
Paraguay

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía paraguaya creció un 6,8% en 2007, impulsada por el excelente año agrícola y, en particular, por la cosecha de soja, que aumentó más del 50% respecto del año anterior. La ganadería se resintió a causa de algunas circunstancias adversas y las exportaciones de carne sufrieron una merma, mientras que se incrementaron las ventas externas de soja y aceites derivados. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 1,1% del PIB que, junto con el de las cuentas de capital y financiera (5% del PIB), incluidos errores y omisiones, se tradujeron en una entrada significativa de divisas al país. El guaraní siguió apreciándose notablemente respecto del dólar, aunque se haya depreciado respecto del real. La inflación se ubicó en un 6%, disminuyendo respecto del 12,5% registrado en 2006. Por su parte, la administración central tuvo un superávit del 1% del PIB, en un año en que los ingresos reflejaron el crecimiento de la actividad económica y aumentaron un 13%, mitigando el incremento de casi un 10% de los gastos.

En junio de 2007 y mayo de 2008, las calificadoras de riesgo Standard & Poor's y Moody's mejoraron la evaluación de Paraguay a B y B3, respectivamente.

Se prevé que en 2008 el crecimiento económico será del 5%, que la tasa de inflación se mantendrá elevada debido al escenario internacional de alza de precios y que el resultado fiscal será equilibrado.

En abril de 2008 se realizaron elecciones presidenciales en las que resultó electo el candidato de la Alianza Patriótica para el Cambio, Fernando Lugo, tras lo que se produjo un cambio de partido político en el poder después de 61 años de gobierno del Partido Colorado.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2007 la administración central registró un superávit global equivalente al 1% del PIB, completando cuatro años consecutivos de saldo positivo en las cuentas fiscales que representan el período más largo de superávits en

la historia del país. El acuerdo firmado con el Fondo Monetario Internacional en 2003 marcó un punto de inflexión respecto del desempeño fiscal anterior y permitió la implementación de un conjunto de reformas que contribuyeron significativamente al saneamiento de las cuentas públicas.

Sin embargo, algunas características del balance fiscal de Paraguay se han mantenido vigentes, como una reducida carga tributaria y un esquema rígido de gastos corrientes, particularmente en materia de salarios, jubilaciones y pensiones. La reducida carga tributaria, que en 2007 alcanzó un 11,7% del PIB, ha sido compensada en cierta medida por la contribución por concepto de regalías y compensaciones por parte de las empresas binacionales constituidas con Brasil (Itaipú) y Argentina (Yacuyretá), que representaron en 2007 un 3,4% del PIB.

Las recaudaciones se vieron notablemente favorecidas por el aumento de la actividad económica. El 50% de ellas correspondió a los ingresos por concepto del impuesto al valor agregado (IVA), que se incrementaron casi un 25% en comparación con el año anterior. La importancia de este impuesto en materia de ingresos tributarios se ha expandido paulatinamente, lo que refleja la ampliación de la base impositiva. También se incrementó marcadamente la recaudación por concepto del impuesto a la renta neta y a las utilidades (28%), al igual que la del impuesto selectivo a los combustibles (20,6%) debido al alza de precios de este tipo de bienes y a la expansión de su base impositiva. En cambio, las entradas correspondientes al impuesto al comercio exterior disminuyeron un 8,8%, en parte a causa del régimen de turismo para importaciones en vigor.

La entrada en vigor del impuesto a la renta personal, que originalmente estaba prevista para 2006, se postergó una vez más en 2007, esta vez para el 1° de enero de 2009.

En marzo de 2008, el gobierno estableció el régimen de fomento a la producción y desarrollo de bienes de alta tecnología, en virtud del cual se incentiva la producción o ensamblaje de este tipo de productos mediante la incorporación de valor agregado nacional.

Por su parte, los gastos en servicios personales representaron un 56% de los gastos corrientes en 2007 (7,4% del PIB) y las transferencias a jubilados y pensionistas un 15,9% (2,1% del PIB). Los gastos en servicios generales crecieron un 13,7% con relación a 2006, mientras que las transferencias a jubilados y pensionistas registraron un aumento del 4,7%. En este ámbito, en el mes de septiembre el gobierno estableció un programa de retiro voluntario para funcionarios públicos, autorizando la creación de un cargo por cada tres racionalizados. Asimismo, en el presupuesto general de 2008 se impide la ocupación de cargos que queden vacantes y se mantiene el programa citado, aunque se hayan otorgado aumentos salariales a los funcionarios de la administración central en los primeros meses del año.

El gasto de capital ha tenido históricamente un comportamiento inestable y se ha utilizado muchas veces como variable de ajuste, pese a los esfuerzos por aumentar

su ejecución. En 2007 los gastos de capital crecieron un 4,8%, incluida una disminución del 3,6% de la inversión física y un aumento del 36% de la inversión financiera, que reflejó la transferencia de cerca de 30 millones de dólares a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).

Por otra parte, en el presupuesto fiscal no se contabilizan las donaciones de las entidades binacionales para gastos sociales, que se agregan a las transferencias por regalías, lo que dificulta el registro y el seguimiento de la aplicación de estos recursos en los programas pertinentes. En 2007 las entradas de divisas por concepto de gastos administrativos de las entidades binacionales (incluidos los programas sociales que estas financian) disminuyeron casi un 2% en comparación con un aumento del 125% en 2006.

Dado lo anterior, en 2007 el resultado primario alcanzó el 1,8% del PIB, cifra que superó levemente la registrada el año anterior debido a una ligera disminución del pago de intereses de la deuda externa, ya que los pagos relacionados con la deuda interna se incrementaron. Asimismo, el gobierno emitió bonos del tesoro en marzo de 2007 (alrededor de 25 millones de dólares), noviembre de 2007 (unos 43 millones) y marzo de 2008 (cerca de 26 millones). A fines de 2007 la deuda pública interna alcanzó un 2,9% del PIB, lo que representa un aumento del 10% en comparación con 2006. En cambio, la deuda pública externa registrada en el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE) de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) fue equivalente al 18,7% del PIB y disminuyó un 1,1% con relación a 2006. En este ámbito, en octubre se suscribió un convenio de canje de deuda por educación con el Gobierno de España por 10 millones de dólares.

b) La política monetaria

Al igual que en los tres años anteriores, la política monetaria siguió orientándose a un sistema de metas de inflación, conservándose la meta referencial de mediano y largo plazo del 5% de variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), con un margen del 2,5% por encima y por debajo de la meta. Además, el nuevo directorio del banco central, designado en marzo de 2007, realizó algunos cambios en los instrumentos de la política monetaria y en noviembre de ese año aprobó un nuevo instrumento: la facilidad de liquidez de corto plazo con reporto de instrumentos de regulación monetaria (FLIR).

En marzo de 2007 el banco central comenzó a ofrecer los instrumentos de regulación monetaria mediante subasta y, a partir de mediados de abril, se colocaron nuevamente a tasas de interés referenciales. Las tasas

bajaron considerablemente, de un promedio del 11% en febrero de 2007, al 8% en marzo y al 4,1% en abril. Dado el aumento de los precios, a partir de junio el banco central empezó a subirlas, con lo cual la curva de las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria registró un incremento y un aplanamiento, puesto que la tasa de más largo plazo se mantuvo hasta marzo de 2008. A fines de 2007, el promedio de las tasas de los instrumentos de regulación monetaria alcanzó un 5,6% y en mayo de 2008 un 6,9%.

En general, las tasas de interés nominales del sistema bancario también se elevaron, en particular las de los certificados de depósito de ahorro¹. Asimismo, en promedio, las tasas activas recién empezaron a subir en los primeros meses de 2008. De este modo, los certificados de ahorro del sector privado experimentaron nuevamente un marcado crecimiento, esta vez un 45,3%, al igual que los depósitos en cuenta corriente (47,9%). Sin embargo, los retornos de los depósitos en términos reales fueron negativos o cercanos a cero.

Los créditos al sector privado registraron un aumento nominal del 41,1% y siguieron incrementándose considerablemente en el primer semestre de 2008. La mayoría de los créditos bancarios en 2007 se orientó al sector agrícola (26%), mientras que el comercio minorista (32%) absorbió gran parte de los créditos otorgados por empresas financieras.

Pese a la apreciación del guaraní respecto del dólar, los depósitos del sector privado en moneda extranjera (expresados en dólares) aumentaron un 26,9%. Sin embargo, dado el incremento notable de los depósitos en moneda nacional, el porcentaje de dolarización de los depósitos del sector privado disminuyó del 50,3% en diciembre de 2006 al 45,2% en diciembre de 2007. Por su parte, los créditos en moneda extranjera registraron un aumento nominal del 54,4% a raíz de la disminución del costo de los fondos denominados en dólares por efecto del tipo de cambio.

En 2007, el banco central siguió realizando intervenciones en el mercado cambiario y las reservas internacionales aumentaron un 44,6%, alcanzando un 20,9% del PIB. Los activos internacionales netos fueron el principal factor de expansión del M0, que se incrementó un 28,3% en términos nominales (21,1% en términos reales). Por su parte, las emisiones de instrumentos de regulación

monetaria, cuyo saldo creció un 20,4%, fueron el principal factor de contracción del M0. La base monetaria se elevó un 35,2% interanual en términos nominales (27,6% en términos reales), incluido el aumento del 51,6% de las reservas del sistema bancario que obedeció al incremento de los depósitos. Por su parte, en 2007 el M1 creció un 38,5% interanual en términos nominales (30,7% en términos reales), el M2 un 39,4% (31,5% en términos reales) y el M3 un 31,4% (24% en términos reales). Todos los agregados monetarios siguieron acrecentándose en el primer semestre de 2008, lo que condujo al aumento de las tasas de los instrumentos de regulación monetaria en marzo y abril.

c) La política cambiaria

El banco central intervino con fuerza en el mercado cambiario en 2007 y en el primer semestre de 2008, dadas las insistentes presiones conducentes a la apreciación del guaraní, que obedecieron al marcado aumento de la entrada de divisas debido al amplio superávit de la balanza de pagos.

Las compras netas de divisas crecieron un 76% en 2007 y un 48% entre enero y mayo de 2008, en comparación con el mismo período del año anterior. Las intervenciones en el mercado cambiario fueron acompañadas de un incremento del límite diario de compraventa de divisas impuesto a los bancos.

d) Otras políticas

Los créditos aprobados por la Agencia Financiera de Desarrollo, banca pública de segundo piso, aumentaron un 265% en 2007. La mayoría de ellos se otorgó al sector ganadero, seguido del agrícola y el inmobiliario. Los recursos necesarios se recaudaron mediante la emisión de bonos (6 millones de dólares en octubre de 2007); préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo, como los 10 millones de dólares aprobados en noviembre de 2007 y que se destinaron a créditos para el sector exportador; líneas de crédito concedidas por la misma institución, como la de 150 millones de dólares para proyectos de inversión que se aprobó en marzo de 2008, y por medio de las empresas Petróleos Paraguayos (PETROPAR) y Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) en el marco del Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas (línea de crédito por 30 millones de dólares aprobada en abril de 2008).

¹ El análisis se refiere a las tasas de interés nominales de los depósitos y créditos en moneda nacional, salvo cuando se indica lo contrario.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	-1,5	-3,3	2,1	-0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8
Producto interno bruto por habitante	-3,6	-5,3	0,0	-2,0	1,8	2,1	0,9	2,4	4,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,3	-7,0	11,6	4,2	8,0	3,9	-0,1	3,6	14,2
Minería	-0,4	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5
Industria manufacturera	-0,5	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2
Electricidad, gas y agua	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9
Construcción	-5,8	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-6,0	-3,7	0,0	-1,6	5,5	5,1	2,4	5,5	5,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,3	1,4	2,1	2,0	0,7	9,6	7,2	10,7	10,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,6	-0,7	1,2	0,8	-4,9	2,1	4,0	4,0	3,8
Servicios comunales, sociales y personales	0,8	-0,4	-5,1	-1,1	0,5	2,7	5,9	4,3	4,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	-1,1	-4,7	1,4	-6,7	2,4	4,6	4,7	5,0	6,0
Gobierno general	-0,8	-2,6	-8,6	-3,2	-2,0	6,0	11,5	4,0	6,0
Privado	-1,1	-5,0	2,6	-7,1	2,9	4,5	3,9	5,1	6,0
Inversión interna bruta	-14,1	-9,1	11,0	-13,7	2,5	-1,9	7,3	4,3	13,6
Exportaciones de bienes y servicios	-25,5	8,0	-9,6	15,9	4,4	1,8	12,1	14,6	9,6
Importaciones de bienes y servicios	-26,2	0,9	-6,1	-6,2	3,6	6,2	9,0	16,5	10,8
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	20,8	18,8	18,7	18,7	19,7	19,2	19,7	19,6	18,4
Ahorro nacional	18,5	16,5	14,6	20,5	22,0	21,8	20,4	22,0	20,0
Ahorro externo	2,3	2,3	4,1	-1,8	-2,3	-2,1	-0,7	-2,4	-1,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-165	-163	-266	93	129	143	53	219	126
Balanza de bienes	-441	-537	-614	-280	-276	-244	-462	-613	-545
Exportaciones FOB	2 312	2 329	1 890	1 858	2 170	2 861	3 352	4 409	5 463
Importaciones FOB	2 753	2 866	2 504	2 138	2 446	3 105	3 814	5 022	6 008
Balanza de servicios	82	175	165	214	245	327	350	425	391
Balanza de renta	18	22	16	43	-4	-134	-58	-19	-93
Balanza de transferencias corrientes	175	177	167	116	165	194	224	426	373
Balanzas de capital y financiera ^d	-148	-181	217	-217	105	128	107	164	601
Inversión extranjera directa neta	89	98	78	5	22	32	47	166	189
Capital financiero ^e	-237	-280	138	-229	83	97	60	-2	413
Balanza global	-313	-344	-50	-124	234	271	160	383	727
Variación en activos de reserva ^f	-104	215	45	84	-301	-179	-146	-387	-727
Otro financiamiento ^g	418	129	5	40	67	-92	-14	4	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	97,0	100,0	102,8	106,5	112,6	106,4	118,7	106,4	95,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	101,7	100,0	100,2	96,7	101,4	104,3	97,4	95,5	100,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	287	-30	237	-134	168	-97	35	149	509
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 996	3 275	3 074	3 336	3 371	3 330	3 056	3 031	3 087
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	57,3	63,7	59,2	61,2	59,8	63,4	61,8	59,4	60,8
Tasa de desempleo abierto ^j	9,4	10,0	10,8	14,7	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2
Tasa de subempleo visible ^j	5,8	9,1	8,3	9,5	8,8	8,3	7,5	5,6	5,8
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,4	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	14,4	11,8	17,8	39,2	12,4	-7,0	3,4	-8,8	-10,8
Variación de la remuneración media real	-2,1	1,3	1,4	-5,0	-0,8	1,7	1,1	0,6	2,4
Tasa de interés pasiva nominal ^k	20,3	15,4	16,0	21,7	15,5	5,7	6,1	9,8	5,9
Tasa de interés activa nominal ^l	30,2	26,8	28,3	34,3	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	33,0	34,4	35,7	32,7	31,9	33,9	34,8	34,6	31,1
Ingresos corrientes	32,2	33,1	35,0	32,6	31,8	33,9	34,7	34,5	31,1
Ingresos de capital	0,8	1,2	0,8	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Gastos totales ^m	36,1	38,4	35,9	34,6	30,8	31,6	33,3	32,3	29,1
Gastos corrientes	23,6	30,5	29,3	28,9	26,2	26,6	28,3	27,4	24,5
Gastos de capital	12,5	7,9	6,5	5,8	4,9	5,2	4,9	4,9	4,6
Resultado global	-3,1	-4,0	-0,1	-1,9	1,1	2,3	1,5	2,3	2,0
Deuda del sector público no financiero	33,5	35,3	44,0	63,0	46,9	41,7	32,8	24,8	23,4
Interna	3,3	4,1	6,4	8,2	5,0	4,1	3,0	2,7	2,9
Externa	30,2	31,2	37,6	54,8	42,0	37,6	29,8	22,1	20,5
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	4,7	6,2	7,3	9,9	6,7	6,2	5,7	3,7	2,0
Al sector público	0,2	2,0	3,3	5,7	3,1	3,3	3,1	1,5	0,1
Al sector bancario	4,5	4,2	4,0	4,2	3,6	2,9	2,6	2,2	1,9
Liquidez de la economía (M3)	33,1	31,7	35,3	31,9	29,1	28,3	27,5	26,8	30,6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	16,3	15,5	15,4	13,4	14,2	15,2	15,9	16,2	19,7
Depósitos en moneda extranjera	16,8	16,2	19,9	18,4	14,8	13,1	11,7	10,6	11,0

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 Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^j Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, nacional urbano.

^k Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

^l Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional (sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito).

^m Incluye la concesión neta de préstamos.

ⁿ Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^o Crédito del Banco Central al sector bancario.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2007 la actividad económica de Paraguay creció un 6,8% en comparación con el 4,3% de 2006 y el 2,9% de 2005. Los resultados del ámbito productivo están estrechamente vinculados a la recuperación del sector agrícola, que registró un crecimiento extraordinario del 24,1%.

Este dinamismo obedeció en particular a la excelente cosecha de soja, cuya producción en toneladas creció un 58% y su rendimiento un 44,7%. Por su parte, la producción de algodón se redujo nuevamente, esta vez un 41,7%. Los problemas relacionados con el suministro de semillas, las condiciones de mercado menos favorables y la vulnerabilidad al clima se han traducido en la disminución de la superficie dedicada a este cultivo de unas 245.000 hectáreas en 2006 a 110.000 hectáreas en

2007. La superficie resultante se dedicó al cultivo de otros productos como la soja y el sésamo.

Cabe destacar el pronunciado incremento de la siembra de caña de azúcar, en particular la de los pequeños agricultores, que ha acompañado el crecimiento de la producción de biocombustibles y que dio lugar a que la producción de este cultivo se elevara un 28% en 2007. Por su parte, la cosecha de trigo también registró un aumento notable del 29%. Se prevé que en 2008 el sector agrícola tendrá nuevamente un resultado favorable.

En cambio, la ganadería se sintió por la pérdida de algunos mercados, ciertas condiciones naturales adversas y la faena excesiva del año anterior, que incidieron en el stock de animales. El resultado fue un crecimiento negativo del 6,8% que afectó al sector de la carne (-9,2%) y a otros relacionados con productos derivados, como los lácteos

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 ^a				2008 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,6	4,1	6,5	0,7	6,7	5,0	7,0	8,5	7,6	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^c	451	475	538	442	495	732	744	814	945	1 333
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^c	1 008	1 043	1 147	1 290	1 189	1 265	1 472	1 650	1 711	2 091
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^d	1 354	1 462	1 546	1 703	1 903	2 153	2 182	2 462	2 638	3 193
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^e	114,4	108,2	104,3	98,7	96,0	96,6	97,0	91,7	90,4	81,7
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	11,6	8,4	8,3	12,5	5,6	6,8	10,1	6,0	12,3	13,4
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	6 044	5 689	5 449	5 360	5 171	5 060	5 081	4 793	4 637	4 096
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^f	8,5	9,3	11,1	10,4	10,3	4,2	4,4	4,8	5,6	6,4
Tasa de interés activa ^g	15,5	16,9	16,8	17,0	17,6	14,0	13,7	13,0	13,7	13,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,6	17,5	17,5	9,4	12,9	24,3	35,3	42,7	55,9	50,1
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	5,5	5,7	5,5	3,3	2,9	2,5	2,0	1,3	1,3	1,2

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 Se refiere solo al comercio registrado.

^d Incluyen oro.

^e Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^f Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

^g Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional (sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito).

(-4,2%). Por otra parte, al igual que en los dos años anteriores, las actividades de fabricación de maquinaria y equipos fueron las más dinámicas del sector manufacturero, registrando un crecimiento del 18%. Este desempeño, junto con el aumento notable de las importaciones de bienes de capital, ha contribuido al incremento extraordinario de la formación bruta de capital (13,6%).

Asimismo, debido a la mayor producción de caña, la industria azucarera creció un 6,5%. Sin embargo, el sector industrial en su conjunto registró un crecimiento negativo del 1,2%. Dado que se estima que en 2008 el sector ganadero no enfrentará los mismos obstáculos del año anterior, se prevé que logrará recuperarse y alcanzar un resultado favorable, al igual que el sector industrial.

Una vez más se observó un gran dinamismo en el sector de los servicios, que creció un 5,6% encabezado por las comunicaciones (12%) y el transporte (9,5%). Estos sectores se beneficiaron del aumento de la inversión y, en el caso del último, de la actividad del sector agrícola. El sector de hoteles y restaurantes registró la tasa de crecimiento más elevada en una década (3,5%), lo que refleja el aumento del turismo interno. El comercio

acompañó a las actividades productivas y creció un 5,2%, cifra cercana a la registrada el año anterior.

El dinamismo de los gastos fiscales se tradujo en un incremento del 6% del consumo público, cuyo ritmo de crecimiento fue igualado por el del consumo privado. La formación bruta de capital aumentó en forma notable, como se ha mencionado, y las exportaciones crecieron un 9,6% impulsadas por la recuperación de las exportaciones de soja. Las importaciones aumentaron un 10,8%, cifra que fue inferior a la variación del año anterior y que contribuyó a reducir el déficit del comercio de bienes con el exterior.

Se prevé que en 2008 la economía paraguaya mantendrá un ritmo de crecimiento elevado (5,0%), impulsada por el sector agrícola, la recuperación de la ganadería y la continuación de un buen desempeño del sector de los servicios.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En enero de 2008 el banco central comenzó la publicación del nuevo índice de precios al consumidor del

área metropolitana de Asunción, con base en diciembre de 2007, con el fin de reflejar mejor la actual canasta básica de consumo.

En 2007 el IPC registró una variación interanual del 6%, inferior al resultado del año anterior (12,5%) y al margen referencial superior del 7,5%. La inflación subyacente (sin incluir frutas y verduras) alcanzó un 7,7%, mientras que la inflación subyacente X1 (sin incluir frutas y verduras, servicios tarifados y combustibles) se ubicó en un 8,7%. Las últimas dos medidas no incorporaron la variación interanual del -8,4% del rubro frutas y verduras —aunque este registró alzas importantes durante el año— y superaron la variación total del índice de precios. Además, los precios de los servicios tarifados y de los combustibles, que son regulados por el Estado, experimentaron solamente pequeños ajustes, lo que evitó que el aumento del precio del petróleo en los mercados internacionales se reflejara en su totalidad en los precios de la gasolina y los pasajes. Asimismo, en la inflación de 2007 influyó el aumento de precios de las comunicaciones (34,1%), los productos lácteos (31,9%), los cereales y productos derivados (15,5%), la carne (14,8%) y los gastos en salud (7,3%). En el primer trimestre de 2008, los precios de los alimentos y los combustibles empezaron a presionar la inflación al alza y en junio se registró una inflación interanual del 13,4%, influida, en particular, por los precios de los alimentos.

A la tasa de inflación también contribuyó la depreciación del guaraní respecto del real brasileño —Brasil es el socio comercial más importante de Paraguay—, que alcanzó un 7,1% interanual en términos nominales. Esta depreciación obedeció a la mayor apreciación del real con respecto al dólar, en comparación con la del guaraní, que se apreció un 11% interanual. En cuanto al peso argentino, el guaraní registró una apreciación interanual del 13,4%. En términos reales, el guaraní se depreció un 8,9% respecto del real, mientras que se apreció un 13% en relación con el dólar y un 7,5% respecto del peso argentino. En general, el guaraní registró una leve depreciación real interanual del 0,1% en comparación con sus socios comerciales.

En octubre, el salario mínimo aumentó un 10% nominal y alcanzó un monto equivalente a 296 dólares (al tipo de cambio de marzo de 2008), que correspondió a una variación real del -0,3%.

La tasa de desempleo abierto urbano bajó considerablemente, del 8,9% en 2006 al 7,2% en 2007,

lo que reflejó el aumento de la actividad económica. A nivel nacional, la tasa de actividad aumentó del 59,4% al 60,8%, mientras que la tasa de ocupación se elevó del 55,4% al 57,4%, indicando un aumento tanto de la oferta como de la demanda de trabajo. Sin embargo, el subempleo aumentó del 24% al 26,5% en el mismo período.

c) El sector externo

En 2007 la cuenta corriente de la balanza de pagos de Paraguay registró un superávit equivalente a alrededor del 1,1% del PIB, al que contribuyeron el superávit de los servicios (3,3% del PIB) y las transferencias corrientes (3,1% del PIB).

La balanza de bienes registró un déficit del 4,5% del PIB que fue menor al 6,6% observado en 2006 y que se debió a la desaceleración de las importaciones, que crecieron un 19,6%. Las importaciones de bienes de capital siguieron aumentando en forma notable (46,9%), en particular las de maquinaria y equipos (46,3%). Las de bienes de consumo duraderos se incrementaron un 25%, lo que obedeció en particular al aumento de las importaciones de automóviles (33,7%).

Asimismo, las exportaciones crecieron un 23,9%, impulsadas por el aumento de las ventas de semilla de soja (103%) y de los principales productos de exportación, con excepción de la carne (-13,3%): aceites vegetales (79,6%), cereales (73,7%), harinas (53,6%) e incluso las fibras de algodón (37,2%), pese a la caída de la producción. Las exportaciones de carne se han recuperado en el primer semestre de 2008 y se prevé un buen resultado para el año, dadas las expectativas de acceso a nuevos mercados.

El saldo de las cuentas de capital y financiera, incluidos errores y omisiones, fue equivalente al 5% del PIB, impulsado por el aumento de la inversión extranjera directa (un 13,8%), que fue equivalente al 1,6% del PIB, y por los movimientos de capital financiero, que representaron un 3,4% del PIB. La primera se orientó principalmente a los sectores del comercio, las finanzas, el transporte y las comunicaciones, mientras que los últimos obedecieron especialmente a la repatriación de activos en el exterior.

Las entradas de divisas resultantes del superávit del balance global, un 6% del PIB, ejercieron una considerable presión en el tipo de cambio y condujeron a una acumulación importante de reservas internacionales, comportamiento que se mantuvo en el primer semestre de 2008.