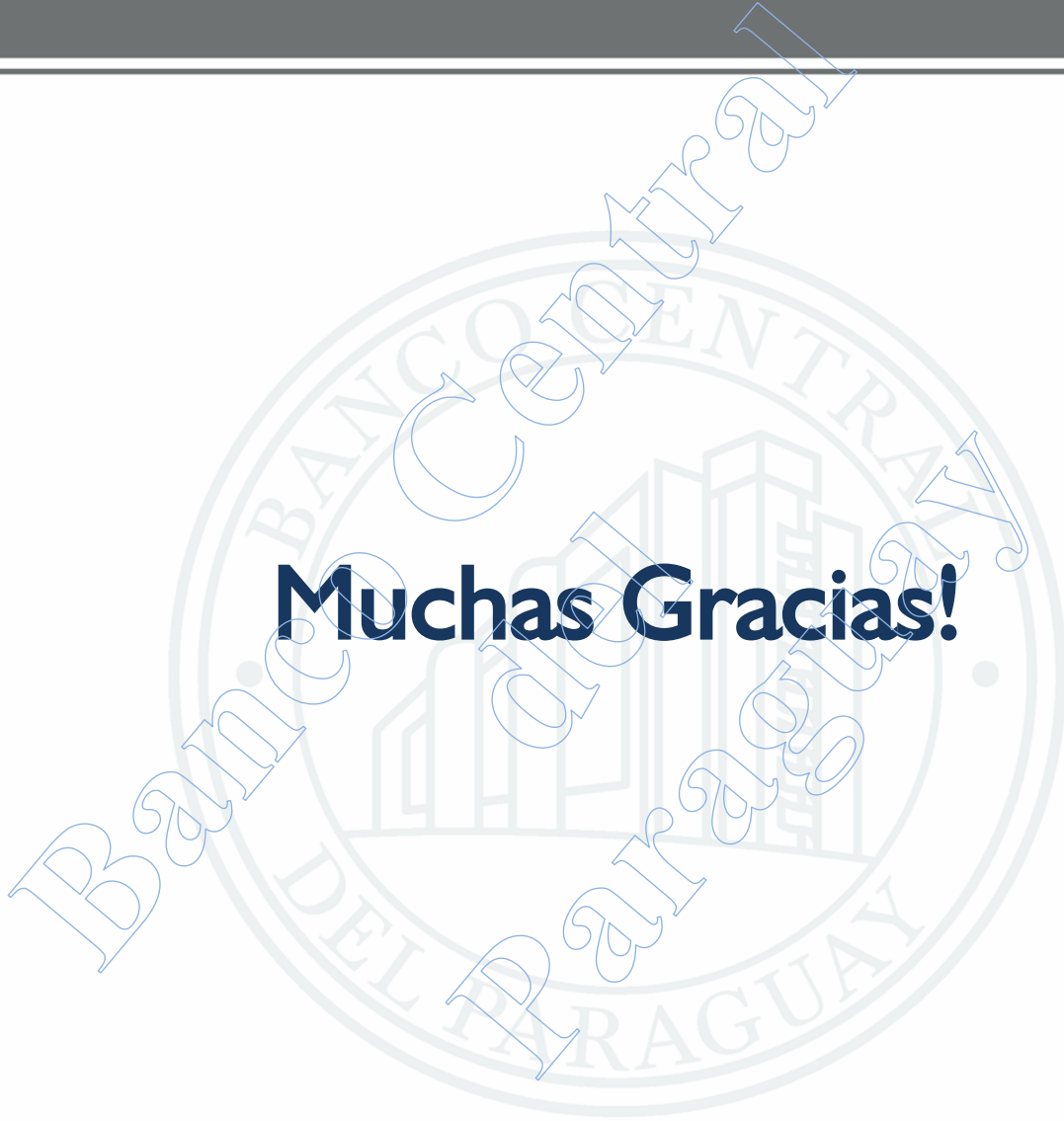
Las condiciones económicas globales se han vuelto más desafiantes y obligan a los países a “re-direccionar” los motores del crecimiento hacia factores internos.

El desafío actual es generar condiciones para mejorar la productividad, para lo cual el foco de las políticas debería estar en la inversión (capital físico y humano).

En el caso de Paraguay, la base del éxito está fundado en 4 pilares: prudente manejo fiscal, sólida posición externa, desarrollo saludable del sistema financiero y estabilidad monetaria.

Los fuertes fundamentos macroeconómicos permitirán enfrentar con éxito un ambiente externo más adverso y lograr un crecimiento económico robusto, sostenible e inclusivo.

Además, si fueran necesarias, se han creado márgenes de maniobra para la implementación de políticas anti cíclicas.



Muchas Gracias!