



# **PARAGUAY:**

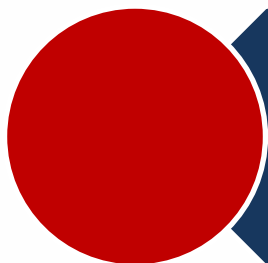
## **Fortaleza económica y buen clima para los negocios: Un activo país**

**Carlos Carvalho Spalding  
Banco Central del Paraguay**

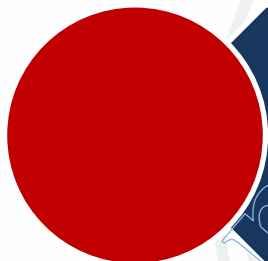
**Setiembre, 2015**



# Tópicos



**Escenario externo**



**Fortaleza económica y buen clima  
para los negocios**



**Conclusiones**

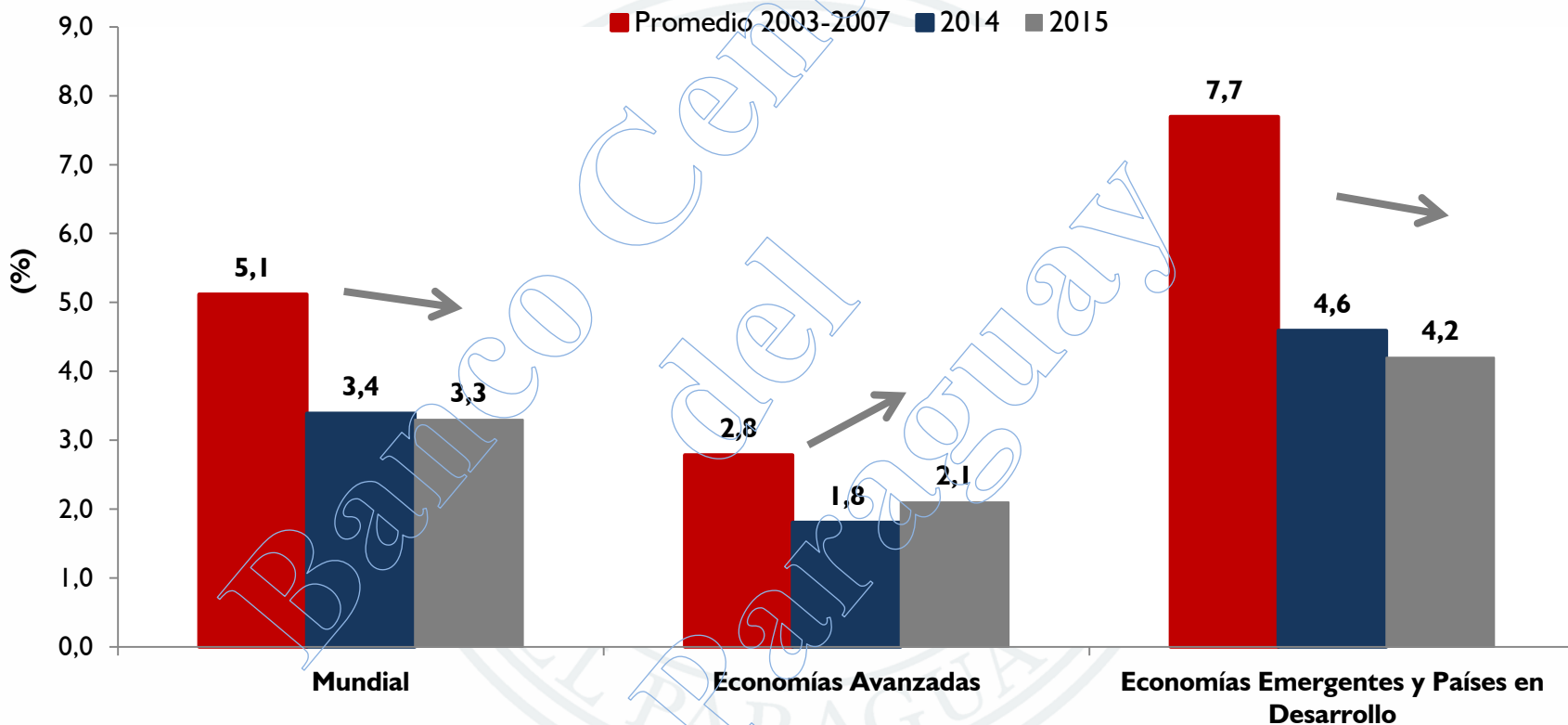


# Escenario externo



# El crecimiento global se mantiene débil...

## Crecimiento económico



BCP © Derechos Reservados 2015

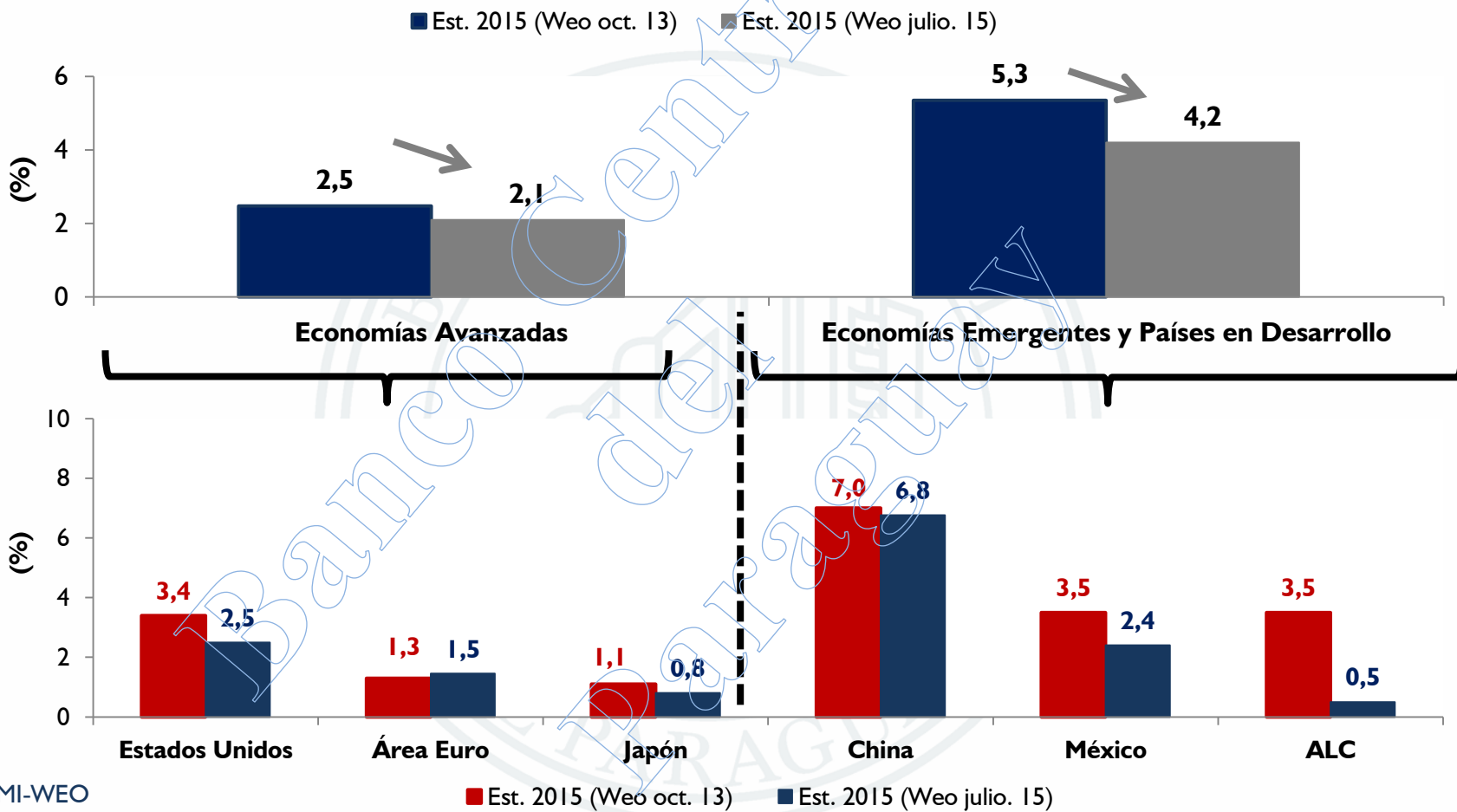
Fuente: FMI-WEO actualizado a Julio-2015, Prom. 2003-2007 WEO oct-2014





# ...y muestra marcadas diferencias en distintos países y regiones...

## Revisión en las perspectivas de crecimiento económico



BCP © Derechos Reservados 2015

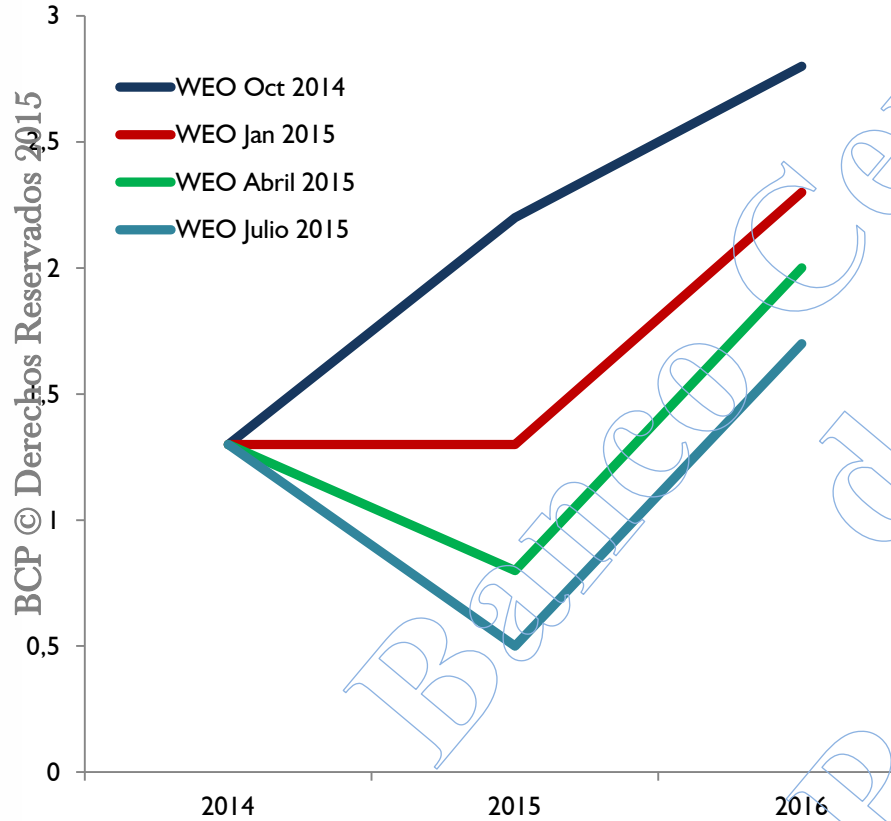
Fuente: FMI-WEO





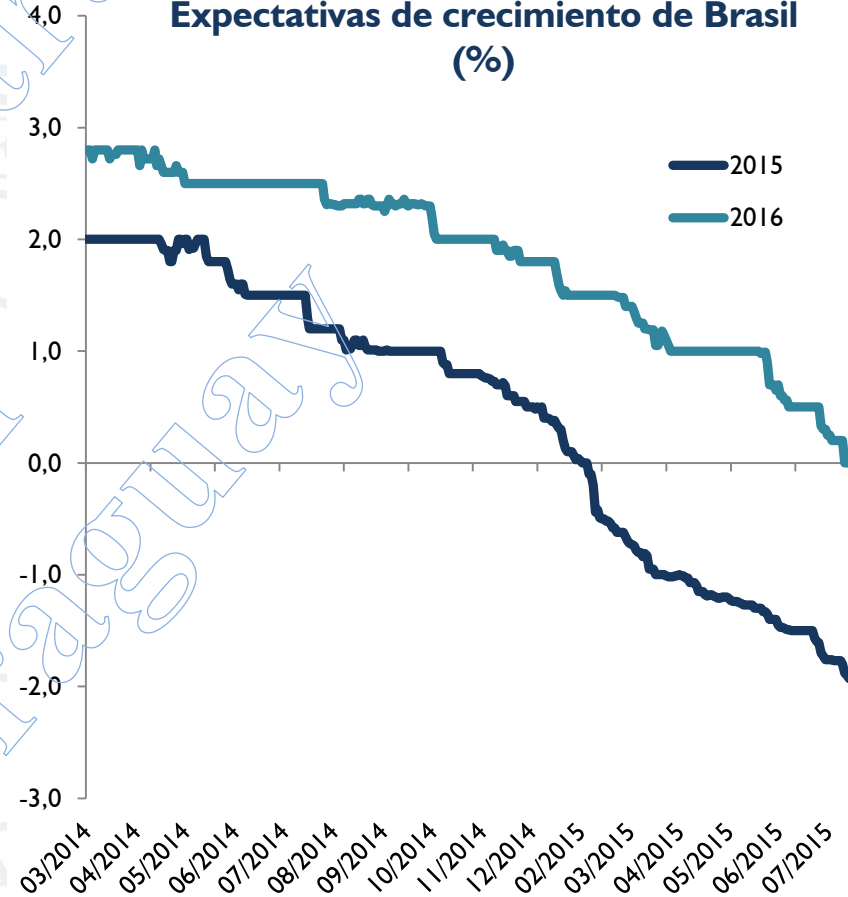
# Perspectivas económicas de la región se han debilitado, tanto para el corto...

### Crecimiento Latinoamérica y el Caribe (%)



Fuente: FMI-WEO

### Expectativas de crecimiento de Brasil (%)



Fuente: Focus

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

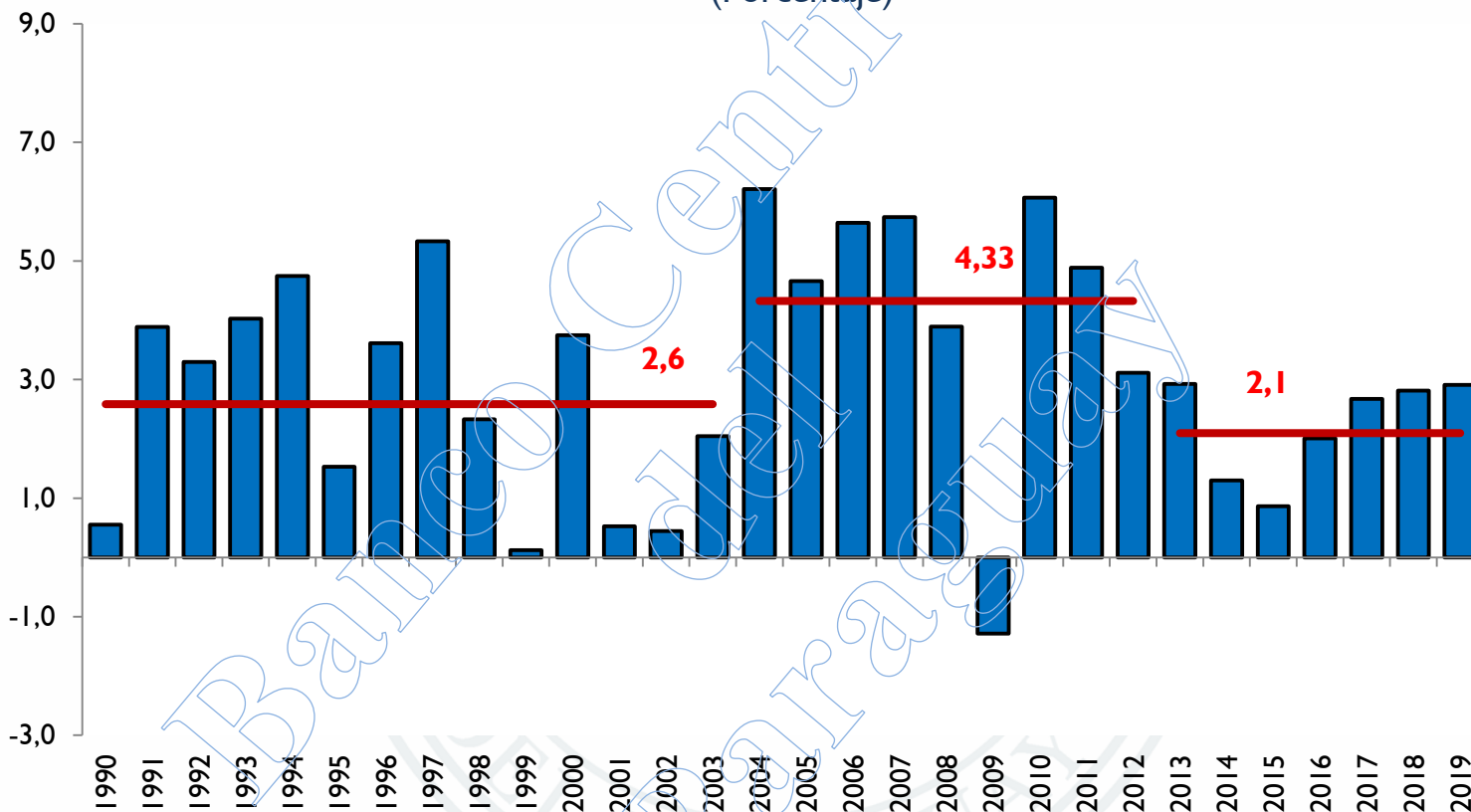


Conclusiones



# ...como para el mediano plazo...

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



Fuente: IMF, WEO

Escenario externo



Fortalezas  
macroeconómicas



Coyuntura Económica

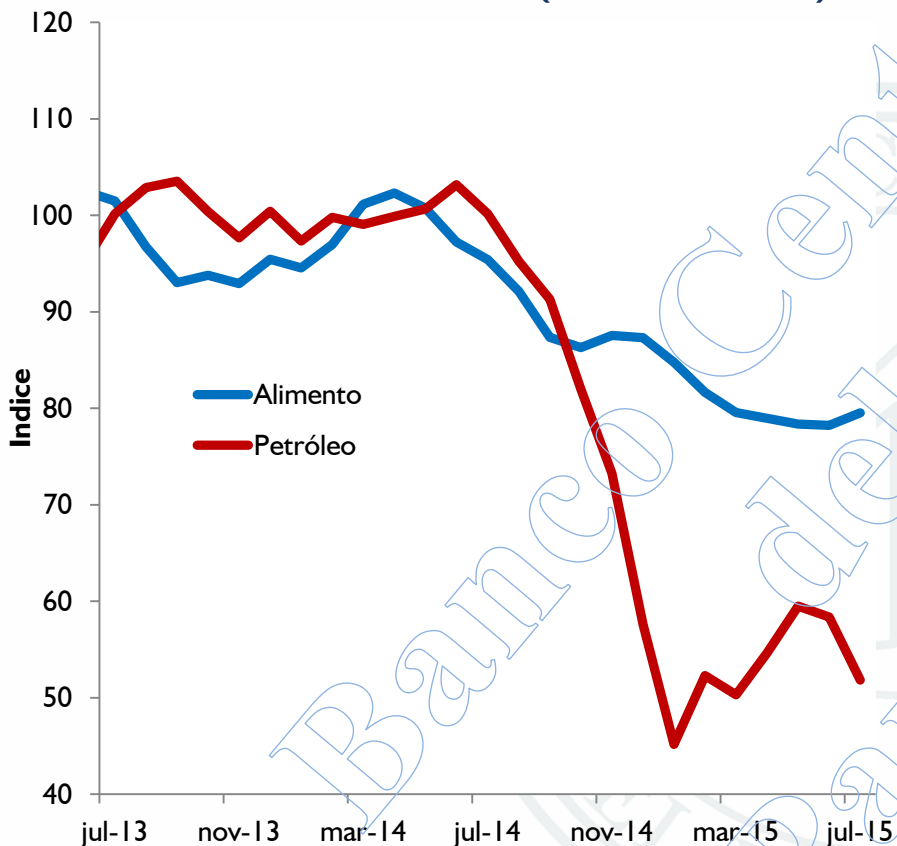


Conclusiones

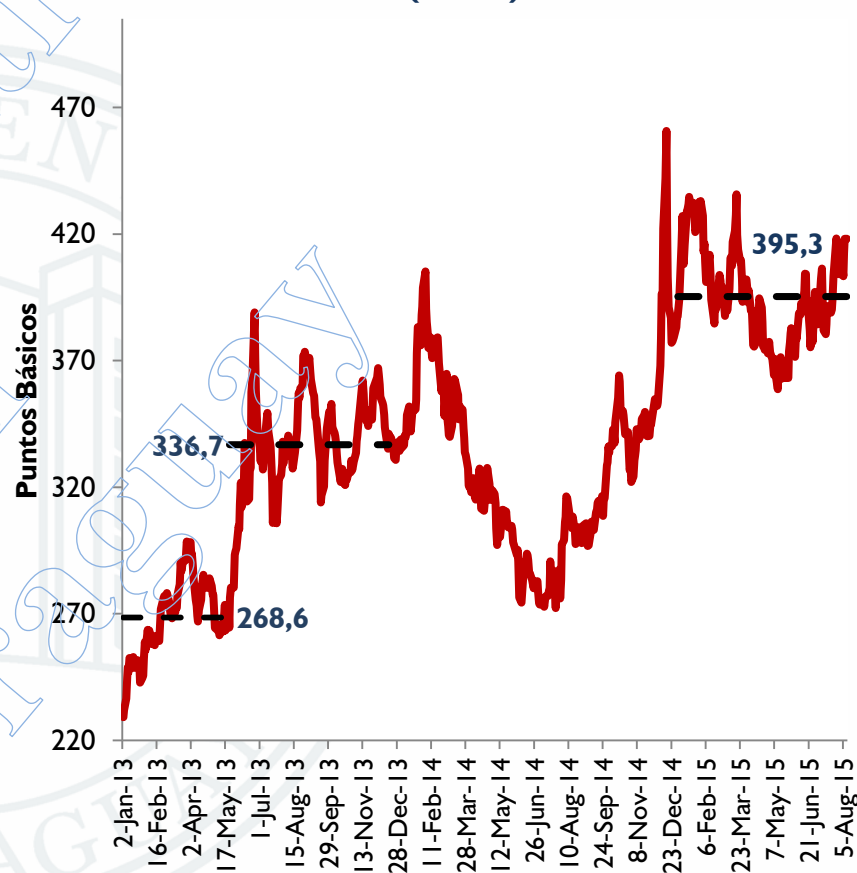


# ...caída de precios de commodities, condiciones financieras externas más difíciles...

### Precios de commodities (Ene 2013 = 100)



### Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)



Fuente: Bloomberg.

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

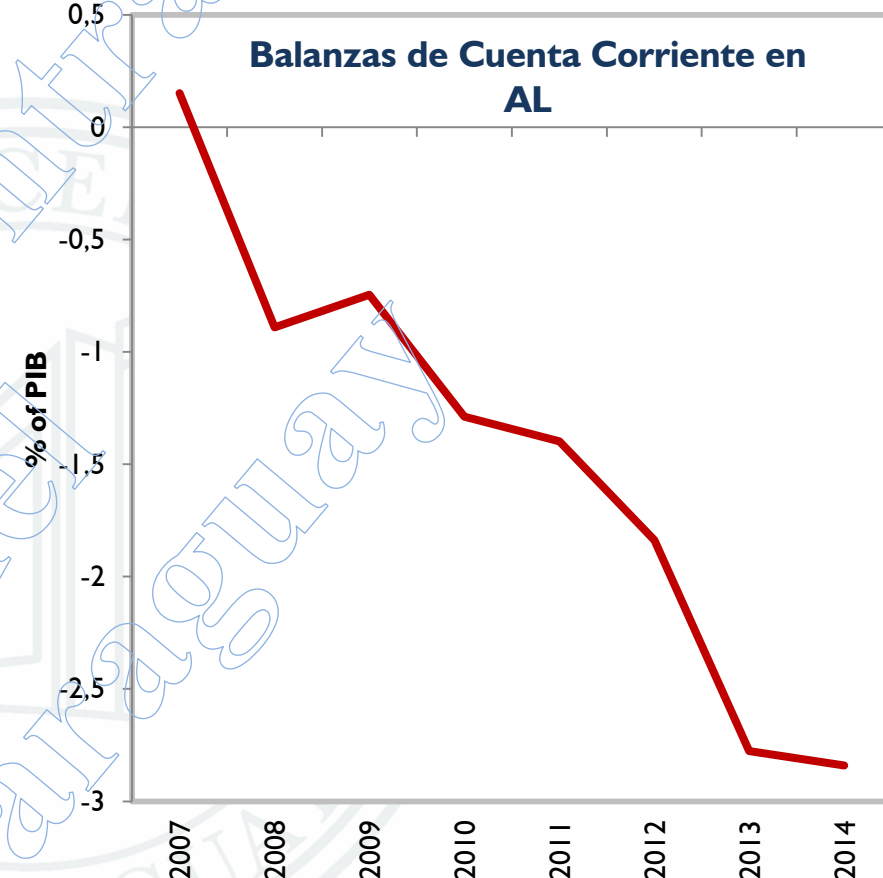
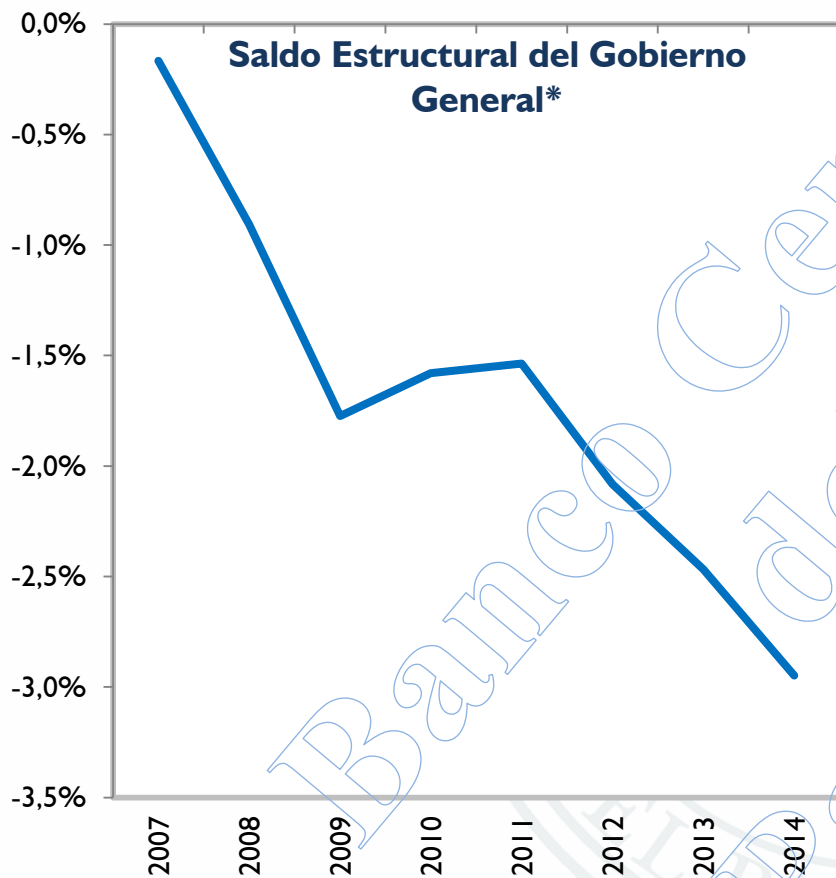


Conclusiones



# .... y menor espacio para la implementación de políticas contracíclicas...

BCP © Derechos Reservados 2015



Fuente: FMI

\*Argentina, Brasil, Chile, Colombia, República Dominicana, Ecuador, Guyana, México, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica



Conclusiones



# Fortalezas macroeconómicas y buen clima de negocios



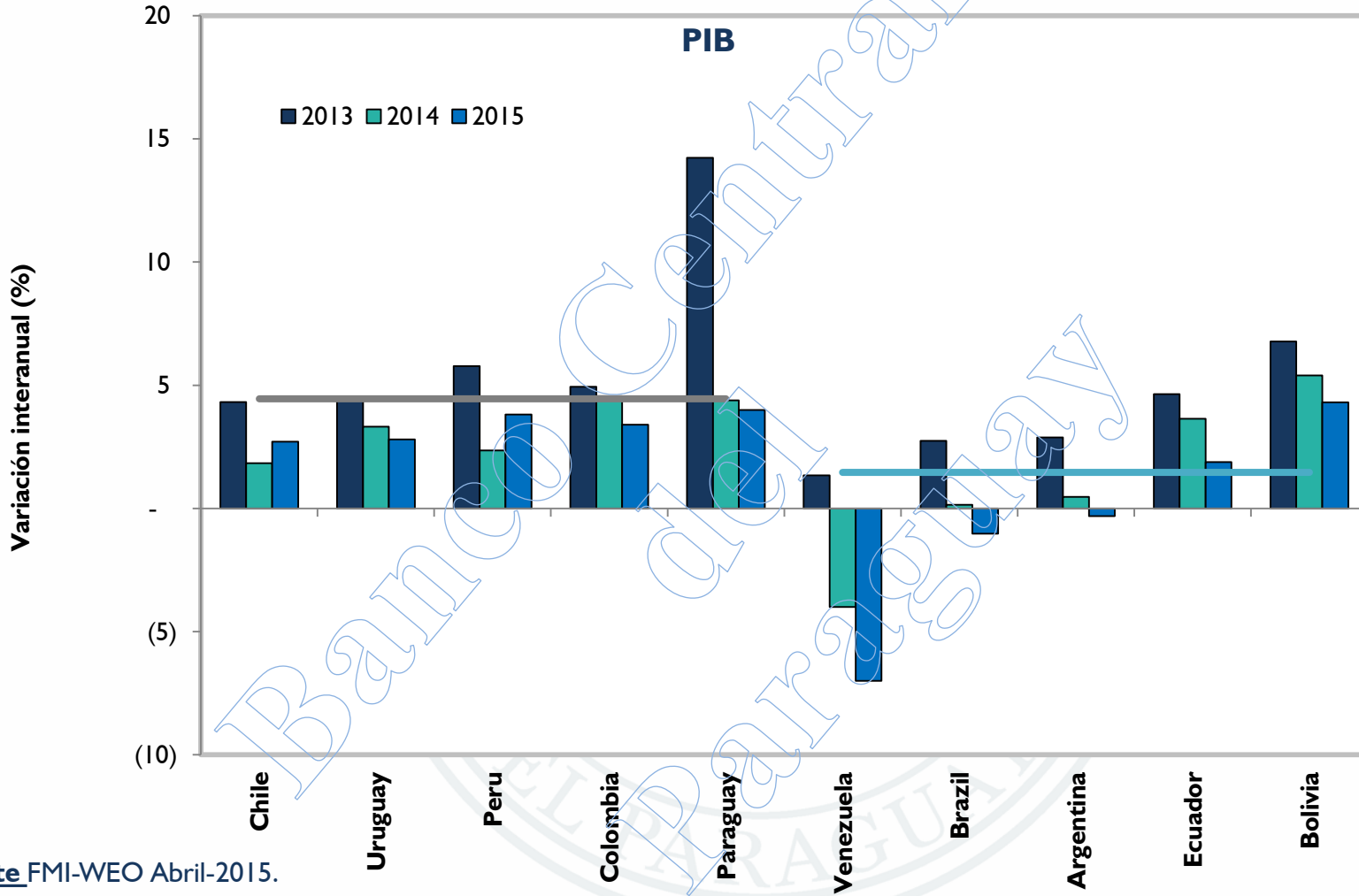
...Paraguay viene implementando consistentemente, políticas apropiadas para hacer frente a posibles shocks.





# Hasta el momento, los resultados...

BCP © Derechos Reservados 2015



Fuente FMI-WEO Abril-2015.

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

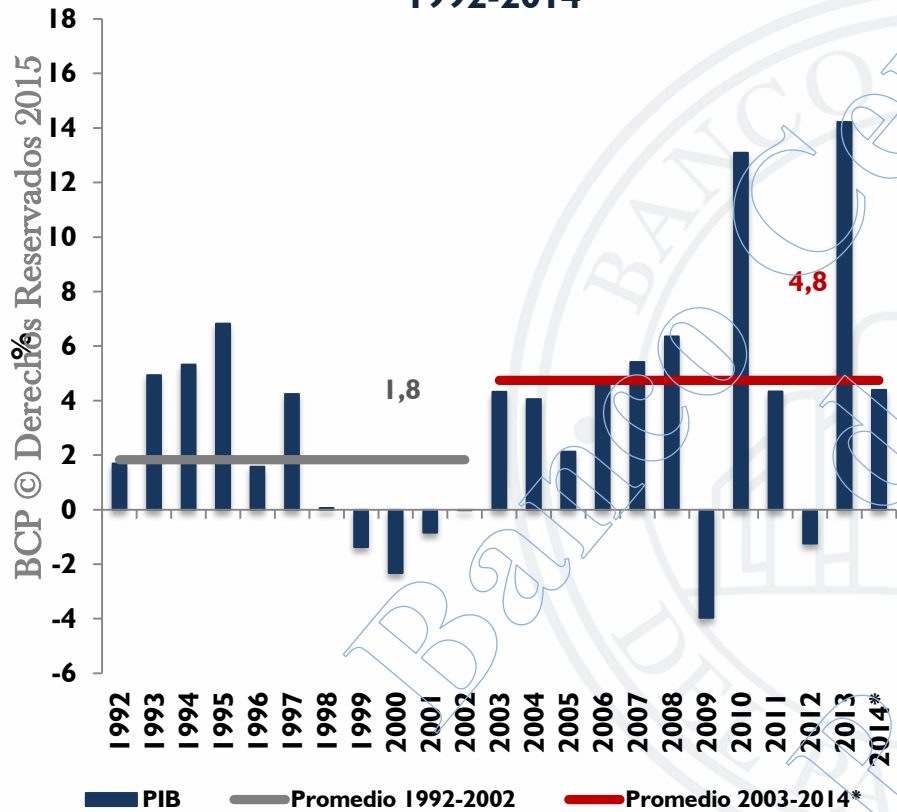


Conclusiones

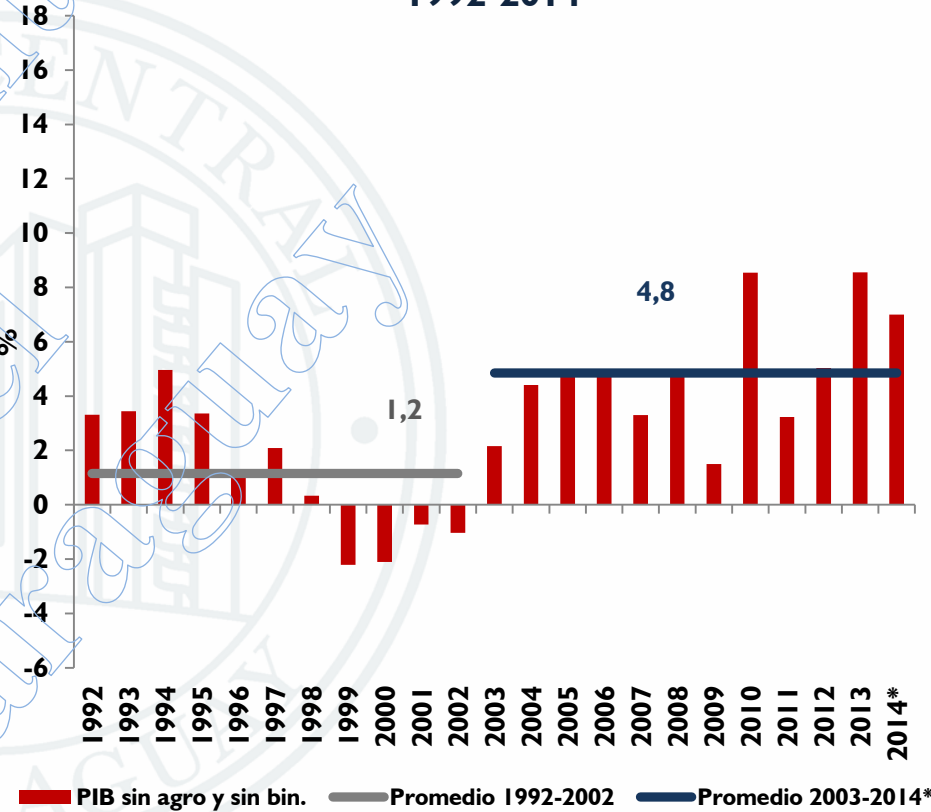


# crecimiento sostenido en la última década...

## Crecimiento Económico Paraguay 1992-2014\*



## PIB sin agricultura y sin binacionales 1992-2014\*



Fuente: BCP

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

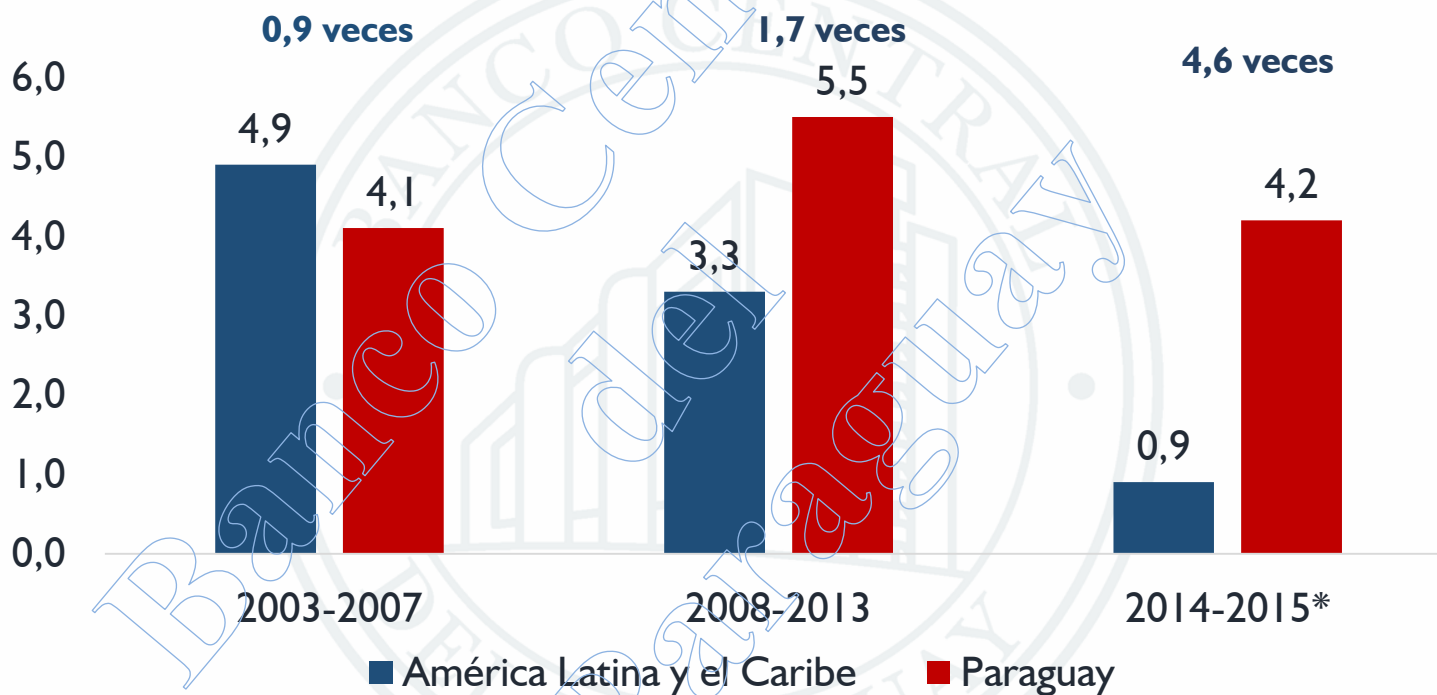


Conclusiones



...estaría entre los de mejor desempeño relativo a la región.

### Crecimiento promedio (%)



Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

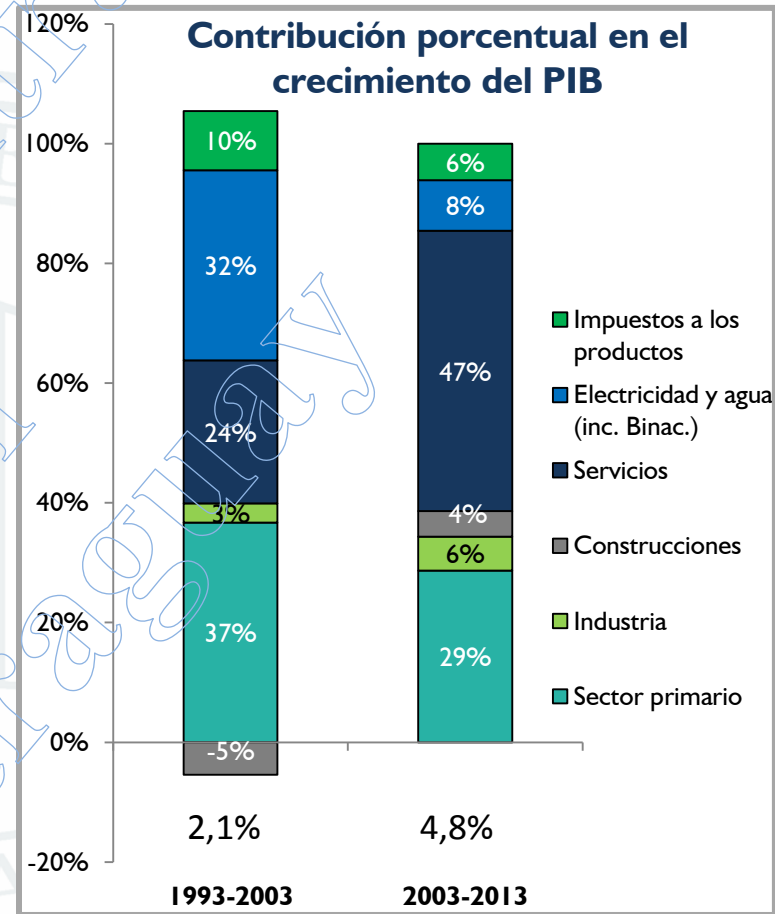
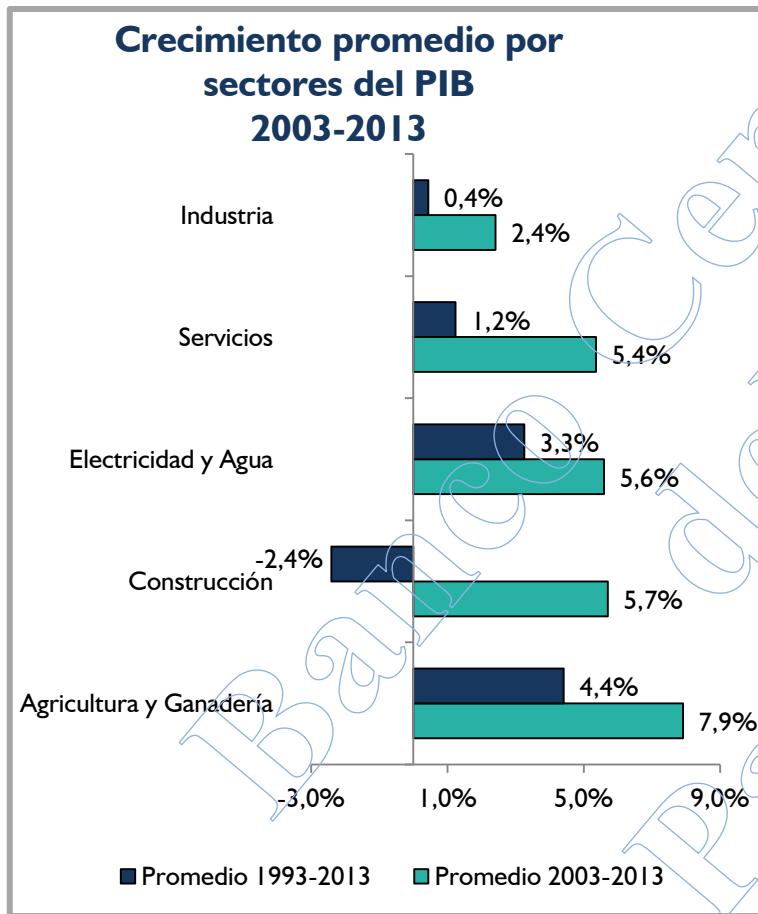


Conclusiones



# En un marco de mayor diversificación productiva

BCP © Derechos Reservados 2015



Fuente: BCP

Escenario externo



**Fortalezas macroeconómicas**



Coyuntura Económica

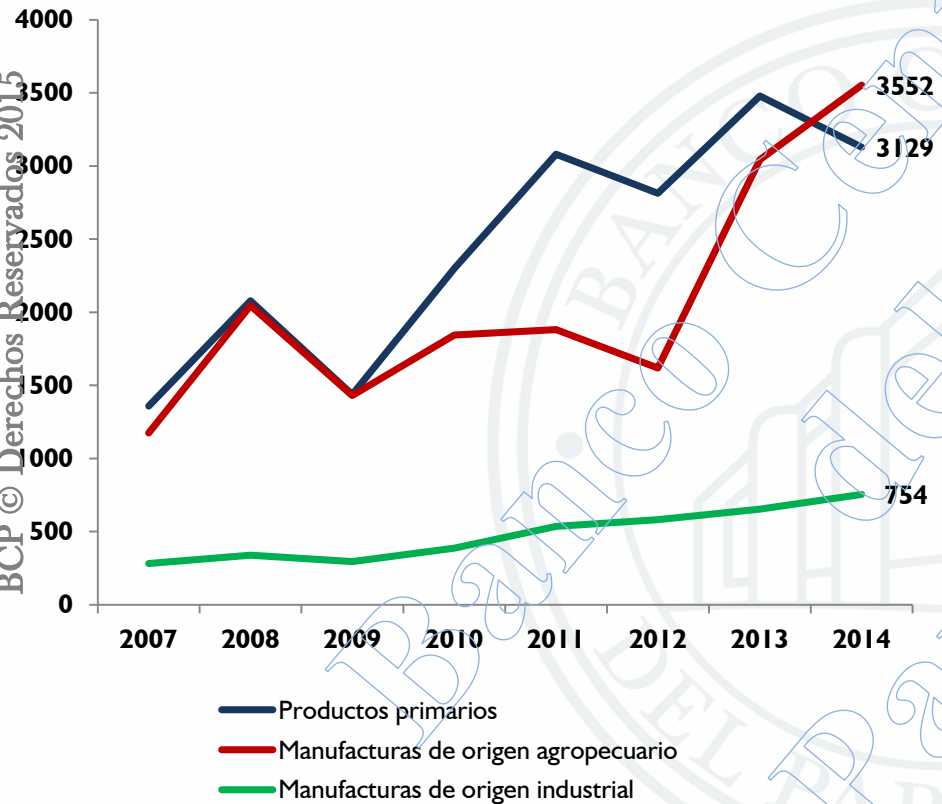


Conclusiones

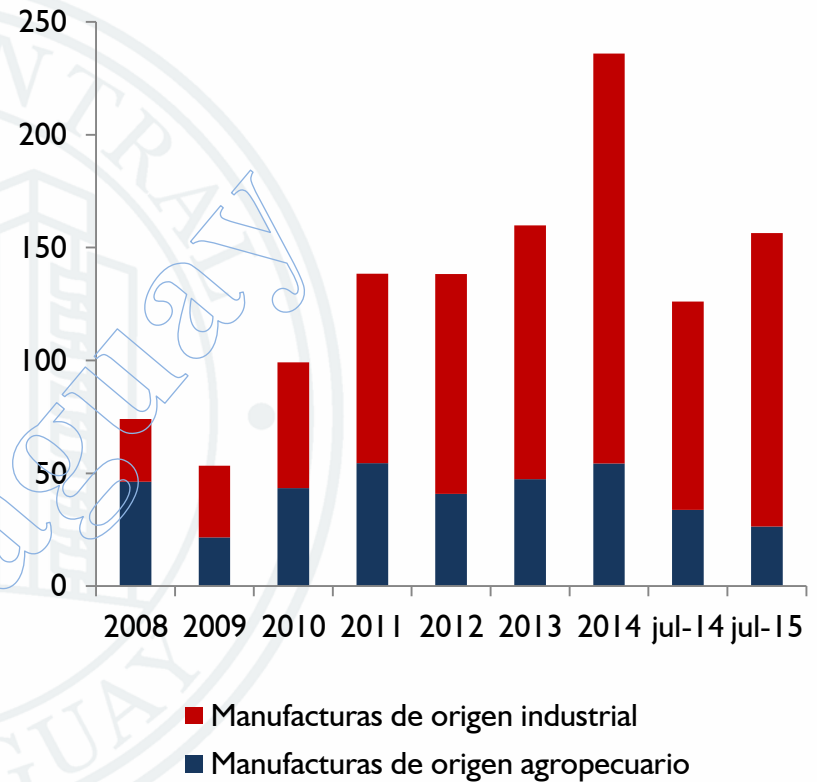


# ...que además se refleja en la canasta exportadora

### Exportaciones por niveles de procesamiento En millones de USD



### Exportaciones del régimen de maquila En millones de USD



Fuente: BCP

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica



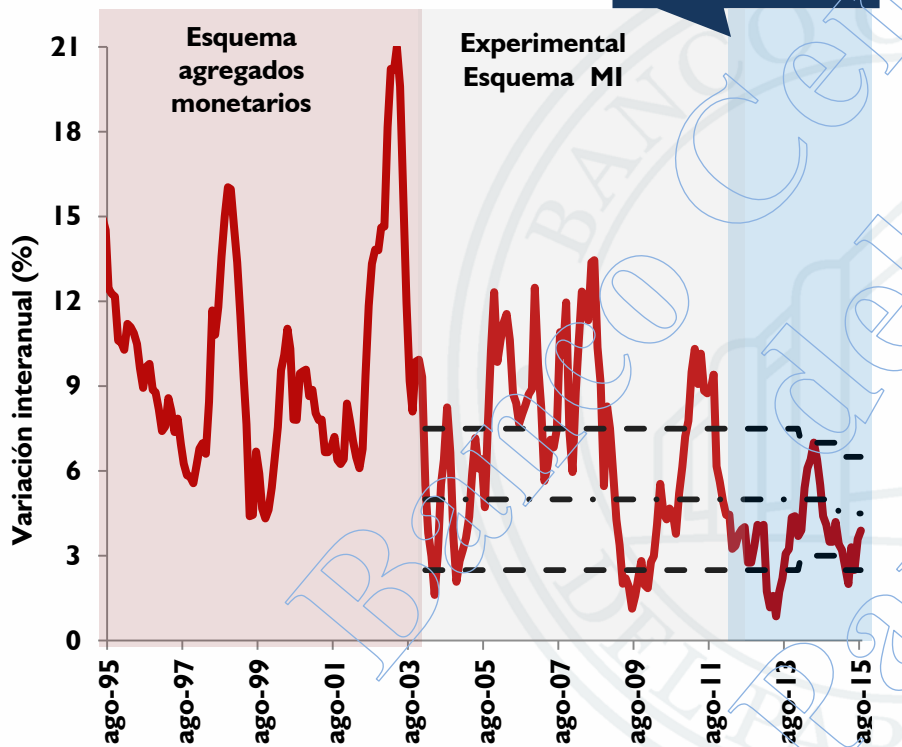
Conclusiones



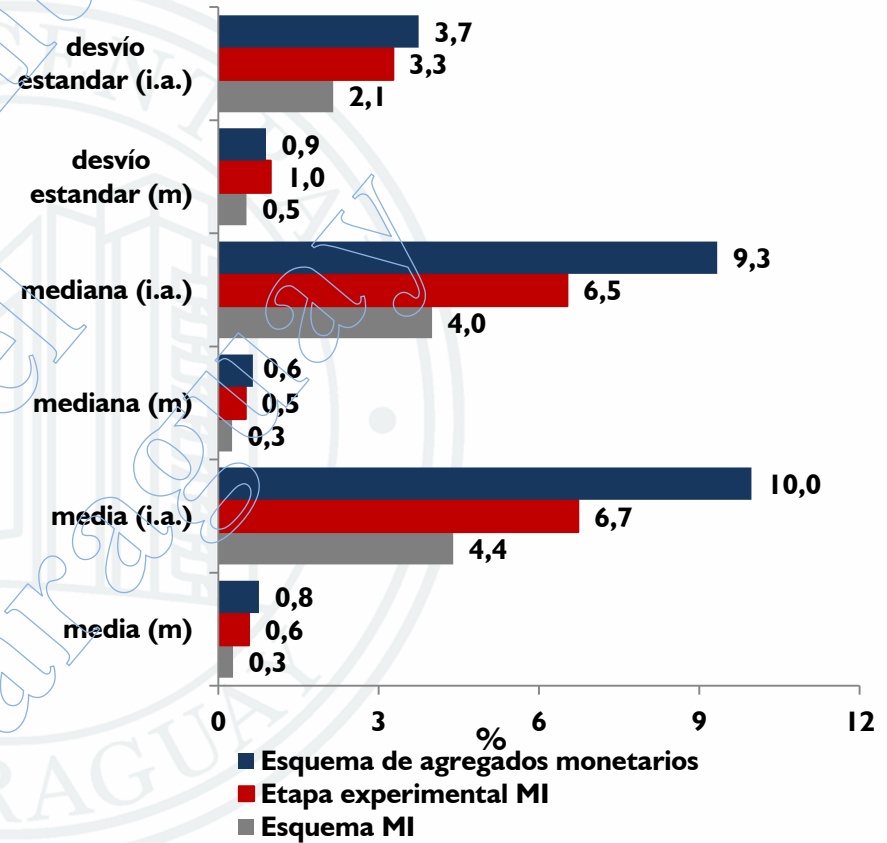
# ... política monetaria efectiva

## Inflación

Implementación Esquema MI: mayo 2011



## Principales estadísticas



Fuente: BCP

Escenario externo

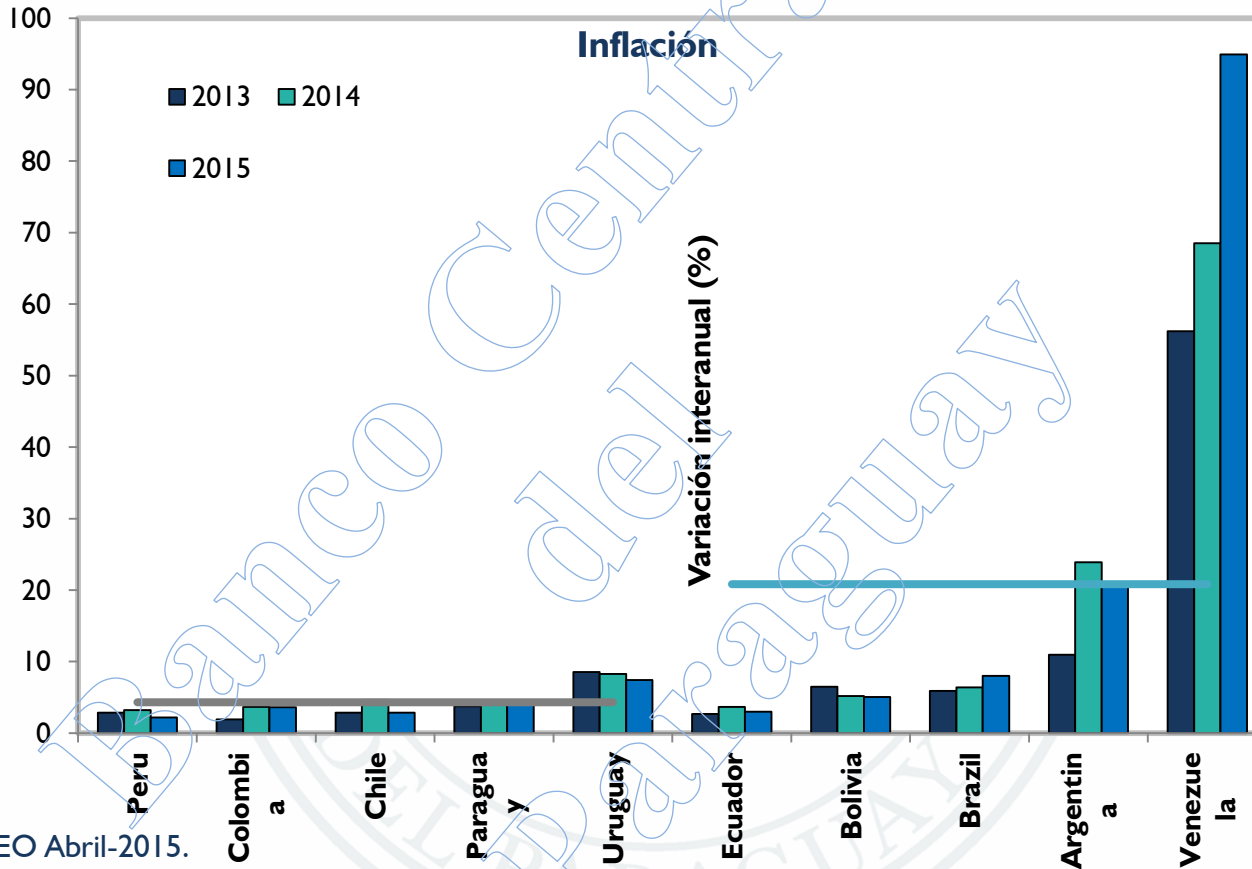
Fortalezas macroeconómicas

Coyuntura Económica

Conclusiones



# ...también en términos relativos



Fuente FMI-WEO Abril-2015.

Escenario externo



Fortalezas  
macroeconómicas



Coyuntura Económica



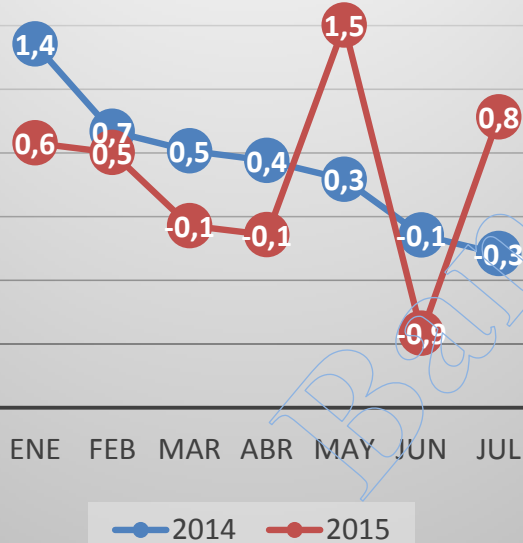
Conclusiones



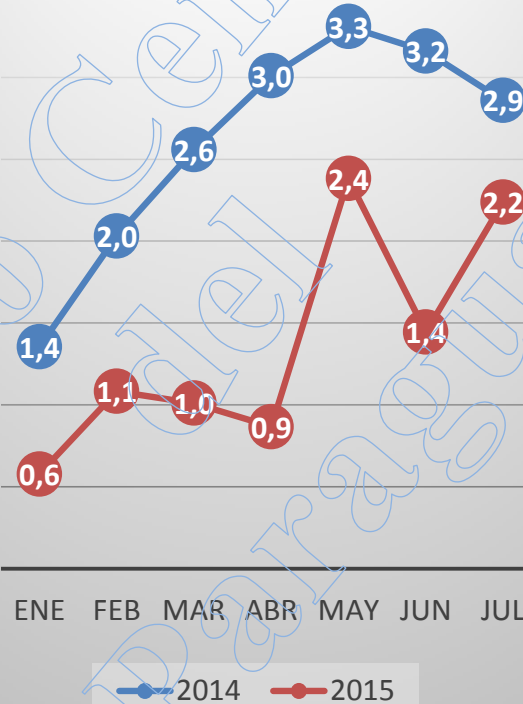
# La dinámica de la inflación sigue siendo favorable...

## Evolución de la Inflación 2014-2015

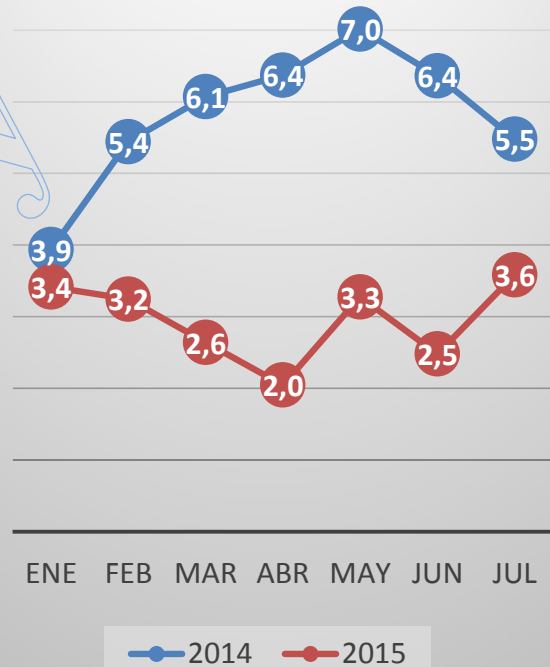
### En el mes



### En el año



### En 12 meses



Fuente: BCP

Escenario externo



Fortalezas  
macroeconómicas



Coyuntura Económica

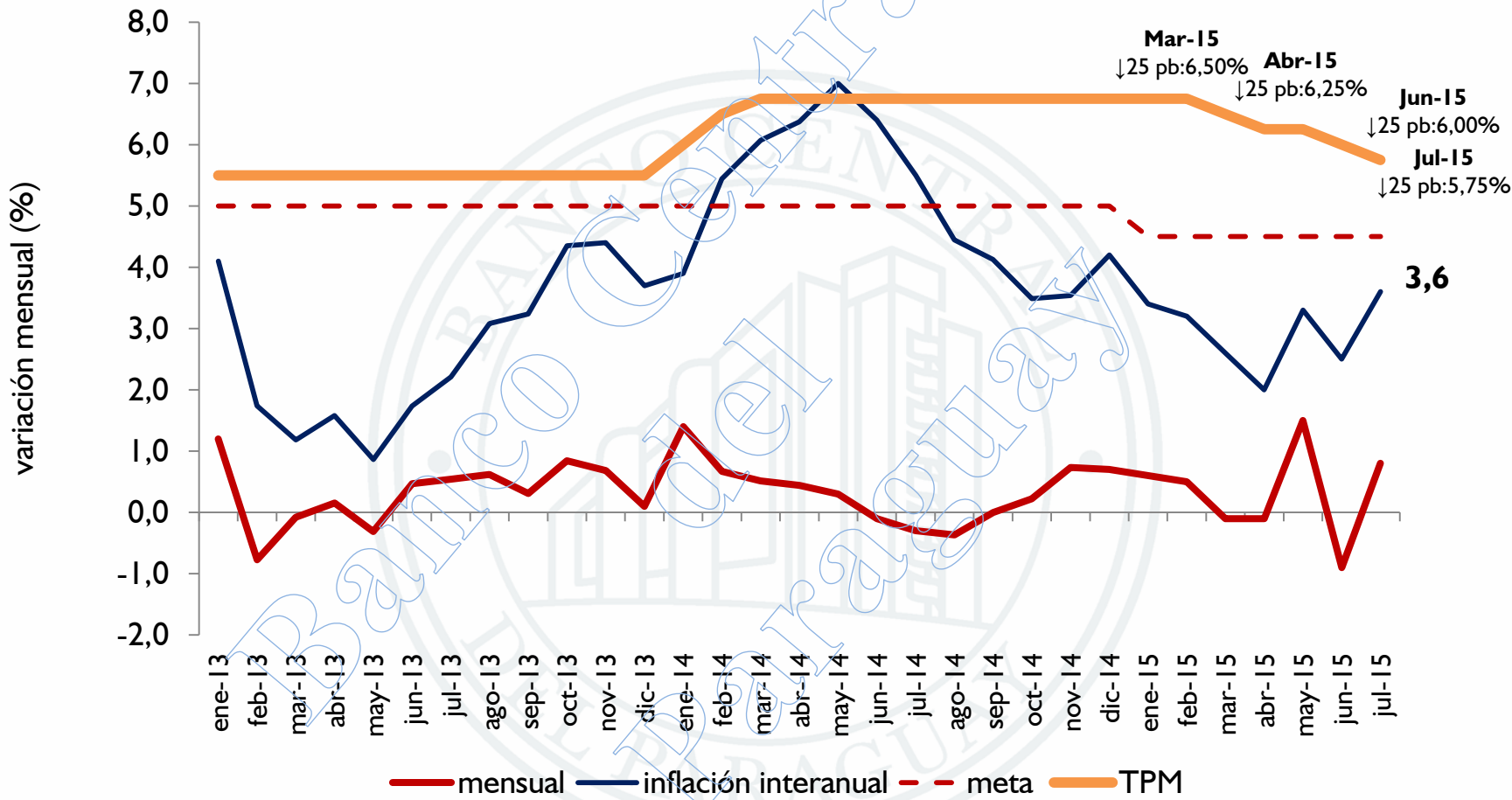


Conclusiones



# ...lo que permitió a la política monetaria tener un perfil más expansivo

BCP © Derechos Reservados 2015



Fuente: BCP



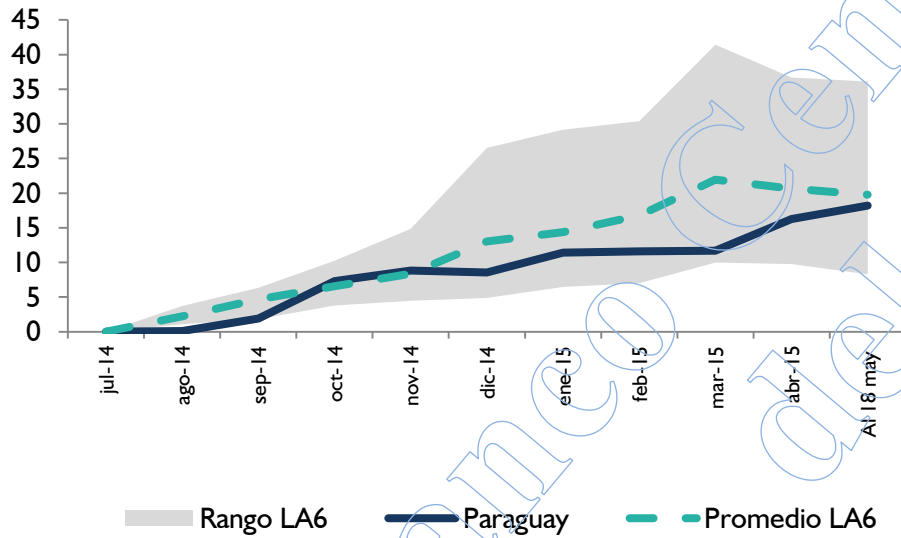


# Se crearon “colchones” significativos para hacer frente a posibles desafíos .

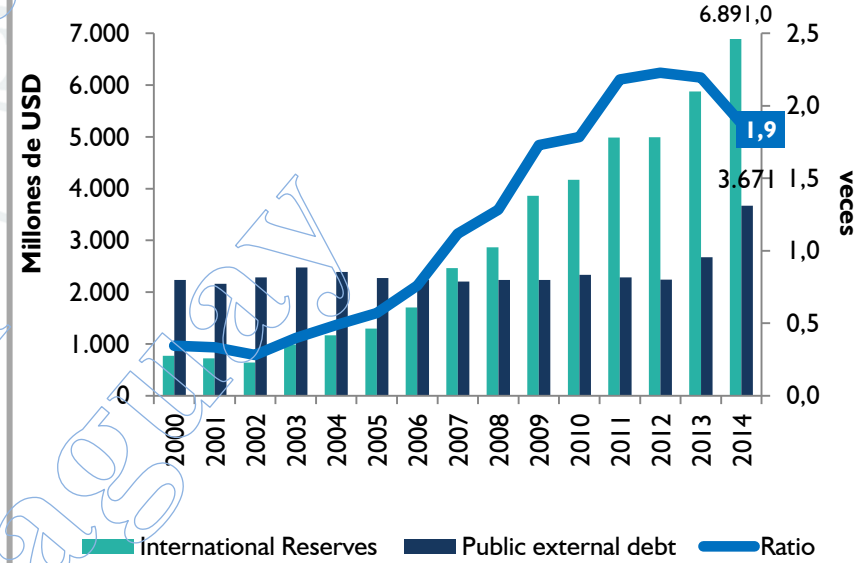
BCP © Derechos Reservados 2015 Índice

## Tipo de cambio

Variación acumulada porcentual respecto al mes de julio 2014



## Las Reservas Internacionales superan a la Deuda Externa desde el 2007



Fuente: Bloomberg BCP

Escenario externo



**Fortalezas macroeconómicas**



Coyuntura Económica

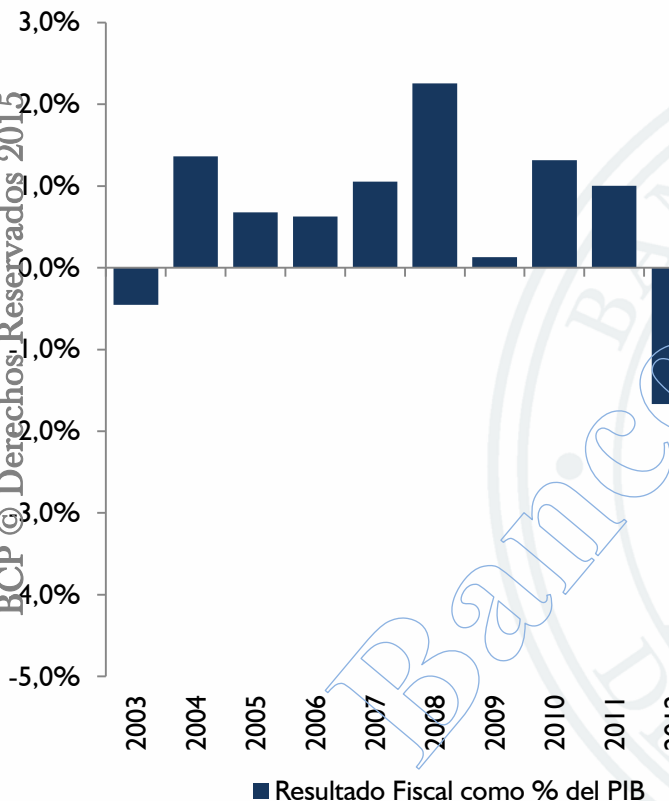


Conclusiones

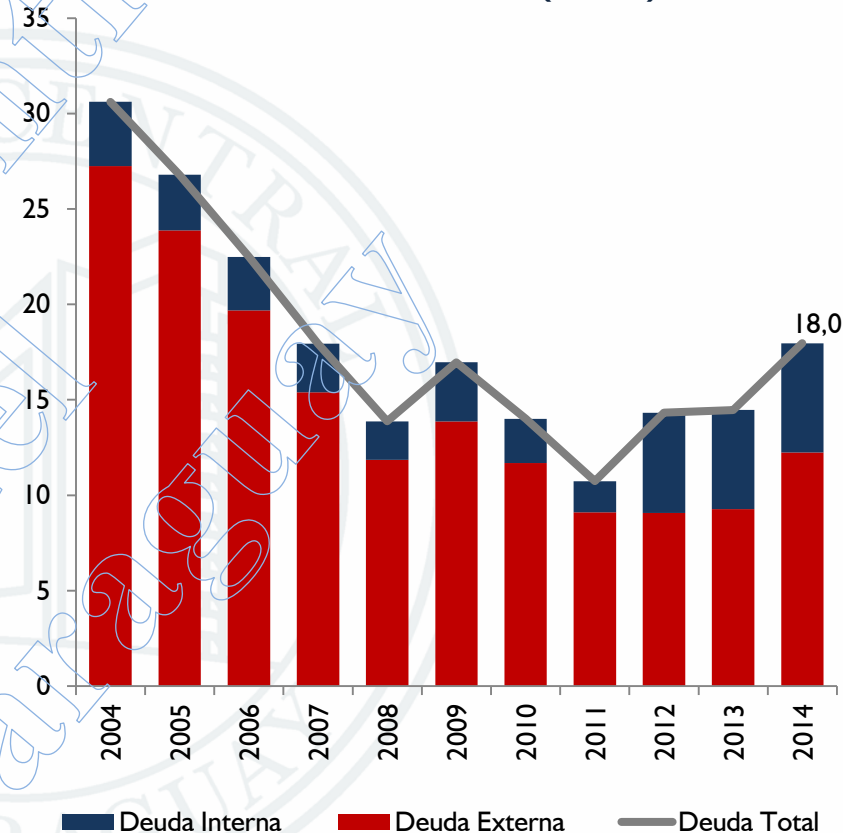


# ...para los que también fue clave la política fiscal

### Balance Fiscal (%PIB)



### Deuda Pública (%PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

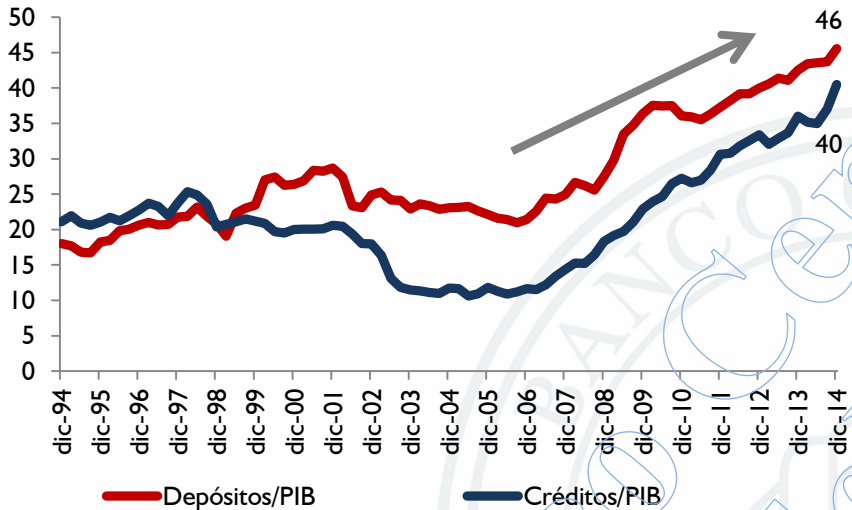


Conclusiones

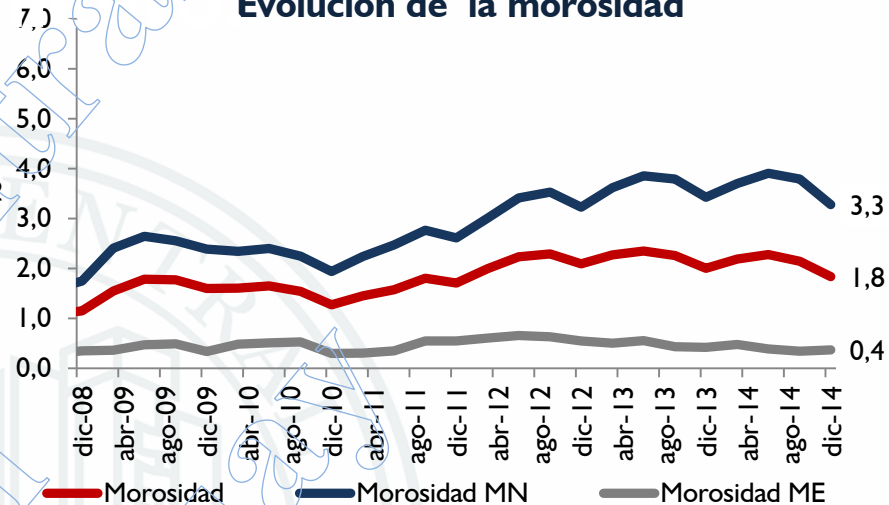


# ...y el sistema financiero ha acompañado los niveles de

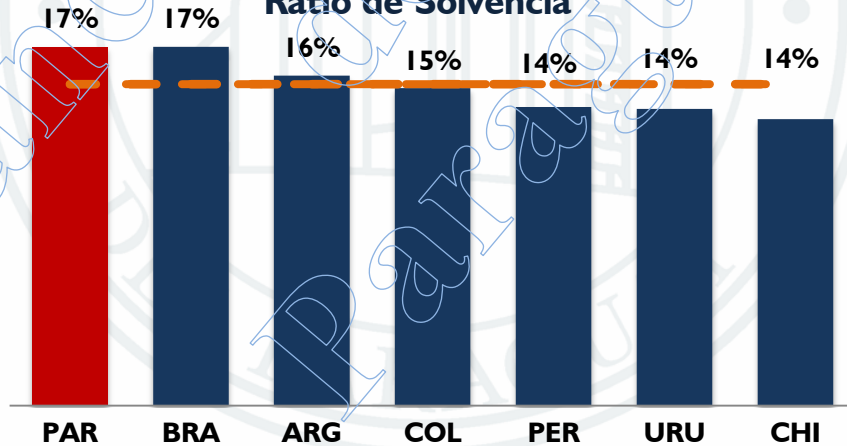
### Profundización Financiera



### Evolución de la morosidad



### Ratio de Solvencia



Fuente: BCP

Escenario externo

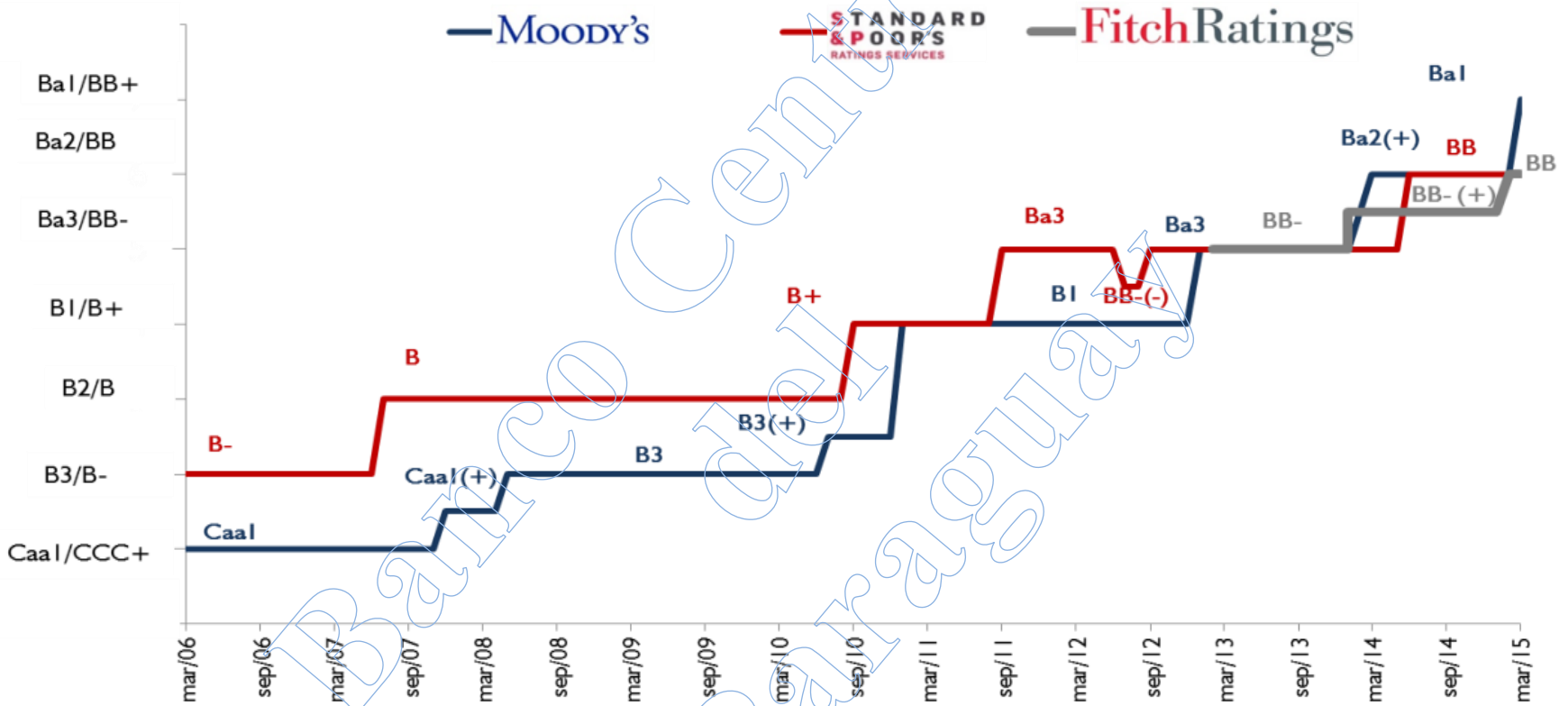
Fortalezas macroeconómicas

Coyuntura Económica

Conclusiones



# Mercados reconocen... mejoras en la calificación crediticia



Fuente: Bloomberg

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica

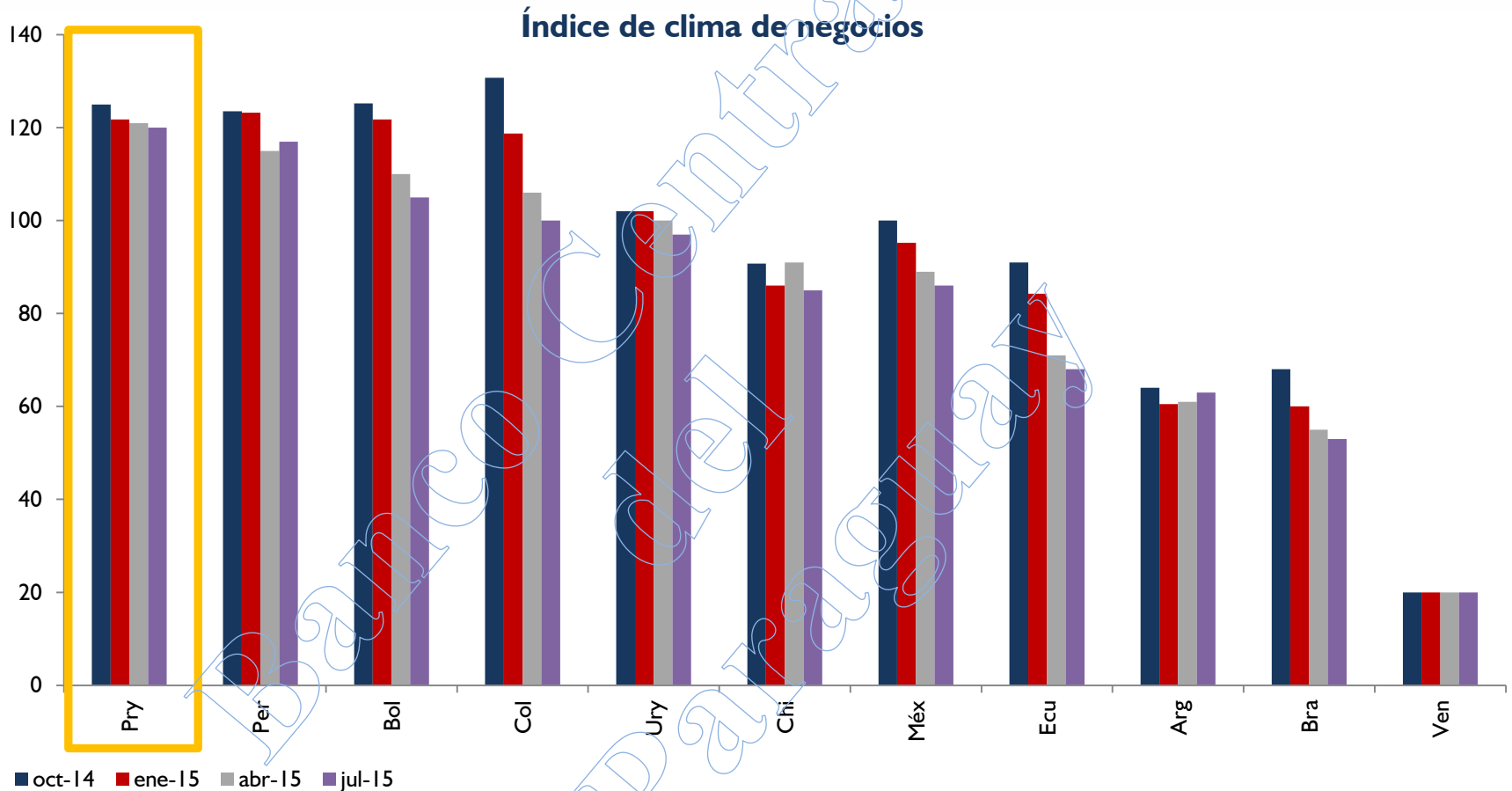


Conclusiones



# Paraguay cuenta con un clima de negocios claramente favorable...

BCP © Derechos Reservados 2015



**Fuente:** Fundación Getulio Vargas. ICE Promedio 4 trimestres

Escenario externo



**Fortalezas  
macroeconómicas**



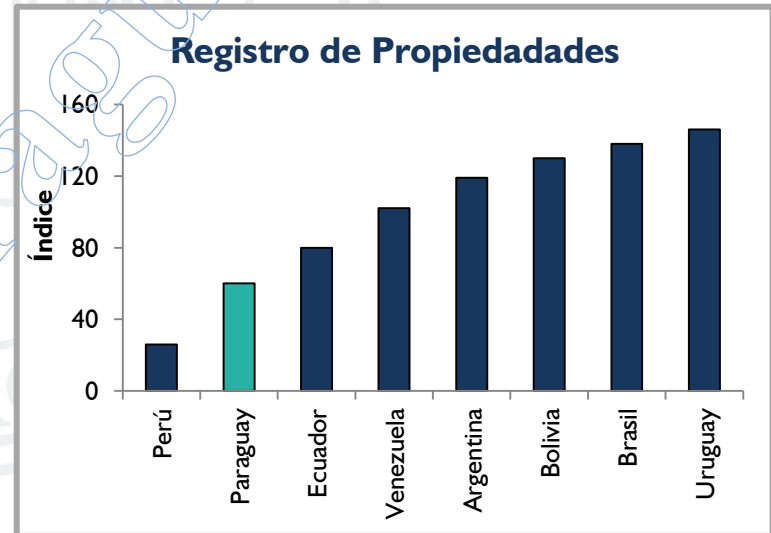
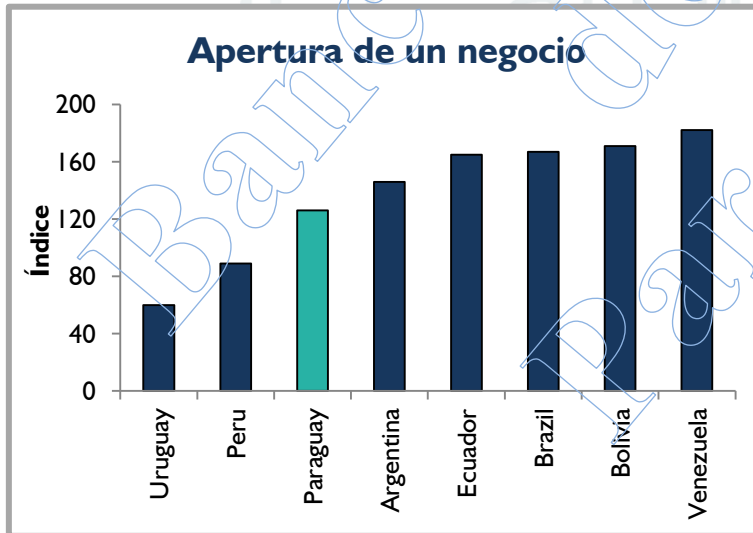
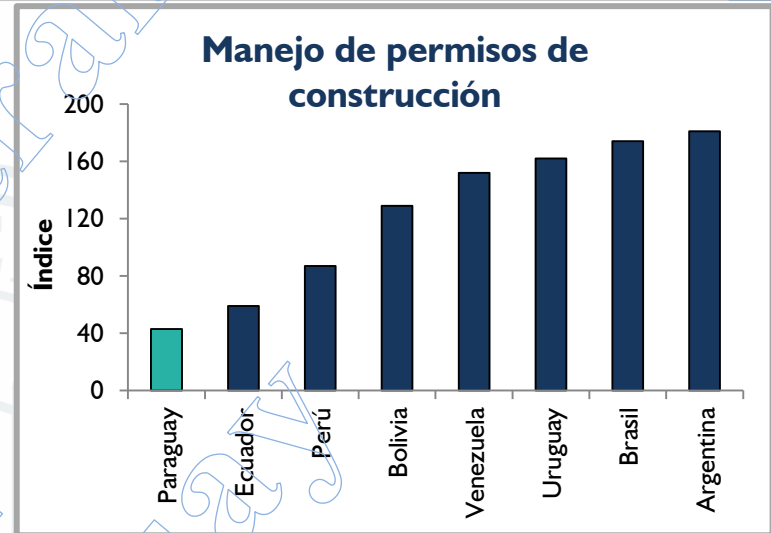
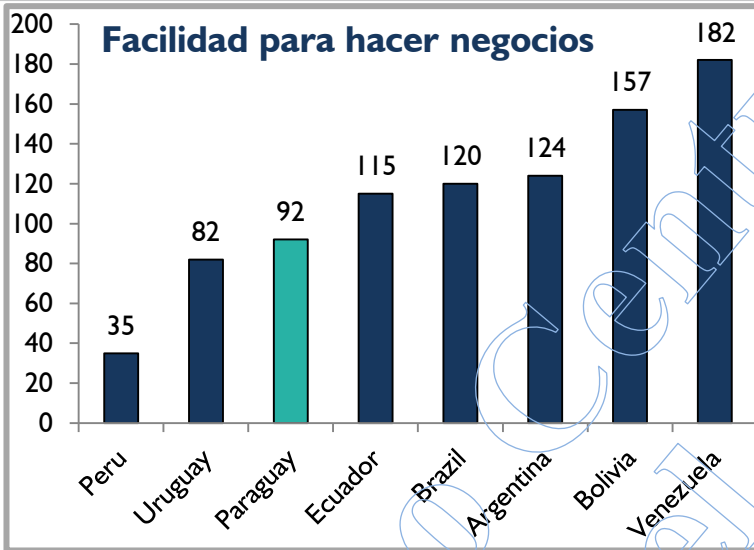
Coyuntura Económica



Conclusiones



# ...y una facilidad para hacer negocios entre las mas altas de la región...



Fuente: BM



# ...una extraordinaria capacidad de producción...

<b>1er Exportador Mundial</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• De energía eléctrica neta</li><li>• De azúcar orgánica</li></ul>	<b>2do Productor Mundial</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• De stevia (y exportador)</li><li>• De tung</li></ul>	<b>3era Flota Mundial de Barcazas</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• 2.200 unidades con 200 remolcadores</li></ul>	<b>4to Exportador Mundial</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• De soja</li><li>• De carbón vegetal</li><li>• De almidón de mandioca</li><li>• De Aceite de soja</li></ul>
<b>5to Exportador Mundial</b>	<b>6to productor mundial</b>	<b>9no Exportador Mundial</b>	<b>10mo Exportador Mundial</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• De harina de soja</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• De soja</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• De carne</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• De trigo</li></ul>

Fuente: MIC

Escenario externo



Fortalezas macroeconómicas



Coyuntura Económica



Conclusiones



# ...ofrece ventajas competitivas.

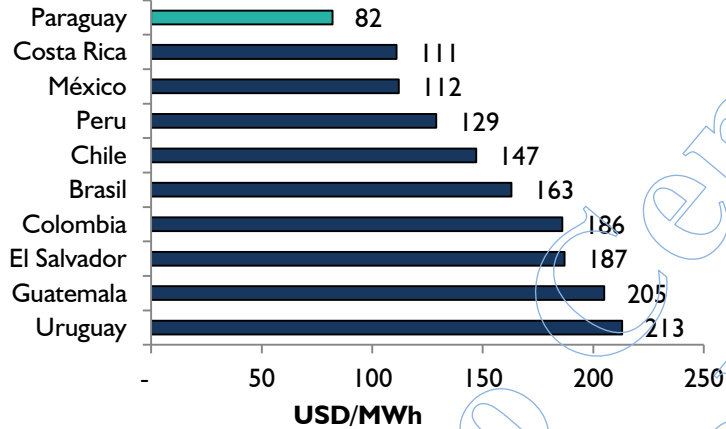
Sector	Factores Competitivos		Paraguay vs. Brasil
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vestimenta</li> <li>• Calzados</li> <li>• Autopartes</li> <li>• Electrodomésticos</li> <li>• Productos Químicos y Metalurgia</li> </ul>	<b>Trabajo:</b>  <b>Salario /Horas (Promedio en USD)</b>	<b>Mano de obra entrenada</b>	
		<b>Operador de Maquina</b>	(-) 53,2%.
		<b>Mano de obra no calificada</b>	(-) 29,3%.
		<b>Promedio Salarial / Mes</b>	(-) 35,2%.
	<b>Población joven</b>		(-) 20,7%.
	<b>Energía eléctrica</b>	<b>USD/MWh</b>	(+ ) 8,0%.
	<b>Impuestos</b>	<b>IVA</b>	(-) 63,6%.
		<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	(-) 63,2%.
		(-) 60,0%.	

FUENTE: Supply Chain Report, IPIE - IDB, progress report, January 2014

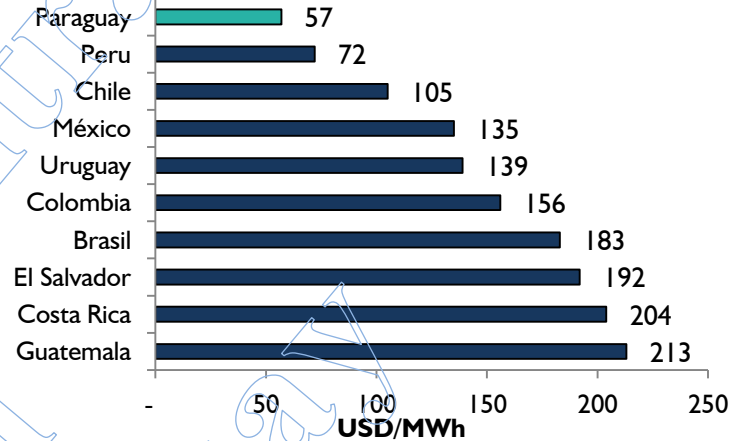


# ...menores costos relativos en la Región...

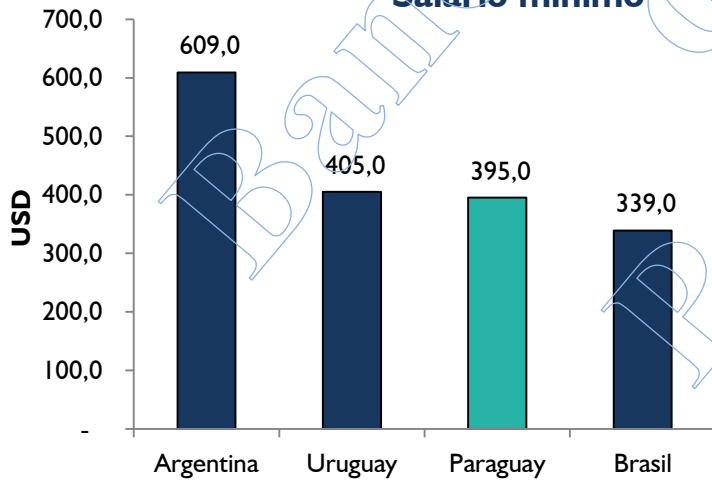
### Residencial



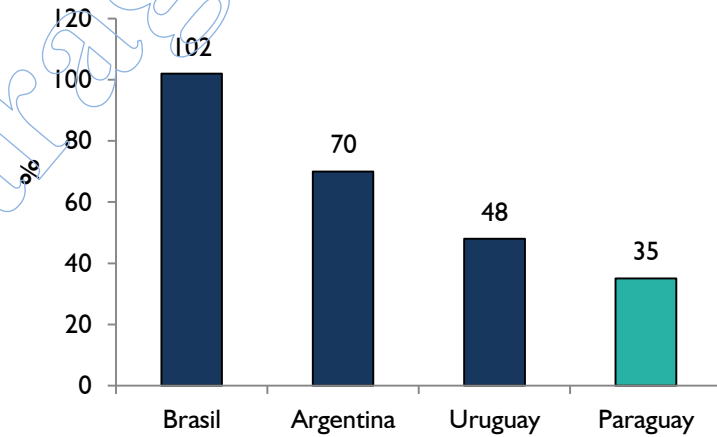
### Industrial



### Salario mínimo



### Cargas sociales e incidencia de otros beneficios





# ...y beneficios fiscales para la inversión.

Impuestos	PGY	ARG	URU	BRA	CHI
Impuesto a la Renta de Empresas	≤ 10 %	35%	25%	34%	17%
Impuesto a la Renta Personal	10%	35%	25%	27,5%	40%
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	≤ 10 %	21%	23%	25%	19%

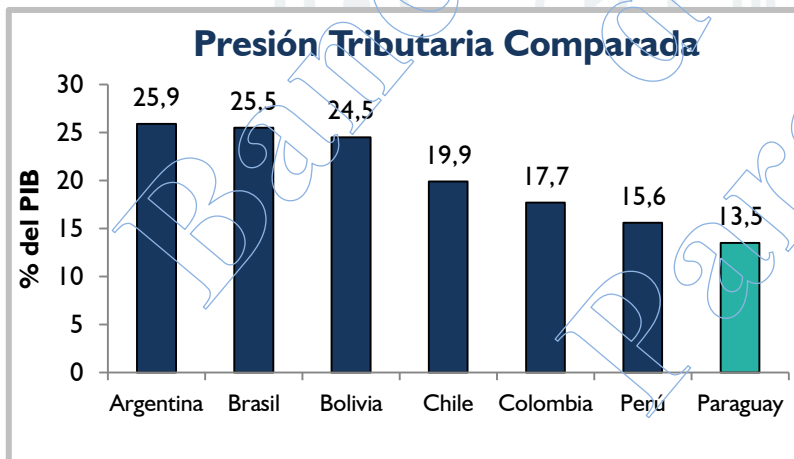
0%

0%

0%

0%

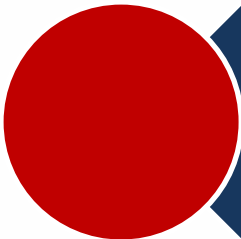
- Arancel a la importación de bienes de capital (Maquinarias y Equipos)
- Impuesto al Valor Agregado (IVA) sobre los bienes de capital adquiridos (dentro o fuera del país)
- Impuestos a las remesas y pagos al exterior en concepto de capital, intereses y comisiones (aplicado a inversiones superiores a US\$ 5 mill.)
- Impuesto al pago de dividendo y envío de utilidades al exterior (aplicado a inversiones superiores a US\$ 5 mill. en un lapso de 10 años)



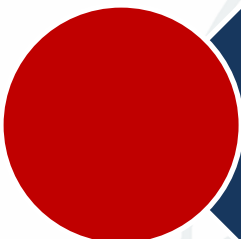
Fuente: MIC-STP



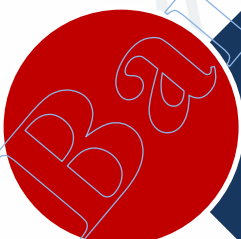
# Coex en moneda local



No existe impedimento legal para realizar comercio exterior en monedas distintas al dólar. Tampoco existen restricciones para habilitar depósitos en monedas distintas al dólar. No obstante, depende del banco comercial aceptar depósitos en otras monedas.



En base a consultas a agentes del sistema financiero, los mismos mencionan que existen operaciones de comercio exterior en otras monedas distintas en dólares, aunque en forma esporádica.



Sobre la base de facturas comerciales, existen registros de transacciones de comercio exterior realizadas en otras monedas distintas al dólar.

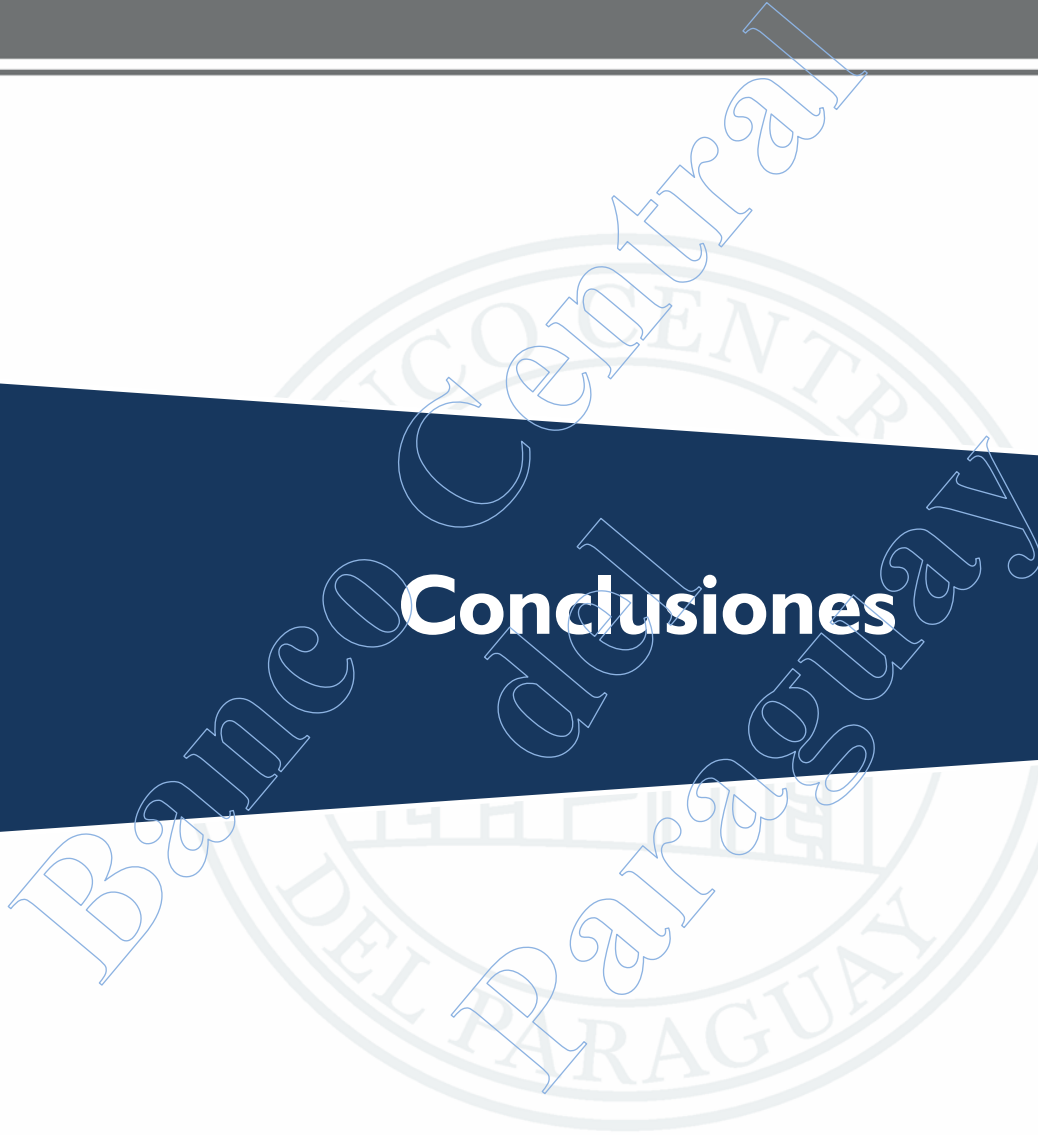


# En pocas palabras Paraguay presenta...





# Conclusiones





# Conclusiones

En Paraguay se observa crecimiento económico dinámico y sostenido

Estabilidad monetaria, sistema financiero sólido y en expansión  
Política fiscal prudente, y buena coordinación macroeconómica.

Menor vulnerabilidad ante choques exógenos y mejor acceso a los mercados de crédito internacional

Buen clima de los negocios



# Conclusiones

Construcción de reglas claras e instituciones fuertes y sanas

Paraguay viene apostando a posicionarse como un lugar atractivo para inversión: para crecer, con creación de puestos de trabajo de mejor calidad

Desarrollando políticas ordenadas y prudentes, y focalizando el Estado a fines que no pasan por la intervención ni distorsión de los mercados, sino por cuidar a su gente y velar celosamente por el cumplimiento de las reglas...

Se están viendo los resultados, y se perciben desde afuera

Hay que insistir en políticas que instalen al país en la senda de crecimiento sostenible en el LP y socialmente inclusivo



# Desafíos

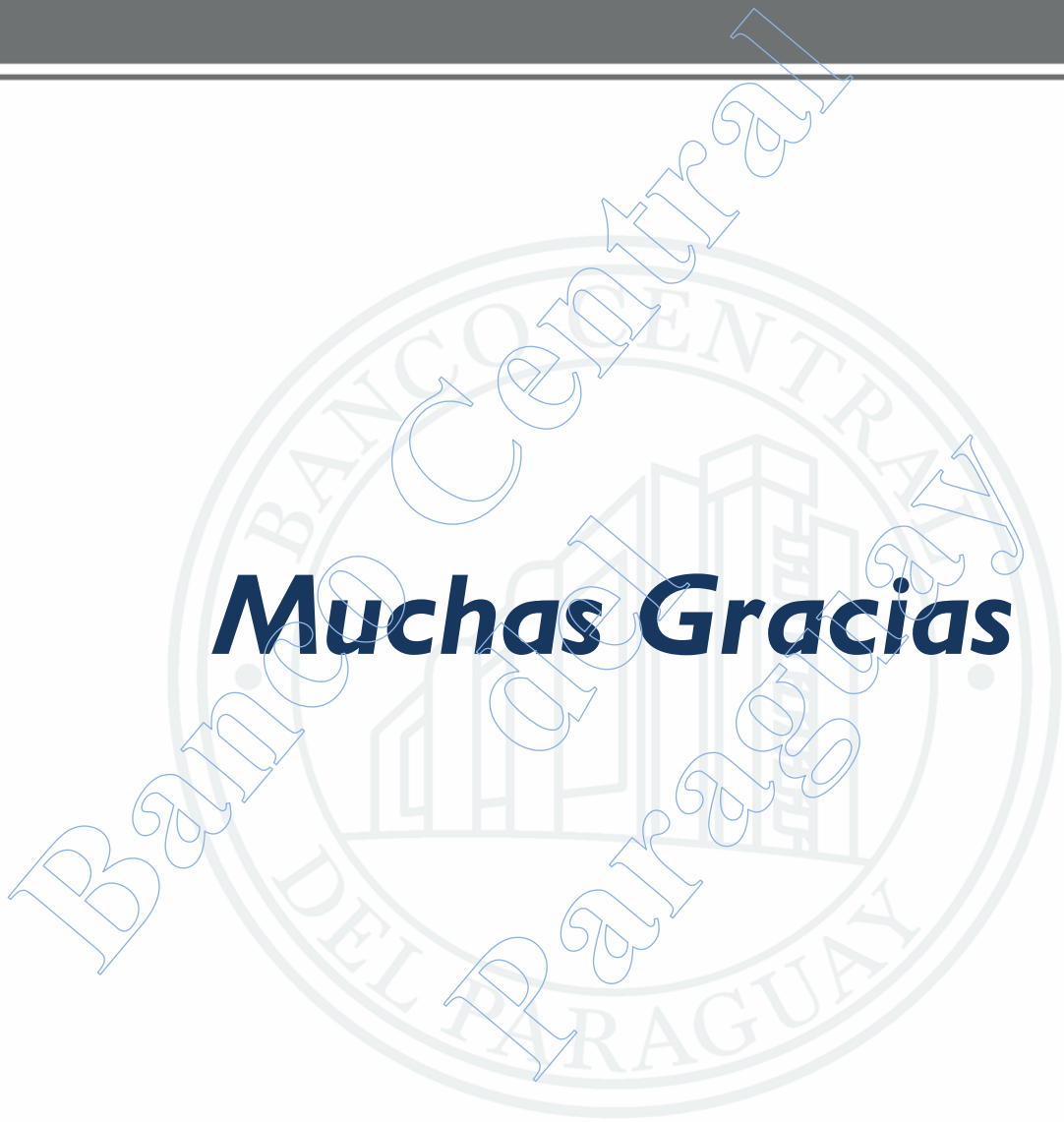
Seguir avanzando en el fortalecimiento de las instituciones económicas y no económicas

Preservar los equilibrios macroeconómicos y la salud del sistema financiero mediante una regulación y supervisión adecuada  
Promover la inclusión financiera

Fomentar la acumulación de capital humano, desde un abordaje amplio y multidimensional.

Creación de capacidades para que en un clima de libertad los individuos alcancen mayor grado de prosperidad

Transformar crecimiento en desarrollo socioeconómico



**Muchas Gracias**