

# Visión Económica

## Una mirada trascendente de la Economía

Con el objetivo de proporcionar a los lectores una visión acerca de la situación actual y de las tendencias de la economía mundial, regional y local, Visión Banco presenta el ejemplar número 2 de VISIÓN ECONÓMICA, un informe mensual sobre las noticias y datos resaltantes de la economía, que esperamos contribuya en el proceso de toma de decisiones.

Los ajustes positivos en las estimaciones de crecimiento para la economía paraguaya y un mejor clima económico en la región son las cuestiones destacadas en esta edición. No obstante, habría que estar atentos a los posibles efectos de la incertidumbre en Brasil y a las políticas adoptadas en EE.UU.

### Contenido

- Qué ocurre en la economía?
- Datos estadísticos de Paraguay
- EE.UU. captó la atención del mundo
- Clima de negocios mejora en Latinoamérica
- Crecimiento de Paraguay sería mayor
- Desempleo en Asunción y Departamento Central aumentó

# Qué ocurre en la economía...

Según datos del BCP y del FMI,  
se reafirma la tendencia de crecimiento económico.



Por el lado de la producción, destacan el buen comportamiento de algunos sectores clave:

- **Agricultura**, debido al clima y precios más favorables, y nuevas tecnologías.
- **Industria**, con la apertura de nuevas maquiladoras.
- **Construcción**, que está estabilizándose y crecerá al 10% este año.
- **Servicios**, con la expansión del comercio que crecerá 6% en el 2017.



Por el lado del gasto, notan mayor firmeza en el gasto privado.

- El **consumo** se recupera.
- La **inversión** privada se acelera, por mejoras en la importación de:
  - Equipos y maquinarias
  - Insumos para la producción industrial
  - Bienes duraderos

“Se espera que este comportamiento se traduzca en una confirmación más sustentable en el crecimiento del consumo de las familias en el segundo semestre”



De todos modos, habría que considerar que:

En el primer trimestre el **desempleo urbano** fue de **8,4%**, mayor que el 7,6% registrado en igual periodo del año anterior.



Los **ingresos laborales promedios** de:  
Empleados privados: disminuyeron 5%  
=> podría generar efectos sobre el consumo futuro.  
Empleados públicos: aumentaron 6%.

La inflación sigue su tendencia dentro del rango estimado por el BCP (4% +/- 2%)



Su variación interanual a mayo del 2017 fue de **3,4%**

Los niveles de inflación se mantendrían relativamente en esos rangos, a pesar de cierta presión que podría darse en el segundo semestre.

# Indicadores

## Principales Resultados

Inflación Mayo	0,3%
Crecimiento 2016	4,1%
Crecimiento a/a primer trimestre 2017 BCP	6,6%

## EVE - Expectativas de Variables Económicas

Crecimiento del PIB 2017	4,0%
Cotización del dólar cierre Mayo	Gs. 5.600
Cotización del dólar cierre Junio	Gs. 5.616
Cotización del dólar cierre 2017	Gs. 5.800
Cotización del dólar cierre 2018	Gs. 5.900

EVE: Encuesta que releva expectativas de varios agentes económicos referentes a principales variables económicas.



## Crecimiento/Variación % del PIB

### Variación % del PIB - FMI

	2016 (%)	2017* (%)	2018* (%)
Paraguay	4,1	4,3	3,7
Brasil	-3,6	0,2	1,7
Uruguay	1,4	1,6	2,6
Argentina	-2,3	2,2	2,3
Chile	1,6	1,7	2,3
Venezuela*	-18,0	-7,4	-4,1

**“La proyección del crecimiento del Paraguay para el 2017 mejoró 1 punto porcentual, pero el entorno sigue con bajo dinamismo”**

## Cotización del dólar



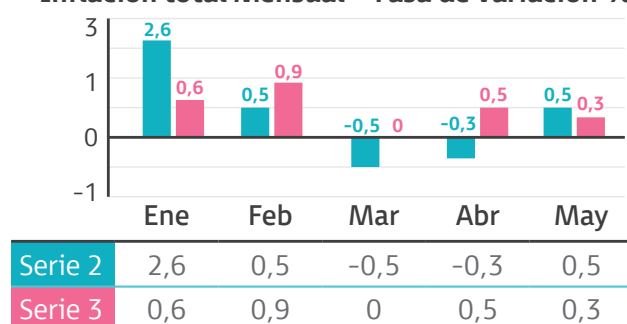
Visión Banco Cotización al 09/06/17  
Compra 5.480 / Venta 5.550



BCP Cotización mercado libre fluctuante al 09/06/17  
Compra 5.569 / Venta 5.579

## Inflación de Mayo: 0,3%

### Inflación total Mensual - Tasa de variación %



Fuente: Informe IPC - BCP

### Inflación - Estimación FMI

	2016	2017*	2018*
Paraguay	4,1	4,0	4,0
Brasil	8,7	4,4	4,3
Uruguay	9,6	7,7	7,5
Argentina	23,2	25,6	18,7
Chile	3,8	2,8	3,0
Venezuela*	254,9	720,5	2068,5

**“La inflación interanual a mayo del 2017 fue de 3,4% y se mantendría dentro del rango meta establecido por el BCP. En el MERCOSUR, la inflación chilena sería la única menor.”**

# EE.UU. captó la atención del mundo

EE.UU. se retira del acuerdo de París sobre el cambio climático



Otros países deberán ajustar sus objetivos de reducción de emisiones



EE.UU. aumentará producción industrial a costa de un mayor deterioro del ambiente

Riesgo de mayores efectos adversos del cambio climático en:

- Calidad de vida de las personas
- Producción de países agropecuarios

EE.UU. asume posturas con efectos contrarios en la inflación:



**Políticas Fiscales de Trump**  
• Reducción de impuestos  
• Aumento de gasto en inversiones



Mayor ingreso disponible para los agentes económicos.

Impulsa la inflación



**Políticas Monetarias de la FED de la Reserva Federal (FED):**  
• Aumentos en la tasa de interés



Menor cantidad de dinero en manos de agentes económicos

Reduce la inflación

## Posible Efecto de las políticas:

Para contrarrestar la inflación generada por las políticas de Trump, la FED podría acelerar la subida de tasas de interés.

- Suma cero para la economía de EE.UU.
- Depreciación de moneda local => +Gs/USD

# Clima de negocios mejora en Latinoamérica

Aumentó a **78** puntos en abril 2017, de 69 en enero 2017

Esto se debe a:

- Aumentos del Indicador de Expectativas (IE), de 111 a 127 puntos.
- Aumentos del Indicador de Situación Actual (ISA), de 36 a 40 puntos.

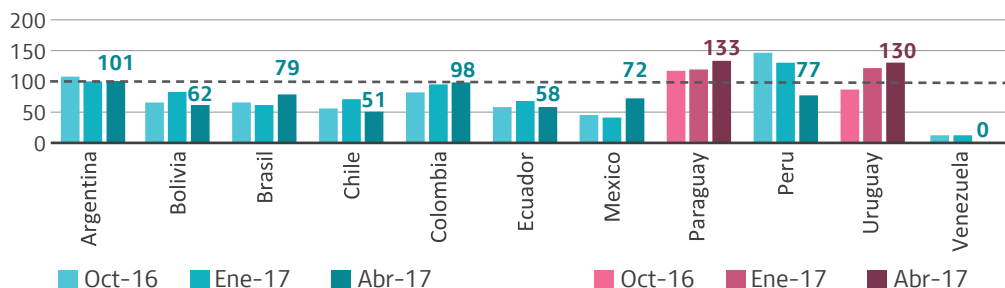
“El Indicador de Clima Económico (ICE)

Elaborado por la Fundación Getulio Vargas y el Instituto Alemán IFO, evalúa la situación de la economía y las tendencias de la misma”

El Clima de Negocios de Brasil, México, Uruguay y Argentina también mejoró.

- Uruguay y Paraguay tienen un **clima favorable** para los negocios, es decir superan los 100 puntos.

Indicador de Clima Económico de los países de AL



Fuente: Fundación Getulio Vargas

Sin embargo, la **incertidumbre** en **Brasil** puede impactar negativamente en las expectativas tanto de dicho país como de la región y afectar los negocios futuros.

Principales problemas de L.A.:

- Falta de competitividad internacional
- Falta de innovación
- Infraestructura inadecuada
- Corrupción

# Crecimiento económico de Paraguay sería mayor

Del 3,3% estimado inicialmente para el 2017, llegaría al

## 4,3%

según el Fondo Monetario Internacional - FMI



Debido a:

### 1. Combinación de shocks positivos a la oferta en sectores claves

- Aumento de precios internacionales:

**7%** aumentó el precio promedio ene-may'17 de la Soja respecto al mismo periodo del año anterior

- Clima favorable en la campaña principal
- Mejores tecnologías

Rendimientos más elevados

SOJA

Kg. 3.160/ha  
(2017)

Kg. 2.823/ha  
(2016)

### 2. Gasto privado más firme

**3,5%** interanual se incrementó el Consumo en el primer trimestre

### 3. Más inversión pública en infraestructura

- **USD.800 millones** planea invertir el MOPC durante el 2017

Para el mediano y largo plazo, la Misión del FMI afirma que:

**"...Se necesitarán esfuerzos constantes en materia de políticas para garantizar un crecimiento sólido, sostenido y más inclusivo"**

A nivel sectorial, además del año de recuperación para la agricultura, destacamos el:

### Auge de los pequeños negocios:

- Cadenas de minimercados crecen y ganan espacio en las compras domésticas diarias. Más de **35 nuevas sucursales** se abrirán en el 2017

- Las razones:



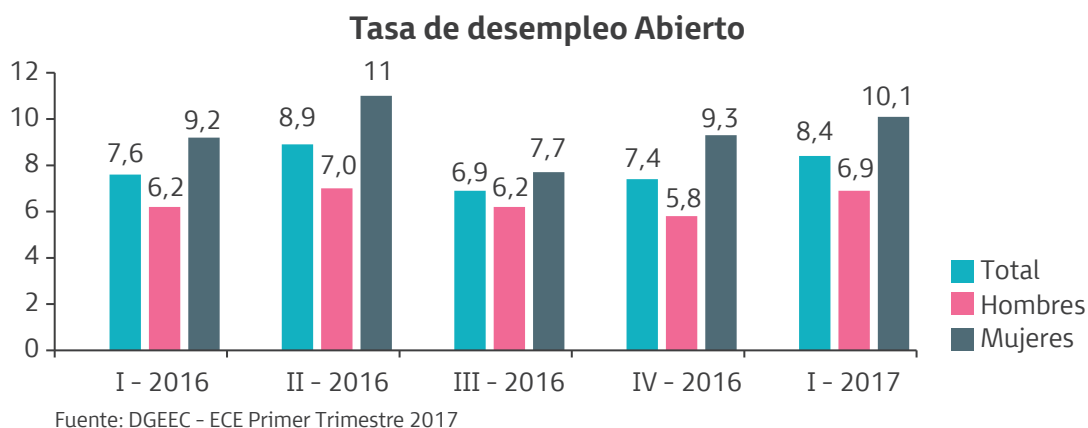
# El desempleo urbano aumentó

A pesar del mejor desempeño de la economía

La tasa de **desempleo** abierto fue de **8,4%** para el primer trimestre del 2017, 0,8 puntos porcentuales más que el 7,6% del 2016.

según la Encuesta Continua de Empleo - ECE

(Aplicada en Asunción y zonas urbanas del Departamento Central)



## Aumento de la población del área urbana de Asunción y Central:

- Desplazamiento de la población del campo a la ciudad: 2.450.371 personas residen en el área, 10% más que en el 2012.

## Crecimiento de sectores que generan pocos empleos en zonas urbanas

- Agropecuario, con 23% de participación en el PIB.

## Posibles Causas

### Personas poco preparadas para empleos más exigentes

- Migrantes del interior con pocos años de estudio.
- Baja calidad de la educación formal y laboral.

### Ingreso promedio privado no atrae a trabajar formalmente: disminuyó 5% en relación al cuarto trimestre del 2016

- El ingreso promedio del Empleado u obrero público aumentó 6%, el del trabajador independiente 17%

**“Para que el crecimiento económico pueda alcanzar a todos, se debe desarrollar en escenarios donde el capital humano y el grado de formalidad de la economía sean igualmente elevados.”**