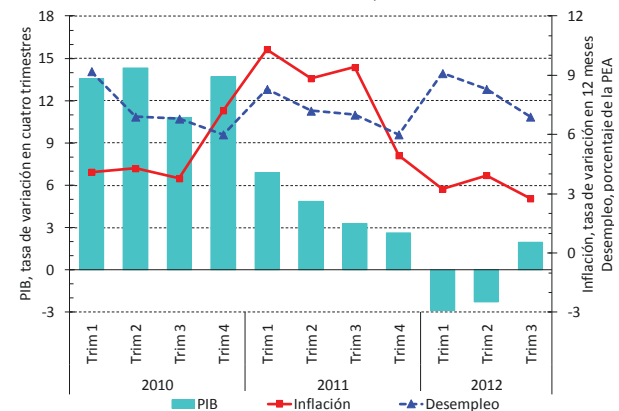


Paraguay

En 2012 el PIB se redujo un 1,8% debido a una fuerte caída del sector agrícola —el más importante de la economía paraguaya—, como consecuencia de la intensa sequía que afectó al país a finales de 2011 y principios de 2012. Las políticas contracíclicas aplicadas por el gobierno y el banco central evitaron una contracción aún mayor de la economía en 2012 al impulsar la actividad económica en el sector no agrícola. Además, a pesar de que se anticipó una caída significativa de las exportaciones cárnicas del país por el brote de fiebre aftosa detectado en septiembre de 2011, la contracción del sector ganadero fue relativamente leve. La política fiscal contracíclica del gobierno se vio reflejada en un significativo aumento del gasto público, por lo que el déficit fiscal se situó en el 2,8% del PIB. A octubre de 2012, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue del 3,4%, resultado inferior al registrado en 2011 (5,6%). Sin embargo, se espera que para el cierre del año esta cifra aumente ligeramente debido a un repunte de la actividad económica y a un incremento de los precios de los alimentos, principalmente del precio de la carne vacuna en el mercado local. En el rubro externo, se prevé un aumento del déficit de la cuenta corriente debido a un mayor déficit comercial. Para 2013, se espera una reactivación de la actividad económica, principalmente del sector agrícola y del sector externo, por lo que se proyecta una tasa de crecimiento cercana al 8,5%.

En el ámbito legislativo, se destaca la aprobación de la ley del impuesto sobre la renta personal (IRP), después de ser aplazada durante los últimos cuatros años. La ley entró en vigor el 1 de agosto de 2012. Sin embargo, su contribución a la recaudación pública no será muy importante en el corto plazo dado que durante los primeros años solo se aplicará a un número limitado de contribuyentes. La ley también tendrá un impacto indirecto en la recaudación por concepto del impuesto al valor agregado (IVA), debido a que se incentiva la formalización de ciertas transacciones. En cuanto a las regulaciones financieras, se adoptaron medidas para incrementar el capital de las instituciones financieras con el fin de hacer frente a diferentes tipos de riesgos vinculados al mercado financiero. Asimismo, se introdujeron cambios en las tasas de encaje legal a que

PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

están sujetos los depósitos en moneda extranjera y, en menor medida, los depósitos en moneda nacional, con miras a reducir la exposición del sistema financiero a escalces en las monedas que componen sus depósitos y pasivos.

El déficit fiscal en 2012 se situó en el 2,8% del PIB, lo que representa el primer resultado deficitario de las cuentas públicas desde 2003. Ante la retracción de la actividad económica en el sector agrícola provocada por la sequía, el gobierno implementó una política de expansión fiscal con un significativo aumento de los gastos corrientes. Gran parte del gasto se destinó a incrementar un 30% los salarios de los empleados públicos. De este modo, el gasto total de la administración central registró un crecimiento del 33% con relación a 2011. En lo que respecta al ingreso público, el monto recaudado aumentó un 11% debido a un incremento significativo de los ingresos no tributarios. Los ingresos tributarios anotaron un crecimiento más moderado durante el período debido principalmente a la leve caída de los impuestos derivados del comercio exterior. La contracción del sector agrícola no tuvo un gran impacto sobre los ingresos públicos puesto que su contribución a la recaudación tributaria del gobierno es muy baja.

Dada la contracción de la economía y las bajas presiones inflacionarias durante 2012, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas (CEOMA) del Banco Central del Paraguay adoptó una política monetaria expansiva, por lo que la tasa media ponderada de los instrumentos de regulación monetaria descendió de un 6,6% en enero de 2012 a un 5,5% en agosto, nivel en el que se ha mantenido.

El tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar registró una depreciación interanual del 6,6% a octubre de 2012. En cuanto al tipo de cambio real efectivo, el guaraní registró depreciaciones con respecto al dólar (6,8%), el euro (1,0%), el peso argentino (3,3%) y una apreciación con respecto al real brasileño (3,1%). La depreciación del guaraní se explica principalmente por la ampliación del déficit de la cuenta corriente del país en 2012.

Después de presentar una tasa de crecimiento moderada del 4,3% en 2011, el PIB se redujo un 1,8% en 2012 debido a la contracción del sector agrícola — el sector más importante de la economía paraguaya y que en 2011 representó el 20% del PIB— como consecuencia de la severa sequía que azotó el país desde diciembre de 2011 hasta febrero de 2012. Según estimaciones del Ministerio de Agricultura y

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	13,1	4,4	-1,8
Producto interno bruto por habitante	11,1	2,6	-3,4
Precios al consumidor	7,2	4,9	3,4 ^b
Salario medio real	0,7	2,8	0,3 ^c
Dinero (M1)	28,7	7,8	8,3 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-3,0	-10,6	2,4 ^f
Relación de precios del intercambio	0,0	2,4	2,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,0	6,5	...
Resultado global del gobierno central / PIB	1,2	0,7	-2,8
Tasa de política monetaria	2,2	8,0	6,1 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	13,2	16,3	15,6 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	9 993	12 305	11 127
Importaciones de bienes y servicios	10 671	12 969	11 971
Balanza de cuenta corriente	-654	-270	-469
Balanza de capital y financiera ⁱ	973	1 054	510
Balanza global	319	784	41

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Dato correspondiente a junio.

^d Variación del promedio de enero a septiembre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^g Promedio de enero a octubre.

^h Promedio ponderado de tasas activas.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

Ganadería, la producción de soja —el principal producto de exportación— disminuyó un 48%, mientras que la producción agrícola total cayó un 28%. Sin embargo, el moderado crecimiento del sector no agrícola hizo que la contracción del PIB fuera relativamente leve dada la fuerte contracción del sector agrícola y el importante peso de este sector en la economía. Desde el punto de vista de los gastos, un marcado incremento de los gastos públicos, particularmente de los gastos corrientes, sostuvo la demanda interna en 2012, lo que respaldó el crecimiento del sector no agrícola.

De acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, al tercer trimestre de 2012, la tasa de desempleo fue del 6,9% (7,1% en el caso de los hombres y 6,7% en el de las mujeres), similar a la registrada durante el mismo período de 2011. Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del banco central tuvo una variación interanual del 4,9% a junio de 2012.

Al mes de octubre, la tasa interanual de inflación se situó en el 3,4%, por debajo del centro del rango meta del banco central del 5% (+/- 2,5 puntos porcentuales). El menor nivel de inflación en 2012 obedeció al bajo desempeño económico y a la caída del precio de los productos del sector ganadero como consecuencia de la imposición de restricciones a la

exportaciones de carne a ciertos mercados debido al brote de fiebre aftosa detectado en 2011. La inflación interanual subyacente, que excluye a los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras), se ubicó en un 3,3% a octubre de 2012. La inflación subyacente X1, que además de no incluir frutas y verduras tampoco incluye los servicios tarifados y los combustibles, se situó en el 3,0%.

En 2012 el sector externo destacó por su bajo desempeño. El valor y volumen de los productos agrícolas exportados se redujeron como consecuencia de la sequía, lo que provocó una caída de las exportaciones totales en torno al 11%. A pesar del brote de fiebre aftosa detectado en el país a finales de 2011, que se tradujo en la suspensión del estatus de zona libre de fiebre aftosa con vacunación, las exportaciones cármicas registraron un leve crecimiento en 2012. Este resultado se explica por la reorientación de estas exportaciones hacia nuevos mercados internacionales a lo largo del año. Las importaciones registraron una contracción del 8% —menor que la de las exportaciones— debido a una fuerte caída de las importaciones de bienes de capital. Se estima que la

cuenta corriente cerrará el año con un déficit del 2,1% del PIB en 2012 (en 2011 fue del 1,2%).

Para 2013 se prevé un crecimiento del PIB del 8,5%, impulsado principalmente por un repunte del sector agrícola. Asimismo, se espera una recuperación de las exportaciones, particularmente de la soja, lo que disminuirá el déficit de la cuenta corriente. Por el lado del gasto público, a pesar de la política fiscal contracíclica aplicada en 2012, para el próximo año no se espera una desaceleración importante de los desembolsos del gobierno. Esto se debe a diversos factores: i) el aumento del 30% en los salarios públicos que se efectuó en 2012, lo que representa un gasto rígido y, por lo tanto, implica un cambio permanente en la estructura de los gastos de la administración central; ii) la intención de realizar una fuerte expansión de los gastos de capital por parte del Ministerio de Hacienda, y iii) las elecciones presidenciales que tendrán lugar en marzo de 2013. El gobierno está preparando la emisión de bonos soberanos por un valor estimado de 550 millones de dólares para enero del próximo año, lo que representaría la primera emisión de bonos realizada por el país desde 2000.