
Paraguay

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El producto interno bruto (PIB) de Paraguay creció un 2,6% en el 2003 y revirtió la contracción del 2002. Este resultado se debió exclusivamente a la notable expansión del producto del sector agrícola (15%), impulsada por condiciones climáticas favorables, ya que el conjunto de las actividades no agrícolas tuvo una variación del -0,4%. Merced a la recuperación del producto, la tasa de desempleo total nacional se redujo del 16,4% en el 2002 al 13,0% en el 2003. De todos modos, la economía paraguaya completó un sexenio que se caracterizó por un muy escaso crecimiento.

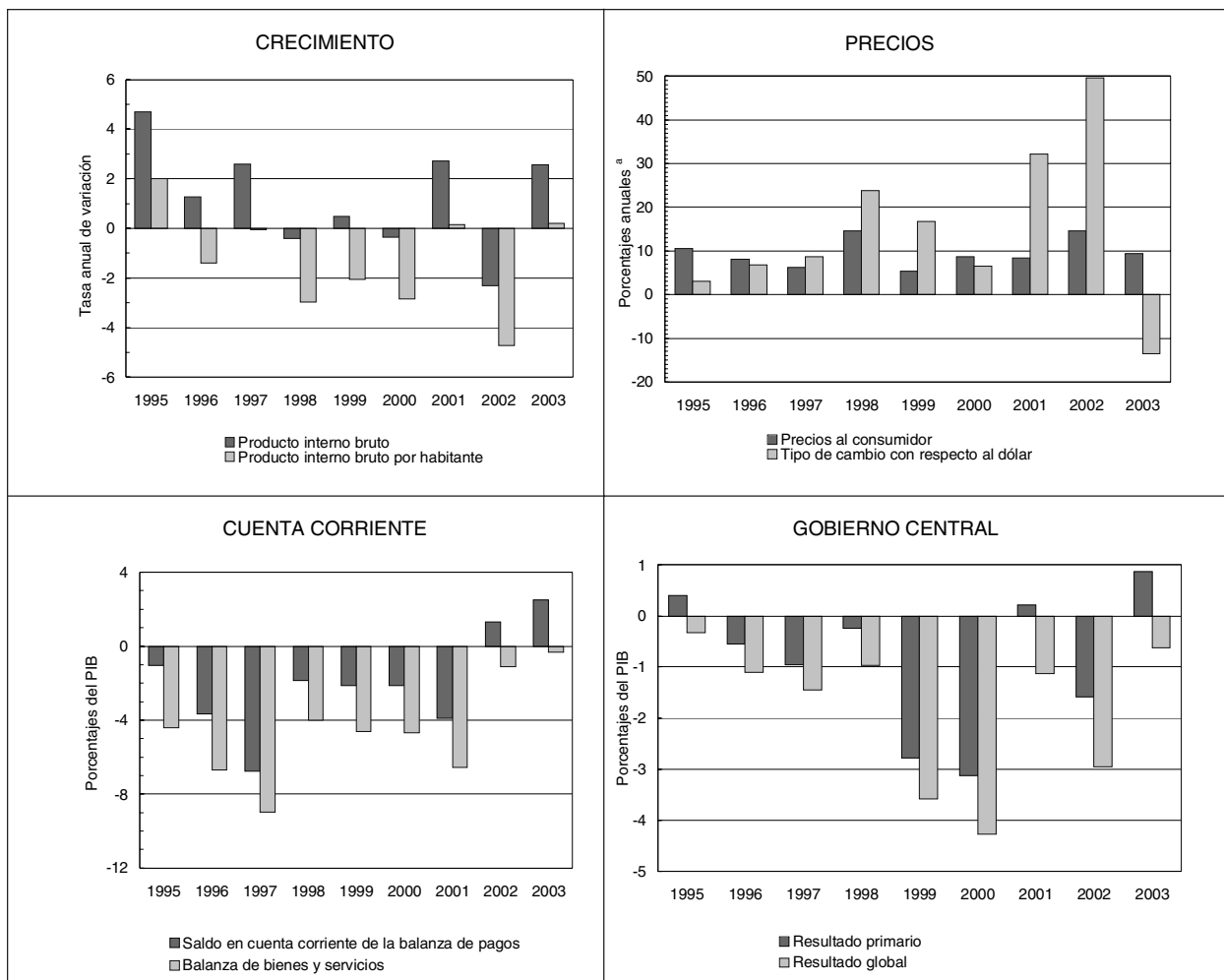
En relación con las cuentas externas, por segundo año consecutivo se produjo un superávit de la cuenta corriente, gracias al buen desempeño de las exportaciones agrícolas, sobre todo de soja, estimuladas por un tipo de cambio real competitivo. Por su parte, el déficit de la administración central bajó del 3,0% en el 2002 al 0,6% en el 2003. Esto obedeció a una significativa expansión de los ingresos tributarios, producida por medidas administrativas que redujeron la evasión, así como a ajustes en los gastos. En un contexto subregional estable, el guaraní se apreció un 15% durante el 2003. Ello incidió en que la inflación interanual disminuyera del 14,6% a fines del 2002 a un 9,3% a fines del 2003.

El gobierno que asumió en agosto de 2003 manifestó su intención de avanzar en la formalización de la

economía y luchar contra la corrupción y la evasión fiscal. Dado que desde mediados del 2002 se hizo más aguda la carencia de recursos externos, lo que dificultó progresivamente el financiamiento de la brecha fiscal y obligó a diferir el pago de compromisos, las autoridades fijaron como objetivos prioritarios reducir el déficit fiscal y normalizar el servicio de la deuda pública externa e interna.

Según estimaciones oficiales se prevé un aumento del producto del 2,7% en el 2004. El sector agrícola, sobre todo en lo que respecta a la soja y el maíz, registrará una expansión menos excepcional que en el 2003, debido a la sequía del primer trimestre del 2004. Sin embargo, a diferencia del 2002, se prevé una recuperación generalizada de las actividades no agrícolas; la ganadería y la construcción serán los sectores más dinámicos.

Gráfico 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

2. Política económica

En octubre del 2003, autoridades de gobierno y líderes de los partidos con representación parlamentaria firmaron un acuerdo para considerar en forma prioritaria seis proyectos de ley de índole económica. Estos incluían un plan de reestructuración de la deuda pública, la creación de impuestos a los ingresos personales y una reforma al sistema previsional de los funcionarios del sector público. La iniciativa también considera una reforma de la banca pública, un nuevo Código Aduanero y una reestructuración de las empresas e instituciones estatales.

Tras ese compromiso, el Fondo Monetario Internacional ratificó, en diciembre del 2003, un acuerdo de derechos especiales de giro de 73 millones de dólares que facilitará el acceso del gobierno a desembolsos de créditos del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo, que se destinarán a normalizar el servicio de la deuda externa. El acuerdo contempla, entre las metas principales para el 2004, la conversión del déficit fiscal y en superávit, una inflación del 8% a fines de año, un mínimo de las reservas internacionales de 855 millones de dólares (en abril del 2004 ascendían a 1.053 millones) y la presentación de un plan por parte del gobierno orientado a incorporar la participación de capital privado en las empresas públicas.

El programa macroeconómico se ha sustentado en los acuerdos señalados. Las autoridades han indicado su intención de considerar el convenio con el Fondo Monetario de carácter precautorio, lo que significa que los fondos aprobados se sumarán a las reservas internacionales y se utilizarán solo en caso de crisis económica.

a) Política fiscal

El gobierno fijó como objetivos prioritarios de su gestión fiscal normalizar el servicio de la deuda y reducir el déficit. En cuanto al primer objetivo, a fines del 2003 se aprobó una normativa que permitió reestructurar pasivos de deuda interna por 138 millones de dólares. Con relación al déficit fiscal se intensificaron las medidas de control de índole administrativa destinadas a reducir la evasión y, en agosto del 2003, se presentó a consideración del Congreso Nacional el proyecto de ley de reordenamiento administrativo y de adecuación fiscal.

Este cuerpo normativo fue aprobado en junio del 2004 e incorporó, entre otras, las siguientes modificaciones legales:

- i) la ampliación de la base imponible del impuesto sobre la renta de las empresas, la generalización de este tributo, la eliminación de las exoneraciones para las medianas y grandes empresas y la reducción de su tasa del 30% al 20% en el primer año y al 10% en el segundo;
- ii) el establecimiento del impuesto sobre la renta personal, con una tasa del 10% para los que ganan más de diez salarios mínimos mensuales a partir del 2006 y con una tasa del 8% para los que tienen ingresos menores a partir del 2007;
- iii) la fijación de una tasa general del 10% para el impuesto sobre el valor agregado y de hasta un 5% para un grupo de alimentos básicos, la exoneración de los productos agropecuarios en estado natural y de los servicios educativos, incluidos libros, periódicos y revistas de interés educativo, cultural y científico, y
- iv) el establecimiento de una tasa del 50% para el impuesto selectivo al consumo de combustibles del petróleo y del 12% en el caso de cigarrillos y bebidas, así como la ampliación de los poderes de fiscalización de la Subsecretaría de Estado de Tributación.

El monto de ingresos de la reforma tributaria ascendería al 1,5% del PIB anual cuando esta esté en plena ejecución.

En diciembre del 2003, el Congreso aprobó la Ley de reforma y sostenibilidad de la caja fiscal, esto es, el sistema de jubilaciones y pensiones del sector público, que incidía de manera significativa y creciente en el déficit del gobierno. La iniciativa estableció que la tasa de aporte para todos los programas de jubilaciones y pensiones del Ministerio de Hacienda será del 16%. Los empleados públicos, excluido el magisterio nacional, se jubilarán en forma obligatoria a los 62 años y podrán hacerlo en forma anticipada si tienen por lo menos 50 de edad y 20 años de servicio. Los docentes del magisterio nacional podrán acceder a la jubilación ordinaria a partir de los veintiocho años de servicio. Se computará a las mujeres que tengan un mínimo de veinticinco años de funciones un año más por cada hijo nacido vivo, con un máximo de tres años.

Durante el 2003, los ingresos totales equivalieron al 18,9% del PIB, el coeficiente más elevado desde 1990. La mayor contribución correspondió a los ingresos por concepto de impuestos, que ascendieron dos puntos del PIB, con lo que la presión tributaria en el año se elevó a

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	4,7	1,3	2,6	-0,4	0,5	-0,4	2,7	-2,3	2,6
Producto interno bruto por habitante	2,0	-1,4	-0,1	-3,0	-2,1	-2,8	0,2	-4,7	0,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,1	1,3	5,3	0,2	3,2	-4,4	10,5	-0,9	9,5
Minería	2,9	1,5	2,0	2,5	2,2	2,5	-15,2	-13,0	6,2
Industria manufacturera	3,0	-2,2	-0,2	1,0	0,0	1,0	1,3	-3,2	-1,0
Electricidad, gas y agua	14,7	6,1	3,6	1,6	14,7	7,8	0,7	0,0	-2,6
Construcción	4,0	3,0	1,0	1,0	2,5	2,0	-22,7	-11,0	5,7
Comercio al por mayor y al por menor ^c	1,6	-1,0	0,2	-4,2	-9,2	-4,9	2,4	-3,5	1,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,5	2,5	3,8	3,0	2,6	10,9	8,6	1,1	-2,0
Servicios comunales, sociales y personales ^d	4,1	5,8	4,5	0,5	4,2	3,5	0,0	-2,9	-2,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	8,1	2,4	3,1	-0,7	-3,6	0,8	6,2	-5,1	3,5
Gobierno general	12,1	10,0	2,0	0,7	3,7	14,1	-12,5	-9,7	-7,2
Privado	7,6	1,6	3,2	-0,8	-4,5	-1,0	9,1	-4,6	4,8
Inversión interna bruta	7,1	-0,1	-2,0	-4,7	-3,8	-0,7	-17,5	-11,0	7,0
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	-11,6	-5,9	-7,2	-27,0	-15,1	-0,4	14,3	13,2
Importaciones de bienes y servicios	14,4	-6,1	-4,0	-7,0	-27,1	-6,7	-1,6	-6,3	15,4
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^e									
Inversión interna bruta	23,9	23,4	23,6	22,9	23,0	21,8	19,8	19,1	19,0
Ahorro nacional	8,4	7,9	8,4	7,3	9,9	8,5	4,3	20,4	21,5
Ahorro externo	15,5	15,5	15,1	15,6	13,2	13,3	15,5	-1,3	-2,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-92	-353	-650	-160	-165	-163	-267	73	146
Balanza de bienes	-270	-587	-865	-393	-441	-537	-614	-280	-260
Exportaciones FOB	4 219	3 797	3 328	3 549	2 312	2 329	1 890	1 858	2 260
Importaciones FOB	4 489	4 383	4 192	3 942	2 753	2 866	2 504	2 138	2 521
Balanza de servicios	-127	-58	0	50	82	175	165	219	242
Balanza de renta	110	110	33	6	18	22	16	19	0
Balanza de transferencias corrientes	195	182	181	177	175	177	167	116	165
Balanzas de capital y financiera ^f	137	306	435	177	-136	-181	217	-197	85
Inversión extranjera directa neta	98	144	230	336	89	98	79	11	85
Capital financiero ^g	39	162	205	-160	-224	-280	138	-208	0
Balanza global	45	-47	-216	17	-301	-344	-50	-124	231
Variación en activos de reserva ^h	-60	39	206	-23	-117	215	45	84	-301
Otro financiamiento ⁱ	15	7	10	7	418	129	5	40	70
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^j	101,2	98,7	95,1	102,8	97,6	100,0	102,7	111,9	118,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	100,1	100,1	100,0	92,5	87,8	84,3	84,2	84,2	85,0
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	2,9	4,4	5,0	2,2	3,9	-0,4	3,5	-2,5	2,8
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 742	1 801	1 927	2 133	2 697	2 819	2 652	2 866	2 871
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	19,4	18,7	20,1	24,8	34,8	36,5	38,7	51,2	51,9
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^k	-0,9	-1,2	-3,1	-3,3	-3,5	-3,6	-4,4	-3,5	-4,0

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^l	...	...	...	57,9	57,3	63,7	59,2	61,2	59,8
Tasa de desempleo abierto ^m	5,3	8,2	7,1	6,6	9,4	10,0	10,8	14,7	11,2
Tasa de subempleo visible ^m	6,1	6,1	6,3	5,9	5,3	8,2	7,4	8,1	...
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,5	8,2	6,2	14,6	5,4	8,6	8,4	14,6	9,3
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	3,1	6,7	8,7	23,8	16,8	6,5	32,1	49,7	-13,5
Variación de la remuneración media real	7,5	3,1	-0,4	-1,9	-2,1	1,3	1,4	-6,4	-2,0
Tasa de interés pasiva nominal ⁿ	12,4	10,2	15,2	21,6	20,9	14,6	11,0	6,2	5,1
Tasa de interés activa nominal ^o	34,0	30,5	21,5	25,1	23,7	16,9	12,8	8,2	6,9
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	15,3	14,8	15,6	16,0	16,8	15,8	17,7	15,9	18,5
Gastos corrientes	12,1	13,0	12,7	13,7	14,7	15,5	15,6	14,9	15,5
Resultado corriente	3,2	1,8	2,8	2,4	2,1	0,3	2,1	1,0	3,0
Gasto de capital neto	3,6	2,9	4,3	3,3	5,7	4,6	3,2	4,0	3,6
Resultado primario	0,4	-0,5	-1,0	-0,2	-2,8	-3,1	0,2	-1,6	0,9
Resultado global	-0,3	-1,1	-1,4	-1,0	-3,6	-4,3	-1,1	-3,0	-0,6
Deuda pública	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interna	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Externa	10,0	9,7	10,3	12,8	20,9	25,9	29,2	37,4	...
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	3,4	2,7	1,9	2,8	3,6	4,5	4,8	5,4	5,7
Moneda y crédito ^p									
Crédito interno ^q	22,5	21,3	23,0	24,2	23,4	22,5	23,8	22,6	17,7
Al sector público	-0,7	-2,1	-3,2	-2,5	-1,7	-1,4	-1,7	-1,5	-0,7
Al sector privado	23,2	23,4	26,2	26,7	25,1	23,9	25,5	24,1	18,4
Líquidez de la economía (M3)	20,4	22,6	25,1	25,7	26,9	28,1	29,6	26,8	27,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	13,1	14,4	15,4	13,5	12,7	12,7	12,7	11,2	11,8
Depósitos en moneda extranjera	7,3	8,2	9,7	12,2	14,2	15,3	16,9	15,6	15,6

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1982. ^c Incluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, con excepción de viviendas. Restaurantes y hoteles se incluyen en servicios comunales, sociales y personales. ^d Incluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas. ^e Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. ^f Incluye errores y omisiones. ^g Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^h El signo menos (-) indica aumento de reservas. ⁱ Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^j Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^k Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^l Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional urbano. ^m Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional urbano. ⁿ Promedio de las tasas pasivas efectivas. ^o Promedio ponderado de las tasas activas efectivas sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito. ^p Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^q Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

un 11,5% del PIB. Por su parte, los ingresos no tributarios se mantuvieron en torno al 7%, los gastos corrientes aumentaron levemente, al 15,5%, y los de capital no exhibieron variaciones significativas y representaron el 4%. La positiva tendencia al alza de

los ingresos tributarios continúa en el 2004; en el primer cuatrimestre la recaudación tributaria se incrementó un 37% nominal. Lo anterior, unido al control de los gastos, permitió un superávit equivalente al 2,8% del PIB.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 ^a				2004 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	-3,1	-1,5	-0,8	-4,1	...	...	...	...	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	504	776	769	497	646	1 064	1 008	608	1 107	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	513	547	506	545	543	567	779	713	773	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	589	571	629	688	769	810	969	1 001	1 071	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	108,5	108,3	114,1	116,6	119,5	119,8	117,5	115,8	115,1	108,6
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,5	9,4	13,8	14,6	20,2	15,7	8,1	9,3	3,0	5,5
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	4 855	5 121	6 185	6 704	6 959	6 537	6 204	6 159	6 085	5 851
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	6,5	5,8	6,1	6,4	6,9	5,4	3,9	4,3	4,5	5,0
Tasa de interés activa ^e	8,3	7,7	8,1	8,7	9,8	6,9	5,1	5,9	6,0	6,2
Tasa de interés interbancaria	8,5	7,7	8,1	8,4	9,7	6,7	5,1	7,0	5,9	6,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^f	10,0	7,5	2,7	2,8	-2,2	-15,7	-18,3	-20,3	-19,4	-7,6
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^g	18,3	18,9	21,3	19,4	21,7	21,6	22,7	20,6	18,6	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1982. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Promedio de las tasas pasivas efectivas. ^e Promedio ponderado de las tasas activas efectivas, sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito. ^f Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^g Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

b) Políticas monetaria y cambiaria

En contraste con el 2002, desde comienzos del 2003 y sobre todo a partir del cuarto trimestre del año, la política monetaria adquirió un carácter más expansivo. La cantidad de billetes y monedas en circulación se incrementó hasta culminar en diciembre con una variación interanual en torno al 30% real, cifra que, con altibajos, se mantenía a mediados del 2004. Así, las autoridades monetarias proporcionaron una adecuada liquidez para el desarrollo de la actividad productiva. Ahora bien, esa expansión no se tradujo en una aceleración de la inflación, debido principalmente a la existencia de capacidad ociosa en la economía y a que la confianza de los agentes económicos en las autoridades indujo un aumento de los depósitos bancarios.

En el éxito de esa política incidieron favorablemente el contexto de mayor estabilidad subregional y el nivel históricamente bajo de las tasas de interés internacionales. Tras la fuerte depreciación del guaraní en el 2002, el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable, sobre todo a partir de mayo del 2003. Con todo, se observó una apreciación de la moneda nacional, que ascendió a un 15% en diciembre de ese año. A mediados del 2004 esta estabilidad persistía, con una cotización en torno a 5.800 guaraníes por dólar.

En ese contexto, las tasas de rendimiento de los instrumentos de regulación monetaria comenzaron a disminuir en forma sostenida, de un 24,7% a fines del 2002 a un 12,8% a fines del 2003, la tasa nominal más baja desde inicios del 2001. Debido a las variaciones negativas del IPC entre mayo y agosto, las tasas de interés

fueron muy elevadas en términos reales hasta el tercer trimestre del 2003. Sin embargo, entre el cuarto trimestre de ese año y el segundo del 2004 decrecieron en forma significativa.

La positiva evolución de las tasas de interés nominales estuvo ligada a un comportamiento muy cauteloso del sistema financiero. Los bancos privados acumularon dinero en la cuenta corriente que mantienen en el Banco Central. El saldo de ésta fue de 557.000 millones de guaraníes (93 millones de dólares) a fines del 2003, en comparación con los 69.000 millones de guaraníes de fines del 2002. Para contrarrestar la elevada liquidez del sistema, los saldos de instrumentos de regulación monetaria se incrementaron notoriamente (508.000 millones) en el 2003 con respecto al 2002, sin elevar las tasas de interés pagadas por ellos.

A lo largo del 2003, el depósito total del sector privado en el sistema bancario mostró una sostenida recuperación. Ese monto se elevó un 3,5% en términos reales, lo que contrastó con la marcada retracción del 41% en el 2002. La mejoría se aprecia tanto en los depósitos en moneda nacional como en moneda extranjera. Estos últimos, que representaron el 63% del

total en marzo del 2004, ascendieron en ese mes a 945 millones de dólares, en comparación con los 780 millones de comienzos del 2003. No obstante, la mayor liquidez no se tradujo en un aumento de los créditos a los sectores productivos. Por el contrario, estos créditos en moneda nacional y extranjera se redujeron más de un 20% en el 2003. Se espera que, en la medida que se aprueben las reformas económicas incluidas en el programa de gobierno, los bancos colaboren de manera más eficaz con el desarrollo productivo de la economía.

c) Otras políticas

Un aspecto central del programa de gobierno es el referido a las empresas públicas. Existe un compromiso con el Fondo Monetario para la incorporación de capitales privados a su gestión, que se aplicará a fines del 2004. Con ese objetivo, el gobierno está realizando una detallada auditoría de esas empresas. Existen sectores políticos que son partidarios de su privatización, pero hay controversia al respecto. Parece más probable que se implemente un sistema de capital mixto (estatal y privado) y un sistema privado de gestión.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El producto interno bruto creció un 2,6% en el 2003, merced a la excepcional expansión del 15% del sector agrícola. En contraste, las actividades no agrícolas sufrieron una disminución del 0,4%. Al igual que en el 2002, la expansión estuvo encabezada por las exportaciones (13%) pero, a diferencia de ese año, hubo una recuperación modesta del consumo privado y de la inversión bruta interna. El consumo del gobierno acusó una baja por tercer año consecutivo, esta vez del 7%.

En el 2003, la producción de soja exhibió un récord de 4.200.000 toneladas y, gracias a las favorables condiciones climáticas, excelentes rendimientos por hectárea. Estos disminuyeron en el 2004, debido a la sequía de comienzos de año.

La ganadería presentó una contracción del 2% en el 2003, dado que brotes de fiebre aftosa determinaron el cierre de gran parte del mercado externo y la reducción de las exportaciones pecuarias. Sin embargo, las perspectivas son favorables para el 2004. Se estima un crecimiento del 5%, fruto del buen manejo de este problema sanitario y la apertura de nuevos mercados (Iraq, Israel, Líbano, Arabia Saudita y Angola), que en marzo del 2004 recibieron más de la mitad de las ventas de carne vacuna.

La construcción se recuperó un 5,7% en el 2003, tras la retracción de más del 30% del bienio anterior, aunque hubo pocas obras públicas por falta de financiamiento. En el 2004 se prevé que prosiga su mejoría, en la medida en que se lleven a cabo el proyecto urbanístico planeado para la franja costera en la ciudad

de Asunción, nuevas obras viales y un programa de edificación de viviendas económicas. La construcción pública mostró una disminución del 7,7% en el 2003, continuando con la reducción de años anteriores. Se ejecutó solo el 84% del presupuesto aprobado y bajaron las inversiones físicas. Por su parte, la actividad financiera declinó un 7,5% en el 2003.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Hasta abril del 2003, la variación interanual de los precios fue del 21%, como consecuencia de la devaluación del guaraní en el 2002. Desde mayo del 2003, dada la estabilidad de la moneda nacional, la inflación se redujo y presentó una tasa interanual del 5,5% en junio del 2004. Cabe notar que entre mayo y agosto del 2003 esta registró variaciones negativas.

El índice del salario real experimentó una nueva merma del 2,0%. La disminución del poder adquisitivo de los asalariados fue del 7,7% en el bienio 2002-2003 y afectó a todos los sectores productivos.

La tasa de desempleo total nacional se redujo a un 13%, en comparación con la cifra récord de 16,4% correspondiente al 2002. A diferencia de ese año, en el que la tasa de participación se había incrementado, en el 2003 esta bajó del 61,2% al 59,8%. En consecuencia, parte de la baja de la tasa de desempleo obedece a la disminución de la oferta laboral. Las mayores tasas se observan en el caso de los grupos etarios más jóvenes y, sobre todo, de las mujeres y corresponden a cifras en torno al 20%. Cabe consignar que cada año se incorporan a la fuerza de trabajo alrededor de 80.000 jóvenes.

En la encuesta de hogares del 2003 resaltan dos datos clave: apenas el 12% de la población ocupada informa estar afiliada a un sistema de jubilación o pensión y solo un 20% a algún sistema de salud, Instituto de Previsión Social (IPS) u otro. Estas cifras confirman un grado muy elevado de informalidad de la fuerza laboral.

c) El sector externo

El valor registrado de las exportaciones de bienes ascendió a 1.240 millones de dólares, lo que representa una variación del 30% y se debió en parte a un tipo de cambio real efectivo alto. En este buen desempeño incidieron los incrementos de los precios de los bienes comerciados y del cuántum exportado. Las ventas externas estuvieron encabezadas por las de semillas de soja, que registraron un incremento del 52%, y por las de aceites vegetales, que crecieron un 21%. Por otra parte, se recuperaron las ventas de fibras de algodón y madera, mientras que las de carne, afectadas por los brotes de fiebre aftosa, se redujeron un 15%.

El valor registrado de las importaciones de bienes se elevó a 1.860 millones de dólares, lo que equivale a un aumento del 23% y compensó parcialmente la retracción del 2002. A diferencia del 2002 se incrementaron las compras a países del Mercosur, especialmente a Argentina. Las importaciones de bienes intermedios ascendieron casi un 40%, seguidas por las de bienes de capital (20%) y las de bienes de consumo (11%). La recuperación de las importaciones se intensificó a partir del último trimestre del 2003, lo que permite anticipar un mayor dinamismo de los sectores no agrícolas, que se ha observado desde fines del 2003.

Dado que el déficit en el comercio de bienes (registrado y no registrado) fue mayor que el superávit de los servicios no factoriales, el balance de los bienes y servicios fue levemente negativo. Pero, como el saldo de transferencias fue positivo, la cuenta corriente exhibió un superávit de unos 150 millones de dólares. Al producirse entradas de capitales de corto plazo, el saldo de la balanza global fue de 230 millones de dólares.

El saldo de la deuda pública externa a fines del 2003 ascendió a 2.478 millones de dólares, 195 millones de dólares más que en el 2002. Esto prolonga la tendencia de sostenido crecimiento que los pasivos externos han venido mostrando desde 1997. Es importante anotar que a fines del 2003 se realizaron un desembolso excepcional por 30 millones de dólares, de un crédito del Banco Mundial destinado a un programa de recuperación económica, y otro por 20 millones de dólares, de un crédito concedido por el Banco Interamericano de Desarrollo, para financiar un programa de protección social.

Las cuotas vencidas e impagas ascendieron a 97,5 millones de dólares en diciembre del 2003, de los que dos tercios corresponden a capital y la diferencia a costos financieros. Ese monto representa un 3,9% del endeudamiento público externo del país. Las fuentes de financiamiento externo del Gobierno del Paraguay son organismos multilaterales (54,7%), gobiernos extranjeros (45,2%) y bancos comerciales (0,1%).

En cuanto a los indicadores de la carga de la deuda pública externa, se aprecia un acelerado deterioro en los últimos años: en el 2003 esta representó un 43,3% del PIB mientras que en el 2000 era del 29% del PIB. También el servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones se ha incrementado en los últimos años y en el 2003 ascendió a un 10,3%. Otro aspecto preocupante es que el 63,5% de la deuda está sujeta a tasa de interés variable. Sin embargo, es positivo constatar que sus plazos de vencimientos son largos: solo el 5,9% de los pasivos tienen vencimientos de entre 0 a 5 años.