
Paraguay

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante el año 2004, la economía paraguaya creció un 4%, la tasa de crecimiento más alta desde 1995.¹ A diferencia de lo sucedido en el 2003, esto no se debió solamente a la expansión del sector agrícola sino también a la recuperación de actividades no agrícolas, especialmente la producción de carne y el comercio. La tasa de inflación se redujo notablemente, a un 2,8%, aunque se estima una variación de alrededor de 8% para el año 2005, límite máximo estipulado en el acuerdo con el Fondo Monetario. La tasa de desempleo se situó en un 7,3%, porcentaje que se compara con un 8,1% en el 2003.² Para 2005 se prevé un crecimiento del PIB menos pronunciado, de alrededor del 2,8%, a causa de una baja del producto agrícola y de un contexto internacional menos propicio.

El saldo fiscal de la administración pública fue un superávit cercano al 1,6% del PIB, que representa un cambio de signo en relación con el déficit del año anterior (-0,4%). El saldo primario ascendió al equivalente del 2,7% del PIB, comparado con un 0,7% en el año anterior. Se han seguido aplicando, y en algunos casos reforzado, las políticas de mejoramiento de las recaudaciones fiscales y de ajustes de los gastos.

En un contexto de expansión económica de los principales socios comerciales, el valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó un 19%, pero las importaciones se incrementaron aún más, un 24%, lo que se tradujo en un déficit de la balanza de bienes y servicios que fue compensado por la favorable evolución de las rentas y las transferencias corrientes. Esto se ha reflejado en un saldo en cuenta corriente del 0,44% del

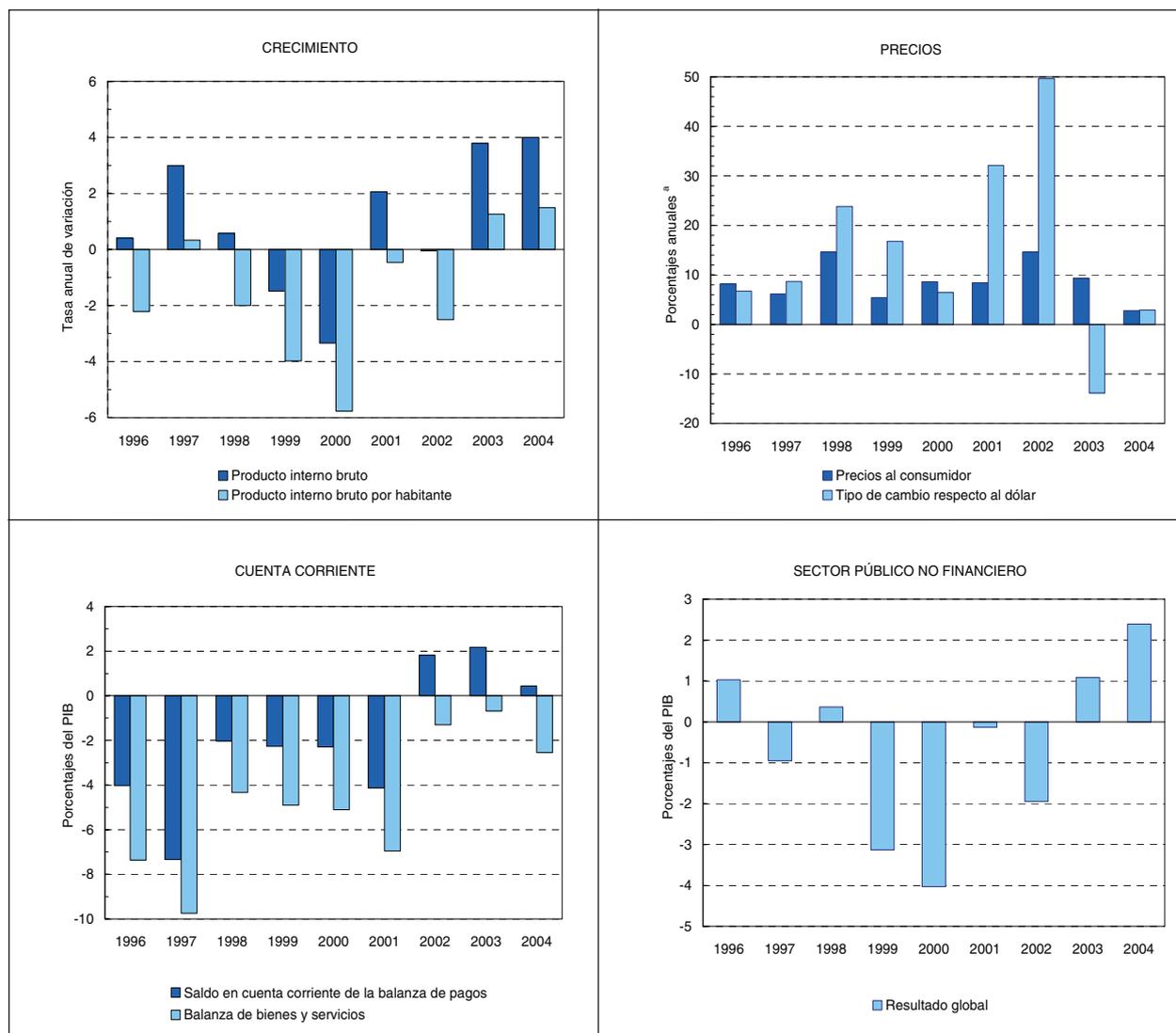
PIB, positivo por tercer año consecutivo. El guaraní se ha depreciado en términos reales efectivos un 13% con respecto a fines del 2003.

Para 2005 se prevé una variación negativa del producto agrícola, debido a la sequía de principios de año. La soja y el algodón son los productos agrícolas que muestran una evolución más problemática, puesto que no solamente registraron una baja de la producción, sino que también se vieron afectados por la evolución relativamente desfavorable de los precios en los mercados internacionales. Se estima que la tasa de inflación tendrá un alza sustancial, pero se mantendrá dentro del rango de un solo dígito. Con respecto al saldo fiscal, se prevé un posible deterioro causado por el menor crecimiento de la actividad económica y un aumento de los gastos.

¹ El Banco Central del Paraguay cambió el año base de las series de cuentas nacionales, de 1982 a 1994. Aplicando estas nuevas series de datos el crecimiento en el 2004 se calcula en un 4%, pero si se mantiene la metodología anterior este sería de un 2,9%.

² La Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos ha usado un nuevo marco muestral en la encuesta permanente de hogares del 2004, basado en el censo del 2002.

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

El desempeño del sector real se ha dado en un contexto de ordenamiento de la economía y de la administración pública, para lo cual se aprobaron leyes y resoluciones que han otorgado mayor transparencia y eficiencia a la

economía. En gran parte, estas medidas se insertan en el conjunto de acciones acordadas con el Fondo Monetario y regidas por el acuerdo de derecho de giro firmado en diciembre del 2003.

Las metas estipuladas en dicho acuerdo para el 2004 se han cumplido en su mayor parte. Estas incluyen la conversión del déficit fiscal en superávit, una tasa de inflación del 8% a fines del año y un acervo mínimo de reservas internacionales de 855 millones de dólares. Efectivamente, Paraguay pasó de un déficit del -0,4% del PIB en el 2003 a un superávit del 1,6% en el 2004, registró un 2,8% de inflación en el 2004 y en diciembre de ese año las reservas internacionales ascendían a 1.170 millones de dólares. La presentación de un plan del gobierno para incorporar la participación de capital privado en las empresas públicas se retrasó, por lo que la meta sobre la materia deberá incluirse, con un plazo más prolongado, en el nuevo acuerdo que se debe firmar próximamente.

a) Política fiscal

En el ámbito de la política fiscal, destacan las ratificaciones de la reforma del Código Aduanero y la Ley de reforma y sostenibilidad de la caja fiscal a fines del 2003, y la promulgación de la Ley de adecuación fiscal en el 2004. En forma resumida, el nuevo código aduanero otorga autonomía a las aduanas, que dejan de depender del Ministerio de Hacienda, en tanto que la Ley de reforma de la caja fiscal establece un nuevo nivel de aportes de los funcionarios y reduce la planilla de asegurados. En la Ley de adecuación o reforma fiscal se estipula la introducción de un impuesto a la renta personal, la ampliación de la base del impuesto al valor agregado, la aplicación de una tasa de un 5% a los productos de la canasta familiar doméstica, inferior a la tasa general del 10%, y el reajuste del impuesto a las empresas. Estos cambios y reajustes han contribuido significativamente a la disminución de los gastos y al aumento de las recaudaciones fiscales, por aportar mayor formalidad, agilidad y transparencia al sistema.

El resultado fiscal global del gobierno central fue un superávit de 1,6% del PIB en el 2004, cifra que se compara con un déficit del 0,4% del PIB a fines del 2003. El saldo primario se elevó de un 0,7% en el 2003 a un 2,7% en el 2004. La recaudación total mostró una variación nominal positiva del 26%, mientras el gasto del gobierno central registró un incremento del 11,4%. Los ingresos tributarios tuvieron un aumento del 34%, al que contribuyeron principalmente la recaudación de los impuestos sobre la renta neta y las utilidades, y el

comercio exterior, que se incrementaron un 41% y un 36%, respectivamente. En la categoría de impuestos a los bienes y servicios, cuya recaudación se elevó un 30%, la recaudación del impuesto sobre los combustibles aumentó un 43% como reflejo del alza de los precios del petróleo, en tanto que el total de la recaudación del impuesto al valor agregado se acrecentó un 23%. Los gastos corrientes se elevaron en un 8%, incluido un aumento de los gastos de personal del 9,5%, en tanto que los gastos de capital se incrementaron un 25%.

Para el 2005 se estima que el saldo fiscal reflejará corrientes contrapuestas. Por una parte, se prevé un crecimiento menos pronunciado de la economía, que inducirá una menor captación de ingresos fiscales. Por otra, se espera que las reformas fiscales sigan teniendo efectos positivos. De hecho, algunas reformas ratificadas en el 2004, entre otras la reforma fiscal, entrarán en vigor solamente a partir del año en curso y del próximo. Sin embargo, es importante destacar la señal enviada en el 2004 a los agentes económicos sobre el compromiso de las autoridades de hacer cumplir las normas relativas al ordenamiento económico. Se espera que esas reformas contribuyan significativamente a elevar la influencia de la economía formal en la economía general del país.

b) Políticas monetaria y cambiaria

En el ámbito de la política monetaria también hubo avances legislativos, algunos ya en trámite, que son importantes para el funcionamiento de la economía. En este contexto destacan la Ley de garantía de depósitos y resolución de entidades de intermediación financiera sujetos de la Ley general de bancos, financieras y otras entidades de crédito, que asegura los depósitos financiados con fondos privados; la Ley de bancos, cuyo objetivo es ampliar el ámbito de supervisión de la Superintendencia de Bancos a un mayor número de intermediarios financieros, y la ley sobre la banca pública, en proceso de aprobación, en virtud de la cual se crea la banca de primer piso, destinada a otorgar créditos, y la banca de segundo piso, cuya función consiste en recibir fondos para canalizarlos a la primera. La aprobación de esta ley es un paso importante en el proceso de estructuración del sistema de crédito y de la banca de desarrollo. Sigue pendiente la reestructuración del Banco Nacional de Fomento, que maneja un 8% de los activos del sector bancario y tiene un 58% de créditos morosos.³

³ Datos del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	0,4	3,0	0,6	-1,5	-3,3	2,1	-0,0	3,8	4,0
Producto interno bruto por habitante	-2,2	0,3	-2,0	-4,0	-5,8	-0,5	-2,5	1,3	1,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,3	6,9	1,2	1,3	-7,0	11,6	4,2	8,0	2,9
Minería	-6,1	-3,0	-3,8	-0,4	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7
Industria manufacturera	1,9	0,8	-0,2	-1,9	-0,9	-0,6	-1,4	0,7	3,3
Electricidad, gas y agua	-1,2	2,4	1,9	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	2,9
Construcción	-6,7	-2,5	-0,7	-5,8	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,4	-1,2	1,5	-6,0	-3,6	-0,0	-1,6	5,5	5,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,8	18,7	2,2	1,3	1,4	2,1	2,0	0,7	4,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,2	1,9	-1,9	0,6	-0,8	1,2	0,8	-4,9	1,8
Servicios comunales, sociales y personales	4,0	4,2	0,9	2,3	-1,9	-5,1	-1,1	0,2	6,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	3,6	4,3	-1,1	-1,1	-4,7	1,4	-6,7	2,3	5,5
Gobierno general	2,7	-1,6	1,1	-0,9	-2,6	-8,6	-3,2	-2,0	23,7
Privado	3,8	5,0	-1,3	-1,1	-5,0	2,6	-7,1	2,8	3,5
Inversión interna bruta	-0,7	7,4	-14,4	-14,1	-9,1	11,0	-13,7	8,5	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	-10,9	-9,6	5,8	-25,5	8,0	-9,6	15,9	4,4	29,5
Importaciones de bienes y servicios	-5,8	-3,7	-4,5	-26,2	0,9	-6,1	-6,2	3,6	33,8
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	25,4	26,5	22,7	20,8	18,8	18,7	18,7	21,0	22,1
Ahorro nacional	21,4	19,1	20,7	18,5	16,5	14,6	20,5	23,1	22,5
Ahorro externo	4,0	7,3	2,0	2,3	2,3	4,1	-1,8	-2,2	-0,4
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-353	-650	-160	-165	-163	-266	93	122	30
Balanza de bienes	-587	-865	-393	-441	-537	-614	-280	-275	-410
Exportaciones FOB	3 797	3 328	3 549	2 312	2 329	1 890	1 858	2 175	2 706
Importaciones FOB	4 383	4 192	3 942	2 753	2 866	2 504	2 138	2 450	3 116
Balanza de servicios	-58	0	50	82	175	165	214	237	235
Balanza de renta	110	33	6	18	22	16	43	-4	10
Balanza de transferencias corrientes	182	181	177	175	177	167	116	165	194
Balanzas de capital y financiera ^d	306	435	177	-148	-181	217	-217	109	238
Inversión extranjera directa neta	144	230	336	89	98	78	12	30	64
Capital financiero ^e	162	205	-160	-237	-280	138	-229	79	174
Balanza global	-46	-216	17	-313	-344	-50	-124	231	268
Variación en activos de reserva ^f	39	206	-23	-104	215	45	84	-301	-179
Otro financiamiento ^g	7	10	7	418	129	5	40	70	-89
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	97,2	93,3	99,2	96,6	100,0	102,4	106,3	111,7	107,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	104,7	106,2	108,0	101,7	100,0	100,2	96,7	101,4	104,3
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	4,8	5,4	2,4	3,9	-0,4	3,7	-2,6	3,1	2,3
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 801	1 926	2 133	2 697	2 819	2 652	2 866	3 086	2 994
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	20,6	21,7	26,9	36,9	39,7	41,1	56,3	54,9	43,6
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	1,8	3,8	4,3	3,6	2,9	3,6	1,6	2,0	2,0
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	57,9	57,3	63,7	59,2	61,2	59,8	63,4
Tasa de desempleo abierto ^k	8,2	7,1	6,6	9,4	10,0	10,8	14,7	11,2	10,0
Tasa de subempleo visible ^k	6,1	6,3	5,9	5,3	8,2	7,4	8,1	7,8	7,5

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,2	6,2	14,6	5,4	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	6,7	8,7	23,8	16,8	6,5	32,1	49,7	-13,8	2,9
Variación de la remuneración media real	3,1	-0,4	-1,9	-2,1	1,3	1,4	-6,4	-2,0	-2,7
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	8,8	6,8	8,7	9,7	9,8	12,3	10,2	2,7
Tasa de interés activa nominal ^m	...	27,8	30,5	30,2	26,8	28,3	34,3	30,5	21,2
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	28,9	31,6	32,9	32,2	33,1	35,0	32,6	31,4	35,0
Gastos corrientes	23,1	23,9	24,5	23,6	30,5	29,3	28,9	25,9	27,5
Resultado corriente	5,8	7,7	8,4	8,6	2,6	5,6	3,6	5,6	7,5
Gasto de capital neto	4,8	8,7	8,0	11,8	6,7	5,8	5,7	4,8	5,3
Resultado global	1,0	-1,0	0,4	-3,1	-4,0	-0,1	-2,0	1,1	2,4
Deuda del sector público no financiero	16,5	23,2	23,5	33,5	35,3	44,0	63,0	46,3	40,9
Interna	0,9	6,3	3,2	3,3	4,1	6,4	8,2	4,9	4,2
Externa	15,6	16,9	20,3	30,2	31,2	37,6	54,8	41,4	36,7
Moneda y crédito ⁿ									
Crédito interno ^o	23,4	24,9	26,3	24,8	24,5	25,3	24,8	17,5	14,5
Al sector público	-2,3	-3,4	-2,7	-1,8	-1,5	-1,8	-1,6	-0,7	-1,0
Al sector privado	25,7	28,3	29,0	26,6	26,0	27,0	26,4	18,2	15,5
Liquidez de la economía (M3)	24,9	27,2	27,9	28,6	30,5	31,5	29,5	27,1	26,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	15,9	16,7	14,7	13,5	13,9	13,5	12,3	11,7	13,0
Depósitos en moneda extranjera	9,0	10,6	13,2	15,1	16,7	18,0	17,2	15,5	13,8

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 1994. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos los errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, nacional urbano. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, nacional urbano. ^l Promedio ponderado de las tasas pasivas efectivas. ^m Promedio ponderado de las tasas activas efectivas sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

Con el fin de reforzar el control de la oferta monetaria y aportar más flexibilidad a sus operaciones, el Banco Central del Paraguay empezó a aplicar un mecanismo de recompra de instrumentos de regulación monetaria similar al sistema de “repos”. Este mecanismo consiste en líneas de crédito, conocidas como “RIR”, que tienen por objeto inyectar liquidez en el sistema. Las operaciones con líneas de crédito compensan en parte el problema de falta de liquidez de los instrumentos de regulación monetaria, que son de mediano plazo y para los cuales no existe un mercado secundario. La estrategia del banco central consiste en dinamizar el mercado de títulos de corto plazo, fortaleciendo el vínculo entre las correspondientes tasas y las tasas internacionales. Las tasas de colocaciones a más largo plazo incorporan una prima temporal.

La expansión de los agregados monetarios ha sido menos pronunciada: el aumento de la base monetaria entre

finés del 2003 y el 2004 fue de un 17,3% y la del M1 de un 24,2%. El factor que más incidió en esta expansión fue la variación de las reservas internacionales, que ascendieron a alrededor de 1.170 millones de dólares, más del doble del nivel mínimo registrado a mediados del año 2002, cuando sumaban apenas 530 millones. Los instrumentos de regulación monetaria han crecido con menos intensidad, lo que se sumó a una marcada reducción de los rendimientos, que descendieron del 12,8% anual a fines del 2003 al 4,3% a fines del 2004.

La demanda de dinero se ha concentrado relativamente en activos de mayor liquidez, como billetes, monedas y depósitos a la vista, lo que representa una dificultad en relación con la canalización de esos recursos al financiamiento de la actividad productiva. A fines del 2004, las tasas de interés pasivas eran de un 0,4% para los depósitos a la vista y de un 5,1% para los depósitos

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	-1,4	2,8	5,6	8,0	3,9	3,4	4,3	4,4	4,3	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^c	402	667	629	477	620	752	731	604	438	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^c	494	581	704	671	646	740	882	848	567	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	688	769	810	969	1 001	1 071	1 180	1 168	1 188	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	113,6	114,1	111,1	108,2	108,2	102,4	104,8	114,6	119,9	119,2 ^e
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	20,2	15,7	8,1	9,3	1,6	5,5	6,7	2,8	4,4	6,1
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	6 961	6 514	6 152	6 070	6 062	5 816	5 916	6 104	6 290	6 231
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^f	14,5	13,1	7,8	5,5	4,9	2,9	1,8	1,1	0,6	0,8 ^e
Tasa de interés activa ^g	39,6	32,9	25,8	23,5	25,0	23,1	19,4	17,2	15,6	15,5 ^e
Tasa de interés interbancaria	23,7	13,7	12,5	12,1	9,9	7,4	4,8	4,1	4,3	4,0
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^h	-2,2	-15,7	-18,3	-20,3	-19,4	-5,3	-1,0	8,6	12,2	9,5 ^e
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	21,7	21,6	22,7	20,6	18,6	17,4	14,9	10,4	10,3	10,3 ^e

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 1994. ^c En el año 2005 se refiere solo al comercio registrado. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Datos hasta el mes de mayo. ^f Promedio ponderado de las tasas pasivas efectivas. ^g Promedio ponderado de las tasas activas efectivas sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito. ^h Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ⁱ Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

a plazo, mientras las tasas de interés activas ascendían a un 22,5% como promedio ponderado.⁴ En el primer trimestre del 2005 se observó una tendencia al alza de las tasas de interés activas, combinada con una baja general de las tasas pasivas. Las primeras se estarían adaptando a las expectativas de mayor inflación, mientras las pasivas se ven determinadas en gran medida por las tasas de los instrumentos de regulación monetaria, que seguían bajando.

En tanto, se ha detenido la trayectoria descendente del crédito bancario al sector privado en términos reales que se observaba desde hace más de tres años y que a fines del 2004 acusaba un aumento del 16% con relación al año

anterior. En marzo del 2005, el crédito bancario al sector privado superaba el valor registrado a fines del 2004 pero, dadas las características de los activos del sector bancario, los fondos disponibles en el sistema son de corto plazo. Por otra parte, el clima de desconfianza general existente en el país, estrechamente relacionado con episodios ocurridos fuera del ámbito económico y a pesar de los logros en este campo, restringe la concesión de créditos a largo plazo, lo que sin duda constituye una limitación importante del proceso de recuperación de la economía.

La intervención del banco central en el mercado cambiario permitió estabilizar la cotización del guaraní y mantener su paridad real en un nivel de competitividad

⁴ Tasas nominales efectivas.

adecuado. El tipo de cambio efectivo real mostró una apreciación en la primera mitad del año del 2004, que se vio contrarrestada con creces por la depreciación que comenzó en junio y se acentuó a final del año, cuando la paridad real efectiva del guaraní superó en un 13% la de fines del 2003. La depreciación real respecto del dólar fue de aproximadamente un 3,9%, mientras el tipo de cambio real aumentó un 22% en relación con el real brasileño y un 8,5% con respecto al peso argentino en el mismo período. A principios del segundo trimestre del 2005 se observaba una tendencia a la apreciación nominal en relación con el dólar y una leve propensión a la depreciación con respecto al real brasileño, junto con un comportamiento estable del guaraní en relación con el peso argentino.

c) Otras políticas

A fines de marzo del 2005 se aprobó la cuarta revisión del acuerdo con el Fondo Monetario, que puso a disposición de las autoridades alrededor de 4,5 millones de dólares adicionales. Sin embargo, las autoridades aún no han realizado desembolsos y siguen considerando el convenio de carácter precautorio.

A principios del segundo trimestre del 2005, el Gobierno de Paraguay decidió prolongar la supervisión del Fondo Monetario, para lo cual tendría que pedir una extensión del acuerdo vigente o negociar un nuevo acuerdo con la institución. Mientras tanto, el actual acuerdo vence a fines de junio del 2005 y su última revisión debe realizarse en el mes de septiembre.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el 2004 el crecimiento del PIB fue un 4% y superó la variación positiva del 3,8% registrada el año anterior.⁵ Gran parte de esta expansión se produjo en el cuarto trimestre, cuando la economía creció un 12% en comparación con el trimestre anterior. En términos interanuales, el PIB trimestral presenta una evolución positiva desde el segundo trimestre del 2003, después de la caída registrada en el 2002.

En términos de categorías de gasto, el mayor impulso al crecimiento de la economía provino del consumo del gobierno general, que tuvo un alza del 24% después de descender en forma sostenida desde 1999. El consumo privado siguió haciendo el mayor aporte al producto y creció a un ritmo cercano al del PIB (3,5%), superando el incremento de la inversión, de un 2,7% en el 2004, porcentaje inferior al 7,4% registrado en el 2003, debido en gran parte a la deficiente evolución de la construcción. La expansión de las exportaciones se vio contrarrestada con creces por el incremento de las compras en el exterior.

La evolución de la producción agregada tuvo como principal estímulo el comportamiento de los sectores

productores de bienes de origen agropecuario, el comercio y las comunicaciones. A diferencia de lo ocurrido el año anterior, en el 2004 las actividades no agrícolas contribuyeron sustancialmente a la expansión del producto, con una variación del 4,6%.⁶ El producto agrícola contribuyó con un crecimiento del 1,4%.

La producción de soya ascendió a 3,6 millones de toneladas, cifra que se compara con 4,2 millones en el 2003, debido a los problemas climáticos que asolaron al país. Sin embargo, el precio de la soya en los mercados internacionales tuvo una evolución muy favorable, por lo que contribuyó a un acentuado aumento de los ingresos de este sector. Entretanto, la producción de algodón ascendió a 330.000 toneladas, lo que representa un incremento de alrededor del 91% con respecto al año anterior.

La actividad ganadera ha sido un subsector muy dinámico, que registró una expansión del 8%. La actividad industrial, impulsada por el desempeño de los frigoríficos, acompañó la evolución general del sector de producción de bienes con un crecimiento del 3%. En cambio, el aumento de la construcción fue modesto, de solo un 2%, en tanto que el sector de servicios mostró una ampliación del 5%, atribuible a la evolución de los

⁵ Aplicando la metodología anterior, el crecimiento para el 2003 sería de un 2,6%.

⁶ Corresponde al crecimiento agregado de los sectores no agrícolas: ganadería, forestal, pesca; minería e industria manufacturera; electricidad y agua; construcción; comercio, servicios e importación de bienes.

servicios del gobierno general, las comunicaciones y el comercio, complementada por el mayor dinamismo de los servicios a las empresas y los transportes, y el alza de la generación de electricidad.

En 2005 siguen haciéndose sentir las repercusiones de la sequía en la producción de soya y se prevé un descenso de la producción medida en toneladas de un 2% con relación al 2004, lo que tendrá efectos negativos en el producto agrícola. La evolución del precio en los mercados internacionales también se prevé menos favorable, similar a lo que ocurrirá con el precio del algodón. La producción de este sufrirá una contracción cercana al 45%.

El PIB per cápita aumentó por segundo año consecutivo, poniendo fin a un largo período de crecimiento nulo o negativo; efectivamente, este fue de un 1,5% en el 2004 y de un 1,3% en el 2003. El crecimiento de la población se ha mantenido alrededor del 2,5% anual en los últimos cuatro años, por lo que el producto interno bruto debería mostrar hasta el 2010 un incremento superior al 4% anual, manteniendo así la misma tasa de crecimiento de la población solo para recuperar el nivel de producto por habitante registrado en 1995. En el 2004, Paraguay tuvo una buena tasa de crecimiento que, en caso de mantenerse, contribuiría a reducir significativamente la pobreza del país, pero la desaceleración prevista del producto interno bruto en el presente año dificultaría el logro de este objetivo.

b) Los precios, las remuneraciones y los salarios

Las variaciones del tipo de cambio real en el 2004 han reflejado la evolución del IPC, que a comienzos de año mostraba una tasa de variación mensual del 0,3%, luego registró variaciones negativas durante varios meses a mediados del año y en diciembre presentaba una tasa de variación mensual del 1,6%. En el conjunto del año, la tasa de inflación ascendió al 2,8%, después de llegar al 9,3% en el 2003 y al 14,6% en el 2002. El guaraní presentó una tasa de depreciación nominal respecto al dólar del 2,9% entre los meses de diciembre del 2003 y del 2004.

La variación del IPC fue el reflejo de movimientos contrapuestos en dos grupos de productos: las presiones a la baja provenientes de los alimentos, especialmente de los no elaborados, y las presiones al alza provocadas por los combustibles.

Para el 2005 se estima una tasa de inflación de alrededor del 8%, cercana al límite máximo estipulado en el acuerdo de derecho de giro suscrito con el Fondo Monetario, en el que se fija como objetivo una tasa centrada en el 6% y con márgenes de un 2% más o menos. Para que a fines de año la inflación sea del 8%, de junio a diciembre la tasa de variación mensual del IPC tendría que ser, en

promedio, de un 0,35%, porcentaje inferior a las tasas de inflación mensual registradas en los meses anteriores. La evolución del IPC estará estrechamente relacionada con la de los precios del gasoil y la inflación importada de Brasil, el principal socio comercial del país.

La tasa de desempleo abierto nacional ha bajado del 8,1% en el 2003 al 7,3% en el 2004, en tanto que la tasa de participación aumentó del 59,8% al 63,4% en el mismo período. La tasa de desempleo urbano se ubicó en un 10%, lo que representa una baja con respecto al 11,2% registrado en el 2003, mientras la población subempleada muestra un aumento del 8,2% en todo el país y de un 6,3% en las regiones urbanas. El salario real obrero descendió cerca de un 2,7%, lo que representa una nueva pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores. Durante el primer trimestre del 2005 se reajustó el salario mínimo nacional en un 12%, pese a lo cual, dado el grado de informalidad de la economía, el alcance de esta medida en términos de redistribución de ingresos y combate de la pobreza es limitado.

c) El sector externo

En el sector externo se ha registrado un superávit del saldo global de la balanza de pagos de unos 268 millones de dólares, lo que revela un incremento del 16% con respecto al 2003, que permitió la acumulación de reservas internacionales y el pago de pasivos externos.

El balance en cuenta corriente ha seguido mostrando un superávit, de 30 millones de dólares. El valor de las exportaciones de bienes acumuló un alza del 24% respecto del mismo período del 2003, pero se advierte una fuerte concentración tanto de los productos que componen la canasta de exportaciones como de los países a los que están destinadas, elementos que acentúan la vulnerabilidad de la economía paraguaya. Las importaciones de bienes, en tanto, aumentaron aún más que las exportaciones, registrando una variación del 27% con respecto al año anterior, impulsadas por la aceleración de la actividad económica. Por consiguiente, la balanza comercial arrojó un déficit de 410 millones de dólares, un aumento brusco con relación al mismo período del 2003 cuando el déficit ascendió a 275 millones de dólares. Los balances de servicios, renta y transferencias corrientes han registrado saldos bastante favorables, que contribuyeron a la positiva evolución del balance en cuenta corriente. Se prevé que en el 2005 se produzca una variación menos positiva de las exportaciones, debido al crecimiento menos pujante de los principales socios comerciales de Paraguay, por lo que el balance en cuenta corriente será menos positivo. Se estima que el principal socio comercial del país, Brasil, tendrá una evolución menos favorable que la del 2004 (4,9%), a causa de la desaceleración del consumo privado

y la inversión, derivada de las alzas de las tasas de interés internas. Argentina sigue mostrando una trayectoria positiva, aunque se espera una desaceleración para el año en curso.

El balance de las cuentas de capital y financiera ha seguido arrojando un saldo positivo, aunque, tal como ocurre con el saldo del balance en cuenta corriente, es menos pronunciado que en el año 2003.⁷ La inversión extranjera directa tuvo una evolución muy favorable, puesto que aumentó en un 114% con respecto al 2003 y un 432% en comparación con el 2002, año en que se registró el nivel más bajo en una década. Este flujo de inversión se concentró en el sector de utilidades.

El monto de la deuda externa disminuyó con relación al año pasado, gracias a las amortizaciones y los pagos de intereses por parte del sector público.⁸ A fines de

año la deuda externa pública ascendía a cerca de 2.400 millones de dólares, cifra equivalente a un 36% del PIB y que representa un alivio de la carga de deuda externa pública si se la compara con el 44% del PIB registrado el año anterior. La mayor parte de la deuda externa pública consiste en títulos a largo plazo con tasas favorables. En términos de la estructura de los acreedores, en el 2004 la deuda externa pública del país se concentraba en dos categorías: deuda con organismos internacionales, equivalente al 54,5% del total, y deuda con gobiernos extranjeros, correspondiente al 45,5%. Los bancos comerciales y los proveedores privados han dejado de tener una participación significativa como acreedores externos de Paraguay. A fines del primer trimestre del 2005, la deuda externa pública era de 2.379 millones de dólares.

⁷ Excluyendo errores y omisiones.

⁸ Corresponde a la deuda externa bruta.

