



# PARAGUAY

## Un destino atractivo para las inversiones

**Carlos G. Fernández Valdovinos**  
**Banco Central del Paraguay**

**Febrero, 2015**



# Tópicos

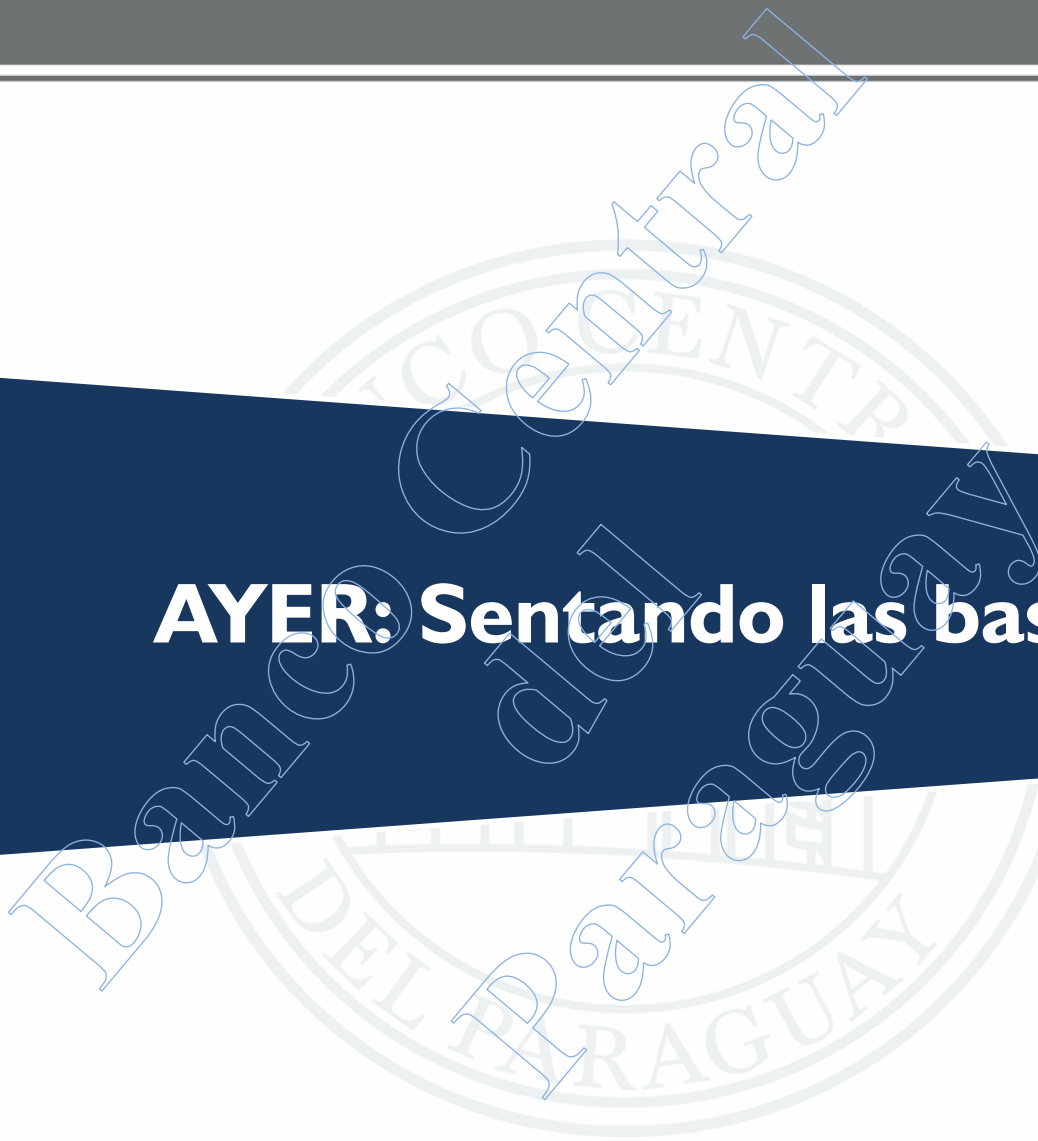
**AYER: Sentando las bases**

**HOY: Consolidación  
macroeconómica**

**MAÑANA: Fundamentos sólidos  
para el nuevo contexto global**



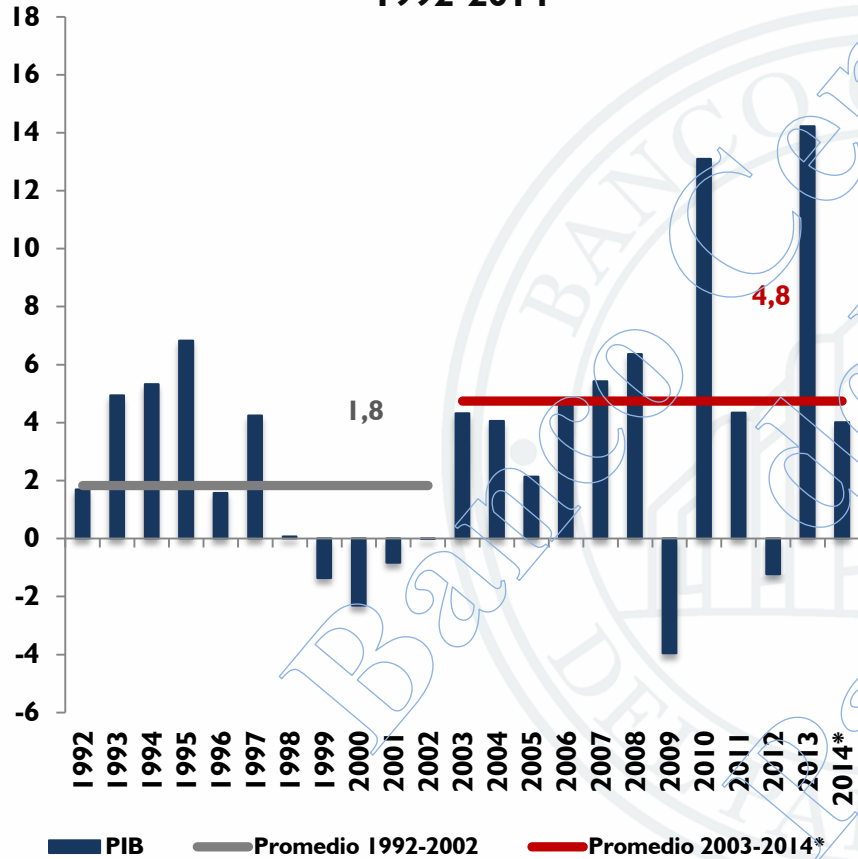
# AYER: Sentando las bases



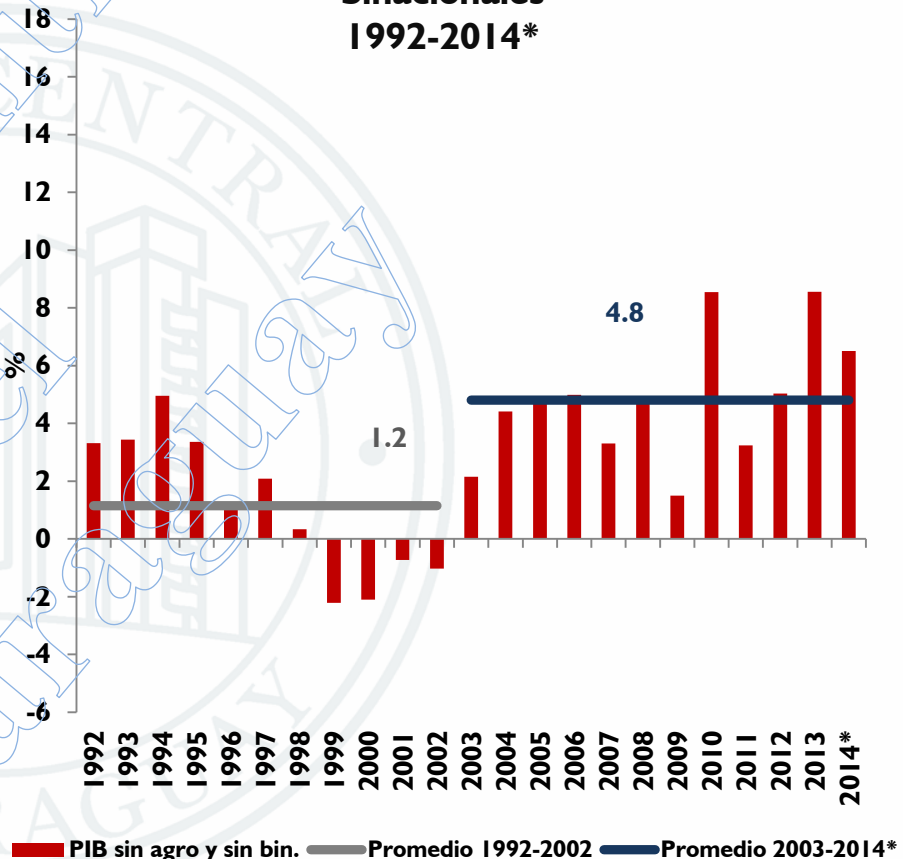


# Paraguay ha mostrado un crecimiento sostenido en la última década.

## Crecimiento Económico Paraguay 1992-2014\*



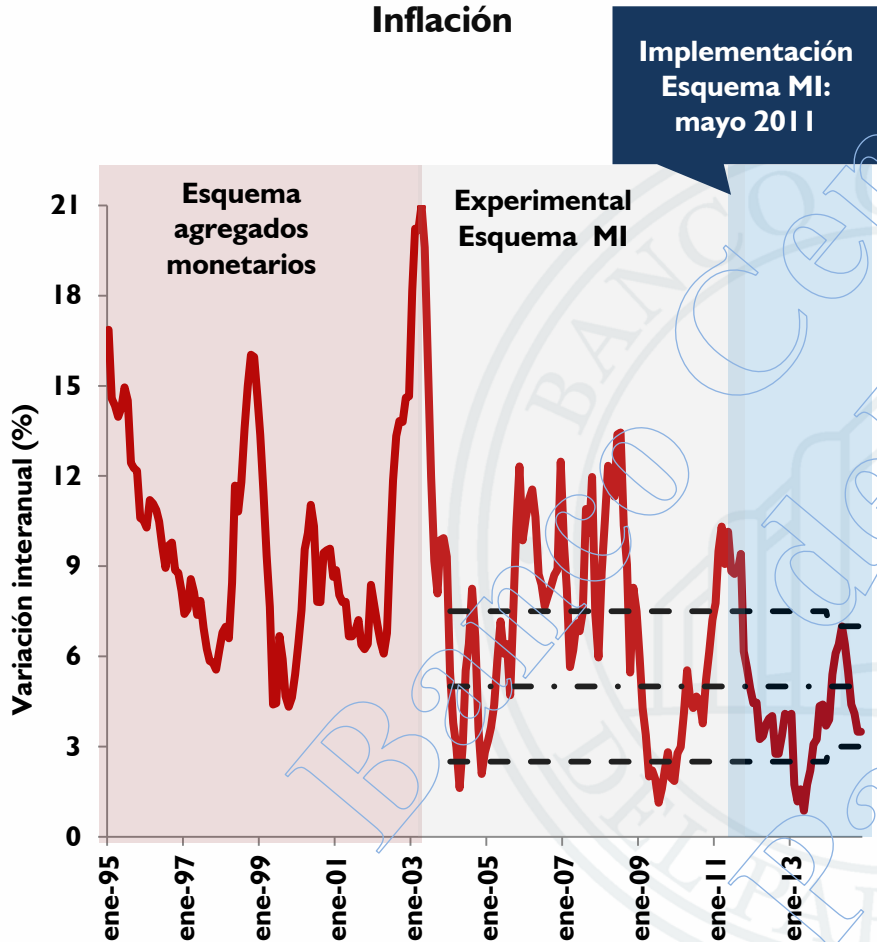
## PIB sin agricultura y sin binacionales 1992-2014\*



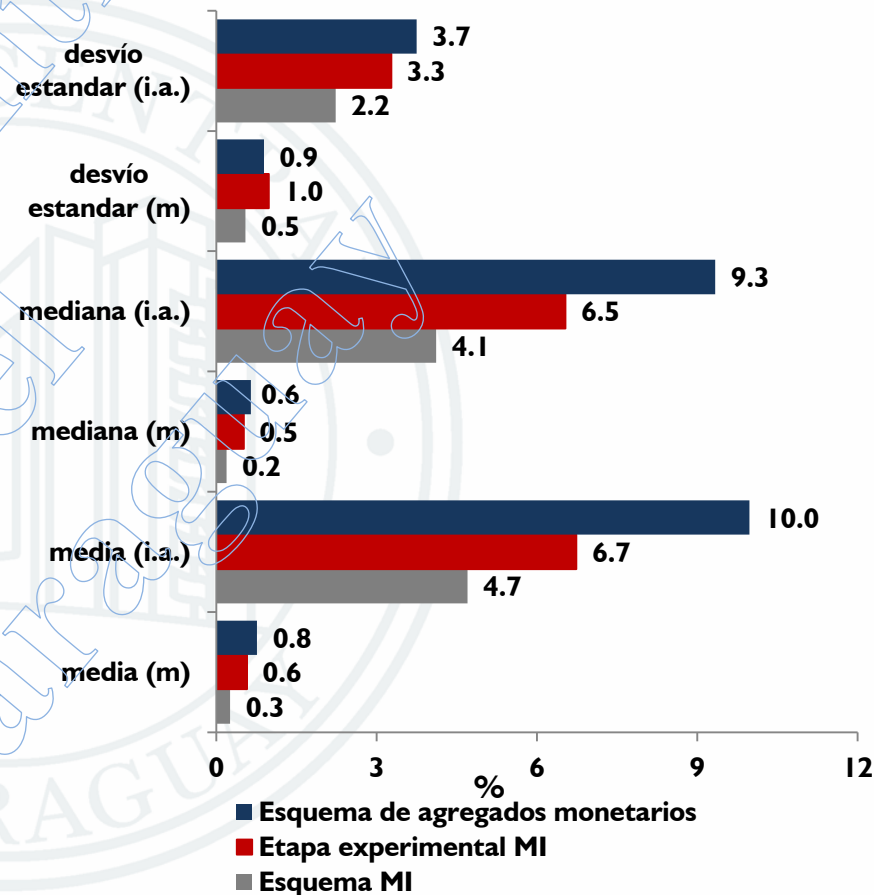


# Los niveles y la volatilidad de la inflación se han reducido.

## Inflación



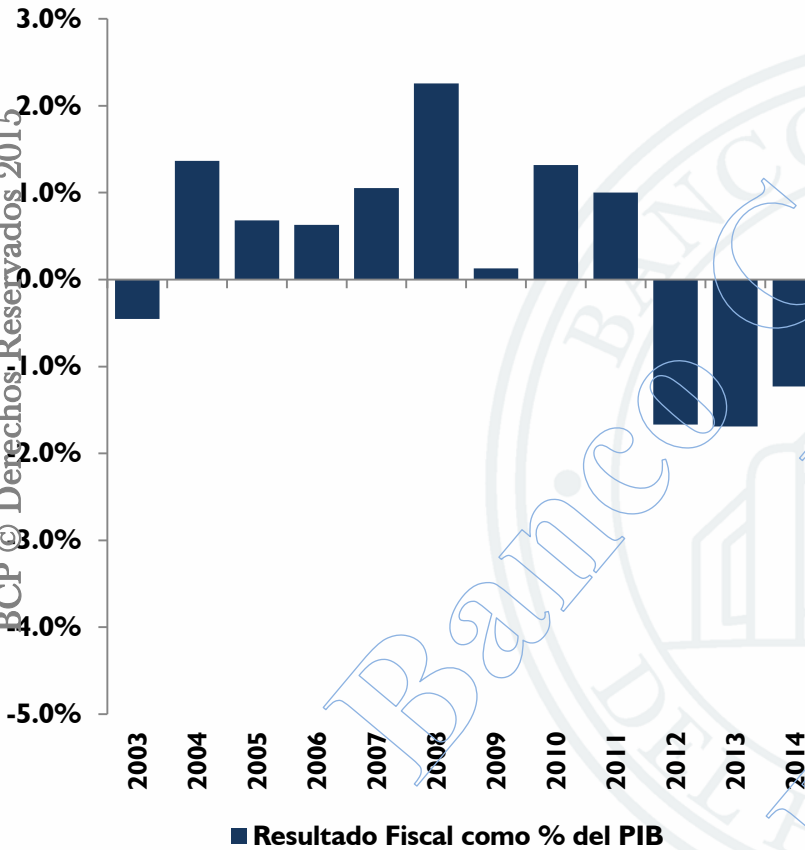
## Principales estadísticas



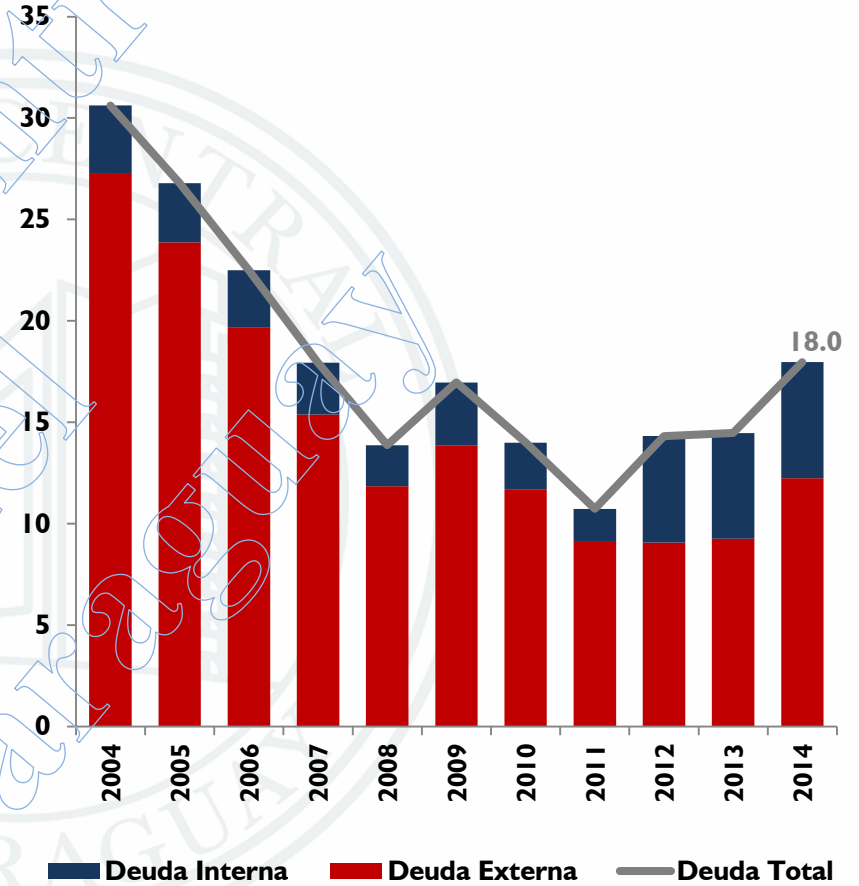


# La situación fiscal se ha ido consolidando,...

### Balance Fiscal (%PIB)



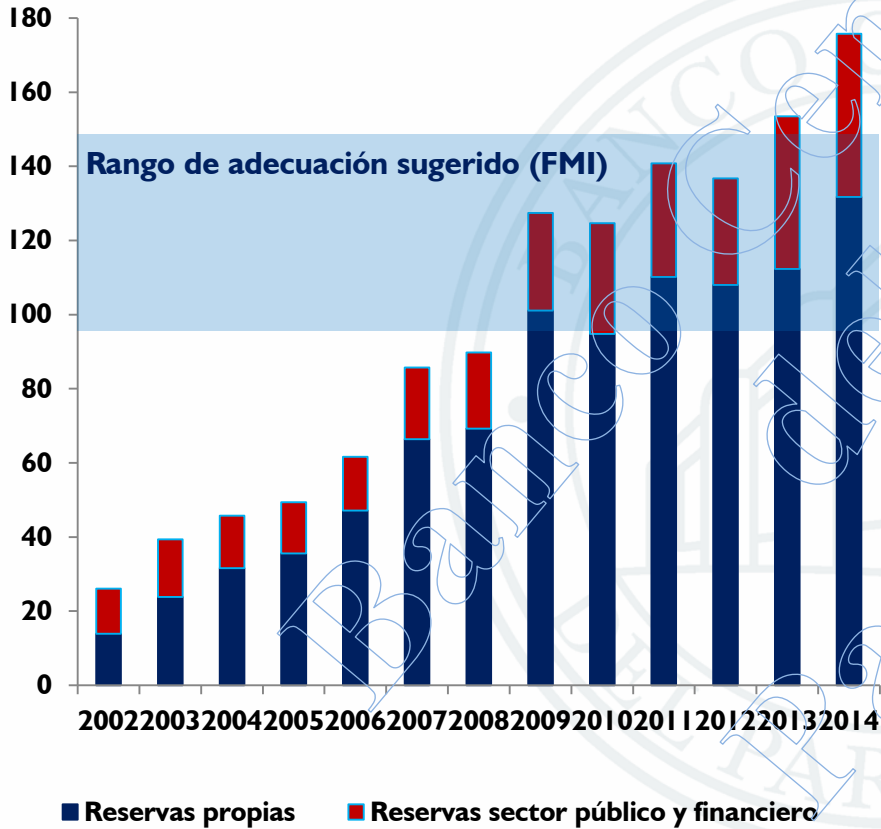
### Deuda Pública (%PIB)



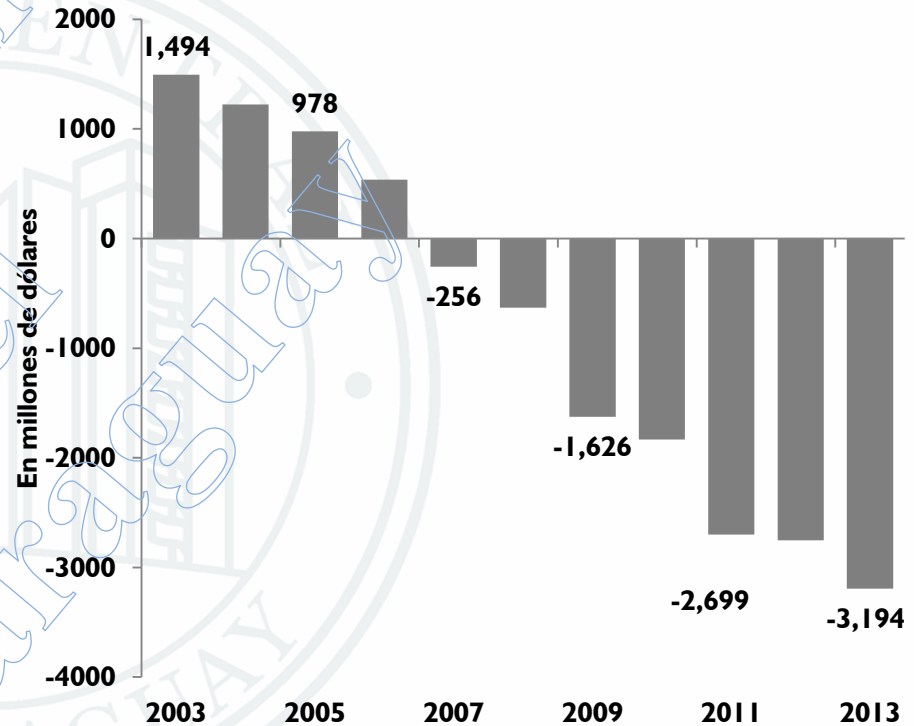


# ...mientras que la posición externa se ha ido fortaleciendo...

### Reservas internacionales



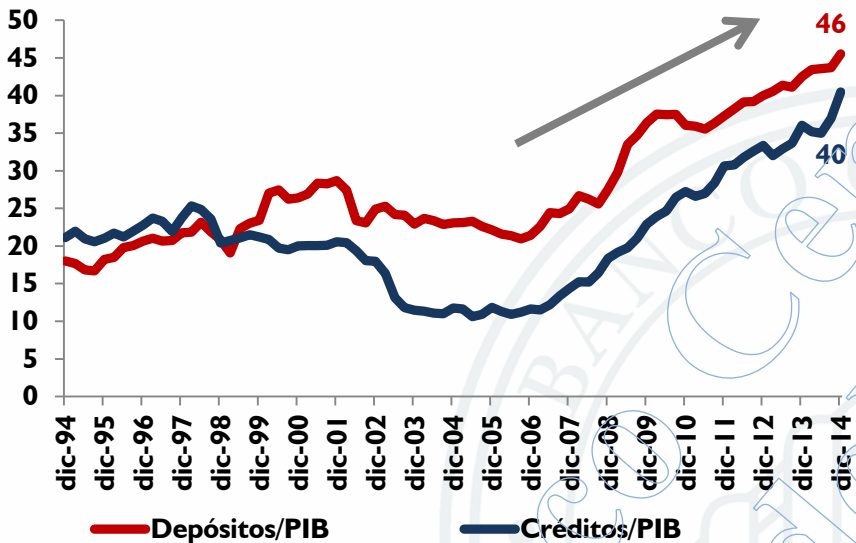
### Posición Externa Neta



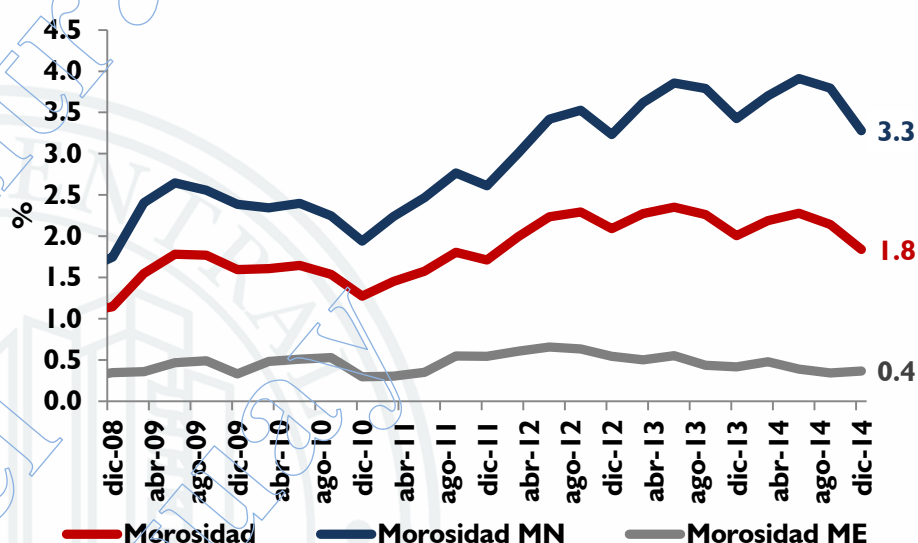


# ...y el sistema financiero ha acompañado los niveles de crecimiento.

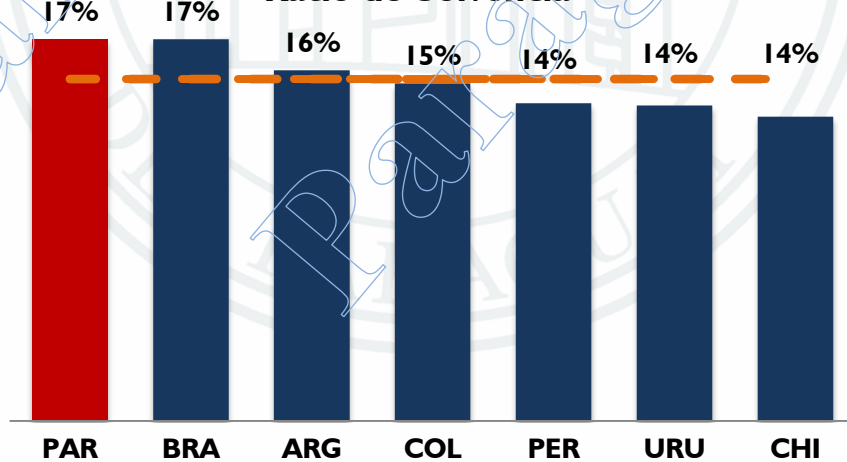
### Profundización Financiera



### Evolución de la morosidad



### Ratio de Solvencia



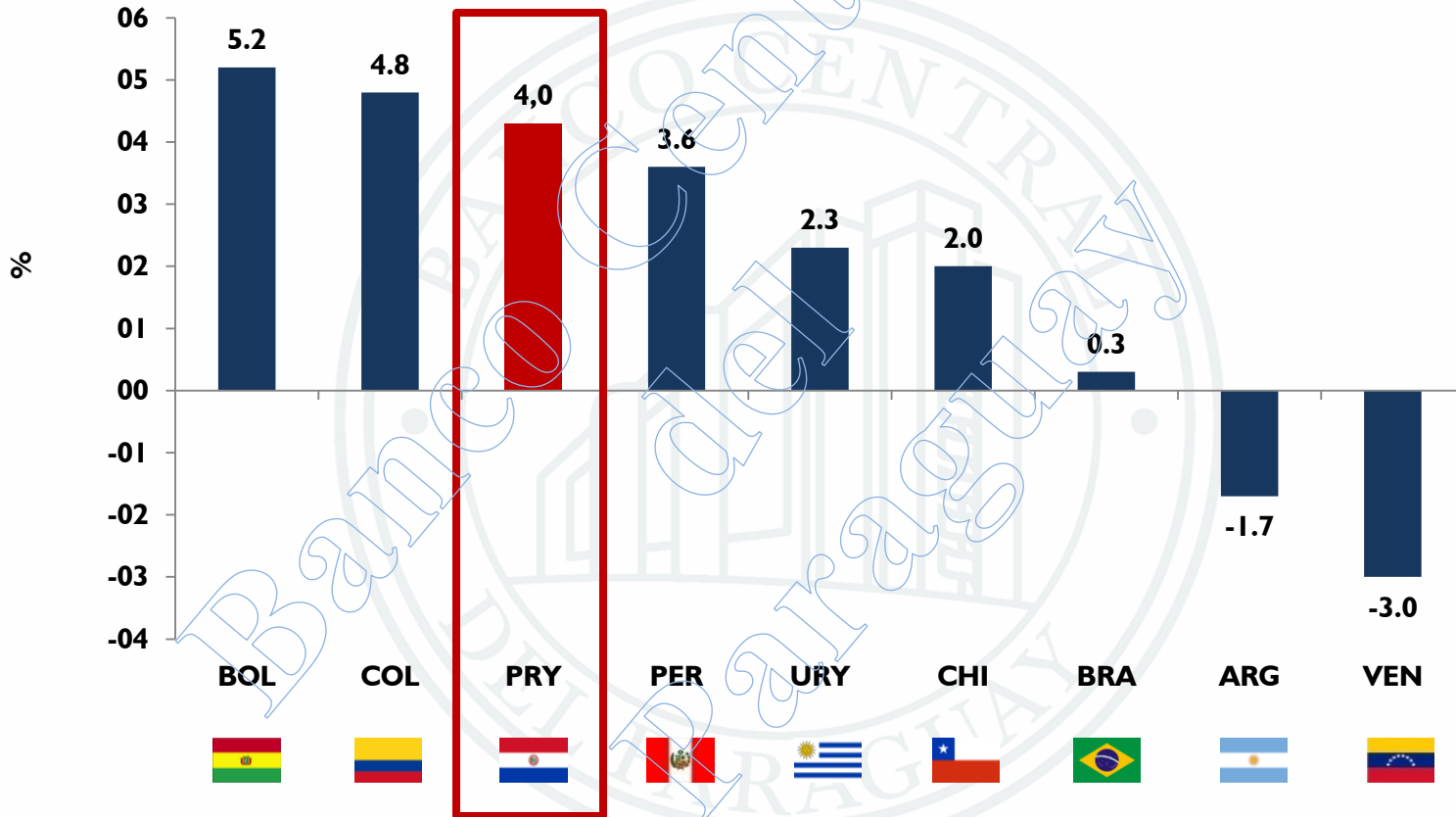


# HOY: Consolidación macroeconómica



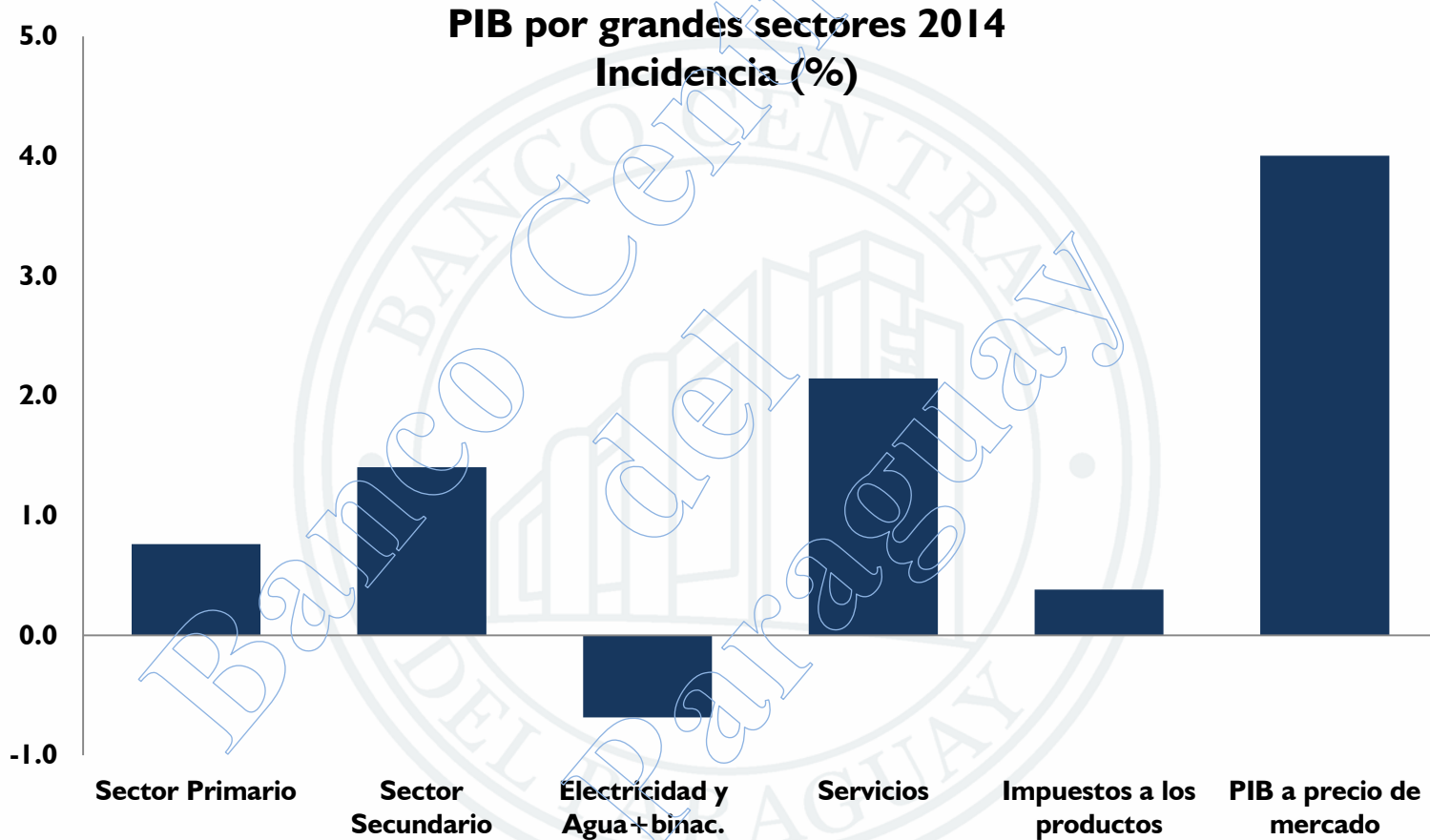
# En el 2014, Paraguay se encuentra entre los que más crecieron en la región...

## Crecimiento del PIB 2014





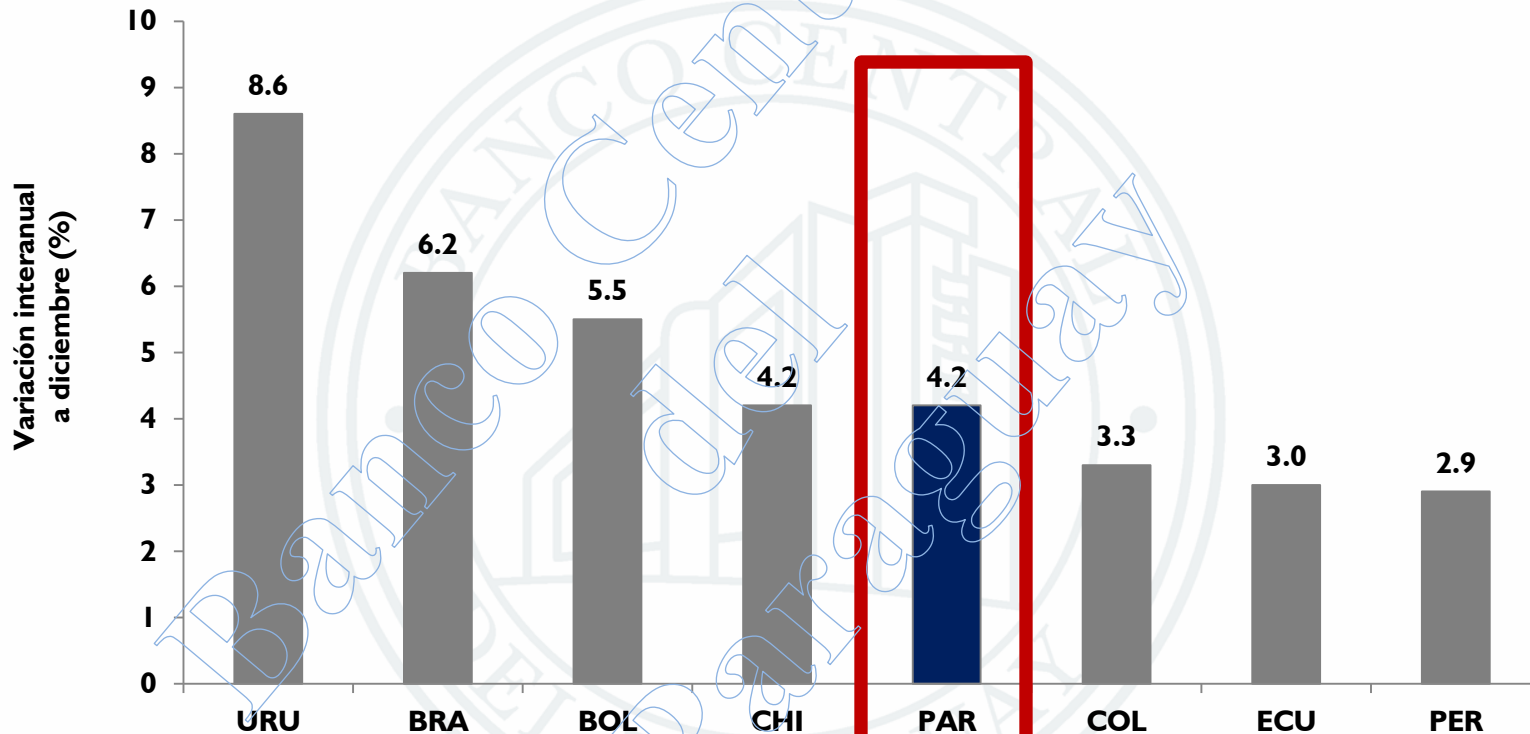
# ...impulsado por la dinámica de sectores no agrícolas.





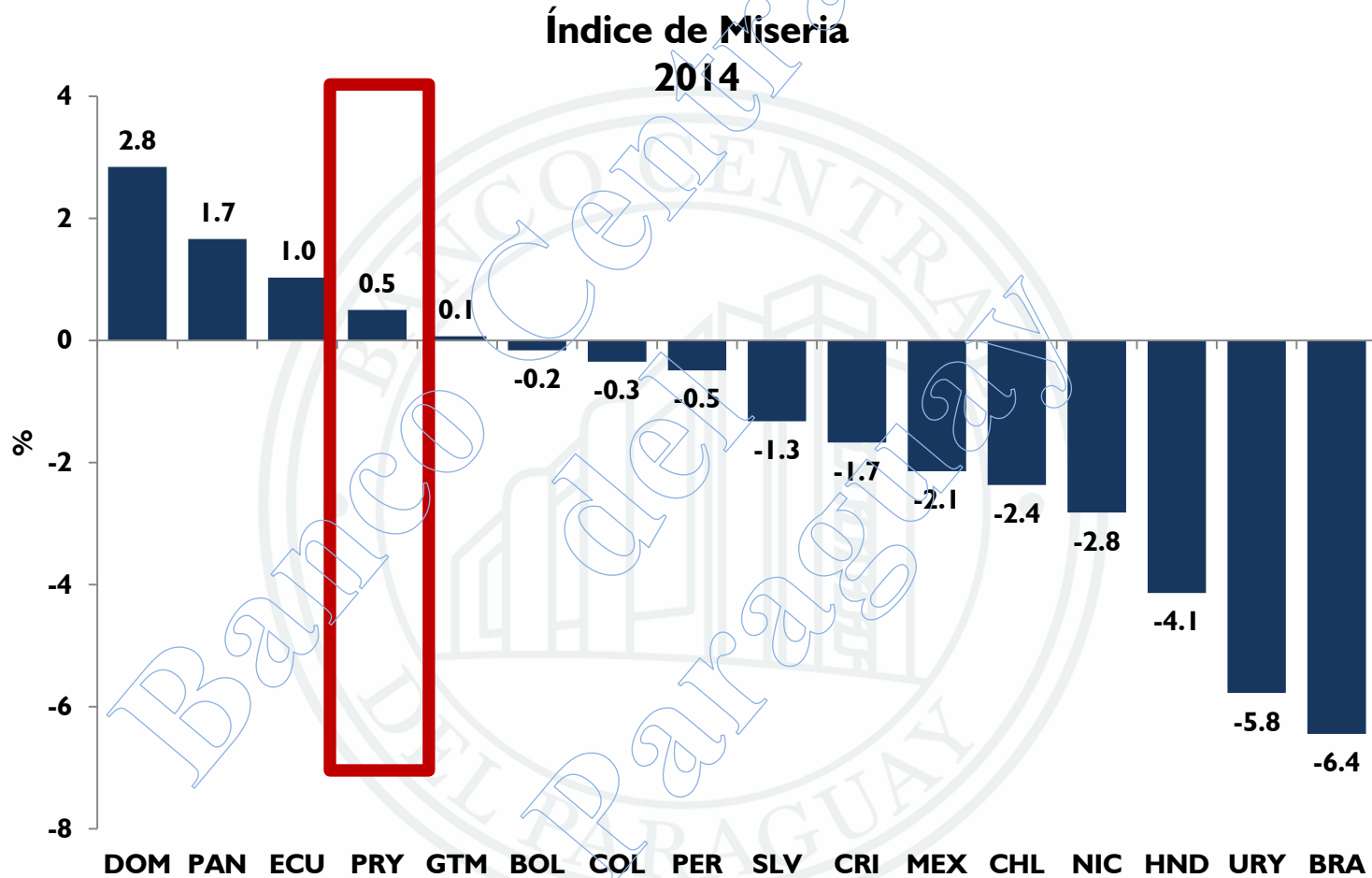
# Asimismo, la inflación se ubicó en uno de los niveles más bajos de la región.

## Inflación en la región





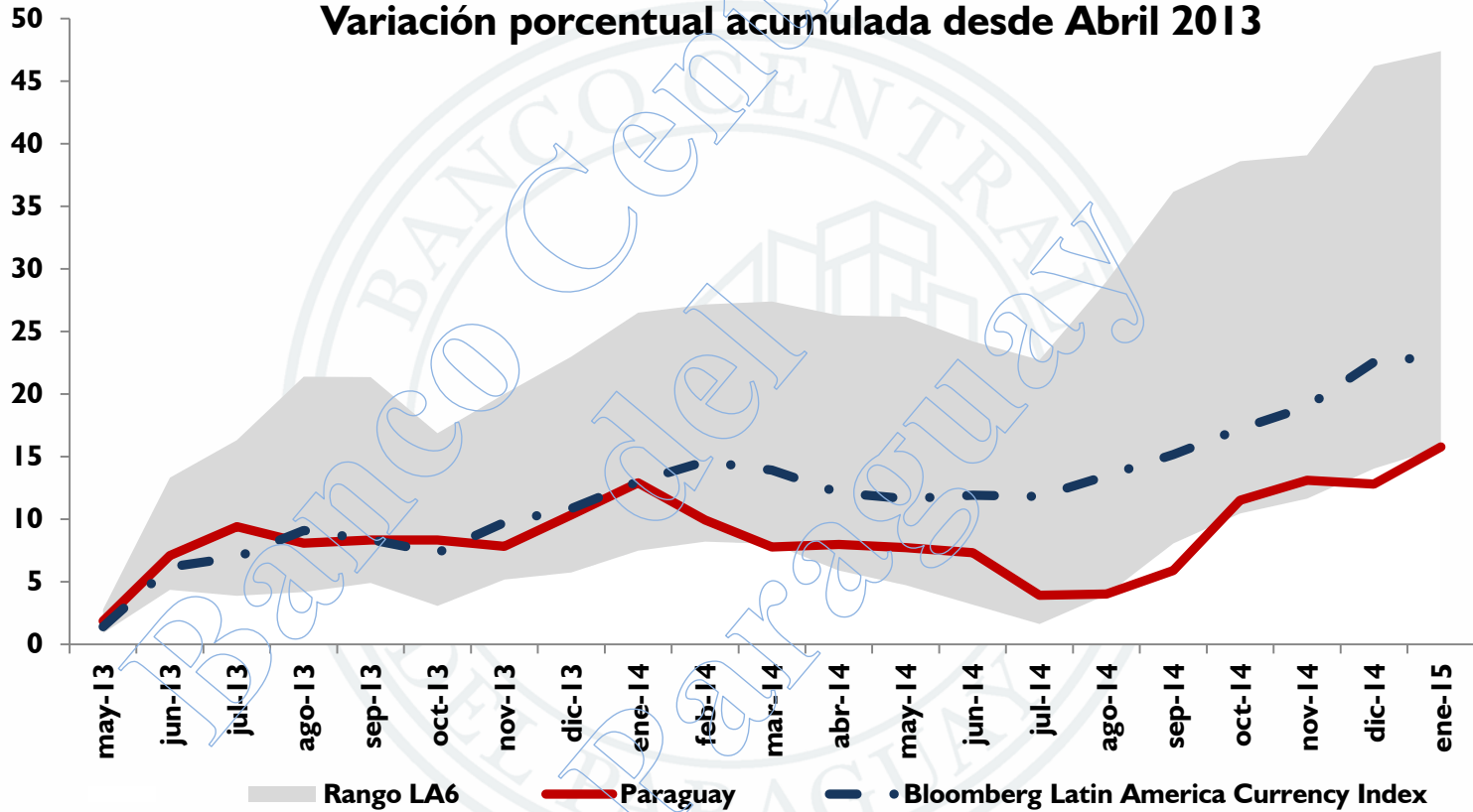
# Este buen desempeño macro también se ha reflejado en el índice de miseria.





# El guaraní sigue la dinámica regional y es una de las más fuertes...

## Tipo de cambio Variación porcentual acumulada desde Abril 2013



BCP © Derechos Reservados 2015

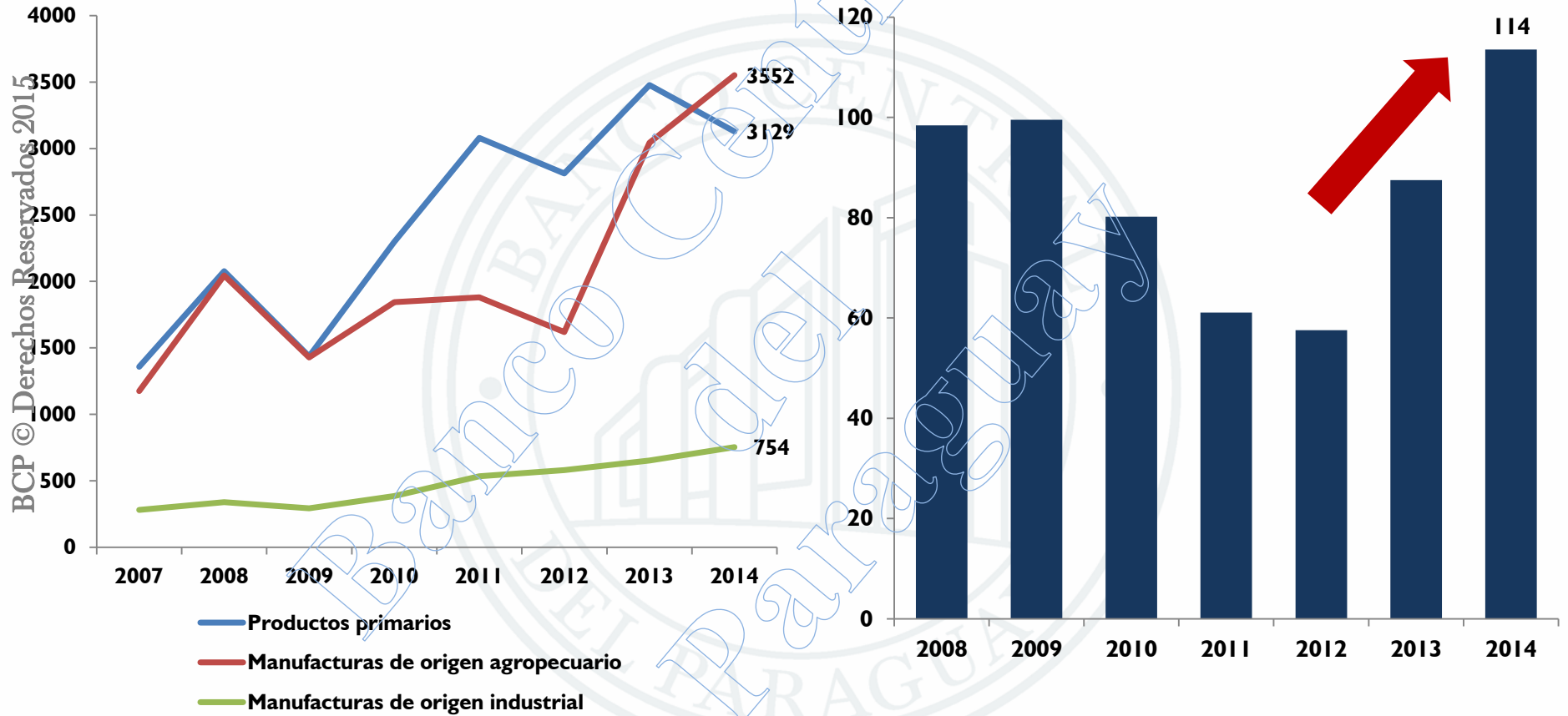
Fuente: Bloomberg.



# ...mientras que las exportaciones se están diversificando.

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

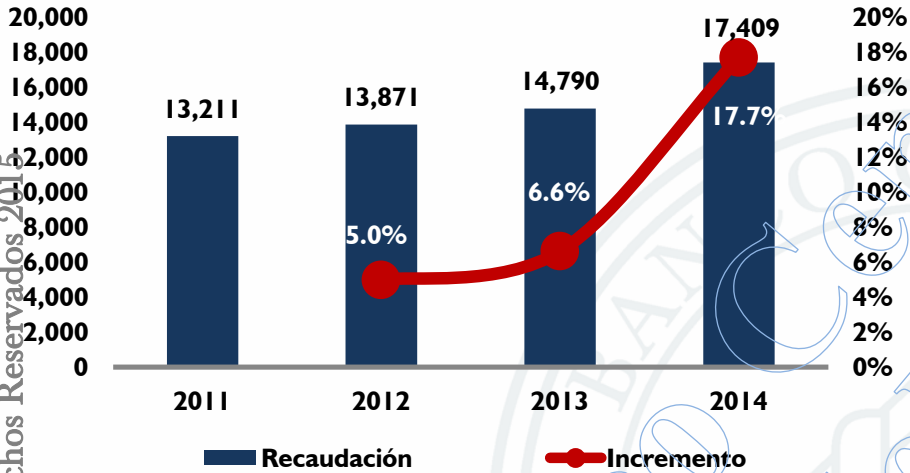
### Exportación de la agroindustria (% de exportación de productos primarios)



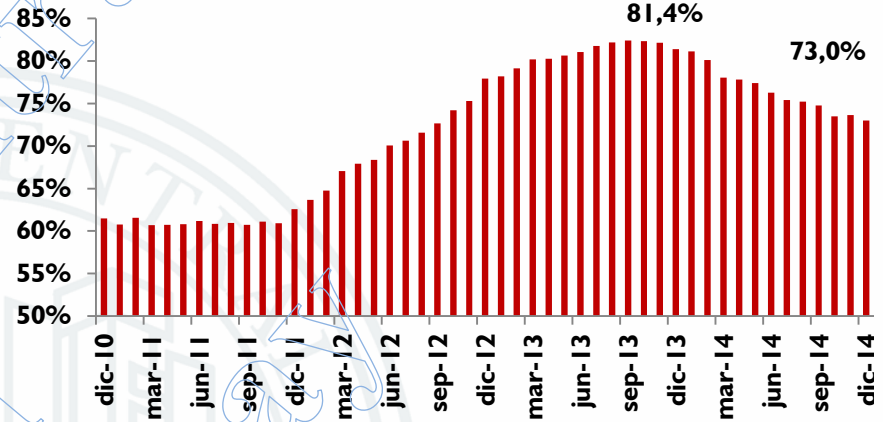


# Por el lado fiscal, se ha recaudado más y se ha gastado mejor.

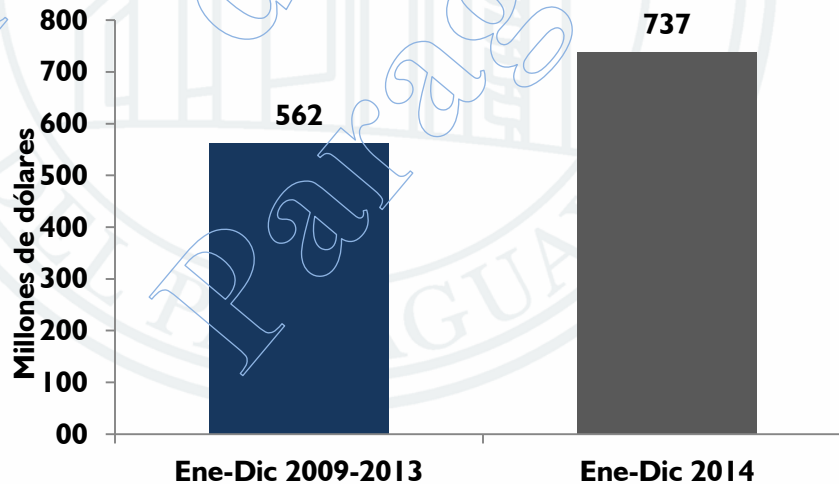
**Ingresos tributarios**  
En miles de millones de guaraníes



**Servicios personales/Ingresos tributarios**  
Promedio móvil de 12 meses



**Inversión Física de la Administración Central**  
Millones de Dólares



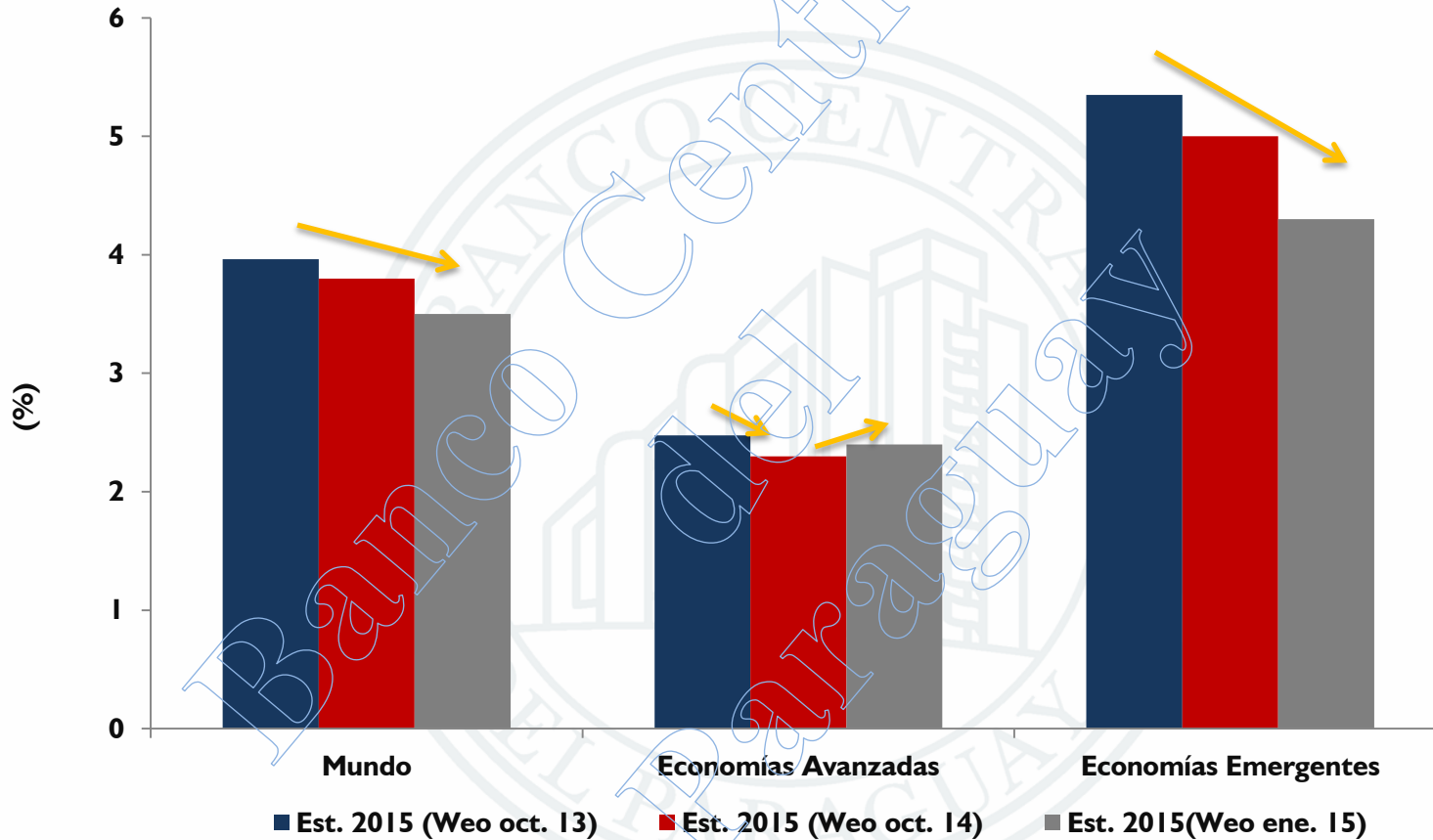


# MAÑANA: Fundamentos sólidos para el nuevo contexto global



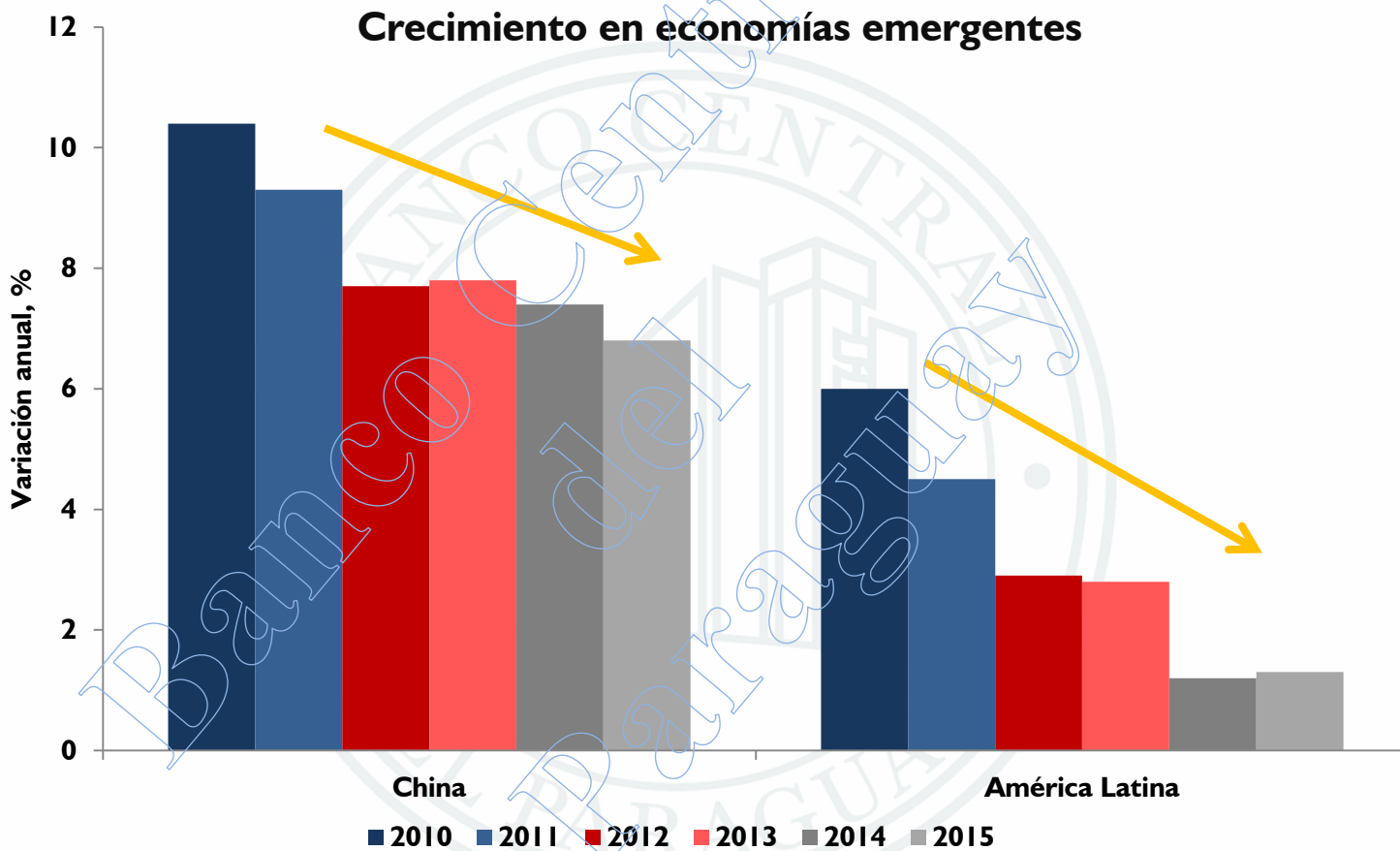
# Las economías emergentes enfrentan condiciones externas menos favorables...

BCP © Derechos Reservados 2015





# ...por la desaceleración de China...

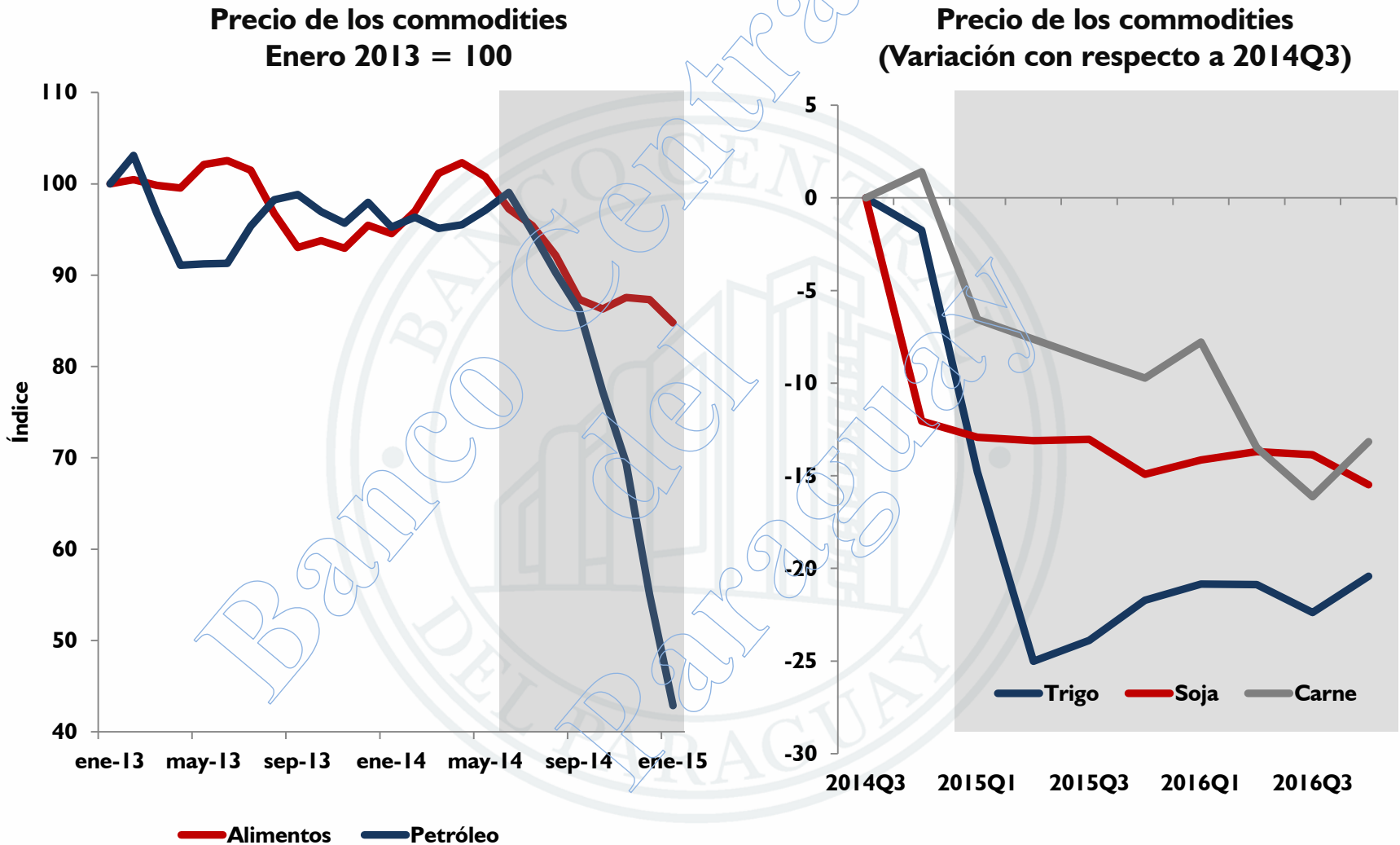


BCP © Derechos Reservados 2015



# ...y por la caída en el precio de las materias primas.

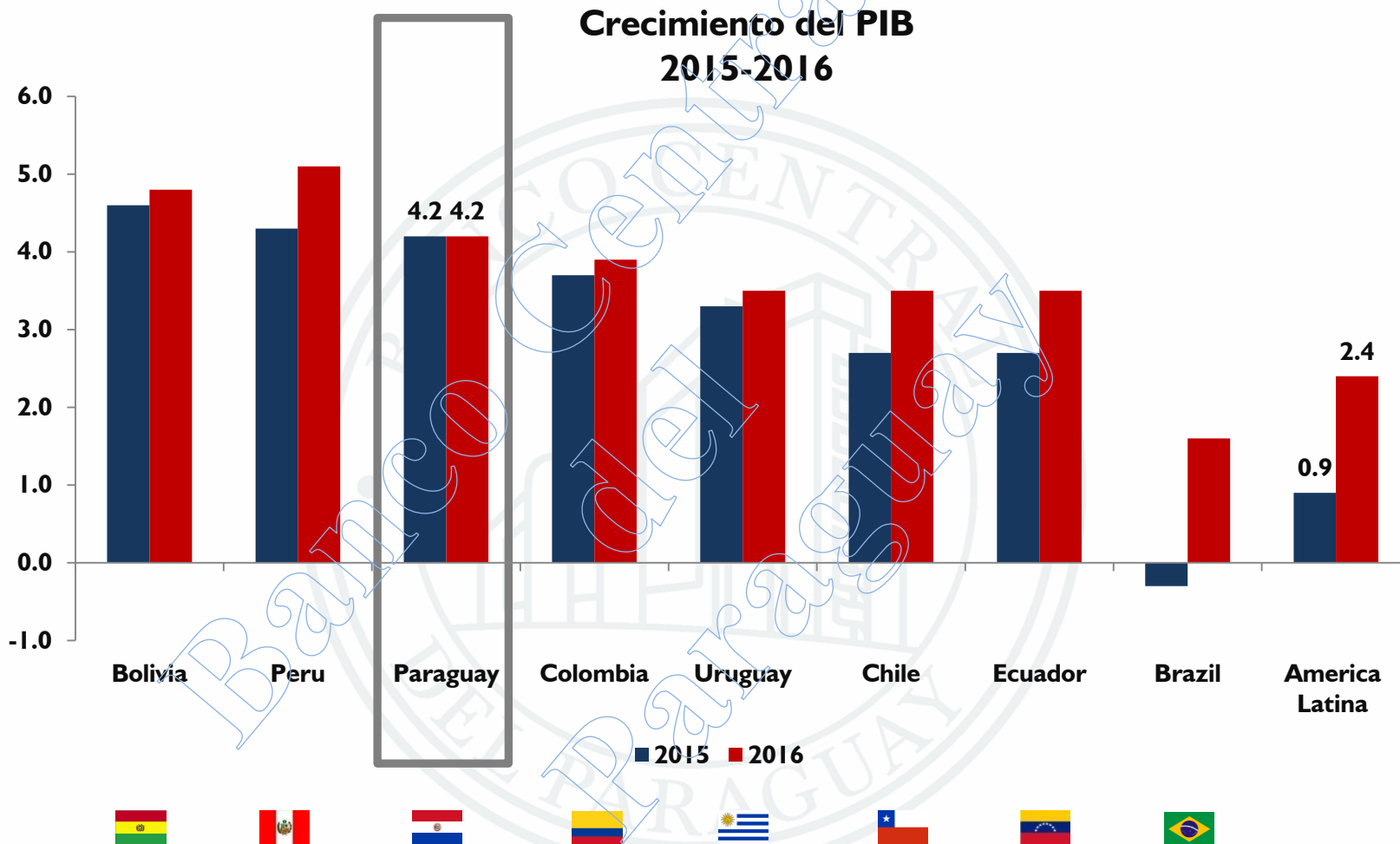
BCP © Derechos Reservados 2015





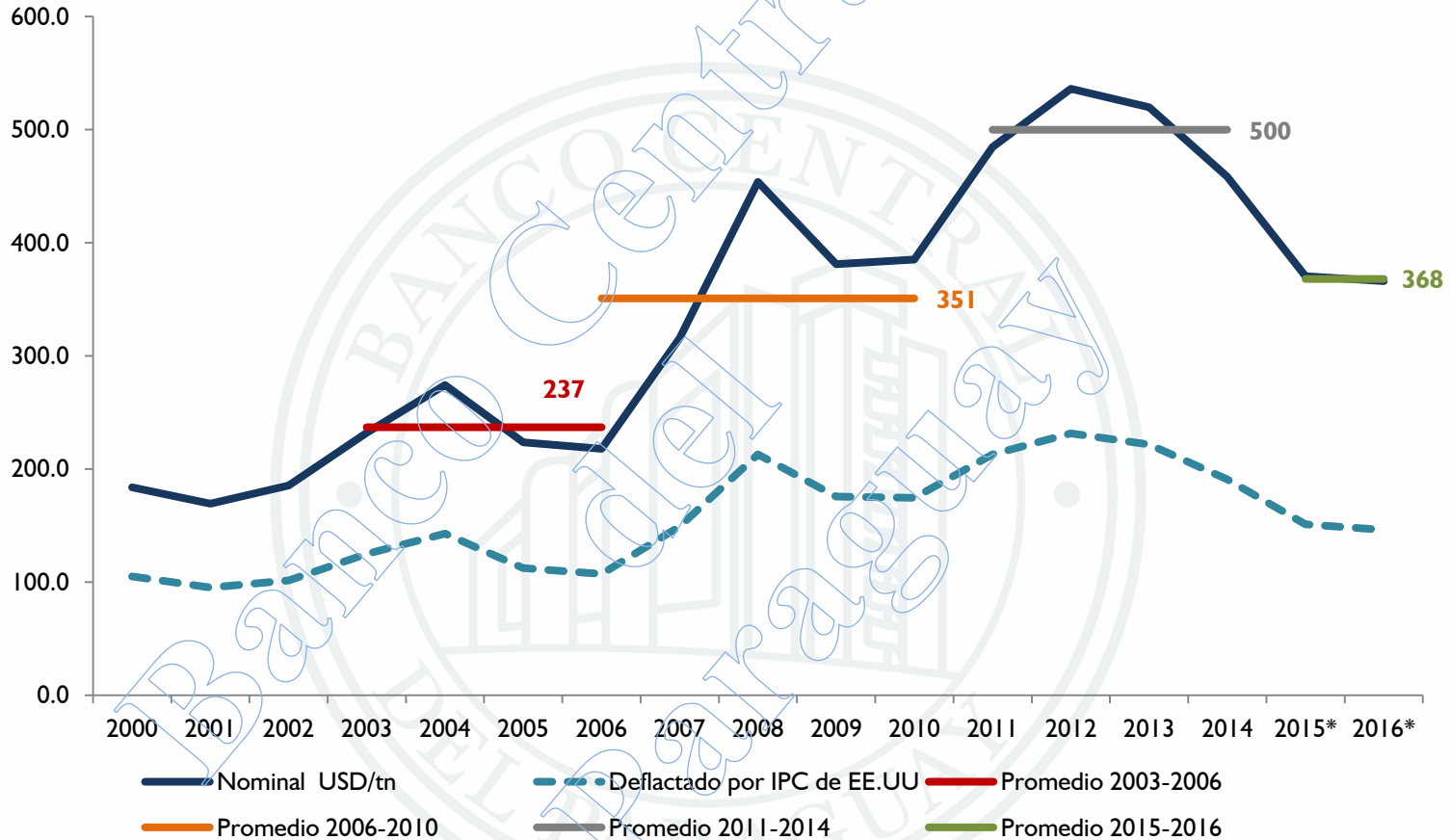
# No obstante, Paraguay mantiene buenas perspectivas económicas...

BCP © Derechos Reservados 2015





# ...respaldado por precios de las materias primas que se mantendrán aún elevados,

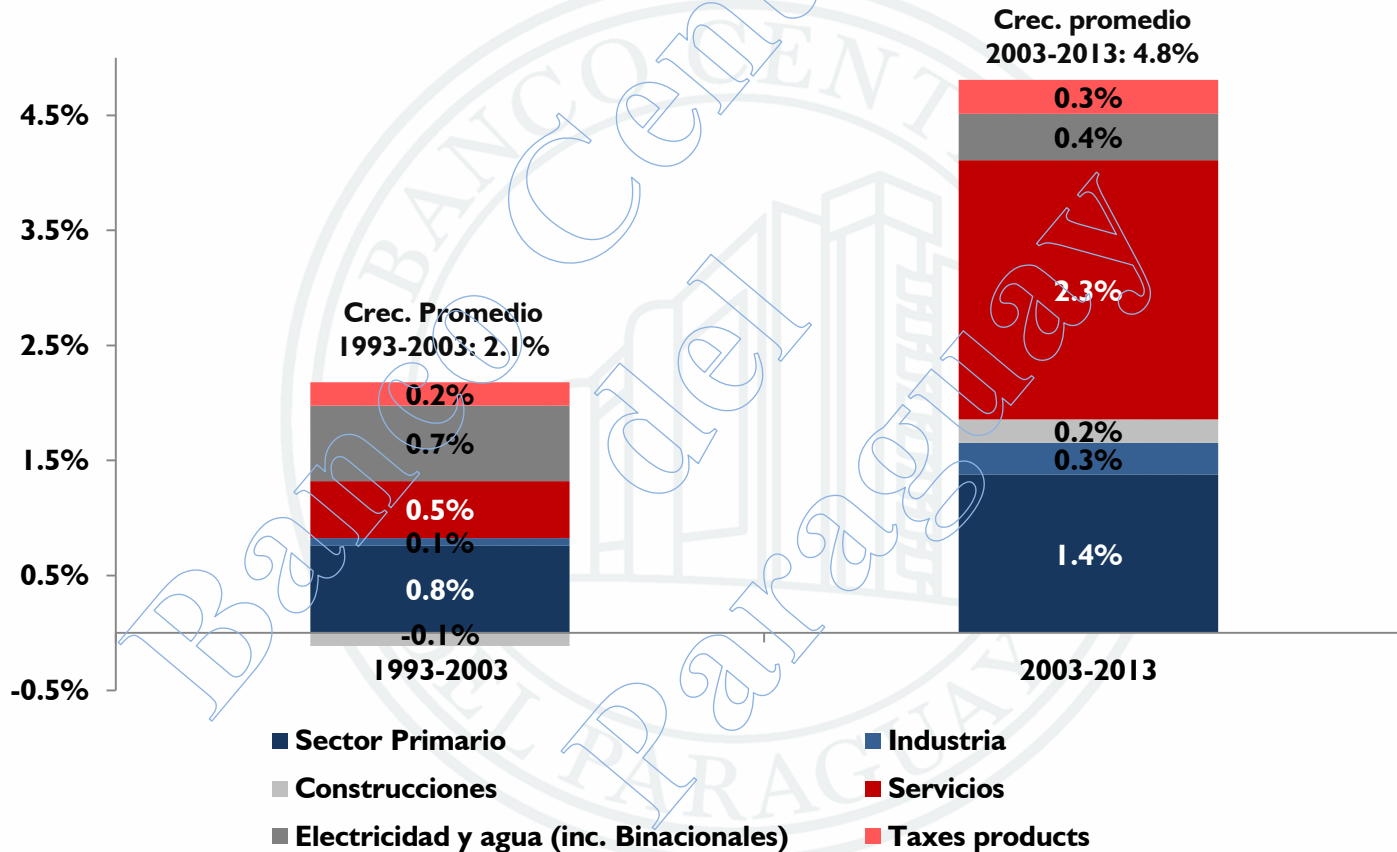


\* Proyecciones  
Fuente: FMI



...por una economía que se va diversificando gradualmente en el tiempo,

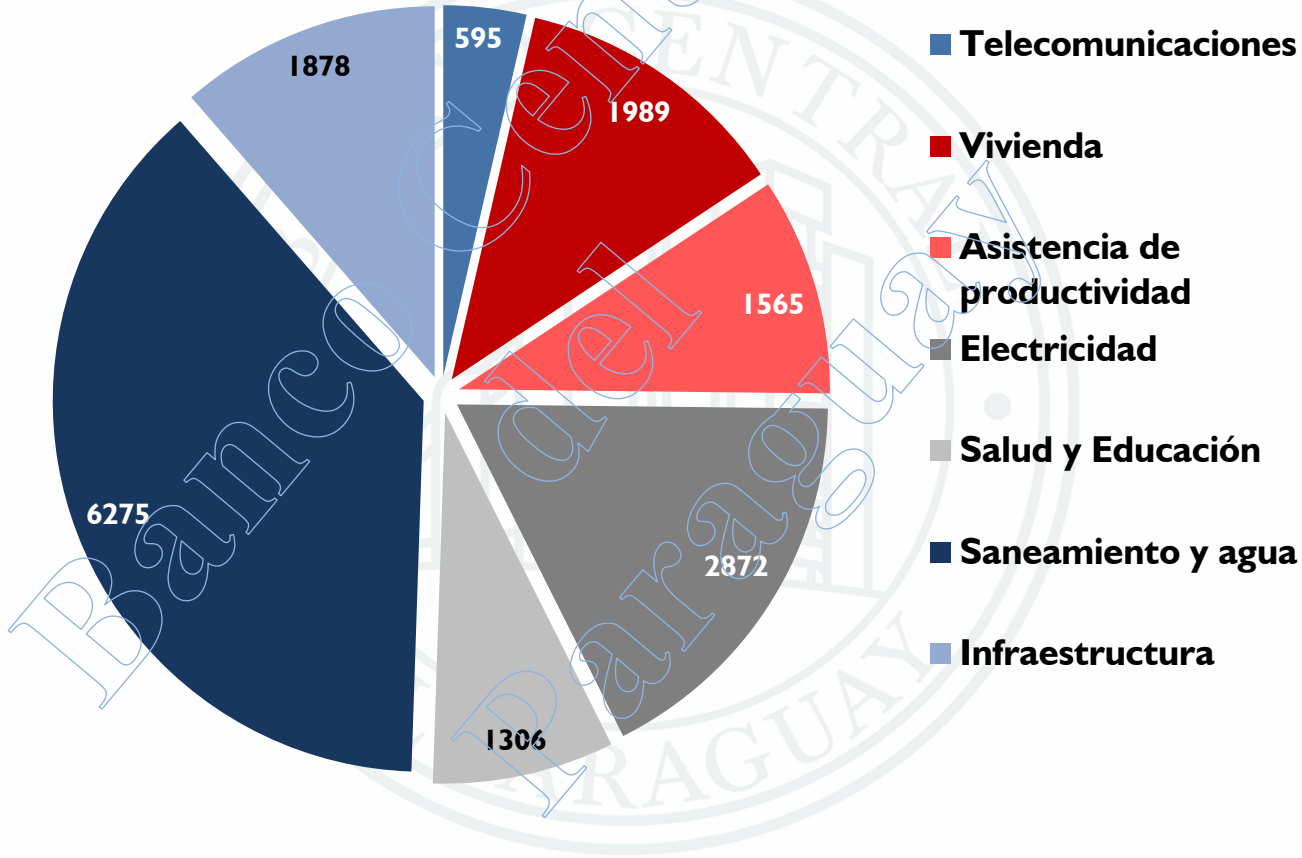
### Contribuciones sectoriales al PIB





...por un programa de inversiones que aumentará su crecimiento potencial,

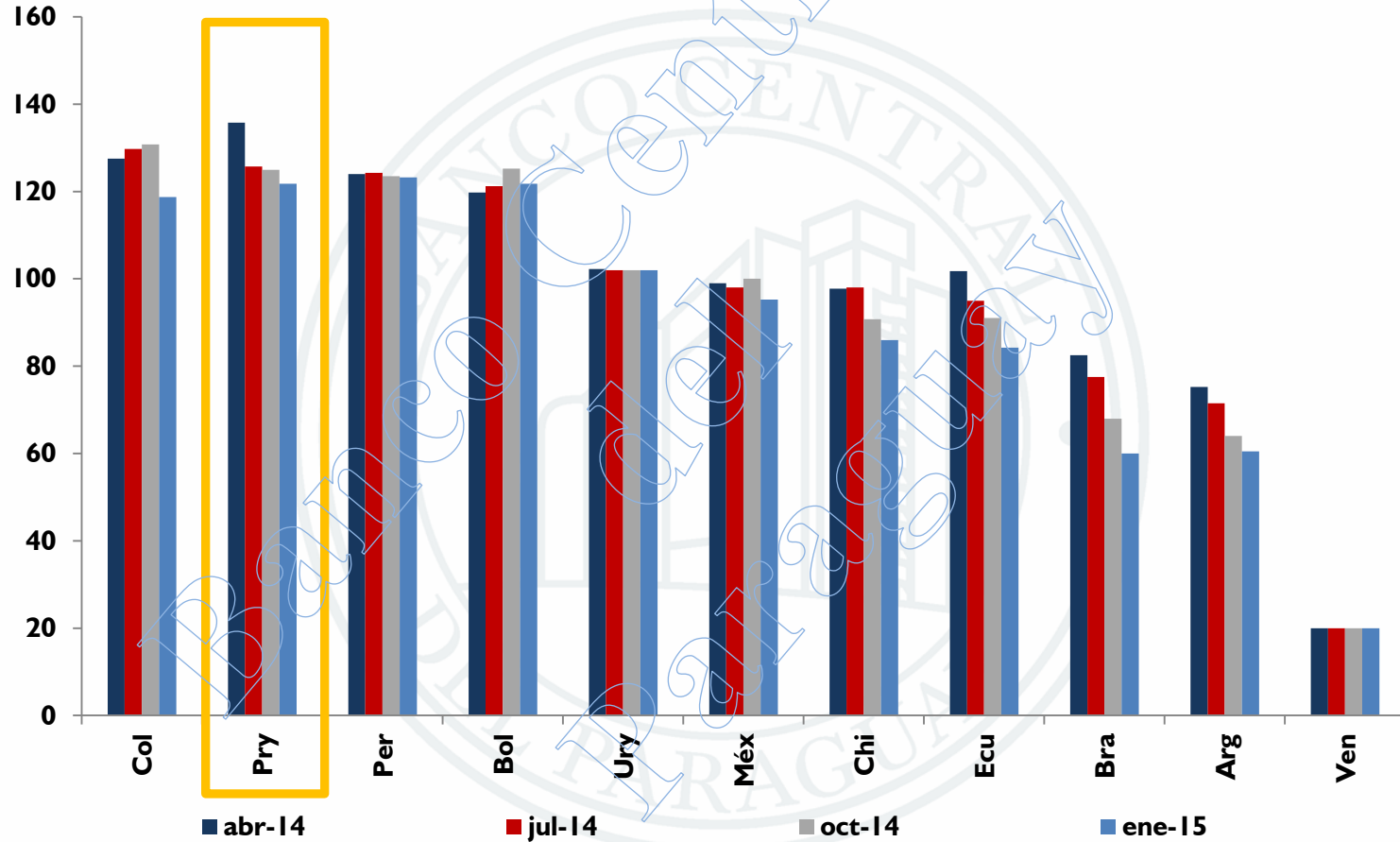
**Inversión por tipo**  
**En millones de USD**





# ...por un clima de negocios claramente favorable.

## Índice de clima de negocios



Fuente: Fundación Getulio Vargas. Bloomberg



... y por un marco legal adecuado que consolida las fortalezas macroeconómicas.

### Leyes de infraestructura

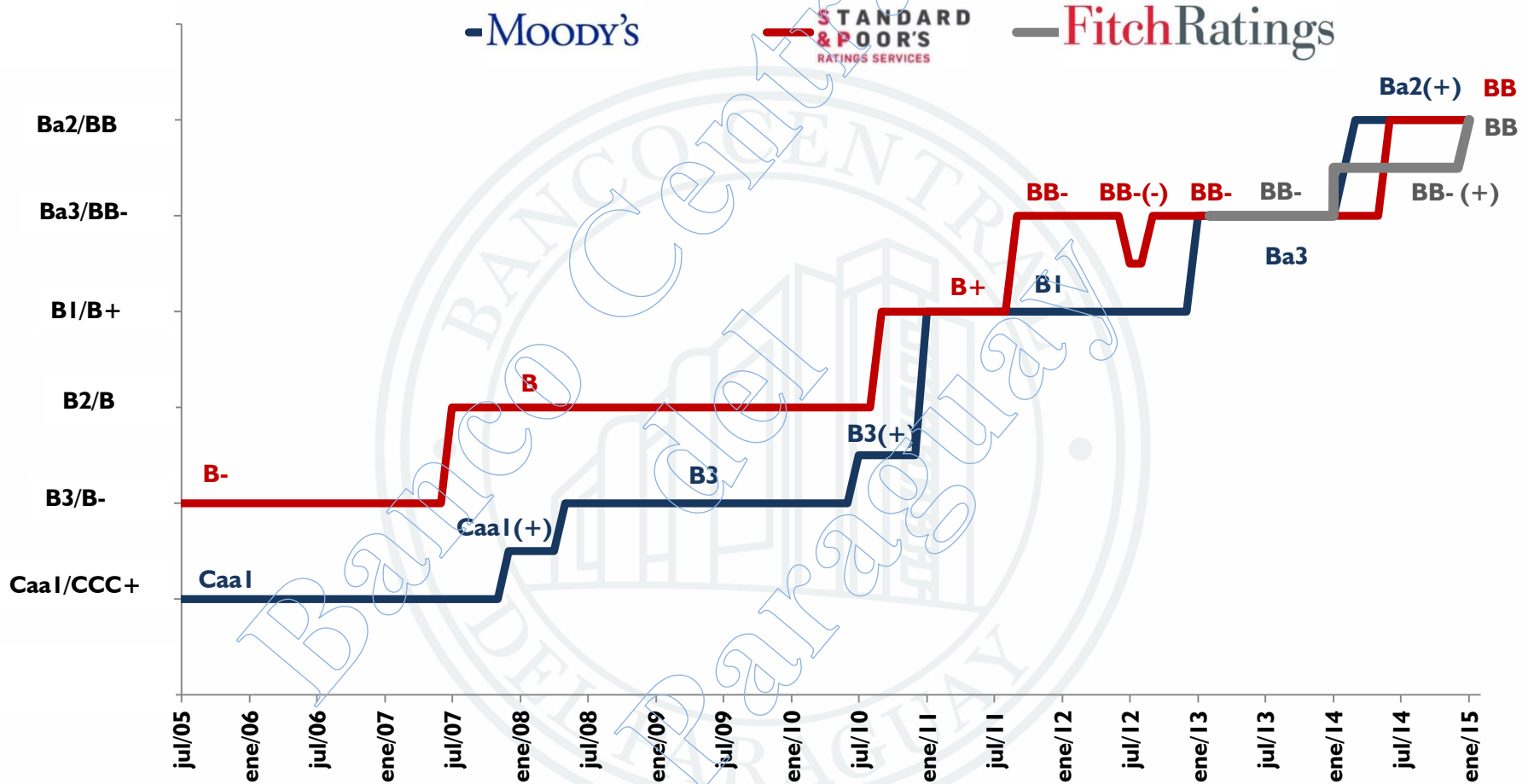
- Ley que establece condiciones y modalidades al régimen de obras públicas (5074/13)
- Ley de Alianza Público-Privada (5102/13)

### Leyes fiscales

- Ley de Responsabilidad Fiscal (5098/13)
- Ley de Modernización de la Administración Financiera del Estado (5097 /13)
- IVA para actividades agrícolas y extensión del IVA e IRPC para las pequeñas empresas (Ley 5061/13)



# Esto se refleja en mejoras constantes en la calificación crediticia del país...



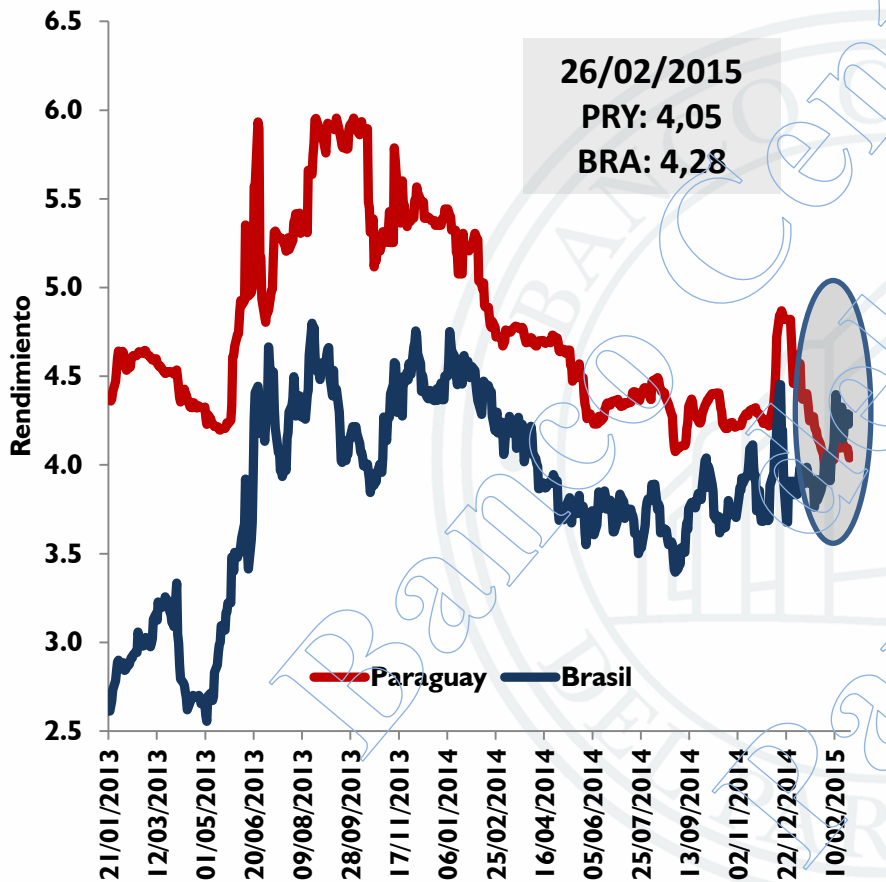
BCP © Derechos Reservados 2015

Fuente: Bloomberg

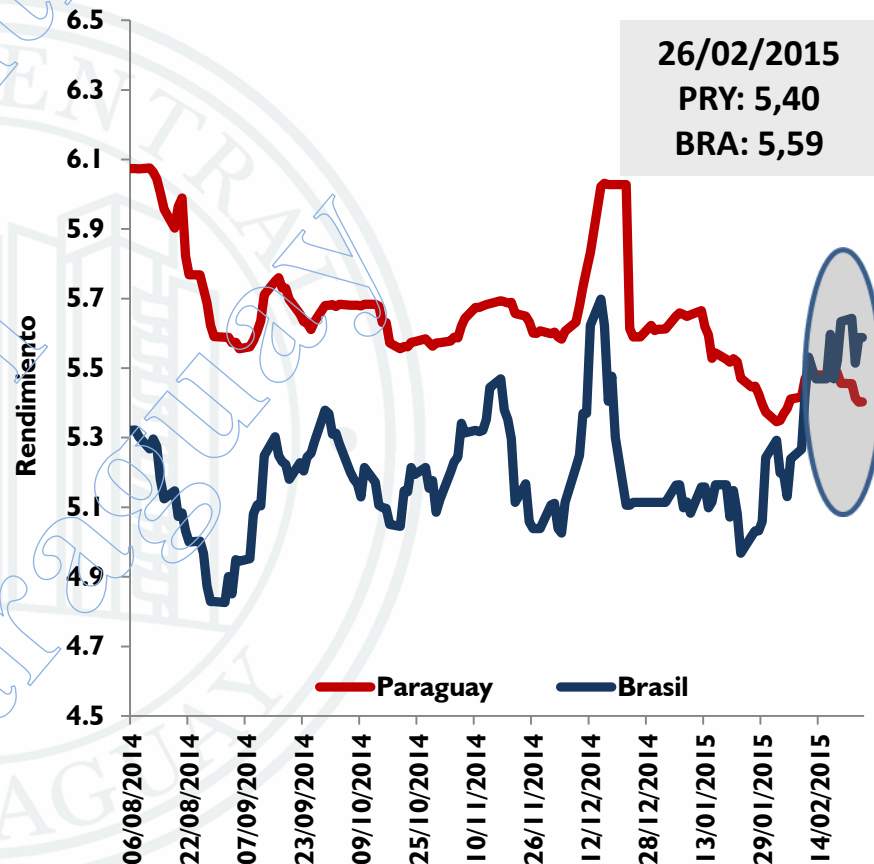


# ...y en una dinámica positiva en el rendimiento de los bonos soberanos

### Rendimiento de los bonos soberanos a 10 años



### Rendimiento de los bonos soberanos a 30 años





# Conclusiones

**Las condiciones económicas regionales y globales se han vuelto menos favorables. Es necesario “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).**

**No debe descuidarse la base de nuestro éxito, fundado en cuatro pilares: prudente manejo fiscal, sólida posición externa, desarrollo saludable del sistema financiero y estabilidad monetaria.**

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