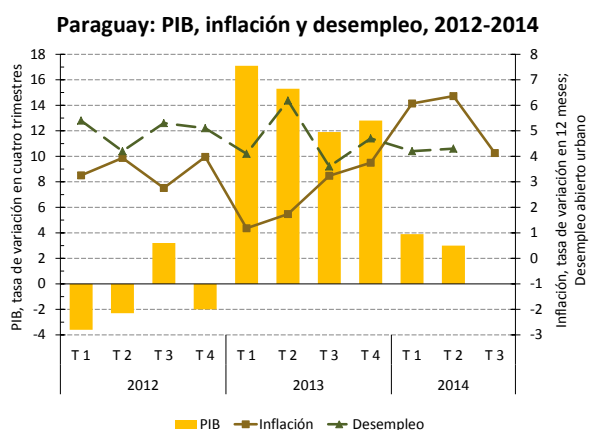


Paraguay

Se estima que en 2014 el PIB aumentará un 4,0%, con lo que el Paraguay superará el crecimiento promedio de la región. La agricultura continúa siendo el motor del crecimiento pero también se han destacado la producción de aceite, la ganadería y su cadena productiva (industrias cárnica y láctea). Debido a las reformas implementadas en 2012 y 2013, los ingresos tributarios han crecido a lo largo del presente año fiscal, sin embargo se espera que las cuentas públicas arrojen un déficit de aproximadamente el 1,8% del PBI, lo que representa una mejor situación con respecto al déficit del 2% de 2013. Parte de esta deuda fue financiada con la colocación de bonos en el mercado internacional. Se espera que estos fondos se utilicen para mejorar la infraestructura del país. Por otra parte, tras las intervenciones del banco central a comienzos de año, la variación interanual del índice de precios al consumidor en octubre (3,5%) se ha mantenido por debajo del centro del rango meta establecido por el banco central (5% con 2 puntos porcentuales de tolerancia en ambos sentidos). En el rubro externo, se prevé un moderado superávit de la cuenta corriente, producto de la reducción de las exportaciones de soja y de energía eléctrica. Para 2015, se espera que el crecimiento económico sea similar al del año en curso.

En el área fiscal, el Ministerio de Hacienda prevé que con el actual desempeño de ingresos y gastos se podrá cerrar el ejercicio fiscal con un déficit del 1,8% del PIB, lo que permitirá aproximarse a la meta del 1,5% establecida por la Ley de responsabilidad fiscal para 2015. Este resultado representaría un avance con respecto a 2013, cuando el déficit se ubicó en el 2% del PBI, y sería similar al registrado en 2012, año en que las políticas fiscales expansivas aplicadas marcaron el primer déficit en las cuentas públicas después de ocho años de superávits. Cabe destacar que en 2013 se aprobó una reforma fiscal para ampliar la base tributaria, se introdujo un impuesto al valor agregado sobre los productos agrícolas y un impuesto a la renta para dicho sector. Los efectos de esas reformas se observaron durante 2014 y en septiembre los ingresos tributarios fueron un 18,4% superiores a los recaudados en el mismo período del año anterior. También influyó positivamente la sanción del impuesto a la renta personal que entró en vigor en agosto de 2012 y que tuvo un impacto positivo en la formalización de la economía. Sin embargo, en septiembre de 2014 los ingresos totales mostraron un aumento más moderado (14%) —debido principalmente a la caída de los ingresos de las empresas binacionales— y el gasto total de la administración central se incrementó un 16,3%, impulsado sobre todo por un aumento de los gastos de capital (31,4%).

Parte de la deuda se financió con la colocación de bonos en el mercado internacional. En efecto, en 2014 se colocaron bonos por valor de 1.000 millones de dólares a una tasa del 6,1% y un plazo de 30 años, lo que constituye un hecho inédito en la historia del país. La decisión de salir a los mercados internacionales se basó principalmente en la necesidad de mejorar la infraestructura, siendo el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y la Secretaría Nacional de la Vivienda y el Hábitat (SENAVITAT) los responsables del 66% de los fondos. Durante 2013, tanto la Ley de responsabilidad fiscal como la Ley de la alianza público-privada permitieron mejorar la



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

calificación crediticia del país, lo que contribuyó a mejorar las condiciones de acceso al crédito internacional. Cabe destacar que con esta colocación la deuda externa se amplió del 8,7% a casi el 12% del PBI.

Con relación a la política monetaria, el Banco Central del Paraguay conduce desde mayo de 2011 su política bajo un esquema de metas de inflación. Así, tras un período de más de 12 meses de estabilidad y debido a la presencia de presiones inflacionarias a fines de 2013, el banco decidió reducir el impulso monetario aumentando la tasa de política monetaria, que pasó del 5,5% en diciembre de 2013 al 6,75% en febrero de 2014, nivel en que se mantuvo durante el resto del año.

El tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar disminuyó un 6,5% (apreciación) entre septiembre y enero de 2014. Esto se explica básicamente por el saldo superavitario de la balanza comercial. De igual modo, el tipo de cambio real también bajó respecto del dólar reflejando una apreciación del 6,4% entre septiembre y enero de 2014. Además, la moneda local registró una apreciación con respecto al euro (14,4%) y al real brasileño (7,7%) y una depreciación con respecto al peso argentino (3,6%).

En cuanto a la posición externa del país, el segundo trimestre de 2014 la cuenta corriente registró un superávit del 1,4% del PBI. Sin embargo, el saldo de la balanza comercial tiende a revertirse en la segunda mitad del año, por lo que se espera que 2014 termine con un superávit del orden del 1,1% del PBI. En octubre de 2014, el valor de las exportaciones registró un aumento interanual del 3,6%, sustentado principalmente por las exportaciones de semillas de soja que representaron el 27% del valor total de las exportaciones. Por su parte, las importaciones tuvieron una variación interanual negativa (-0,1%) que se explica por la disminución de las importaciones de bienes de capital (10%), en especial, de aquellos bienes destinados a la reexportación que se ven afectados por la ralentización de la economía del Brasil. Por otro lado, también se estima que la depreciación del peso argentino ha incentivado las importaciones no registradas al país.

Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya durante 2014 será del 4%, porcentaje inferior al 13% registrado en 2013. El extraordinario resultado de ese año se debió al importante repunte del sector agrícola tras la fuerte contracción sufrida en 2012 producto de la sequía. La actividad económica de 2014 estuvo marcada por resultados muy favorables de los sectores de la agricultura y la ganadería y toda su cadena productiva (industrias cárnica, aceitera y láctea). Además, se ha producido un repunte de la construcción y los sectores relacionados, como la minería y la producción de materiales de construcción. Por el contrario, el sector de las empresas binacionales registró una contracción durante este año debido principalmente a factores inherentes al funcionamiento de las hidroeléctricas.

Los precios registraron en octubre una variación interanual del 3,5%, porcentaje que se ha mantenido por debajo del centro del rango de la meta establecida por el banco central (5% +/- 2%). Esto se debió principalmente a las presiones deflacionarias sufridas a partir de junio de 2014, ya que en mayo la tasa de inflación interanual se ubicaba en el 7%. Esta estabilidad de los precios de consumo se explica por

Paraguay: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	-1.2	14.2	4.0
Producto interno bruto por habitante	-2.8	12.4	2.4
Precios al consumidor	4.0	3.7	3.5 ^b
Salario medio real	0.7	2.2	-0.1 ^c
Dinero (M1)	8.6	15.6	9.2 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^d	3.4	-2.8	-0.6 ^b
Relación de precios del intercambio	1.0	-0.6	-0.8
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	6.1	5.9	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-1.8	-2.0	-1.8
Tasa de interés pasiva nominal	5.5	9.2	6.1 ^b
Tasa de interés activa nominal ^e	16.6	16.6	15.9 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	12,410	14,447	15,179
Importaciones de bienes y servicios	12,009	13,012	13,070
Balanza de cuenta corriente	-231	621	1,334
Balanzas de capital y financiera ^f	207	415	-187
Balanza global	-24	1,036	1,147

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Dato correspondiente a junio.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

f/ Incluye errores y omisiones.

las reducciones de precios de los bienes alimenticios que compensaron los incrementos en otros rubros (bebidas alcohólicas y tabaco, comunicaciones y bienes duraderos).

Por último, y de acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, en el segundo trimestre de 2014 la tasa de desempleo fue del 7,9%, levemente inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (8,1%). Sin embargo, la tasa de desempleo masculina disminuyó (del 7,4% al 6%) pero la femenina se incrementó (del 8,8% al 10,3%). Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del banco central registró una variación interanual del 6,4% en junio de 2014.