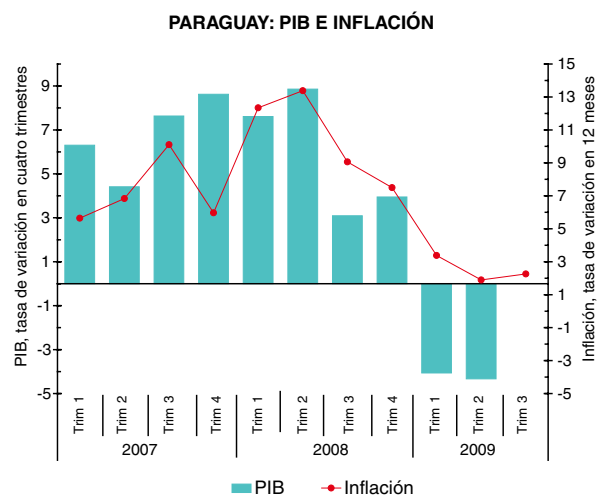


## Paraguay

En 2009 se estima que el PIB se redujo un 3,5%, por lo que la economía del Paraguay se encontraría entre las que tuvieron la mayor desaceleración económica de América Latina. Este resultado obedece principalmente a la intensa sequía que afectó al país y que repercutió marcadamente en el sector agrícola —el más importante de la economía paraguaya—, que sufrió pérdidas significativas. En este escenario y para hacer frente a la crisis financiera internacional, el gobierno aumentó el gasto público, por lo que se espera un leve déficit fiscal de entre el 0,7% y el 1,2% del PIB. El crecimiento de los precios fue menor que en 2008 y hasta noviembre la variación interanual del índice de precios al consumidor fue de un 2,0%. Sin embargo, se estima que para el cierre del año esta cifra aumente ligeramente dado el incremento de los precios de los productos agrícolas. En el sector externo se prevé una reducción del déficit comercial, por lo que se espera que el saldo negativo de la cuenta corriente se reduzca. Para 2010 se prevé una recuperación del sector agrícola y del sector externo por lo que se proyecta una tasa de crecimiento de la actividad económica en torno al 3,0%.

Para 2009 se proyecta un déficit fiscal de entre un 0,7% y un 1,2% del PIB, el primer resultado negativo desde 2003. Con el objeto de hacer frente a la crisis financiera internacional y la sequía, el gobierno implementó una política de expansión fiscal con inversiones en proyectos de infraestructura vial, así como en otros que suponen un uso intensivo de mano de obra. Pese a la situación económica desfavorable, hasta octubre los ingresos totales recaudados se incrementaron un 6,9% en comparación con el mismo período de 2008. Este aumento se explica principalmente por un esfuerzo del gobierno por recaudar ingresos no tributarios, que se incrementaron un 20,3%, dadas las expectativas negativas respecto de los ingresos tributarios, sobre todo aquellos provenientes de los impuestos al consumo de bienes y servicios y al comercio exterior que se redujeron un 3,7% y un 10,4%, respectivamente. Hasta octubre de 2009 los gastos totales obligados se elevaron un 24,0%, como resultado de una mayor ejecución del presupuesto. Destaca un incremento significativo de los gastos de capital (65,2%), que representan el 20% de los gastos totales y un aumento de la inversión física del 71,9%. En mayo y octubre de 2009 se realizaron licitaciones públicas para la emisión de bonos de la tesorería general y se aceptaron propuestas por 185.000 millones y 389.000 millones de

guaraníes, respectivamente. Asimismo, el gobierno logró conseguir financiamiento de organismos multilaterales por un monto de 300 millones de dólares para su programa de reactivación económica. Hasta octubre la deuda pública externa registró un incremento del 6,0% (2.256,4 millones de dólares), equivalente al 15,3% del PIB.



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

De acuerdo con las expectativas de disminución de la tendencia inflacionaria, durante 2009 se redujeron las tasas de interés correspondientes a los instrumentos de regulación monetaria (IRM), debido a que el banco central propició una redención neta de estos títulos. Como resultado de lo anterior, el saldo de títulos experimentó una disminución del 35,5% interanual, mientras que el promedio ponderado de su tasa de rendimiento hasta octubre de 2009 fue del 2,1%, en comparación con el 6,1% en igual período de 2008. Sin embargo, este proceso se interrumpió en agosto y septiembre como respuesta a un repunte de la inflación. Asimismo, el banco central aplicó otras medidas para suministrar liquidez a la economía y contrarrestar los efectos negativos de la crisis financiera internacional, como la reducción de las tasas de encaje legal en moneda nacional y extranjera y la habilitación en marzo de una línea de liquidez para las entidades financieras de plaza. El guaraní siguió depreciándose respecto del dólar de los Estados Unidos, lo que se explica en gran medida por el mal desempeño del sector externo y el comportamiento positivo generalizado del dólar desde el inicio de la crisis. Hasta octubre, el tipo de cambio nominal promedio se depreció un 16,2%. Sin embargo, respecto de las monedas de la Argentina y el Brasil, el guaraní se mostró más estable, con una apreciación del 1,6% y una depreciación del 1,8%, respectivamente. En consecuencia, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 9,9%. El volumen de intervenciones en el mercado cambiario en 2008 fue significativo. Sin embargo, en 2009 se redujo. Hasta octubre de 2009 las intervenciones acumuladas se ubicaron en una compra neta de 101,6 millones de dólares. Asimismo, en octubre las reservas internacionales netas alcanzaron un máximo de 3.594 millones de dólares, equivalentes a un 24,4% del PIB, lo que refleja una mayor resistencia a posibles desequilibrios financieros externos, en comparación con el año anterior en que representaron un 16,2% de PIB.

Después de seis años de crecimiento continuo se estima que el PIB se reduzca un 3,5% en 2009. A su vez el PIB por habitante disminuyó un 5,2%, en comparación con 2008 en que alcanzó una cifra récord de 1.556 dólares. Por sectores, en el segundo trimestre de 2009 la agricultura —el más importante en la economía paraguaya— registró la mayor contracción (21,8% interanual). Este resultado obedece a una menor demanda externa, pero sobre todo a la intensa sequía que afectó al país. Según estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería, entre otros, la producción de algodón disminuyó un 61%, la de soja un 39% y la de sésamo un 23%. Sin considerar el sector agrícola, la disminución del PIB sería de apenas un 0,1%. Otros sectores que también se vieron afectados fueron la manufactura y minería (-7,8%) y la construcción (-6,4%). El sector de electricidad y agua, así como el de los servicios,

#### PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	6,8	5,8	-3,5
Producto interno bruto por habitante	4,8	3,9	-5,2
Precios al consumidor	6,0	7,5	2,8 <sup>b</sup>
Salario medio real	2,4	-0,7	4,3 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	46,1	7,5	7,5 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-10,4	-12,3	9,9 <sup>f</sup>
Relación de precios del intercambio	4,8	7,3	-4,4
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	7,2	7,4	...
Resultado global de la administración central / PIB	1,0	2,6	-0,7
Tasa de interés pasiva nominal	5,9	6,2	3,3 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal	14,6	14,6	16,2 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	6 542	8 893	6 473
Importaciones de bienes y servicios	6 554	9 543	6 853
Saldo en cuenta corriente	200	-471	-205
Cuentas de capital y financiera <sup>h</sup>	523	850	1.035
Balanza global	723	379	830

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

<sup>c</sup> Dato correspondiente a junio.

<sup>d</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2009.

<sup>e</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>f</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>g</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

<sup>h</sup> Incluye errores y omisiones.

fueron los más resistentes con crecimientos de un 4,9% y un 2,7%, respectivamente. Desde el punto de vista de los gastos, se observa que esta baja del PIB obedeció en gran parte a una reducción de la demanda interna. A su vez, la formación bruta de capital fijo también se redujo (17,0%). Sin embargo, fue parcialmente compensada por el crecimiento del consumo del gobierno (8,5%). La variación interanual del índice de precios al consumidor al mes de noviembre fue del 2,0%, inferior al 8,8% registrado el año anterior. La inflación subyacente, indicador que excluye a los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras) fue de un 0,1% interanual, mientras que la inflación subyacente X1, que además de no incluir las frutas y verduras no incluye los servicios tarifados y los combustibles, aumentó un 0,9%. A partir de mayo de 2009 comenzaron a elevarse los precios de las frutas y verduras y en noviembre registraron un aumento del 39,6%, como consecuencia de los efectos de la sequía y las pérdidas sufridas por el sector agrícola.

En 2009 el sector externo destacó por su mal desempeño. Los volúmenes de productos agrícolas exportados se redujeron como consecuencia de la sequía. Asimismo, el valor de las exportaciones disminuyó dada la caída de los precios de los productos básicos observada a partir de finales de 2008. Hasta septiembre de 2009, los términos

de intercambio se deterioraron un 19,4% interanual. Por otra parte, también se redujo la demanda externa, ya que los principales socios comerciales del Paraguay (países del MERCOSUR) registraron también una menor demanda. Hasta octubre, los ingresos provenientes de las exportaciones de bienes se redujeron un 29,9% en comparación con el mismo período de 2009. Esto se vio acompañado por una reducción del 29,7% de las importaciones, lo que

se tradujo en un menor déficit comercial (29,5%). Las remesas de emigrados también se vieron afectadas por la crisis financiera internacional. El ingreso de divisas por este concepto creció un 0,4% (en términos acumulados hasta septiembre), en comparación con un 6,6% durante el mismo período de 2008. Para el cierre del año se espera un ligero déficit de la cuenta corriente en torno al 1,4% del PIB, en comparación con el 2,8% de 2008.