

## Paraguay

Después de presentar una tasa de crecimiento económico del 15% en 2010, la economía paraguaya creció un 4% en 2011. Esta tasa se debió en buena parte al dinamismo del sector agrícola, por el lado de la oferta, y a la demanda interna, por el lado del gasto. Si bien el gasto público continuó aumentando en 2011, también lo hicieron los ingresos totales, permitiendo que el resultado fiscal de la administración central se situara en un 0,4% del PIB. A noviembre de 2011, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue del 5,6%, resultado inferior al registrado en 2010 (6,1%). El déficit de la cuenta corriente se ubicó en un 2,1% del PIB, cifra inferior a la observada en 2010 (3,7% del PIB).

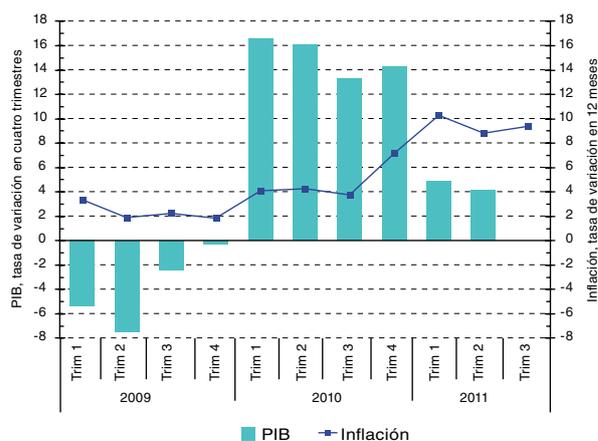
Los ingresos tributarios tuvieron una tasa de crecimiento interanual a julio de 2011 de un 18,7% (un 17,1% a noviembre). Este aumento es el resultado de un incremento, en términos nominales, del impuesto al valor agregado (IVA) (15,9%), del impuesto sobre la renta neta y las utilidades (22,6%) y de los impuestos al comercio exterior (21,7%), debido principalmente al dinamismo mostrado por la economía paraguaya en la primera mitad del año, cuando la tasa de crecimiento de la demanda interna era de dos dígitos. Además, el aumento de los ingresos tributarios fue causado, en parte, por la incorporación de casi 40.000 nuevos contribuyentes a julio de 2011. En total, los ingresos públicos (tributarios, no tributarios y de capital) registraron un crecimiento interanual, en términos nominales, del 19,7% a julio de 2011. Es importante señalar que, por cuarto año consecutivo, se aplazó la aprobación del impuesto sobre la renta personal (IRP), por lo que el Paraguay es el único país de América Latina que no cuenta con un impuesto sobre la renta de las personas naturales, lo que provoca que el fisco tenga una fuerte dependencia de la recaudación de impuestos indirectos.

En lo que respecta al gasto público, a julio de 2011, los gastos corrientes registraron un incremento interanual, en términos nominales, del 19,3%, mientras que los gastos de capital ascendieron un 19,8%, lo que significó un aumento de los gastos totales de un 19,4%. Si bien el gasto público del Paraguay se elevó, el ritmo de crecimiento fue menor que el de los ingresos totales, lo que permitió que el resultado fiscal de la administración central en 2011 fuera de un 0,4% del PIB (en 2010 se

alcanzó un superávit del 1,4% del PIB). Sin embargo, es probable que este tipo de resultados fiscales se reviertan en el corto plazo, considerando la baja presión tributaria del Paraguay (un 13,5% en 2010), debido a que 2012 es un año preelectoral y a que se espera un menor ritmo de crecimiento de la economía paraguaya.

Considerando las condiciones económicas de la primera mitad del año —una creciente demanda interna que contribuyó a aumentar las presiones inflacionarias—,

PARAGUAY: PIB E INFLACIÓN



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

el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas (CEOMA) del Banco Central del Paraguay adoptó una política monetaria más restrictiva, por lo que la tasa media ponderada de los instrumentos de regulación monetaria alcanzó su rendimiento medio más alto de 2011 en junio (9,3%). La política monetaria comenzó a ser menos restrictiva a partir de julio —con la desaceleración de la economía paraguaya—, cuando los instrumentos de regulación monetaria alcanzaron un rendimiento medio del 8,8%. A octubre de 2011, el rendimiento medio de estos instrumentos fue del 8,0%.

En el tipo de cambio nominal, el guaraní registró una apreciación interanual con respecto al dólar del 15,2% a octubre de 2011. En lo que respecta al tipo de cambio real efectivo, el guaraní registró apreciaciones con respecto al dólar (15,2%), el euro (9,5%), el peso argentino (16,3%) y el real brasileño (19,3%). A pesar de esto, es importante señalar que esta moneda ha experimentado una gran volatilidad durante el año, en concordancia con la incertidumbre económica que prevalece a nivel mundial. El déficit de la cuenta corriente contribuyó a disminuir el ritmo de apreciación del guaraní con respecto al dólar, lo que se vio reflejado en los últimos meses de 2011.

Luego de presentar la tasa de crecimiento más alta de la región en 2010 (15%), la economía del Paraguay creció un 4% en 2011. Dado que el país venía de un crecimiento económico negativo (-3,8%) en 2009 (ocasionado por la sequía que afectó la agricultura) y que en 2010 tuvo una recuperación excepcional impulsada por una de las mejores cosechas de soja de la historia paraguaya, la tasa de crecimiento de 2011 refleja un ritmo más normalizado. Por el lado de la oferta, esto fue principalmente el resultado del todavía dinámico desempeño del sector agrícola —que se vio favorecido por las excelentes condiciones para la cosecha de soja 2010-2011— del menor dinamismo del sector ganadero afectado por el descenso de la demanda externa (en parte por la emergencia sanitaria animal ocasionada por la fiebre aftosa que afectó al ganado vacuno); y del magro desempeño de la industria de la construcción, perjudicada en buena parte por la escasez de cemento. Por el lado del gasto, el desempeño de la economía paraguaya se debe fundamentalmente al crecimiento de dos dígitos de la demanda interna, especialmente en la primera mitad del año, y a la desaceleración de las exportaciones, ocasionada en parte por la disminución del volumen de ventas de carne al exterior como resultado del brote de fiebre aftosa, pero sobre todo por la desaceleración económica mundial, la que afectó, en general, a las exportaciones paraguayas.

De acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, al tercer trimestre de 2011, la tasa de desempleo fue del 7,0%, similar a la que se presentó en el mismo

#### PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	-3,8	15,0	4,0
Producto interno bruto por habitante	-5,5	13,1	2,3
Precios al consumidor	1,9	7,2	5,6 <sup>b</sup>
Salario medio real	4,5	0,7	2,2 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	29,6	13,4	5,7 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	10,5	-2,4	-10,8 <sup>f</sup>
Relación de precios del intercambio	-2,2	0,0	2,4
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	8,2	7,0	7,5 <sup>g</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	0,1	1,4	0,4
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	3,4	2,0	4,5 <sup>i</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>j</sup>	15,6	13,2	16,5 <sup>i</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	7 295	9 989	12 452
Importaciones de bienes y servicios	7 448	10 671	13 092
Balanza de cuenta corriente	64	-677	-460
Balanzas de capital y financiera <sup>k</sup>	851	996	1 238
Balanza global	915	319	778

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 noviembre de 2011.

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

<sup>d</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

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

<sup>f</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>g</sup> Estimación basada en los datos de enero a septiembre.

<sup>h</sup> Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

<sup>i</sup> Promedio de enero a octubre.

<sup>j</sup> Promedio ponderado de tasas activas.

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

período de 2010<sup>1</sup>. Esta tasa fue del 6,1% para los hombres y del 8,1% para las mujeres en dicho período. Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del Banco Central del Paraguay tuvo una variación interanual del 11% a junio de 2011. Al respecto, es importante mencionar que, por decreto, el salario mínimo legal del sector privado aumentó un 10% a partir de abril de 2011.

El crecimiento de la demanda interna ocasionó presiones en el nivel de precios, que se vieron reflejadas en tasas de inflación que llegaron a estar muy por encima de la meta del Banco Central del Paraguay<sup>2</sup>. Al mes de septiembre, la tasa interanual de inflación llegó al 9,4%, pero una marcada baja de los precios de los alimentos la hizo descender al 5,6% en noviembre. La inflación interanual subyacente, un indicador que excluye a los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras), se ubicó en un 4,8% a noviembre de 2011. La inflación interanual subyacente X1, que además de no incluir las frutas y verduras, tampoco incluye los servicios tarifados y los combustibles, alcanzó un nivel del 4,1% a noviembre de 2011.

<sup>1</sup> La encuesta corresponde a Asunción y áreas urbanas del Departamento Central, que representan más del 60% de la población urbana económicamente activa.

<sup>2</sup> Meta del 5% ± 2,5 puntos porcentuales.

Las exportaciones de bienes paraguayos crecieron un 23,7% en 2011, un porcentaje menor que el registrado en 2010 (45,2%). Esta desaceleración del crecimiento de las exportaciones se debió a la menor demanda externa de soja y de carne de ganado vacuno. Por otra parte, las importaciones se expandieron un 23,2% en 2011, destacándose las compras externas de combustibles y lubricantes y de bienes de capital. La considerable entrada de flujos de capital, especialmente en la forma

de inversión extranjera directa, contribuyó a compensar el déficit de la cuenta corriente, que se situó en un 2,1% del PIB, permitiendo, además, una mayor acumulación de reservas internacionales.

Para 2012 se espera un crecimiento económico en torno al 4%, que dependerá, entre otros factores, de los precios internacionales, de la demanda de los bienes exportados por el Paraguay y del desempeño de la industria de la construcción.