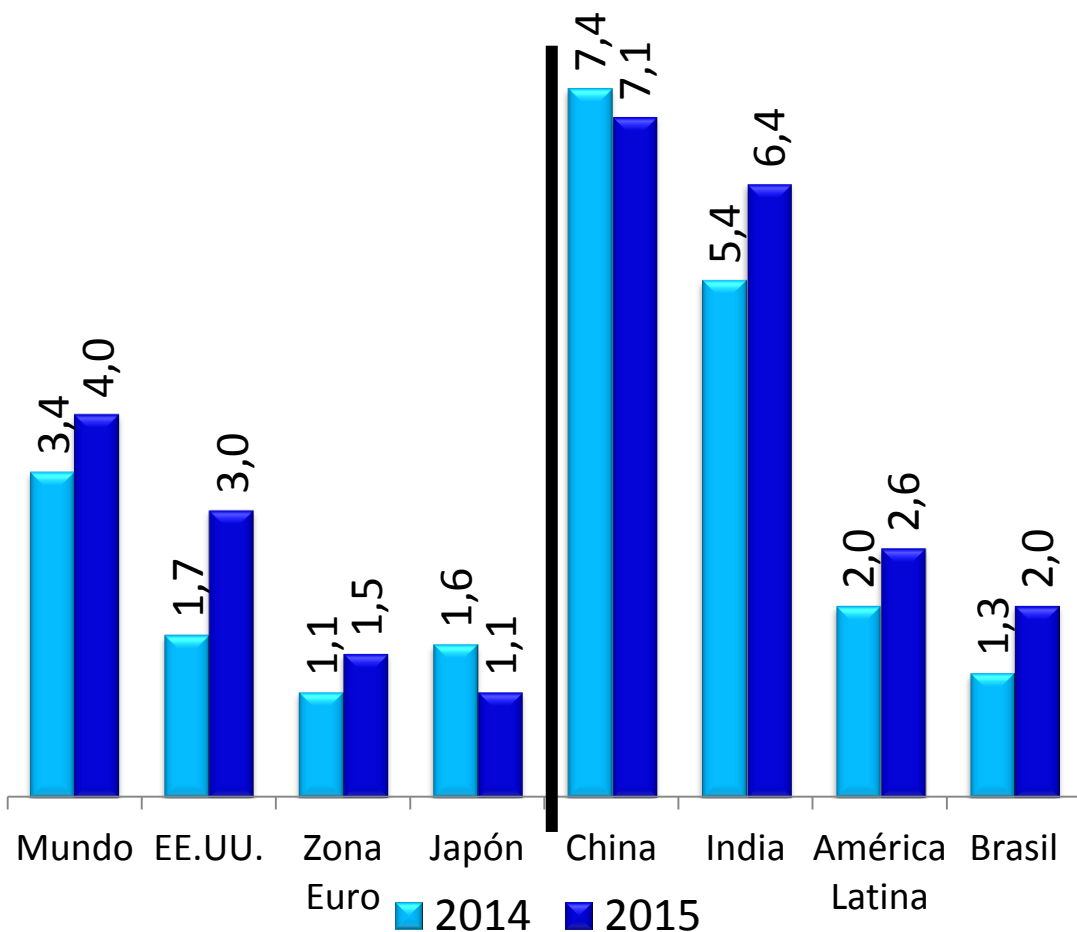


Análisis y Perspectivas de la Economía Paraguaya

Agosto 2014

investor

Se reducen las proyecciones para este año...

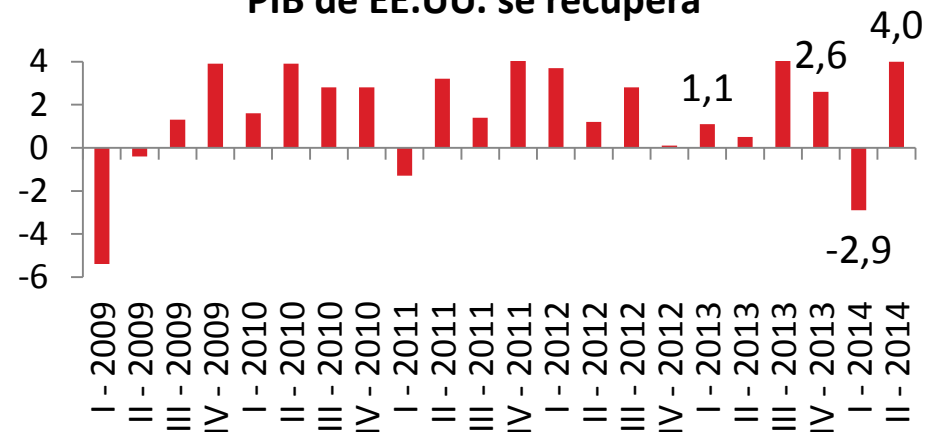


- El crecimiento todavía es asimétrico.
 - Continúan habiendo riesgos a la baja → se destacan los de carácter geopolítico.
- Los resultados del primer trimestre fueron menores a lo esperado
- Menores expectativas en cuanto a algunos países emergentes.
- Las políticas monetarias en algunos países empiezan a endurecerse, pero en forma leve ya que aún no se ha logrado la estabilidad fiscal
 - La Fed realizó 6 recortes en el QE3, terminaría en octubre

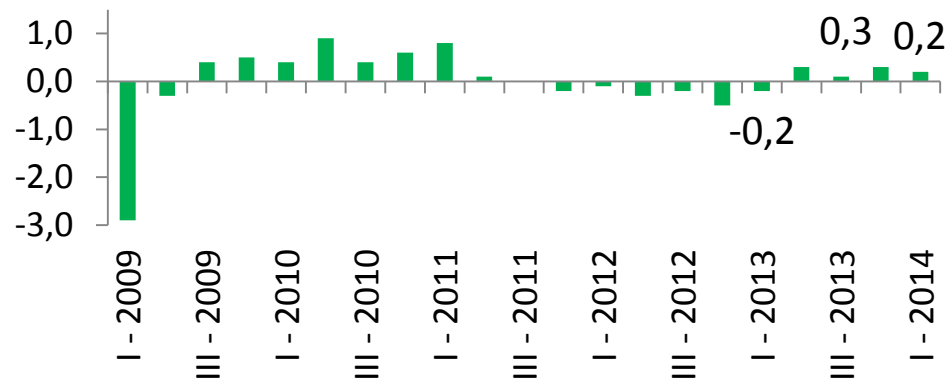
investor

Algunos indicadores del desempeño de las principales economías...

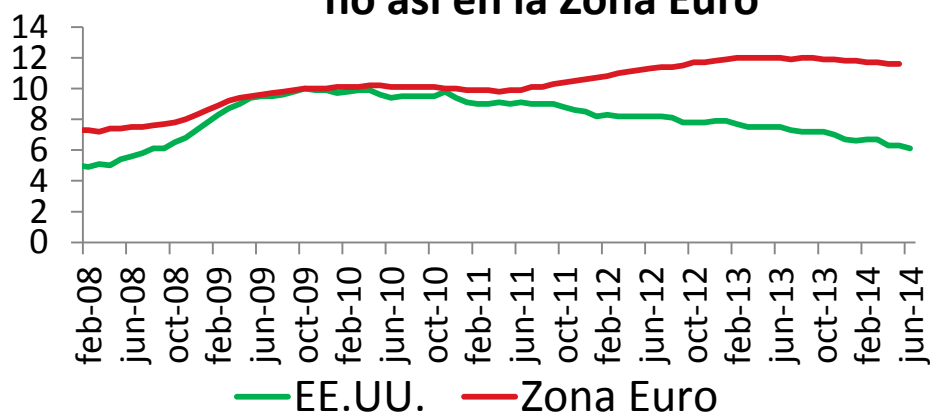
Luego de frenarse más de lo esperado le PIB de EE.UU. se recupera



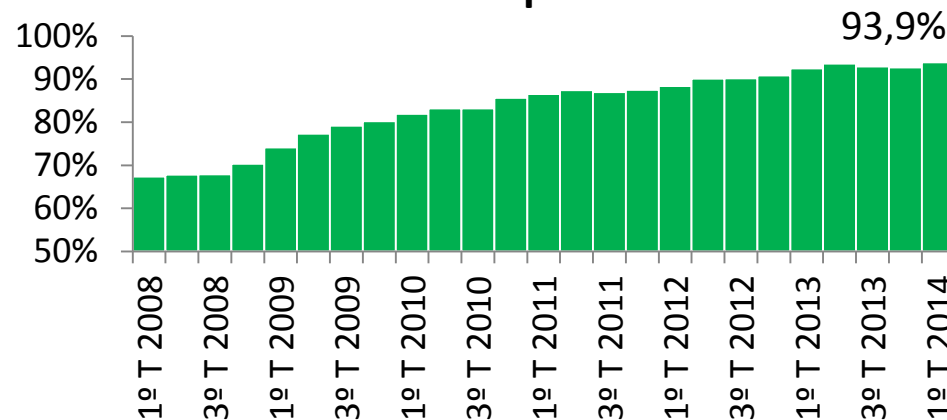
El PIB de la Zona Euro crece a tasas bajas



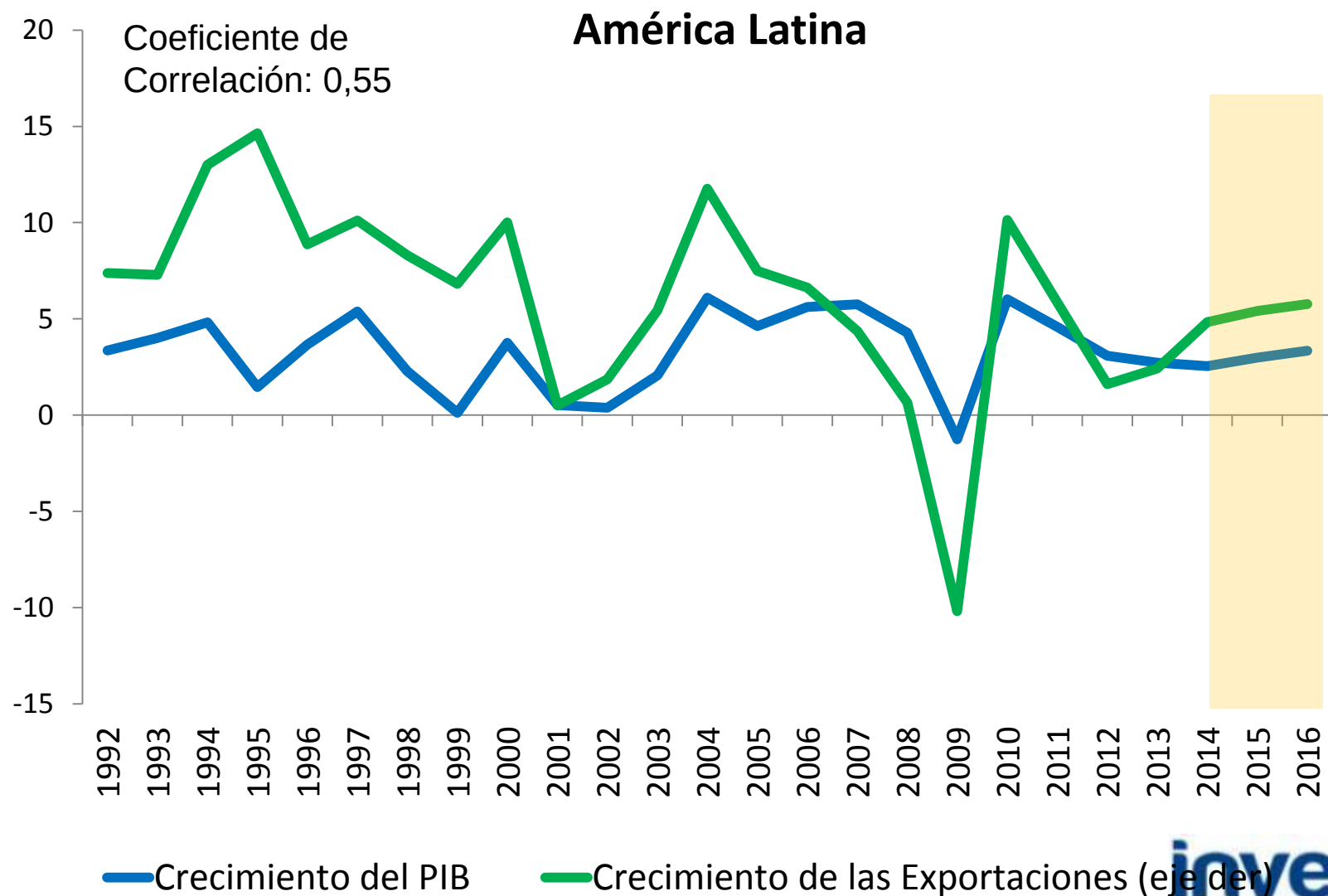
El desempleo se reduce en EE.UU., no así en la Zona Euro



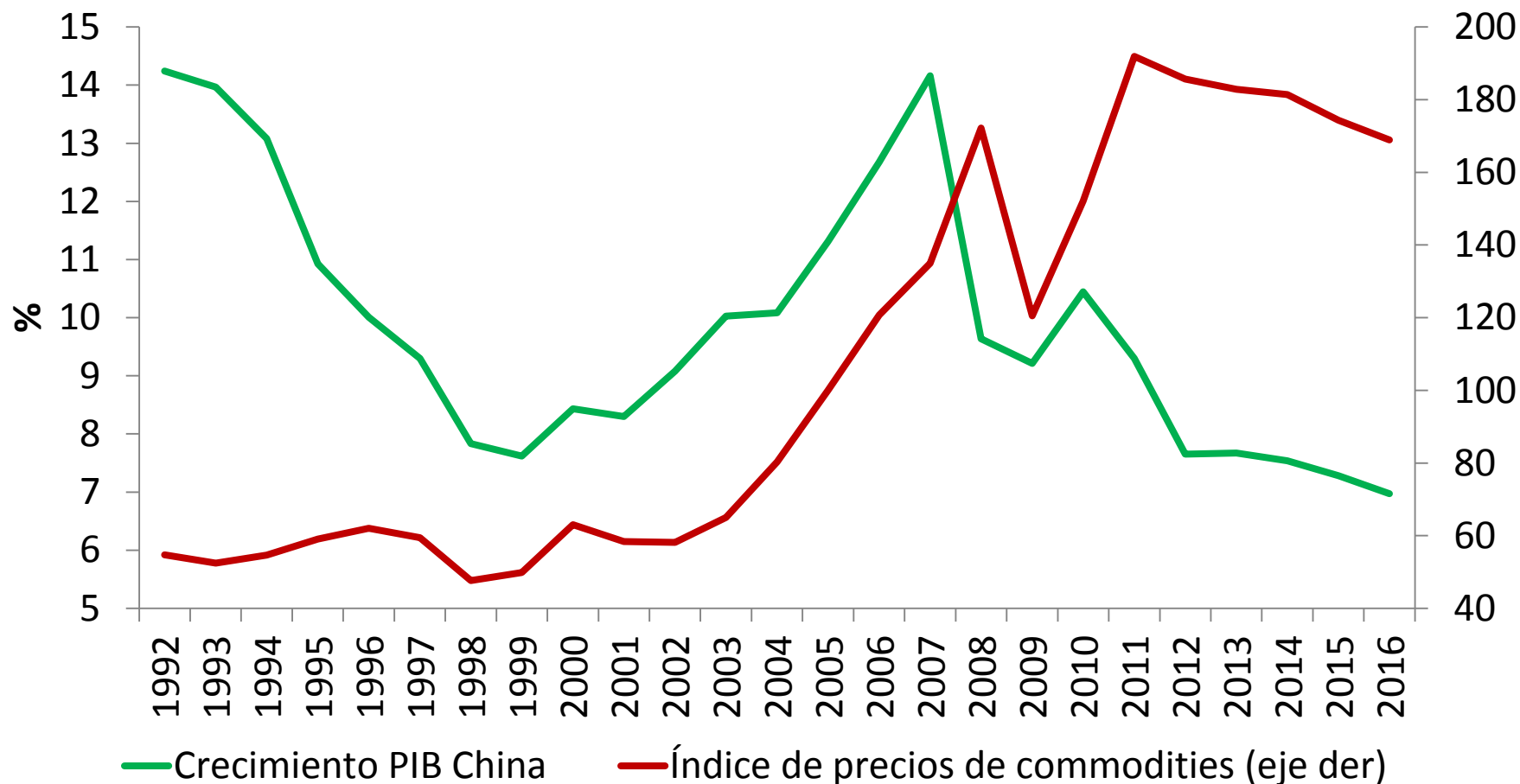
El endeudamiento público en la Zona Euro es casi equivalente al PIB



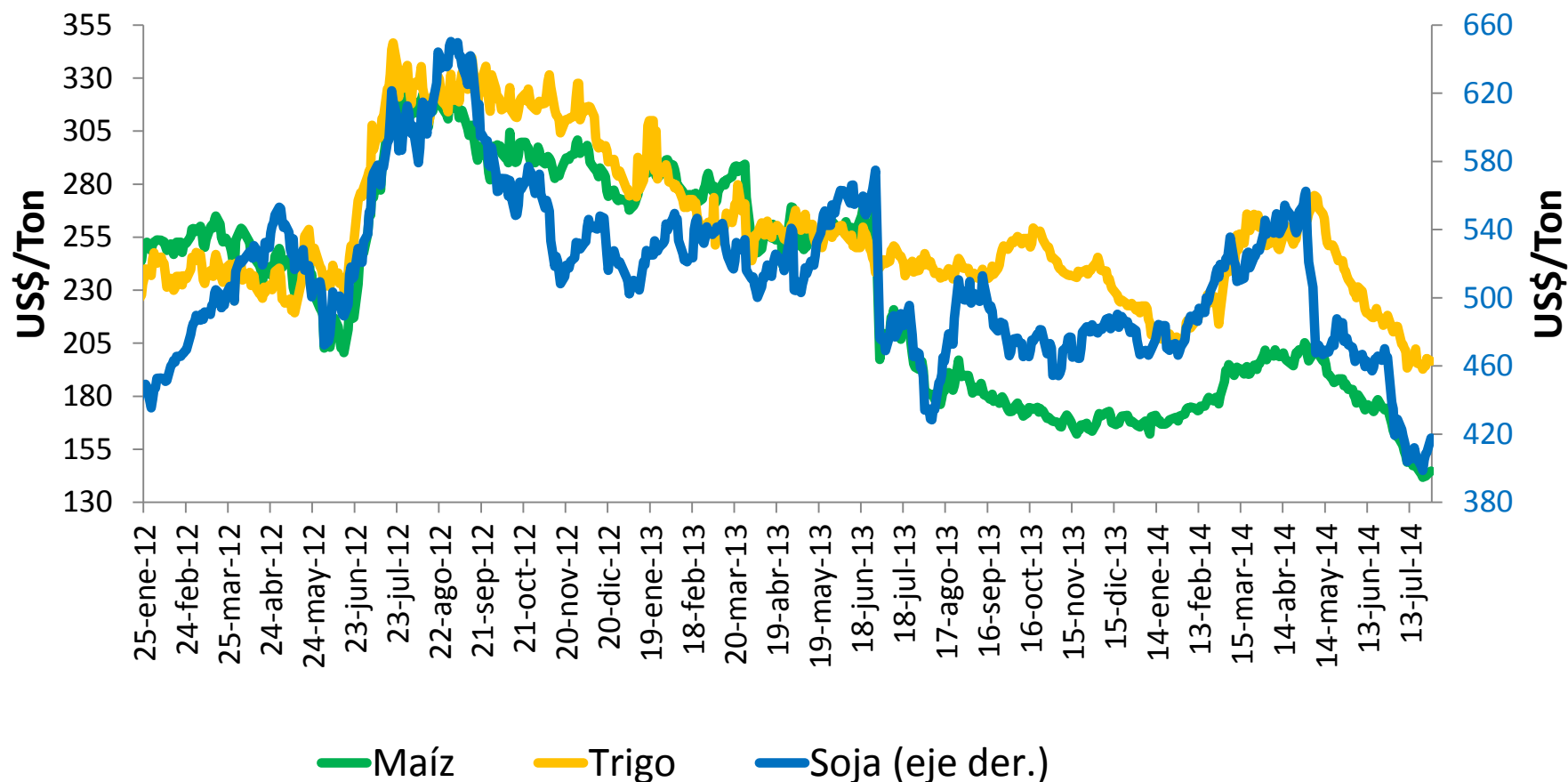
El crecimiento latinoamericano está muy vinculado al de las exportaciones...



Y los precios de las exportaciones al crecimiento chino...

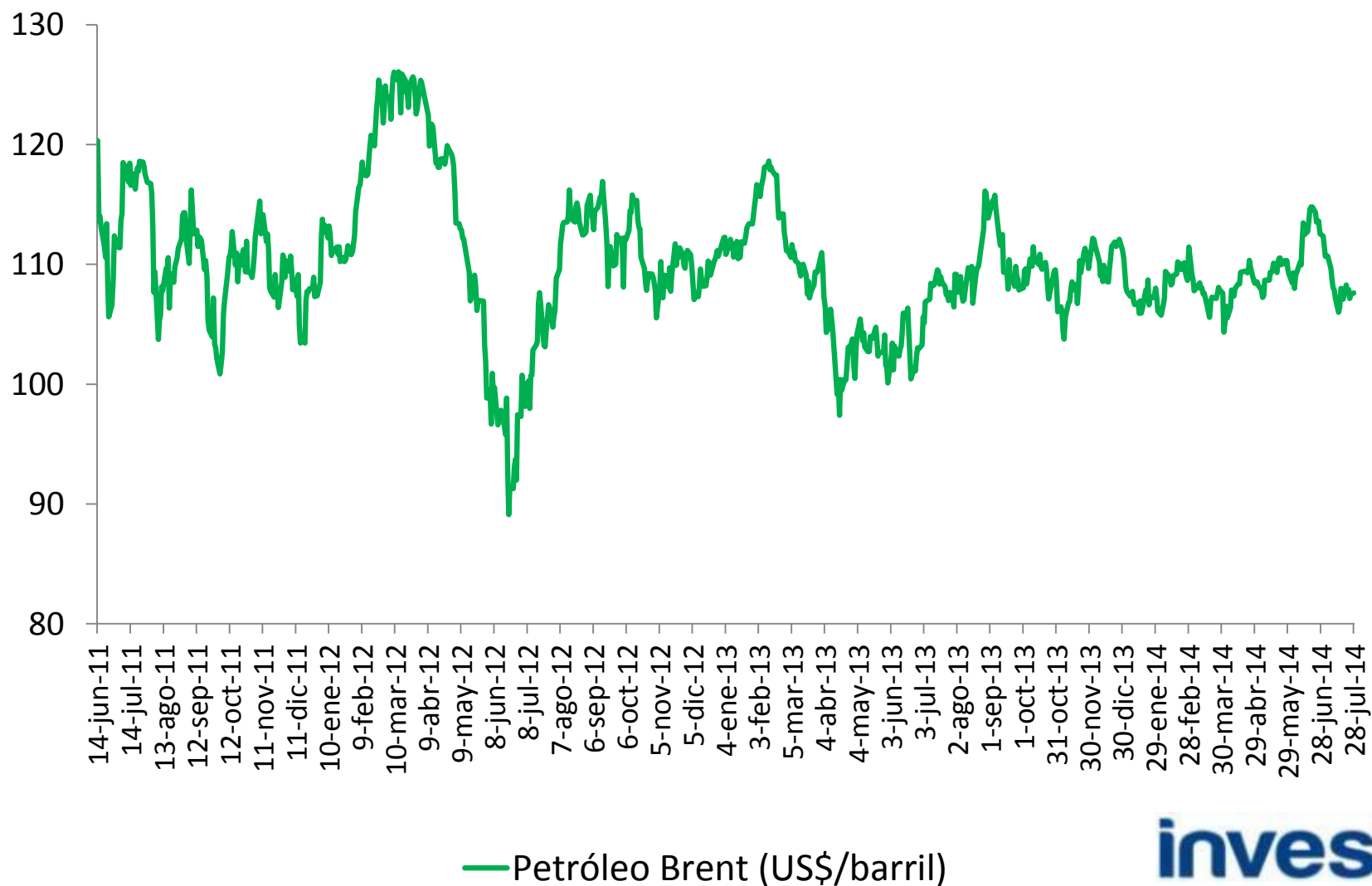


Los stocks y las proyecciones de producción récord presionan los precios a la baja...



investor

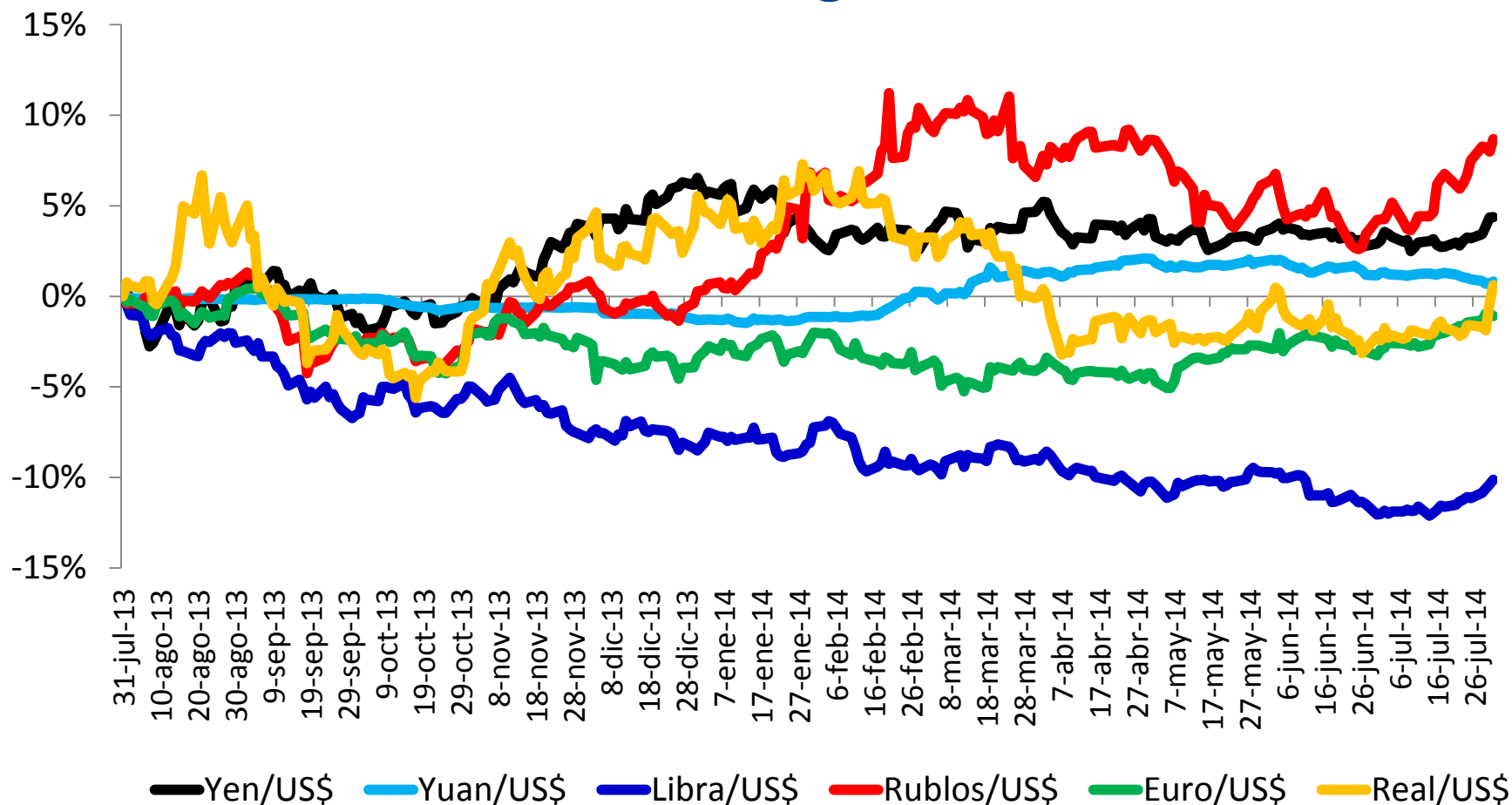
Los precios del petróleo se han mostrado bastante estables pero, un eventual aumento de los riesgos geopolíticos podría volver a elevarlos...



investor

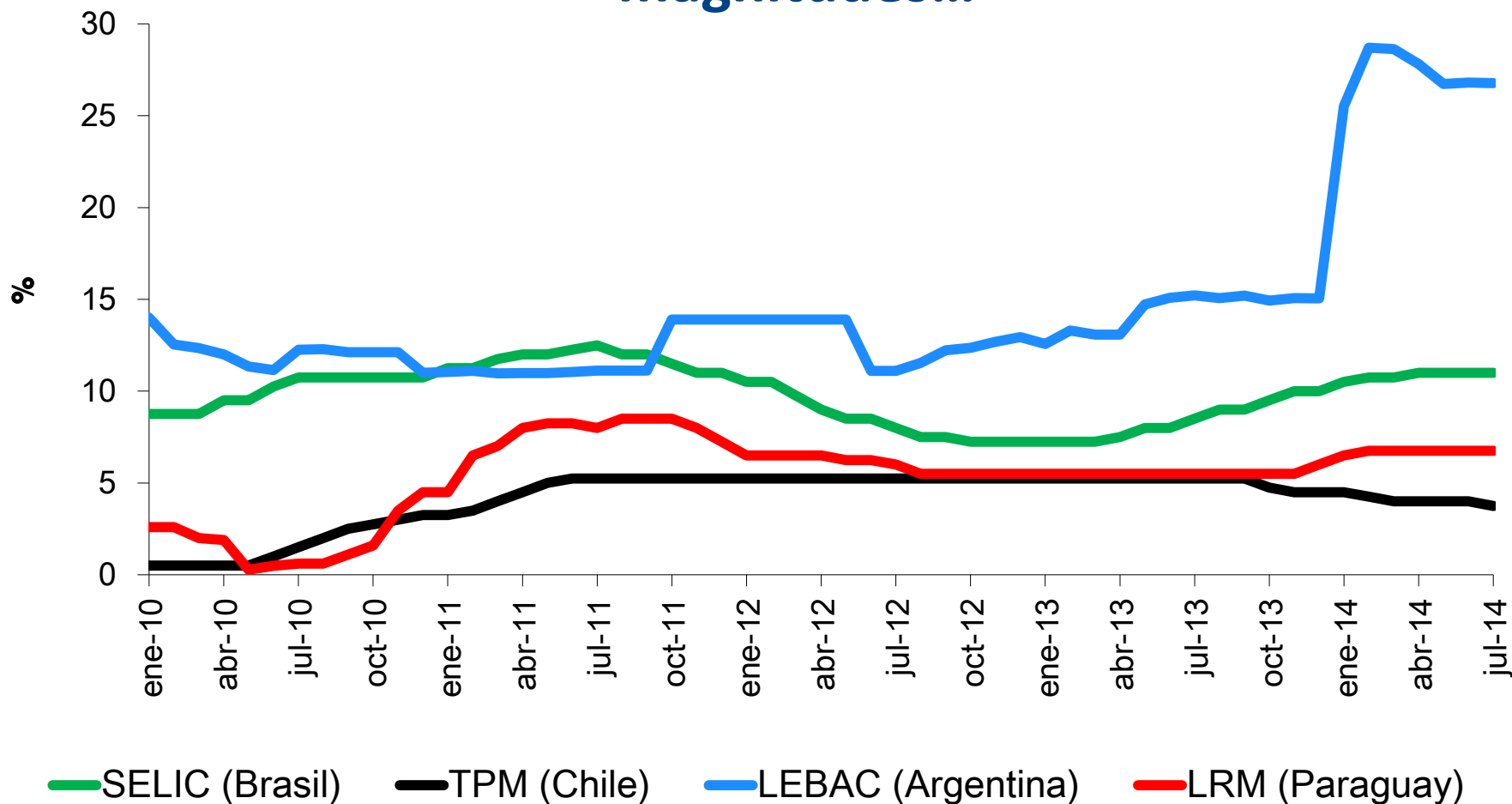
Fuente: Elaborado por Investor con datos de Bloomberg

El dólar se aprecia, sobre todo frente a las monedas de los emergentes...



investor

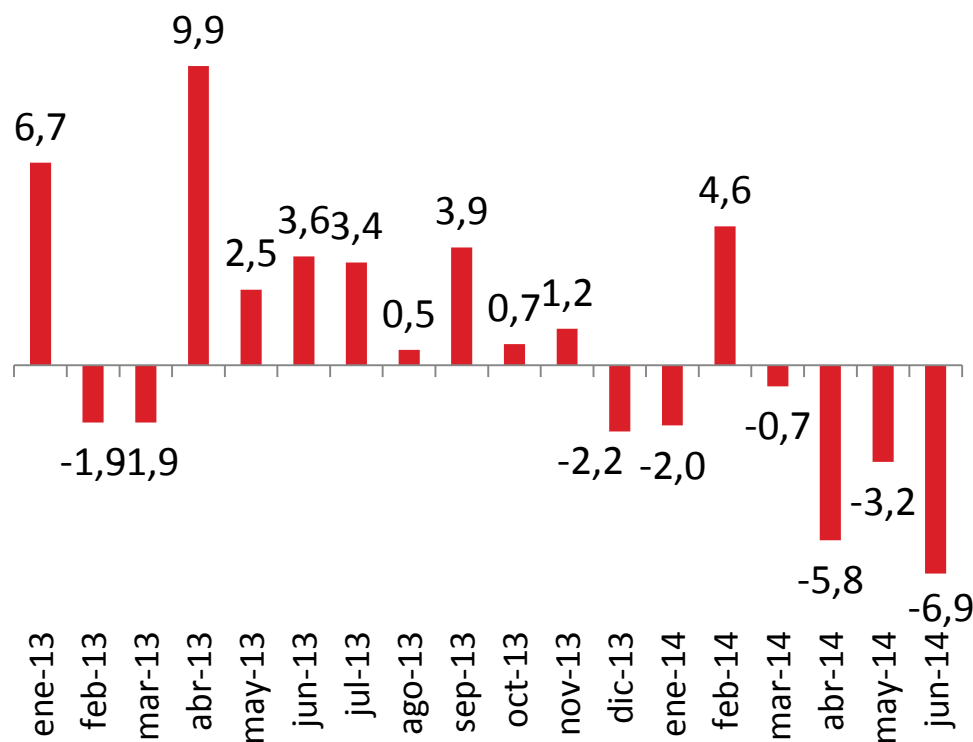
Los bancos centrales ajustan sus tasas en diferentes magnitudes...



investor

La industria brasileña sigue con dificultades...

Crecimiento interanual de la industria



- El PIB crece por debajo de lo esperado y se reducen las proyecciones
- La producción industrial tuvo en junio su peor mes desde 2009
 - ▶ Metalúrgica, textil y plásticos son los de peor desempeño
 - ▶ La confianza en el sector no se recupera
- La inflación sigue cercana al límite superior de meta de inflación
 - ▶ El consumo privado se ve afectado
- Argentina es el 3º socio comercial de Brasil y el principal destino de las exportaciones industriales de Brasil
 - ▶ Las exportaciones de Brasil a Argentina en el 1º semestre cayeron 20%
 - Productos industrializados: -12%
 - Automóviles: -34%
 - ▶ Argentina puede llegar a poner más cotas las importaciones desde Brasil para retener dólares de su mercado interior

investor

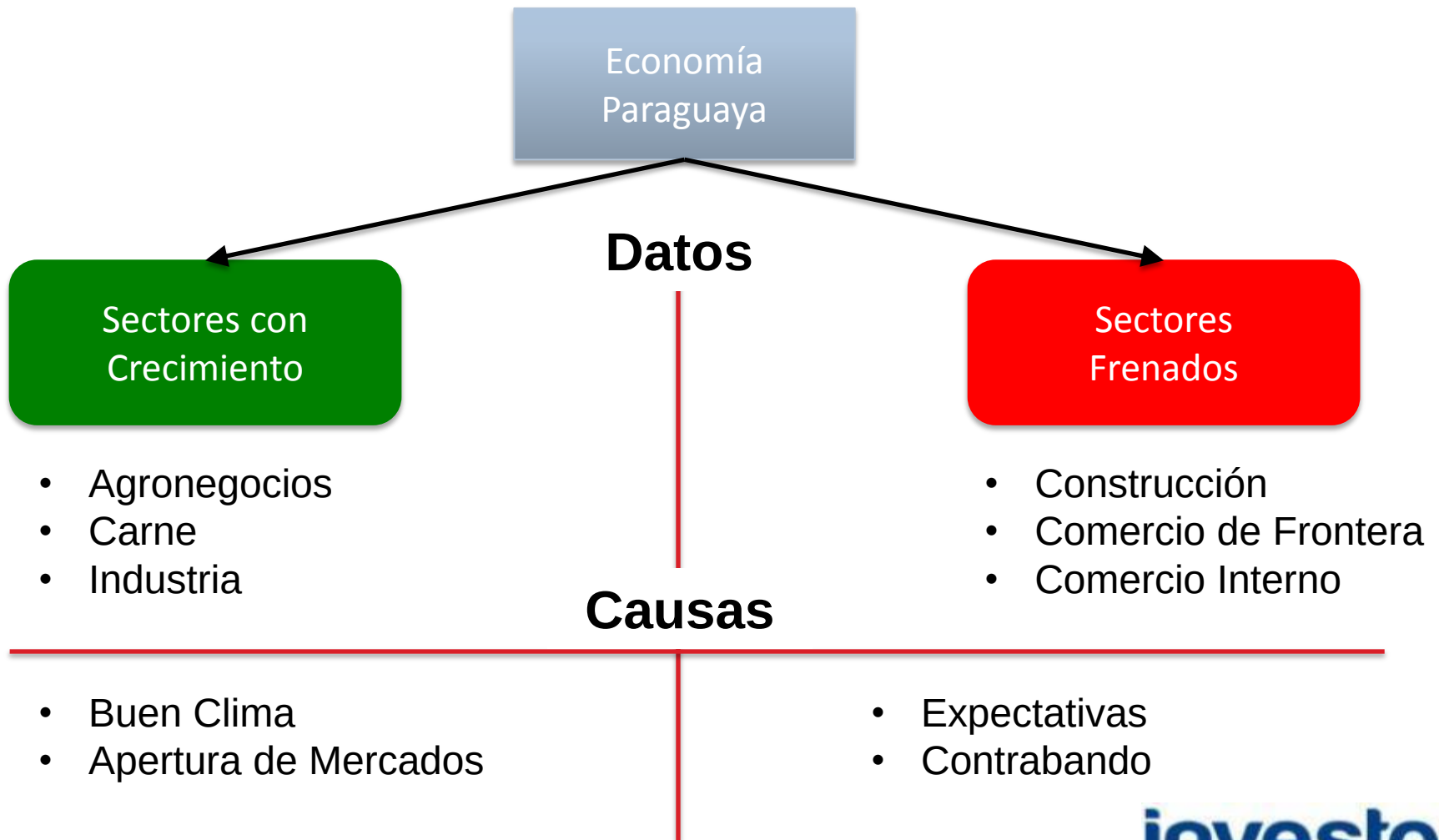
Y Argentina entró en default...

- El déficit primario venía aumentando con elevada emisión monetaria para financiarlo
 - ▶ La emisión monetaria y el atraso cambiario hicieron que el mercado se llene de pesos, que a su vez pierden valor por la inflación → Superaría el 30% este año
- Bajo crecimiento económico en los últimos años

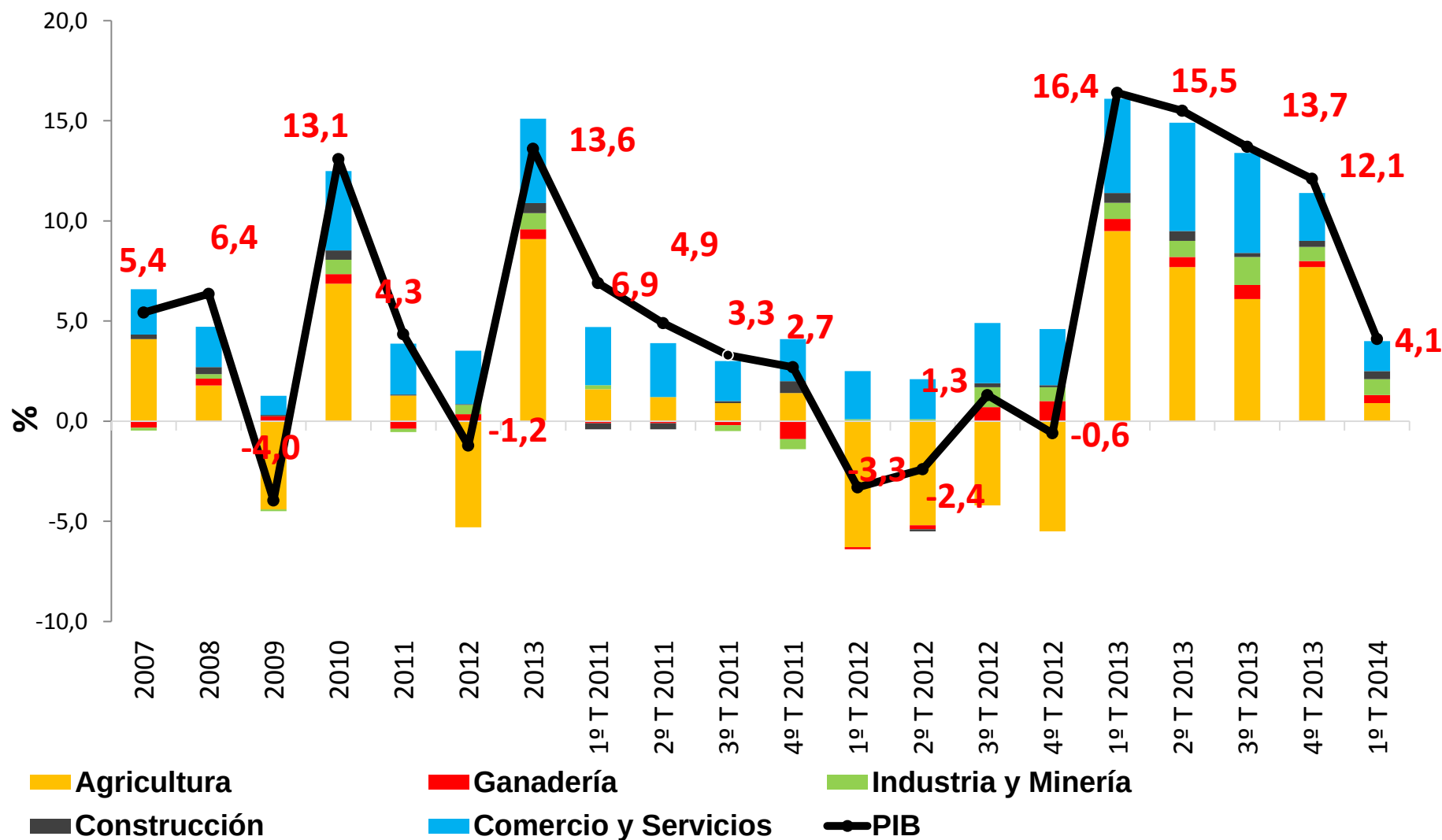
Consecuencias esperadas

- Mayor emisión monetaria para financiar los gastos públicos
 - ▶ Dificultad del Banco Central para absorber la mayor oferta de dinero → Mayor inflación
- Las Reservas Internacionales continuarían cayendo y no serían suficientes para pagar las deudas
- Menor ingreso de dólares por la eventual caída de los precios de los commodities agrícolas
- Las tensiones cambiarias se profundizarían

La Moderación del Crecimiento



El PIB crece impulsado por los agronegocios y los servicios...



La producción agrícola muestra buenos resultados...

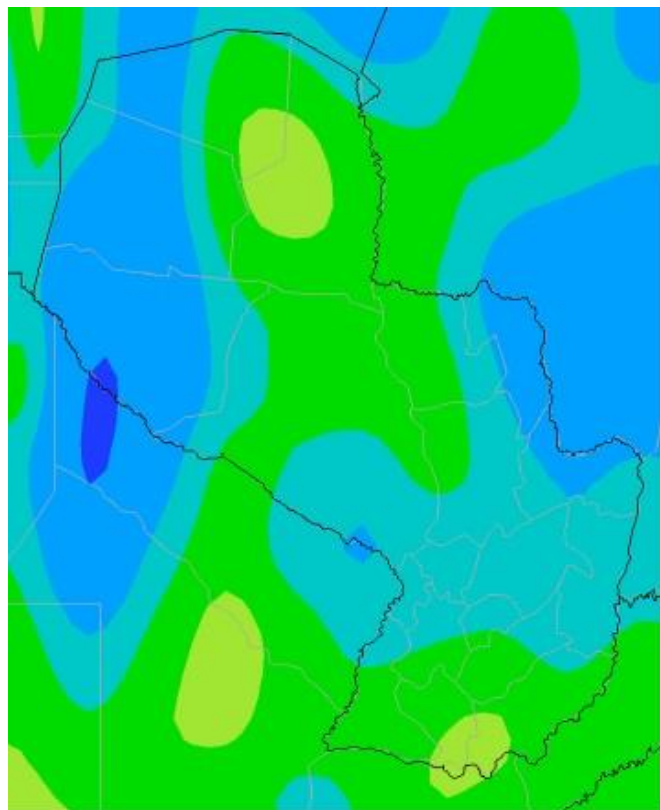
Concepto		2011/12	2012/13	2013/14*	Var%
Soja + Soja zafriña	Has	2.957.408	3.157.600	3.252.328	3,0%
	Tons	4.356.262	9.367.298	9.145.000	-2,4%
	Ton/Ha.	1,473	2,967	2,812	-5,2%
Maíz + Maíz zafriña	Has	876.369	983.899	876.000	-10,9%
	Tons	3.461.658	3.935.596	3.416.400	-13,2%
	Ton/Ha.	3,950	4,000	3,900	-2,5%
Trigo	Has	499.566	551.365	550.000	-0,2%
	Tons	1.236.426	701.439	1.210.000	72,5%
	Ton/Ha.	2,475	1,272	2,200	72,9%
Arroz	Has	85.000	105.000	125.000	19,0%
	Tons	385.000	580.000	680.000	17,2%
	Ton/Ha.	4,529	5,524	5,440	-1,5%

Investor

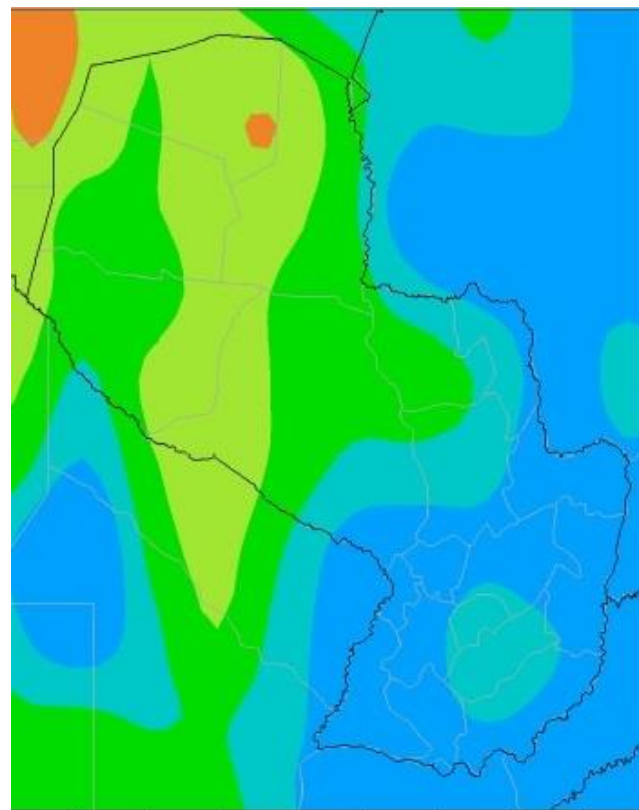
Y no se esperan problemas climáticos importantes para lo que resta del año y en los primeros meses del 2015...

PRECIPITACIÓN ACUMULADA

OCT – DIC 2014



ENE – MAR 2015

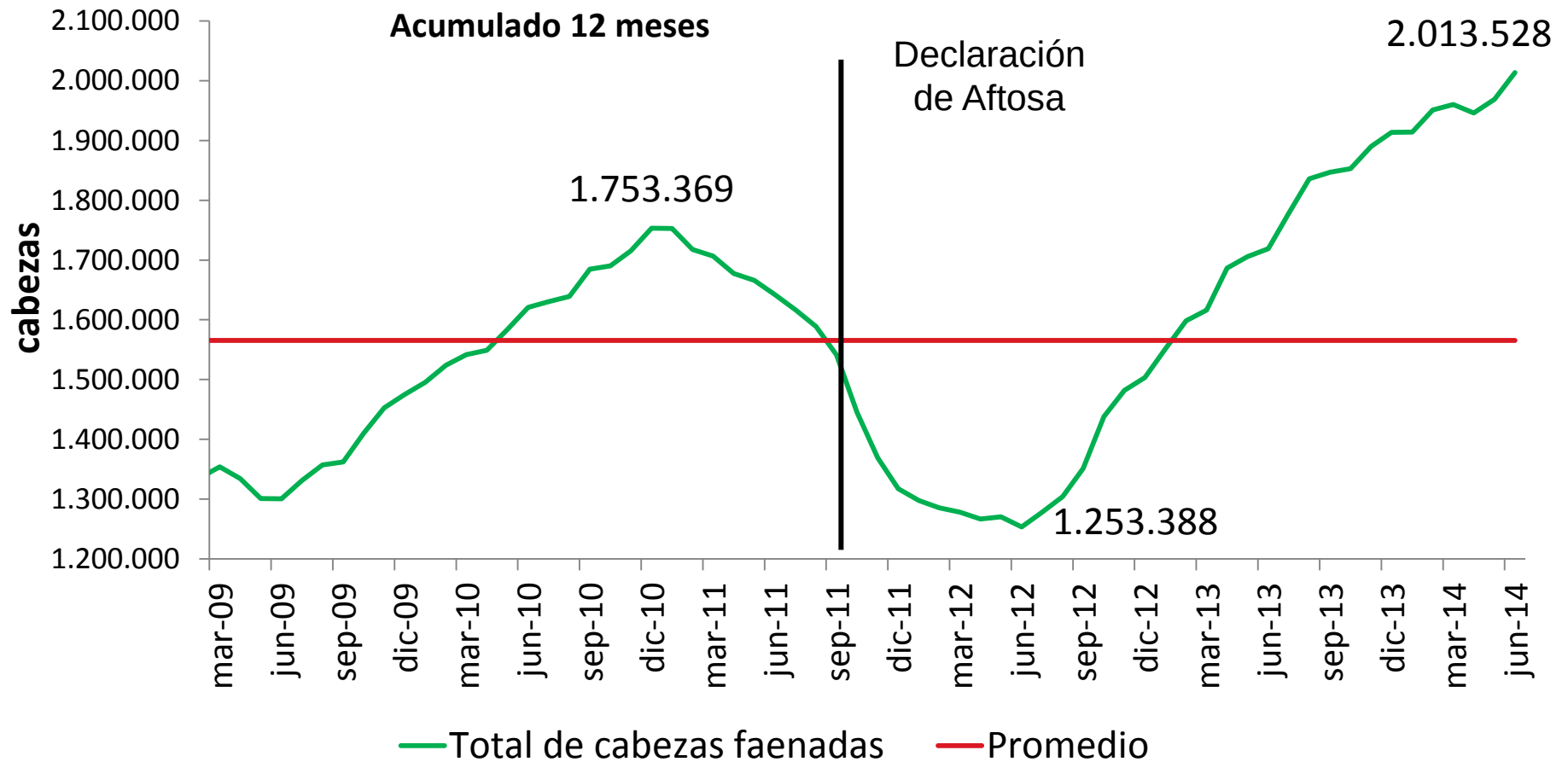


mm



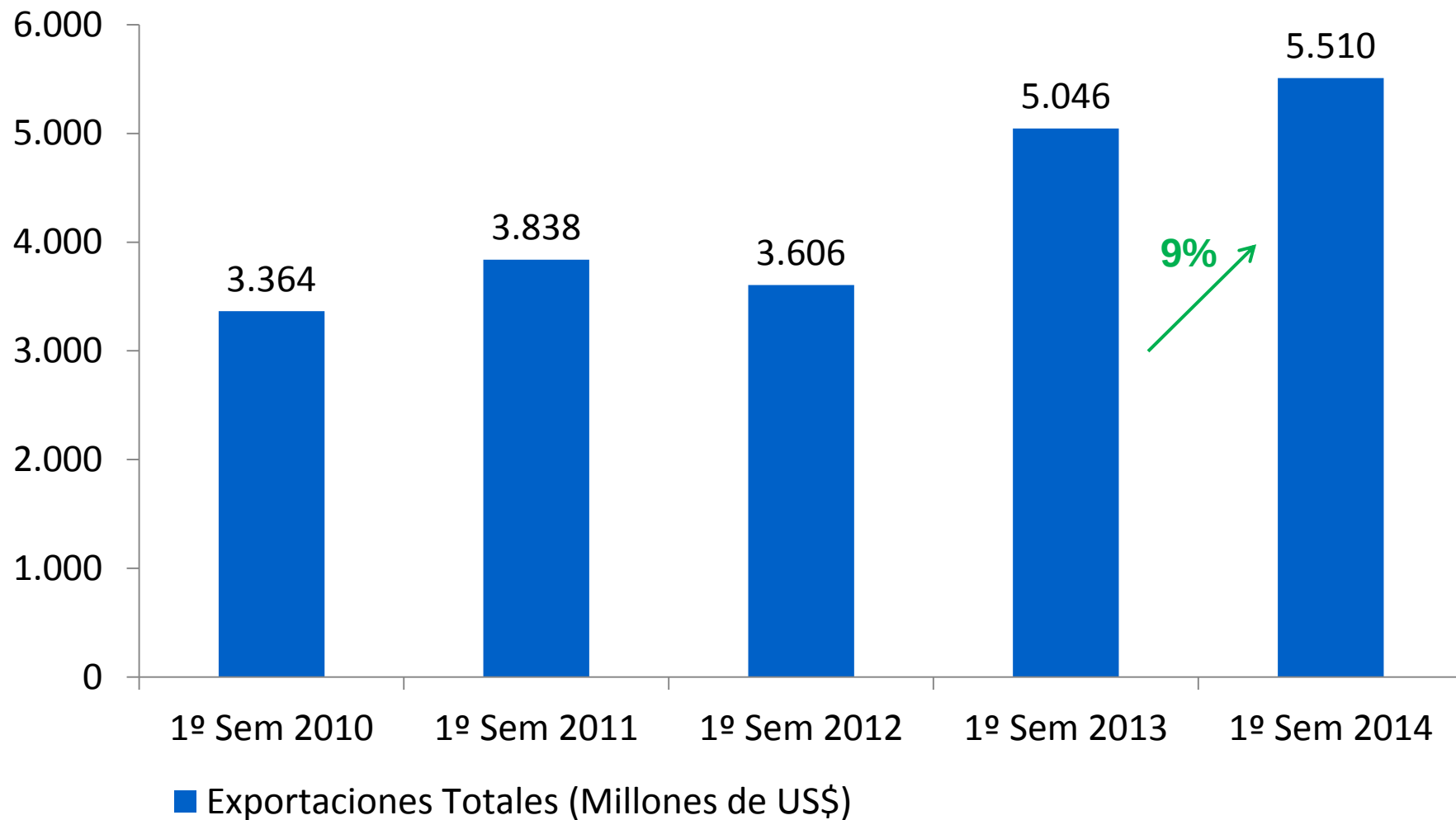
investor

La faena se encuentra en niveles óptimos...



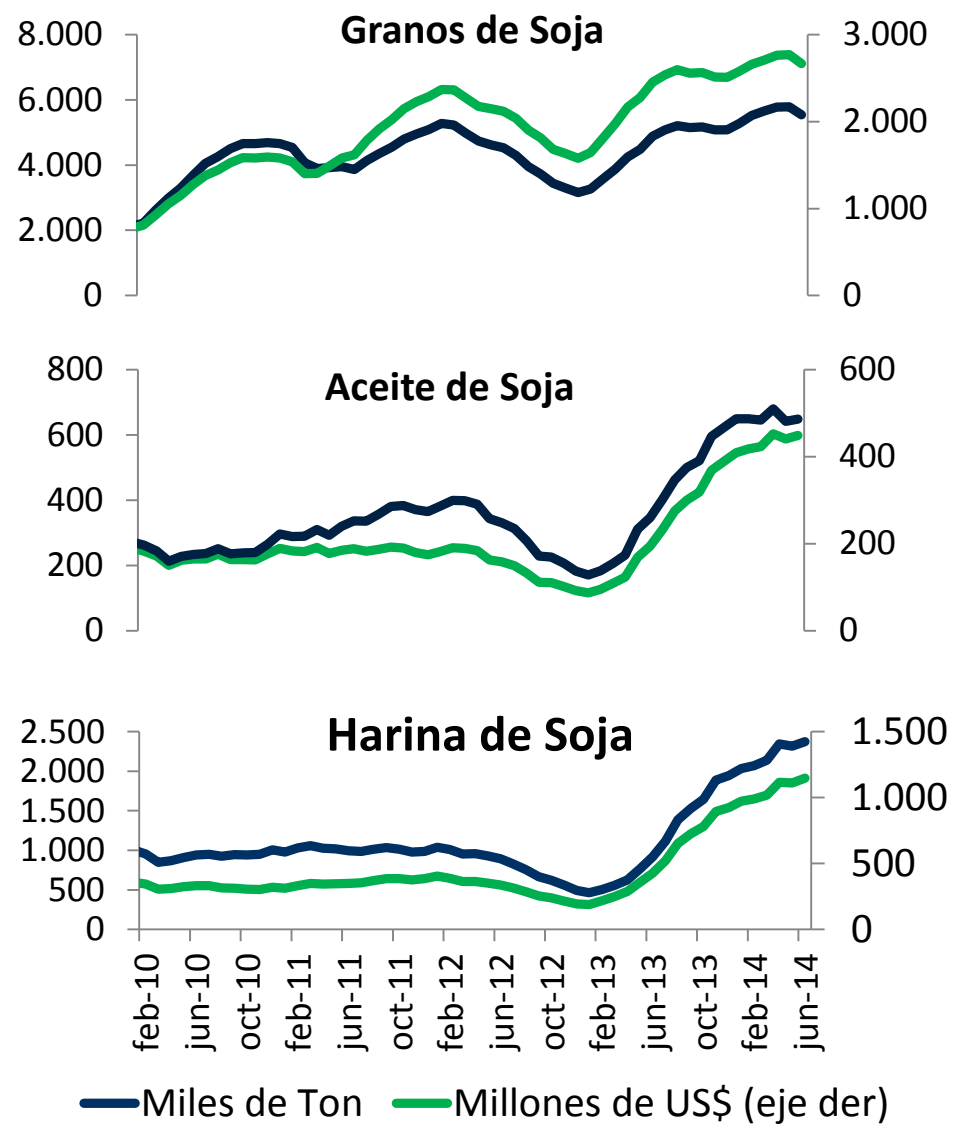
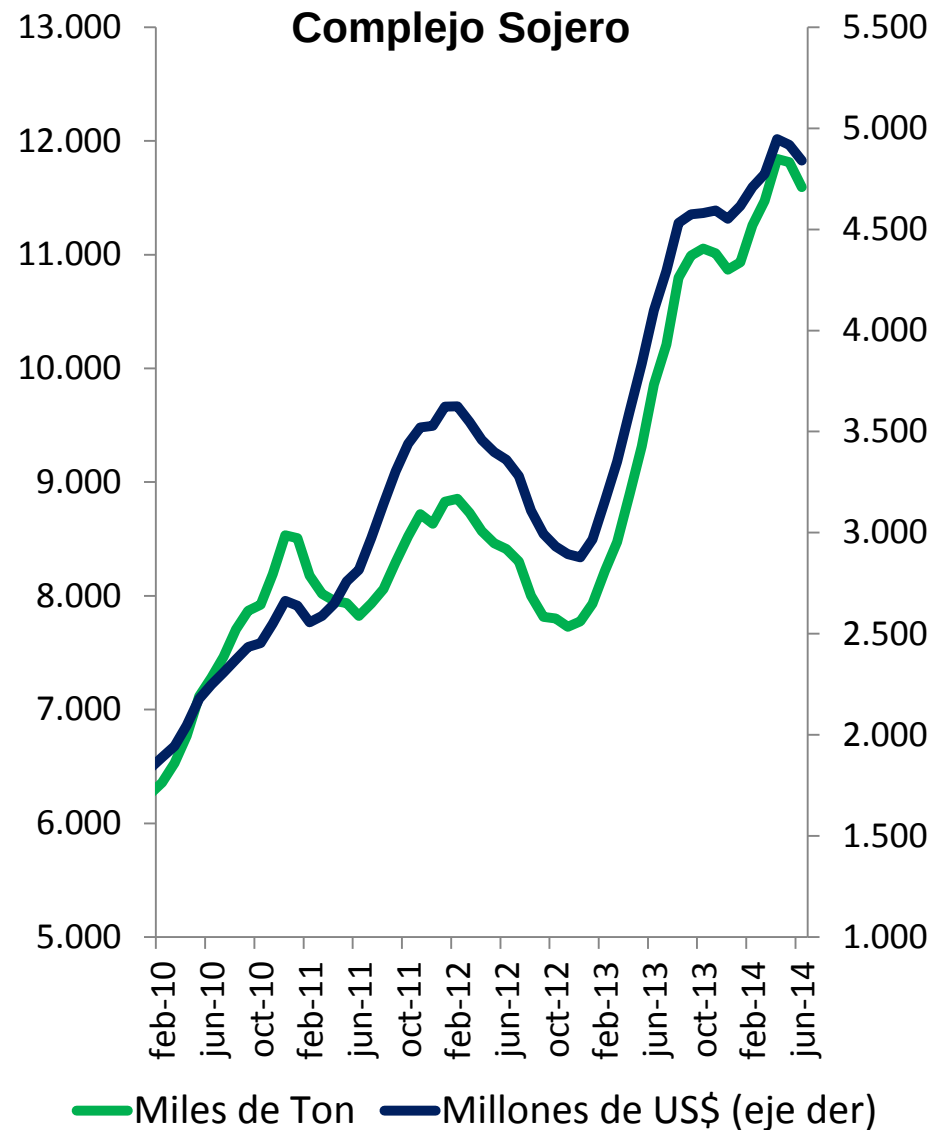
investor

Las exportaciones alcanzan un nuevo récord...



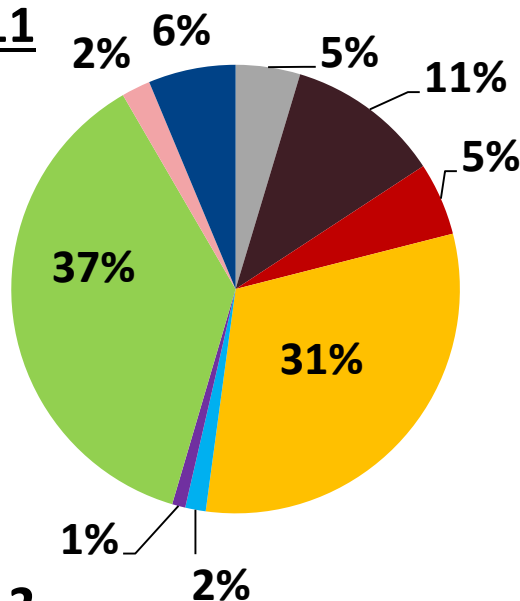
investor

Impulsadas por los productos agrícolas...



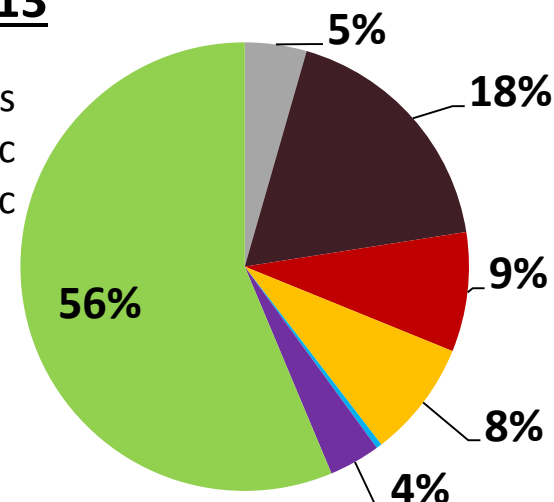
Y la carne, en donde los envíos a Chile vuelven a ganar terreno...

2011



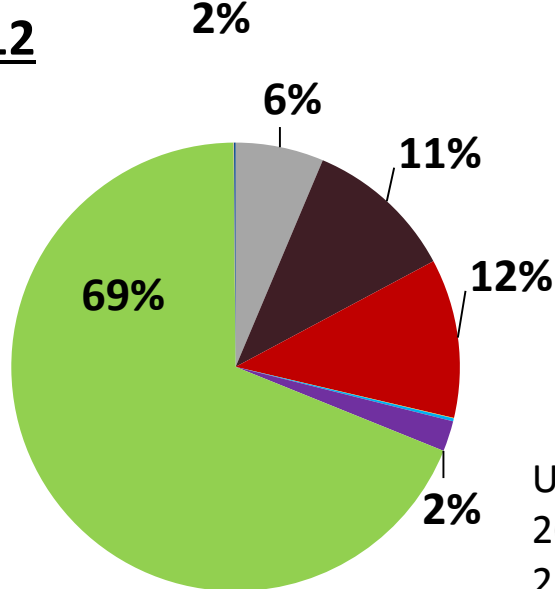
US\$ 749 Millones
208.291 Ton pc
3.596 US\$/Ton pc

2013



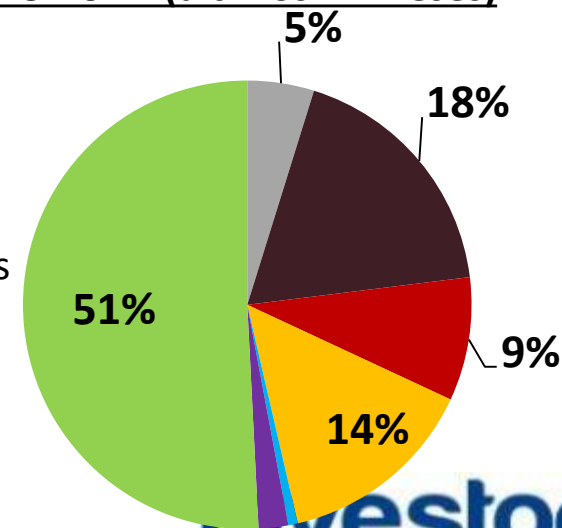
US\$ 1.052 Millones
347.473 Ton pc
3.028 US\$/Ton pc

2012



US\$ 792 Millones
266.027 Ton pc
2.977 US\$/Ton pc

Junio 2014 (últimos 12 meses)

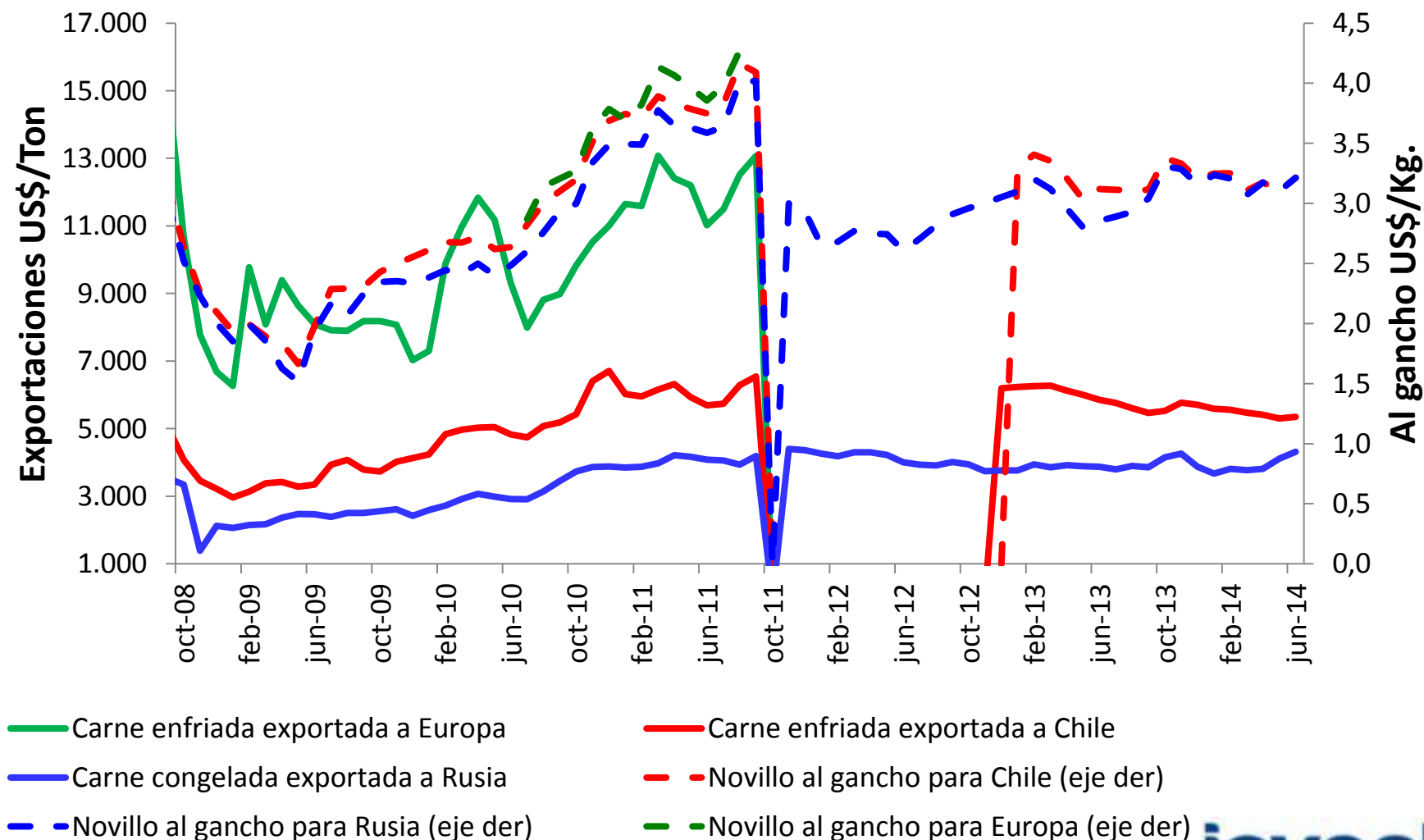


US\$ 1.159 Millones
371.466 Ton pc
3.120 US\$/Ton

Investor

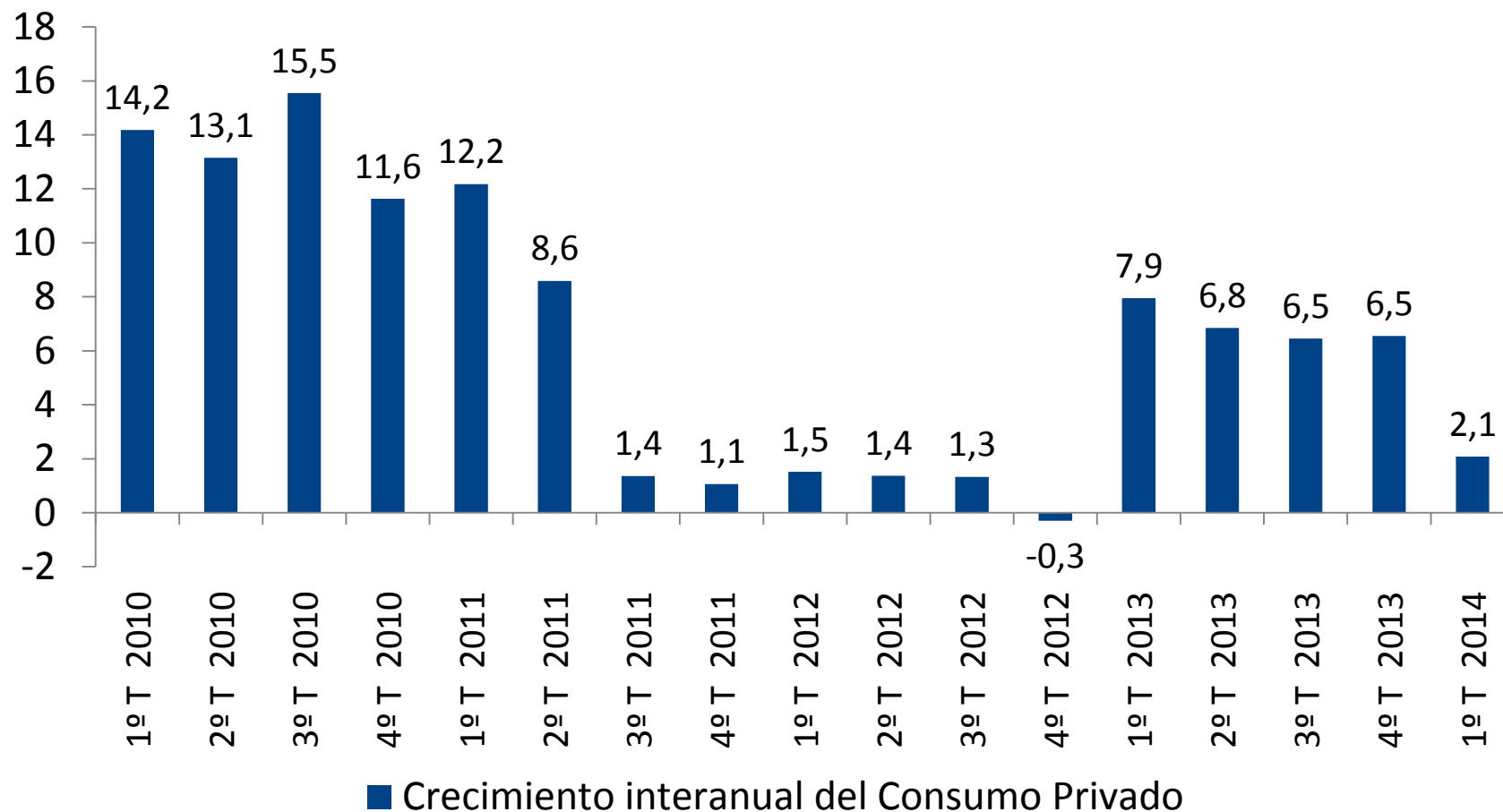
2%

Los precios de exportación son más estables que los precios pagados al productor...



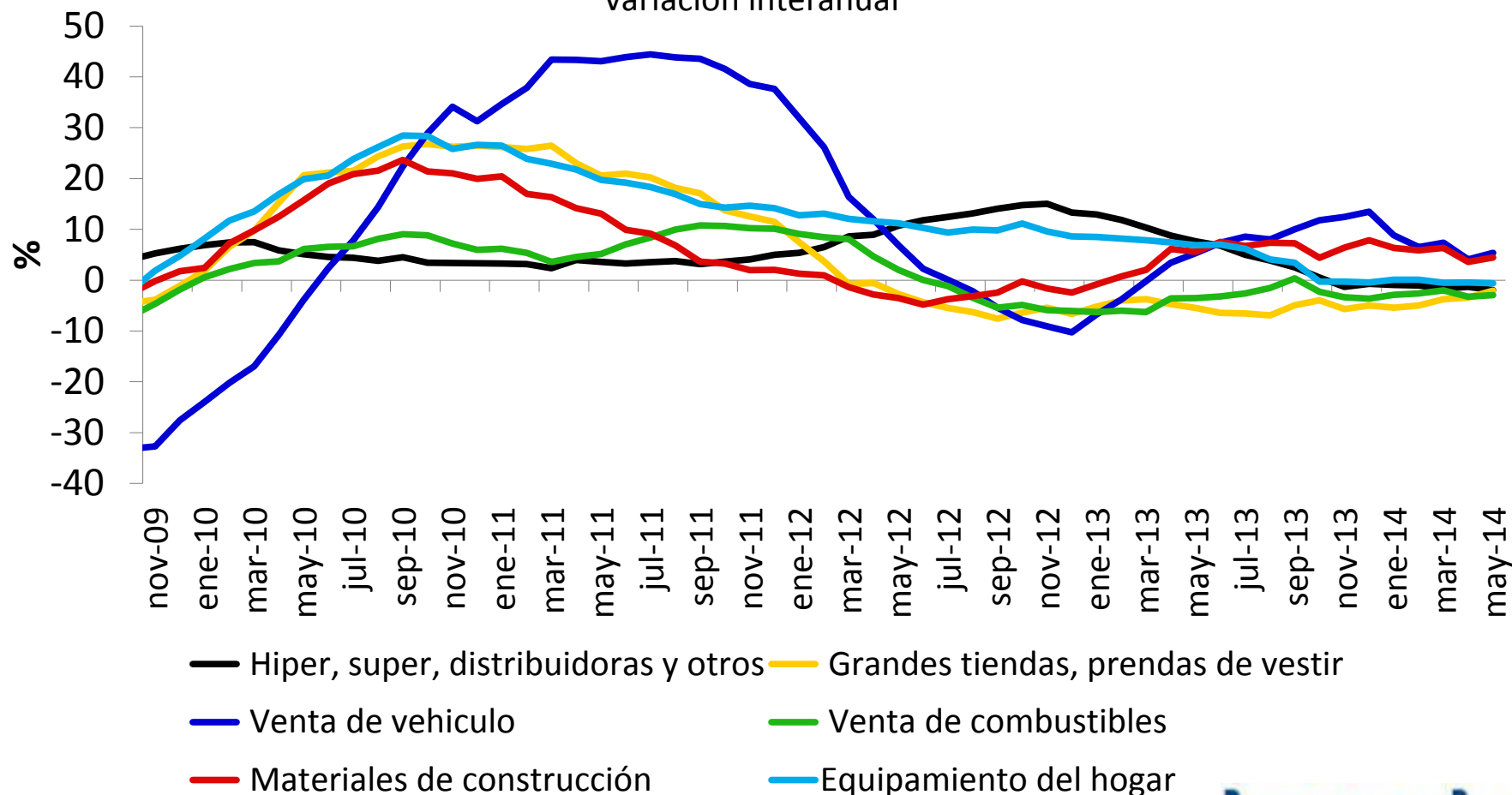
investor

El consumo privado crece a tasas menores...



El comercio minorista sigue afectado, sobre todo en ciertos rubros...

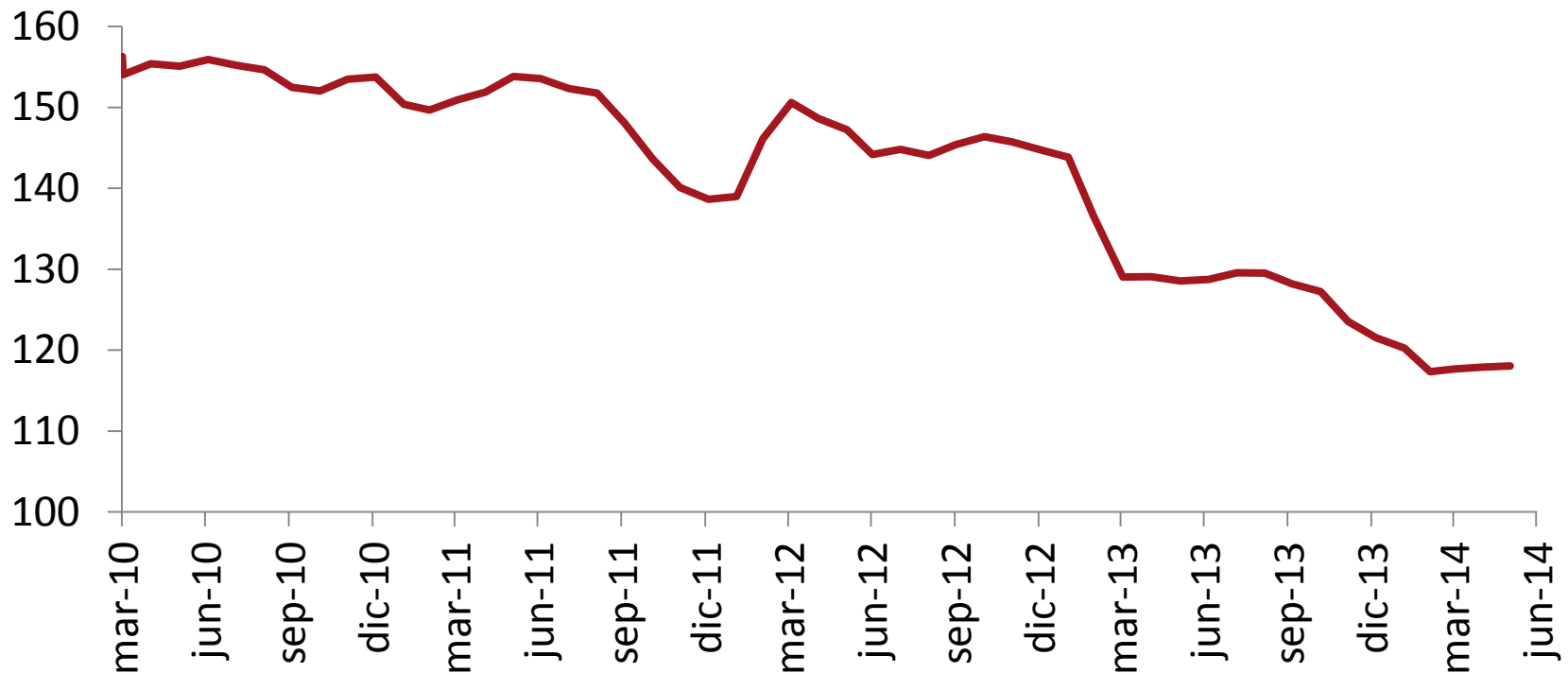
Variación interanual



investor

Las ventas en supermercados disminuyen...

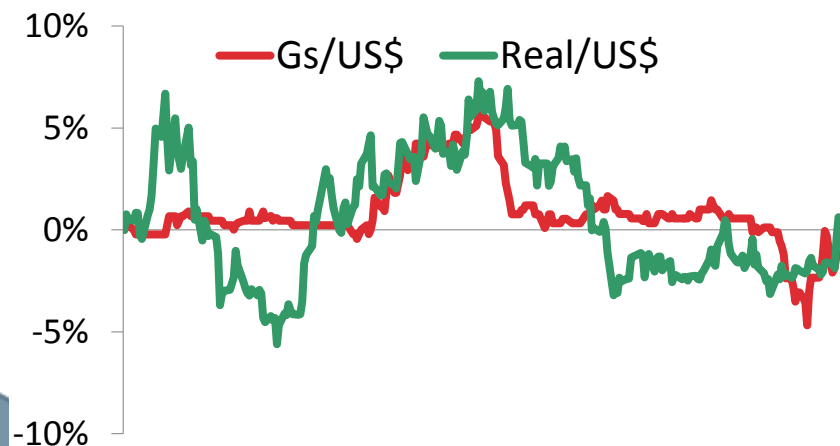
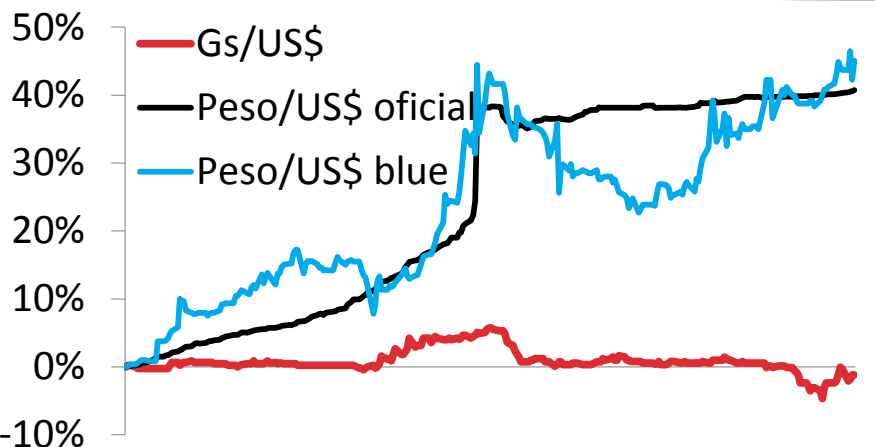
Índice de Ventas en Supermercados
(promedio móvil 12 meses)



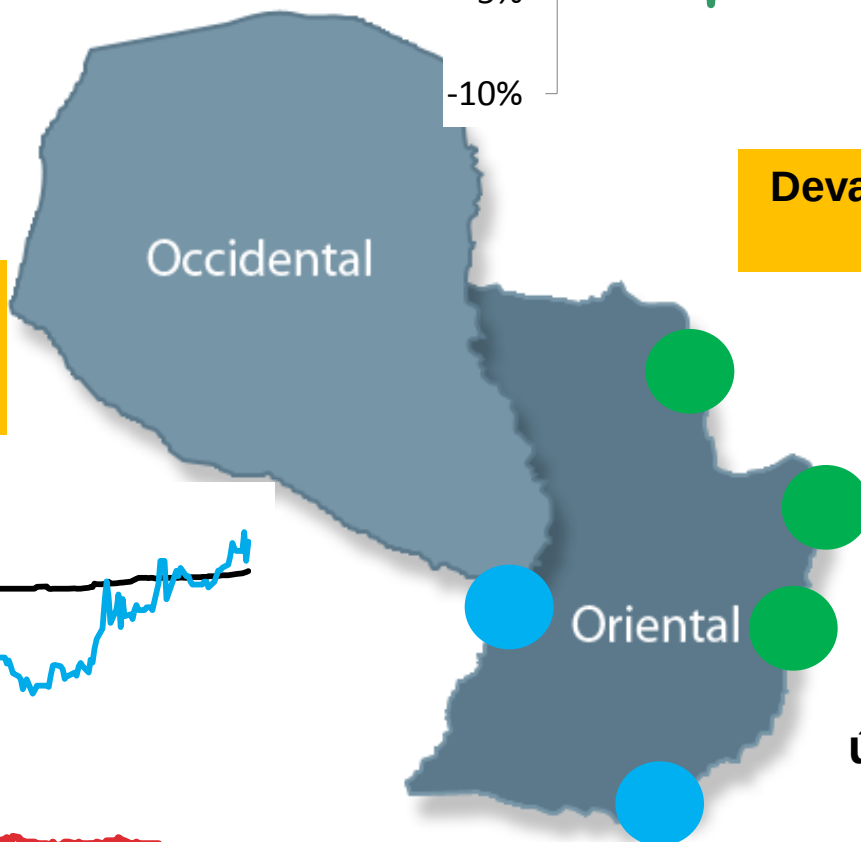
El motor del arbitraje es la diferencia cambiaria...

Devaluación en Paraguay
-1,2%

Devaluación en Argentina
40,7% dólar oficial
45,1% dólar paralelo



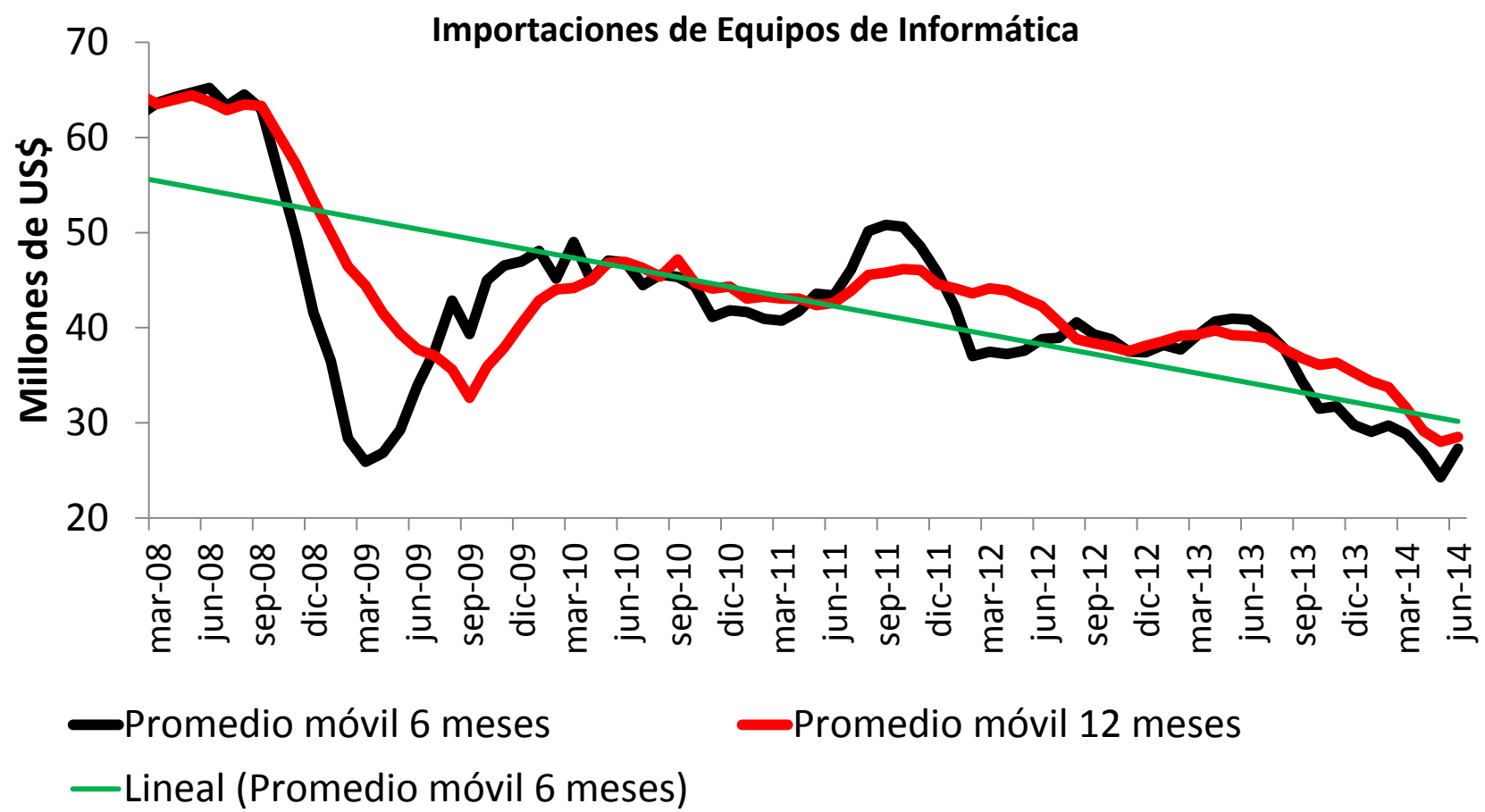
Devaluación en Brasil
0,6%



**Devaluación
últimos 12 meses**

investor

El tipo de cambio y los controles en Brasil frenan el comercio de frontera...

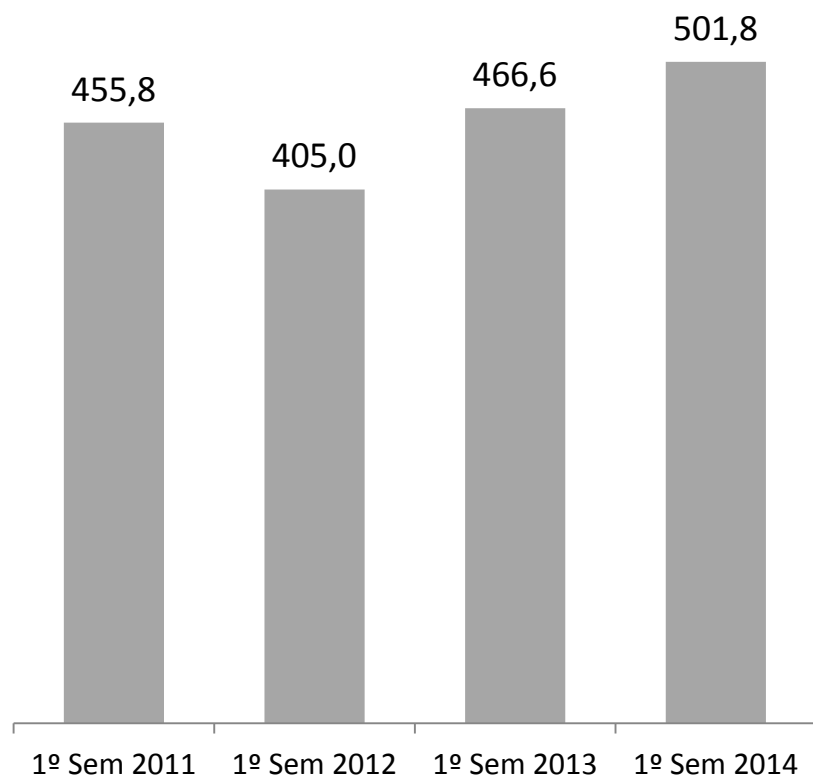


La evolución del empleo muestra resultados mixtos...

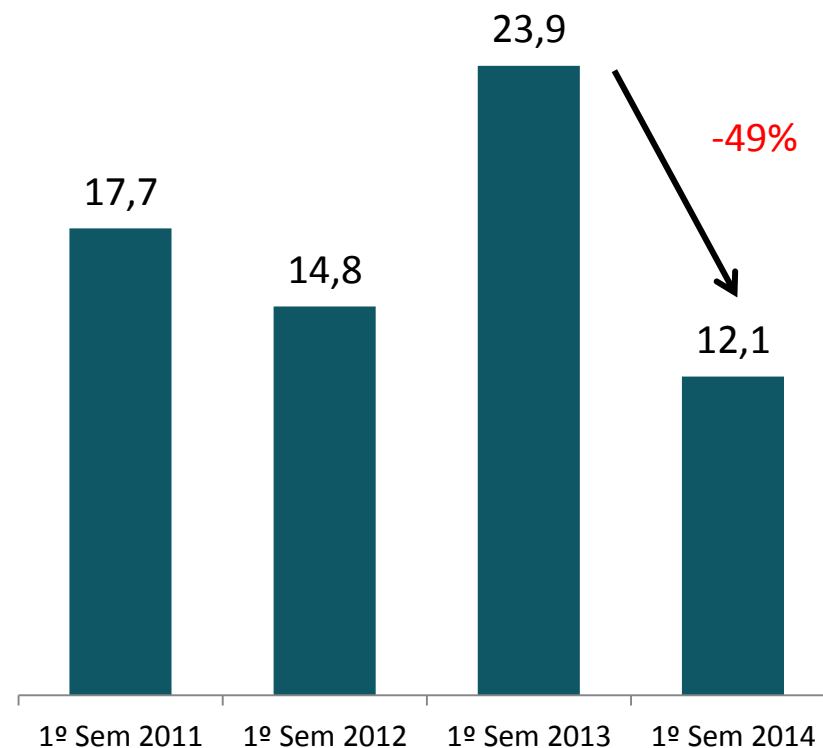
Concepto	Variación Interanual	Cantidad de Empleos	Interpretación
Sector			
Industrial	14,8%	22.605	Desarrollo de nuevas inversiones en el sector industrial
Construcción	-8,7%	-7.887	Retracción del Gasto Público de Inversión
Servicios	3,9%	37.862	Acompaña crecimiento económico y poblacional
Público	-9,1%	-17.789	Descontratación de funcionarios y falta de reajuste de salarios públicos
Tipo de Empresas			
Microempresas	11,8%	32.536	Refugio de descontratados en familiares/amigos
PyMES	-2,1%	-4.874	Problemas de financiamiento/Caída en las ventas
Grandes empresas	17,8%	54.030	Desarrollo de nuevas inversiones

investor

La construcción privada mantiene su dinámica, pero es insuficiente para compensar el freno en las obras públicas...



■ Venta de Cemento
(miles de toneladas)

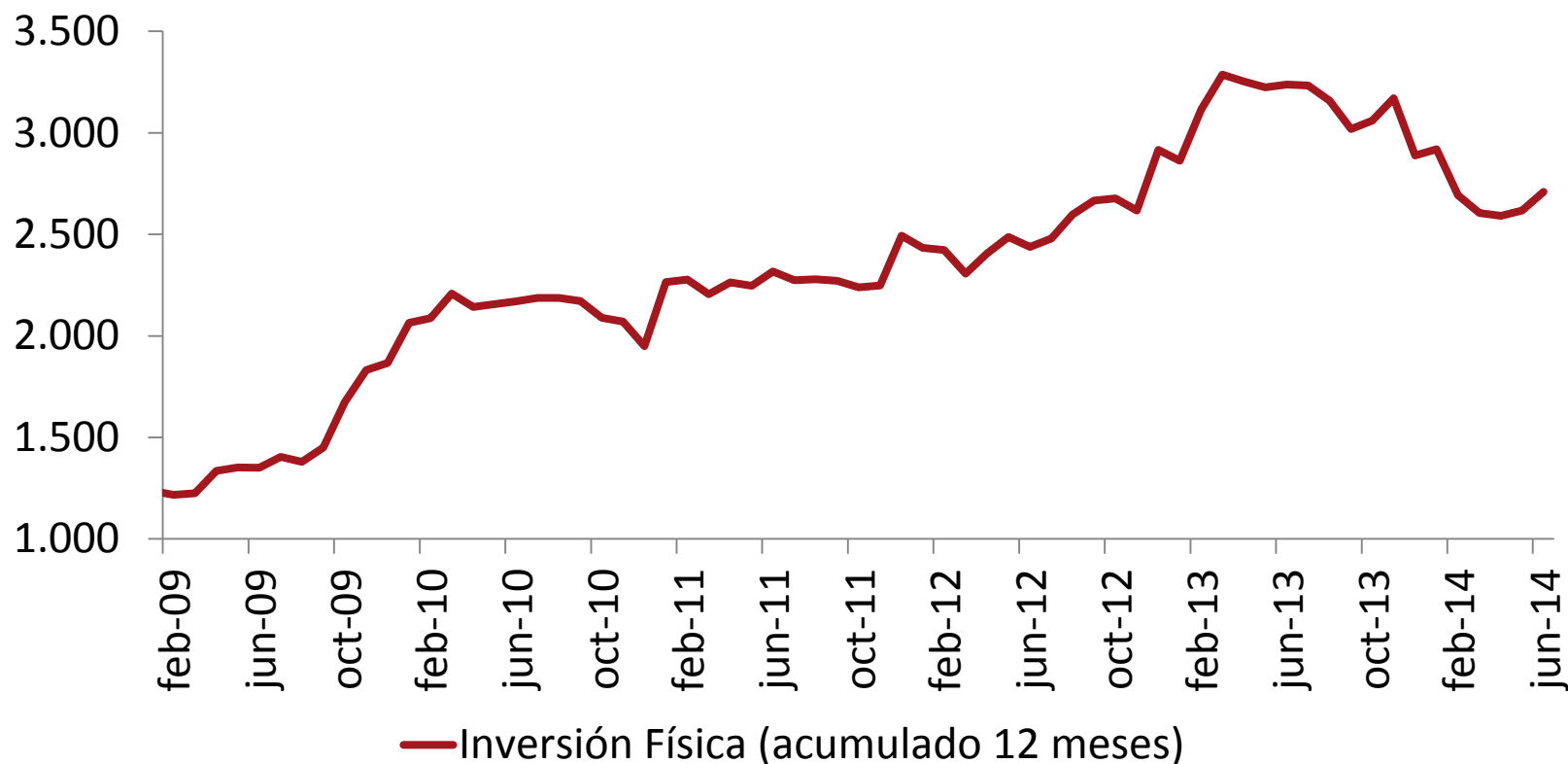


■ Importaciones de Asfalto
(miles de toneladas)

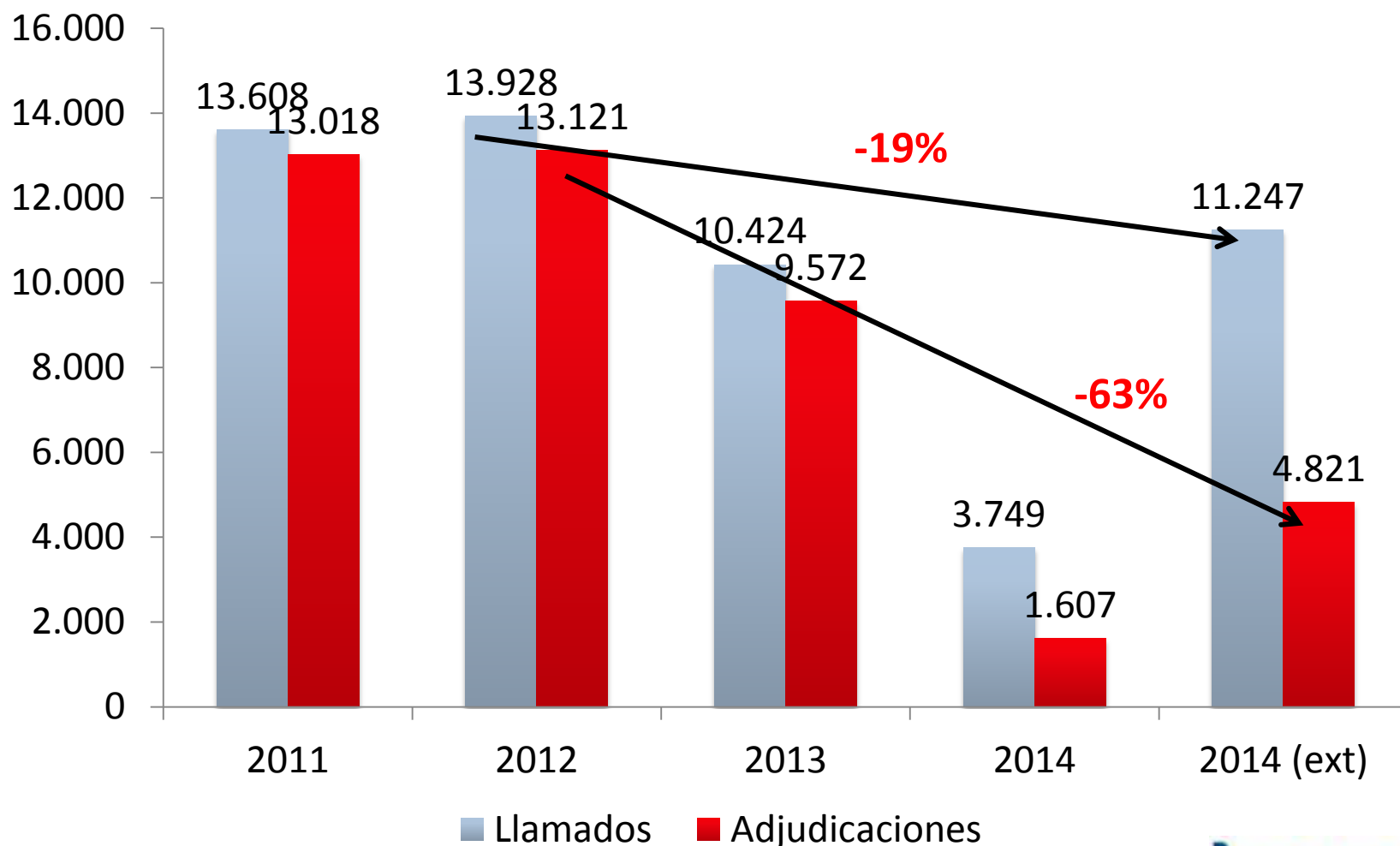
investor

Hubo un freno en la inversión pública, que parecería empezar a revertirse...

Inversión Física del Sector Público
(en miles de millones de Gs.)

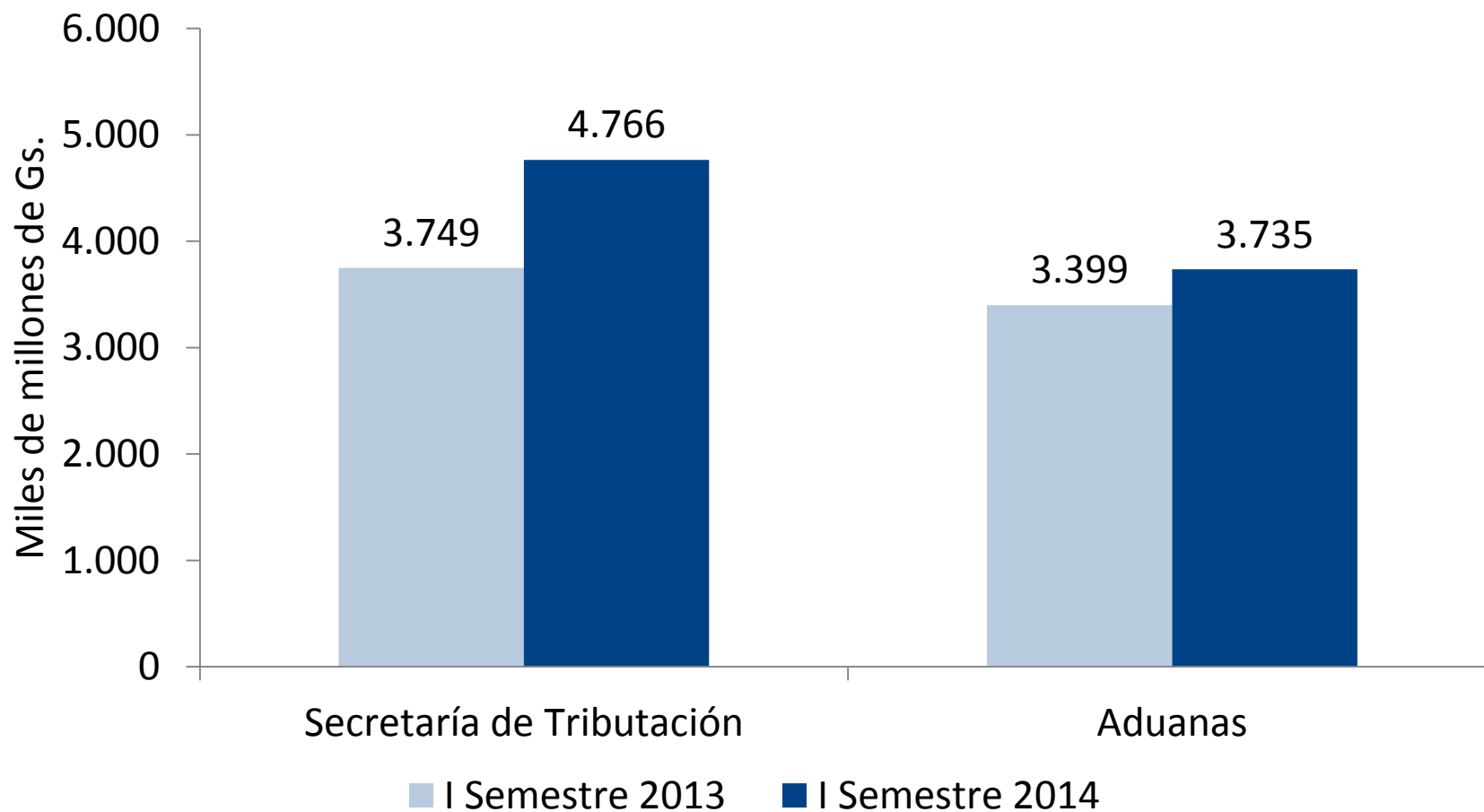


Hay un bajo nivel de adjudicaciones públicas...



investor

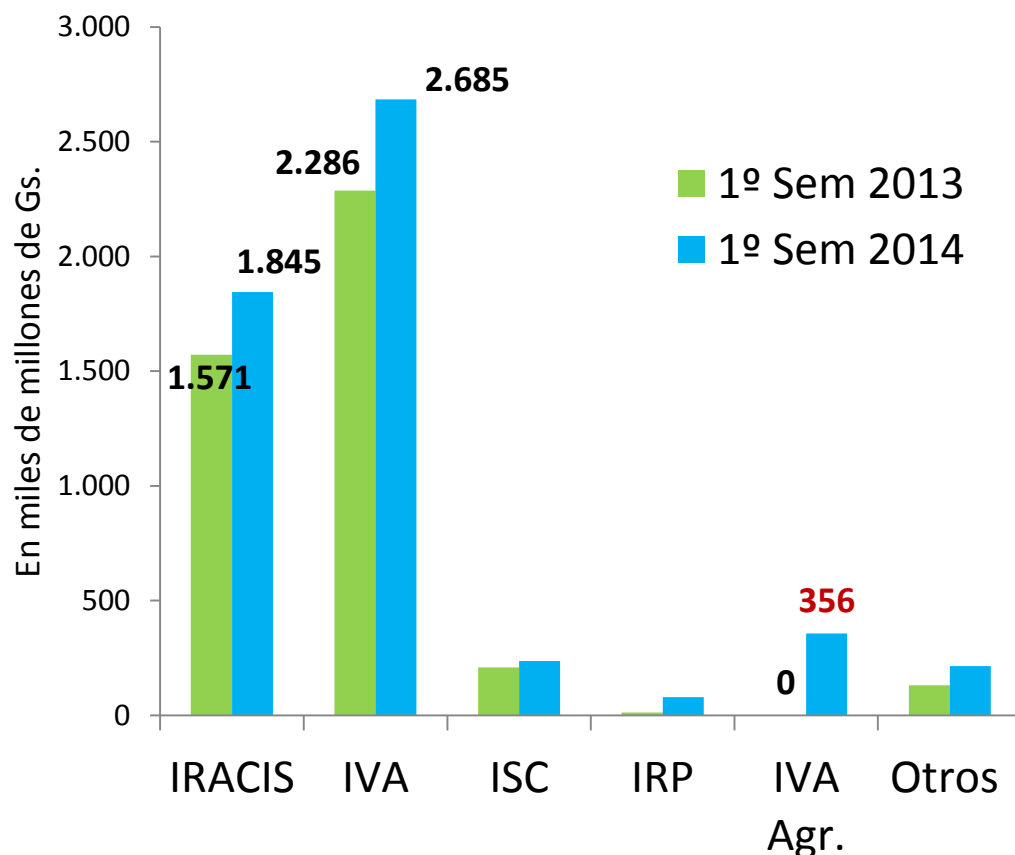
Los ingresos tributarios aumentan...



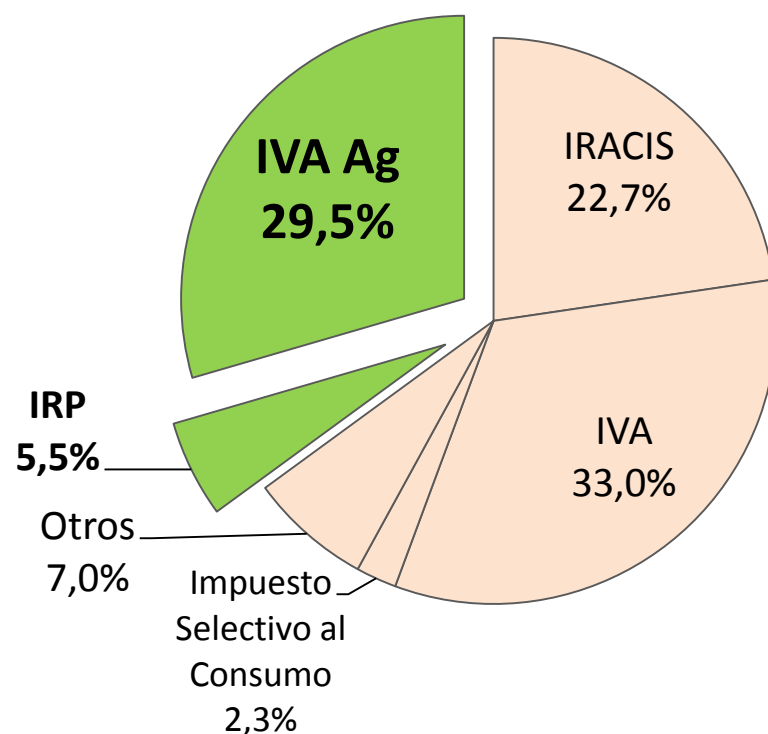
investor

Ya que hay nuevos impuestos.....

Recaudaciones Tributarias

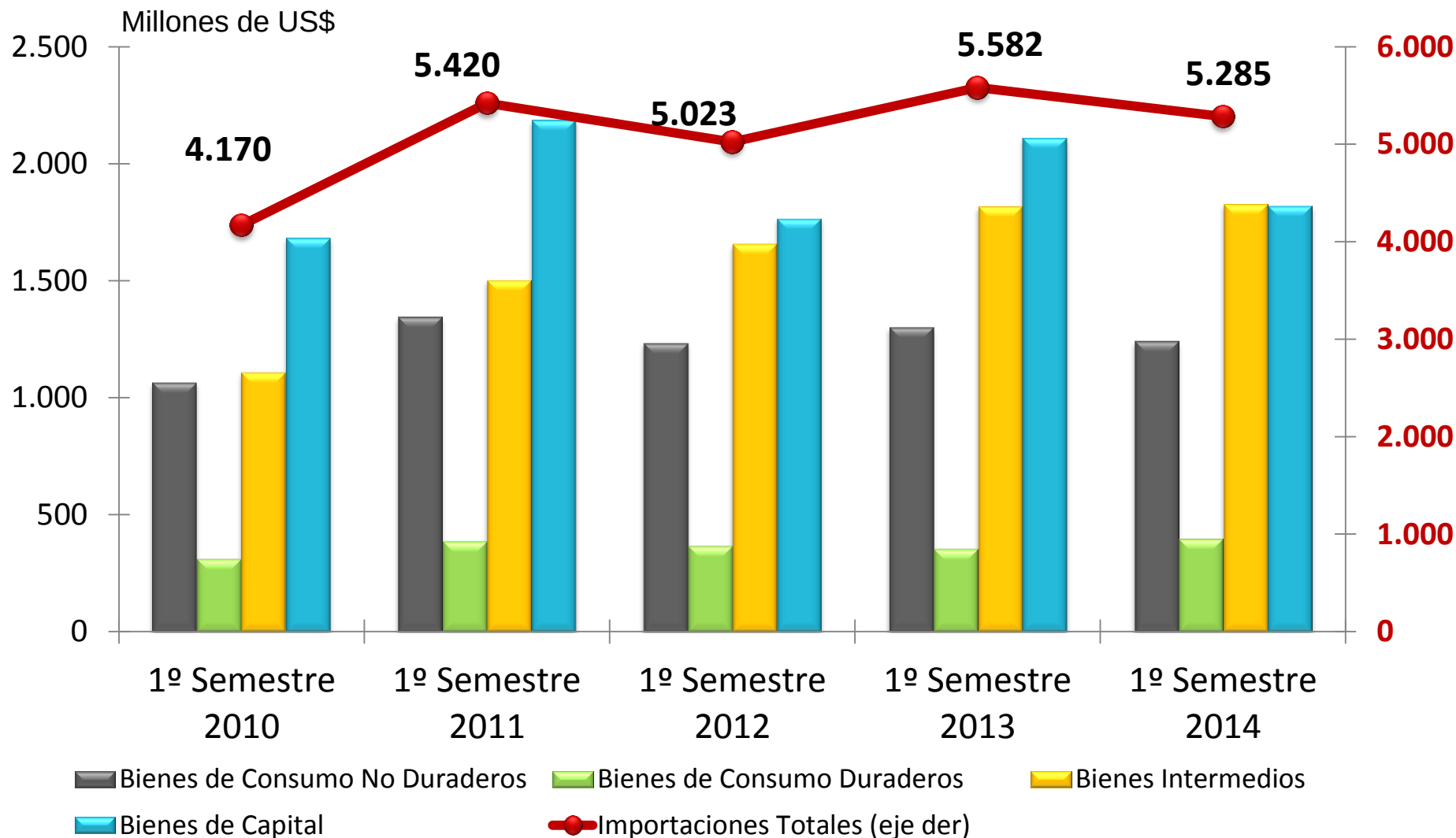


Aporte al crecimiento de las recaudaciones



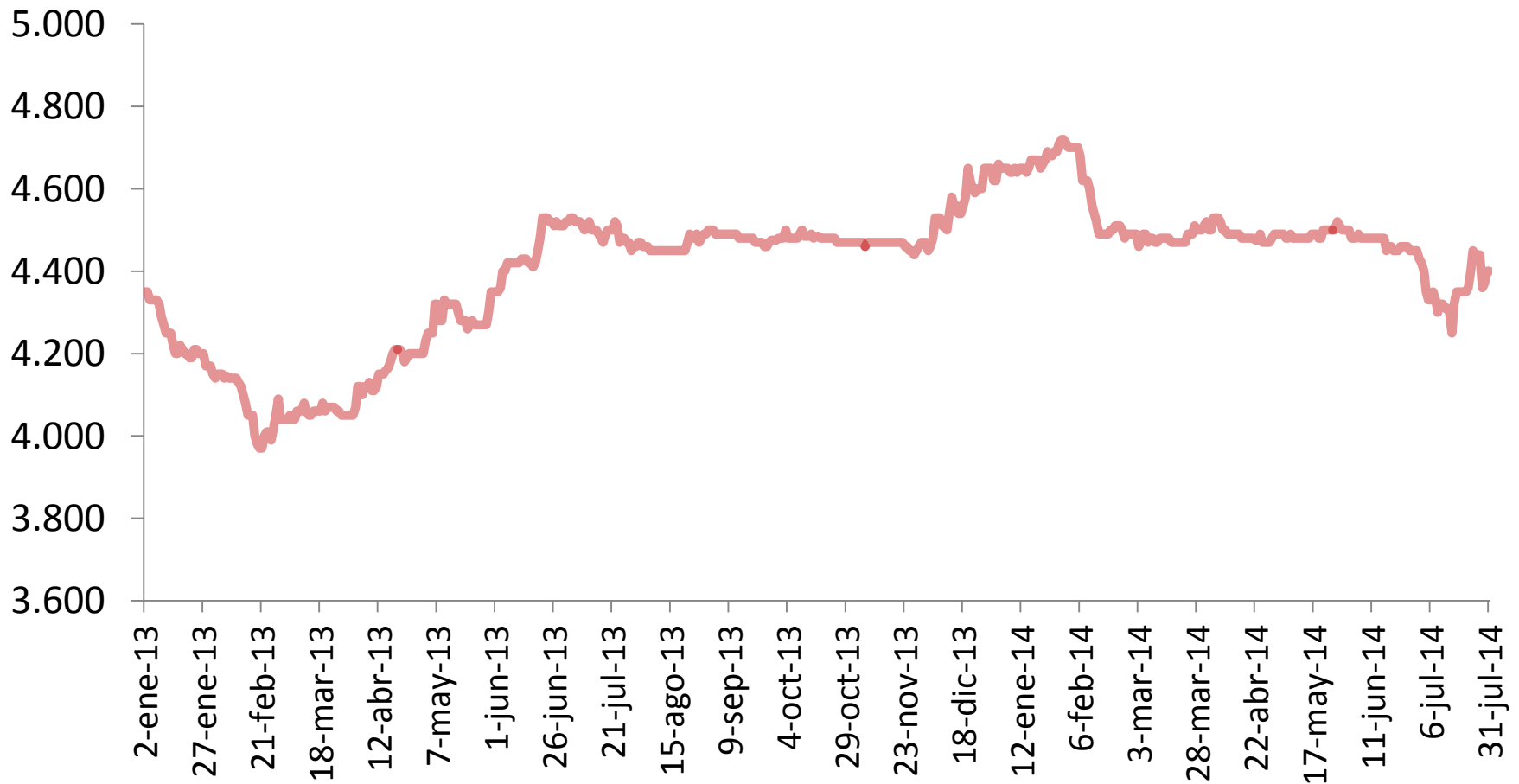
investor

Las importaciones se reducen...



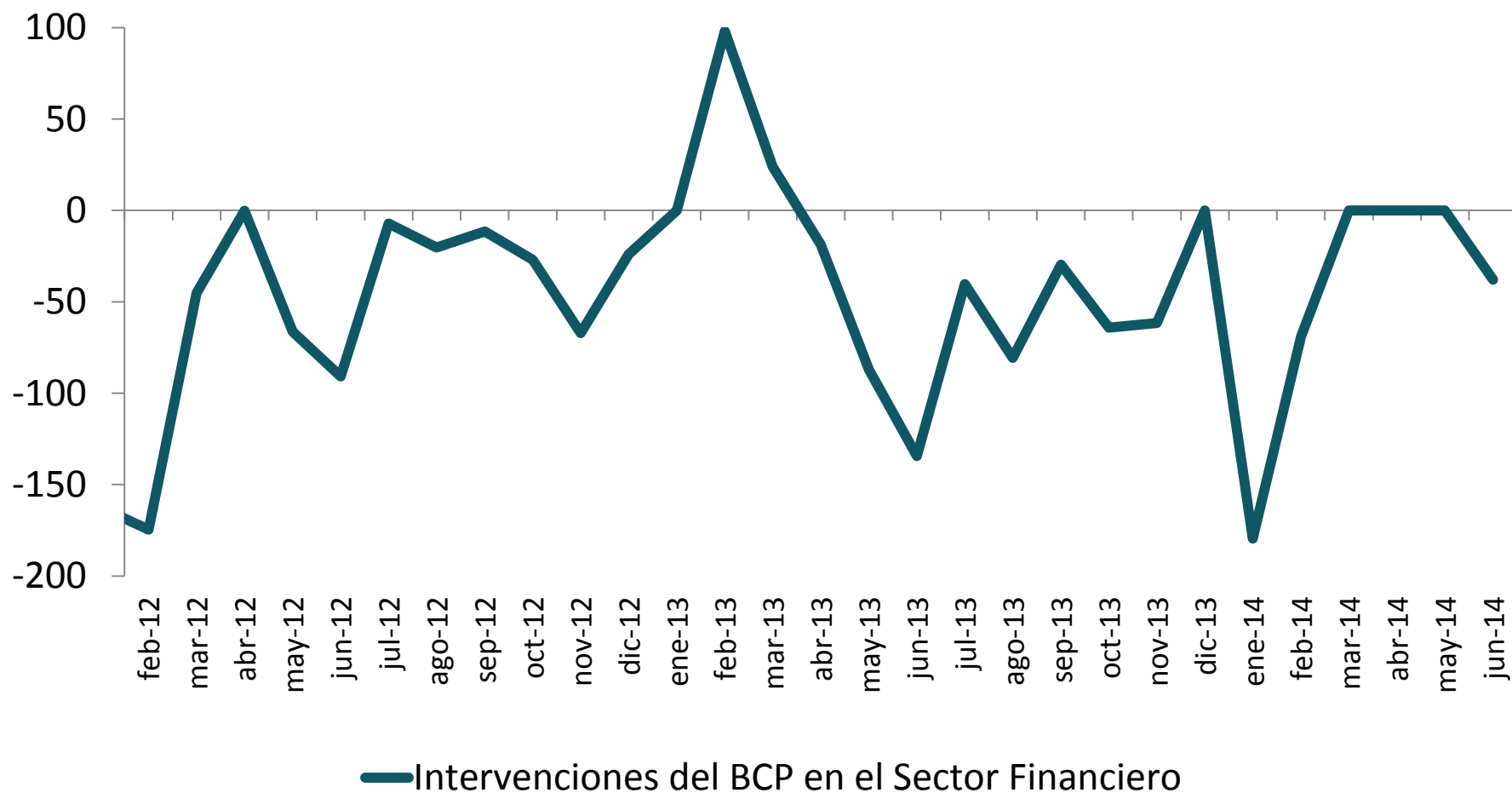
INVESTOR

Existe cierta presión sobre el tipo de cambio...



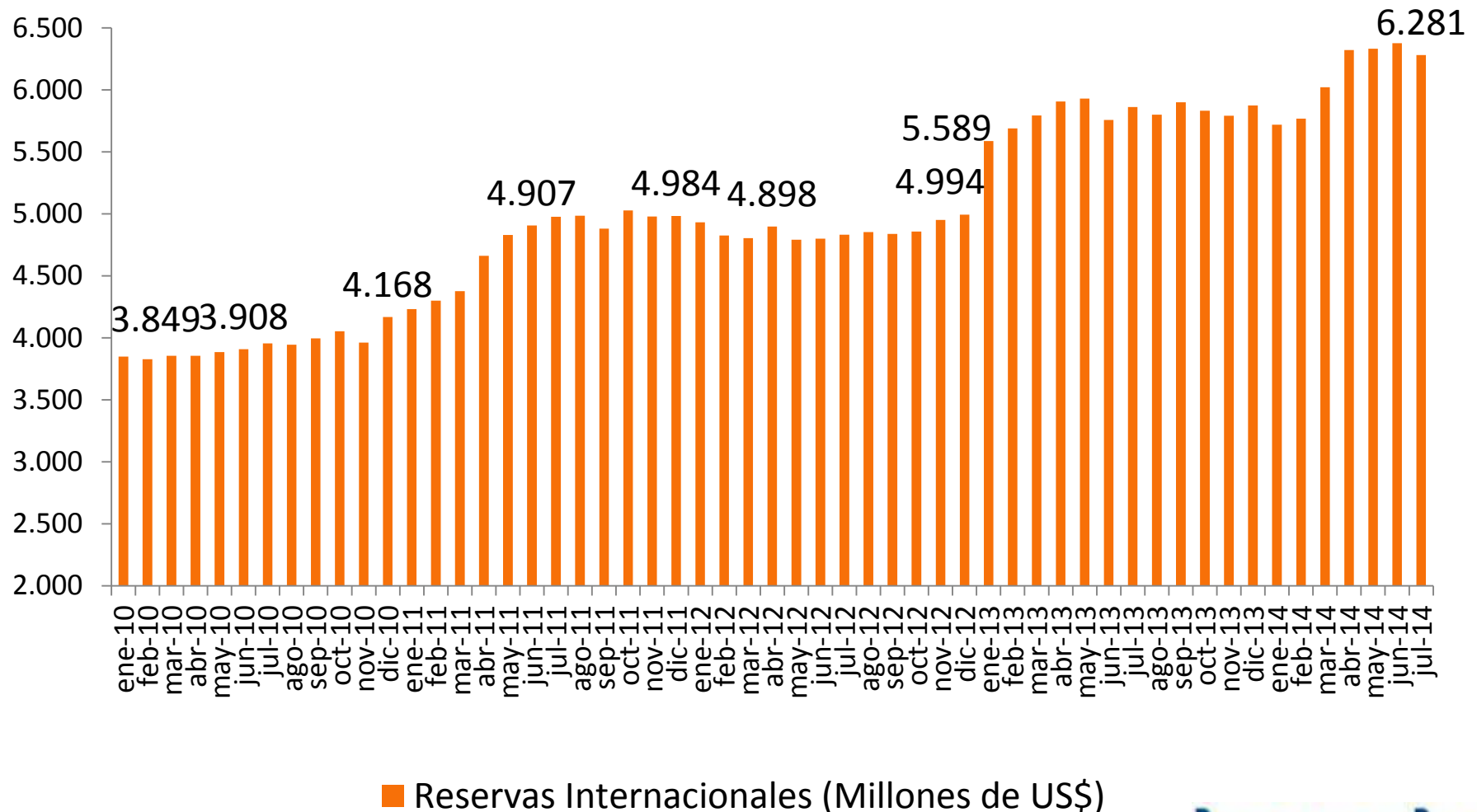
investor

El BCP realizó importantes inyecciones de dólares...

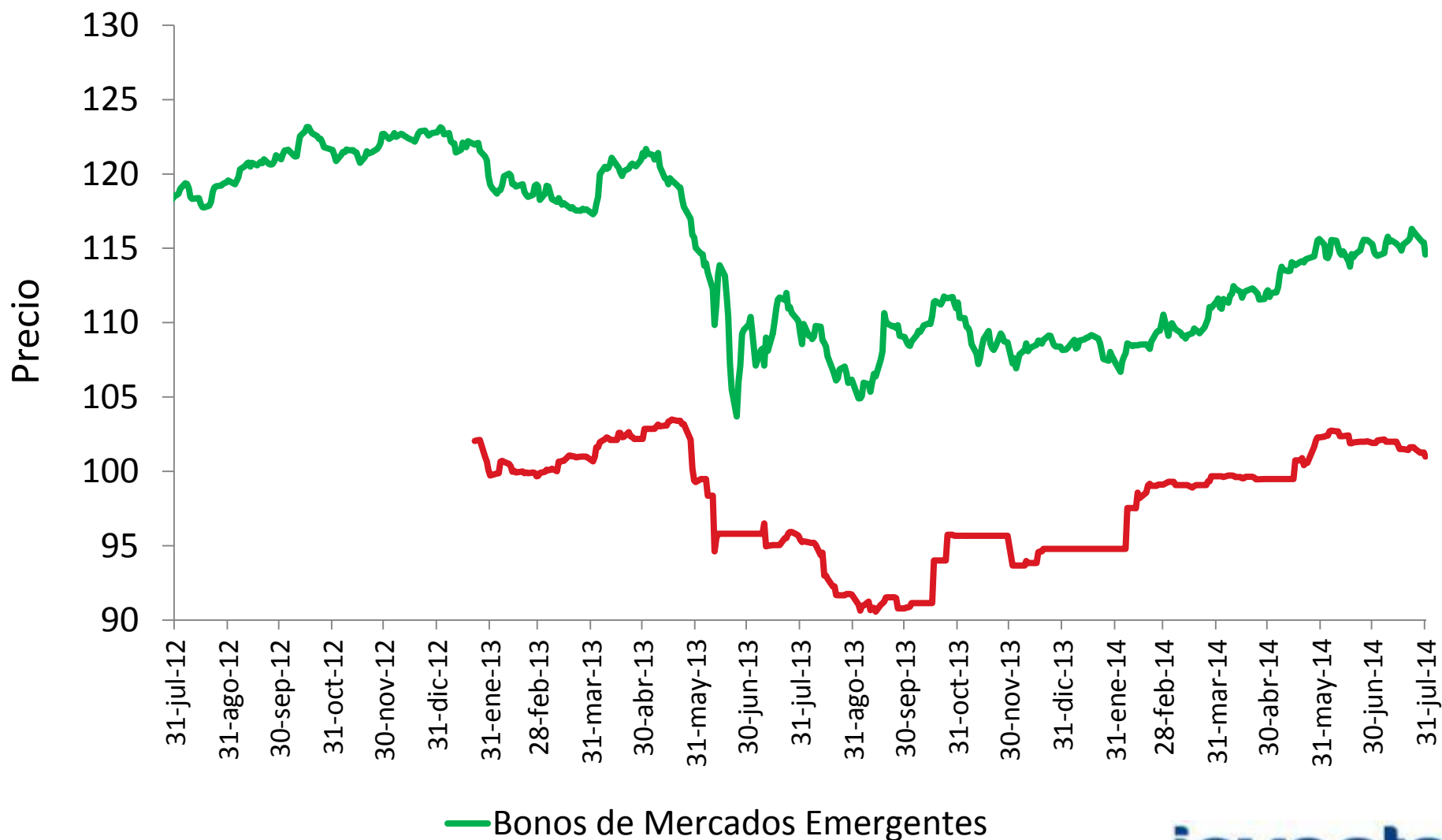


investor

Los niveles de solvencia son elevados...



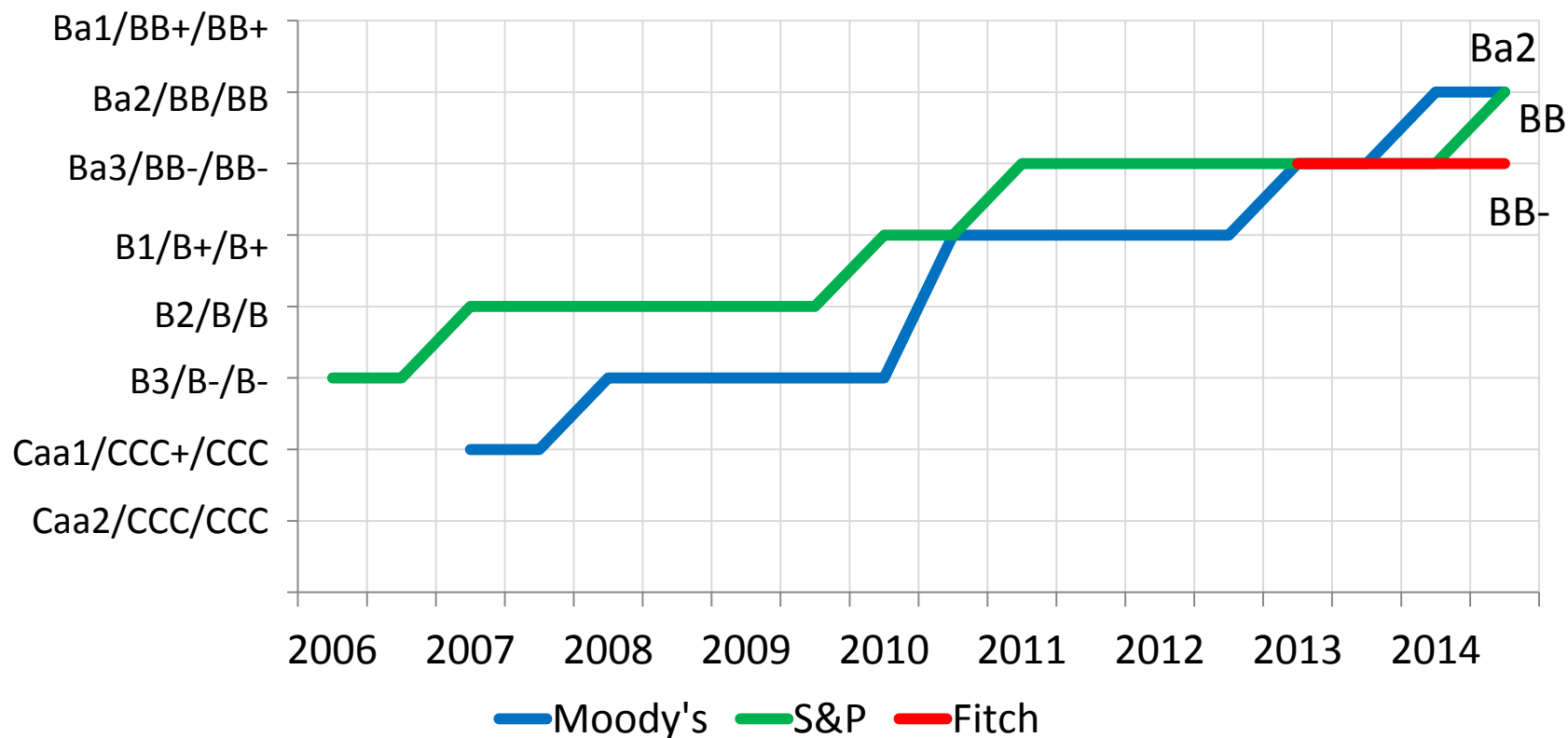
Los bonos paraguayos siguen la tendencia del mercado...



investor

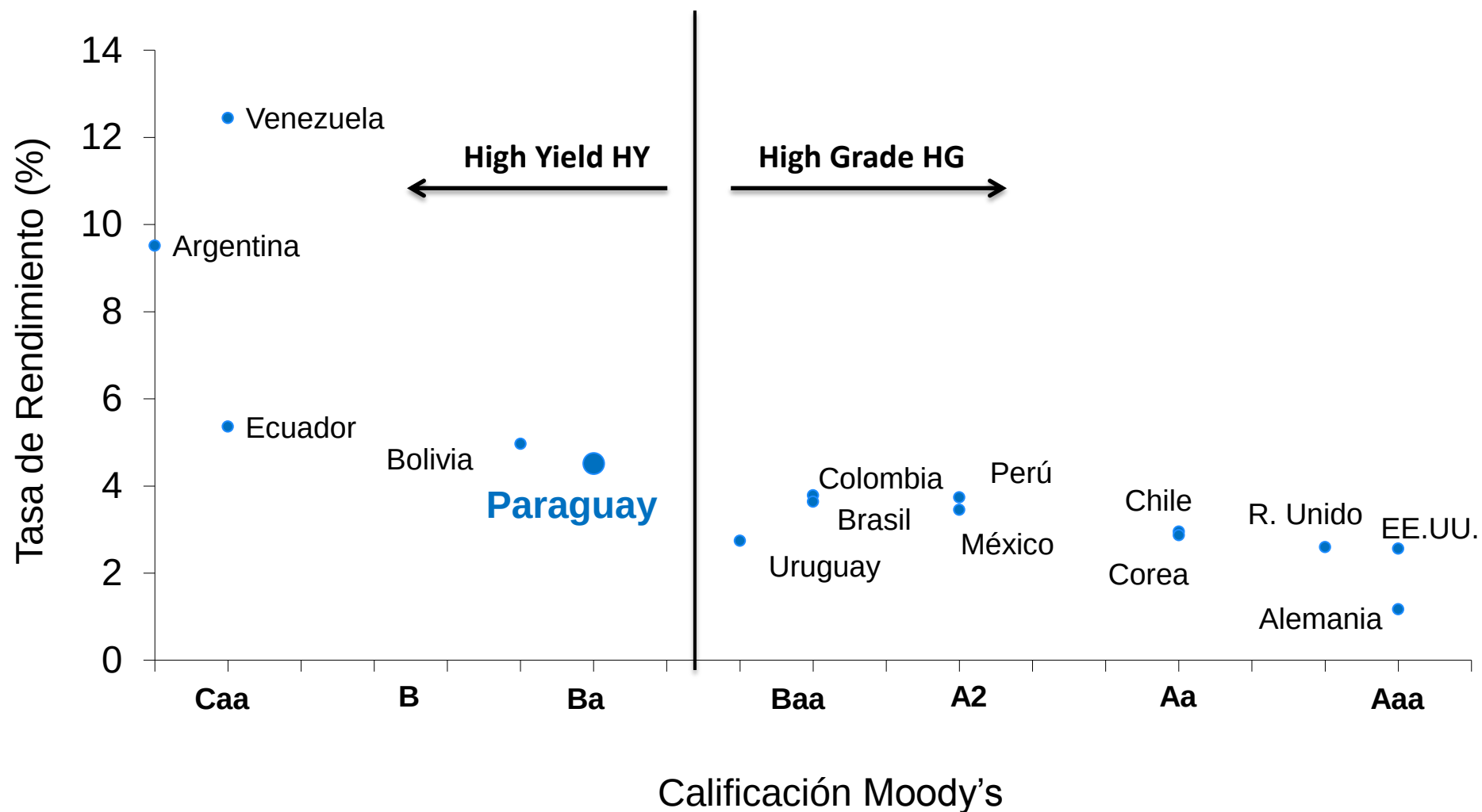
Mejóro la calificación de Paraguay...

Moody's/S&P/Fitch



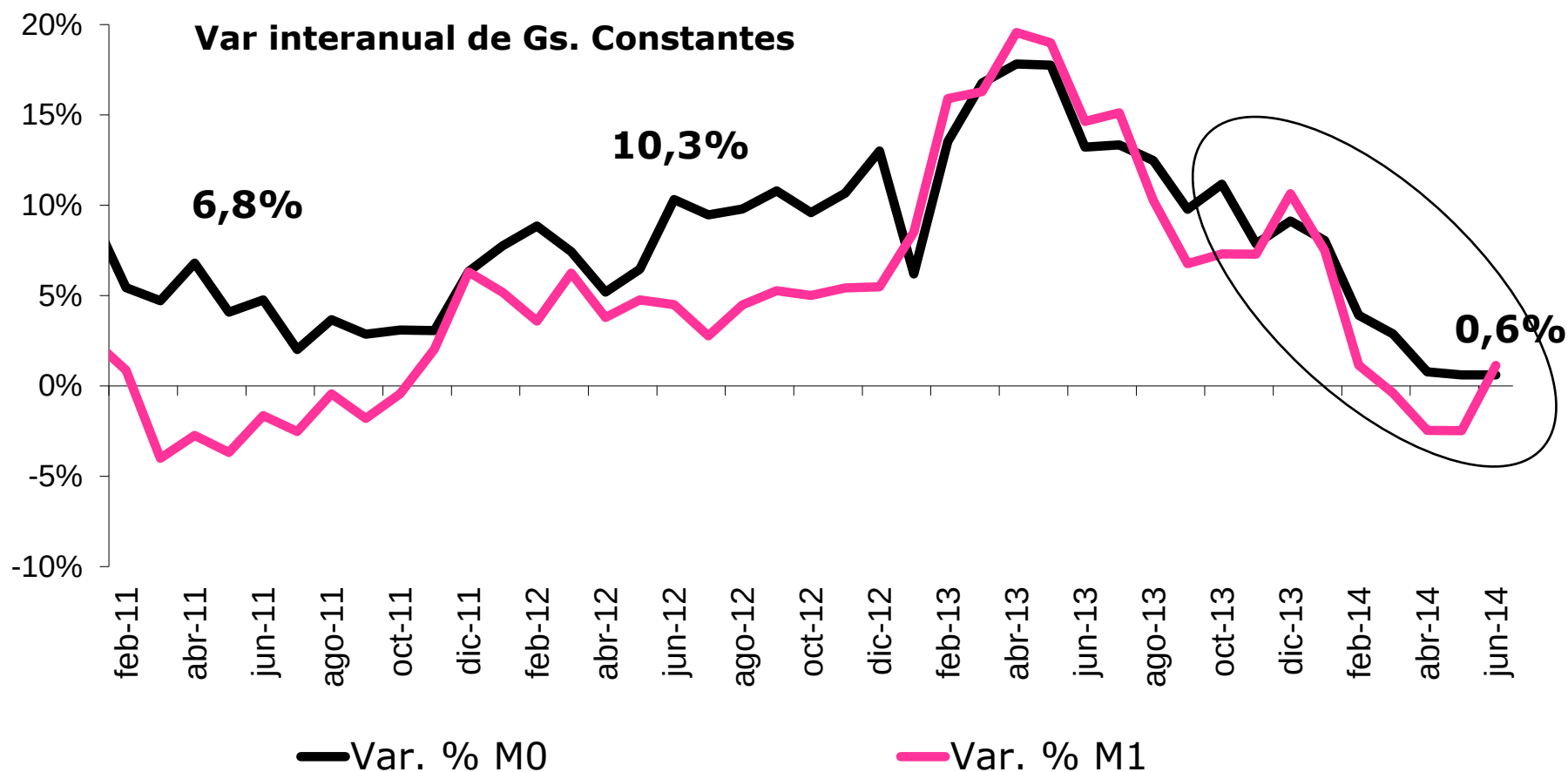
investor

Por una mejora en la percepción de riesgo...



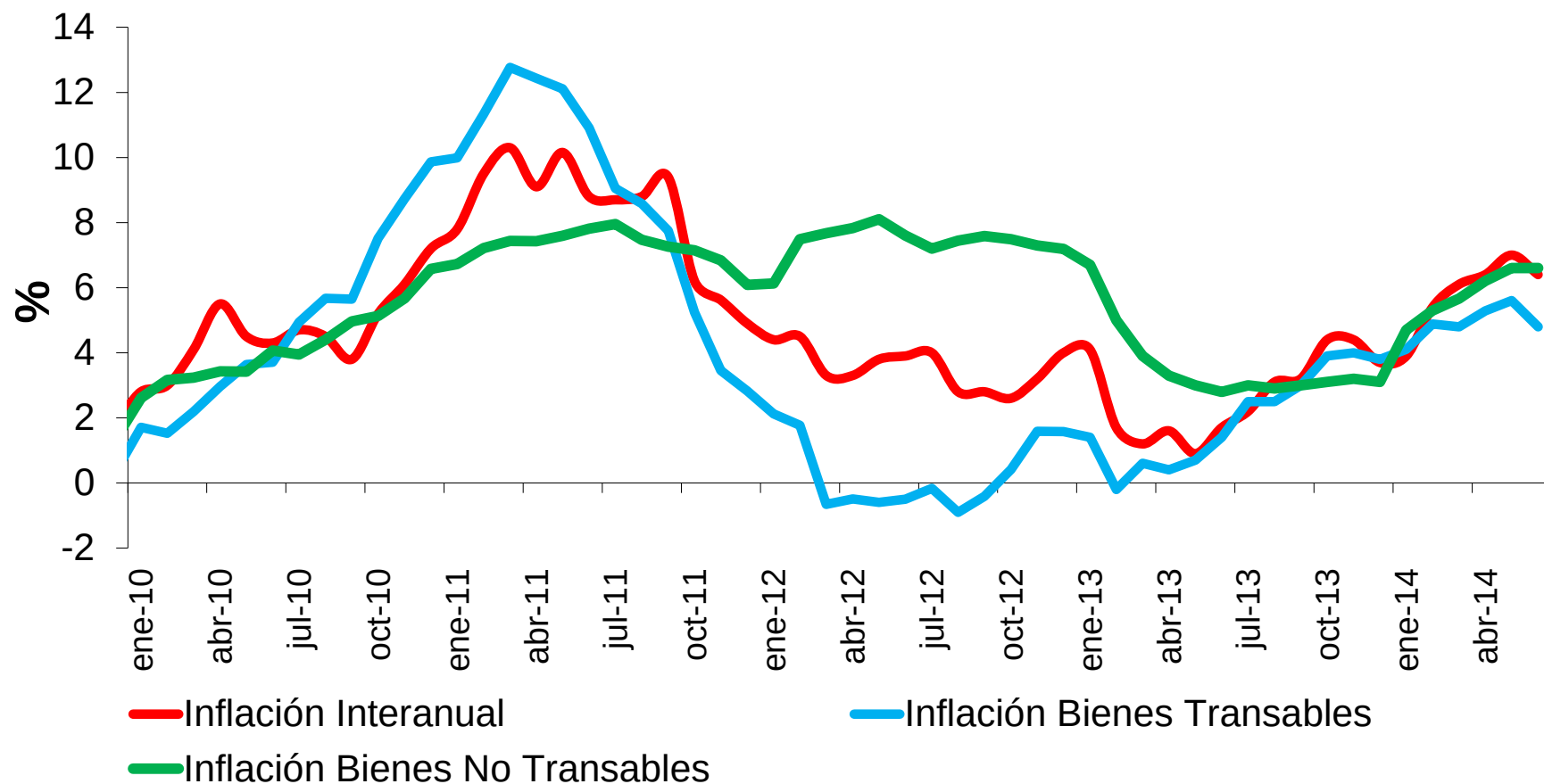
investor

La demanda real de dinero viene cayendo...

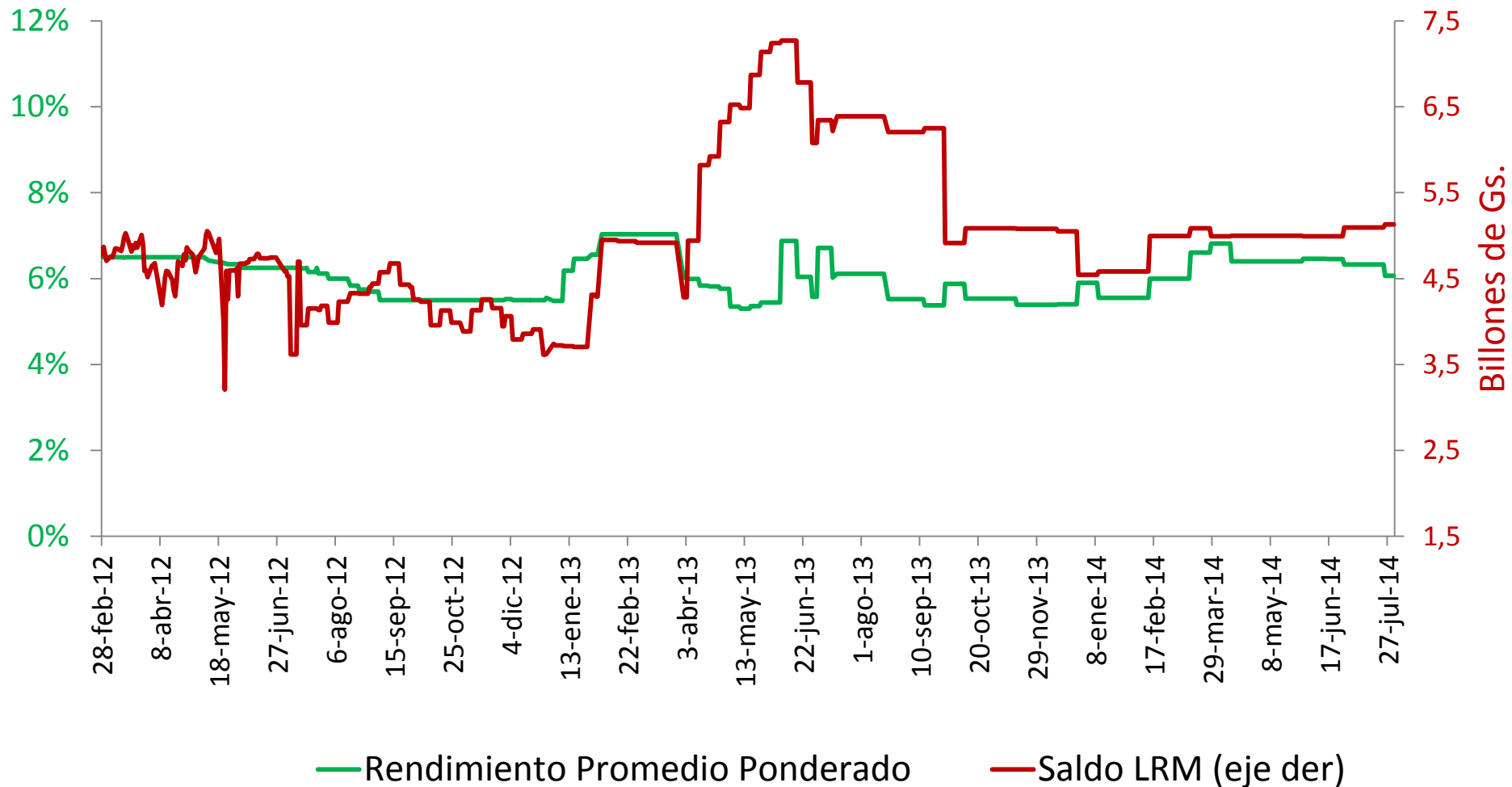


investor

La presión sobre la inflación está controlada...



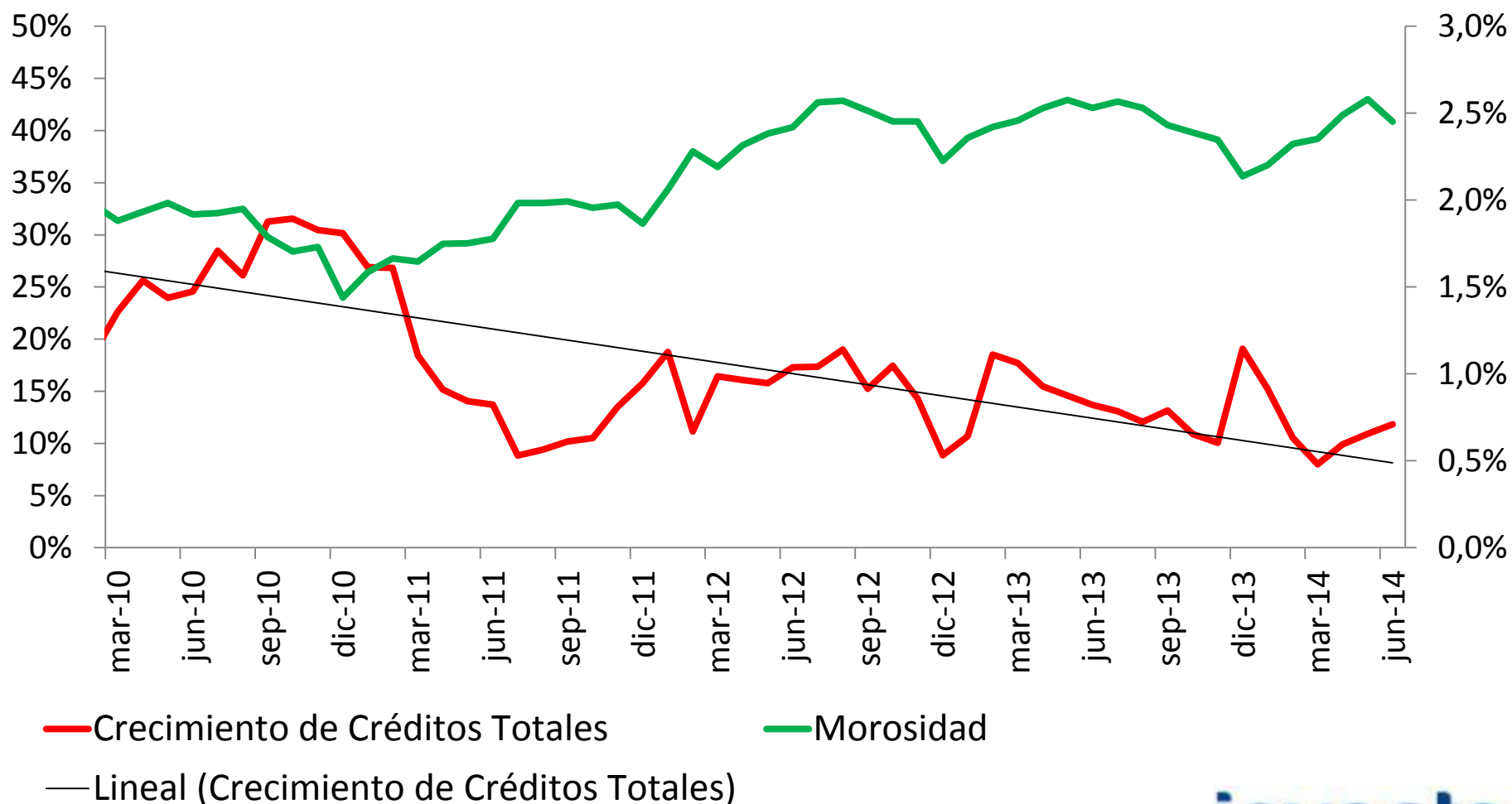
El saldo de letras aumenta...



Fuente: BCP

investor

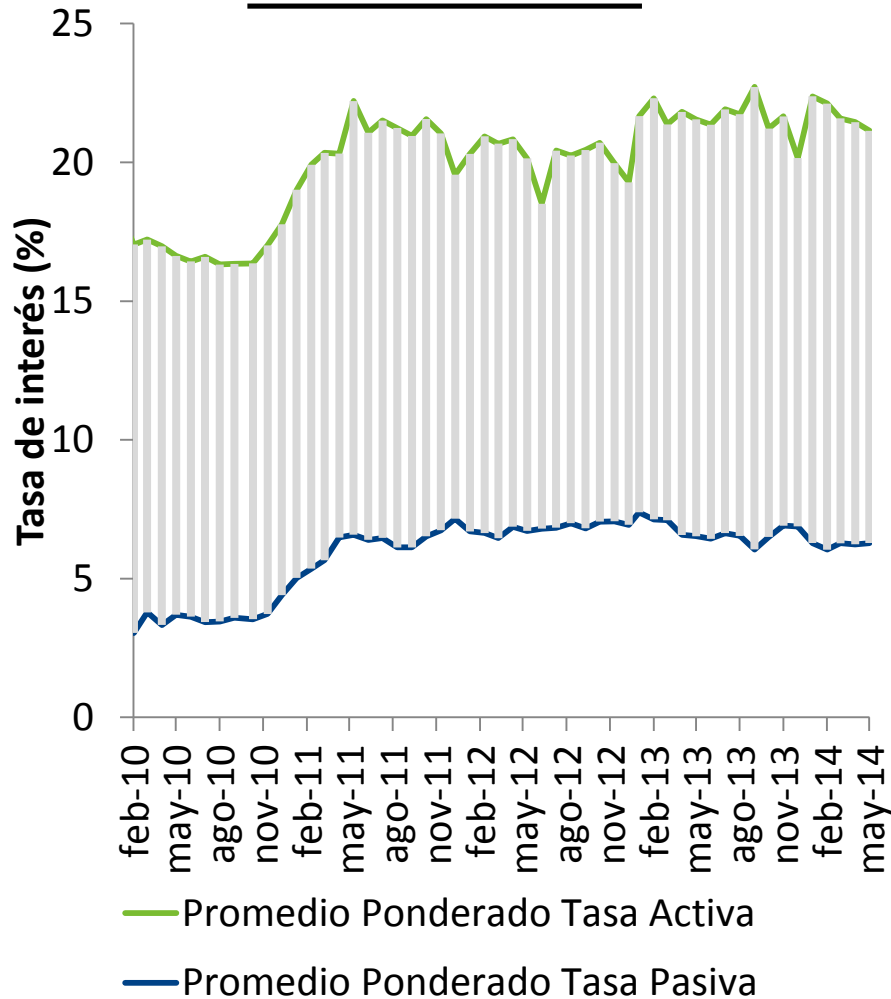
El crédito crece a tasas menores y la morosidad vuelve a estar a los niveles de un año atrás...



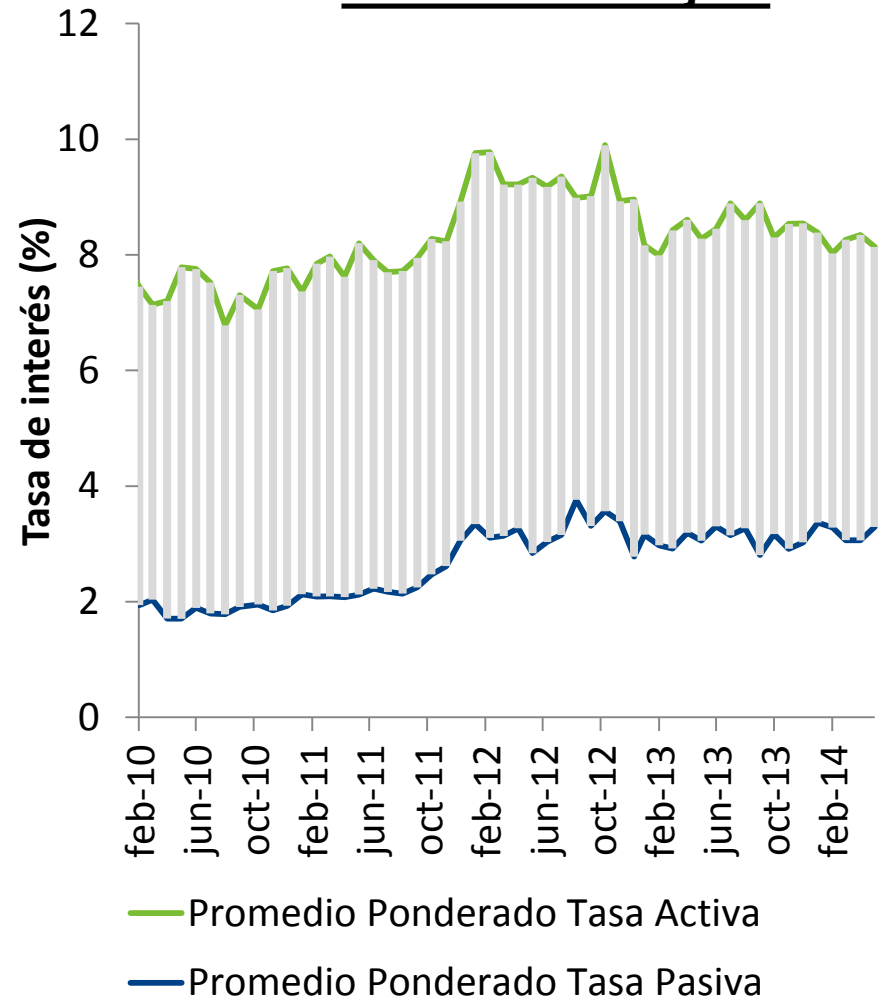
investor

¿Y las tasas?

Moneda Nacional



Moneda Extranjera



investor

Perspectivas para el segundo semestre...

- Las exportaciones agropecuarias continuarán con balance positivo
- Las fronteras seguirán influyendo negativamente en el comercio en general, con impactos vinculados a la devaluación del tipo de cambio y los controles en Brasil
- La actitud del gobierno ¿va a cambiar? ¿Y la de los empresarios?
- Se ajustó el crecimiento de 5,4 a 3,9% pero la sola gestión del Estado podría incrementar este resultado nuevamente.

Perspectivas del Estado

- Mayores ingresos tributarios por nuevas leyes
- Plan de inversiones en obras de infraestructura muy ambicioso ?
 - ▶ Mayor disponibilidad de recursos: bonos por 1.250 M Uss, pero sigue sin resolver su escasa capacidad de gasto
 - ▶ Implementación de proyectos bajo el modelo APP?
- Posibles problemáticas sociales vinculadas a inundaciones

Perspectivas para la industria

- Se espera un incremento en la actividad industrial
- Ventajas que se mantienen
 - ▶ Mano de obra disponible joven y “capacitable”
 - ▶ Base impositiva relativamente baja
 - ▶ Agua y energía disponible
- Nuevos sectores: autopartes, plásticos, confección
- Inversiones en Maquila y en 60/90 crecientes

Otras Perspectivas

- Condiciones positivas se mantienen:
 - ▶ Rubros agrícolas: Arroz, con superficie para expandirse, 3 millones de has.
 - ▶ Inversiones privadas “pesadas”: transmisión y distribución de electricidad
- Las diferencias cambiarias a nivel regional continuarían, al igual que la incertidumbre en cuanto al futuro de Argentina y las medidas expansivas en Brasil
- El gasto público en inversión sería mayor en el 2015, lo cual tiene un impacto en el empleo y el consumo

Condiciones culturales y demográficas

- Incremento sostenido de la población urbana
- Fortalecimiento de ciudades emergentes y descentralización creciente de Asunción
- Afirmación de patrones de consumo mas intensos y sistemáticos
- Incremento del empleo calificado y no calificado
- Mayor demanda de viviendas
- Nuevas demandas sociales: automóviles, servicios personales, comercios, vacaciones, etc.

Proyecciones Macroeconómicas

Investor Economía

Concepto	Resultado 2013	Proyección 2014
Crecimiento del PIB	13,6%	3,9%
Inflación anual	3,7%	5,1%
Tipo de Cambio de Cierre Gs./US\$	4.620	4.420

¡Muchas Gracias!