

7 Recesión mayor en Brasil es la principal fuente de riesgo a la baja

Desvíos en la evolución considerada en nuestro escenario base para diversas variables claves por el lado externo y local podrían configurar un entorno más desafiante para la economía paraguaya en los próximos meses. No obstante, es importante señalar que Paraguay cuenta con fortalezas para acotar los potenciales impactos de escenarios más adversos.

Por el lado externo, una recesión más intensa y prolongada de Brasil afectaría sensiblemente el crecimiento de Paraguay...

El principal riesgo a la baja sobre la proyección de PIB es un mayor deterioro que el anticipado de la economía brasileña. Brasil es el principal mercado para las exportaciones paraguayas con alrededor de 30% de las exportaciones registradas (esta participación se incrementa sustancialmente si se incluyen las reexportaciones). De acuerdo a nuestras estimaciones, un descenso de un punto porcentual del crecimiento del PIB de Brasil debido a elementos idiosincráticos (luego de controlar por factores globales), provoca una disminución de entre cuatro y cinco décimas de punto porcentual del crecimiento del PIB paraguayo.

...además, una desaceleración más marcada de China afectaría los precios de la soja y a Brasil

Nuestro escenario base considera que el proceso de moderación del crecimiento en China hacia niveles sostenibles, así como el rebalanceo entre sus motores de crecimiento por el lado de la demanda (menor inversión versus más consumo), será gradual y ordenado. No obstante, las fragilidades financieras que están aflorando en China han generado dudas acerca de la fortaleza de su crecimiento o sobre su capacidad para sostener tasas cercanas al 6%. En este contexto, un crecimiento más bajo de China incidiría negativamente sobre la economía paraguaya a través de una vía directa, reflejo de caídas más pronunciadas y persistentes de los precios de las materias primas que exporta (principalmente soja), y una indirecta, por una demanda externa más débil en Brasil, que fuertemente expuesto a los choques en China (para mayor detalle, ver el Recuadro 2. ¿Cuál sería el impacto de una mayor desaceleración de China sobre Paraguay?).

También, el próximo ajuste de la FED sigue generando incertidumbre

La incertidumbre que viene rodeando el inicio del proceso de normalización de la tasa de la FED, y la velocidad con que se ajustará, ha inducido episodios de volatilidad en los mercados financieros emergentes. Las sorpresas en los datos de actividad en EE.UU., o un cambio en la percepción de las intenciones de la FED, han generado reacomodos en los portafolios de los inversionistas que se han reflejado en cambios en los precios de los activos y monedas de las economías de Asia y América Latina. Sin embargo, lo que podría generar desvíos importantes en la evolución de la actividad global es el proceso de asimilación en los mercados por el ajuste de la tasa de la FED. Así, por ejemplo un incremento más rápido de la tasa de los fondos federales, que no esté descontado, inducirá un nuevo reacomodo de los portafolios a nivel global, en los que se favorecerá las tenencias de activos en dólares. Bajo este escenario se esperaría mayores presiones al alza sobre el tipo de cambio, así como un incremento de las primas por riesgo, por lo tanto, de los costos de financiación. También, bajo este escenario no se descarta un mayor fortalecimiento del dólar que genere una presión a la baja adicional, de corto plazo, sobre los precios de las materias primas, y ajustes al alza en los niveles de precios. En el caso que estas presiones sobre los mercados financieros locales y la moneda de Paraguay sean persistentes (y se traduzcan en un endurecimiento de condiciones financieras, efectos hoja de balance, etc.), los impactos reales serían más sensibles y el crecimiento sería menor.

Por el lado local, una aceleración en los proyectos de infraestructura desviaría al alza la previsión de crecimiento económico

Entre los factores locales que desviarían al alza la previsión de crecimiento tenemos una ejecución más acelerada de los proyectos de infraestructura que se tienen en cartera. Esto se reflejaría, por el lado sectorial, en un mayor avance de la construcción, y por el lado del gasto, en una expansión más marcada de la inversión.

Tomando en cuenta la probabilidad de ocurrencia que le asignamos a cada uno de estos eventos y el impacto que tendrían sobre la actividad económica (factores externos a la baja y locales al alza), los riesgos sobre la previsión de PIB están balanceados.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

Economista Jefe de Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 2112042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com

Yalina Crispin
Yalina.crispin@bbva.com

Vanessa Belapatiño
Vanessa.belapatio@bbva.com

Ismael Mendoza
Ismael.mendoza@bbva.com

Marlon Broncano
Marlon.broncano@bbva.com

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes**Análisis Transversal de Economías Emergentes**

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvarojorge.martin@bbva.com

Áreas Globales**Escenarios Económicos**

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research Perú

Av. República de Panamá 3055
San Isidro
Lima 27 - Perú
Tel: + 51 1 2112042
E-mail: bbvaresearch_peru@bbva.com
www.bbvaresearch.com