

*Análisis de Actualidad*  
**GLOBALIDAD DE LA CRISIS**

La economía está totalmente globalizada. Lo que ocurre en estos días en Asia, Europa, Norteamérica y América Latina, amén del resto del mundo, es la expresión contundente de ello. La China Continental sufre una de sus peores convulsiones: el crecimiento del producto es menor que lo esperado (no el 7% sino sólo el 5% o menos?), la devaluación de su moneda en la tercera semana de agosto fue superior al 4,5% y las caídas de sus bolsas de valores las más abruptas en muchos años.

**SACUDONES DE GIGANTE.** Dada la magnitud de la economía de la China Continental, la segunda o tercera del mundo—dependiendo de los indicadores utilizados—, todos esos cambios en sus rectoras variables macro-económicas son de repercusión mundial. En la cuarta semana de agosto, se produjo un lunes negro en las bolsas europeas y norteamericanas, que se recuperaron nuevamente al día siguiente. Ese mismo día el Banco Central chino redujo sustancialmente la tasa de interés y el encaje en su sistema financiero en búsqueda de un estímulo a la reactivación. No obstante, la bolsa de Shangai se hundía por quinto día consecutivo el pasado miércoles 26 de agosto.

**BRASIL ACUSA IMPACTO.** América Latina se hallaba ya en postración por la caída en el precio de los *commodities* (materias primas agrícolas y mineras, gas y petróleo, etc.) y por el anunciado aumento de la tasa de interés rectora en el mercado norteamericano. Adicionalmente, la sustancial caída en el crecimiento de la economía china para 2015, registrada durante agosto, ha empeorado la situación de Sudamérica. Recordemos que China es ya el mayor mercado comprador de productos brasileños. La significativa reducción de las compras chinas en el mercado brasileño ha vuelto más tenebrosos los pronósticos sobre la caída de la economía este país, que en julio pasado se estimaba todavía en -2%. Esta reducción puede volverse aún mayor. Brasil sigue con dificultades en su inflación interna, que ronda ya el 10% anual. Y la pérdida en el valor de su moneda, el real, ha sido de 36% en los últimos 12 meses y de 25% en lo que va de 2015.

**PARAGUAY TAMBIÉN.** Dentro de ese contexto, nuestro país sufrirá los embates en varios frentes y con diversas profundidades. El acoso devaluatorio del real brasileño y del peso argentino produce graves dificultades existenciales en las empresas, paraguayas y extranjeras, trabajando en Paraguay, produciendo productos iguales, similares y sucedáneos a los brasileños y argentinos. El

mercado paraguayo se llena de productos vecinos, más baratos, desplazando la competencia paraguaya. Las mencionadas empresas, radicadas en nuestro país, sufrirán un proceso de ajuste y/o de reconversión, con negativas repercusiones en las inversiones y en los puestos de trabajo en ellas.

**ALGUNAS EMPRESAS EN CRISIS.** Por otro lado, las empresas en Paraguay, exportadoras a los mercados brasileño y argentino, permanecerán con mermas en sus ventas, lo que les obligará a amontonamiento de stocks así como a reducción o postergación de inversiones y/o a medidas de racionalización de costos. La concatenación de dificultades internas en nuestro país se amplía con la deuda del Gobierno a los proveedores del Estado y con el pago de créditos tributarios, ambos en considerable mora. Y la baja ejecución de obras públicas, que permanece en torno al 50% de los proyectos aprobados, empeora la situación de estancamiento en que se halla la economía en estos subsectores.

**EL PIB CRECERÁ MENOS.** El conjunto de estos factores hará que la actual predicción del crecimiento de nuestra economía la posicione en niveles inferiores a -4% (o incluso aún por debajo de los pronósticos considerados pesimistas hace tan sólo unos meses: -3,5%). La devaluación del guaraní seguirá incrementándose, en forma persistente pero por debajo de los niveles de pérdida registrados en Brasil y Argentina. Afortunadamente, la inflación interna se encuentra bajo control, en torno al 4,5% anual.

27ago15 **Dr. Ricardo Rodríguez Silvero**  
rrs@rsa.com.py   telefax (592 21) 612 912   0981 450 550