

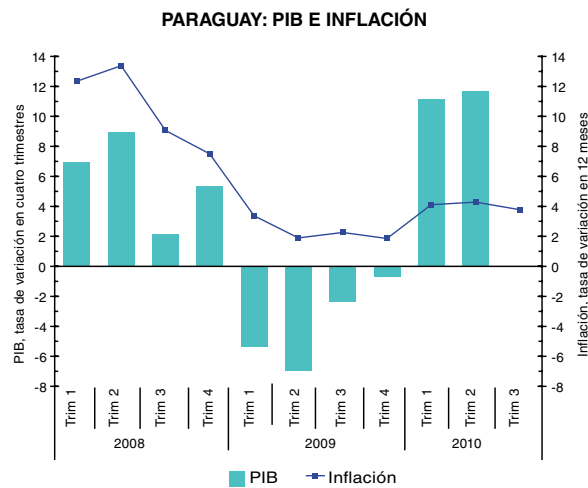
## Paraguay

Para 2010 se estima un aumento del 9,7% del PIB, por lo que el Paraguay es el país con el mayor crecimiento de la región. Si bien este resultado obedece, en buena parte, al crecimiento del sector agropecuario —sobre todo la soja, favorecida por las condiciones climáticas prevalecientes para la cosecha 2009-2010, y la producción ganadera—, otros sectores, entre los que se destaca el de la construcción, también contribuyeron de manera importante. Aun cuando el gasto público continuó aumentando en 2010, el importante incremento de los ingresos fiscales permitió alcanzar un moderado resultado fiscal de la administración central equivalente al -0,5% del PIB. A noviembre de 2010, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue del 6,1%, por lo que el aumento de los precios ha sido mayor que en 2009 (1,9%). Como resultado de un mayor déficit comercial, aumentó el déficit de la cuenta corriente, que llegó al 2,2% del PIB. Para 2011 se espera una tasa de crecimiento del PIB moderada del 4,0%.

Sobre la base de las favorables condiciones de la economía paraguaya en 2010, los ingresos fiscales aumentaron un 7%, en términos reales, con respecto a 2009 y alcanzaron niveles superiores a los previstos en el presupuesto general de la nación 2010. Dicho crecimiento fue impulsado por el incremento de los ingresos tributarios (un 11% con respecto al año anterior en términos reales), principalmente los del impuesto al valor agregado (IVA) y de los impuestos derivados del comercio exterior, cuya recaudación aumentó a raíz de la creciente demanda interna y el mayor dinamismo del sector externo, respectivamente. Es importante señalar que, en parte, el aumento de los ingresos fiscales ha sido el resultado de mejoras en la administración tributaria y en los sistemas de recaudación, ya que entre julio de 2009 y julio de 2010 se logró incorporar casi un 9% más de contribuyentes. La mejora de los ingresos fiscales se consiguió pese a que el Congreso Nacional paraguayo no aprobó el impuesto a la renta personal (IRP) y el Congreso brasileño no ha ratificado el aumento de las regalías y compensaciones que el vecino país paga por la generación de energía de la hidroeléctrica binacional de Itaipú.

Aunque el Paraguay continuó aplicando una política expansiva de gasto público en 2010 (con un aumento

del gasto total en términos reales de aproximadamente un 10% con respecto al año anterior), el resultado fiscal del -0,5% es bastante inferior al déficit aprobado para el presupuesto general de la nación 2010 (-2,1% del PIB). Esto es consecuencia de la fuerte recuperación económica que permitió mayores ingresos fiscales. El resultado fiscal



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

global de la administración central en 2009 fue un leve superávit del 0,1%.

Dada la recuperación de la economía y la preocupación por el alza de la inflación, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas (CEOMA) del Banco Central del Paraguay anunció en mayo que comenzaría a adoptar una política monetaria más restrictiva. Cabe recordar que el año pasado, en respuesta a las expectativas de menor inflación y con el objetivo de estimular el crédito, el CEOMA redujo las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria, que llegaron a su punto más bajo en mayo de 2009 (un promedio del 0,6%). Una vez finalizado el estímulo monetario, el CEOMA decidió elevar las tasas de estos instrumentos, las que venían observando ligeros incrementos que hacían suponer un endurecimiento de la política monetaria. De este modo, a noviembre de 2010, la tasa media de rendimiento de los instrumentos de regulación monetaria fue del 3,9%.

A pesar del aumento del déficit de la cuenta corriente, a noviembre de 2010 el tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar registró una apreciación interanual del 2,4%. En lo que respecta al tipo de cambio real efectivo, a septiembre de 2010 se verificó una apreciación interanual del 2,6% con respecto al dólar y depreciaciones del 7,4% con respecto al real brasileño y del 2,6% con respecto al peso argentino. La apreciación del guaraní con respecto al dólar está en línea con lo que acontece en buena parte de América Latina, donde, en un contexto de abundante liquidez a nivel mundial, las mayores entradas de capital y el significativo aumento de las reservas internacionales se han reflejado en un fortalecimiento de las monedas.

Después de haber sido una de las economías latinoamericanas con menor crecimiento económico en 2009, con una variación del PIB del -3,8%, el Paraguay es el país de la región con el mayor crecimiento del PIB en 2010, con una tasa de crecimiento del 9,7%. Esto se explica, principalmente, por el desempeño de la agricultura y la ganadería, la silvicultura y la pesca, que se vieron favorecidos por la creciente demanda y los altos precios internacionales que presentaron sus productos. La mayor parte del crecimiento del sector agropecuario se explica por la producción de soja y porque, a diferencia de la terrible sequía ocurrida durante la cosecha 2008-2009, en la cosecha 2009-2010 se presentaron condiciones climatológicas muy favorables para la agricultura, que propiciaron una de las cosechas más importantes de los últimos años. Aunado a esto, el notable crecimiento económico del Paraguay en 2010 fue impulsado por el aumento de la producción ganadera, la expansión del sector de la construcción y la recuperación de la industria. Por el lado de la demanda, el crecimiento económico del país

#### PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

|   | 2008  | 2009  | 2010 <sup>a</sup> |
|---|-------|-------|-------------------|
| <b>Tasas de variación anual</b>                     |       |       |                   |
| Producto interno bruto                              | 5,8   | -3,8  | 9,7               |
| Producto interno bruto por habitante                | 3,9   | -5,5  | 7,8               |
| Precios al consumidor                               | 7,5   | 1,9   | 6,1 <sup>b</sup>  |
| Salario medio real                                  | -0,7  | 4,5   | 1,0 <sup>c</sup>  |
| Dinero (M1)   | 7,5   | 29,6  | 24,9 <sup>d</sup> |
| Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>           | -11,3 | 10,2  | -2,0 <sup>f</sup> |
| Relación de precios del intercambio                 | 7,3   | -2,2  | -1,9              |
| <b>Porcentaje promedio anual</b>                    |       |       |                   |
| Tasa de desempleo urbano                            | 7,4   | 8,2   | 7,8 <sup>g</sup>  |
| Resultado global de la administración central / PIB | 2,5   | 0,1   | -0,5              |
| Tasa de interés pasiva nominal                      | 6,2   | 3,4   | 1,8 <sup>h</sup>  |
| Tasa de interés activa nominal                      | 14,6  | 15,6  | 13,1 <sup>h</sup> |
| <b>Millones de dólares</b>                          |       |       |                   |
| Exportaciones de bienes y servicios                 | 8 948 | 7 253 | 9 582             |
| Importaciones de bienes y servicios                 | 9 436 | 7 374 | 10 245            |
| Saldo en cuenta corriente                           | -298  | 40    | -368              |
| Cuentas de capital y financiera <sup>i</sup>        | 693   | 875   | 518               |
| Balanza global                                      | 395   | 915   | 150               |

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.

<sup>c</sup> Dato correspondiente a junio.

<sup>d</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

<sup>e</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>f</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>g</sup> Promedio de los datos de enero a septiembre.

<sup>h</sup> Promedio de enero a octubre.

<sup>i</sup> Incluye errores y omisiones.

se explica por el incremento del gasto público y privado y el dinamismo del comercio exterior.

En lo que respecta al mercado laboral, la Encuesta Continua de Empleo registró una tasa de desempleo abierto del 7% al tercer trimestre de 2010 (un 7,2% para los hombres y un 6,7% para las mujeres), que se espera que se reduzca en el último trimestre. Como referencia, la tasa de desempleo abierto informada en la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), realizada entre octubre y diciembre de 2009, fue del 6,4%. A junio de 2010, el índice de sueldos y salarios del Banco Central del Paraguay tuvo una variación interanual del 5,3%. Es importante señalar que, por decreto, el salario mínimo legal en el sector privado aumentó un 7% a partir de julio de 2010.

Las presiones por el lado de la demanda y los mayores precios al productor provocaron que la inflación en el Paraguay repuntara hacia finales de 2010 y superara el 5%<sup>1</sup>, lo que representa un aumento respecto de la de 2009 (1,9%). A noviembre de 2010, la inflación total interanual fue del 6,1%. La inflación interanual subyacente, un indicador que excluye a los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras), llegó al 7,5% al mes de noviembre de

<sup>1</sup> La meta de inflación del Banco Central del Paraguay para 2010 era del 5% ± 2,5 puntos porcentuales.

2010. La inflación interanual subyacente X1, que además de no incluir las frutas y verduras, tampoco incluye los servicios tarifados y los combustibles, alcanzó un nivel del 7,9% a noviembre de 2010. El nivel de inflación en el Paraguay se explica, principalmente, por el aumento del precio de los productos alimenticios, entre los que se destaca la carne de res, cuyos incrementos son, en parte, el resultado de la dinámica de sus ventas en los mercados internacionales.

En lo que respecta al sector externo, y acompañando la recuperación de la economía paraguaya, hubo un incremento con respecto a 2009 del 41% en las importaciones, buena parte de las cuales corresponde a bienes de capital. Esto ocasionó que el déficit de la cuenta corriente se ampliara a pesar de que las exportaciones aumentaron un 39%

respecto de 2009, impulsadas por las ventas de soja y carne al exterior. El déficit de la balanza comercial aumentó un 48,5% con respecto a 2009, mientras se estima que la cuenta corriente cerrará con un déficit del 2,2% del PIB (en 2009 fue del 1,4%).

Para 2011 se estima que el PIB del Paraguay tendrá un crecimiento moderado del 4,0%, después de haber registrado tasas de variación del -3,8% en 2009 y del 9,7% en 2010. Puesto que la agricultura es el sector más importante del país y que 2009 y 2010 son años atípicos, que coinciden con una terrible sequía y una de las mejores cosechas de la historia, respectivamente, cabe esperar que, partiendo de un año con alto crecimiento, la tasa de variación sea relativamente menor el próximo año antes de alcanzar un ritmo de crecimiento normal.