

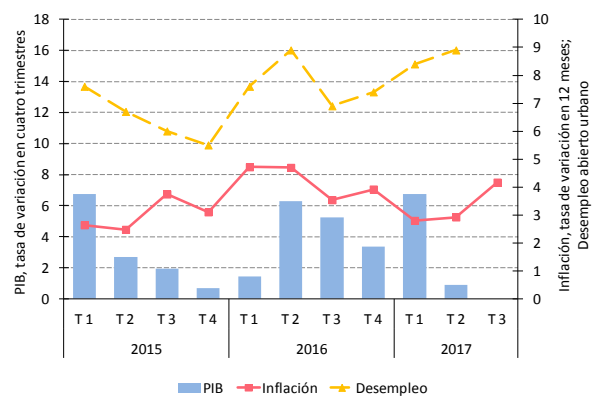
Paraguay

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2017 el crecimiento del PIB del Paraguay será del 4%, similar al registrado en 2016 y superior al promedio regional. Después de un primer trimestre en que se produjo un notorio crecimiento interanual del PIB (6,6%), en el segundo trimestre se registró un aumento moderado (0,9%), debido a la disminución de la faena de ganado bovino y una baja del dinamismo del sector de la construcción, como resultado tanto de una menor inversión privada y pública como de condiciones climáticas poco favorables. Para el segundo semestre del año se espera un repunte, con crecimientos en el sector de los servicios y en la industria manufacturera. En el área fiscal, continúa la política de contención del gasto corriente en favor del gasto de capital y se espera un déficit del 1,5% del PIB, que estaría dentro del tope establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal. Durante 2017, la política monetaria ha sido principalmente expansiva. Para 2018, la CEPAL estima un crecimiento del PIB similar al de 2017.

El año 2016 cerró con un déficit fiscal del 1,4% del PIB, en línea con el límite establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal (1,5% del PIB). Durante 2017 la política fiscal continuó otorgando prioridad al control del déficit que se registra desde 2012. Se ha priorizado una contención del gasto corriente con un crecimiento moderado del gasto en remuneraciones, en favor de un mayor gasto de capital. Según datos del Ministerio de Hacienda, el déficit de la administración central acumulado a octubre de 2017 alcanzó el 0,7% PIB, equivalente al 1,2% en términos anualizados. Hasta octubre los ingresos totales aumentaron levemente en comparación con el valor acumulado en el mismo período de 2016, sobre todo debido a mejoras de los ingresos no tributarios provenientes del comercio exterior. Por el contrario, los ingresos generados por la venta de energía a través de las empresas binacionales Itaipú y Yacyretá se redujeron. Asimismo, se ha priorizado un aumento de la recaudación a través de distintas iniciativas, como el IVA a las transacciones cooperativas y al ensamblado de motocicletas, el impuesto selectivo al consumo de cigarrillos y modificaciones a las deducciones aplicables al impuesto sobre la renta personal. Sin embargo, la presión impositiva continúa estable en torno al 12,7%, cifra inferior al promedio regional. El país ha recurrido al financiamiento externo, mediante una colocación de bonos soberanos anual desde 2013; la quinta emisión, por 500 millones de dólares, se realizó a principios de 2017. A lo largo del período 2013-2017, la deuda pública creció del 14,4% al 23,7% del PIB. Para 2018, el presupuesto presentado contempla un aumento salarial para los docentes y una nueva emisión de bonos soberanos.

Desde 2011, el Paraguay sigue un esquema de metas de inflación. En 2017, dos factores marcaron la política monetaria, la reducción de la meta de inflación del 4,5% al 4,0% anual, a principios de año, y una política principalmente expansiva, con una disminución de la tasa de política monetaria del 5,5% al 5,25%, en agosto. La trayectoria de la inflación fue muy moderada durante el primer semestre del año y alcanzó un 3,2% hasta octubre, por lo que el Banco Central del Paraguay (BCP) proyecta

Paraguay: PIB, inflación y desempleo, 2015-2017



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

una tasa del 3,8% para el cierre de 2017. Este resultado se explica por aumentos de precios de algunos bienes alimenticios, servicios y bienes durables en la segunda mitad del año.

En el sector externo, el BCP espera que el año finalice con un superávit de la cuenta corriente del 0,2% del PIB, en comparación con un 1,5% registrado en 2016. Este saldo menos favorable se debería a un aumento moderado de las exportaciones (del 6,6% respecto al acumulado a octubre de 2016), principalmente debido a un crecimiento del valor de las reexportaciones, en conjunto con un crecimiento considerable de las importaciones, tanto de bienes de consumo como intermedios y de capital (del 19,9% respecto al acumulado a octubre de 2016). Durante 2017 se ha destacado el aumento de los productos de exportación que se encuentran bajo el régimen de maquila, que llega a un 44,2% en términos acumulados al mes de octubre. Por otro lado, en 2016 se realizó una revisión y actualización de los datos de inversión extranjera directa (IED) para la serie 2008-2015 y en 2017 se hizo una nueva revisión para 2014, 2015 y 2016, lo que modificó levemente los saldos de la balanza de pagos. Los cambios se deben a una ampliación de las fuentes de información. Según las nuevas estimaciones, el saldo de IED fue de 320,3 millones de dólares en 2016, en comparación con 305,7 millones de dólares en 2015 y 412 millones de dólares en 2014. Los principales países de origen son los Estados Unidos, el Brasil y España. En el primer semestre de 2017, la IED alcanzó un monto de 223 millones de dólares.

Después de un primer trimestre en que se registró una notoria expansión interanual del PIB (6,6%), en el segundo trimestre se produjo un crecimiento moderado, en torno al 0,9%. Los sectores con menor crecimiento fueron el ganadero, debido al menor nivel de faena de ganado bovino destinado a la exportación, y la construcción, tanto por un menor dinamismo de las obras civiles y la inversión física del Gobierno como por condiciones climáticas poco favorables. El sector de la energía también registró una caída, debido a la menor generación de energía eléctrica de la empresa binacional Itaipú, que había presentado récords de producción en 2016. Por su parte, las actividades que tuvieron un buen desempeño fueron la agricultura, debido a la positiva campaña de la producción de soja y otros cultivos como arroz, tabaco y poroto; el sector de servicios, como resultado de la favorable dinámica de la actividad comercial asociada al crecimiento de las importaciones, y la industria, que acumuló un 9,7% de crecimiento en el primer semestre del año. En este rubro, se destacan las industrias de alimentos (bebidas, tabaco, molinería y panadería), textiles y prendas de vestir, papel y productos del papel, químicos y metales comunes. Para el tercer trimestre de 2017 se espera una recuperación del crecimiento, ya que el indicador mensual de la actividad económica del Paraguay (IMAEP) registró un aumento del 3,1%, asociado a crecimientos del sector de los servicios y de la industria manufactura. En este contexto, la CEPAL estima un crecimiento del PIB del 4% para 2017, como resultado en gran medida de la evolución del comercio, de otros servicios y de la industria (por el lado de la oferta), así como del consumo y la inversión (por el lado del gasto).

Paraguay: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	3,0	4,0	4,0
Producto interno bruto por habitante	1,6	2,8	2,8
Precios al consumidor	3,1	3,9	4,9 ^b
Salario medio real	0,5	0,7	1,5 ^c
Dinero (M1)	11,6	3,1	13,6 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	1,6	3,9	3,9 ^d
Relación de precios del intercambio	-7,6	-0,9	-2,3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6,5	7,7	8,7 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,8	-1,4	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal ^g	7,4	6,7	6,5 ^d
Tasa de interés activa nominal ^h	14,4	15,6	14,5 ^d
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	11 758	12 038	12 649
Importaciones de bienes y servicios	11 421	10 893	12 830
Balanza de cuenta corriente	-301	415	-802
Balanzas de capital y financiera ⁱ	-258	543	1 632
Balanza global	-560	957	830

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

- a/ Estimaciones.
 b/ Datos al mes de octubre.
 c/ Estimación basada en el crecimiento interanual del promedio de enero a junio.
 d/ Datos al mes de septiembre.
 e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.
 f/ Datos correspondientes al primer semestre.
 g/ Promedio ponderado mensual de las tasas sobre depósitos a plazo efectivas.
 h/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.
 i/ Incluye errores y omisiones.

El mercado laboral muestra pocas señales de dinamismo. Según datos de la Encuesta Continua de Empleo, en el segundo trimestre de 2017 la tasa de desempleo se mantuvo en niveles similares a los del mismo período del año anterior (8,9%), con aumentos del empleo en los sectores de la construcción y los servicios, en detrimento del empleo en la agricultura y el comercio. Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del BCP registró una variación interanual del 4,5% hasta junio de 2017 y el salario mínimo aumentó un 3,9% a partir de mediados de año, alcanzando un monto de 2.041.000 guaraníes (aproximadamente 364 dólares).

Para 2018, la CEPAL estima que las principales variables macroeconómicas permanecerán estables y que el crecimiento del producto será levemente inferior al de 2017, alcanzando una tasa en torno al 4,0%. Este menor crecimiento se debería a una desaceleración de la inversión y una moderada producción de energía eléctrica. Los factores de riesgo asociados a esta estimación son tanto internos (mayor gasto público) como externos (la recuperación de los socios comerciales, la Argentina y el Brasil, la evolución del precio de las materias primas y factores relacionados con el clima).