

Situación Paraguay

Segundo trimestre 2011

Santiago, 25 de mayo de 2011

Mensajes, entorno internacional

- 1** **Alto crecimiento mundial, en dos velocidades:** el mundo converge a un crecimiento global en torno a 4,4%, impulsado por los países emergentes.
- 2** **Petróleo y crecimiento mundial:** los precios del petróleo se mantendrán altos en 2011, pero el efecto sobre el crecimiento global será leve.
- 3** **Economías emergentes:** elevado crecimiento alienta preocupaciones por el recalentamiento
- 4** **Política monetaria y tipo de cambio:** el aumento de la inflación dará continuidad a la normalización de política monetaria, con adelantos en subidas de tasas en Europa.
- 5** **Crisis de deuda soberana en Europa:** persistirán las dudas sobre la capacidad de pago de Grecia, lo que se traducirá en altos y volátiles diferenciales de tipos, pero con pocas repercusiones en el resto del mundo.

Mensajes, América Latina - Paraguay

- 1 Después de crecer 6,3% en 2010, América Latina desacelerará a 4,6%** en 2011, en medio de un entorno externo favorable y una demanda interna muy dinámica
- 2 La inflación se mantiene en rangos aceptables para la mayoría de los bancos centrales**, gracias a la apreciación de las monedas, que ha desviado los excesos de demanda interna a mayores importaciones
- 3 Después de titubeos iniciales, los bancos centrales han subido tipos más rápido y con más fuerza de lo que anticipábamos**, pero todavía queda camino por recorrer. Su tarea se vería facilitada por un pronto retiro de los estímulos fiscales.
- 4 Paraguay creció un extraordinario 14,5% en 2010, impulsado por la recuperación de la agricultura**, después de una prolongada sequía, pudiendo crecer en torno al 6% en 2011 impulsado por una buena cosecha agrícola y cuantiosas inversiones públicas y privadas.

Índice

Sección 1

Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2

Perspectivas para la economía paraguaya 2011-2012: moderación tras un año excepcional

Sección 3

Riesgos y retos de Paraguay

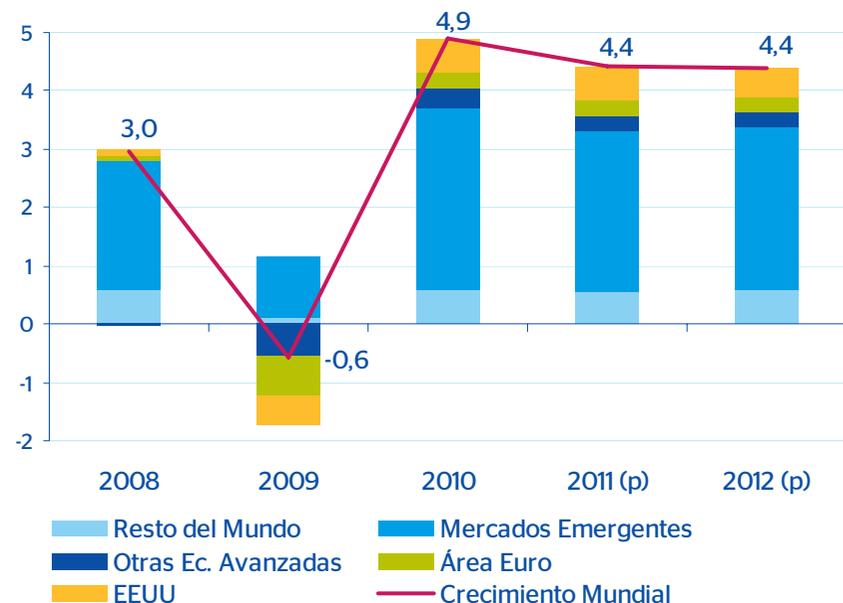
Sección 1

Previsiones de crecimiento mundial

- La economía mundial crecerá un 4,4% tanto en 2011 como en 2012, impulsada por las economías emergentes
- Los precios actuales del petróleo apenas afectarán al crecimiento mundial

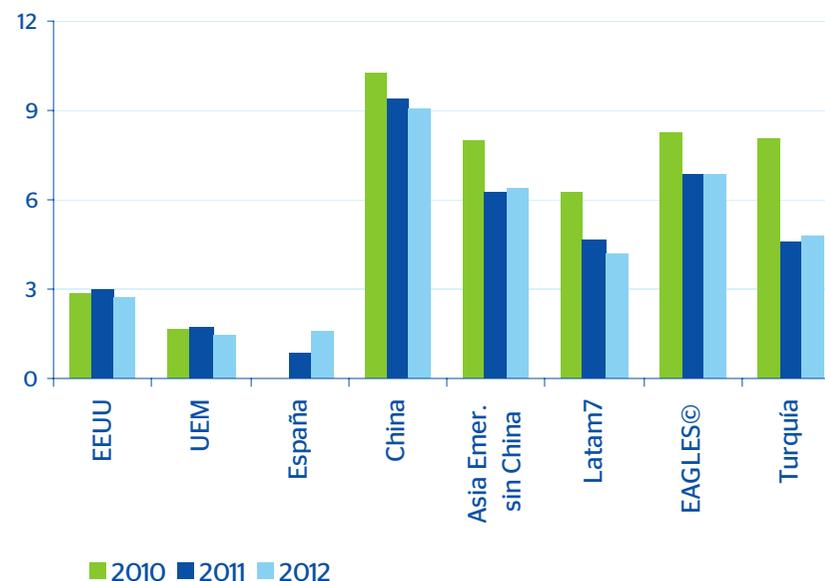
Contribuciones al crecimiento mundial (%)

Fuente: BBVA Research



Previsiones de crecimiento (%)

Fuente: BBVA Research



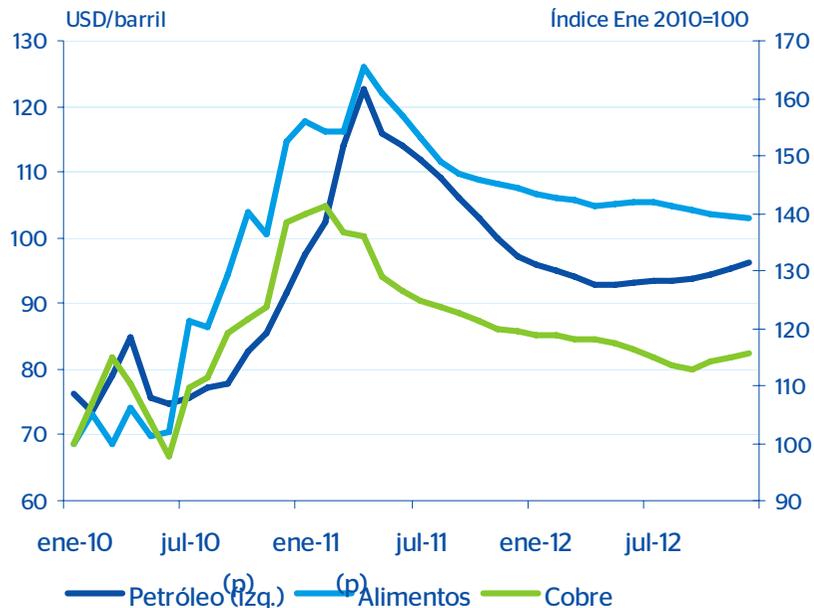
Sección 1

Elevados precios de materias primas

- Las materias primas seguirán mostrando altos precios en 2011
- Ello dará origen a elevadas transferencias de ingresos hacia países emergentes

Precios de las materias primas

Fuente: BBVA Research



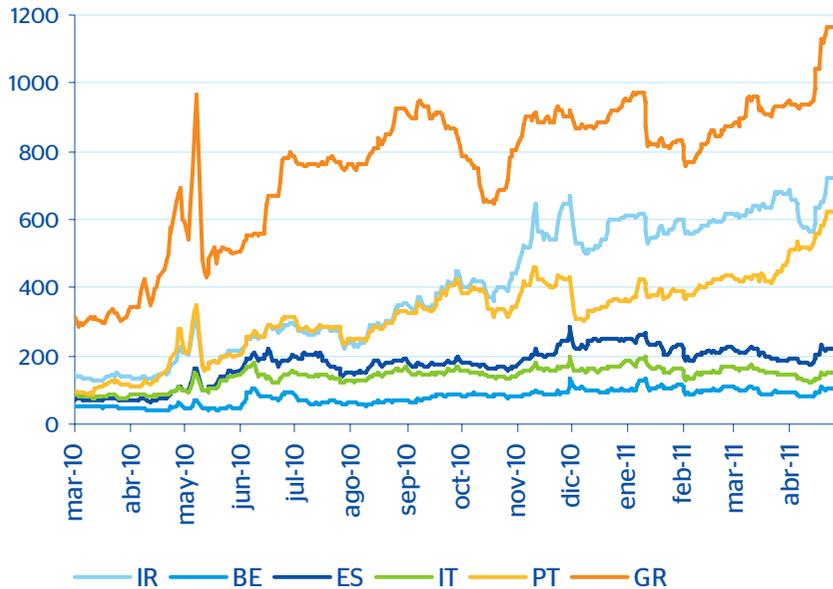
Sección 1

Europa: continúan las tensiones

- Agotamiento de los mercados frente a las soluciones parciales a los posibles problemas de solvencia
- Los diferenciales en países periféricos se mantendrán elevados, especialmente ante los temores a una restructuración de la deuda griega

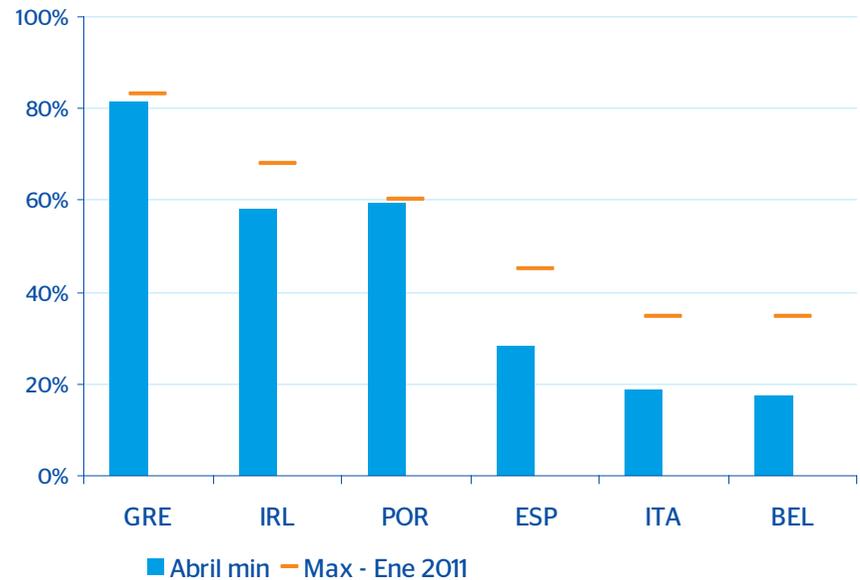
Diferencial del tipo de interés a 10 años con Alemania

Fuente: BBVA Research a partir de Datastream



Probabilidad de impago* según CDS a 5 años

Fuente: BBVA Research



Índice

Sección 1

Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2

**Perspectivas para la economía paraguaya 2011-2012:
moderación tras un año excepcional**

Sección 3

Riesgos y retos de Paraguay

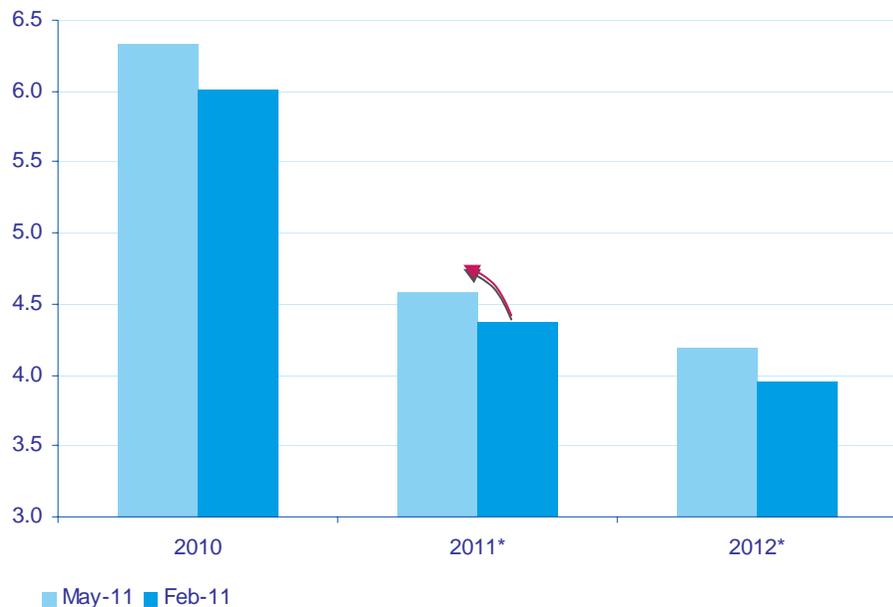
Sección 2

Paraguay dentro de América Latina

- Las previsiones de crecimiento para América Latina han sido revisadas al alza en febrero desde 4,4% a 4,6% en 2011.
- En 2011 destacan Chile, Panamá, Paraguay y Perú.

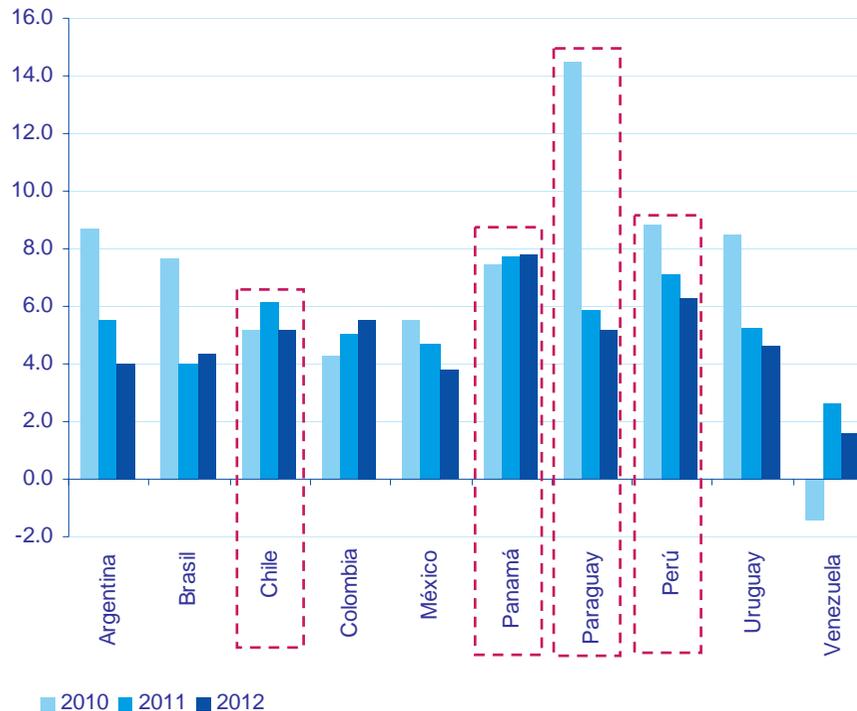
Cambio en la previsión de crecimiento (PIB % a/a)

Fuente: BBVA Research



Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



Sección 2

Previsiones sobre Brasil

- **A pesar de la adopción de medidas fiscales y monetarias anticíclicas, el crecimiento de Brasil se mantiene sólido**, sostenido por unos mercados de crédito y laboral muy favorables. En este entorno, el PIB posiblemente crezca un 4% en 2011.
- **El aumento de la inflación está provocando inquietudes**. Preveemos que las presiones inflacionarias se irán apagando gradualmente, pero aún existen riesgos de que la economía derive hacia un “equilibrio perverso”.

Previsiones macroeconómicas anuales

Fuente: BBVA Research

	2010	2011	2012
PIB (% a/a)	7,5	4,0	4,4
Inflación (% a/a, promedio)	5,0	6,6	5,0
Tipo de cambio (frente al USD, promedio)	1,75	1,63	1,73
Tipo de interés (% , promedio)	10,00	12,00	12,00
Consumo privado (% a/a)	7,0	5,6	4,6
Consumo público (% a/a)	3,3	2,0	3,5
Inversión (% a/a)	22,0	10,0	10,4
Balanza fiscal (% PIB)	-2,5	-2,7	-2,6
Cuenta corriente (% PIB)	-2,3	-2,6	-3,4

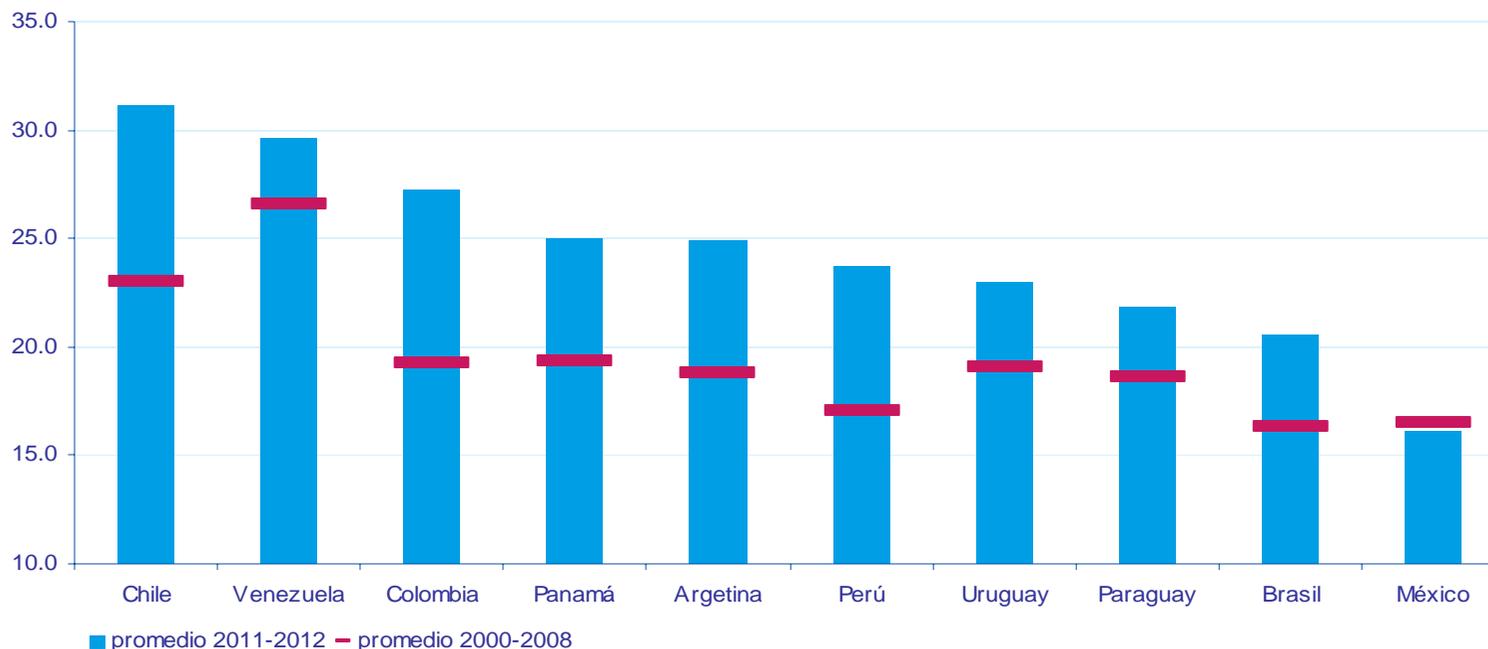
Sección 2

Suben las tasas de inversión

- Recuperación marcada por fuerte aumento de las tasas de inversión respecto del PIB.
- Además el empleo asalariado/ formal (según corresponda) está creciendo a tasas superiores al 4% anual en Brasil, Chile, Colombia y México, con aumentos también en las tasas de participación.
- Si estas tendencias se mantienen, ellas apuntan a posibles aumentos en el crecimiento potencial de la región a mediano plazo.

Tasas de inversión en capital fijo (% PIB)

Fuente: BBVA Research



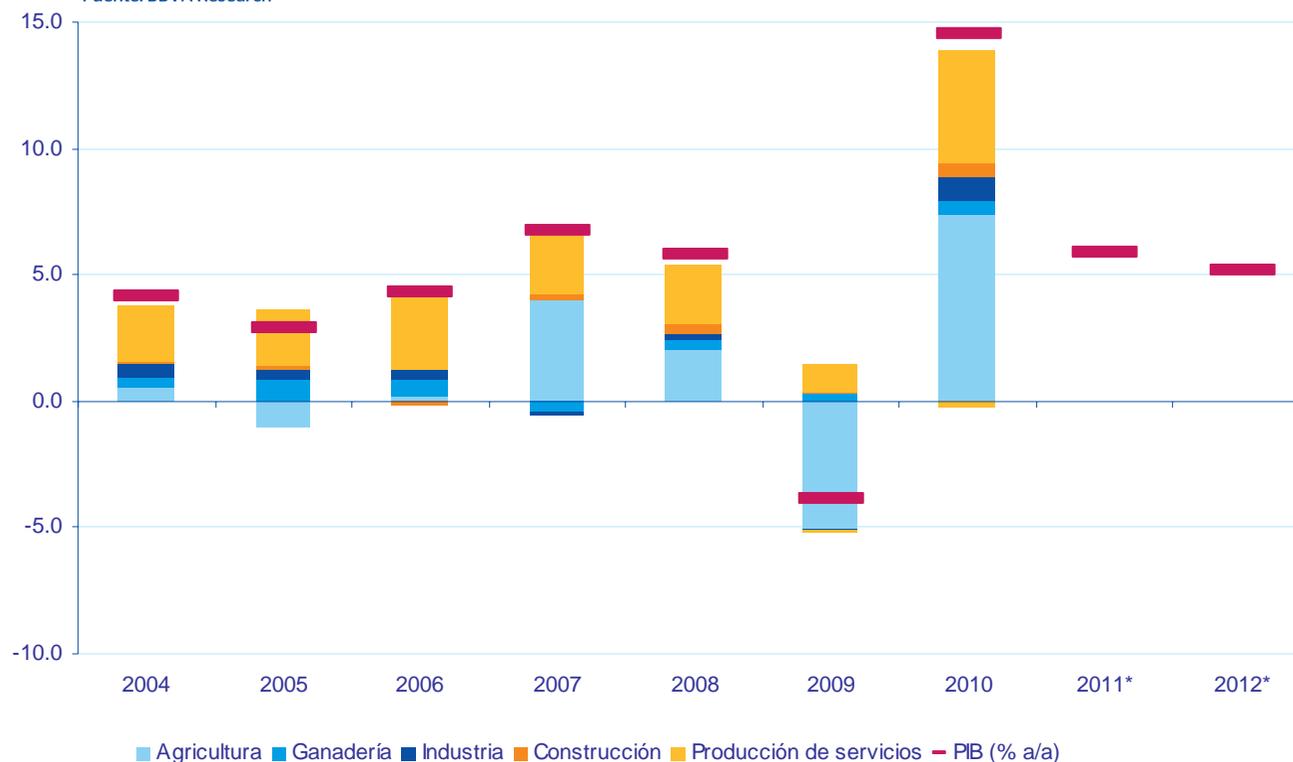
Sección 2

Perspectivas para la economía paraguaya

- Paraguay creció un extraordinario **14,5% en 2010**, impulsado por la recuperación de la agricultura, después de una prolongada sequía.
- Hacia delante, podría crecer en torno al 6% impulsado por una buena cosecha agrícola y cuantiosas inversiones públicas y privadas.

Contribuciones al crecimiento y previsiones

Fuente: BBVA Research



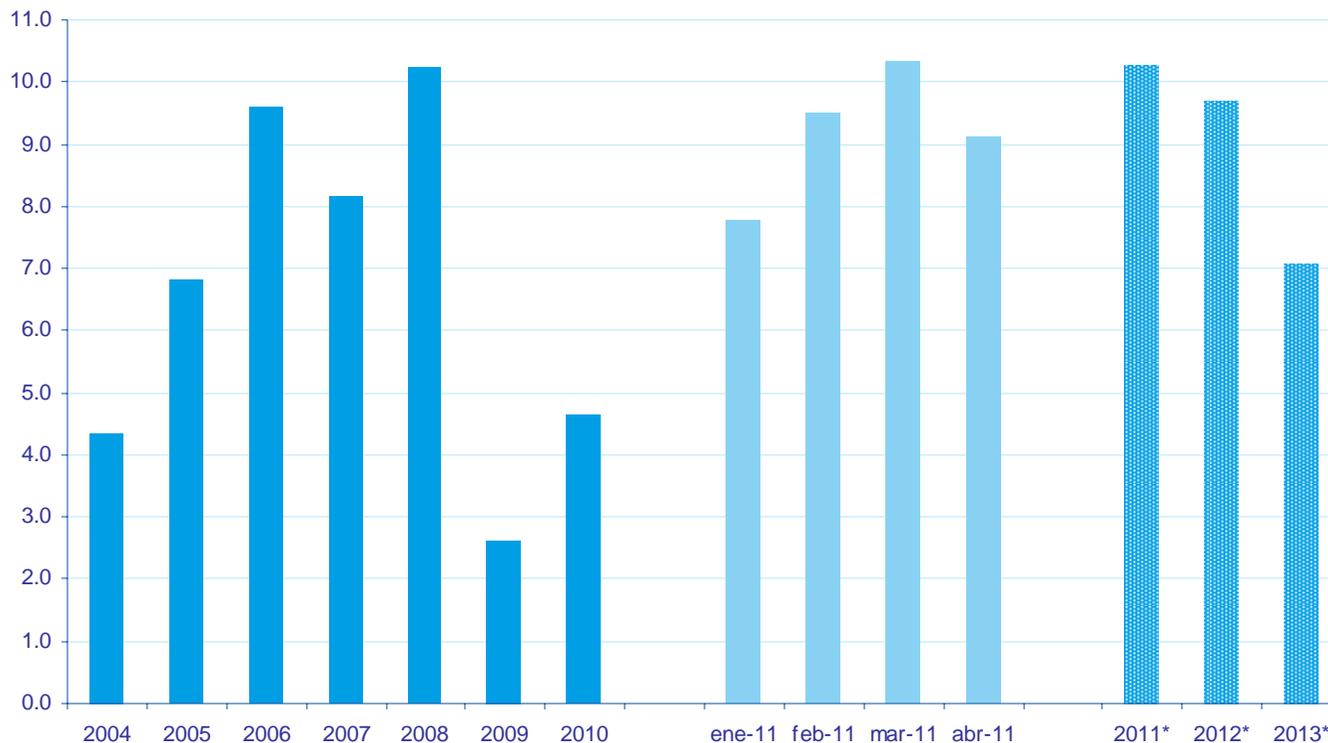
Sección 2

Perspectivas para la economía paraguaya

- **La inflación sube, superando el 10% anual, impulsada en parte por alzas transitorias de precios importados.**
- El Banco Central está reaccionando con fuerza, por lo que esperamos que ella se reduzca a cifras cercanas a 7% mediano plazo.

Inflación (% a/a)

Fuente: BBVA Research



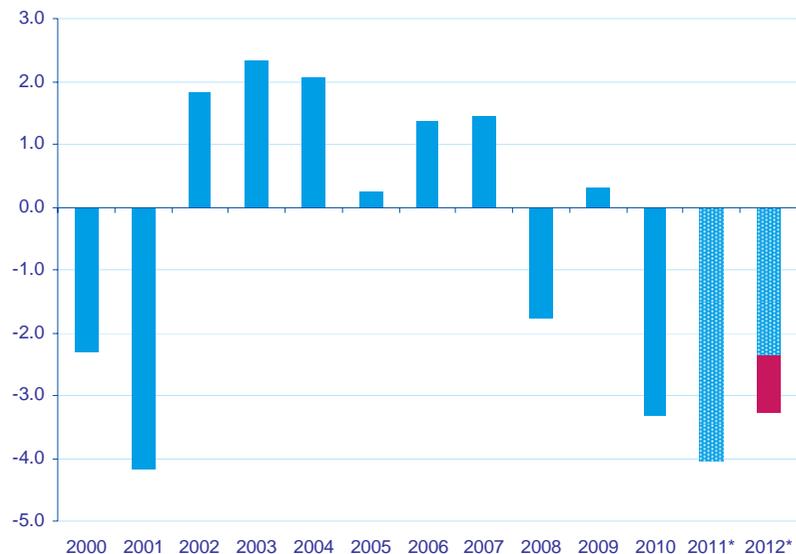
Sección 2

Perspectivas para la economía paraguaya

- La senda positiva de las cuentas del sector público se mantendría en 2011, mientras el dinamismo económico jugará en contra de las cuentas externas.

Cuenta Corriente (% PIB)

Fuente: BBVA Research

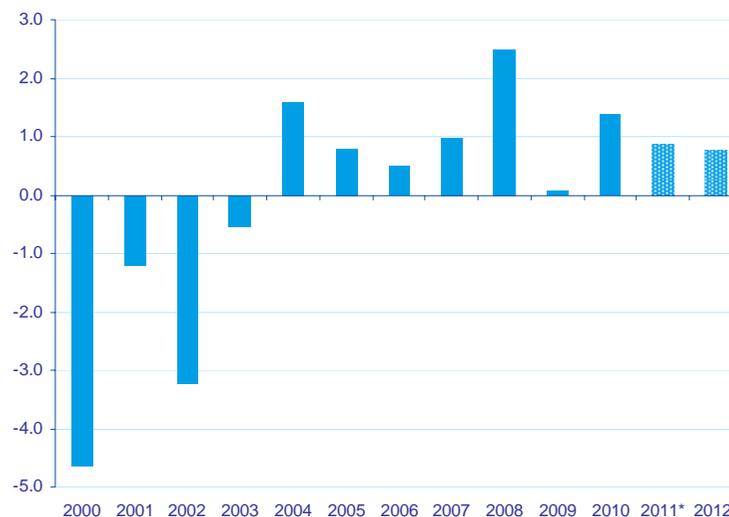


Esperamos una reducción del 1% en el déficit por Cuenta Corriente al incorporar los pagos adicionales de Brasil por la energía de Itaipú.

*bajo los supuestos de continuidad de fortaleza de importaciones sobre exportaciones

Saldo Fiscal (% PIB)

Fuente: BBVA Research



Mayores ingresos fiscales por los pagos adicionales de Brasil se verán compensados por mayores gastos en 2012.

Sección 2

Perspectivas para la economía paraguaya

Paraguay se encuentra en el punto de mira de inversiones extranjeras

Elevado crecimiento

Alto potencial

Impulso proveniente de Brasil

Proyectos de inversión (Millones USD)

Fuente: BBVA Research.

	Anualizado a 2020
Sector Público	850
Infraestructuras	695
Caminos	156
Sector Privado	944
Inversión total	1.795
% PIB	10 %*
* % PIB de 2010 del flujo anualizado	

Sección 2

Escenario macroeconómico

Previsiones Paraguay

Fuente: BCP y BBVA Research

	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (% a/a)	5.8	-3.8	14.5	5.9	5.2
Inflación (% a/a, promedio)	10.2	2.6	4.6	10.3	9.7
Tipo de cambio (vs. USD, promedio)	4363	4967	4739	4146	4072
Tasa oficial* (% , promedio)	25.8	28.3	26.0	29.0	
Consumo Privado (% a/a)	6.8	-3.4	9.9	10.1	7.1
Consumo Público (% a/a)	3.5	13.7	14.7	7.5	6.5
Inversión (% a/a)	12.6	-11.9	21.4	16.1	6.3
Resultado Fiscal (% PIB)	2.5	0.1	1.4	0.9	0.8
Cuenta Corriente (% PIB)	-1.8	0.3	-3.3	-4.0	-2.4

* promedio ponderado tasas efectivas activas en moneda local

Índice

Sección 1

Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2

Perspectivas para la economía paraguaya 2011-2012:
moderación tras un año excepcional

Sección 3

Riesgos y retos de Paraguay

Sección 3

Riesgos y retos de la economía paraguaya

Riesgos

- **Inflación persistente en niveles elevados, debido a:**
 - Demanda interna creciendo fuerte en 2011.
 - Cuantiosos proyectos de inversión,
 - Problemas de abastecimiento de algunos insumos

Retos

- Mayor **restricción a la liquidez** elevando tasas
- **Dosificación del impuesto fiscal** por parte del Banco Central, facilitando el ajuste de la demanda interna

- **Condiciones climatológicas adversas** en los próximos años, que generarían importantes pérdidas en las exportaciones paraguayas.
- **Bajada en los precios de materias primas**, causarían severas caídas de ingresos en el sector privado y en la recaudación fiscal.

- Constitución de **ahorros fiscales y de reservas internacionales** durante los períodos de auge
- **Apertura de los mercados financieros internacionales**

Situación Paraguay

Segundo trimestre 2011

Santiago, 25 de mayo de 2011