

Paraguay: A galope en 2013

Miguel Poblete

BBVA Research | Economista Coordinación Latam

Situación Paraguay - Primer semestre de 2013 | Santiago, 17 de Mayo 2013

Principales mensajes

- 1** **El crecimiento global se mantiene robusto**, aunque se incrementa la dispersión entre áreas geográficas, especialmente en los países desarrollados
- 2** **La demanda interna seguirá permitiendo un crecimiento sostenido en la región. América Latina crecerá 3,5% en 2013 y 3,7% en 2014** si se termina de producir la recuperación de Brasil.
- 3** **Paraguay crecerá un 10.4% en 2013, impulsado por la recuperación del sector agropecuario.** Tanto la demanda interna como la externa retomarán su dinamismo.
- 4** **Paraguay necesita impulsar una serie de reformas para aumentar su potencial.** Con una buena planificación estratégica, Paraguay puede dar el salto de calidad necesario para avanzar hacia el desarrollo.

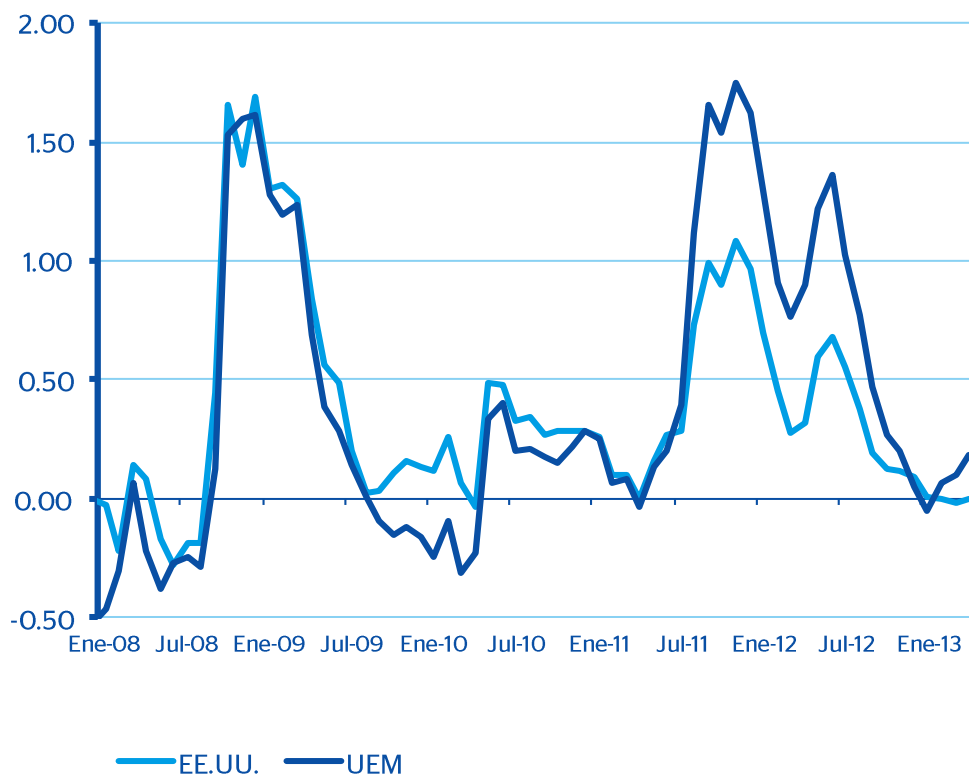
Esquema

- 1 El crecimiento mundial se mantiene robusto. Latam tendrá un crecimiento sostenido apoyado en la demanda interna.**
- 2 Paraguay crecerá un 10.4% en 2013, impulsado por la recuperación del sector agropecuario**
- 3 El desafío de aumentar el potencial**

Los mercados no se han tensionado ante eventos que se pueden considerar de riesgo

Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research

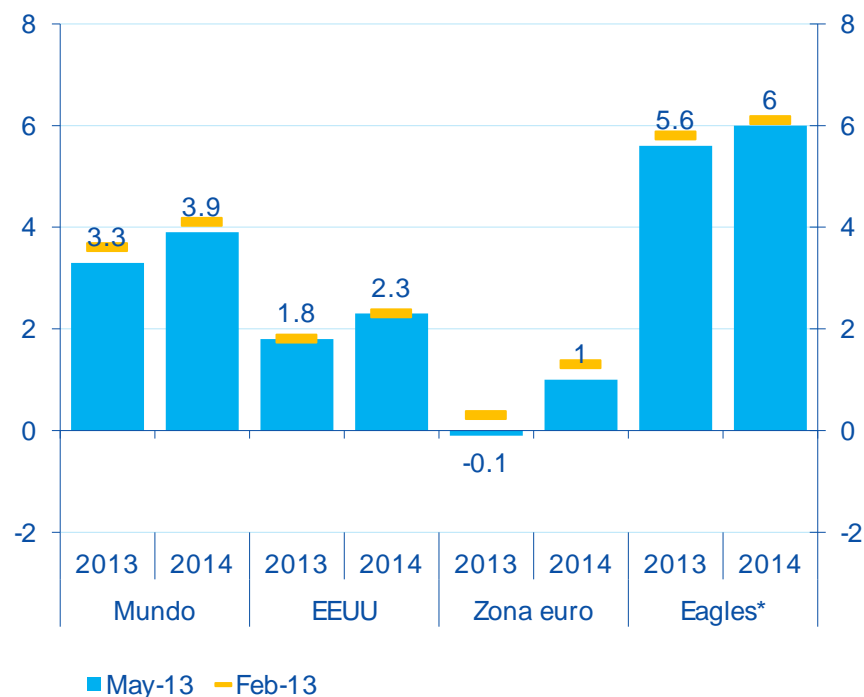


- Eurozona:** paralización política en Italia, rescate en Chipre, rechazo del constitucional portugués al programa de ajuste fiscal
- EE.UU.:** falta de acuerdo sobre la definición de la política fiscal en el largo plazo
- China:** desaceleración más intensa de lo esperado y percepción de riesgos en deuda pública local

Hacia delante: El crecimiento global se mantiene, pero con mayor heterogeneidad

Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



El crecimiento global se mantiene gracias a la contribución de las economías emergentes

Las economías desarrolladas registrarán un crecimiento menor, en especial la zona euro, que retrasa su recuperación a 2014

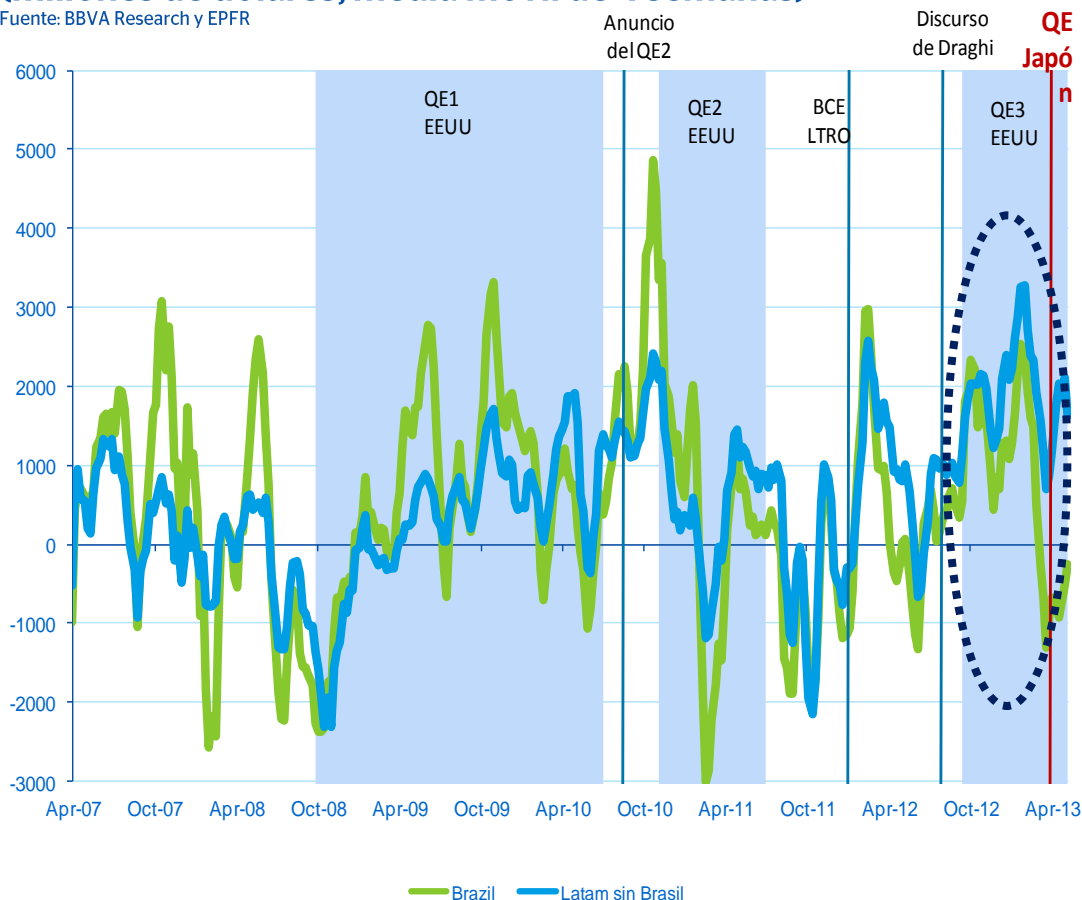
China mantendrá su elevado crecimiento, pero con un cierto sesgo a la baja

*EAGLEs = Emerging and Growth-Leading Economies. Son las economías emergentes que más aportarán al crecimiento en los próximos 10 años. Estas son: China, India, Indonesia, Brasil, Rusia, Corea, Turquía, México y Taiwán

Las expansiones monetarias seguirán alimentando los flujos de capitales a Latam

Flujos de entrada de capitales a América Latina, renta fija y acciones (millones de dólares, media móvil de 4 semanas)

Fuente: BBVA Research y EPFR



Japón se suma a la tendencia expansiva: inyectará en dos años lo que la FED ha inyectado en EE.UU. desde 2008

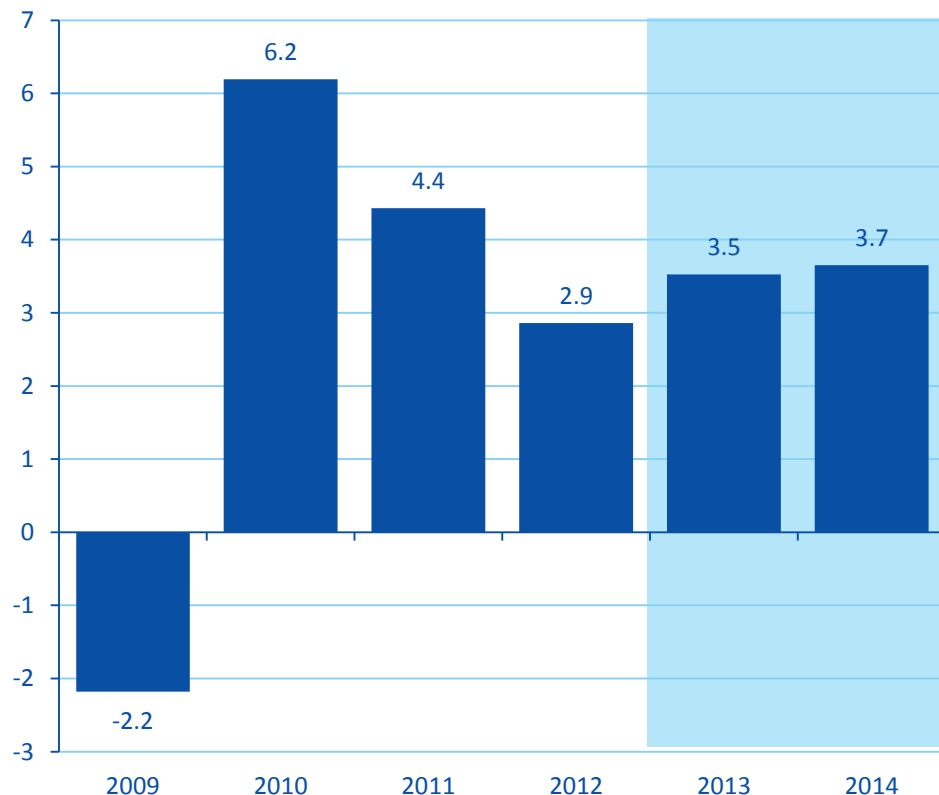
Los flujos hacia la región continúan pese a la desconfianza de los mercados con respecto a Brasil

Se puede intentar resistir el impacto de los flujos o aprovechar su empuje y canalizarlo

La demanda interna permitirá un crecimiento en Latam del 3,5% en 2013 y 3,7% en 2014

Latam*: Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Crecimiento de 2,9% en 2012 fue lastrado por el bajo crecimiento en Brasil (0,9%)

Será esencial que se complete la recuperación en Brasil, si bien los riesgos sobre la previsión de crecimiento están sesgado a la baja

Los indicadores de confianza continúan en un rango elevado en la mayoría de países, lo que apoyara la demanda interna

* Promedio ponderado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Paraguay, Perú, México, Uruguay y Venezuela

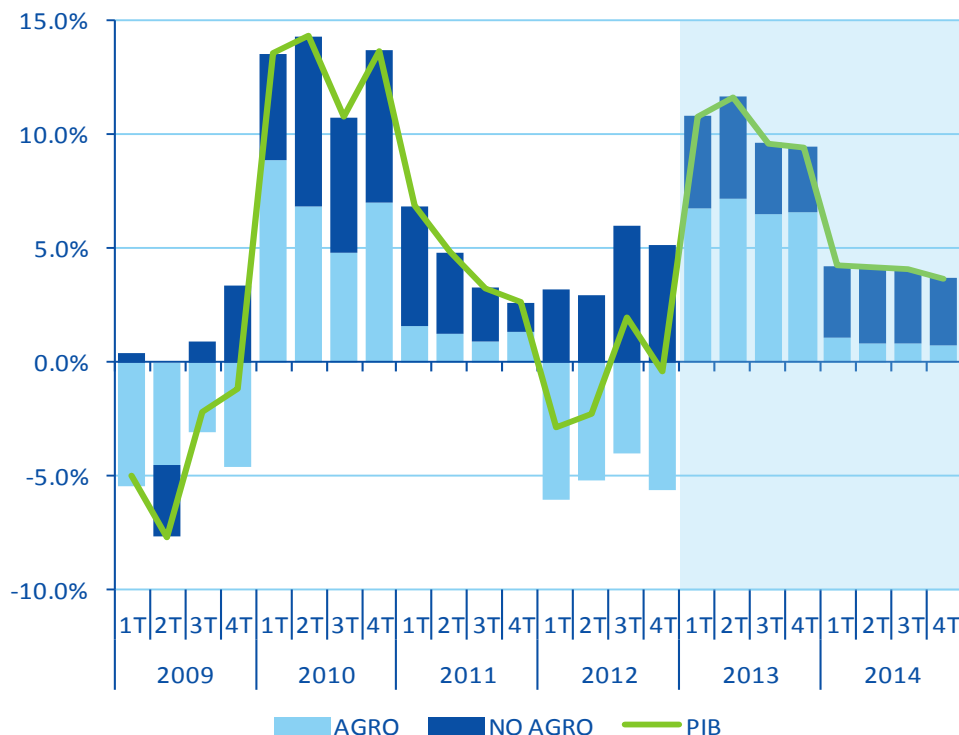
Esquema

- 1 El crecimiento mundial se mantiene robusto. Latam tendrá un crecimiento sostenido apoyado en la demanda interna.
- 2 **Paraguay crecerá un 10.4% en 2013, impulsado por la recuperación del sector agropecuario**
- 3 El desafío de aumentar el potencial

El repunte agropecuario liderará el crecimiento

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

Fuente: BCP y BBVA Research



La caída del sector agrícola contrarrestó el crecimiento del resto de la economía en 2012

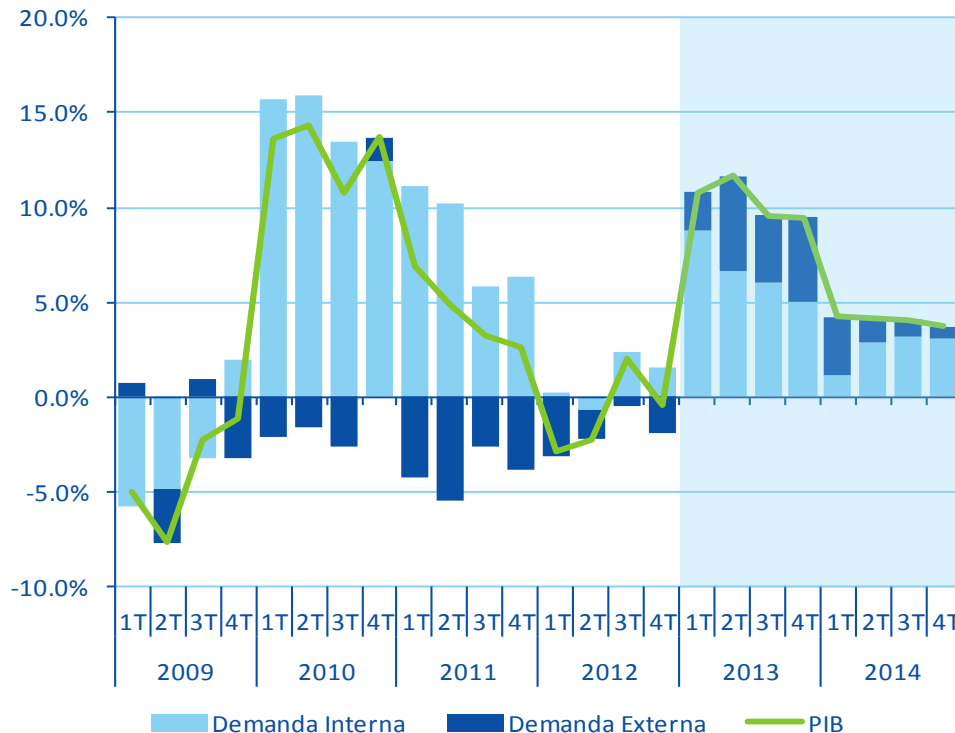
Al contrario, este año explicará cerca de 2/3 del 10.4% de crecimiento total

Hacia el 2014, de no mediar otro evento de alto impacto, el crecimiento empezaría su suave tendencia al potencial

La demanda interna volverá con fuerza

Paraguay: Contribución de la demanda interna y externa al crecimiento interanual del PIB (pp)

Fuente: BCP y BBVA Research



El consumo privado y, por sobre todo, la inversión, tendrán una fuerte recuperación

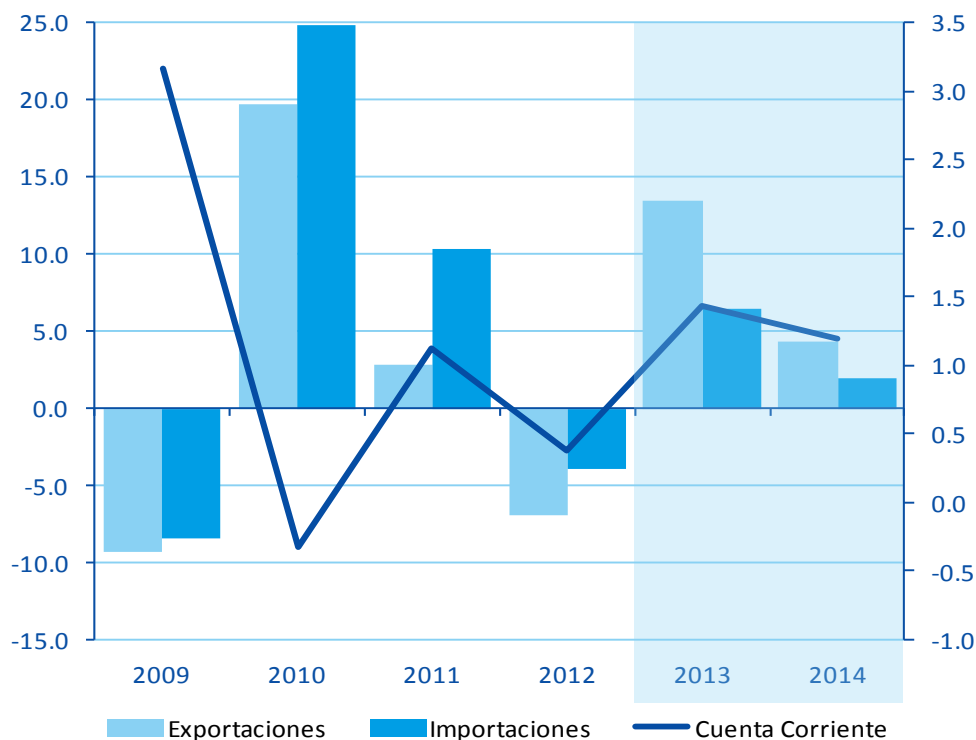
El consumo de gobierno se mantendrá en niveles relativamente similares

Cabe preguntarse la prudencia de mantener un gasto elevado en un año de alto crecimiento, y también levantar la alerta sobre el ritmo de crecimiento de los gastos corrientes

La súper zafra sojera impulsará las exportaciones

Exportaciones, Importaciones (% a/a, izq) y Cuenta Corriente (% del PIB, der)

Fuente: BCP y BBVA Research



La producción récord de soja llevará las exportaciones a niveles por sobre los del 2011

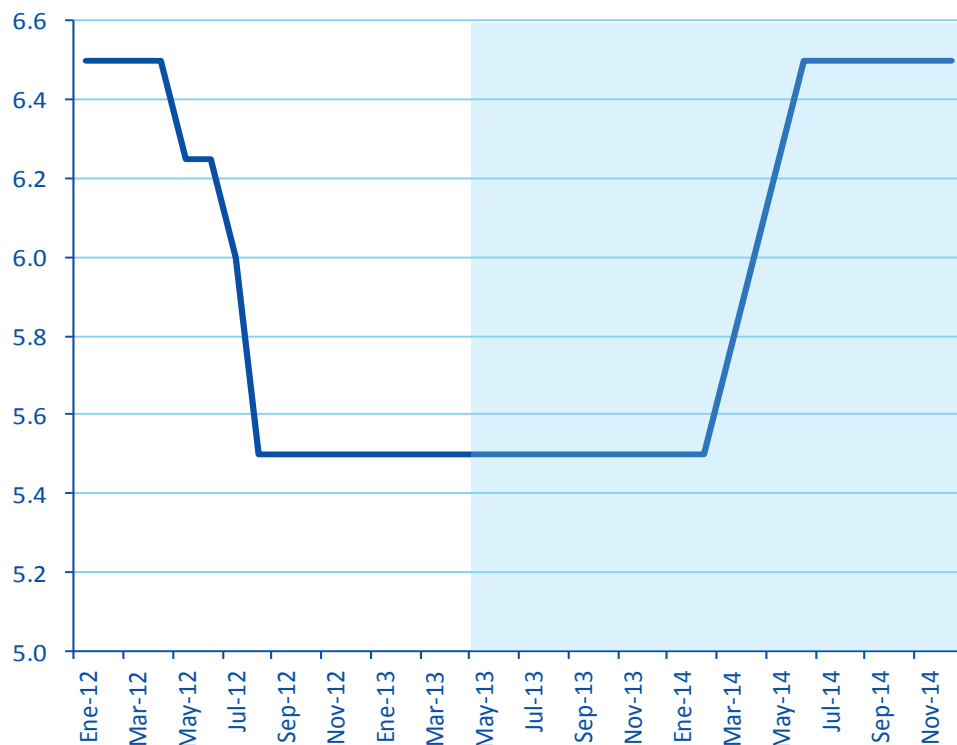
Las importaciones crecerán en línea con la demanda interna

De mantenerse el precio de la soja alrededor de 450 USD/ton se mantendrá el superávit de cuenta corriente en el mediano plazo

Sorpresas a la baja en inflación cambian el escenario

Tasa de Política Monetaria

Fuente: BCP y BBVA Research



Los bajos registros de febrero y marzo llevaron la inflación por debajo de la banda objetivo del BCP

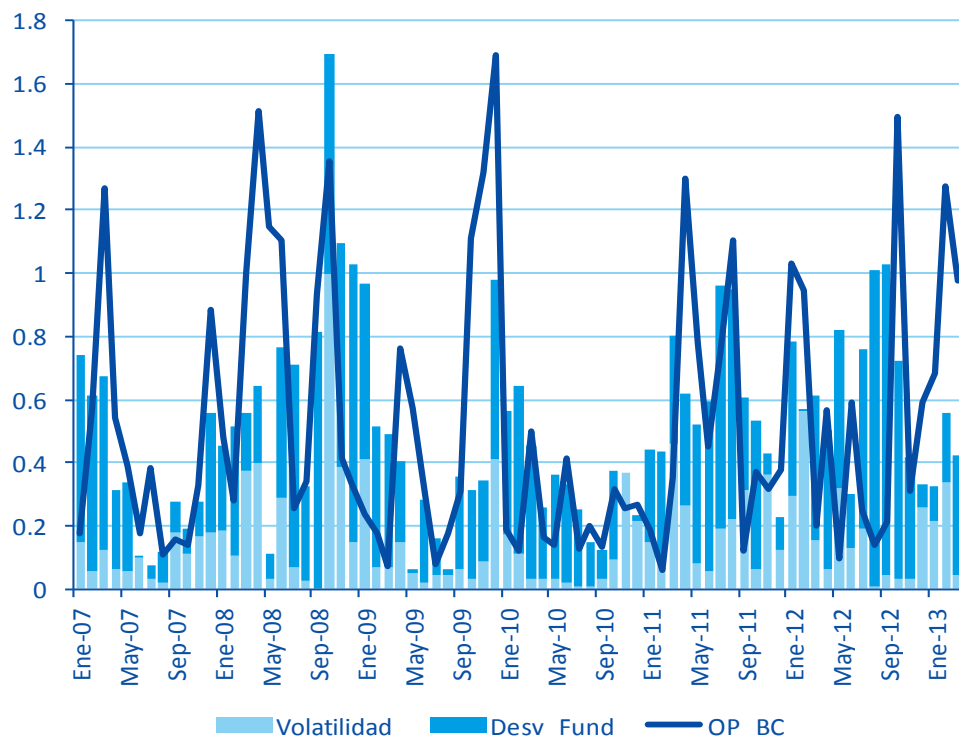
La baja inflación, el alto crecimiento y la incertidumbre externa avizoran un escenario de estabilidad de tasas en 2013

Si bien no se descartan sorpresas al alza, la inflación no debiera salirse del rango objetivo durante este año

Volatilidad del tipo de cambio detrás de las intervenciones

Relación entre volatilidad y desvío de los fundamentos con respecto a los montos de las operaciones cambiarias del BCP

Fuente: BBVA Research



- Las expansiones monetarias en desarrollados y el repunte de las exportaciones llevó a una depreciación del dólar en los primeros meses
- Movimientos en línea con los fundamentales restan efectividad a las intervenciones
- La alta dolarización de la economía de Paraguay da razones para intentar suavizar la volatilidad del tipo de cambio

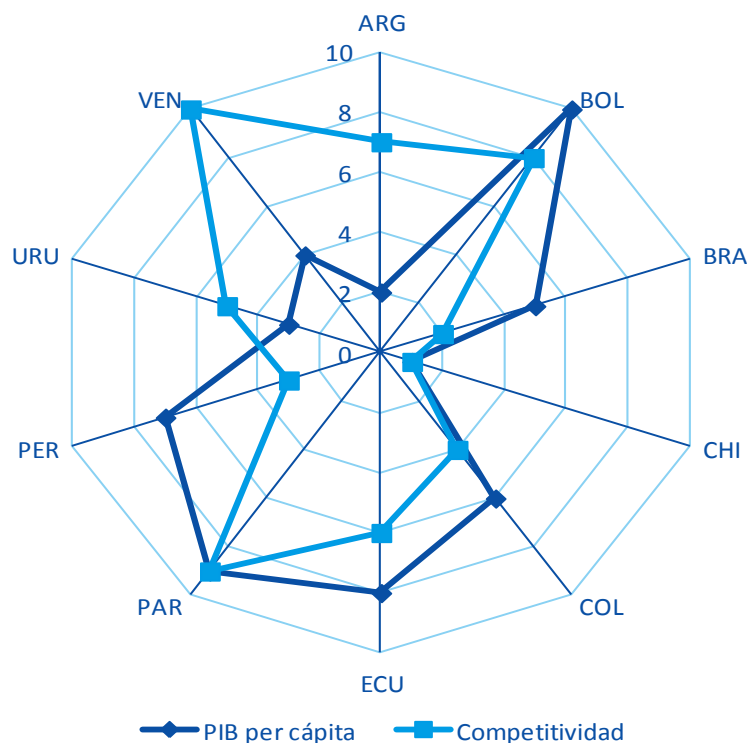
Esquema

- 1 El crecimiento mundial se mantiene robusto. Latam tendrá un crecimiento sostenido apoyado en la demanda interna.
- 2 Paraguay crecerá un 10.4% en 2013, impulsado por la recuperación del sector agropecuario
- 3 **El desafío de aumentar el potencial**

Paraguay necesita cambios estructurales para ponerse a tono

Posición relativa de Paraguay en América del Sur respecto a PIB per cápita y competitividad

Fuente: BBVA Research, con datos de WEO y WEF



Paraguay se encuentra muy por debajo de los estándares no sólo mundiales, sino también regionales

Es necesario analizar las deficiencias que tiene el país para transformarlas en oportunidades de crecimiento

Los factores de competitividad peor evaluados son infraestructura e innovación, seguidos de educación terciaria, instituciones y aprestamiento tecnológico

¿En qué debe enfocarse el país para dar el salto de calidad?

No se pueden atacar todos los frentes al mismo tiempo: es necesario idear un plan estratégico con una mirada de mediano y largo plazo

En primer lugar, se debe mejorar las condiciones de infraestructura e instituciones, pues son la estructura que da soporte al crecimiento. Iniciativas como la ley de FONACIDE apuntan en la dirección correcta.

El foco en la educación terciaria y la innovación debe ser observado como un objetivo de mediano plazo: los resultados no se ven de forma inmediata.

La baja recaudación tributaria y la volatilidad de la economía limitan los ingresos fiscales y, por tanto, la capacidad de gasto del estado. Así, probablemente es una buena idea seguir fomentando las iniciativas público-privadas para proyectos de alto impacto social.

Principales mensajes

- 1** **El crecimiento global se mantiene robusto**, aunque se incrementa la dispersión entre áreas geográficas, especialmente en los países desarrollados
- 2** **La demanda interna seguirá permitiendo un crecimiento sostenido en la región. América Latina crecerá 3,5% en 2013 y 3,7% en 2014** si se termina de producir la recuperación de Brasil.
- 3** **Paraguay crecerá un 10.4% en 2013, impulsado por la recuperación del sector agropecuario.** Tanto la demanda interna como la externa retomarán su dinamismo.
- 4** **Paraguay necesita impulsar una serie de reformas para aumentar su potencial.** Con una buena planificación estratégica, Paraguay puede dar el salto de calidad necesario para avanzar hacia el desarrollo.

Paraguay: A galope en 2013

Miguel Poblete

BBVA Research | Economista Coordinación Latam

Situación Paraguay - Primer semestre de 2013 | Santiago, 17 de Mayo 2013

Anexo: Resumen del escenario macroeconómico

Previsiones macroeconómicas anuales					
	2010	2011	2012	2013	2014
PIB (% a/a)	13.1	4.3	-0.9	10.4	4.0
Inflación (% a/a fdp)	7.2	4.9	4.0	4.4	4.5
Tipo de cambio (vs USD, fdp)	4571	4433	4285	4309	4438
Tasas de interés (% fdp)	5.3	7.3	5.5	5.5	6.5
Demanda Interna (% a/a)	15.3	8.7	0.9	6.5	2.7
Exportaciones (% a/a)	19.7	2.8	-6.9	13.5	4.4
Importaciones (% a/a)	24.8	10.4	-3.9	6.4	1.9
Saldo Fiscal	1.2	0.7	-1.7	0.1	-0.1
Balanza por cuenta corriente	-0.3	1.1	0.4	1.4	1.2
Fuente: BBVA Research					