



**TETĀ VIRU
MOHENDAPY**
MOTENONDEHA
MINISTERIO DE
HACIENDA

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

COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

II TRIMESTRE 2018

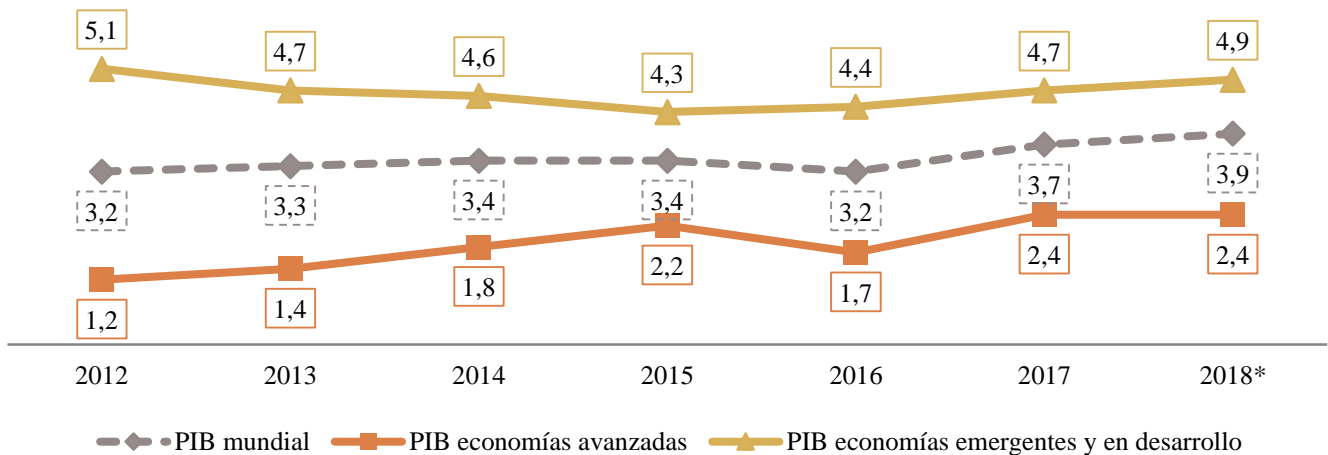


DEPARTAMENTO DE ESTRATEGIAS COMERCIALES E INTEGRACIÓN
SUBSECRETARÍA DE ESTADO DE ECONOMÍA
DIRECCIÓN DE INTEGRACIÓN

LA ECONOMÍA GLOBAL

- La recuperación cíclica mundial está por cumplir dos años, se proyecta que el crecimiento mundial alcance 3,9% en 2018 pero dicha expansión no será tan uniforme como se había estimado en el primer trimestre.
- Entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos por un lado y Europa y Japón por el otro.
- De igual manera, el crecimiento también es cada vez más desigual entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo.
- En los mercados financieros los elevados riesgos políticos en Italia y la disputa comercial entre los EUA y China alimentan la incertidumbre.
- Para preservar la expansión mundial, continúa siendo esencial evitar medidas proteccionistas y encontrar una solución concertada que promueva el crecimiento ininterrumpido del comercio internacional de bienes y servicios.

**Crecimiento Económico
(2012-2018)**

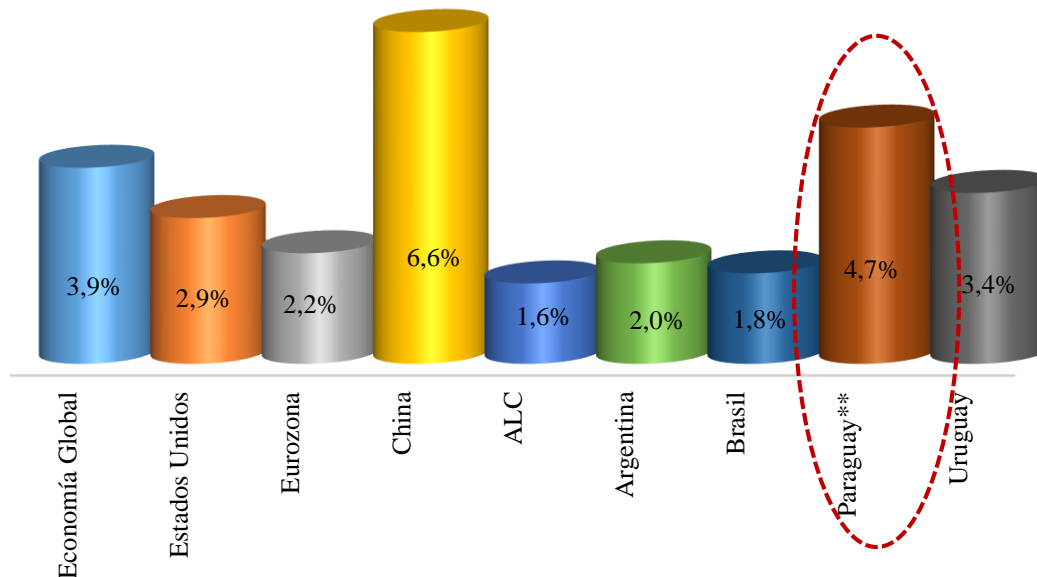


El PIB global registró una mejora significativa en el 2017, pasando de 3,2% de crecimiento en el 2016 al 3,7% en el 2017. Desempeño similar se observa en las economías avanzadas y emergentes, que en general registran mejoría. Las proyecciones para el 2018 siguen esta misma línea. Se prevé que la economía global registre un crecimiento de alrededor del 4%.

PRINCIPALES INDICADORES

País	Estimaciones del PIB (en porcentaje)		Inflación (en porcentaje)		Desempleo (en porcentaje)	
	2017	2018*	2017	2018*	2017	2018*
Economía Global	3,7	3,9
Estados Unidos de América	2,3	2,9	2,1	2,5	4,4	3,9
Japón	1,7	1,0	0,5	1,1	2,9	2,9
Eurozona	2,4	2,2	1,5	1,5	9,1	8,4
China	6,9	6,6	1,6	2,5	3,9	4,0
América Latina y el Caribe	1,3	1,6	4,1	3,6
Argentina	2,9	2,0	25,7	22,7	8,4	8,0
Brasil	1,0	1,8	3,4	3,5	12,8	11,6
Chile	1,5	3,4	2,2	2,4	6,7	6,2
Paraguay	4,8**	4,7**	4,5**	4,0**	5,7	5,7
Uruguay	3,1	3,4	6,2	7,0	7,4	7,1

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2018



Similar al 2017, se prevé que en el 2018 Paraguay registre la tasa de crecimiento del PIB más alta de América del Sur (4,7%), y por encima del promedio de América Latina y el Caribe (1,6%).



ECONOMÍAS AVANZADAS

- ✚ En los mercados financieros de las economías avanzadas, las condiciones siguen siendo acomodaticias, con diferenciales comprimidos, elevadas valoraciones en algunos mercados y escasa volatilidad, pero esa situación podría cambiar rápidamente.
- ✚ Se prevé un crecimiento del PIB de los *Estados Unidos* del 2,9% en el 2018, y un incremento de la inflación con respecto al año anterior.
- ✚ Luego de la implementación de la reforma fiscal en diciembre pasado, las estimaciones para el crecimiento de la economía norteamericana fueron superiores. No obstante, existe mucha incertidumbre con respecto a los próximos años, dada la guerra comercial¹ existente con China.
- ✚ Los aranceles impuestos entre ellos afectan directamente al precio de la soja, ya que EE.UU. es uno de los mayores de este grano y China es el mayor importador de soja del mundo.
- ✚ La construcción de las condiciones financieras podría trastocar las carteras, sacudir con fuerza los tipos de cambio y reducir más las entradas de capital de los mercados emergentes.
- ✚ Se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos por un lado y Europa y Japón por el otro.
- ✚ La inflación subyacente ha avanzado en Estados Unidos a medida que el mercado laboral se acerca al pleno empleo, y muestra pequeños incrementos en la zona del euro.
- ✚ De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas se mantendrá por encima de la tendencia, en 2,4%. Este pronóstico es inferior que el del informe anterior, en gran parte porque se prevé una moderación del crecimiento en la *Eurozona* (2,2%) y en *Japón* (1%).
- ✚ Europa también ha sido partícipe de la guerra comercial. En junio de este año, el Gobierno de EE.UU. había impuesto tarifas alrededor del 25% para las importaciones de acero y 10% al aluminio. Consecuentemente, la Unión Europea impuso tarifas relacionadas con alimentos, materiales de construcción y bienes duraderos.
- ✚ La revisión a la baja de la zona del euro se explica por una menor demanda interna en el caso de *Alemania, Francia e Italia*; dado el empeoramiento de las condiciones financieras tras la incertidumbre política reciente.

¹ A principios de Julio de este año, Estados Unidos inició con la imposición de tarifas a las

importaciones hechas desde China, a lo que el país asiático respondió en la misma magnitud.



ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

- Entre las economías emergentes y en desarrollo se han experimentado fuertes vientos cruzados en los últimos meses: encarecimiento del petróleo, mayores rentabilidades en Estados Unidos, apreciación del dólar, tensiones comerciales y conflicto geopolítico.
- Se han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de *Argentina* (2%), *Brasil* (1,8%) e *India* (7,3%), en tanto que las perspectivas de algunos exportadores de petróleo han mejorado.
- Los precios de las materias primas agrícolas exhiben aumentos marginales, que reflejan un decreciente exceso de oferta.
- Los bancos centrales de las principales economías de mercados emergentes – Argentina, India, Indonesia, México y Turquía- han incrementado las tasas de política monetaria.
- Para el 2018 se espera un crecimiento de 4,9% en estas economías.

AMÉRICA LATINA

- Se espera que el desempeño del PIB real de América Latina y el Caribe sea de 1,6 en el 2018.
- En lo que respecta a *Brasil*, el país enfrenta severos desequilibrios fiscales y las incertidumbres están teniendo un efecto sobre la actividad económica. Con una depreciación de más del 10%, se proyecta un crecimiento en torno a 1,8% para este año.
- En *Argentina*, cuya proyección de crecimiento es del 2% en el 2018, las condiciones financieras más estrictas están forzando un ajuste en las políticas fiscales y monetarias, los salarios reales se están reduciendo y los efectos de la severa sequía se empiezan a sentir.
- La situación argentina continúa complicada y llena de incertidumbre, sobre todo por el lado de los precios, que además tiene la presión del aumento de los servicios públicos, ya que, para reducir el déficit fiscal, es necesario eliminar ciertos subsidios y, por ende, aumentar las tarifas.
- En *México*, a pesar de las incertidumbres asociadas al escenario político y las relaciones comerciales con los Estados Unidos, el país se está beneficiando del dinamismo de la economía de los EE.UU. y de un mercado laboral sólido.



PARAGUAY

- ✚ Se prevé que la economía paraguaya crecerá 4,7% en el 2018.
- ✚ De acuerdo con el Banco Central del Paraguay (BCP), dicha tasa obedecería a la expansión del sector secundario y terciario.
- ✚ Para el sector primario se espera una tasa interanual positiva en torno al 1,7% como consecuencia de una mejora en los términos de producción de soja² y maíz, principalmente.
- ✚ La ganadería tendrá una expansión del 1,8%, resultado de millonarias inversiones de los referentes del sector.
- ✚ El sector secundario crecerá a una tasa de 6% en el 2018, producto de la mejora en la producción cárnica, la industria textil, químicos, otros.
- ✚ Por otro lado, el pronóstico de crecimiento para el sector terciario se prevé sea de 4,4%, siendo el Gobierno, el Comercio y Otros Servicios los rubros propulsores de esta mejora.
- ✚ Finalmente, la economía paraguaya continúa mostrando un buen desempeño, lo cual lo ubica entre las economías de mayor dinamismo de la región, considerando que las perspectivas para América Latina y el Caribe se encuentran en torno al 1,6%.

² Un aspecto a destacar aquí es que, dada la sequía en Argentina, por la cual produjeron 20 millones de toneladas menos, sumado a la incertidumbre por la guerra comercial, a partir de abril, e incluso en mayo, los premios en puerto y en campo fueron positivos.



RIESGOS GLOBALES

- ✚ Si bien, el pronóstico de crecimiento mundial se mantiene más o menos invariable, los riesgos se inclinan a la baja a corto plazo y mediano plazo.
- ✚ La posibilidad de un fortalecimiento del crecimiento se ha desvanecido ligeramente como consecuencia de los resultados decepcionantes que arrojó el primer trimestre en varias economías grandes.
- ✚ En algunas economías de la zona del euro, la inacción política y los shocks políticos podrían conducir a una descompresión de los diferenciales soberanos, empeorando la dinámica de la deuda pública y erosionando los balances bancarios.
- ✚ Las tensiones comerciales podrían restar optimismo al sector empresarial y a los mercados financieros. La proliferación de medidas comerciales podría profundizar la incertidumbre en torno a su alcance potencial, obstaculizando la inversión.
- ✚ El aumento de las barreras comerciales encarecería los bienes transables, trastornaría las cadenas de suministro y desalentaría la difusión de nuevas tecnologías, reduciendo la productividad.