

Paraguay

En 2007, la tasa de crecimiento de la economía de Paraguay se situó en las cercanías del 5,5%, impulsada por el extraordinario resultado del sector agrícola. La ganadería, en contraste con los tres años precedentes, fue afectada por un descenso de la demanda externa —y por una sequía en la segunda parte del año— y mostró una evolución negativa, reflejada igualmente en una caída de las exportaciones de carne. Sin embargo, las ventas externas de soja y cereales tuvieron aumentos considerables y contribuyeron, conjuntamente con los servicios, al superávit en cuenta corriente. El guaraní siguió apreciándose y, a la vez, la inflación se mantuvo elevada.

La administración central terminó el año con las cuentas fiscales en equilibrio, estimándose un resultado primario de un 0,9% del PIB. Se prevé igualmente que el aumento de los ingresos habría sido significativo, superior al registrado el año anterior. En este ámbito, sin embargo, se pospuso una vez más la entrada en vigencia del impuesto a la renta personal, esta vez hasta el 1° de enero de 2009. Los preparativos para las elecciones presidenciales (abril de 2008) se intensificaron y también los gastos fiscales tuvieron un incremento apreciable. Asimismo, en marzo se emitieron bonos del tesoro por 90.000 millones de guaraníes y 7,1 millones de dólares (un total equivalente a 24,85 millones de dólares) y, en el mismo mes, se rescataron bonos vencidos cuyo saldo al cierre de 2006 bordeaba los 60 millones de dólares. Por su parte, la deuda pública financiera externa registrada en el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE) mostró una disminución del 4,5% entre diciembre de 2006 y octubre de 2007; la deuda pública externa total aumentó un 1,2% en el primer trimestre de 2007, mientras que la deuda externa privada tuvo un incremento del 7,2%.¹

Por su parte, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) emitió bonos (garantizados por el Estado) por

6 millones de dólares en octubre y, en noviembre, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un préstamo por 10 millones de dólares para apoyar al sector exportador, quedando la AFD a cargo de la atribución de los créditos.

La política monetaria experimentó algunos cambios a raíz de la designación, en marzo, de un nuevo directorio del banco central. Los instrumentos de regulación monetaria (IRM) primero fueron vendidos en subastas y, a partir de mediados de abril, se volvieron a colocar a tasas referenciales. Las respectivas tasas bajaron considerablemente, de un promedio del 11% en febrero al 8% en marzo y al 5,1% en octubre. Las emisiones de IRM siguieron en alza, a fin de atenuar los efectos monetarios de la intervención del banco central en el mercado cambiario.

Sin embargo, los agregados monetarios registraron aumentos significativos a lo largo del año, en términos tanto nominales como reales, igualmente influenciados por la considerable expansión de los depósitos en moneda nacional. Estos crecieron más que los depósitos en moneda extranjera, mientras que el incremento de los depósitos de ahorro fue muy superior al de los depósitos a la vista. Estos comportamientos apuntaron

¹ La deuda pública externa total incluye, además de la registrada en el SIGADE, la deuda del Banco Central del Paraguay con la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), la deuda externa de la Administración Nacional de Electricidad (ANDE) y el crédito comercial público externo.

a aprovechar la apreciación del guaraní con respecto al dólar y las mayores tasas de remuneración de los depósitos en moneda nacional, en particular las de los depósitos a plazo. Los créditos en moneda extranjera (medidos en guaraníes), por su parte, tuvieron un aumento marginalmente mayor que el de los créditos en moneda nacional. Aunque este comportamiento denote todavía una aversión al riesgo, la continua expansión de los créditos indica una mayor confianza en el sistema financiero y en la economía en general, además de ser consistente con el descenso de las tasas de interés activas.

En el marco de una meta para la inflación (5%), el índice de precios al consumidor registró una variación final cercana al límite superior (7,5%) de la banda correspondiente. Los precios se vieron influenciados por restricciones de la oferta (como en el caso de las frutas y verduras) y aumentos de los precios internacionales (como en el caso de los productos de panadería). En noviembre de 2007 el índice de precios al consumidor registró un aumento interanual del 7,4%, mientras la tasa de inflación subyacente (sin frutas y verduras) se ubicó en un 7,3% y la subyacente X1 (sin frutas y verduras, servicios tarifados y combustibles) en un 8,3%. El alza del valor del petróleo empezó a incidir en los precios de los combustibles y del transporte en octubre, cuando se reajustaron los precios del gasoil (7,6%) y del pasaje (5%), así como el salario mínimo en un 10% (cerca de 270 dólares).²

El tipo de cambio exhibió una apreciación considerable. Después de la enérgica intervención del banco central en marzo y abril, el mercado cambiario empezó a mostrar una mayor estabilidad pero la apreciación se acentuó a fines de año. El guaraní registró apreciaciones con respecto al dólar y al peso argentino que, hasta octubre, fueron menores que las del año anterior, mientras que en relación con el real experimentó, a partir de mediados del año, una depreciación nominal y real, dada la significativa apreciación de la moneda brasileña respecto del dólar. El tipo de cambio real efectivo se apreció en un 8% en promedio hasta octubre, resultado que no ha repercutido significativamente en la cuenta corriente.

En 2006, la economía de Paraguay recibió un fuerte impulso del sector agrícola, que logró un crecimiento cercano al 20%. La producción de soja tuvo un aumento de casi un 72%, mientras que la de algodón disminuyó por tercer año consecutivo, esta vez un 42%, si bien, a la vez, su rendimiento mostró un incremento de 30%. Las producciones de otros cultivos importantes, como

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	2,9	4,3	5,5
Producto interno bruto por habitante	0,9	2,3	3,6
Precios al consumidor	9,9	12,5	7,4 ^b
Salario medio real	1,1	0,6	-0,4 ^c
Dinero (M1)	22,3	16,5	33,0 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	9,5	-10,5	-10,4 ^f
Relación de precios del intercambio	-6,6	-1,9	3,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,6	8,9	...
Resultado global de la administración central / PIB	0,8	0,5	0,0
Tasa de interés pasiva nominal	6,1	9,9	6,3 ^g
Tasa de interés activa nominal	15,3	16,8	15,3 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 045	5 645	7 418
Importaciones de bienes y servicios	4 158	6 167	7 384
Saldo en cuenta corriente	41	-110	422
Cuentas de capital y financiera	119	493	120
Balanza global	160	383	541

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2007.

^c Estimación basada en datos de junio.

^d Variación en 12 meses hasta octubre de 2007.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

^g Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^h Datos anualizados, promedio de enero a agosto.

la caña de azúcar (28%) y el maíz (14%), también aportaron al buen resultado del sector. La ganadería se resintió debido a la baja de la demanda externa y a una sequía sufrida en el tercer trimestre, lo que determinó que cayera en alrededor de un 7%. Este resultado repercutió en la producción de carne, que representa un 20% de la industria manufacturera, contribuyendo así al crecimiento negativo del sector.

En los servicios siguieron destacando las comunicaciones, rubro que se mantuvo como un dinámico receptor de inversiones extranjeras directas (IED), conjuntamente con el sector financiero. Estos flujos fueron, por segundo año consecutivo, bastante favorables, estimándose en 2007 un crecimiento de la IED neta cercano al 9%, resultado que la convertiría en la entrada neta más elevada de los últimos ocho años.

La cuenta corriente de Paraguay fue influenciada por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios. Se estima que las exportaciones de bienes

² Los precios del gasoil y del pasaje están regulados.

se han expandido considerablemente más que las importaciones, favorecidas por la buena cosecha agrícola. Hasta octubre, las exportaciones registradas de soja crecieron un 143% interanual. Las ventas externas de aceites, cereales y harinas también exhibieron aumentos bastante elevados. Por lo tanto, la disminución de las exportaciones de carne, que hasta octubre habían experimentado una caída interanual de 21%, fue ampliamente compensada por las exportaciones de rubros agrícolas, lo que se reflejó en un incremento de 67% de las exportaciones registradas hasta octubre. Las importaciones de bienes de capital, en particular de maquinaria y equipo, mantuvieron su relieve ya que crecieron un 42% interanual hasta octubre, lo que impulsó igualmente la inversión interna bruta y el crecimiento de la actividad productiva.

El buen resultado del sector de los servicios, atribuible en gran parte a la exportación de electricidad por las entidades binacionales, fue parcialmente contrarrestado por una disminución de las transferencias corrientes. La cuenta corriente exhibió un superávit estimado en torno al 3,7% del PIB. Las balanzas de capital y financiera, incluidos errores y omisiones, tuvieron un superávit menor que en 2006 (1% del PIB) debido a una ligera salida de capital financiero. Finalmente, las reservas internacionales siguieron aumentando, en consonancia con las operaciones cambiarias del banco central y los resultados del intercambio con el exterior, hasta llegar a un saldo de 2.240 millones de dólares a fines de octubre. La acumulación de reservas netas correspondió a un 4,8% del PIB.