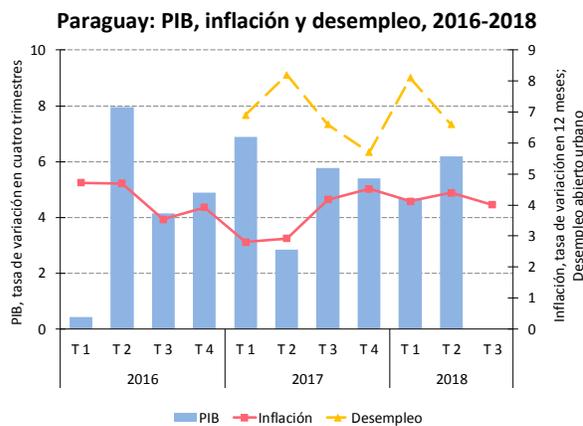


Paraguay

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2018 el crecimiento del PIB del Paraguay será del 4,2%, superior al promedio regional. En el primer semestre se observó un importante dinamismo por efecto del crecimiento del sector de los servicios, las manufacturas y la construcción. La producción agrícola también mostró un crecimiento positivo, como resultado de buenos rendimientos de la soja, el maíz, la mandioca y el tabaco. Por el contrario, la actividad del sector de electricidad y agua presentó una caída interanual. Para la segunda mitad del año se espera un menor dinamismo de la actividad económica, debido al escenario externo más complejo que afecta al comercio en las zonas fronterizas y la caída de la producción de energía eléctrica. En el área fiscal se espera un déficit global dentro del límite del 1,5% del PIB establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal. Asimismo, el saldo de la cuenta corriente será moderadamente superavitario. Para 2019, la CEPAL estima un crecimiento del PIB similar al de 2018.

A principios de 2018, el Banco Central del Paraguay publicó nuevos datos de cuentas nacionales que surgen de un cambio en la base de 1994 a 2014. La metodología es acorde con estándares internacionales e introduce mejoras en las estadísticas básicas y la consideración de datos actualizados. La revisión arroja un PIB en promedio un 30% superior en términos nominales al de base 1994. Por el lado de la oferta, la nueva base se traduce en un menor peso del sector primario (-16,1%) y una mayor participación de los servicios (34,5%) y de la industria (68,1%). Por el lado del gasto, redonda en una mayor incidencia del gasto público y una menor incidencia del consumo, la formación bruta de capital fijo y el sector externo. Esta nueva estructura del producto tiene como efecto una menor volatilidad de la serie y un cambio importante en diversos indicadores macroeconómicos que utilizan el producto como base de comparación.

El año 2017 finalizó con un déficit fiscal del 1,1% del PIB, en línea con el límite establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal (1,5% del PIB). Durante 2018 el déficit permanecerá dentro de este rango, con un crecimiento del gasto corriente y relativa estabilidad del gasto de capital. Según datos del Ministerio de Hacienda, en valores acumulados hasta octubre de 2018, el déficit de la administración central alcanzó el 0,6% PIB, equivalente a un 1,0% del PIB en términos anualizados. Hasta octubre los ingresos totales aumentaron en comparación con el monto acumulado hasta el mismo mes de 2017, principalmente debido a incrementos de los ingresos tributarios. Los ingresos provenientes del comercio exterior crecieron a un ritmo mayor que el promedio de los ingresos totales. En 2018 se estableció una comisión técnica para evaluar una reforma tributaria que permita mejorar la recaudación y ampliar la base tributaria, y se espera que en 2019 se haga una revisión de los gastos para proponer una reforma fiscal integral que se traduzca en un aumento de los ingresos y promueva la eficiencia del gasto. En 2018 se realizó la sexta colocación de bonos soberanos por un monto de 530 millones de dólares. El año



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

cerraría con una deuda pública del 18,7% del PIB. Para 2019, el presupuesto contempla una nueva emisión de bonos soberanos por un valor de 500 millones de dólares.

Desde 2011, el Paraguay opera con un régimen de metas de inflación. La meta está establecida en un 4,0% desde principios de 2017. En el tercer trimestre del año la inflación interanual promedio fue del 4,0%, levemente superior a la del mismo trimestre de 2017 (3,8%). Esta tendencia se explica por los incrementos de los precios de los combustibles y los bienes duraderos, así como por leves aumentos de los precios de algunos servicios de la canasta. El Banco Central del Paraguay proyecta una inflación del 3,8% para el cierre de 2018. Ante esta relativa estabilidad, la tasa de interés de política monetaria se ha mantenido sin cambios en un 5,25% desde agosto de 2017. En 2019, el fortalecimiento del dólar podría ejercer presiones en los precios internos, pero se espera que la inflación se mantenga en el rango de política establecido. En los primeros 11 meses del año el guaraní se depreció cerca de un 6% con respecto al dólar.

Debido a los cambios en el año base del producto y a ajustes en las estimaciones de la inversión extranjera directa, el banco central efectuó revisiones de algunas estadísticas de comercio exterior. El saldo de la cuenta corriente correspondiente a 2016 se estima ahora en 1.275,8 millones de dólares (3,5% del PIB) y el correspondiente a 2017 en 1.356,1 millones de dólares (3,4% del PIB). Se espera que 2018 termine con un superávit más modesto, principalmente como consecuencia del menor volumen de exportaciones, debido a reducciones de los envíos de carne y de energía eléctrica, así como de las reexportaciones al Brasil. El Paraguay ha perdido competitividad frente a sus principales socios comerciales (Brasil y Argentina) a causa de la fuerte devaluación de las monedas de estos países.

Durante el primer y el segundo trimestre del año el PIB del Paraguay presentó un importante crecimiento interanual (del 4,7% y el 6,2%, respectivamente). Los sectores de mayor expansión fueron el sector de servicios, la industria manufacturera y la construcción. En el caso de los servicios, el crecimiento se debió a la favorable dinámica de la actividad comercial, relacionada con el alto nivel tanto de las importaciones como de las manufacturas. Por su parte, la tendencia positiva de la actividad manufacturera se explica por el buen desempeño en las categorías de bebidas y tabaco, producción de carne, lácteos, productos de la madera, textiles y prendas de vestir, entre otras. Por último, el sector de la construcción se vio favorecido por las buenas condiciones climáticas, que contribuyeron a la ejecución normal de las obras tanto públicas como privadas. Cabe destacar que este comportamiento afectó positivamente al comercio, como resultado de la mayor demanda de los principales insumos (cemento, productos refractarios, metálicos y químicos, y asfalto). La producción agrícola también presentó un crecimiento positivo, gracias a los buenos rendimientos de la soja, el maíz, la mandioca y el tabaco. Por el contrario, el sector de electricidad y agua (que incluye las represas binacionales) presentó una caída interanual. Para el tercer trimestre se espera una desaceleración del crecimiento como consecuencia del

Paraguay: principales indicadores económicos, 2016-2018 ^a

	2016	2017	2018 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	4,3	5,2	4,2
Producto interno bruto por habitante	3,0	3,9	3,0
Precios al consumidor	3,9	4,5	4,1 ^b
Salario medio real	0,7	0,3	0,9 ^c
Dinero (M1)	3,1	14,2	12,3 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	3,9	3,0	-5,0 ^d
Relación de precios del intercambio	0,3	-1,3	-0,3
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	7,7 ^f	6,9	7,4 ^g
Resultado global del			
gobierno central / PIB	-1,1	-1,1	-1,3
Tasa de interés pasiva nominal ^h	6,7	6,4	6,5 ^d
Tasa de interés activa nominal ⁱ	15,6	14,3	12,9 ^d
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	12 867	14 484	15 426
Importaciones de bienes y servicios	10 893	12 735	14 579
Balanza de cuenta corriente	1 276	1 356	498
Balanzas de capital y financiera ^j	-318	-479	-797
Balanza global	957	877	-298

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/ Estimación basada en el crecimiento interanual del promedio de enero a junio.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

f/ Asunción y áreas urbanas del Departamento Central.

g/ Datos correspondientes al primer semestre.

h/ Promedio ponderado mensual de las tasas sobre depósitos a plazo efectivas.

i/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

j/ Incluye errores y omisiones.

escenario externo más complejo que afecta al comercio en las zonas fronterizas y la caída de la producción de energía eléctrica por factores climáticos. Esto se vio reflejado en el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), que registró una caída del 2% en septiembre. En este contexto, la CEPAL estima para 2018 un crecimiento del PIB del 4,2%.

En 2018 se reemplazó la Encuesta Continua de Empleo (ECE), que se realizaba solo en la capital (Asunción), por la Encuesta Permanente de Hogares Continua (EPHC), que incorpora datos de 16 departamentos del país. Según esta nueva fuente de datos, la tasa de desempleo del segundo trimestre de 2018 fue del 5,9%, en comparación con un 7,3% registrado en el mismo período de 2017. Esta mejora se produjo en el marco de una tasa de participación relativamente estable y un aumento de la tasa de ocupación, principalmente entre las mujeres. Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del banco central registró una variación interanual del 5,3% en el período comprendido hasta junio de 2018 y el salario mínimo aumentó un 2,1% a partir de mediados de año.

Para 2019, la CEPAL estima que las principales variables macroeconómicas permanecerán estables y el crecimiento del producto será de un 4,2%. Este crecimiento se sustenta, sobre todo, en el desempeño del comercio, la industria manufacturera y la construcción. Estas estimaciones suponen mejores condiciones económicas en Argentina y Brasil.