





## Autoridades & Staff

*Lea Giménez Duarte*

Ministra

Ministerio de Hacienda

*Humberto Colmán*

Viceministro

Subsecretaría de Estado de Economía

*José Cuevas Sánchez*

Director

Dirección de Integración

### Equipo Técnico

- Roberto E. Mernes Rabl
- Ana Laura Bareiro Samudio

**Departamento de Estrategias  
Comerciales e Integración (DECI)**



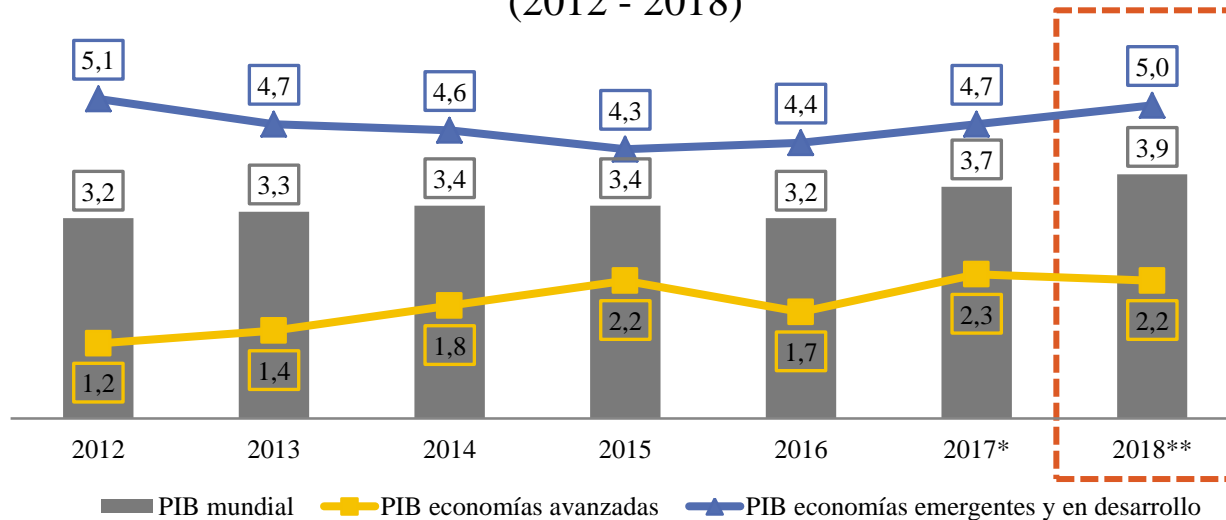
# LA ECONOMÍA GLOBAL

- La actividad económica mundial refleja una intensificación del ímpetu mundial y sigue fortaleciéndose: el producto mundial aumentó en 3,7% en el 2017; crecimiento que estuvo liderado por Europa y Asia. En lo que respecta al 2018, se prevé un crecimiento de 3,9%.
- Los acuerdos comerciales globales se han convertido en un tema clave para los responsables de las políticas debido al Brexit, a la decisión de Estados Unidos de América de no participar en el Acuerdo Transpacífico y a los actuales debates sobre la renegociación de pactos comerciales multilaterales como el NAFTA.
- Se destaca que el mejor crecimiento económico se extenderá aún más por las economías emergentes y, por ende, se cree que la inflación global se normalizará gradualmente.
- Los productos primarios y las manufacturas basadas en recursos naturales han dominado el patrón exportador de gran parte de América Latina.
- En el último decenio y medio, América Latina y el Caribe como región ha aumentado su ventaja comparativa en el sector agropecuario. Sin embargo, el análisis desagregado revela una importante heterogeneidad a nivel de las subregiones y los países.



# EL PIB GLOBAL

## Crecimiento Económico (2012 - 2018)



Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Global*. (Enero, 2018)

(\*) Estimación – Enero, 2018

(\*\*) Proyección – Enero, 2018

En el año 2017 se previó una mayor tasa de crecimiento económico mundial (3,7%) respecto al año anterior. Además, se evidenció mejoras en el PIB de las economías avanzadas (2,3%) y emergentes (4,7%). Las últimas proyecciones indican que el PIB mundial, el PIB de economías emergentes y el de las economías avanzadas del año 2018 registrarían tasas de crecimiento de 3,9%; 5,0% y 2,2% respectivamente.



# PRINCIPALES INDICADORES

País	Estimaciones del PIB (en porcentaje)		Inflación (en porcentaje)		Desempleo (en porcentaje)	
	2016	2017*	2016	2017*	2016	2017*
Economía Global	3,2	3,7	...	...	...	...
Estados Unidos de América	1,5	2,3	1,3	2,1	4,9	4,4
Japón	0,9	1,8	-0,1	0,4	3,1	2,9
Eurozona	1,8	2,4	0,2	1,5	10	9,2
China	6,7	6,8	2,0	1,8	4,0	4,0
América Latina y el Caribe	-0,7	1,3	5,6	4,2	...	...
Argentina	-2,2	2,5	...	26,9	8,5	8,1
Brasil	-3,5	1,1	8,7	3,7	11,3	13,1
Chile	1,6	1,4	3,8	2,3	6,5	7,0
Paraguay	4,0**	4,3**	3,9**	4,5**	6	6,5
Uruguay	1,5	3,5	9,6	6,1	7,9	7,3

Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Global*. (Enero, 2018)

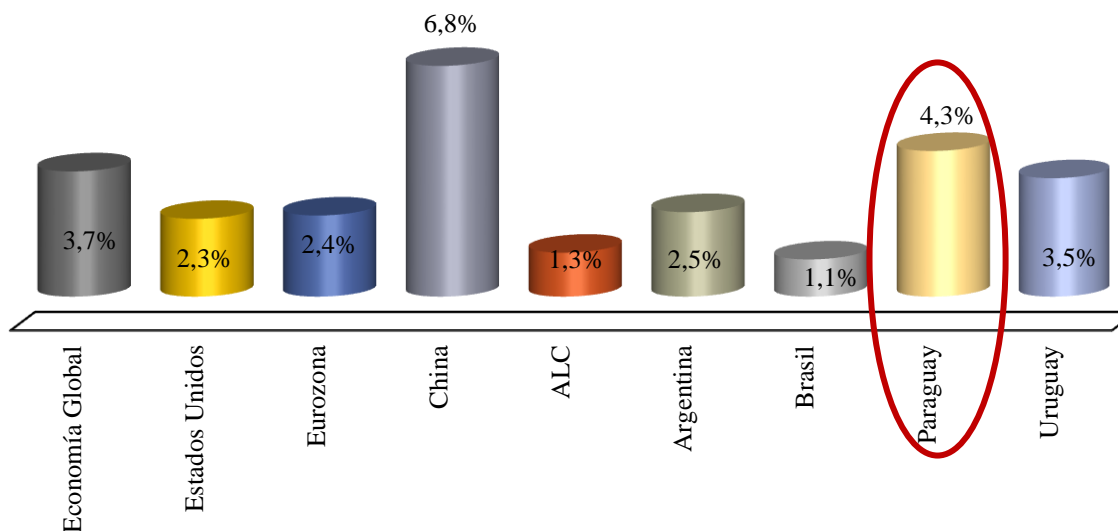
(\*) Estimaciones preliminares para el año 2017.

(\*\*) Fuente: Banco Central del Paraguay. *Revisión de la Proyección del PIB*. (Diciembre, 2017)



# EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

Crecimiento del PIB 2017



En el 2017, Paraguay registró la tasa de crecimiento económico más alta de Sudamérica (4,3%) y se ubicó muy por encima del promedio para América Latina y el Caribe (1,3%).

Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Global*. (Enero, 2018)

(\*\*) Fuente: Banco Central del Paraguay. *Revisión de la Proyección del PIB*. (Diciembre, 2017)



**TETĀ VIRU  
MOHENDAPY**  
MOTENONDEHA  
MINISTERIO DE  
**HACIENDA**

**TETĀ REKUÁI**  
**GOBIERNO NACIONAL**  
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive  
construyendo el futuro hoy

# ECONOMÍAS AVANZADAS



## Eurozona

- La evolución favorable de los distintos indicadores económicos da cuenta de la consolidación de la actividad económica, con mejoras de las proyecciones para el 2017 (2,4%) y el 2018 (2,2%).
- El movimiento de independencia de Cataluña y las negociaciones sobre el Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea han sido fuentes de ansiedad en la zona euro.

## Japón

- La coalición del primer ministro Shinzo Abe renovó su mayoría de dos tercios en las elecciones anticipadas, reduciendo el temor a un cambio en su estrategia de política económica. Se espera nuevas reformas económicas que aumenten el PIB potencial. Se espera un crecimiento de 1,2% en el 2018, cifra menor al 1,9% del 2017.





## Estados Unidos

- Se prevén estímulos fiscales, recortes de los impuestos, desregulación y una vía marcada hacia tasas de interés más altas. Un paquete de estímulo fiscal mayor a lo esperado podría impulsar aún más el crecimiento pero probablemente también conduciría a una normalización monetaria más rápida y a un dólar más fuerte, lo que implica condiciones financieras más restrictivas para las economías emergentes.
- Estados Unidos se propone renegociar el NAFTA y baraja la posibilidad de imponer aranceles a países que tienen grandes superávits comerciales con Estados Unidos. Paralelamente se habla de introducir un «impuesto de ajuste fronterizo<sup>1</sup>» como parte de la reforma del impuesto corporativo denominado Impuesto a los flujos de efectivo según destino.
- Cualquiera de estas políticas podría afectar a países con grandes volúmenes de exportación a EE.UU., como China, Alemania, Japón y México.
- El crecimiento previsto en el 2018 es de 2,7%, mientras que en el 2017 la economía creció 2,3%.

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo. «Informe macroeconómico de América Latinas y el Caribe 2017».

<sup>1</sup> Impuesto que permite a las empresas deducir el costo de los insumos internos como el trabajo y, por lo tanto, impulsar la producción interna en relación con las importaciones.



# RIESGOS EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

- El Reino Unido activó el Artículo 50 del Tratado de Lisboa y cuenta con dos años para negociar su salida de la Unión Europea. Como la segunda economía más grande de Europa y la quinta del mundo, es importante saber cómo se llevarán a cabo dichas negociaciones, no solo para el Reino Unido y Europa sino también para otros países.
- La gran incertidumbre observada en los ámbitos macroeconómico, tecnológico y geopolítico aumentaron las dificultades para evaluar la sostenibilidad del crecimiento económico. Sus efectos generales sobre las políticas de fomento a la inversión y la diversificación productiva fueron negativos.
- Finalmente, la creciente contradicción entre las dinámicas de crecimiento del uso y del consumo digitales y el universo analógico ha planteado interrogantes sobre la estructura productiva que solo se dilucidarán con el tiempo.



**TETÄ VIRU**  
**MOHENDAPY**  
MOTENONDEHA  
MINISTERIO DE  
**HACIENDA**

**TETÄ REKUÁI**  
**GOBIERNO NACIONAL**  
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive  
construyendo el futuro hoy

# ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO



# América Latina y el Caribe

- Los valores del comercio en dólares de algunos países han sido muy golpeados por la disminución del precio de las materias primas, afectando negativamente los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe; aunque el comportamiento entre países es heterogéneo.
- El paso por el Caribe de los huracanes Irma y María causó daños en la infraestructura de algunos países de la Comunidad del Caribe (CARICOM). El principal efecto fue una contracción y crecimientos menores que los esperados de los volúmenes exportados.
- El mayor dinamismo en las nuevas inversiones en la región se registró en energías renovables, sector clave para avanzar hacia economías más sustentables y combatir la crisis climática.
- La última ronda de renegociación del TLCAN aumentó las chances de una ruptura ya que algunas de las demandas de los EUA fueron rechazadas por México y Canadá.
- Para el 2018, se prevé que esta región crezca en 1,9%; superando al crecimiento de 1,3% del 2017.



## China

- Si bien, su crecimiento de 6,8% del 2017 se ubicó por encima a lo registrado en el 2016, los riesgos en la economía china persisten, dado que previsiblemente se desacelerará y reequilibrará para centrarse más en el consumo interno y alejarse de las exportaciones y la inversión.
- Los estímulos fiscales y la disponibilidad de crédito siguen respaldando el crecimiento, pero los intentos por limitar la deuda en instituciones con resultados deficientes actuarían como un lastre.
- Dadas las actuales tendencias económicas y demográficas, es de esperar que la importancia relativa de los mercados asiáticos continúe aumentando en los próximos años. Por similares razones, África puede convertirse en un mercado cada vez más relevante para las exportaciones agropecuarias de la región, si bien —en el caso de África Subsahariana— también tiene el potencial de convertirse en un importante competidor.
- El crecimiento esperado en el 2018 es de 6,6%.



# Paraguay

- **2017:** La actividad retomó impulso y dinamismo, siendo las ventas de autos y de combustibles los negocios con mayor expansión.
- Los préstamos al sector privado en moneda local y extranjera, y los depósitos del sector privado se expandieron y aceleraron en el margen.
- Las importaciones de todos los rubros se expandieron, mientras que solo las reexportaciones traccionaron a las ventas externas.
- La política monetaria no sufrió cambios, dado que el escenario internacional mostró mejor dinámica, mientras que en el plano doméstico la inflación y el crecimiento evolucionaron en línea con las proyecciones del BCP.
- **2018:** Se estima que la economía paraguaya crecerá 4,5%.
- Se prevé una expansión del 2,6% del sector primario; para el sector secundario se espera un crecimiento del 5,8% apoyado en la reactivación de las binacionales. Finalmente, el sector de servicios (terciario) crecerá a 4,7%; impulsado principalmente por el comercio más dinámico con Argentina y Brasil.



## Brasil

- La economía brasileña sigue dando señales de recuperación, aunque a un ritmo todavía modesto. Sin embargo, el cumplimiento de la meta de resultado primario y las transferencias del Banco Nacional de Desarrollo (BNDES) han sido insuficientes para el reequilibrio fiscal.
- La aprobación de las reformas ha sido fundamental en el esfuerzo por revertir permanentemente la tendencia de la deuda pública.
- Se mantiene la expectativa de un aumento gradual en el déficit de cuenta corriente para los próximos años, pero no hasta el punto de comprometer la sostenibilidad externa de Brasil.
- La sustancial capacidad ociosa de la economía y el comportamiento benigno de los alimentos podría contribuir a una caída más pronunciada de la inflación en el 2018.
- Se espera que Brasil crezca a una tasa de 1,9% en el 2018, cifra superior al 1,1% de crecimiento del 2017.



## Argentina

- La actividad económica se expandió a un ritmo sólido y se reflejó en el crecimiento positivo del PIB (2,5%), impulsado principalmente por los gastos de infraestructura del sector público.
- Tanto la inflación como la inflación subyacente se mantuvieron persistentemente altas (24,8% y 23,1% respectivamente).
- El déficit en cuenta corriente se financió principalmente mediante la emisión de deuda en el exterior. Mientras que el déficit comercial se amplió más dado el robusto crecimiento de las importaciones.
- El cumplimiento de la meta fiscal de 3,2% del PIB en el 2018 será un desafío, debido a la ausencia de ingresos relacionados con el programa de amnistía fiscal.
- Las difíciles perspectivas para la inflación en 2018 (15%) requerirán tasas de interés nominales elevadas por más tiempo.
- En cuanto al crecimiento económico del 2018, se espera sea de 3,5%.





# Uruguay

- Le economía uruguaya creció en 3,5% en el 2017. En contraste, se espera un crecimiento de 3% para el 2018, corrigiendo al alza la proyección inicial de 2,5%, debido a un mejor escenario para Argentina y Brasil.
- La inflación aumentó en los últimos meses pero se mantuvo dentro del rango meta oficial. En el 2017, los precios al consumidor alcanzaron 6,6%, sin embargo, se prevé un incremento en 7,5% en el 2018.
- El saldo comercial se vio beneficiado por las exportaciones de productos primarios.
- Las reservas se mantuvieron en alza debido a las compras de dólares del Banco Central de Uruguay.



# RIESGOS GLOBALES

- El *impuesto de ajuste fronterizo*<sup>1</sup> propuesto por Estados Unidos podría afectar a países con superávits comerciales importantes, entre ellos China, Japón, Alemania y México. Estos shocks tendrían efectos en cadena en otras economías.
- En varios mercados de **materias primas**, sobre todo metales y minerales, las condiciones de la oferta siguen relativamente ajustadas, de modo que cualquier shock de aumento de la demanda o de oferta negativa podría provocar importantes aumentos de los precios.
- América Latina y el Caribe se enfrentan a tiempos de incertidumbre. Los riesgos potenciales incluyen las crecientes **fricciones comerciales globales** y una **suba de las tasas de interés** en Estados Unidos, que probablemente influirán en las condiciones de financiamiento para la región.
- Los cambios en las relaciones comerciales globales podrían tener un impacto directo importante en México, América Central y el Caribe, y si China y Europa se ven afectadas, América del Sur puede sentir las consecuencias, sobre todo a través de precios más bajos de las materias primas.

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo: «Informe macroeconómico de América Latinas y el Caribe 2017». Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): «Perspectivas del Comercio Internacional de ALC 2017». Itau: «Revisión de escenario Mensual Macro Latam. Noviembre 2017»

<sup>1</sup> Impuesto que permite a las empresas deducir el costo de los insumos internos como el trabajo y, por lo tanto, impulsar la producción interna en relación con las importaciones.