



PARAGUAY: Coyuntura y Perspectivas Económicas

Carlos G. Fernández Valdovinos

Octubre 2015



Tópicos



Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Conclusiones

Escenario Internacional

Banco Central
Paraguay

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.

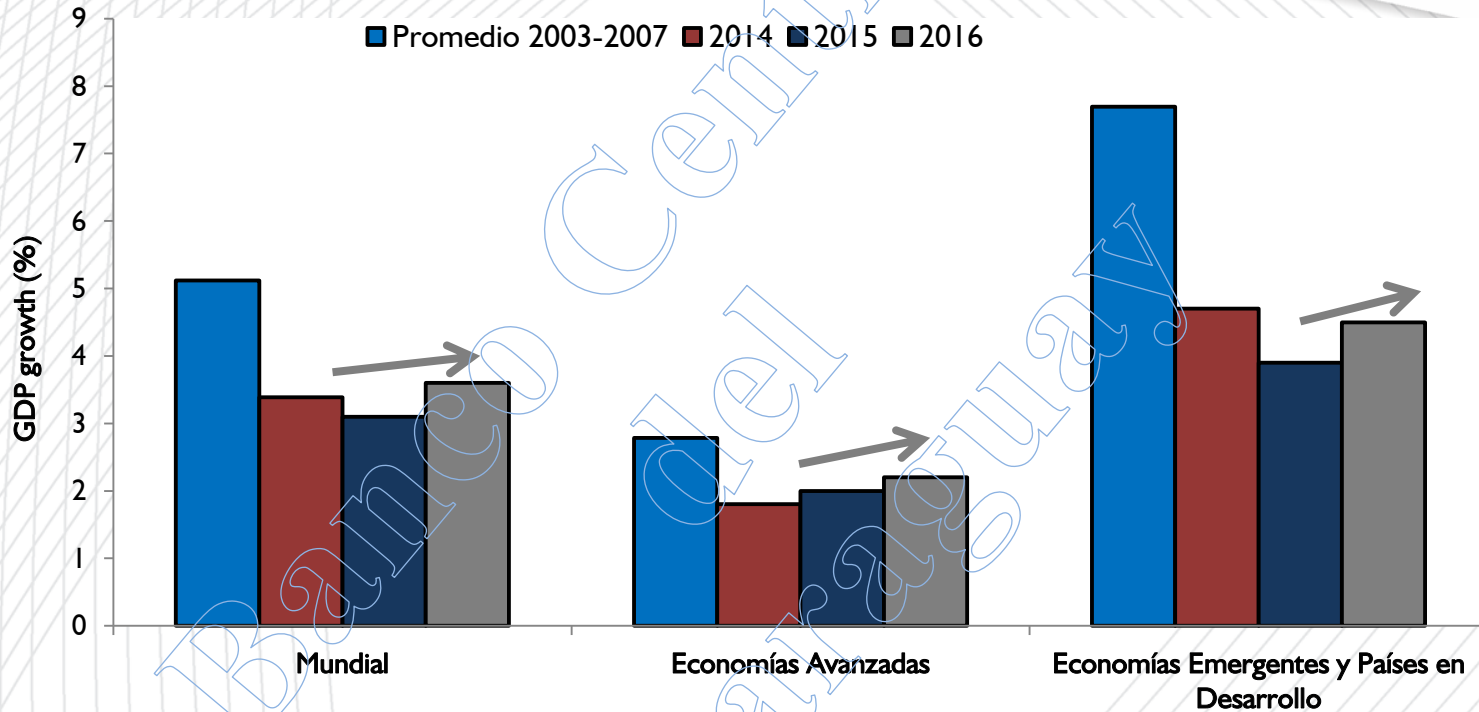
DESIGUAL

- 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

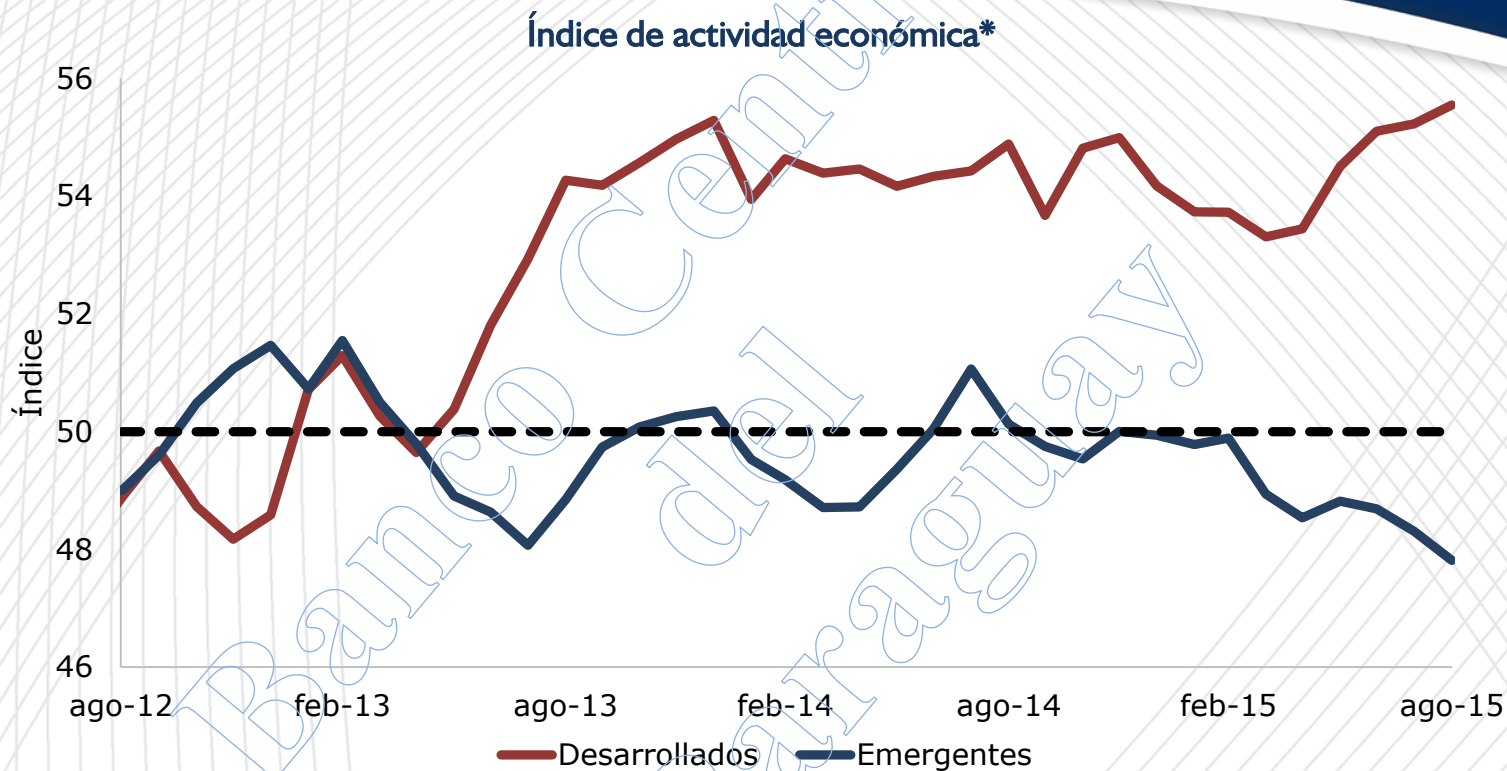


Coyuntura Económica



Conclusiones

...y con diferencias importantes entre los bloques.



BCP © Derechos Reservados 2015

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

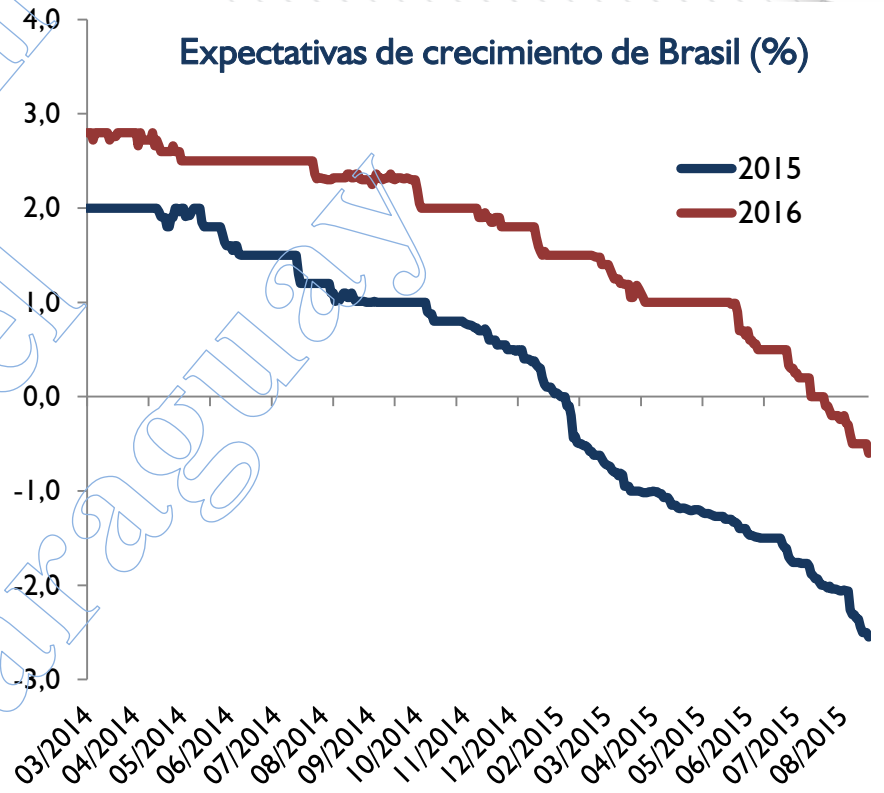
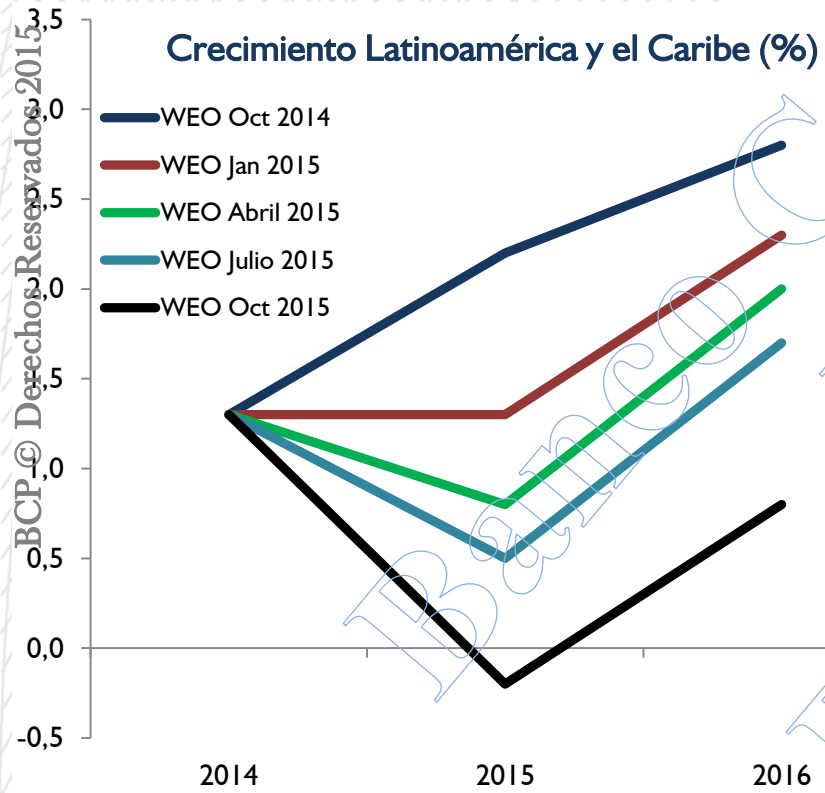


Coyuntura Económica



Conclusiones

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



Fuente: FMI-WEO

Fuente: Focus

Escenario Internacional

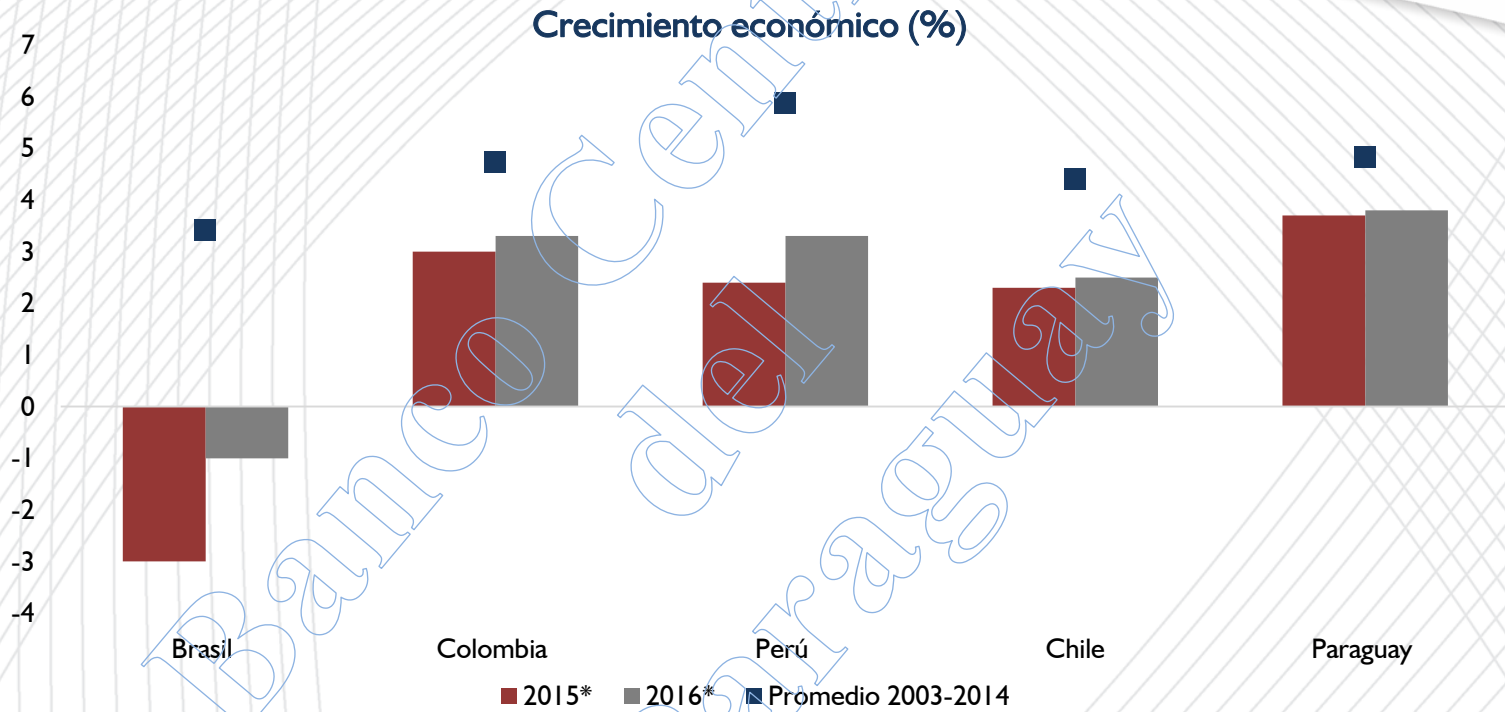


Coyuntura Económica



Conclusiones

...tanto para el corto...



Fuente: FMI-WEO

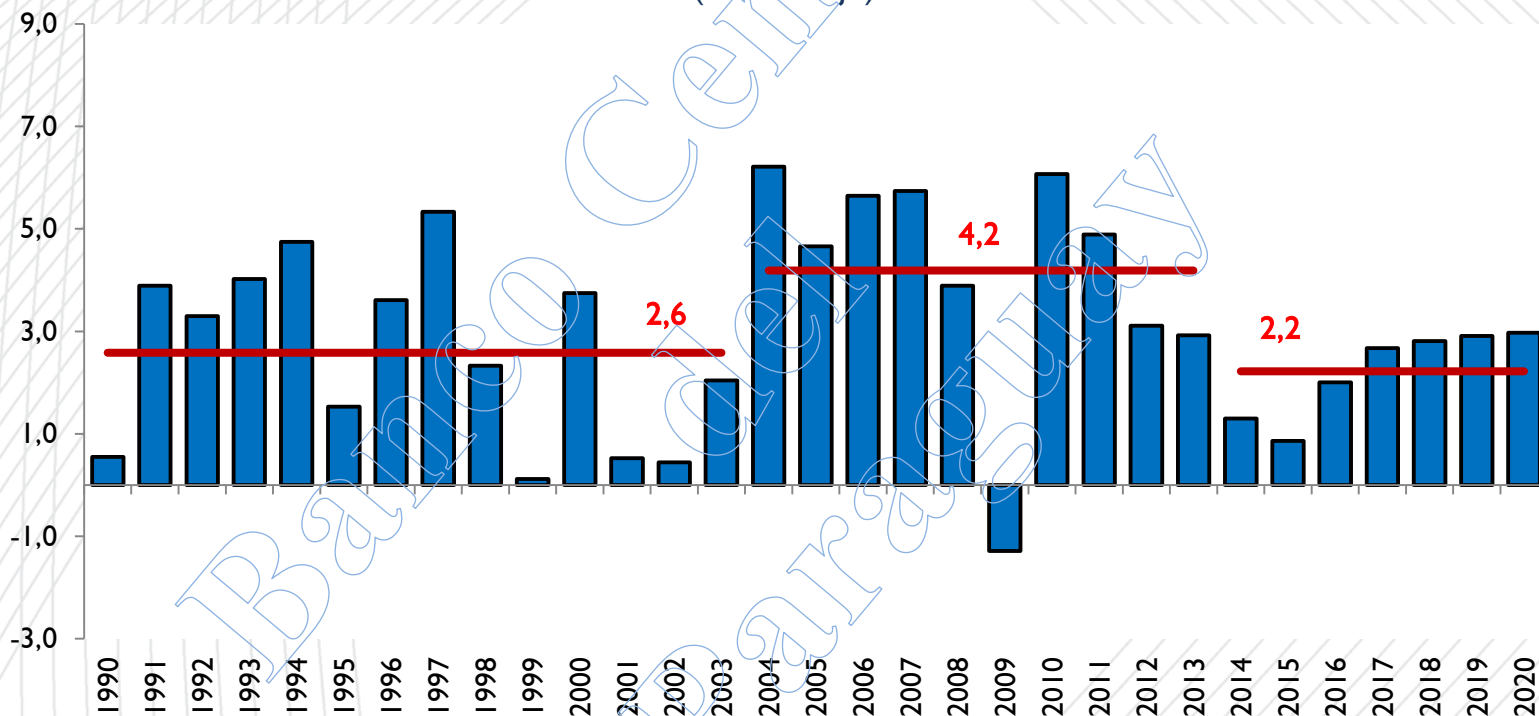
Escenario Internacional

Coyuntura Económica

Conclusiones

...como para el mediano plazo...

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



Fuente: FMI-WEO (Abril 2015)

Escenario Internacional

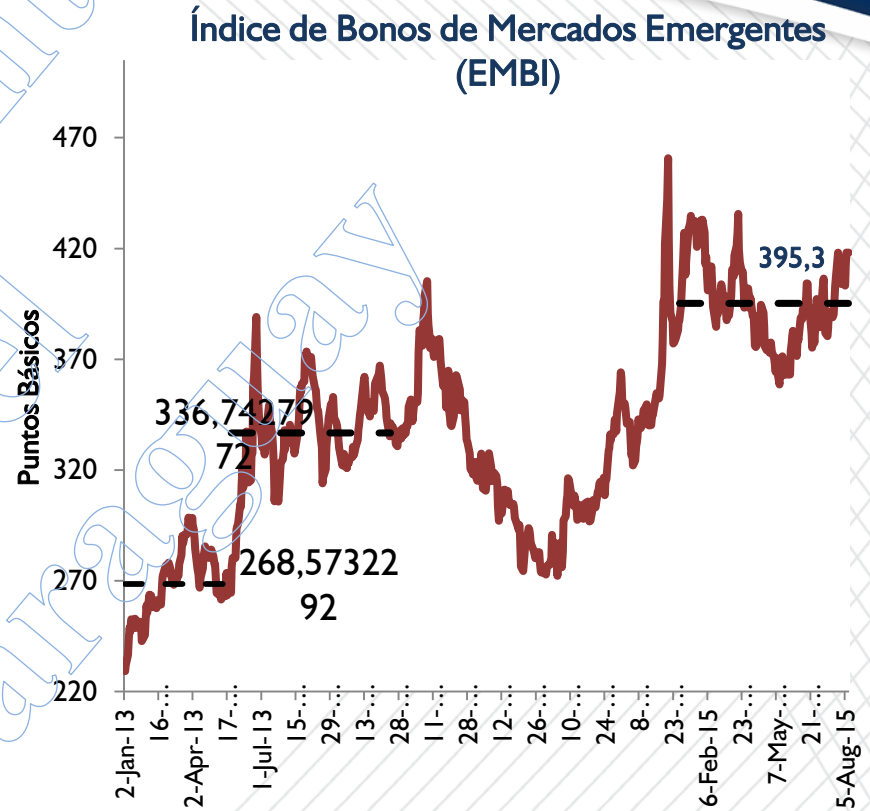
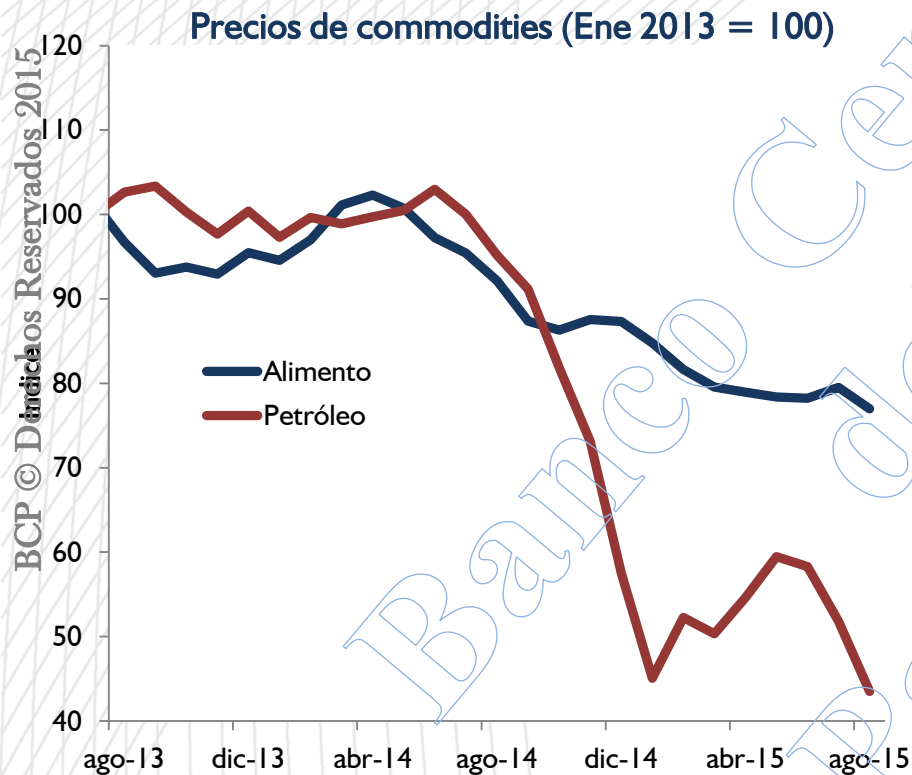


Coyuntura Económica



Conclusiones

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



Fuente: Bloomberg.

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Conclusiones

“Para diagnósticos diferentes no pueden aplicarse las mismas recetas”

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

La capacidad de respuesta a los acontecimientos externos adversos dependerá, en gran medida, del espacio de política doméstica.

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

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



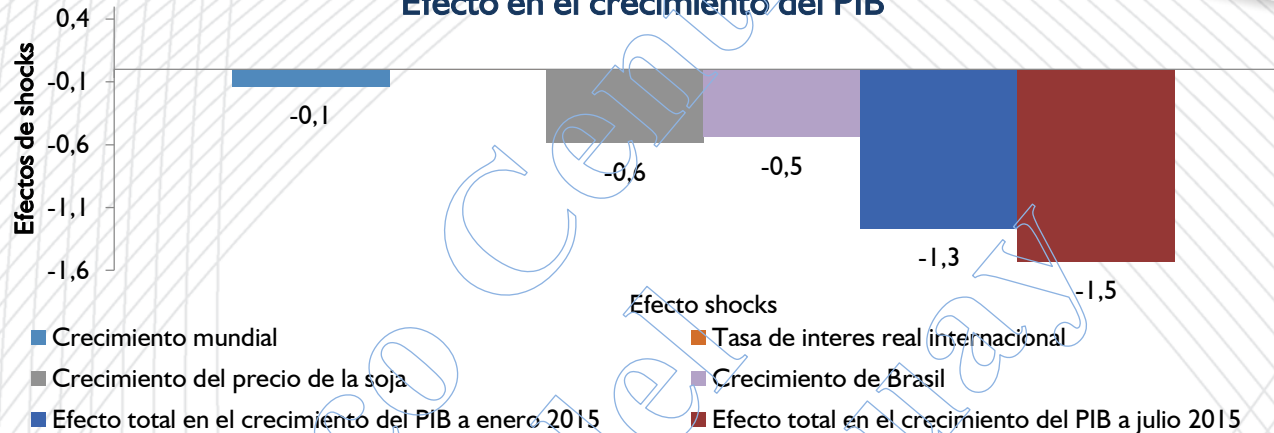
Conclusiones

Coyuntura Económica

Banco Central
del Paraguay

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

Condiciones externas esperadas para 2015-2016
Efecto en el crecimiento del PIB



	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%

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Conclusiones

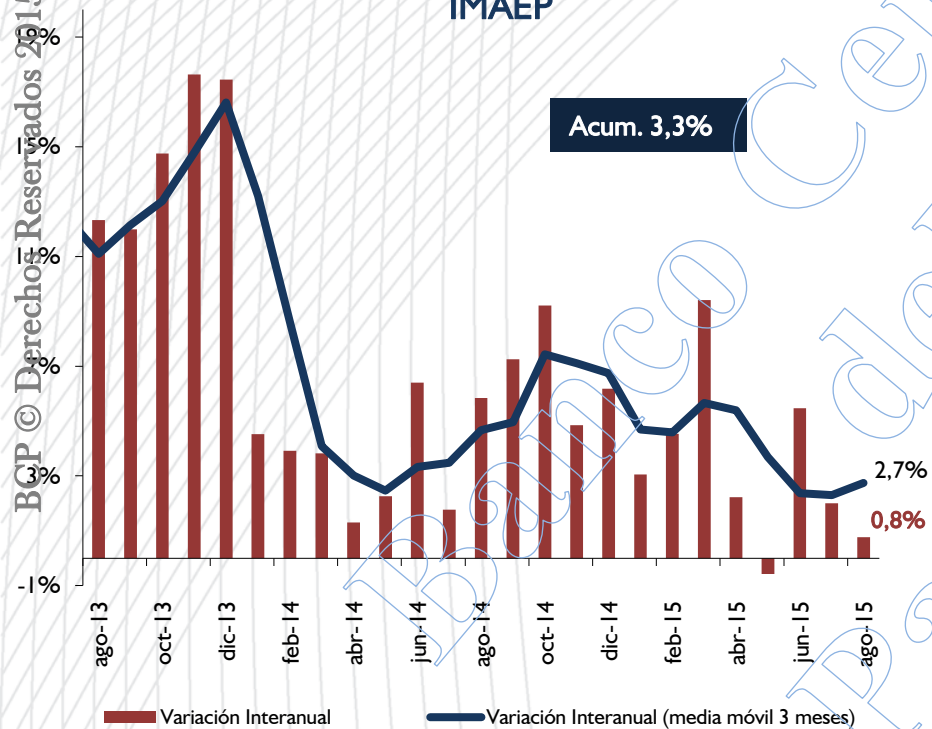
... lo que se ha reflejado en la evolución reciente de la actividad económica.

Índice Mensual de Actividad Económica

BCP © Derechos Reservados 2015

IMAEP

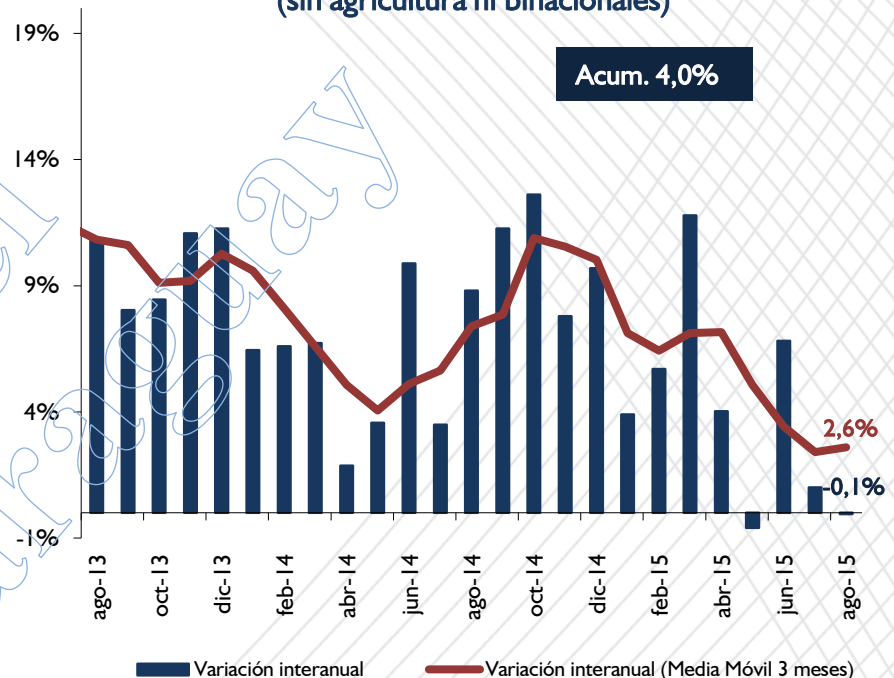
Acum. 3,3%



IMAEP

(sin agricultura ni binacionales)

Acum. 4,0%



Fuente: BCP

Escenario Internacional

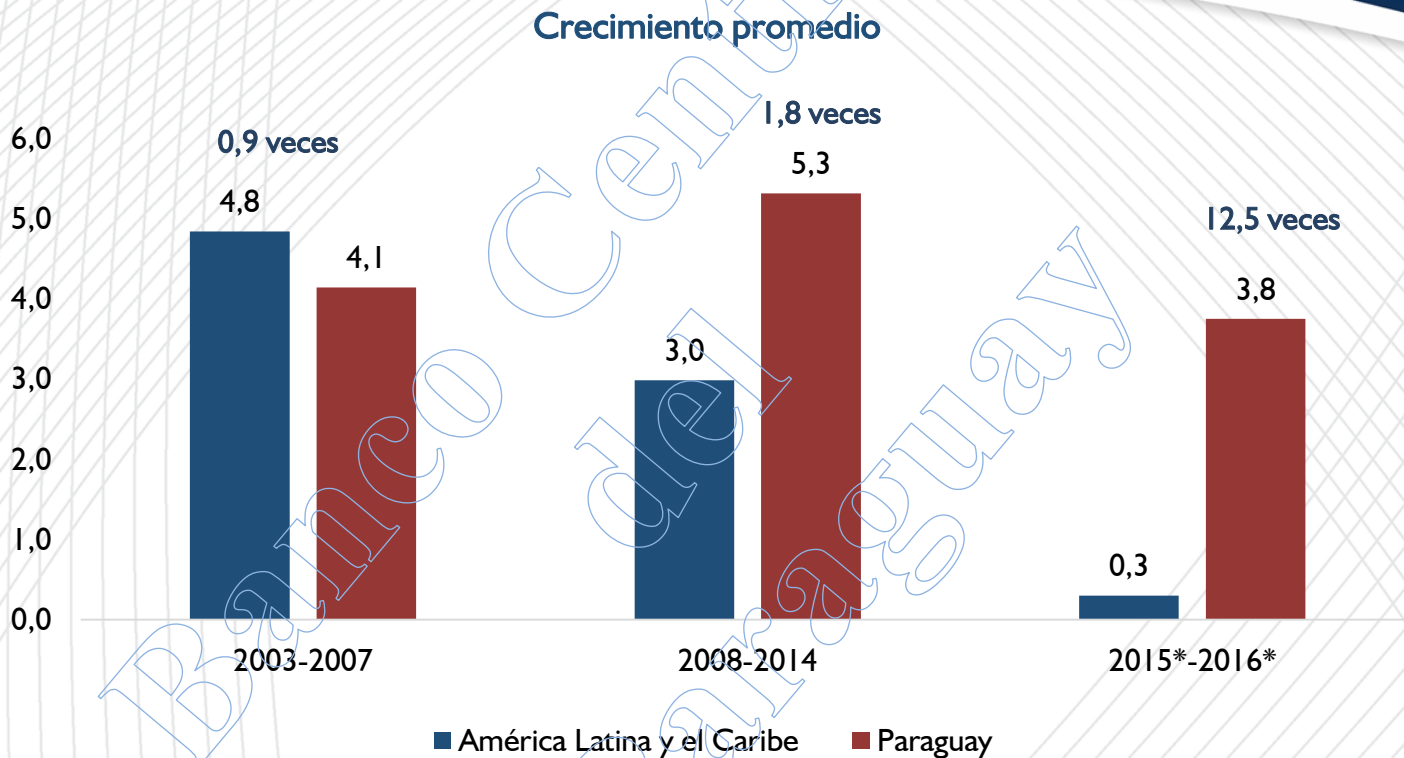


Coyuntura Económica



Conclusiones

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



* Proyecciones
Fuente: FMI-WEO

Escenario Internacional

Coyuntura Económica

Conclusiones

Paraguay está localizado en una posición geográfica favorable...



Paraguay está localizado en el centro de la Región de mayor ingreso de Sudamérica.

	Sudamérica (100%)	MERCOSUR (70%)
Población (Mill. de personas)	405	281
PIB Nominal* (US\$ Miles de Millones)	4.539	3.311
PIB per cápita promedio (US\$)	7.946	10.402

Fuente: 2012 Latin American Statistic Yearbook

Escenario Internacional

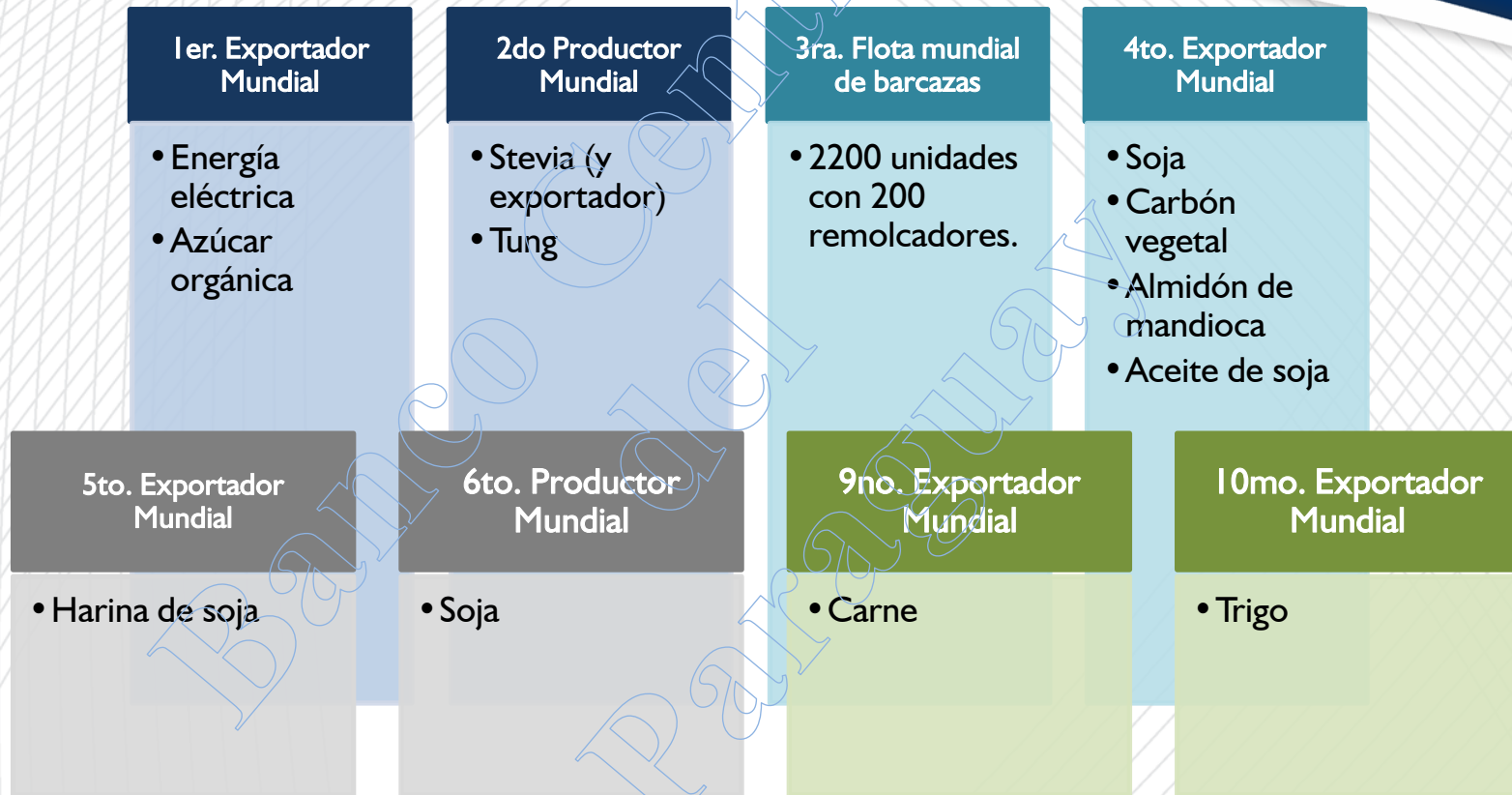


Coyuntura Económica



Conclusiones

...con una extraordinaria capacidad de producción.

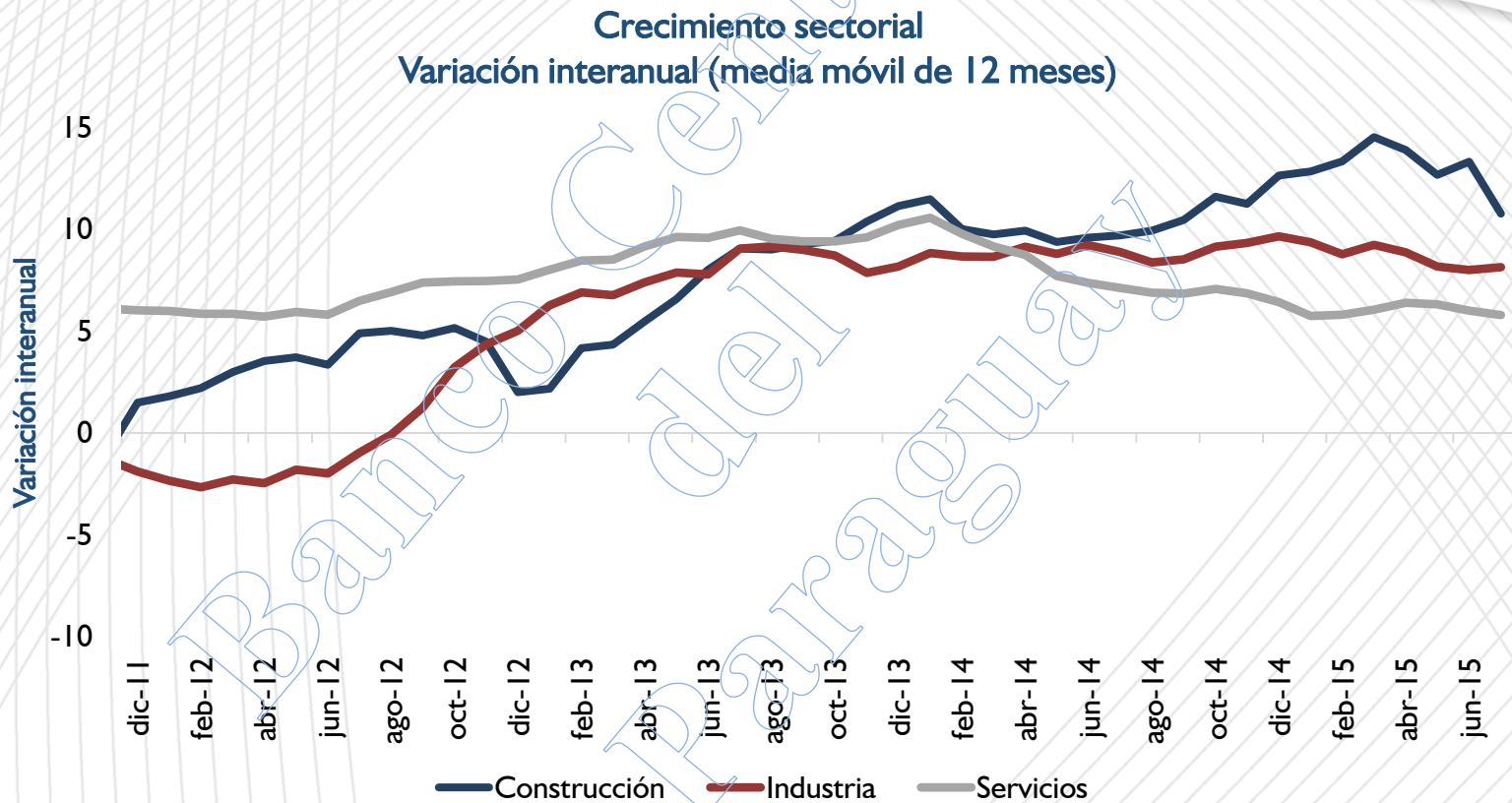


Escenario Internacional

Coyuntura Económica

Conclusiones

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



Fuente: BCP

Escenario Internacional



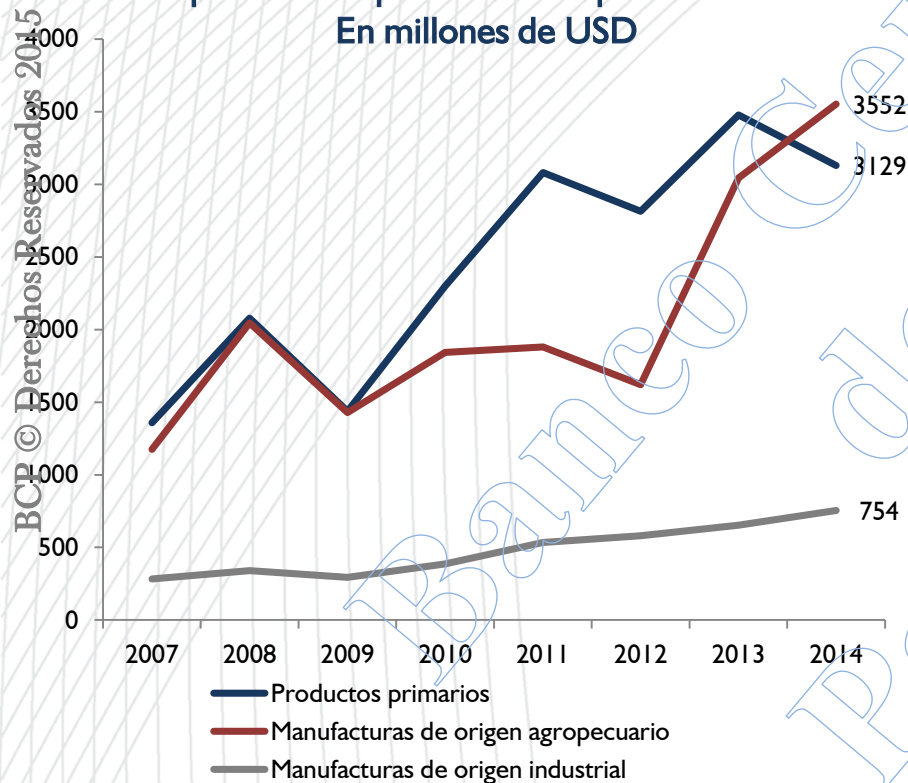
Coyuntura Económica



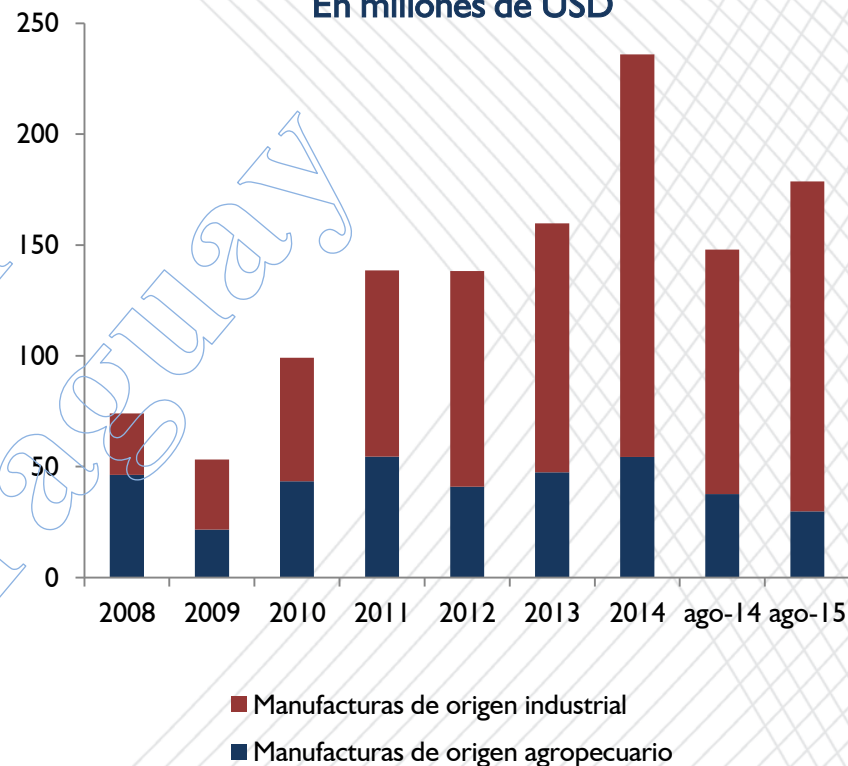
Conclusiones

... 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

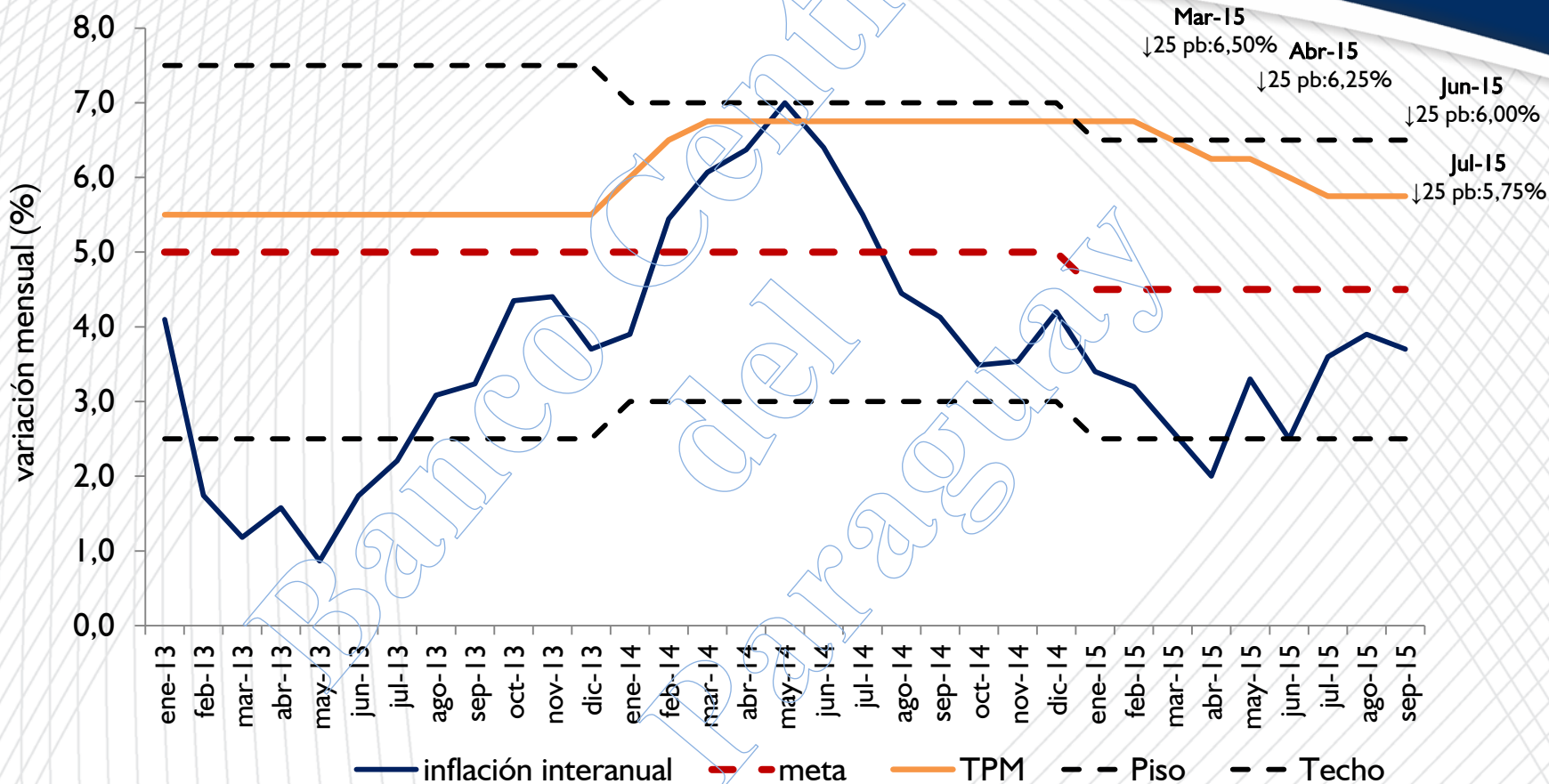


Coyuntura Económica



Conclusiones

El comportamiento de la inflación sigue siendo favorable.



Fuente: BCP

Escenario Internacional

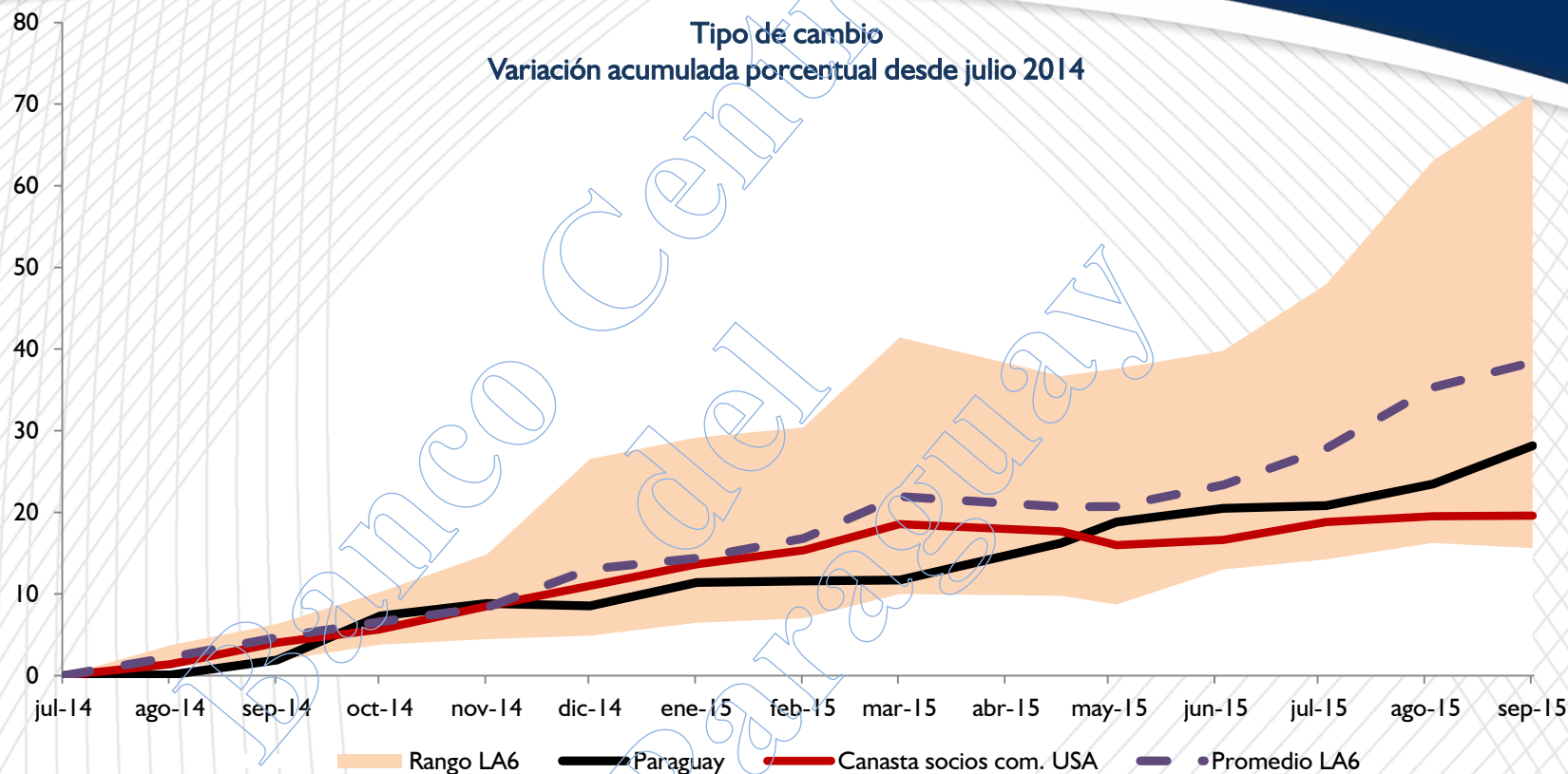


Coyuntura Económica



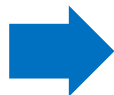
Conclusiones

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



Fuente: Bloomberg

Escenario Internacional

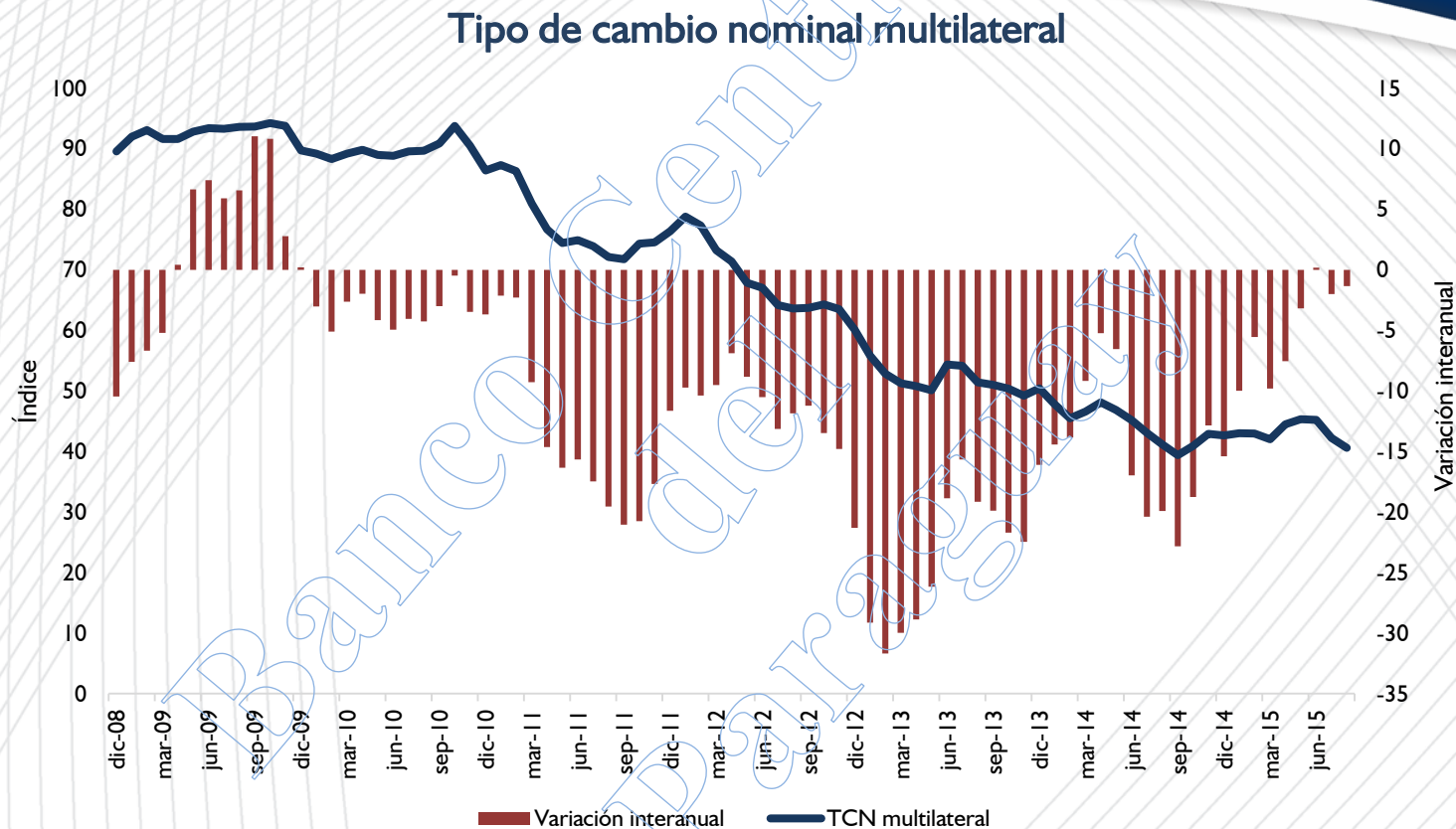


Coyuntura Económica



Conclusiones

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



Fuente: BCP

Escenario Internacional

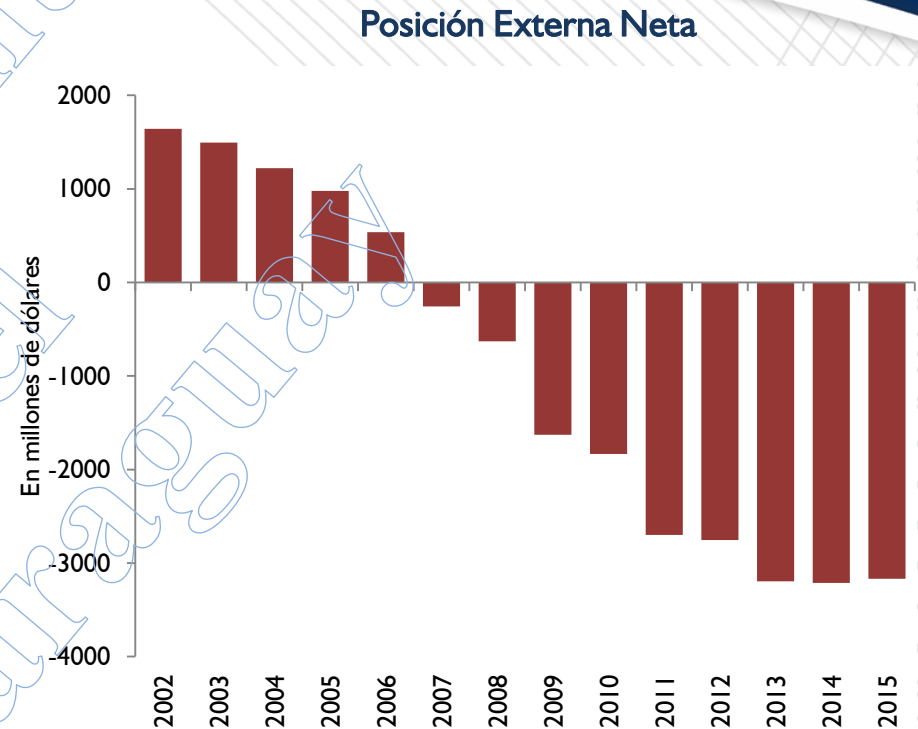
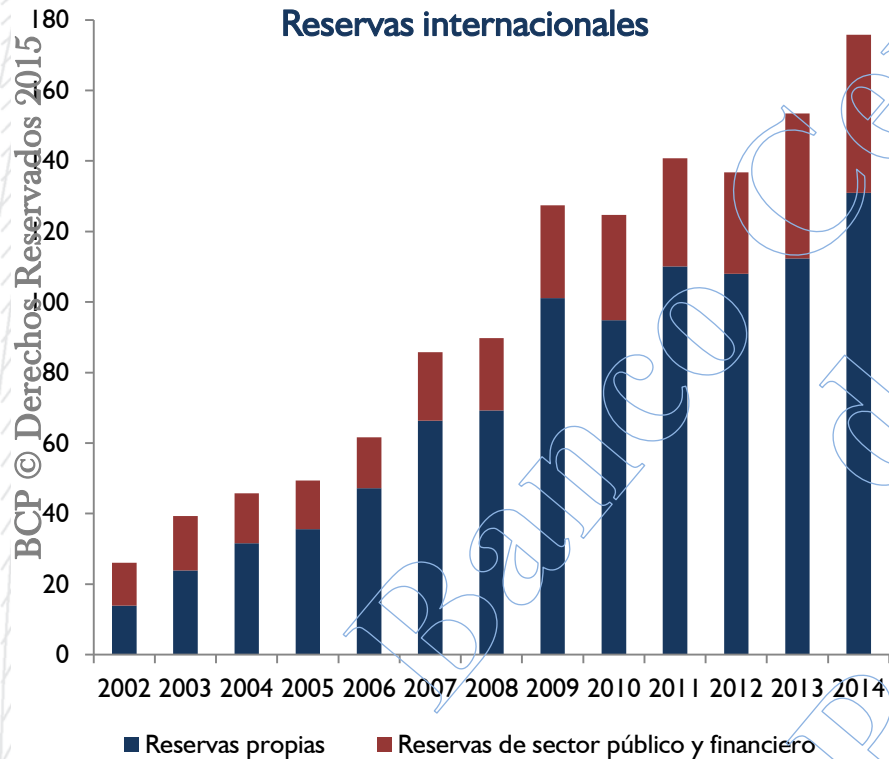


Coyuntura Económica



Conclusiones

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



Fuente: BCP

Escenario Internacional

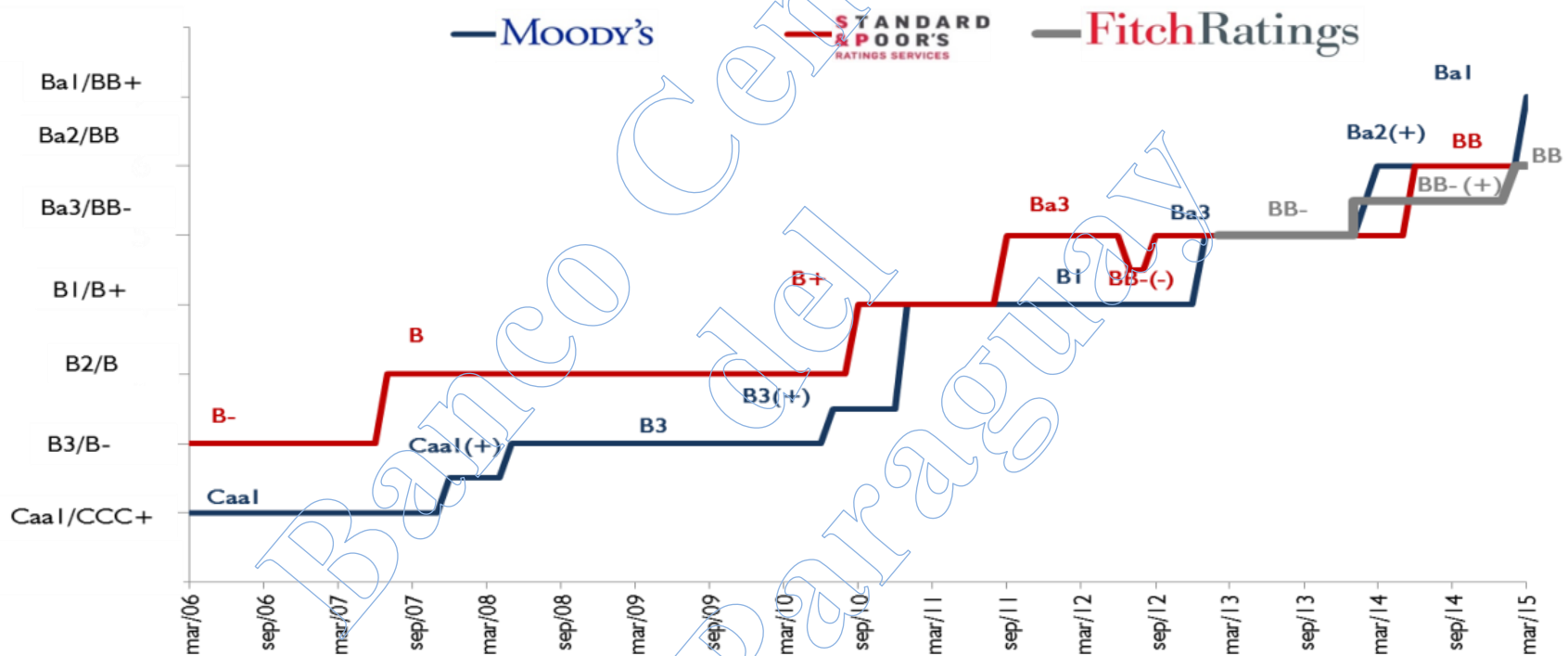


Coyuntura Económica



Conclusiones

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



Fuente: Bloomberg

Escenario Internacional



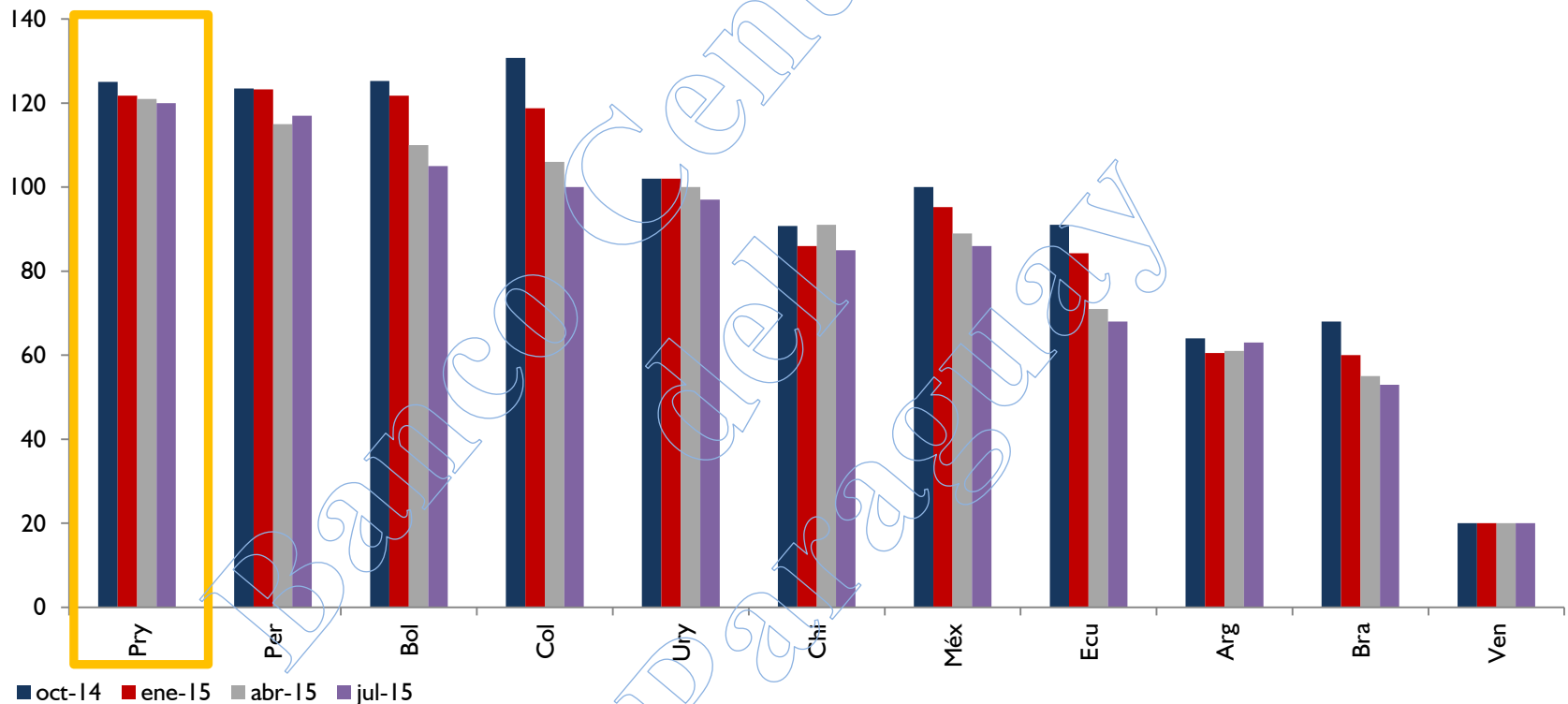
Coyuntura Económica



Conclusiones

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

Índice de clima de negocios



Fuente: Fundación Getulio Vargas. ICE Promedio 4 trimestres

Escenario Internacional



Coyuntura Económica



Conclusiones

Conclusiones

Banco Central
del Paraguay

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 cimiento de nuestro éxito: “estabilidad macroeconómica”.

"La demanda es tan grande que no conseguimos asesorar a todos los interesados. Parte de la demanda es por la crisis que atraviesa Brasil, pero también por la propia competitividad del mercado. Empresas que compiten con las que llegaron en la primera tanda se dan cuenta de que tienen que internacionalizar la marca".

***Wagner Weber, director del Centro Empresarial
Brasil-Paraguay (Braspar)***

Muchas Gracias

Banco Central
Paraguay