



CLAPES UC

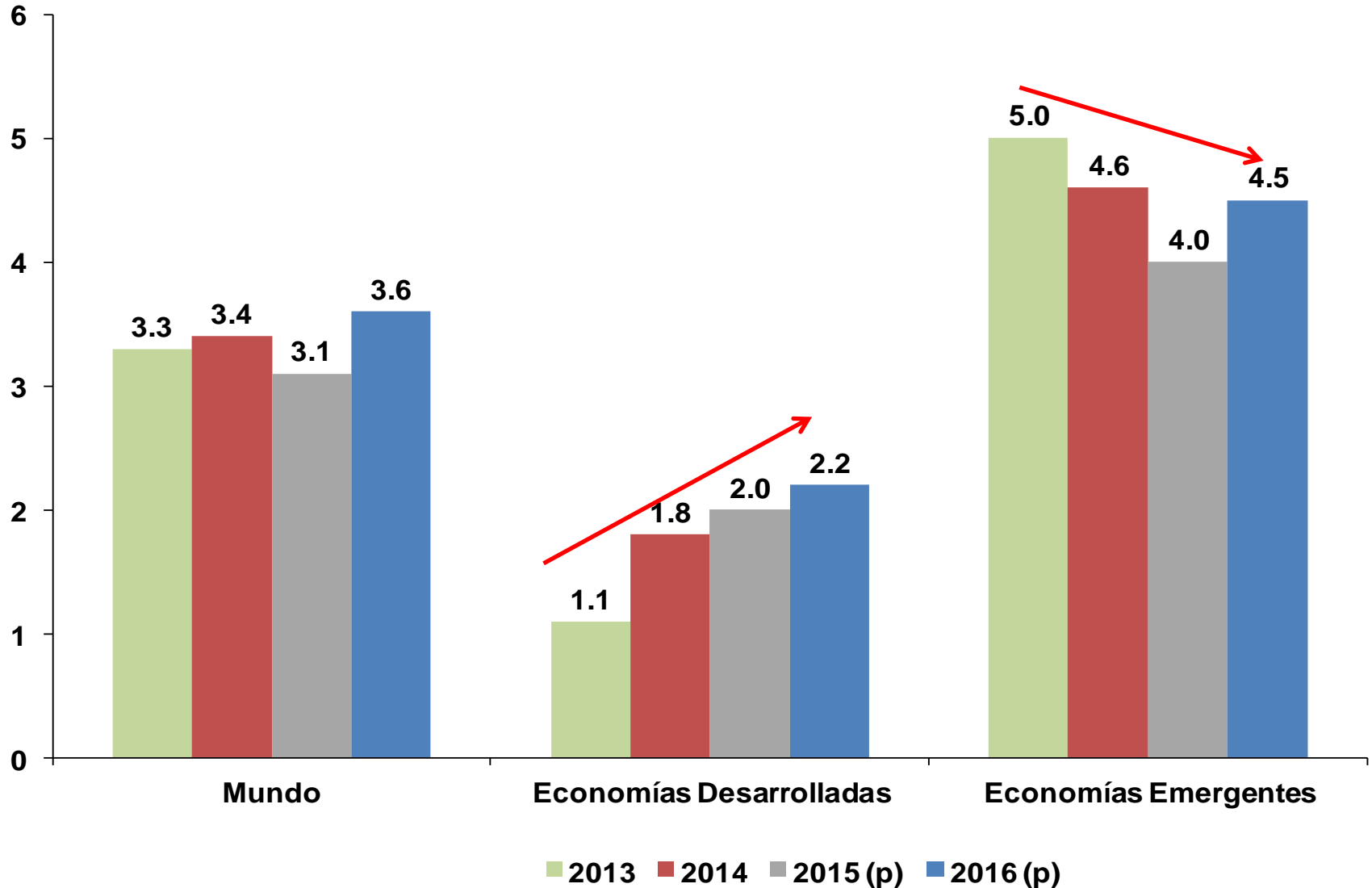
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

Paraguay y el Entorno Externo: ¿Cómo Enfrentamos 2016?

Felipe Larraín B.
Director CLAPES UC
6 de Enero 2016

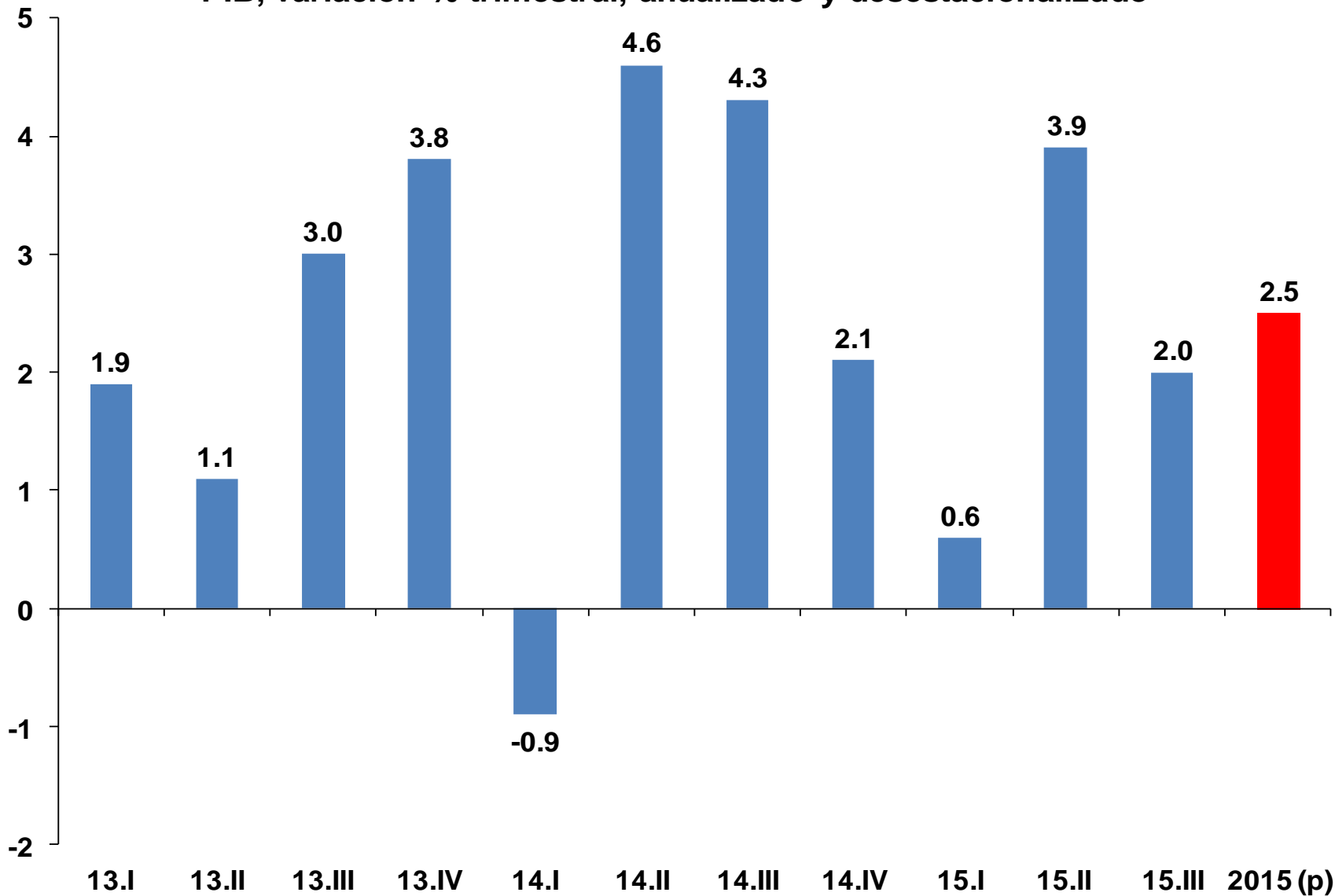
Crecimiento global en 2015 y 2016

(PIB, variación % anual)



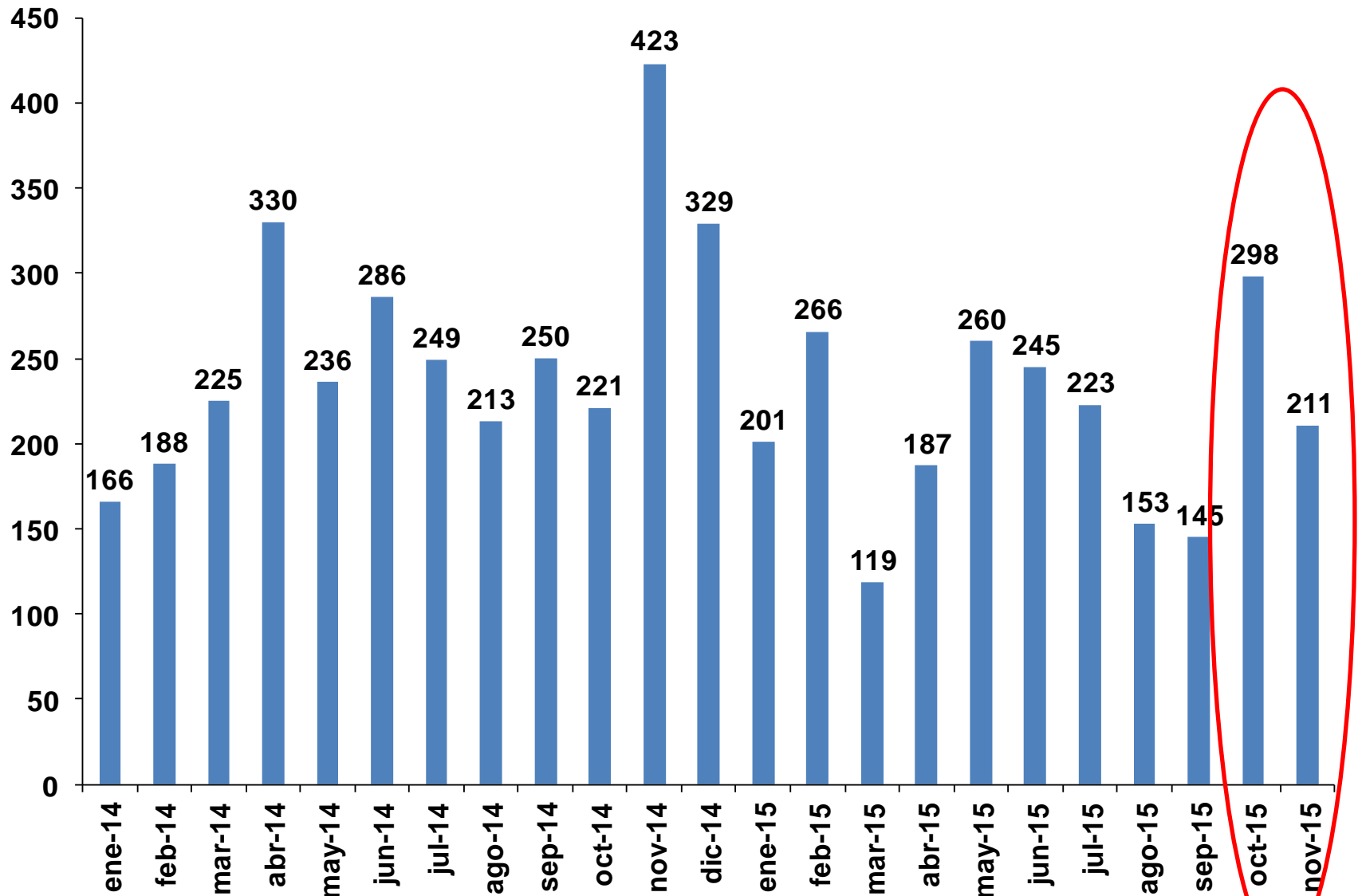
Crecimiento en EEUU

PIB, variación % trimestral, anualizado y desestacionalizado



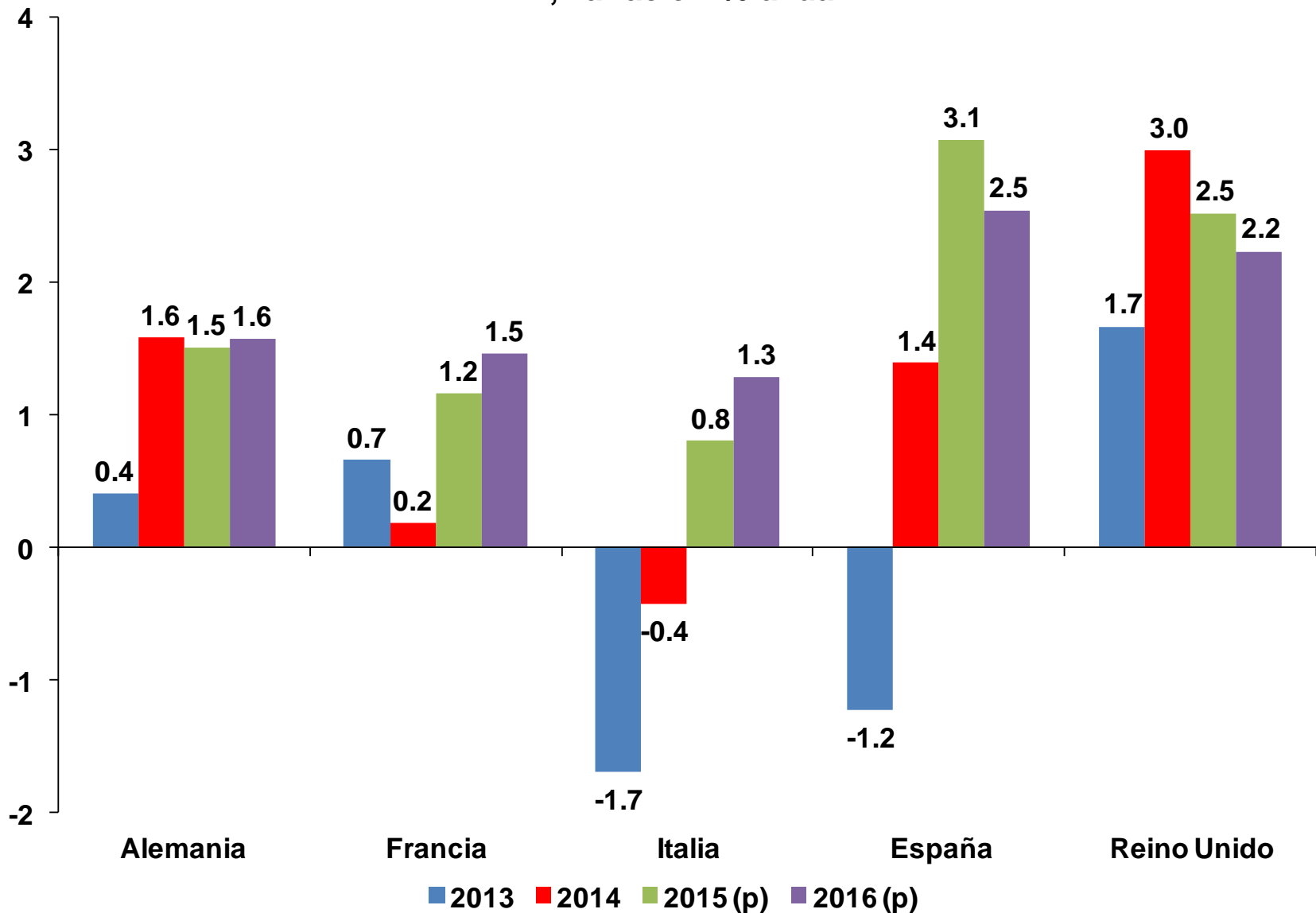
EEUU: Se recupera creación de empleo

miles de personas, cambio mensual

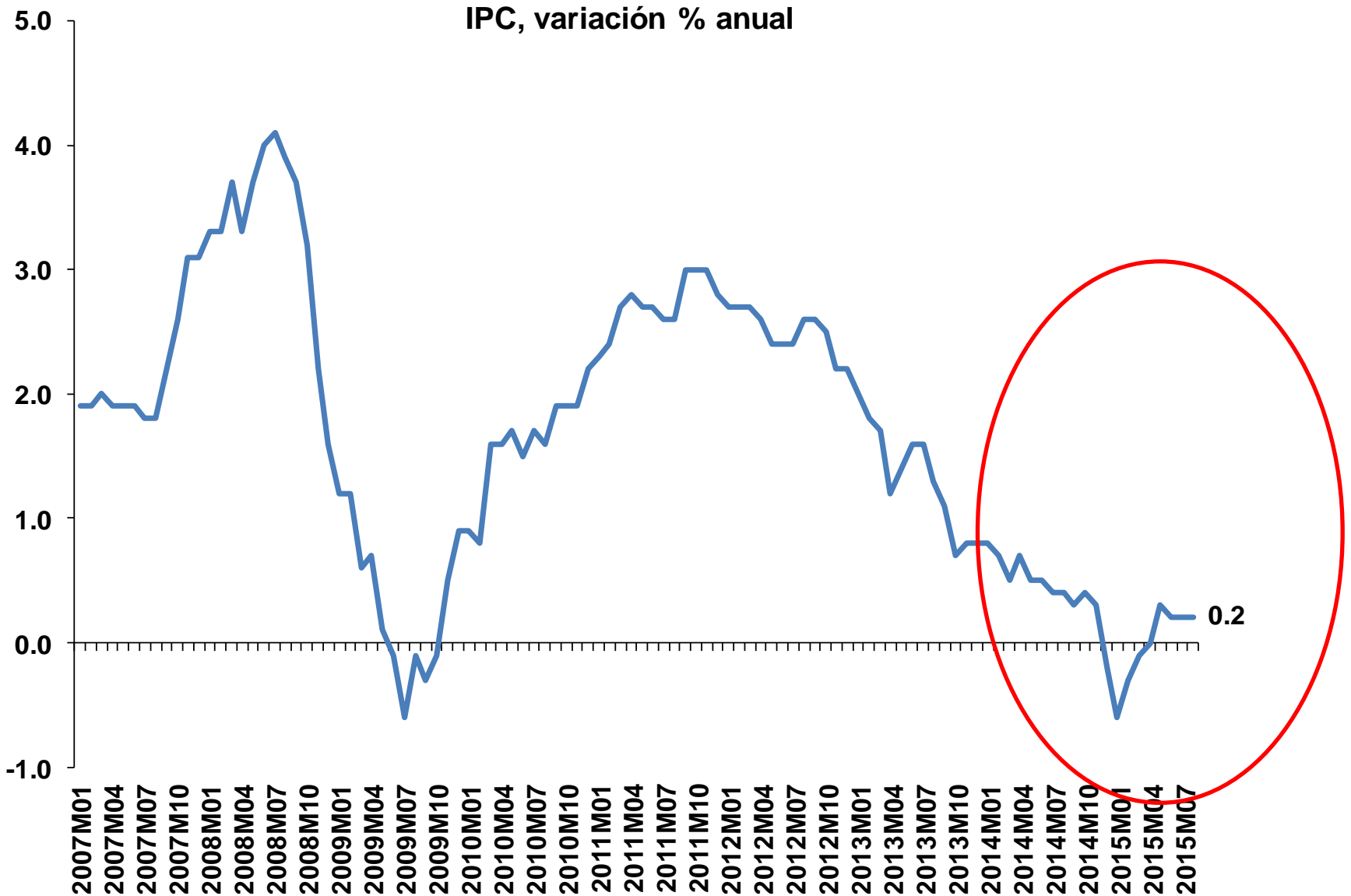


Crecimiento en países europeos

PIB, variación % anual

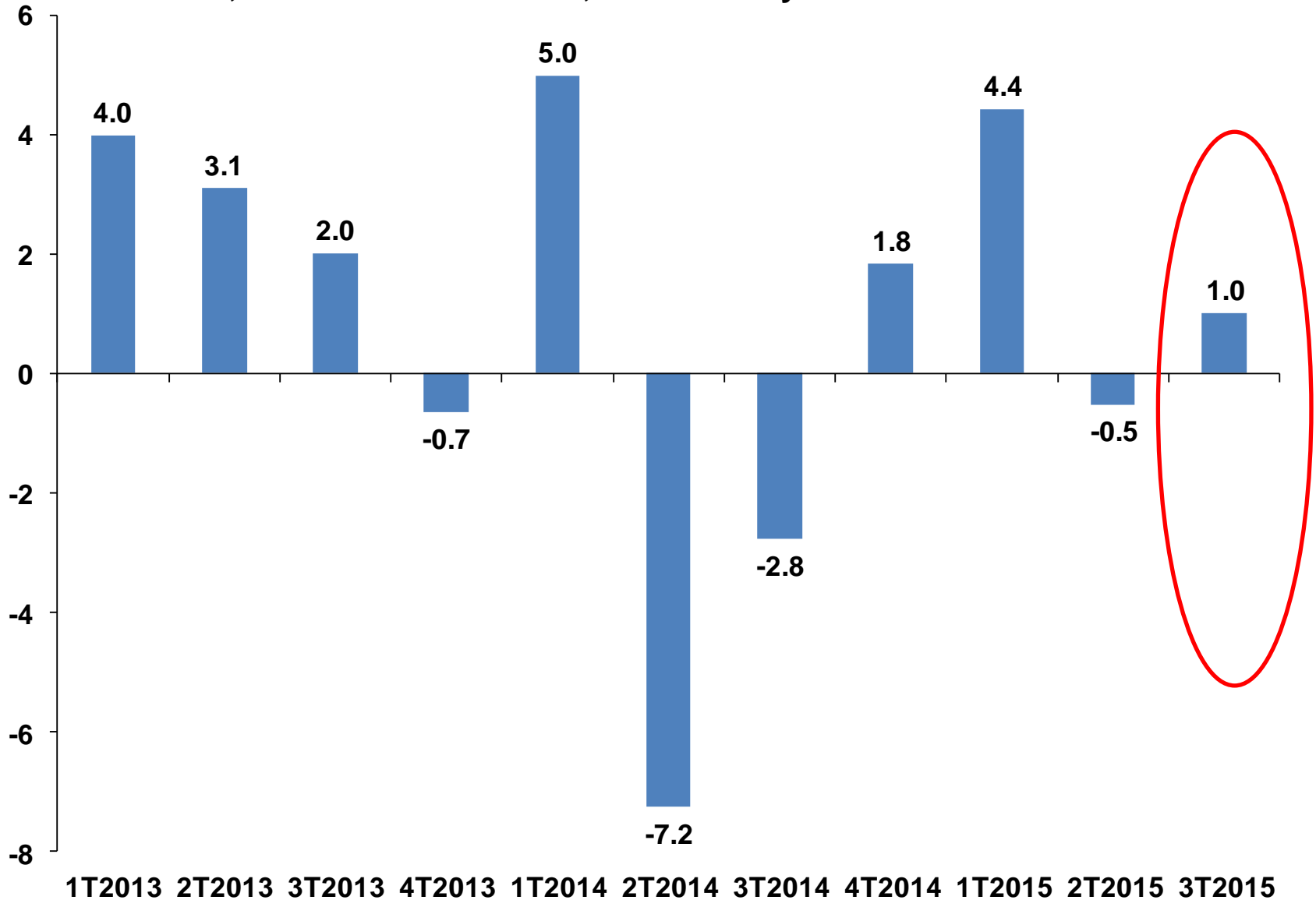


Zona Euro: Inflación muy por debajo de la meta del BCE lleva a extensión del plazo de QE hasta marzo 2017



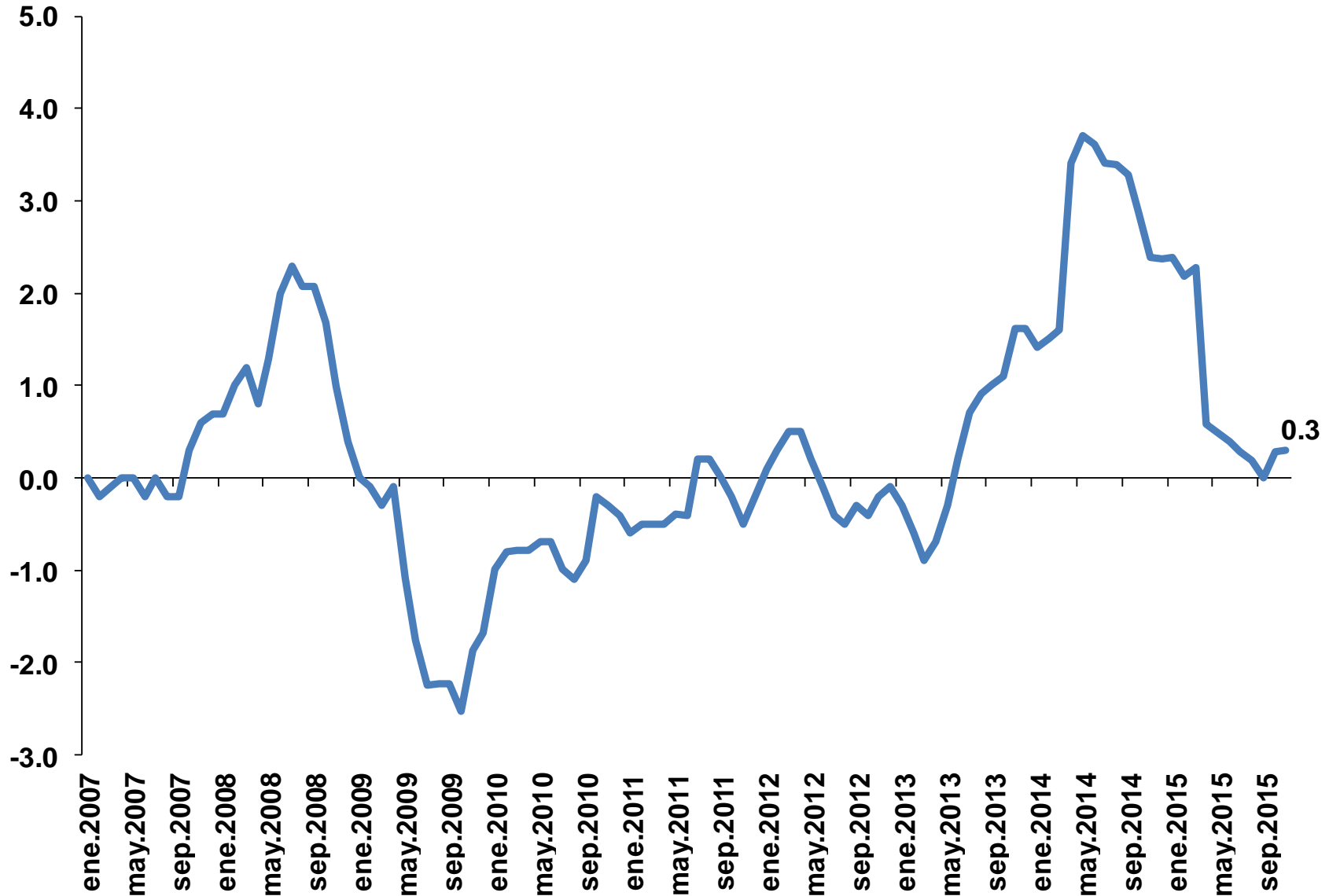
Japón se recupera en Q3, pero sigue débil

PIB, variación % trimestral, anualizado y desestacionalizado



Inflación en Japón se desacelera

IPC, variación % anual

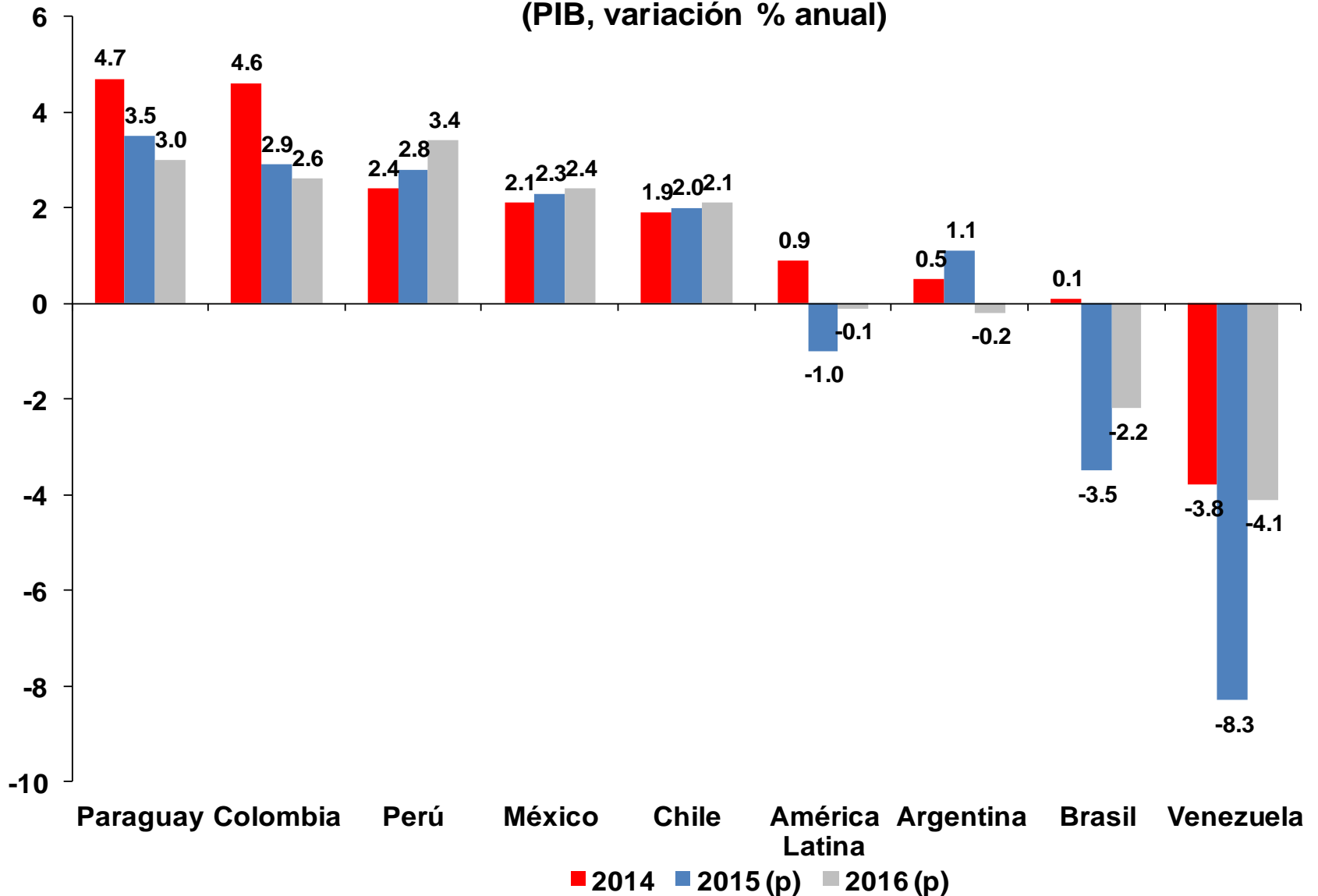


Estímulos monetarios en Zona Euro y Japón

- Zona Euro: 60.000 millones euros/mes, US\$780 mil MM anuales (Marzo 2015-Marzo 2017)
- Japón: compra de bonos de gobierno a un ritmo anual de US\$650 mil millones (desde noviembre 2014)

América Latina: Diferentes Velocidades de Crecimiento

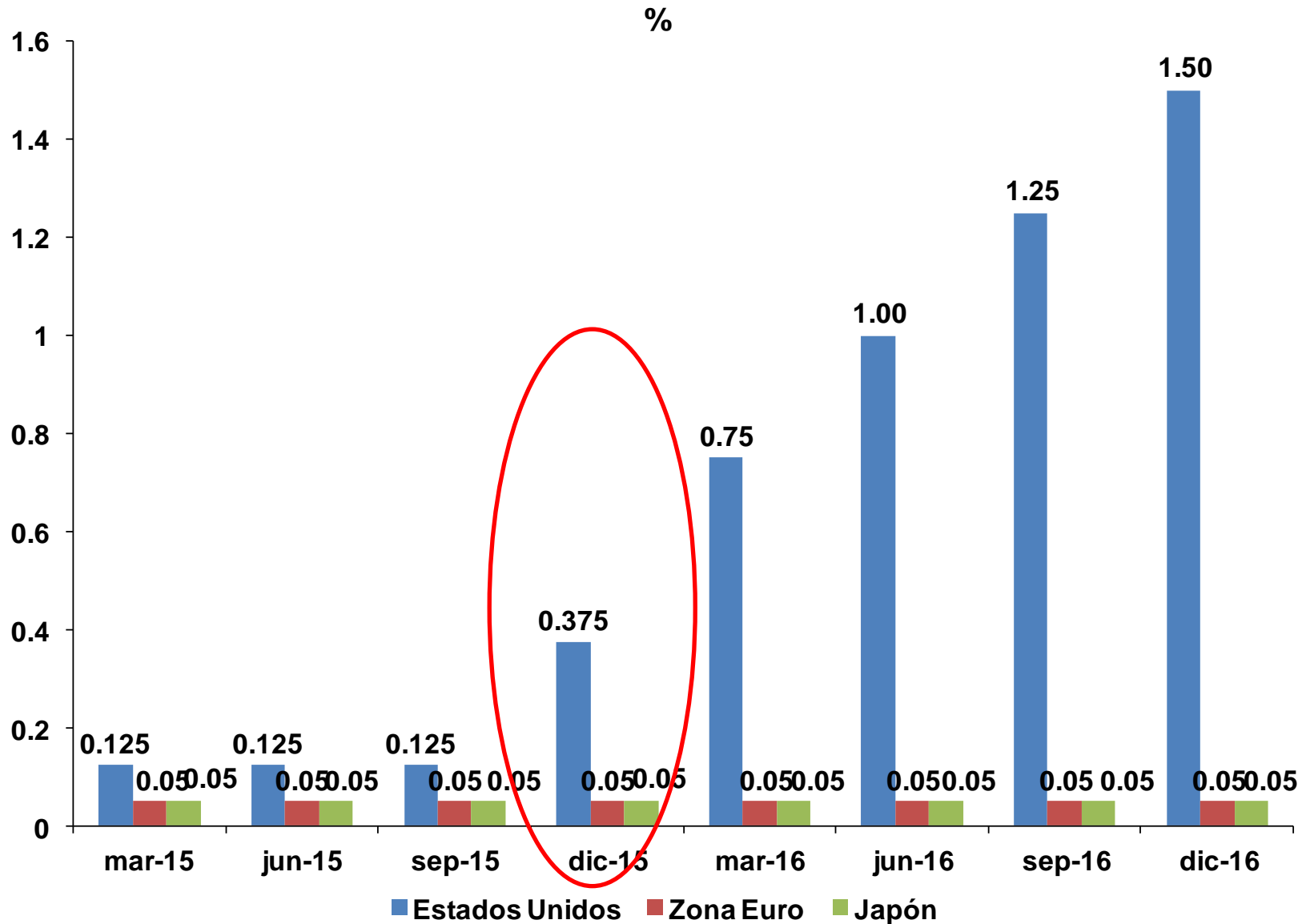
(PIB, variación % anual)



**Fin de la Política
Monetaria Ultra
Expansiva en EEUU...**

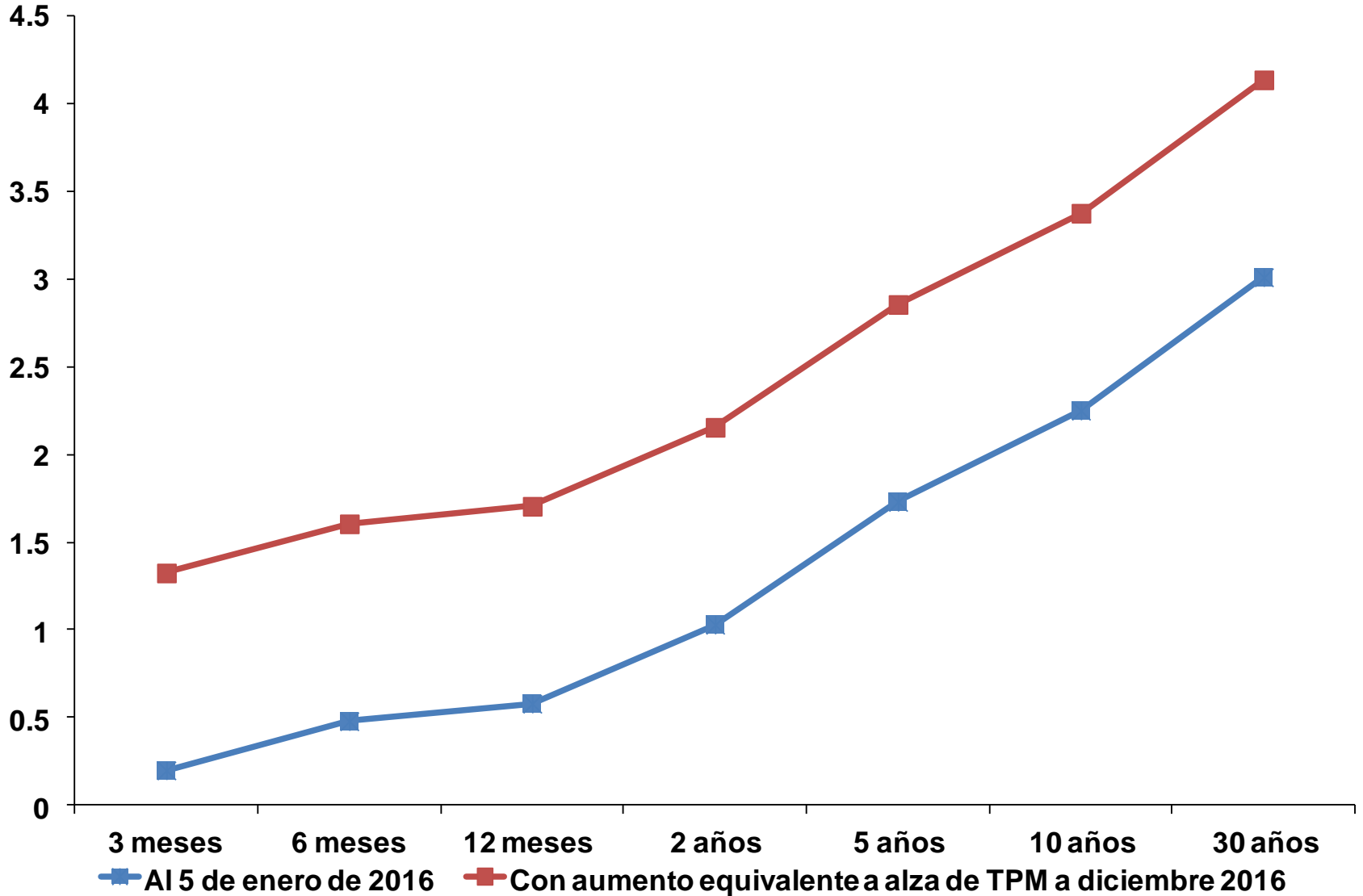
**...comienza el alza de
tasas**

Tasas de política monetaria en las principales economías desarrolladas: Perspectivas



Yield curve de EEUU

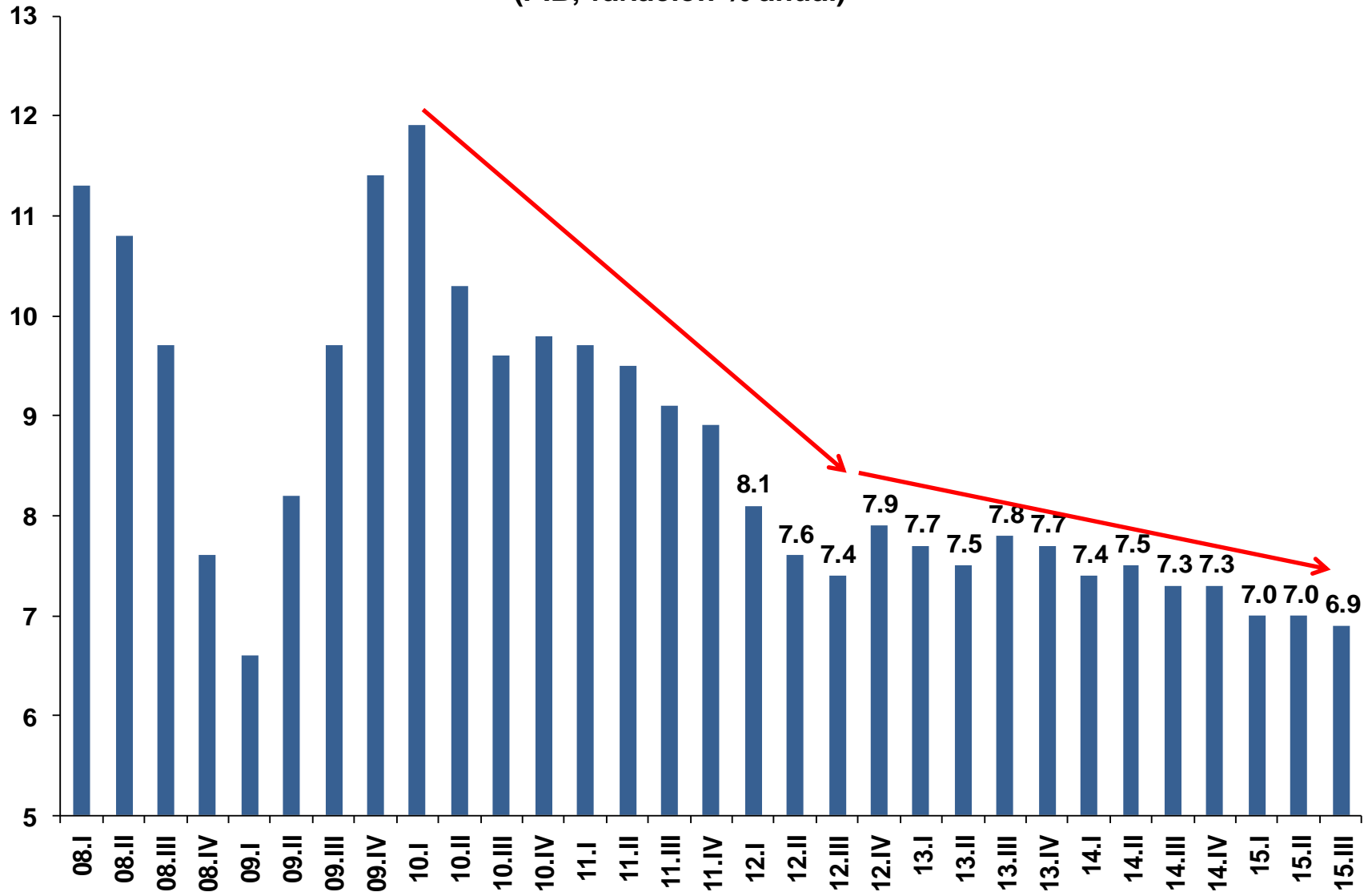
Tasa de interés del Bono del Tesoro de EEUU en distintos plazos,
%



China y los Commodities

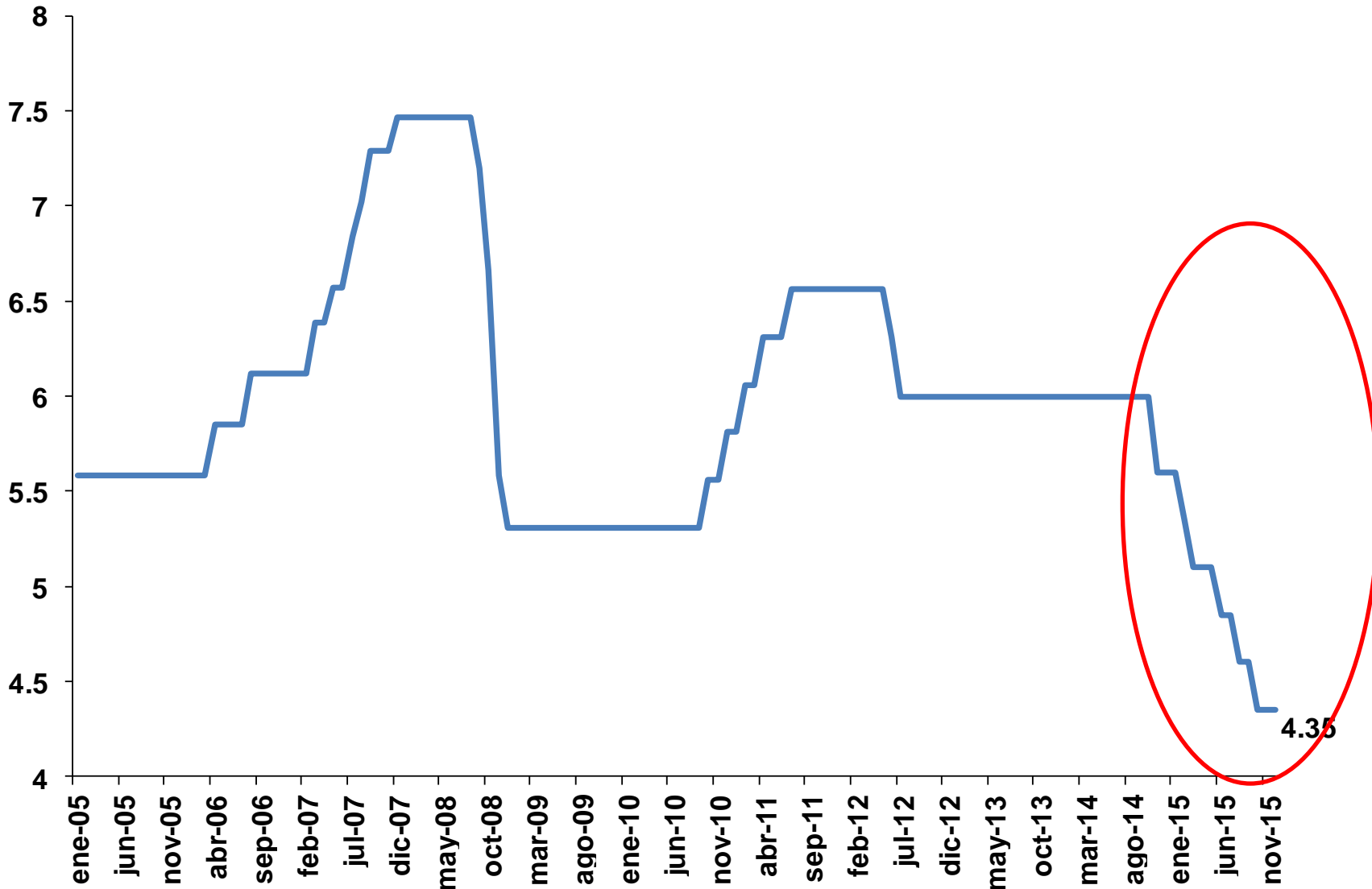
China en desaceleración

(PIB, variación % anual)



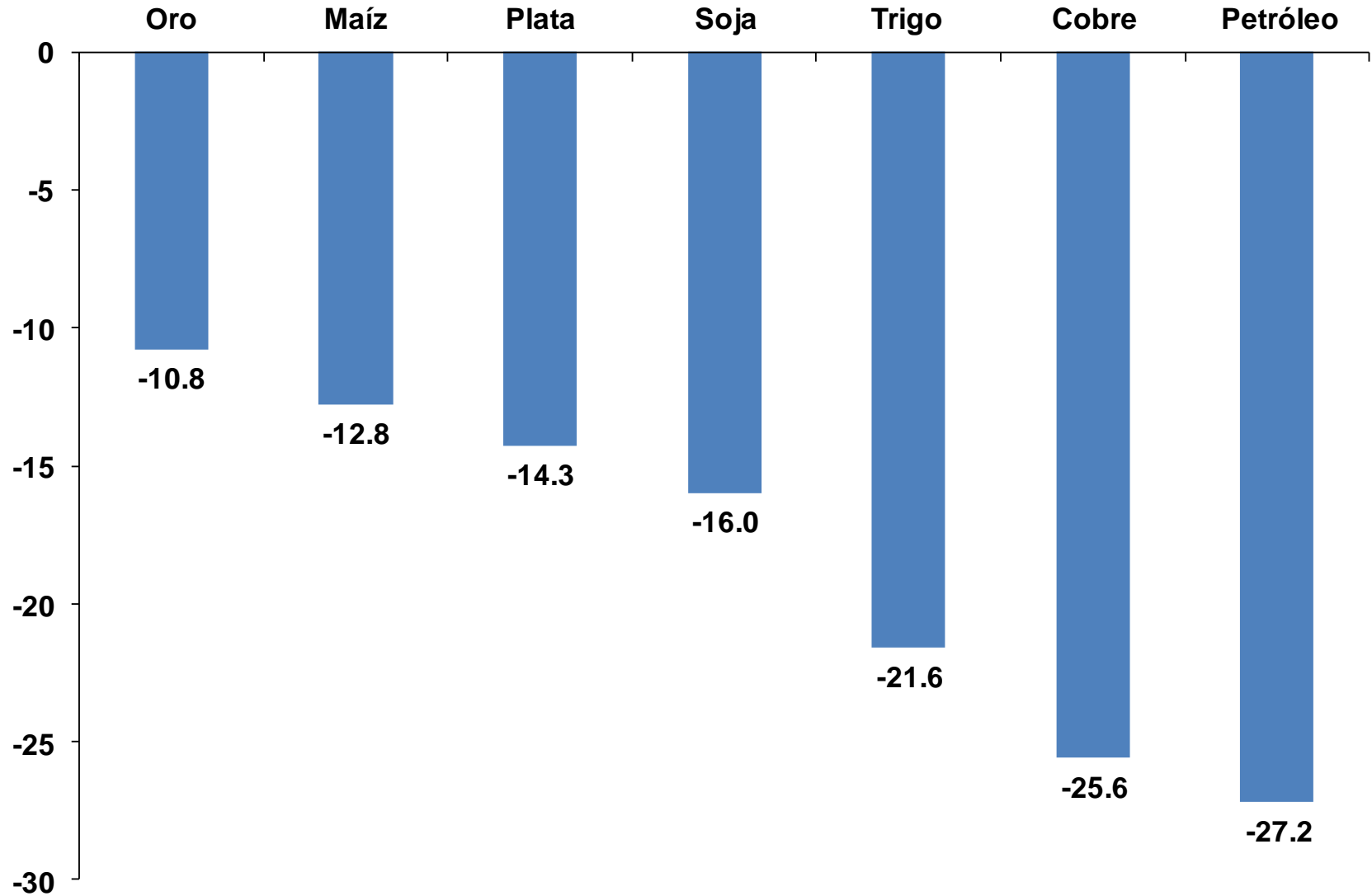
China reduce su tasa de política monetaria

%



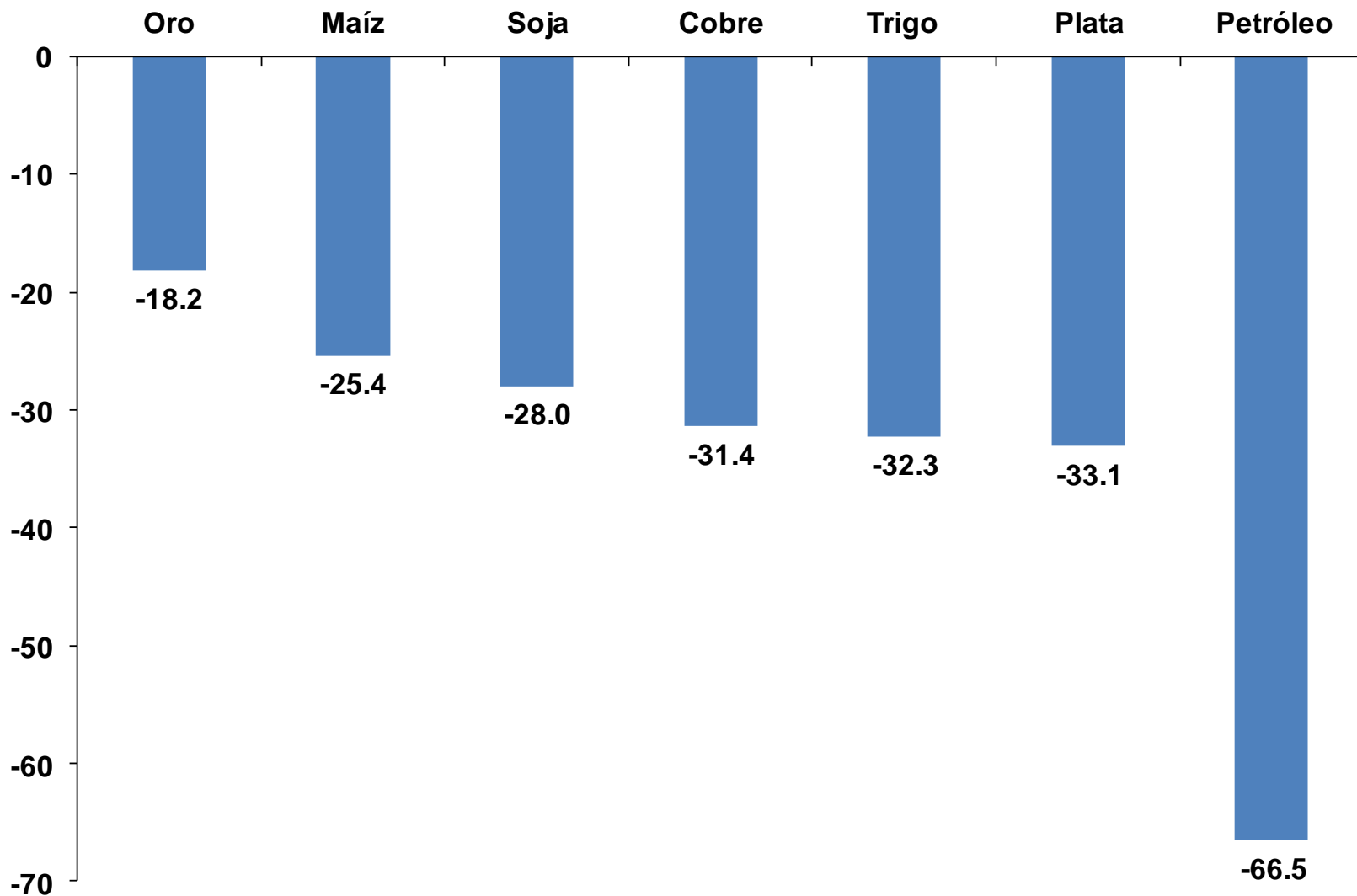
Caída de precios de *commodities* en el último año

Variación % anual de precios de commodities seleccionados, al 5 de enero de 2016



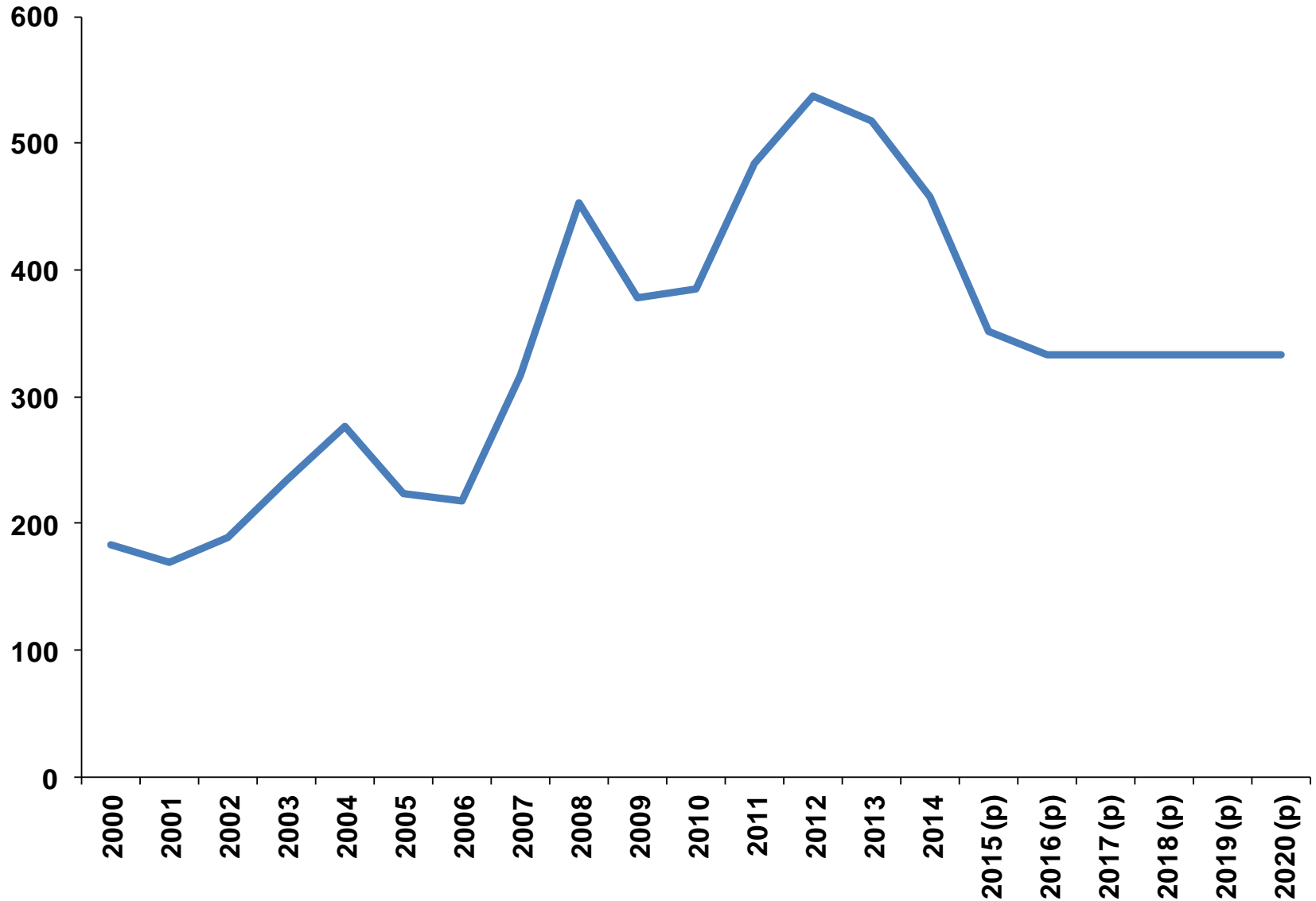
Caída de precios de *commodities* desde el último peak del precio del petróleo

Variación % desde el 20 de junio de 2014 al 5 de enero de 2016



Fin del boom del precio de la semilla de soja

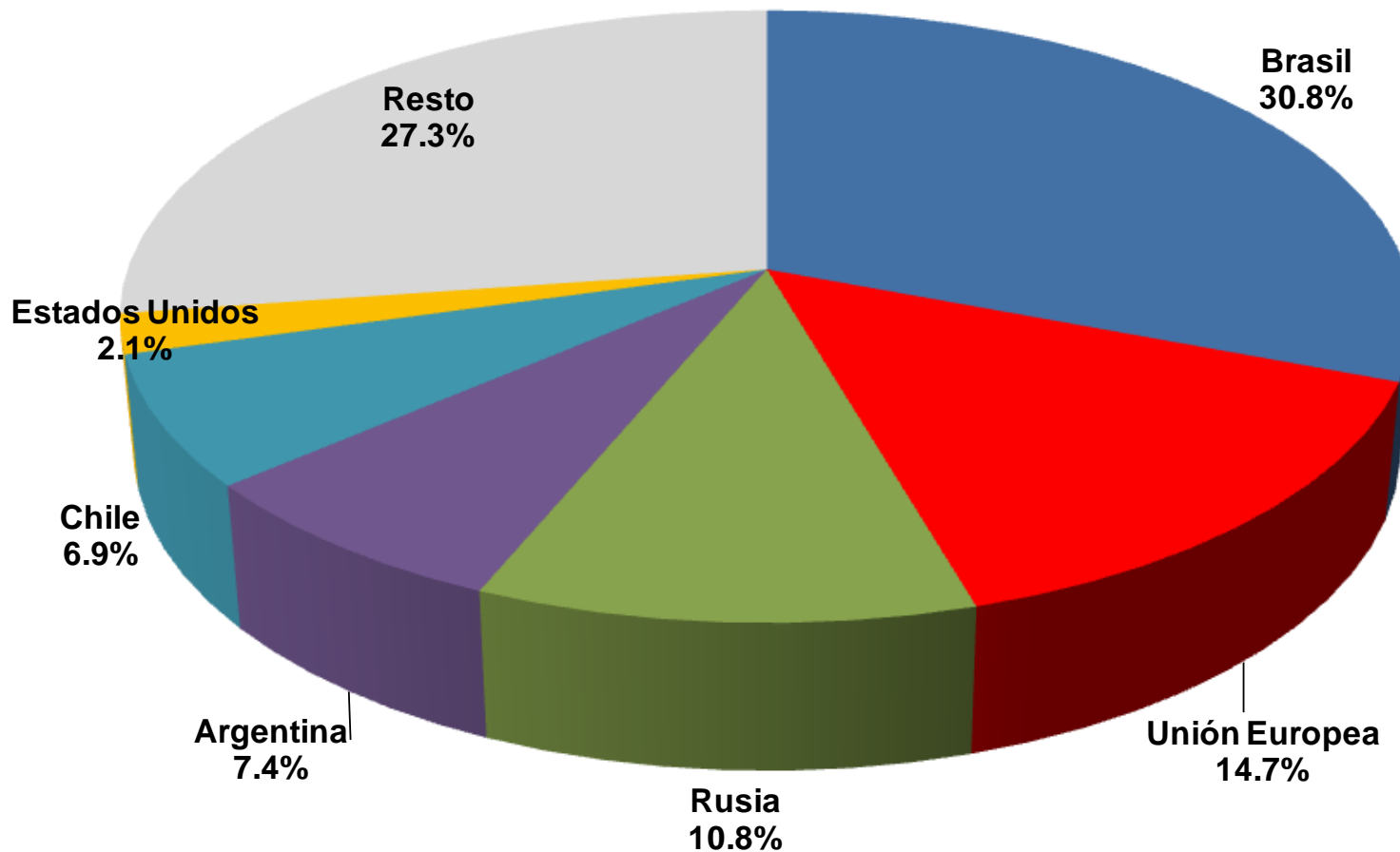
US\$/tonelada métrica



Dependencia Externa

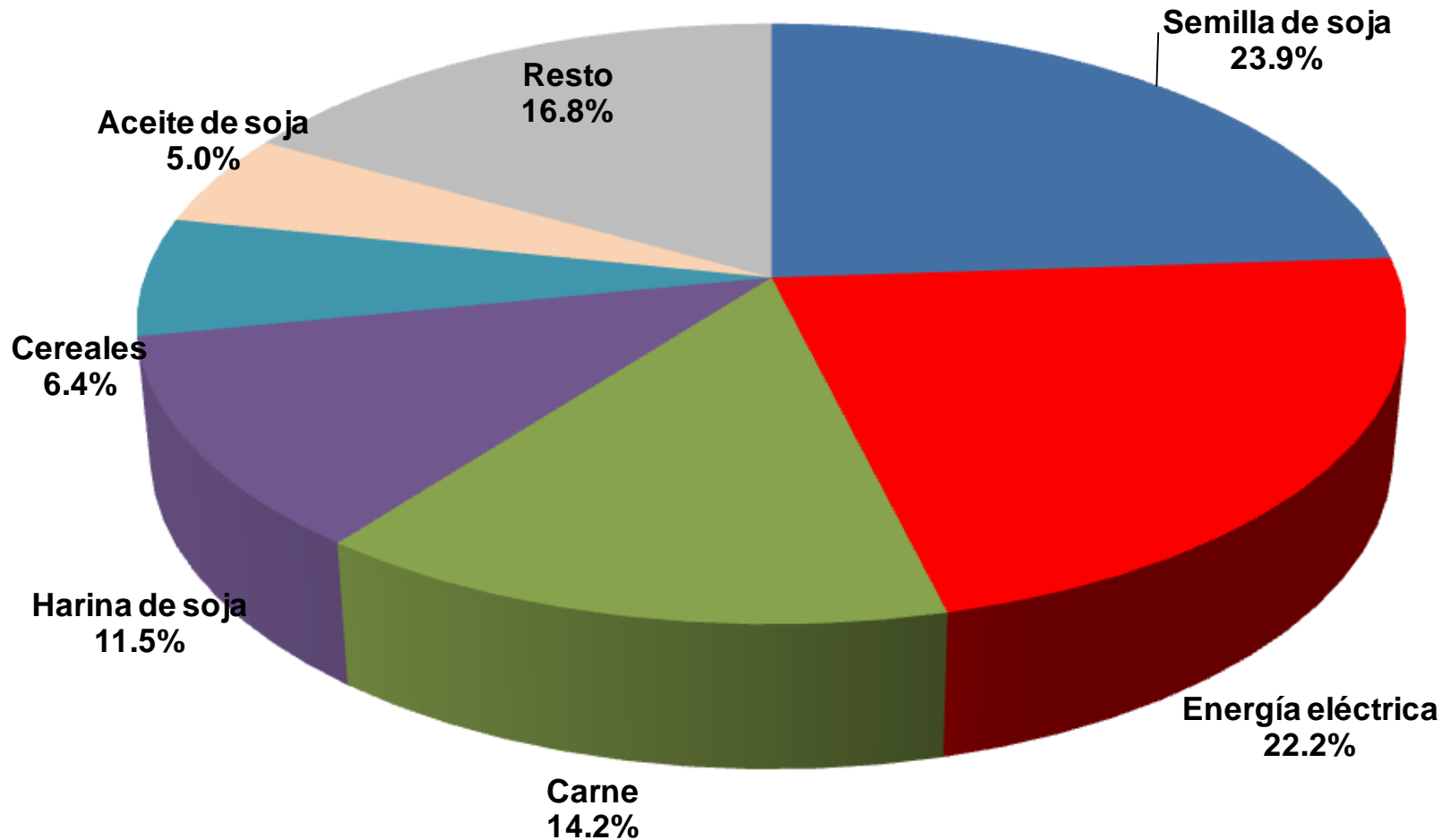
Paraguay: Exportaciones por destino

2014



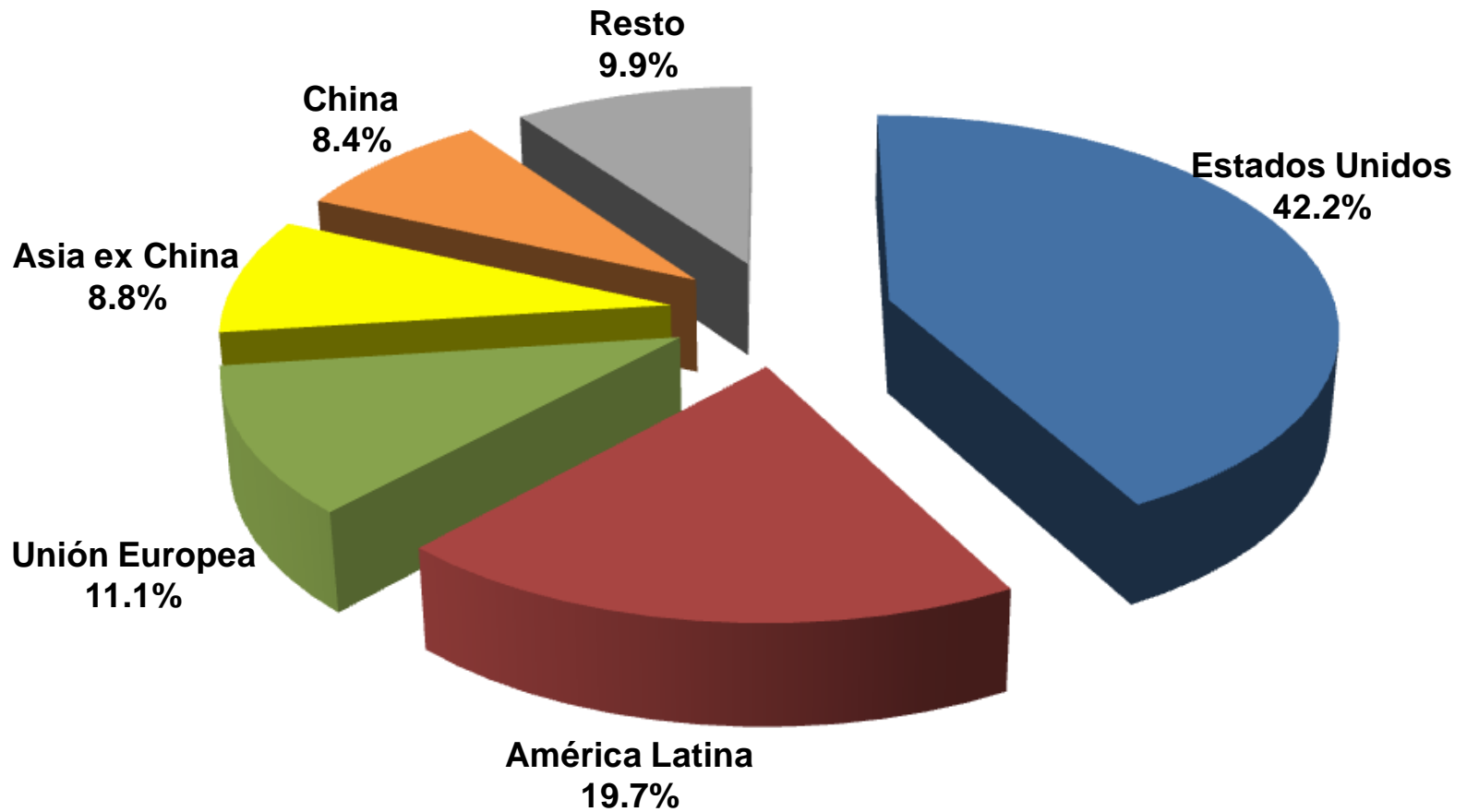
Paraguay: Exportaciones por producto

2014



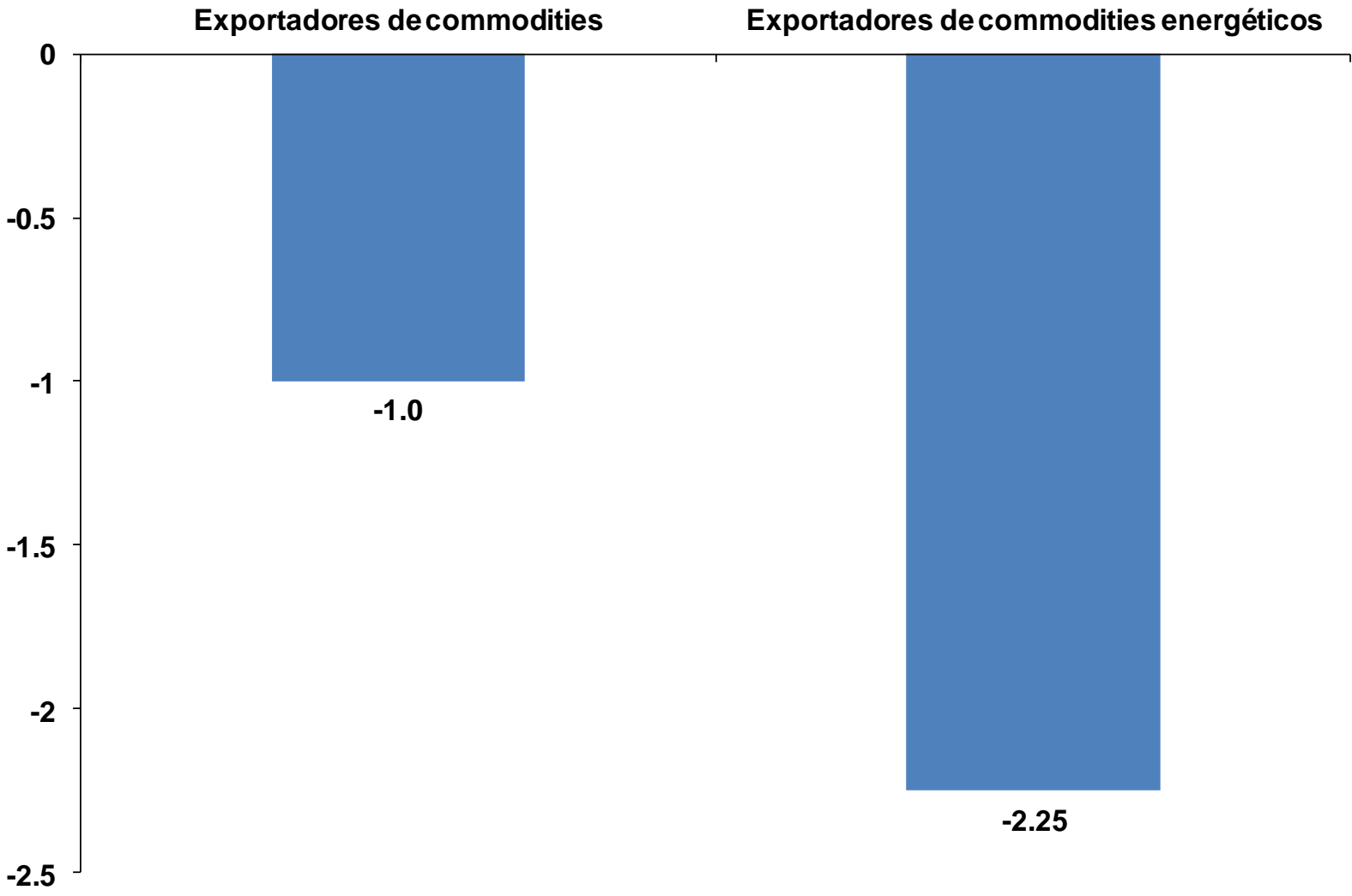
América Latina: Exportaciones por Destino

2014



¿Cuánto del menor crecimiento económico se debe a la situación externa?

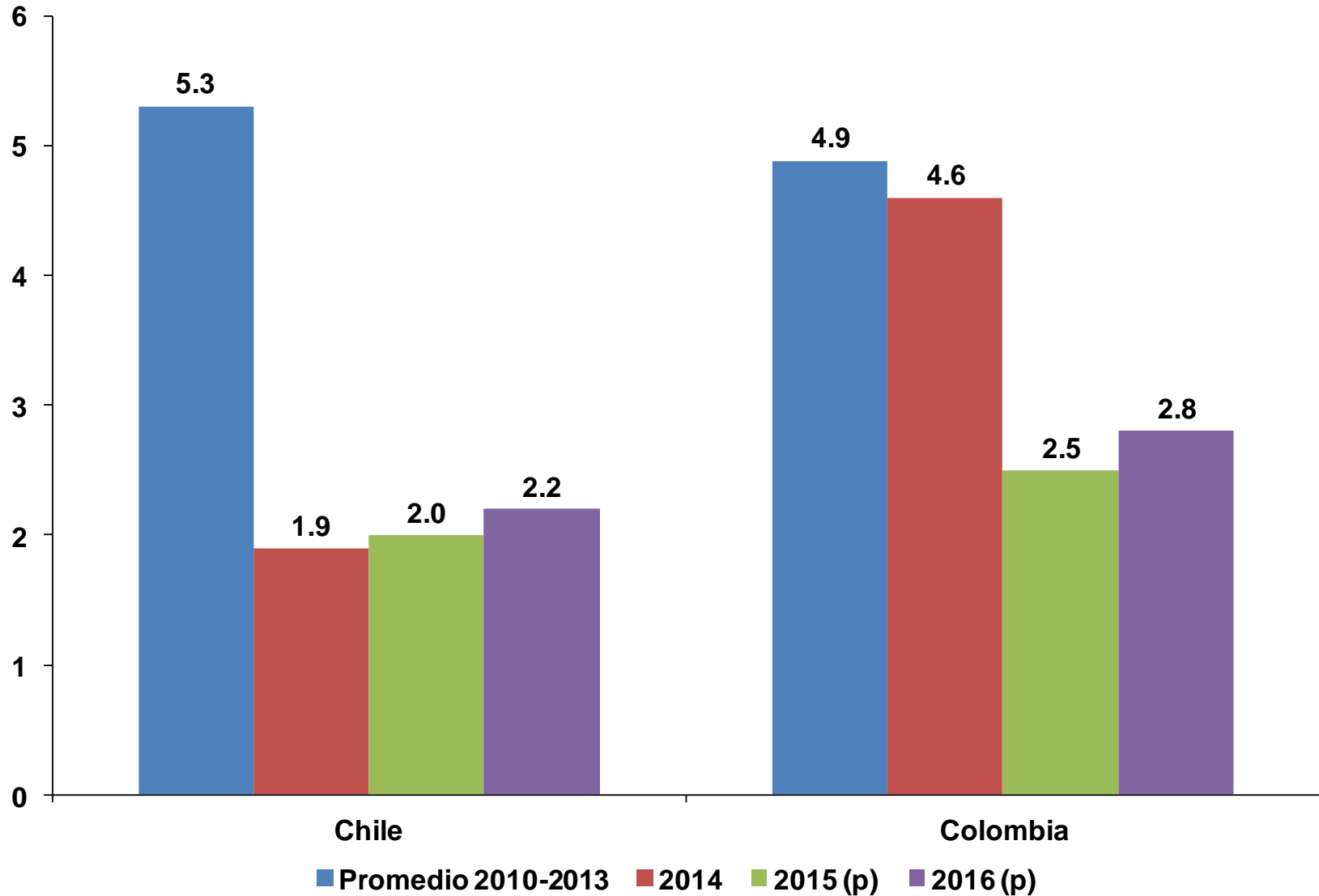
Impacto en crecimiento económico por debilidad del escenario de precios de commodities



Fuente: FMI, World Economic Outlook, octubre 2015

Desaceleración de Chile vs Colombia

PIB, variación % anual



Desaceleración de Chile vs Colombia

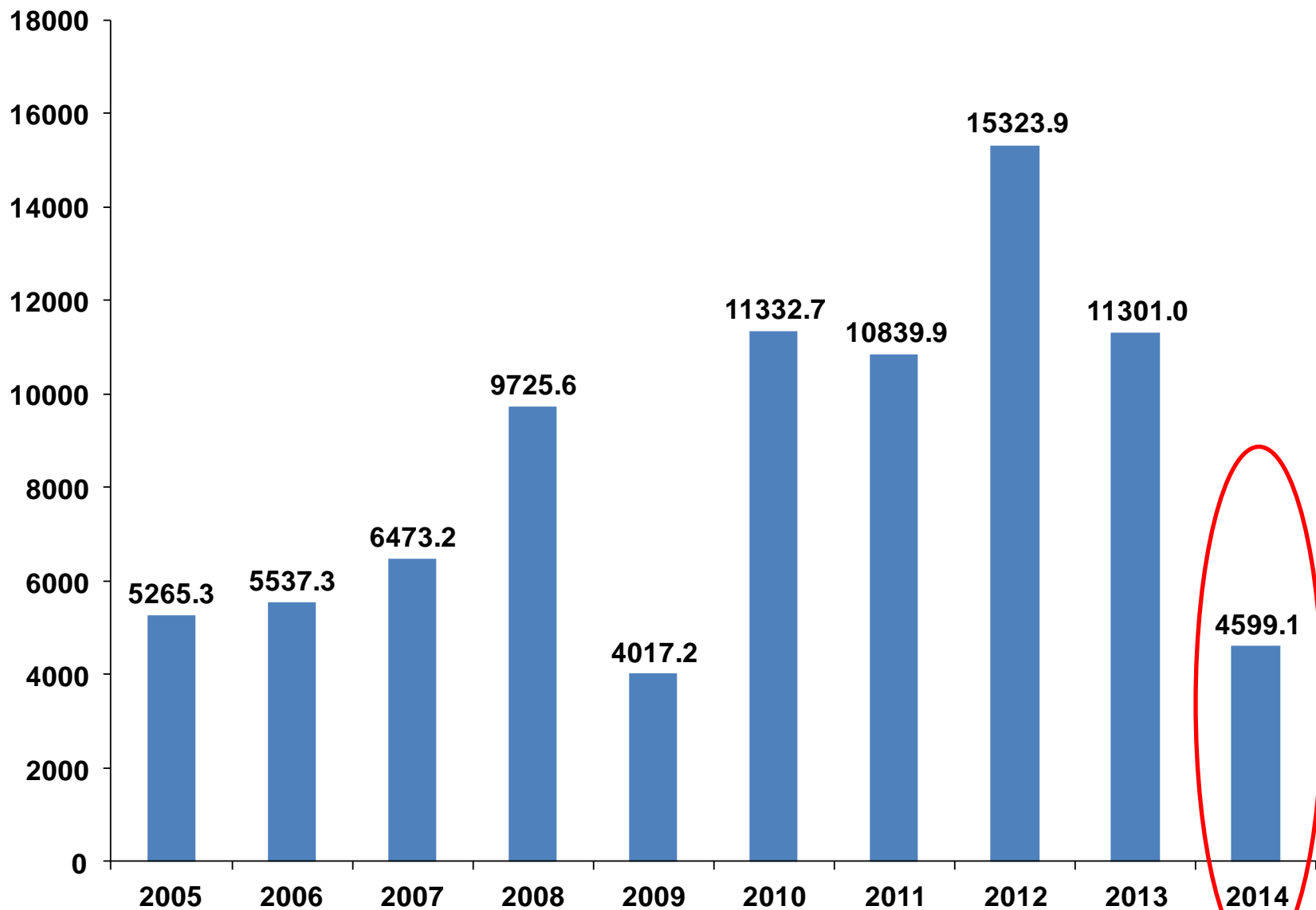
Descomposición de la desaceleración entre 2010-2013 y 2015 en causas internas y externas

	Chile	Colombia
Interna	2,3 (69,7%)	0,15 (6,3%)
Externa	1,0 (30,3%)	2,25 (93,7%)
Total	3,3	2,4

**Argentina:
Noticias positivas en
escenario de debilidad**

Inversión Extranjera en Argentina: Desplome en 2014 por políticas poco amigables

millones de dólares

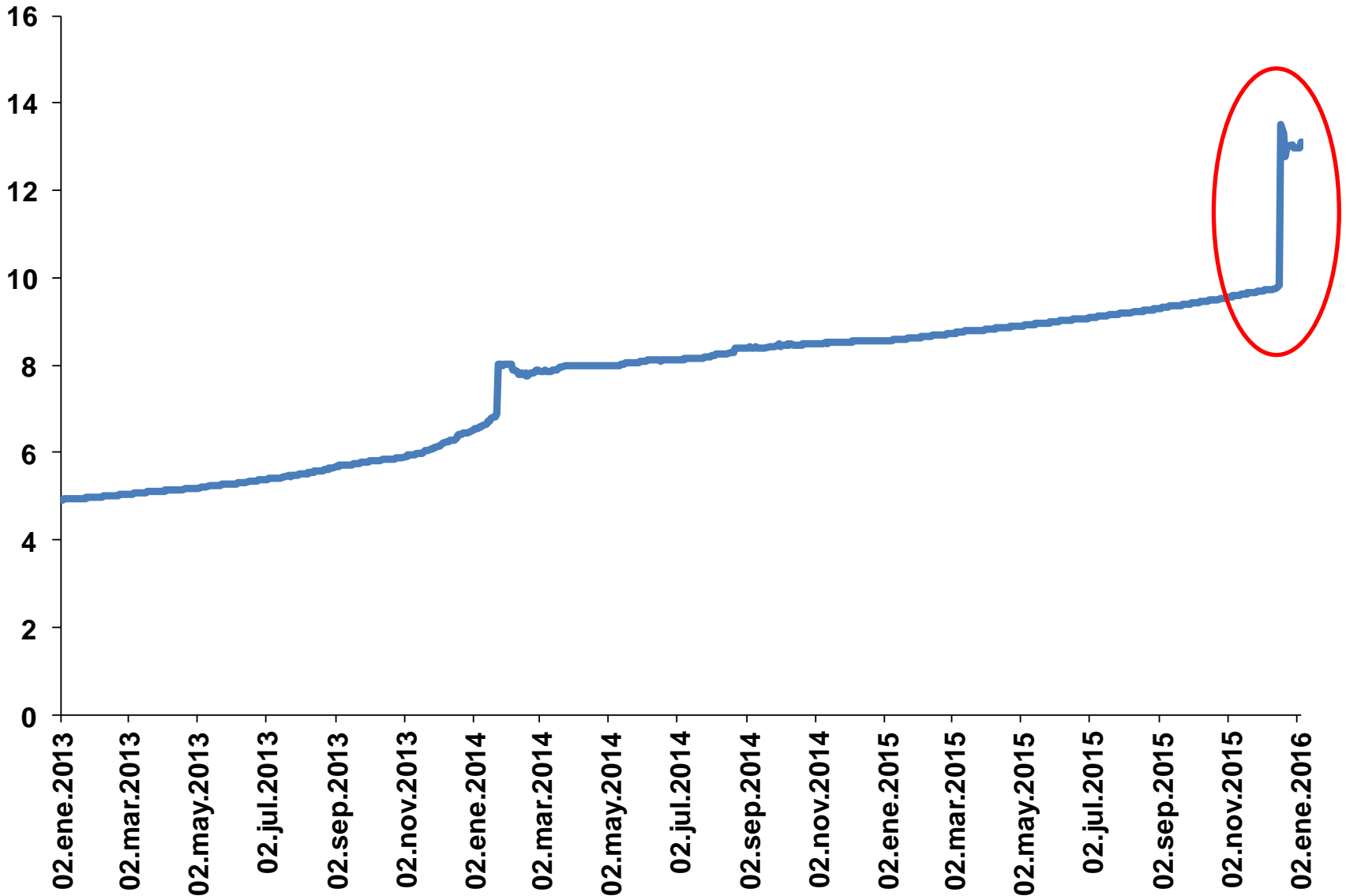


Novedades positivas en Argentina

- Eliminación o rebaja de impuestos a la exportación
 - Eliminación de impuesto a bienes agropecuarios: trigo, maíz y carne bovina
 - Eliminación de impuesto a productos industriales: industria química, plásticos, caucho, textiles, calzado, manufacturas de piedra, piedras preciosas y metales comunes
 - Disminución de impuesto a la soja
- Fin a los controles cambiarios

Depreciación peso argentino

Peso argentino/US\$

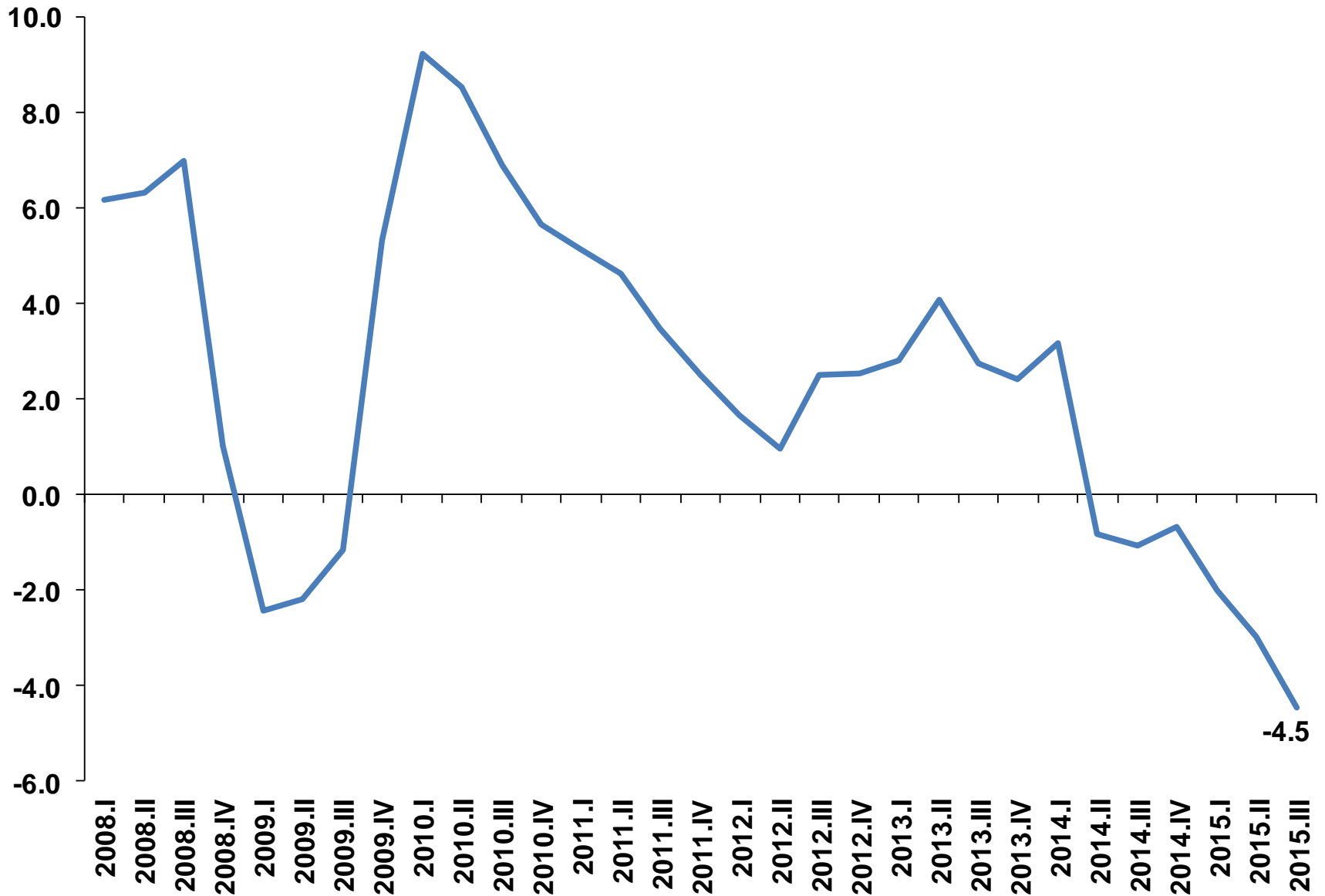


Brasil: La Tormenta Perfecta



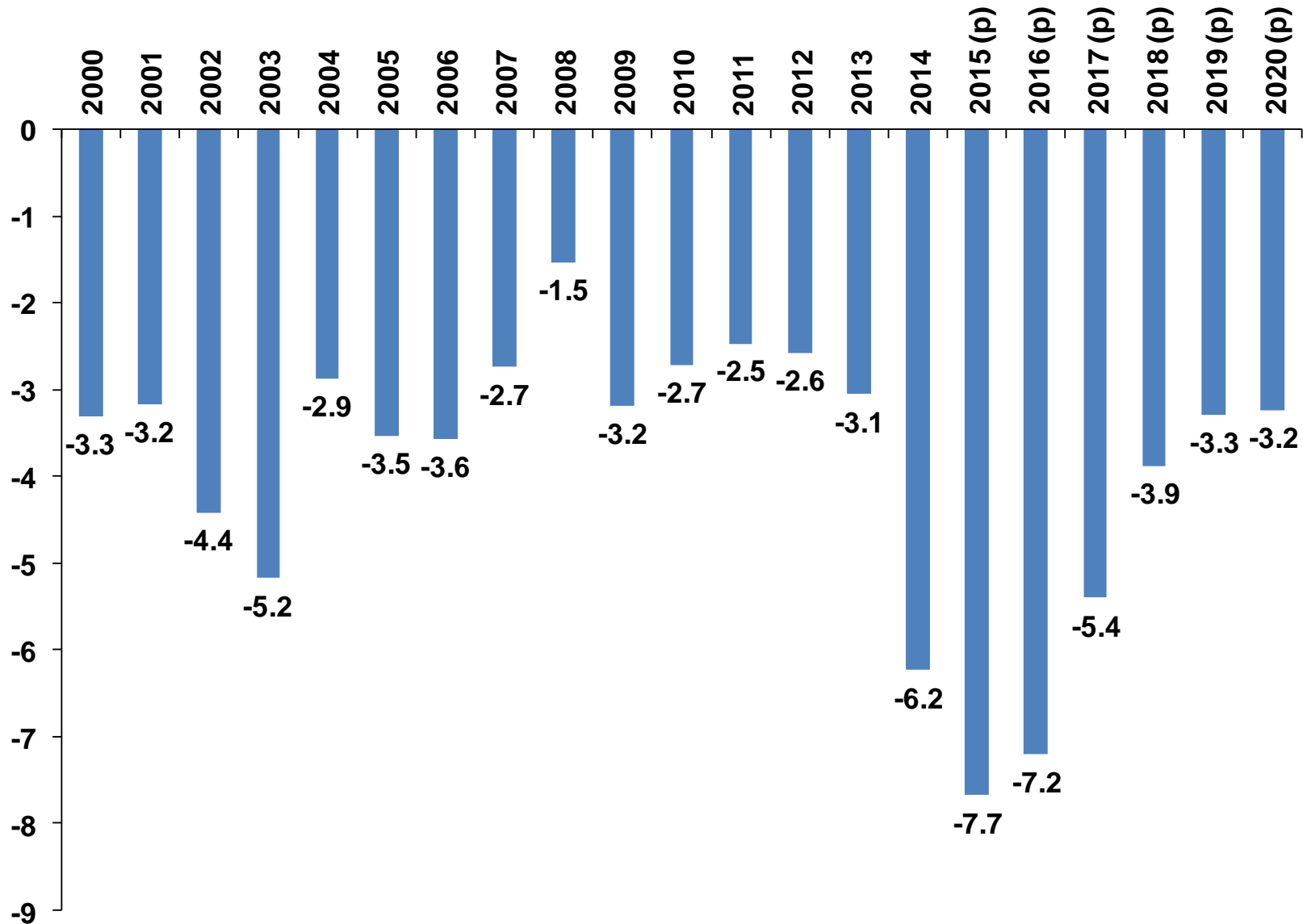
Se profundiza recesión en Brasil

PIB, variación % anual



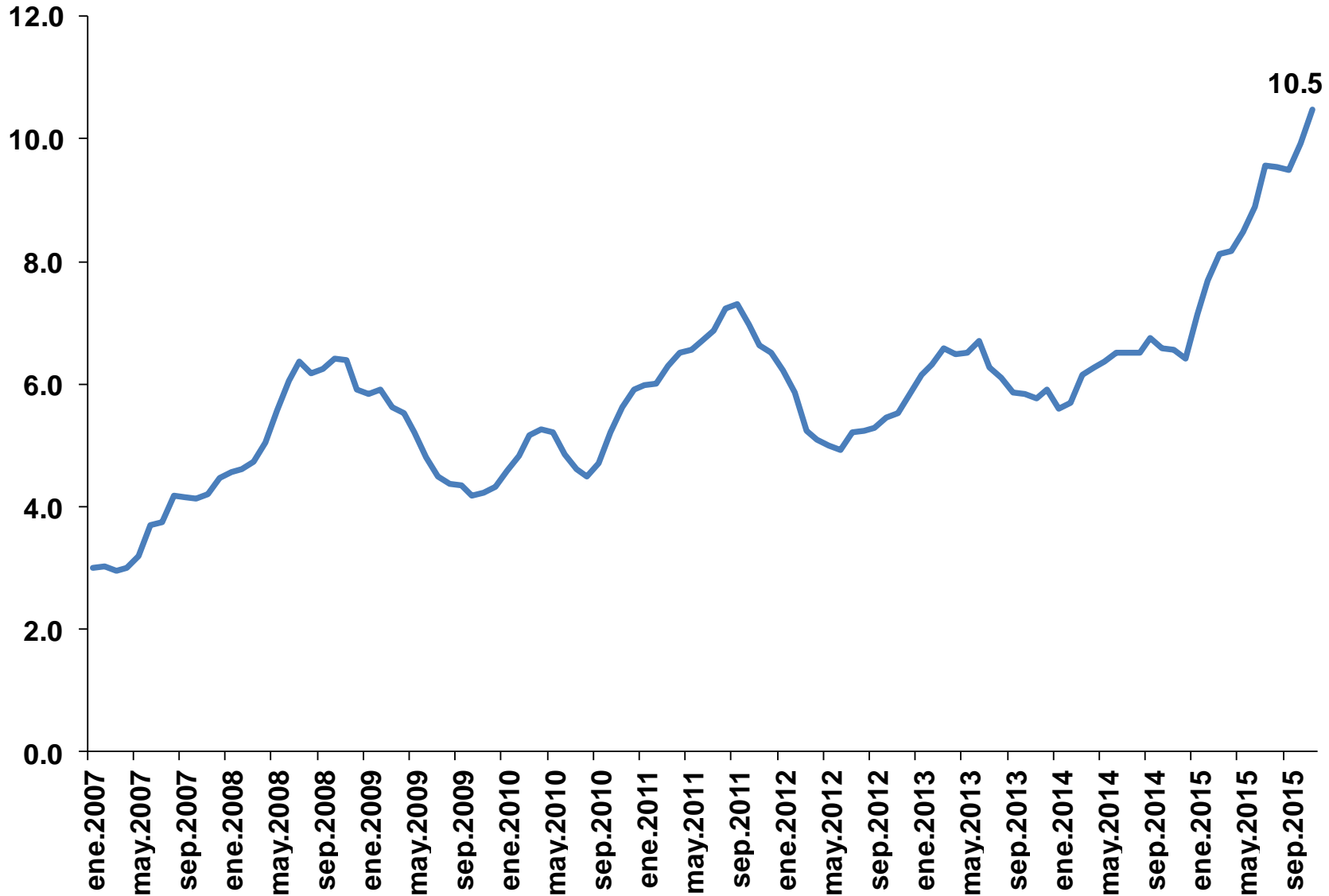
Persistentes déficit fiscales

Balance fiscal, Gobierno General, % del PIB



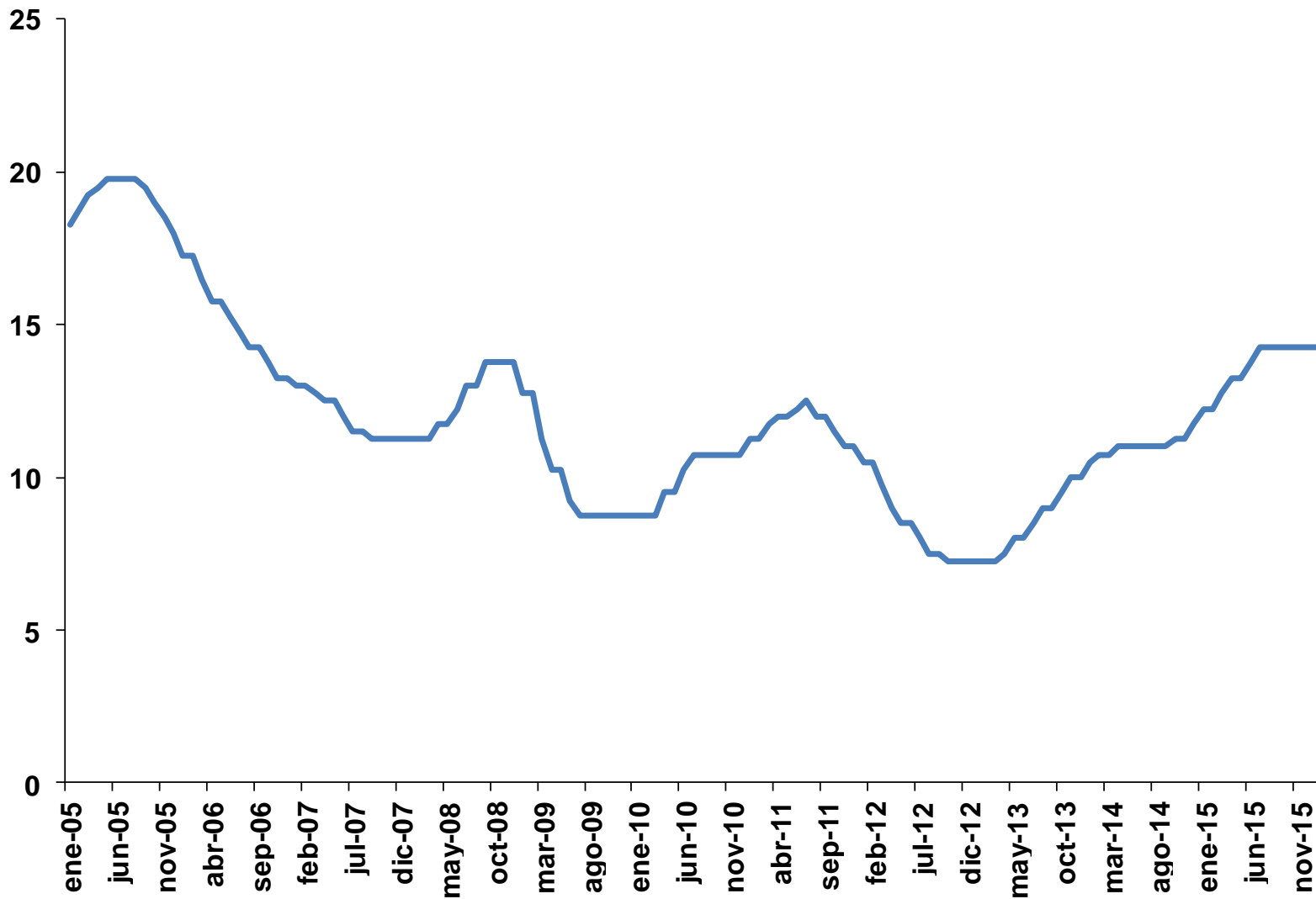
Alta inflación...

IPC, variación % anual



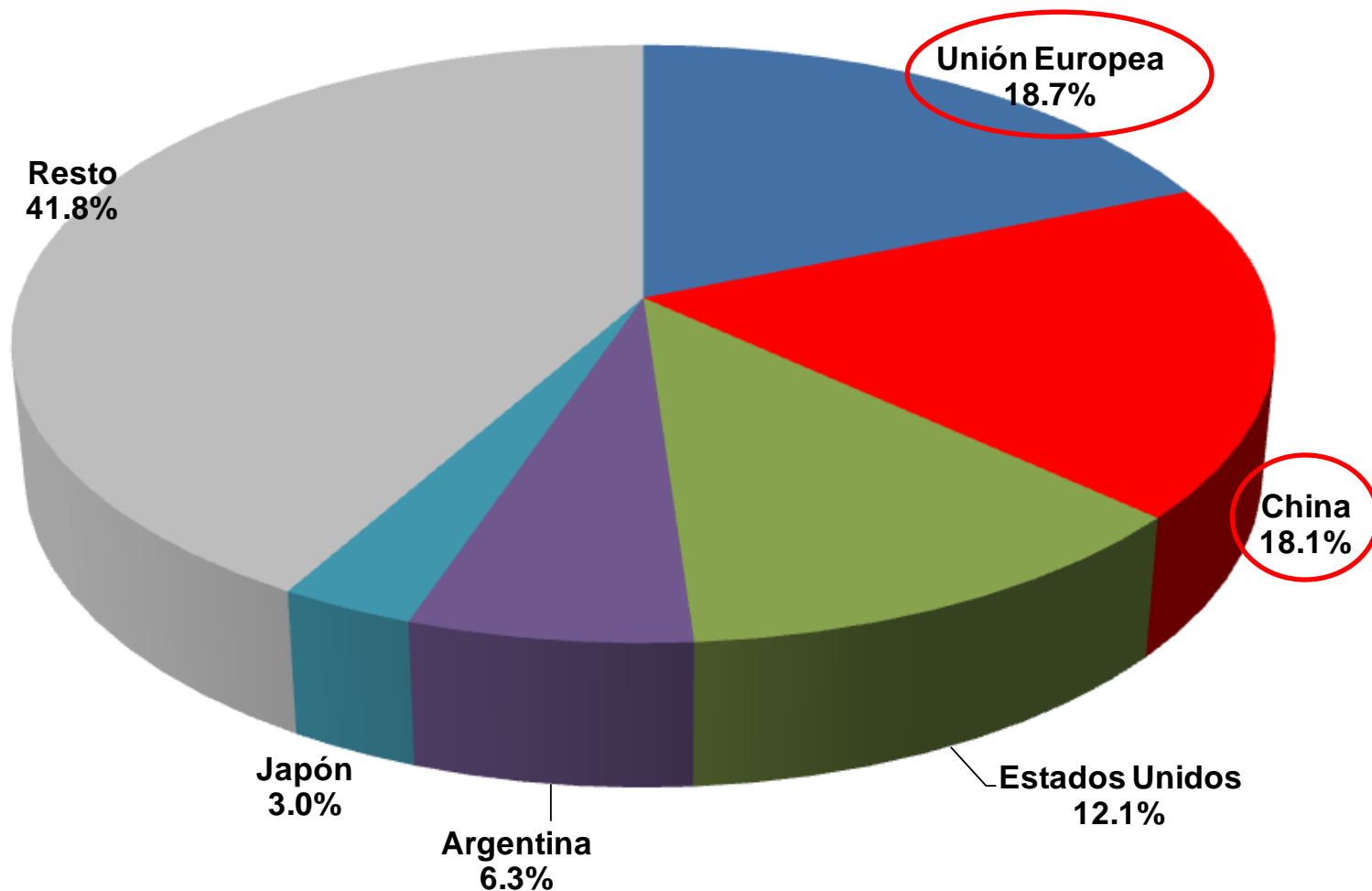
...obliga a mantener tasa de política monetaria elevada a pesar de recesión

Tasa SELIC, %



Situación externa de Brasil: 2 principales destinos exportadores en problemas

Exportaciones de Brasil por destino, 2014





CLAPES UC

Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

Paraguay y el Entorno Externo: ¿Cómo Enfrentamos 2016?