



EMERGENTES

Suplemento N.º 5

Editado en colaboración con

BBVA

RESEARCH



El candidato mexicano, Agustín Carstens, dice que, si resulta elegido, los países ricos y los emergentes tendrán el mismo tratamiento en el fondo.

Agustín Carstens y Christine Lagarde han protagonizado sendas giras internacionales en busca de apoyos para dirigir el Fondo Monetario Internacional. El gobernador del Banco Central de México admite que la titular de Finanzas de Francia tiene serias posibilidades de alzarse con el puesto, pero insiste en la necesidad de que los países

emergentes rompan la norma no escrita de que un europeo esté al frente del organismo. Mientras, la ministra gala ha abogado durante su campaña por incrementar la presencia de estas economías en la organización. Gane quien gane, los emergentes confían en sacar provecho del proceso de designación que tendrá lugar el 30 de junio.

El mexicano Carstens y la francesa Lagarde les prometen mayor representación bajo su mandato

La renovación del FMI beneficia a los emergentes

La renovación del cargo de director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), proceso abierto tras la apertura del procedimiento judicial contra Dominique Strauss-Kahn por un presunto delito de intento de violación, ha dado lugar a un intenso debate sobre la necesidad o no de romper el pacto no escrito

que otorga la dirección del organismo internacional a un europeo desde su fundación en 1945. Varios han sido los intentos de romper con esta regla, pero solo ha prosperado el del gobernador del Banco Central de México. Agustín Carstens ha sido el único que ha seguido adelante con su candidatura, a pesar de que

Christine Lagarde partía como favorita antes incluso de formalizar la suya. La ministra de Economía, Finanzas e Industria de Francia sigue siendo, a pesar de que la Justicia gala decidirá el 8 de julio si abre contra ella una investigación por supuesto abuso de poder, la que más posibilidades tiene de alzarse con el car-

go. El propio Carstens ha reconocido que su contrincante tiene más opciones, pero ha dicho no sentirse derrotado insistiendo en que "los países emergentes debemos demostrar de qué somos capaces. Yo estoy aquí para ofrecer esta alternativa".

China, parada de los dos candidatos en sus respectivas giras para

recabar apoyos, no se ha decantado públicamente por ninguno de ellos, pero ha coincidido en que el próximo director gerente del FMI debería ser elegido de forma democrática, y ha mostrado su interés en que el fondo refleje mejor la representatividad de las economías en desarrollo y emergentes, postura que defiende Carstens.

De momento el mexicano, subdirector gerente del organismo entre 2003 y 2006, cuenta con el respaldo de más de una docena de países latinoamericanos —entre ellos Colombia, Venezuela, Bolivia, Perú, Panamá, Uruguay, México, Paraguay, Belice, Honduras, Guatemala y República Dominicana—, pero no ha logrado el apoyo explícito de socios clave como India, Brasil, Sudáfrica y Rusia a pesar de que, como la propia China, abogan por terminar con el poder de Europa en el máximo puesto del fondo.

Lagarde tiene el respaldo del viejo continente, que cuenta con un tercio de los votos en la dirección del FMI, y de su gira internacional para buscar el apoyo de las economías emergentes ha logrado

Durante su gira para buscar apoyos, Carstens ha prometido a Brasil una de las vicepresidencias del Fondo Monetario Internacional

Lagarde, en su visita a China, ha asegurado que trabajará para que el gigante asiático tenga más peso en el organismo

apuntalar el compromiso de países como Indonesia o Egipto. Su ministro de Asuntos Exteriores, Nabil al Arabi, se manifestó a favor de la candidatura de Lagarde tras su visita a El Cairo.

Pero dentro de los emergentes, importa lo que decidan, además de China, países como Brasil, al que los dos candidatos han prometido una mayor representación en el organismo. Igual que en Pekín, donde dijo que aumentaría la representación del gigante asiático en el fondo, la ministra gala, a pesar de que su prioridad como directora del FMI sería la crisis en la zona euro, aseguró en Brasilia que en el caso de ser elegida directora del organismo continuará con el proceso de reformas y promoverá una mayor participación de los países emergentes. "El Fondo Monetario Internacional no le pertenece a nadie más que a los países miembros y mi candidatura se inscribe en la agenda de reformas, que ya comenzó y ahora debe ser llevada hasta el final", declaró, haciendo un guiño a su colega y anfitrión, el ministro de Hacienda brasileño, Guido Mantega, señalando

MERCADOS EMERGENTES

DESTACADOS

China e India, los mercados preferidos por las compañías

El 87 por ciento de las empresas reconoce que ha aumentado su cartera de productos durante los últimos tres años para aprovechar al máximo las oportunidades que les ofrecen los mercados donde tienen presencia, según el estudio Competing for growth de Ernst & Young. El informe subraya que el incremento de la cartera de productos es un síntoma de que la innovación se ha convertido en una herramienta competitiva para las empresas a nivel global. Así, el 62 por ciento de los directivos asegura que ahora son más rápidos en el desarrollo de productos y servicios que hace tres años. Además, señala que el 75 por ciento de las ventas corresponden a artículos que no habían sido desarrollados para mercados de rápido crecimiento, una tendencia que cambiará a corto plazo, puesto que las empresas dedicarán cada vez más inversión en I+D en estas áreas geográficas.

También apunta que, a nivel global, India y China son los mercados preferidos por las compañías. En concreto, el 47 por ciento de los consultados asegura que la India es su mercado más importante, mientras que el 44 por ciento prefiere China y les siguen Oriente Medio, Brasil y Rusia. A nivel general, el estudio destaca que China (30%), India (28%), Brasil (12%) y México (12%) son los principales centros de producción en el mundo. No obstante, cuando los resultados se centran en las compañías con mejor comportamiento, el informe remarca a India y China como los centros de referencia para el 43 por ciento y el 41 por ciento de los directivos consultados, respectivamente.

En cuanto a la expansión geográfica, la mayoría de los ejecutivos consultados considera que la opción más rápida para acceder a nuevos mercados es a través de un distribuidor local. Las empresas con mejor comportamiento también se inclinan por esta posibilidad, aunque añaden la de un agente de ventas frente a otras opciones como son una joint venture o la adquisición de una compañía local.

Los países del Sudeste Asiático fortalecen su alianza

El primer ministro de Singapur, Lee Hsien-Loong, ha abogado por una mayor integración de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) para poder estar a la altura de la "creciente importancia de China y también de India". "Si los países de la ASEAN no somos capaces de caminar juntos, no podremos seguir el impulso de China e India", recalcó el mandatario singapurés durante la inauguración en Yakarta del XX Foro Económico Mundial (FEM) para Asia Oriental, celebrado a mediados de junio.

La ASEAN, que aspira a crear un mercado común en 2015, está compuesta por Birmania (Myanmar), Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam.

El líder de la ciudad-estado, uno de los grandes centros

financieros del mundo, agregó que no daría la bienvenida a un repentino repunte de la divisa china, sin embargo, apuntó que una "apreciación gradual" del yuan favorecería a China y a su economía. En su opinión, el proceso debería llevar a una corrección en el valor de las divisas, que se traduzca en una mayor fortaleza de las monedas del mundo emergente y una mayor debilidad de las de los países desarrollados.

Por otro lado, los países de esta área geográfica también son noticia porque los llamados cuatro tigres asiáticos -Singapur, Hong-Kong, Taiwán y Corea del Sur- casi duplican su PIB per cápita entre 2000 y 2010. Según un informe hecho público por el Instituto de Estudios Económicos, en los años 90 el PIB real de los cuatro países crecía a un ritmo anual del 6,2 por ciento. De los datos del FMI se desprende que el PIB ha aumentado el año pasado a una media del 8,5 por ciento en las cuatro economías, destacando el incremento del 14,5 por ciento en Singapur y un 10,8 por ciento en Taiwán. Hong Kong y Corea del Sur se han tenido que conformar con cifras algo por encima del 6 por ciento. Esta buena situación económica tiene reflejo en el empleo. La tasa de paro alcanzará en 2011 cifras por debajo del 4 por ciento, a excepción de Taiwán que puede llegar a registrar un 4,6 por ciento.

El Mercado Integrado Latinoamericano gana adeptos

La Bolsa Mexicana de Valores y algunas bolsas centroamericanas han mostrado su interés por participar en el Mercado Integrado Latinoamericano (Mila), que integra a las bolsas de Chile, Colombia y el Perú. Según Francisco Palacio Rey, gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de Lima, "hemos conversado con funcionarios de esas plazas bursátiles y esperamos que se concreten las iniciativas en el presente año". En rueda de prensa, también ha hecho balance de las operaciones en el Mila. Desde que se iniciaron el pasado 30 de mayo hasta mediados de junio han negociado 116.504 dólares, de los cuales el 88 por ciento correspondieron a operaciones provenientes de Chile y el restante 12 por ciento provenientes de Colombia. El crecimiento del Mila en los próximos meses, ha explicado el responsable de operaciones, dependerá del comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, el desarrollo de la crisis de deuda en Europa y, en menor medida, del entorno político interno.

El Mila, según explicó el presidente de la Bolsa de Valores de Lima, Roberto Hoyle, el día en que comenzaron sus operaciones, nace para permitir un mayor flujo de capitales hacia el que es ya el primer mercado con más emisores en Latinoamérica, el segundo en capitalización bursátil y el tercero en volumen de negocios. Según explica BBVA Research en su informe sobre este nuevo mercado, aumentará el atractivo de la región como objetivo de inversión al constituirse como un mercado más grande, líquido y diversificado.

Viene de página 1

do que "un gran país emergente como Brasil debe estar mejor representado" en el FMI. Y adelantó su compromiso con la "diversidad de género y de origen" en la dirección del organismo financiero internacional. La respuesta de Mantega, que valoró positivamente la candidatura de la francesa, fue que no solo el suyo sino todos los países emergentes y en desarrollo deben tener "mayor participación, más voz y más voto" en ese y otros organismos multilaterales. En suma, explicó que para el Gobierno de la presidenta Dilma Rousseff "lo importante es que el FMI continúe la trayectoria de los últimos tres años, cuando pasó por importantes reformas y colocó a los países emergentes en una posición de mayor protagonismo".

En su visita posterior, Carstens fue aún más directo que su oponente y aseguró en Sao Paulo que

te del fondo. Los dos candidatos en liza se enfrentarán a la elección el 30 de junio y la realizará un comité de 24 miembros, que representan a los 187 países miembros del organismo. Cada uno tiene un diferente poder de voto y éste depende de su peso en la economía global. Estados Unidos, con un 16,8 por ciento del

Los dos candidatos en liza se enfrentarán a la elección el 30 de junio y la realizará un comité de 24 miembros

El poder de voto de Estados Unidos representa el 16,8 por ciento del total. El de China asciende a un 3,8 por ciento

total, es el país con mayor número de votos. Le sigue Reino Unido con un 4,5 por ciento y China, con un 3,8 por ciento. El porcentaje de este último, segunda economía mundial, y el de otras emergentes, hace que estos países se sientan discriminados y pidan por ello una reforma en el sistema de votación. Parece que, sea Lagarde -como parece- o Carstens la próxima persona al frente del Fondo Monetario Internacional, el organismo profundizará en los cambios impulsados por Strauss-Kahn y jugarán un papel más importante. En cualquier caso, como ha dicho el gobernador del Banco Central de México, el hecho de que él se haya presentado como candidato supone que el proceso "está abierto" y que se ha establecido un precedente. "Espero que esto ayude a que, si no es esta vez -ha dicho-, en el futuro tengamos realmente un proceso abierto, transparente y basado en méritos".



Lagarde dice que su prioridad será la crisis de la zona euro, pero promoverá la mayor participación de los emergentes.

"si soy electo, trabajaré para que Brasil tenga una dirección en el organismo multilateral". Concretamente, dijo que el país "tiene amplias condiciones de asumir una de sus vicepresidencias, a pesar de existir una menor cantidad de esas direcciones". La gira le llevó también a Brasilia y, de nuevo ante Mantega, defendió el control de capitales y dijo que los países emergentes han demostrado que tienen experiencia en la gestión de la crisis. "Brasil, China, India y México contribuyen, de forma decisiva, para la expansión de las naciones desarrolladas", apuntó. Según el economista, el FMI necesita de cambios y uno de ellos es terminar con los estereotipos que señalan que los emergentes carecen de una capacidad de "emprender una buena gestión macroeconómica". El crecimiento, la generación de empleos, el bienestar de la población y el tratamiento igual para los países ricos y emergentes, con la "autonomía para cada circunstancia", son los ejes de Carstens para aplicar en su eventual gestión al fren-

España apoya a los dos candidatos

■ En realidad, España, como el resto de países representados en el FMI, solo puede apoyar a uno de los dos candidatos. La explicación de esta aparente contradicción la ha dado la titular de Economía, Elena Salgado, que ha dicho que nuestro país apoyará la candidatura de México a la dirección del organismo debido a que comparten silla en el fondo y su voto es "indivisible", aunque ha matizado

que quien les gustaría que alcanzase la gerencia es la francesa Christine Lagarde. La ministra ha asegurado que esto "lo sabe el candidato mexicano incluso antes de ser candidato". España comparte silla con México, Venezuela y otros países centroamericanos con menor peso en el FMI y precisamente es México el país que en estos momentos ostenta el puesto de director ejecutivo de

la silla, con lo que el voto del resto de los países será inevitablemente para Agustín Carstens. El peso de México y de España es similar en esta silla, según la vicepresidenta segunda del Gobierno. Pero al margen de esto, Salgado ha insistido en que "la consideración de España es que la ministra francesa es una excelente candidata y es quien nos gustaría que ocupara la posición del FMI".

Humala combina crecimiento con políticas sociales

Los peruanos han decidido confiar su futuro al proyecto político y económico planteado por el presidente electo Ollanta Humala, una confianza que también coincide en mostrar la comunidad internacional pese a las reticencias iniciales. Porque el próximo presidente de Perú ha logrado un cambio de imagen en tiempo record. Frente al perfil antisistema que los peruanos rechazaron en las urnas hace cinco años, cuando perdió las elecciones ante Alán García, el nuevo Ollanta Humala ha bajado el tono de un nacionalismo extremo y ha enterado las propuestas o afinidades que pudieran emparentarle con el *eje bolivariano* de Venezuela.

Un primer espaldarazo internacional ha venido de las calificadoras de riesgo. Así, pese a las duras críticas que recibió la futura Administración gubernamental de Ollanta Humala, la agencia Moody's sostiene que en su plan de Gobierno se está garantizando el respaldo a la continuidad de una política fiscal responsable y un desempeño autónomo de la política monetaria. El analista de Moody's Patrick Esteruelas asegura que en programa de Gobierno se tiene como pilar fundamental el respaldo a la continuidad de una política monetaria independiente que le deje al Banco Central de Reserva (BCR) el suficiente margen de maniobra para defender una tasa de inflación baja. Destacó, igualmente, que se haya garantizado la continuidad de una política fiscal responsable, que no permita que se supere un déficit fiscal del 1% del PIB. Esteruelas enfatizó asimismo que existen ciertos candados institucionales y ciertas exigencias del electorado peruano que tampoco permitirían cambios profundos en el modelo económico peruano.

Del mismo modo, la agencia Standard & Poor's afirmó que si Perú mantiene las políticas prudentes durante el próximo Gobierno, así como un clima de inversión sano que respalde su sólido crecimiento, las calificaciones crediticias de las que goza el país, el cual posee grado de inversión, podrían mejorar más. "Si el próximo Gobierno persigue verdaderamente políticas económicas prudentes que limiten el déficit fiscal en no más de 2 por ciento del PIB, mantiene la autonomía del Banco Central de Reserva y su meta inflacionaria en 2 por ciento, y conserva un alto nivel de reservas internacionales, la calidad crediticia de Perú podría mejorar", aseguró la calificadora.

En cualquier caso, la Administración Humala heredará una situación saneada de la economía. El crecimiento económico en 2010 fue del 8,7 por ciento gracias a las políticas neoliberales de las dos últimas décadas. Este incremento tan significativo ha propiciado en los últimos años una baja inflación, equilibrio presupuestario y un banco central al margen de cualquier control político. Está en manos de Humala no dilapidar estos logros y articular un modelo que sirva para potenciarlo. Y ello, siendo plena-



El presidente electo ha logrado la confianza de la comunidad internacional.

Moody's sostiene que su plan de gobierno garantiza la continuidad de una fiscalidad responsable y una política monetaria autónoma

Nada más asumir el cargo aplicará medidas sobre las pensiones y las becas para pobres y el aumento del salario mínimo

mente consciente de que esta buena situación económica tiene que servir para paliar el 60 por ciento de pobreza de los indios de las zonas andinas. De momento, Humala ha dejado claro, respecto a sus propuestas sociales estrella, que tiene intención de aplicarlas nada más asumir el Gobierno. Estas son: Pensión 65 (un subsidio mensual de 250 soles o 90 dólares para los ancianos que no cuentan con ninguna ayuda), Beca 18 (ayudas para los estudiantes pobres que destaquen por su rendimiento) o el aumento del salario mínimo hasta los 750 soles (269 dólares).

De la solidez de la economía peruana dan muestras algunas de las estimaciones realizadas por organismos internacionales. Como la del Banco Mundial, que anunció que Perú tendrá el mayor crecimiento en Suramérica durante el presente año con un avance de 6,9 por ciento del PIB, y para los años 2012 y 2013 prevé crecimientos de 6,1 por ciento y 5,2 por ciento, respectivamente, los que también serán los más altos de toda la región, según se señala en el informe *Perspectivas de la economía mundial*. El crecimiento líder del PIB de Perú en este año será seguido por los de Argentina (6,3%), Chile (6,1%), Paraguay (5,5%), Uruguay (5,2%)

y Colombia (4,7%). Mientras que los países que registrarán los menores crecimientos de Suramérica en el presente año, según el Banco Mundial, son Bolivia (4,4%), Brasil (4,2%), Ecuador (3,1%) y Venezuela (2,2%).

En el mismo análisis sobre Perú abunda la OCDE. Para el organismo multilateral, "si bien la OCDE no hace proyecciones de crecimiento económico, coincidimos con las estimaciones del Banco Mundial que prevé este año una expansión de 6,9% del PIB de Perú", señaló el economista jefe de la Oficina para las Américas del Centro de Desarrollo de la OCDE, Jeff Dayton-Johnson. Enfatizó que los factores externos siguen siendo los mismos, es decir positivos, pues los precios de los principales productos de exportación se mantienen muy altos. "Así que hay muchas razones para ser optimistas con el desempeño de la economía peruana este año", afirmó.

La economía peruana, medida por la evolución del PIB, creció un 8,8 por ciento entre enero y marzo del 2011, acumulando seis trimestres de crecimiento consecutivo, según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). De acuerdo con el *Informe técnico del comportamiento de la economía peruana al primer trimestre de 2011*, este desempeño se sustentó en el mayor dinamismo de la producción observada en las actividades económicas de transformación y servicios. En ese marco, la demanda interna aumentó un 11,4 por ciento, comportamiento que se evidenció en la mayor inversión o formación bruta de capital fijo (11,7%) y en el gasto de consumo final privado (6,1%). Las mayores adquisiciones de maquinaria y equipo (15,7%), así como el dinamismo de la actividad de construcción, que aumentó en 8,1%, favoreció el dinamismo de la formación bruta de capital fijo o inversión.

A VISTA DE PÁJARO

La victoria de Erdogan reactiva sus negociaciones con la UE

Refrendado por las urnas para un tercer mandato consecutivo, el primer ministro turco, Recep Tayyip Erdogan, líder del Partido de la Justicia y el Desarrollo (AKP, islamista moderado), debe hacer frente ahora a dos grandes retos. El primero de ellos es ofrecer una nueva Constitución para derogar la vigente, impuesta por la junta militar tras el golpe de Estado de 1980. Para ello tendrá que tender una mano a la oposición puesto que los 326 escaños obtenidos por su partido en las elecciones del pasado 12 de junio (el 49,9 por ciento de los votos), si bien le dan la mayoría absoluta del Parlamento, le impiden elaborar el proyecto en solitario, pues se requieren 330 (las dos terceras partes de la Cámara). Esa mano tendida quedó clara en el primer discurso tras su victoria en las elecciones: "Consenso y negociación" fue el eje de su mensaje.

El otro gran desafío al que debe hacer frente es la adhesión a la Unión Europea, un proceso estancado desde hace cinco años. Aunque la cuestión de Europa ha permanecido ausente de los discursos de la campaña electoral, la Unión Europea aseguró tras la victoria del partido gobernante AKP que esta podría impulsar la adhesión del país al bloque. Para el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durão Barroso, el resultado de las elecciones abre una vía para reforzar las instituciones democráticas y avanzar en una continua modernización del país.

Pero estos avances no parecen ser aún suficientes. Un informe reciente elaborado por la Comisión Europea señala que Turquía ha realizado importantes reformas durante el año 2010, aunque el comisario europeo de Ampliación, Stefan Füle, admite insatisfacciones con el actual ritmo de los cambios. El documento no ha sido del agrado de Erdogan. El primer ministro turco asegura que la UE discrimina a su país e incurre en negligencias por las cuales tanto el Gobierno como la ciudadanía estaban empezando a sentirse ofendidos. El mandatario considera que algunas de las trabas impuestas a su país no se aplican



El reelegido presidente debe avanzar en la modernización de Turquía.

a otros candidatos a ingresar al grupo de los Veintisiete. No obstante, el primer ministro aseguró que pese a la lentitud de las negociaciones y a la falta de acuerdos su Ejecutivo está decidido a continuar las negociaciones de ingreso con la perspectiva de éxito.

Pero esas negociaciones deben salvar dos importantes escollos: la cuestión turco-chipriota y las reticencias franco-alemanas. Los Gobiernos de esos dos países creen conveniente conceder a Turquía solo un estatuto de asociación privilegiada pues temen un aumento de la inmigración turca y un incremento de la influencia islámica dentro de la zona. En lo que respecta a la cuestión chipriota, la Unión Europea considera que las posiciones turcas no respetan lo dispuesto en las resoluciones de las Naciones Unidas ni la posición de la Unión Europea, y que el contencioso territorial del mar Egeo sigue sin resolverse. Desde 1974, Turquía ocupa de forma ilegal el 37 por ciento del territorio de la República de Chipre.

Lejos de las cuestiones políticas sin resolver, lo que no se le puede negar a Turquía es su pujante expansión comercial hacia los países vecinos y el impresionante crecimiento del 8,9 por ciento del PIB en 2010, a pesar del recalentamiento de la economía turca que presenta un déficit de la balanza comercial del 8 por ciento. Turquía ha conocido un desarrollo sin precedentes desde la llegada de Erdogan al poder, a finales de 2002. Desde esa fecha, el peso de la economía turca se ha triplicado, hasta alcanzar un PIB de 510.000 millones de euros, la mitad del de España. La inflación, disparada en los años ochenta y noventa, se sitúa ahora en mínimos históricos, con la previsión oficial de que acabe este año por debajo del 5 por ciento.

España se beneficia también de la pujanza de la economía turca, a través de los intercambios comerciales. España ha sido el octavo cliente mundial de Turquía en 2010, con 3.063 millones de euros, un 16,2 por ciento más que el año anterior, y su octavo proveedor global, con 3.753 millones, un 32 por ciento más.

Además del desequilibrio de la balanza comercial referido anteriormente, la economía turca tiene otros importantes males que la aquejan. Al calor del crecimiento económico y de las facilidades para obtener créditos, los turcos se han lanzado a un consumo desbocado que está provocando el recalentamiento de su economía. Y ello a pesar de que el desempleo roza el 11,9 por ciento de la población activa y que en el caso de los menores de 30 años supera el 20 por ciento.

Tras un prologando periodo de sequía, la agricultura de Paraguay experimentó una recuperación que en 2010 se tradujo en un crecimiento del 14,5 por ciento y que, este año, debido además a la inversión pública y privada, se prevé que sea del 6 por ciento. Mientras, las alzas transitorias de precios importados han impulsado la inflación, que supera el 10 por ciento anual. Según el informe de BBVA Rese-

arch sobre la situación del país, el Banco Central está sabiendo reaccionar y, gracias a ello, la previsión es que se reduzca a medio plazo hasta cerca del 7 por ciento. En cuanto a los desafíos, el servicio de estudios advierte de que la dependencia de la agricultura es una fuente de inestabilidad asociada a la climatología, por lo que propone la búsqueda de mecanismos fiscales para aminorarla.

El crecimiento alcanza la cifra récord de 14,5% y se prevé que en 2011 sea del 6%

La agricultura impulsa a Paraguay

Paraguay ha experimentado un crecimiento extraordinario en 2010. La tasa de 14,5 por ciento es la más alta desde que se tiene registro y la segunda a nivel mundial tan solo por debajo de Qatar. Tras la fuerte sequía de 2009, el pasado año hubo unas excepcionales condiciones climatológicas que impulsaron al sector agrícola a crecer un 47 por ciento. A ello hay que sumar la recuperación de las economías emergentes, sobre todo de Brasil, que dio soporte a la demanda exterior y a las altas cotizaciones de los precios internacionales de la soja y la carne, los principales productos de exportación del país.

Concentrando cerca del 30 por ciento de la producción total del país, el agrícola es el principal eje de la actividad económica. Le sigue la construcción, que el año pasado experimentó un fuerte auge con un incremento del 13,2 por ciento. Y el sector ganadero está tomando cada vez más peso en el desarrollo económico uruguayo, con un crecimien-

to en 2010 del 8,5 por ciento. El pasado año representó el 20 por ciento de las exportaciones totales, una cifra considerablemente superior al 3,5 por ciento que registró en la última década.

Otros sectores caracterizados por su fuerte crecimiento son la industria (7 por ciento a/a) y el comercio (10,9 por ciento a/a). Ambos se han beneficiado de la rápida recuperación de la economía de la región tras la crisis de 2008-2009, basada en la fortaleza de la demanda interna especialmente de Brasil, país fronterizo con Paraguay.

Este fuerte crecimiento ha ido acompañado de un alza de la inflación, que en 2010 fue del 7,2 por ciento y actualmente alcanza el 10 por ciento. Según explica BBVA Research en su informe sobre el país, el alza de precios viene explicada por varios motivos. Por un lado está la subida en las cotizaciones internacionales de productos alimenticios —en particular de la carne— y del petróleo. Por otro, los altos nive-

les de exportación de alimentos por parte de Paraguay generan escasez de oferta dentro del país que encarece el precio. Por último, el servicio de estudios advierte sobre la gran relación existente entre este país y Brasil, principal origen de las importaciones realizadas por Paraguay y cuyos precios están subiendo a un ritmo cercano al 6 por ciento en reales, a lo que hay que añadir el efecto de la apreciación relativa del real respecto del guaraní, lo que genera efectos de “inflación importada” sobre Paraguay.

Esta fuerte subida de precios está siendo respondida por el Banco Central, que fijó el rango meta de inflación de política monetaria en 5 por ciento +/- 2,5 pp. En este contexto, la entidad financiera ha alzado las tasas de interés, situándolos actualmente en torno al 29 por ciento.

Tras alcanzar niveles históricos en 2010, la previsión de BBVA Research es que el país termine 2011 con un crecimiento cercano al 6 por

ciento, nivel similar a los mostrados antes del periodo excepcional de 2010 y aún por encima de su potencial, más cercano al 4-5 por ciento. Según el informe, la construcción será un motor de crecimiento clave este año. También señala que se esperan rendimientos record de la soja y la superficie cultivada ha aumentado un 5 por ciento, asegurando un piso de crecimiento superior al de tendencia.

El documento elaborado por el servicio de estudios de la entidad financiera destaca finalmente que en tanto que el sector agrícola tiene impactos directos e indirectos que llegan a sumar el 50 por ciento de la actividad de Paraguay, el principal riesgo interno del país de tipo estructural se encuentra en la posibilidad de condiciones climatológicas adversas en los próximos años que mermen en gran medida la producción de soja y otras semillas, generando importantes pérdidas en las exportaciones paragua-

yas. Si a ello se añaden precios más bajos, podría causar severas caídas de ingresos en el sector privado y, por extensión, en la recaudación fiscal. En este contexto, dice BBVA Research, las autoridades monetarias no tendrían gran margen de maniobra para la implementación de un estímulo fiscal. La recomendación del servicio de estudios para suavizar los ciclos de la economía del país es que las autoridades constituyan ahorros fiscales y de reservas internacionales durante los periodos de auge como el actual, para así profundizar en programas de inversión pública en años en que las condiciones agrícolas no sean tan favorables. Otra solución preventiva, señala el informe, debe ser la apertura de los mercados financieros internacionales, de manera que cuando la agricultura tenga años malos existan fuentes de financiación adicionales a los ahorros del Gobierno y de las reservas internacionales.

PREVISIONES MACROECONÓMICAS DE PARAGUAY

| | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-------|------|-------|------|------|------|
| ACTIVIDAD | | | | | | |
| PIB real | % a/a | 5,8 | -3,8 | 15,3 | 5,9 | 5,2 |
| Consumo | | | | | | |
| Consumo privado | % a/a | 6,8 | -3,4 | 9,9 | 10,1 | 7,1 |
| Consumo público | % a/a | 3,5 | 13,7 | 14,7 | 7,5 | 6,5 |
| Formación Bruta de Capital | % a/a | 12,6 | -11,9 | 21,4 | 16,3 | 6,3 |
| Demanda Interna (contribución al crecimiento) | | 7,5 | -3,8 | 12,6 | 19,8 | 7,0 |
| Exportaciones | % a/a | 12,1 | -13,9 | 35,3 | 7,4 | 5,0 |
| Importaciones | % a/a | 15,9 | -13,7 | 29,5 | 16,7 | 7,9 |
| Demanda Externa (contribución al crecimiento) | | -1,7 | -0,1 | 2,7 | -5,0 | -1,9 |
| SECTOR EXTERIOR | | | | | | |
| Balanza por Cuenta Corriente | % PIB | -1,8 | 0,3 | -3,3 | -4,0 | -2,4 |
| FINANZAS PÚBLICAS | | | | | | |
| Resultado Fiscal | % PIB | 2,5 | 0,1 | 1,4 | 0,9 | 0,0 |
| PRECIOS | | | | | | |
| IPC, % a/a | prom | 10,2 | 2,6 | 4,6 | 10,3 | 9,7 |
| IPC, % a/a | fdp | 7,5 | 1,9 | 7,2 | 10,7 | 8,5 |
| TIPO DE CAMBIO | | | | | | |
| Tipo de cambio (frente USD) | prom | 4363 | 4967 | 4739 | 4146 | 4079 |
| Tipo de cambio (frente USD) | fdp | 4892 | 4654 | 4574 | 4050 | 4001 |
| TASAS DE INTERÉS | | | | | | |
| Tasa oficial* | prom | 25,8 | 28,3 | 26,0 | 29,0 | |
| Tipo oficial* | fdp | 29,5 | 26,2 | 27,1 | | |

BBVA Research
* promedio ponderado tasas efectivas activas en moneda local

Joaquín Vial, economista jefe de BBVA Research para América del Sur

“El país es una de las economías más abiertas de la región”

Paraguay creció un 14,5% en 2010 gracias, fundamentalmente a la agricultura. Pero la fuerte dependencia de este sector también entraña riesgos. ¿Cómo se pueden hacer frente?

—Una parte de dicho crecimiento es recuperación después de una fuerte sequía. Otra parte es el reflejo de una tendencia de más largo plazo asociada a nuevas inversiones y oportunidades de negocio. Respecto de las fluctuaciones de la agricultura, que están muy ligadas al clima y las lluvias, el Gobierno puede contribuir a aminorar su impacto económico si aísla el gasto público de los cambios en los ingresos tributarios ligados al ciclo agrícola. Esto implica que en periodos de alto crecimiento de los ingresos de la agricultura el Gobierno ahorra parte de lo que recibe como impuestos, para gastar más en periodos de baja en la agricultura.

—La construcción también ha aportado dinamismo al país. ¿Existe el peligro de una burbuja inmobiliaria como se está viendo por ejemplo en Brasil?

—En el caso de Paraguay los tipos de interés son bastante ele-

vados por lo que el fuerte dinamismo de la construcción está ligado principalmente al aumento de ingresos en la agricultura, así como a cuantiosas inversiones públicas y privadas en actividades productivas. Esto tiene un componente transitorio, de manera que cabe esperar una desaceleración hacia el futuro, pero todavía seguirá aportando de manera importante al crecimiento de país, que todavía presenta déficits grandes de vivienda e infraestructura vial, tanto urbana como rural.

—¿Qué papel juega el comercio exterior en la economía del país?

—Paraguay es una de las economías más abiertas de la región, con un activo intercambio comercial con sus vecinos, tanto de bienes como de servicios. Esto se ha notado con especial fuerza en estos años, en que el impulso proveniente desde Brasil está motivando cuantiosas inversiones en sectores como electricidad, cemento y otras actividades industriales.

—El fuerte crecimiento ha ido acompañado de una alta tasa de inflación. ¿Se están adop-

tando los mecanismos necesarios para combatirla?

—El Banco Central ha dado señales de un fuerte compromiso con el control de la inflación, subiendo los tipos de interés y toman-

“El impulso proveniente desde Brasil está motivando inversiones en electricidad, cemento y otras actividades industriales”

“El fuerte dinamismo de la construcción está ligado al aumento de ingresos en la agricultura”

do otras medidas para restringir el crédito, razón por la cual creemos que ella comenzará a ceder en la segunda mitad del año. Sin embargo, hay que mencionar que parte de la inflación es “importada” desde países vecinos, así como por las alzas en los precios internacionales del petróleo, gra-



nos y de la carne, por lo que ella no está totalmente bajo el control de las autoridades.

—¿Cuáles son las principales previsiones macroeconómicas de Paraguay?

—Aparecen en la tabla de resumen publicada en ‘Situación Paraguay’, nuestro último informe sobre ese país, y que puede encontrar en nuestro sitio servicioestudios.bbva.com [ver recuadro de arriba].