

Paraguay: retomando el crecimiento

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

Miguel Poblete

BBVA Research | Economista para Paraguay

Situación Paraguay – cuarto trimestre de 2012 | Asunción, 23 Noviembre 2012

Principales mensajes

- 1 Tras la ralentización de 2012, el crecimiento mundial aumentará a partir de 2013 gracias a las medidas monetarias en las economías desarrolladas y las de apoyo al crecimiento en los emergentes. Los escenarios de riesgo mundiales son menos probables .
- 2 América Latina crecerá 3 % en 2012 y 3,7% en 2013 impulsada por la demanda interna y los precios de las materias primas. Las políticas monetarias mantienen un compás de espera.
- 3 Paraguay retomará un fuerte crecimiento en 2013, de 9.8% por la normalización del sector agropecuario.
- 4 El aumento de la inflación y crecimiento el próximo año hará que el Banco Central empiece a aumentar los tipos de interés ya a mediados de 2013.

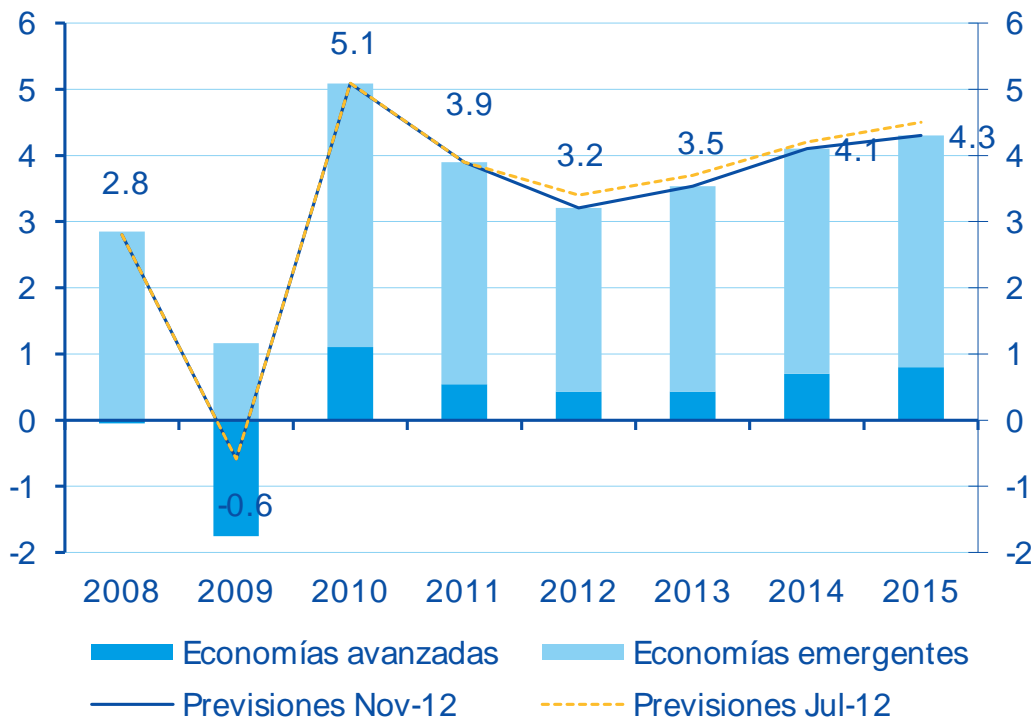
Esquema

- 1 El crecimiento mundial aumentará a partir de 2013, y Latam convergirá hacia su potencial, cercano al 4%
- 2 Paraguay: retomando el crecimiento

Aceleración de la economía mundial si se mantienen los acuerdos y se aplican las medidas propuestas

Crecimiento del PIB mundial (%)

Fuente: BBVA Research



El crecimiento mundial se acelerará progresivamente con las medidas de política económica

En particular, con medidas monetarias en las economías desarrolladas y las de apoyo al crecimiento en los países en desarrollo

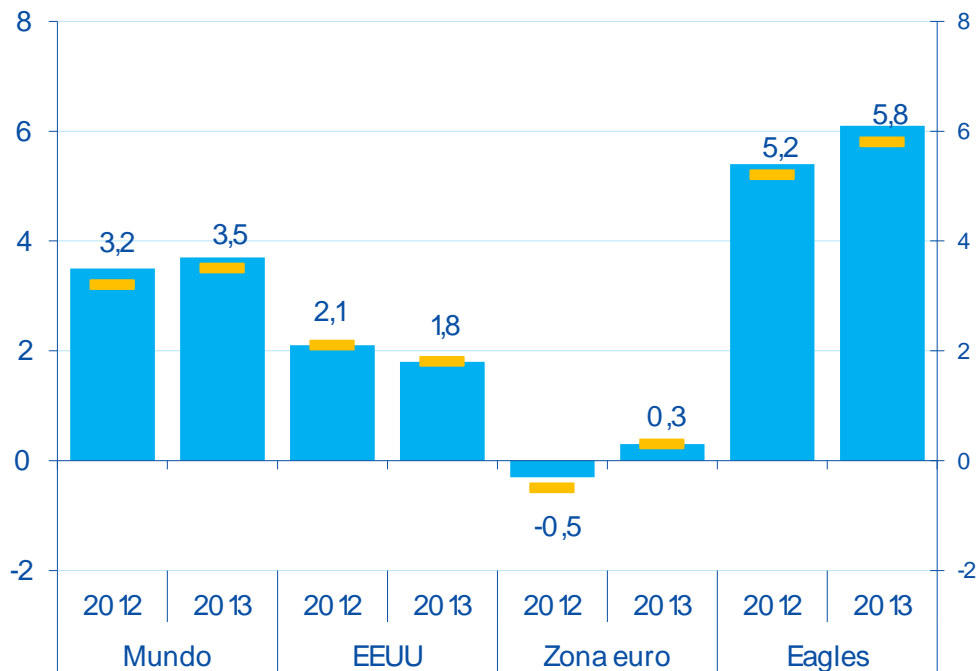
Los escenarios de riesgo de cola son en la actualidad menos probables que hace tres meses...

... si se mantienen los acuerdos y se aplican las medidas propuestas, aunque persisten riesgos importantes

El crecimiento sigue siendo muy heterogéneo por áreas geográficas

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



Un mundo a tres velocidades

Emergentes: fuerte crecimiento con suave desaceleración

EE.UU.: lenta recuperación

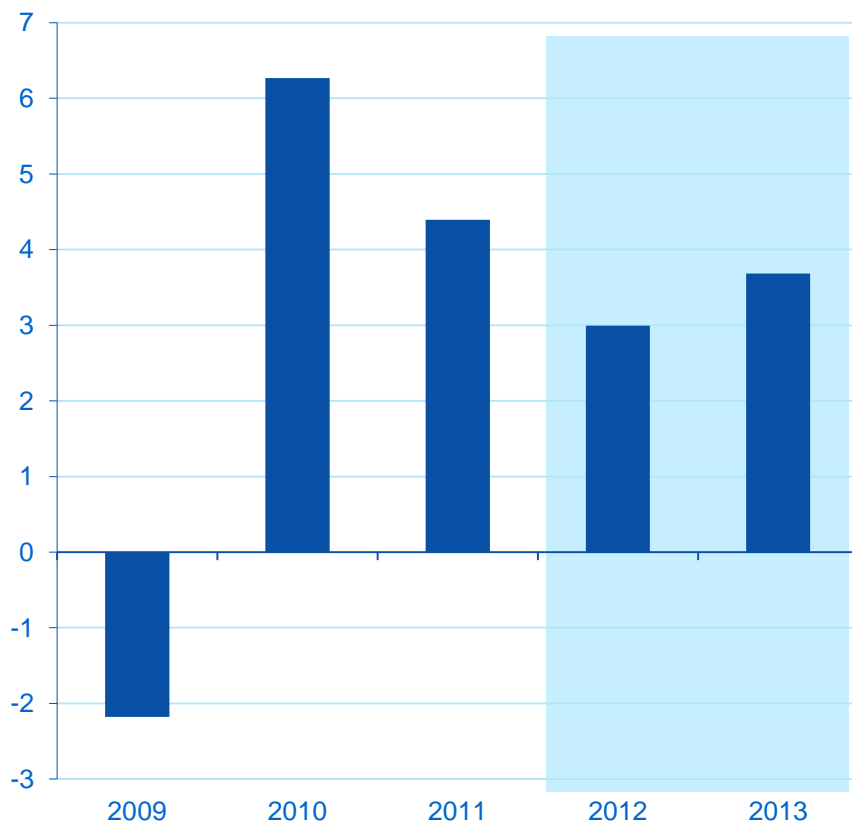
Zona euro: recuperación lenta, heterogénea y vulnerable, con dudas sobre los efectos de la consolidación fiscal en el crecimiento

■ ago-12 ■ nov-12

América del Sur: convergiendo a su potencial alrededor del 4%

Latam : Previsiones de Crecimiento

Fuente: BBVA Research



La región crecerá 3% en 2012 y 3.7% en 2013, convergiendo al potencial para la región (4%)

El crecimiento continuará apoyado en la demanda interna, que crecerá más que el PIB

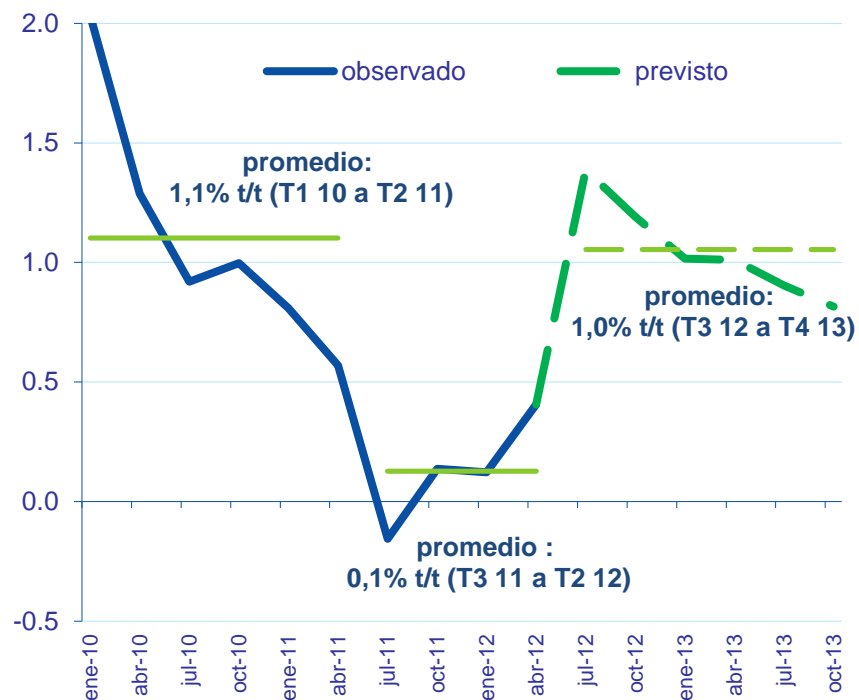
Bancos centrales en modo de “esperar y ver” en la mayor parte de países.

Brasil: recuperación en marcha

La economía lleva un año estancada debido a problemas como la moderación de los mercados de crédito y la pérdida de competitividad industrial. El tono expansivo de las políticas fiscal y monetaria debería incentivar la recuperación ya partir del tercer trimestre.

Crecimiento del PIB (%t/t)

Fuente: BBVA Research y IPEADATA



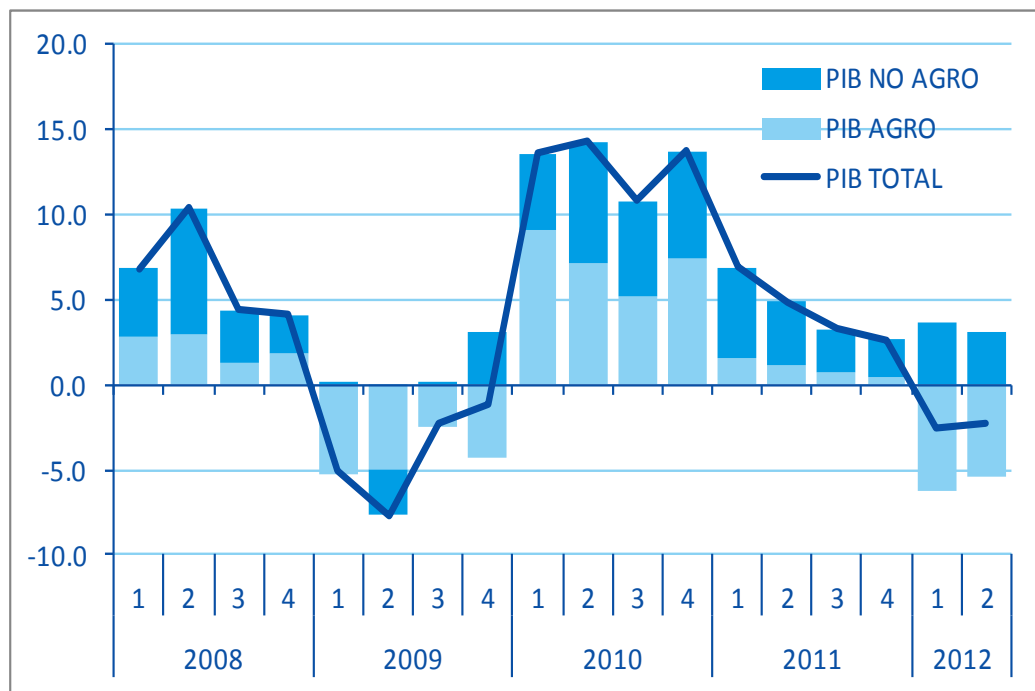
Esquema

- 1 El crecimiento mundial aumentará a partir de 2013, y Latam convergirá hacia su potencial, cercano al 4%
- 2 Paraguay: retomando el crecimiento

La contracción de la actividad en Paraguay está llegando a su fin...

Paraguay: Contribución del sector agrícola y no agrícola al crecimiento interanual del PIB (pp)

Fuente: Banco Central del Paraguay



La contracción de este año (-1.8%) es explicada principalmente por la caída de la actividad agrícola

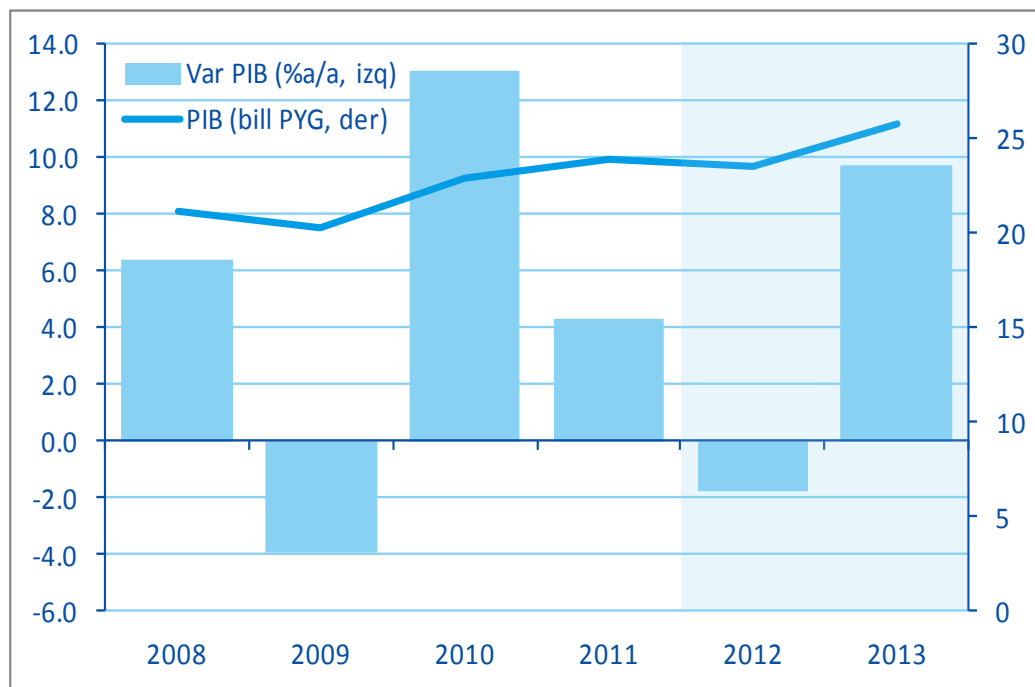
El resto de los sectores (salvo construcción) ha mostrado un claro dinamismo

La recuperación de los mercados de carne y la inversión de gobierno darán un impulso durante el cierre de este año

El PIB crecerá 9.8% en 2013

Producto Interno Bruto

Fuente: BCP y BBVA Research



El fin de la crisis agrícola dará un nuevo impulso a la economía

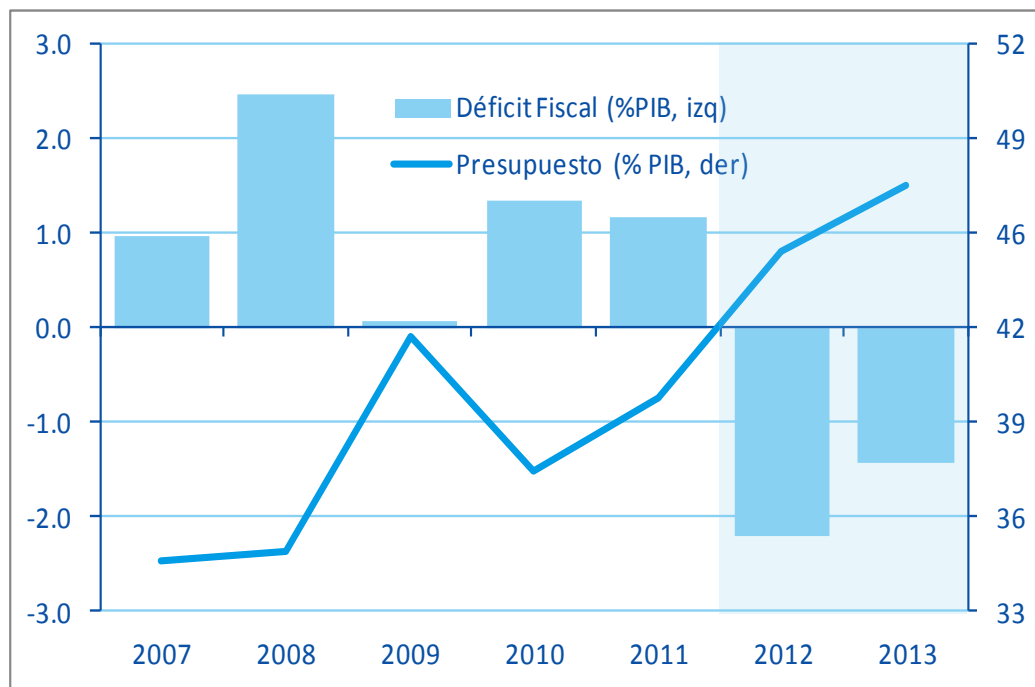
El consumo y la inversión privadas repuntarán y elevarán la demanda interna

La mayor producción de soya, las menores tensiones financieras internacionales y el repunte de Brasil marcarán la demanda externa

Reducción del déficit en 2013 a pesar del mayor gasto de gobierno

Saldo Fiscal y Presupuesto de la nación

Fuente: BCP y BBVA Research



Luego de muchos años, este año Paraguay terminará con un déficit fiscal

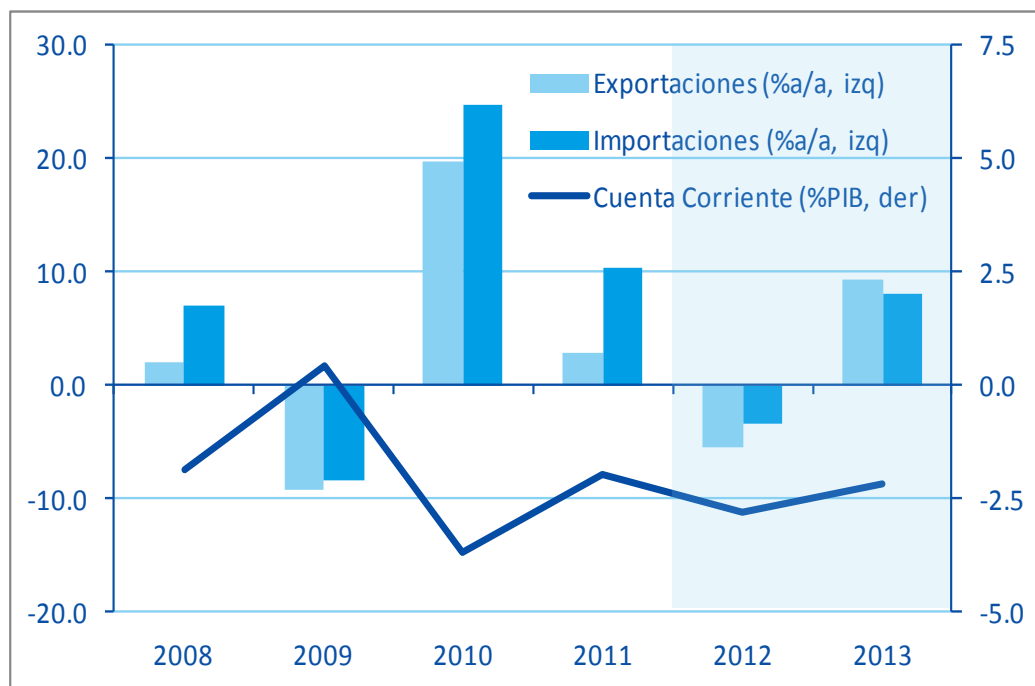
El proyecto presupuestario del 2013 mantiene un nivel de gastos elevado

La inversión de gobierno puede ser muy positiva si resulta en mejoras de infraestructura que tengan un impacto sobre el crecimiento potencial

Fin de la crisis agropecuaria revitalizará el comercio exterior

Exportaciones, Importaciones y Cuenta Corriente

Fuente: BCP y BBVA Research



La producción récord de soja revitalizará las exportaciones.

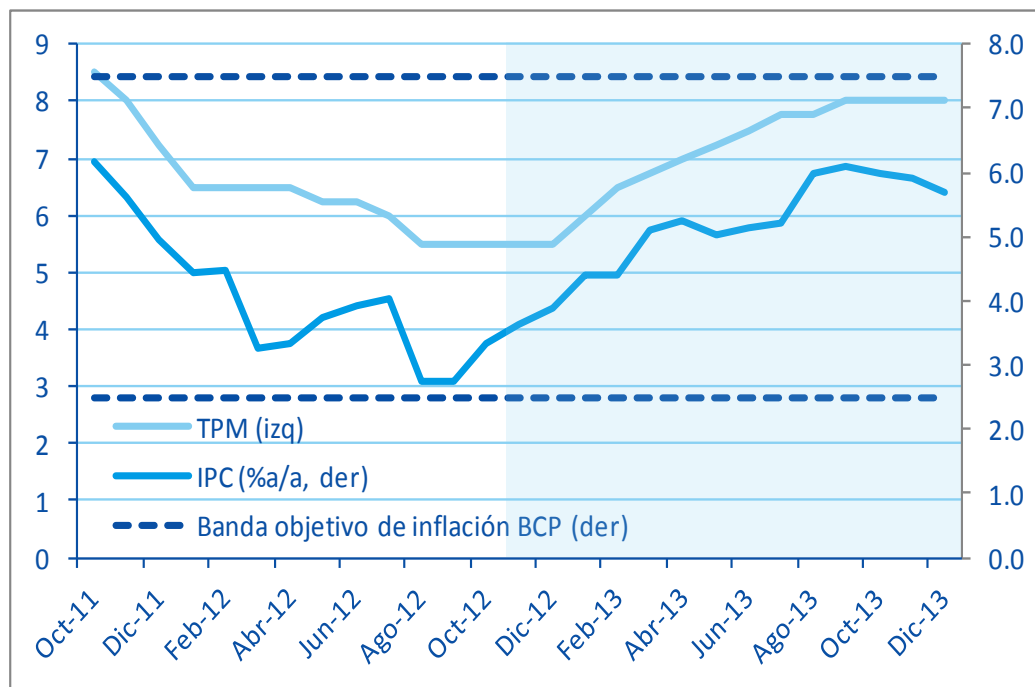
Las importaciones se beneficiarán del dinamismo de la economía.

Esto mejorará la cuenta corriente en 2013. El déficit exterior se mantendrá en niveles sostenibles..

Mayores presiones sobre la inflación en el corto y mediano plazo

Tasa de Política Monetaria e Inflación

Fuente: BCP y BBVA Research



La reapertura de los mercados de carne subirá su precio en el mercado interno.

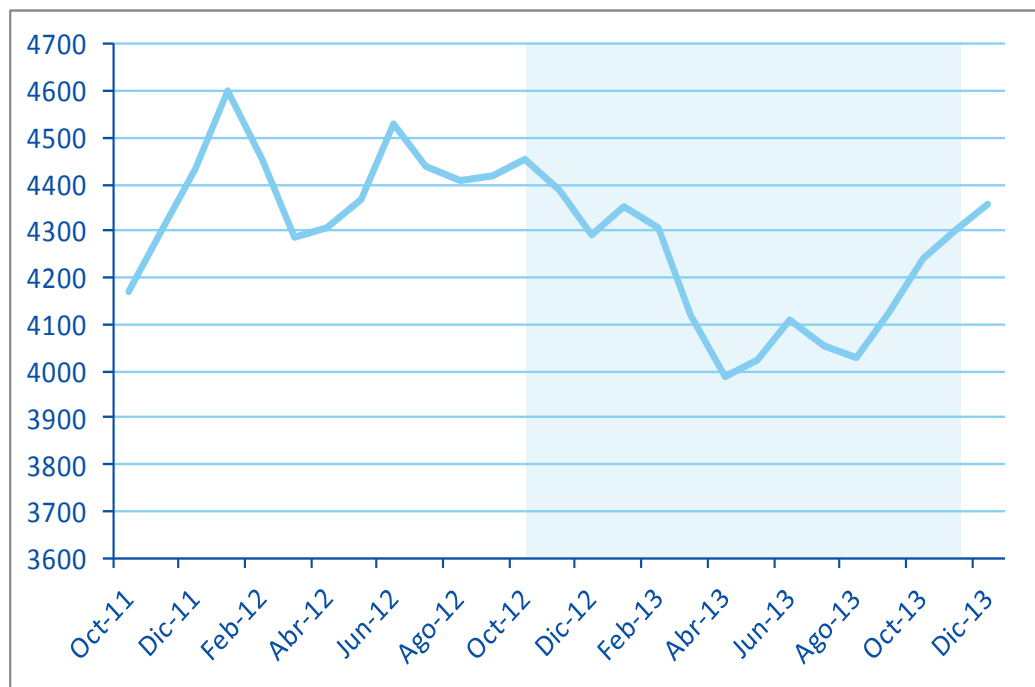
El repunte de la actividad aumentará la presión al alza sobre la inflación.

El Banco Central deberá monitorear activamente la inflación en 2013..

El repunte de actividad y mejora externa favorecerá una gradual apreciación del tipo de cambio

Tipo de Cambio vs USD

Fuente: BCP y BBVA Research



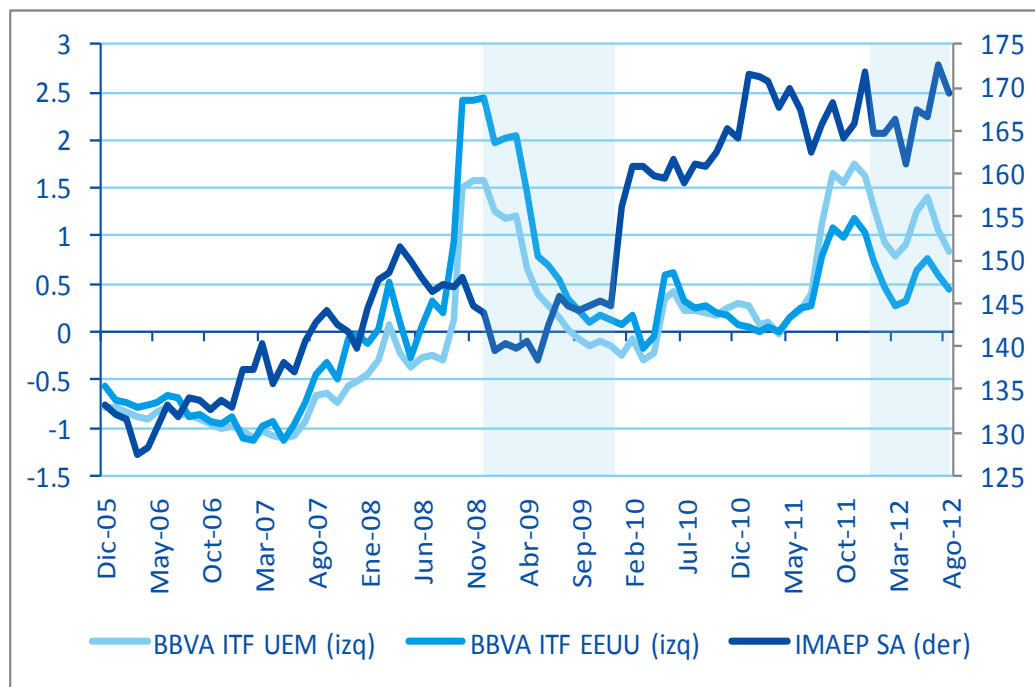
Mayor influjo de divisas y recuperación de la actividad propiciarán un descenso del dólar

El BCP intervendrá para evitar movimientos bruscos del tipo de cambio.

Efectos de la crisis internacional sobre Paraguay

Índices de Tensiones Financieras BBVA , IMAEP (serie desestacionalizada) y Sequía*

Fuente: Haver Analytics, National Climatic Data Center y BBVA Research



Los últimos períodos de mayores tensiones financieras han coincidido con años de sequía

Si bien el efecto del shock interno es mayor, el entorno externo también ha contribuido al menor dinamismo

* Áreas sombreadas representan años de sequía

Superada la crisis interna, ¿se puede soportar una caída global?

Si bien ha disminuido el riesgo de una recaída global, es importante evaluar sus posibles implicancias:

La superación de la crisis agropecuaria será suficiente para que Paraguay tenga un crecimiento robusto durante el 2013, incluso en un escenario de crisis internacional

Sin embargo, se sentirán sus efectos, especialmente en precios de materias primas y menores exportaciones

Es necesario mejorar las condiciones de la economía para que Paraguay pueda resistir shocks exógenos de mejor manera.

Principales mensajes

- 1 Tras la ralentización de 2012, el crecimiento mundial aumentará a partir de 2013 gracias a las medidas monetarias en las economías desarrolladas y las de apoyo al crecimiento en los emergentes. Los escenarios de riesgo mundiales son menos probables .
- 2 América Latina crecerá 3 % en 2012 y 3,7% en 2013 impulsada por la demanda interna y los precios de las materias primas. Las políticas monetarias mantienen un compás de espera.
- 3 Paraguay retomará un fuerte crecimiento en 2013, de 9.8% por la normalización del sector agropecuario.
- 4 El aumento de la inflación y crecimiento el próximo año hará que el Banco Central empiece a aumentar los tipos de interés ya a mediados de 2013.

Paraguay: retomando el crecimiento

Juan Ruiz

BBVA Research | Economista Jefe para América del Sur

Miguel Poblete

BBVA Research | Economista para Paraguay

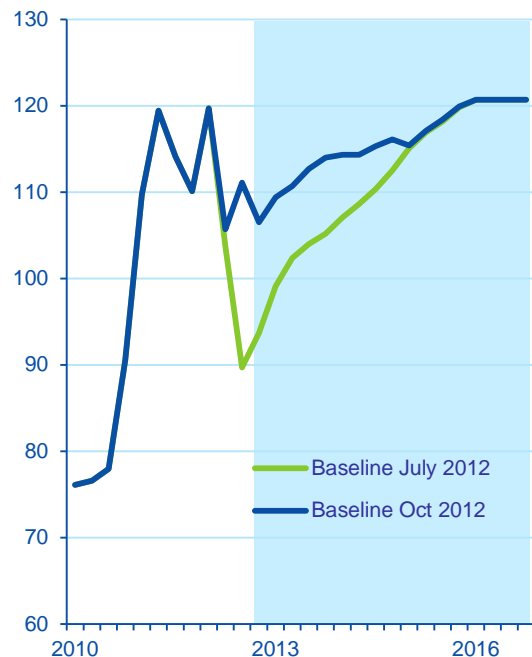
Situación Paraguay – cuarto trimestre de 2012 | Asunción, 23 Noviembre 2012

Anexo: La revisión al alza del precio de petróleo y soja mejora los términos de intercambio en muchos países

- Apoyo de precios de commodities por QE3 y reducción del riesgo en Europa.
- Apoyo a la inversión en Asia debería compensar en parte la caída de precio por los elevados inventarios de cobre.
- Preocupaciones por la oferta, incluyendo riesgos geopolíticos, ayudarán a mantener petróleo en rango de 110-120 USD.
- Precios de soja se normalizarán rápidamente con la normalización del clima en zonas productoras

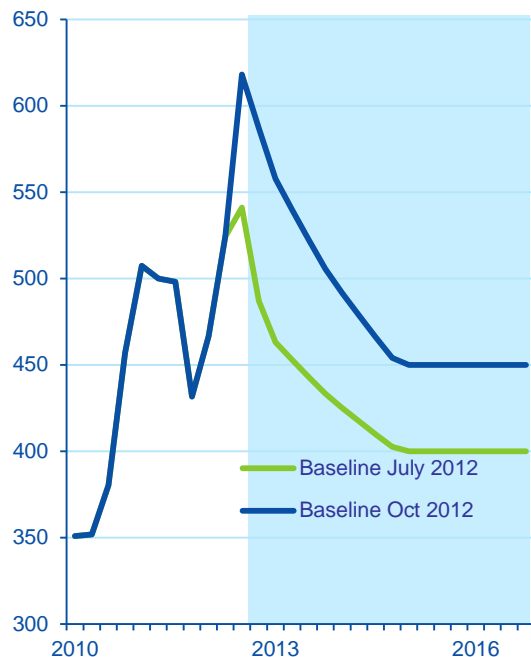
Petróleo Brent (USD/b)

Fuente: BBVA Research y Haver



Soja (USD/ton)

Fuente: BBVA Research y Haver



Cobre (USD/lb)

Fuente: BBVA Research y Haver

