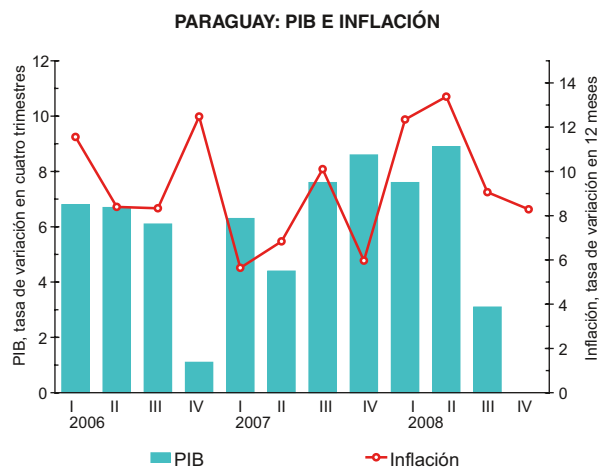


Paraguay

En 2008 la economía del Paraguay creció por sexto año consecutivo, esta vez en torno al 5%. Esta cifra responde principalmente a un elevado dinamismo de la demanda interna, en la que se destacó un incremento sustantivo de la formación bruta de capital fijo y del consumo privado. Entre las actividades con mejor desempeño se destacan la construcción, la agricultura y la ganadería. Se prevé que a fines de año se habrá registrado un leve superávit fiscal y un resultado primario de alrededor del 1,2% del PIB. Los precios al consumidor acumularon un alza hasta noviembre del 6,9%, por lo que se estima que la inflación final se ubicará dentro del rango de la meta de inflación (5%, con un margen del 2,5% por encima y por debajo), más cerca del límite superior. El déficit de la cuenta corriente ascendería a 335,2 millones de dólares, o sea un 2,1% del PIB. En abril de 2008 se realizaron elecciones presidenciales, en las que resultó electo el candidato de la Alianza Patriótica para el Cambio, Fernando Lugo, tras lo cual se produjo un cambio de partido político en el poder después de 61 años de gobierno del Partido Colorado. Para el año 2009, se proyecta una desaceleración de la actividad económica, con una tasa de crecimiento estimada de un 2%.

Se estima que a fines de 2008 el resultado primario será positivo, ubicándose en un 1,2% del PIB. Asimismo, se prevé un ligero superávit fiscal equivalente al 0,5% del PIB, siendo el quinto año consecutivo de equilibrio de las cuentas fiscales. En agosto expiró el acuerdo de derecho de giro suscrito con el Fondo Monetario Internacional en 2006, cuya última evaluación indicó que todas las metas fiscales se cumplirían. Hasta septiembre, el superávit acumulado llegó a 2,03 billones de guaraníes. La recaudación acumulada hasta ese mes ascendió a 9,40 billones de guaraníes, de los cuales un 70% correspondió a ingresos tributarios. El componente más importante de los ingresos tributarios es el impuesto al valor agregado (IVA), seguido por los impuestos a la renta y al comercio exterior. Mediante el impuesto a la renta del servicio de carácter personal (IRP), cuya entrada en vigor está prevista para enero de 2009, se aspira a fortalecer los ingresos e incrementar la presión tributaria, que es comparativamente



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

baja (estimada en un 12,1% en 2008). En cuanto a los gastos, el mayor peso corresponde a los gastos de personal, que constituyeron un 49,1% de los gastos totales del gobierno hasta septiembre. El buen desempeño fiscal se reflejó en una mejora de la deuda del sector público, que disminuyó un 2,8% hasta fines de octubre de 2008. La deuda pública financiera externa registrada en el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE) se redujo un 3,4% en el mismo período.

Tras mantener las tasas de los instrumentos de regulación monetaria (IRM) sin variación durante cuatro meses, el Banco Central del Paraguay elevó en marzo las tasas referenciales. En junio empezó a realizar subastas competitivas de los instrumentos y aumentó la tasa del encaje legal en moneda nacional. Asimismo, a partir del segundo trimestre se registró una desaceleración del crecimiento de los agregados monetarios. Además, el proceso de garantía continuó: en septiembre la relación entre los depósitos en moneda nacional y los depósitos en moneda extranjera fue de 1,42, en comparación con un 1,12 en el mismo mes de 2007. El efecto fue aún más pronunciado en los créditos, en los que el mismo coeficiente llegó a 1,55 en septiembre de 2008, comparado con el 1,16 de septiembre de 2007. En octubre, ante la crisis financiera de los mercados internacionales y la marcada devaluación del guaraní, se revirtió una parte significativa de este proceso y la relación fue de 1,15 en los depósitos y de 1,4 en los créditos. El 9 de octubre el banco central expandió su política monetaria y disminuyó las tasas de encaje legal para depósitos en moneda nacional y extranjera, redujo la curva de tasa de interés referencial de colocación de los instrumentos de regulación monetaria un punto porcentual y habilitó una línea de liquidez para las entidades financieras de plaza, denominada facilidad de liquidez de corto plazo con reporto de instrumentos de regulación monetaria (FLIR). El 14 de noviembre, el banco central nuevamente decidió bajar las tasas referenciales de los instrumentos de regulación monetaria un punto porcentual y habilitó una ventanilla para la cancelación anticipada de instrumentos de regulación monetaria por hasta un monto de 50.000 millones de guaraníes por entidad.

Hasta julio, el guaraní demostró una apreciación real interanual con respecto al dólar del 27,95%. Con el objeto de suavizar la apreciación, el banco central intervino intensamente en el mercado cambiario; a fines de julio, las compras netas acumuladas de dólares llegaban a 459,7 millones, lo que significó un aumento de las reservas internacionales a 3.187 millones de dólares, es decir, un 21,1% del PIB. En cuanto a los principales socios comerciales, el índice del tipo de cambio efectivo real disminuyó un 19,76% en el mismo período. A partir de agosto el dólar se fortaleció, lo que obligó al banco

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,3	6,8	5,0
Producto interno bruto por habitante	2,4	4,9	3,0
Precios al consumidor	12,5	6,0	8,3 ^b
Salario medio real	0,6	2,4	-0,8 ^c
Dinero (M1)	10,8	46,1	18,3 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-10,4	-10,4	-13,5 ^f
Relación de precios del intercambio	-1,9	4,8	4,7
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	8,9	7,2	...
Resultado global de la administración central / PIB	0,5	1,0	0,5
Tasa de interés pasiva nominal	9,8	5,9	5,8 ^g
Tasa de interés activa nominal	16,6	14,6	13,6 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 154	6 324	8 830
Importaciones de bienes y servicios	5 406	6 486	9 421
Saldo en cuenta corriente	120	45	-335
Cuentas de capital y financiera	263	678	527
Balanza global	383	723	192

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 2008.

^c Dato correspondiente a junio.

^d Variación en 12 meses hasta octubre de 2008.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2008 respecto del mismo período del año anterior.

^g Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^h Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

central a vender divisas para estabilizar el tipo de cambio. Asimismo, de agosto a octubre se vendieron 389,0 millones de dólares y el guaraní se depreció marcadamente frente al dólar. Con respecto a esta moneda, entre agosto y noviembre el guaraní se depreció un significativo 21,6% en términos nominales. Además, el nivel de las reservas internacionales se redujo a 2.737 millones de dólares a fines de octubre.

La economía siguió expandiéndose en 2008. De enero a septiembre, el PIB aumentó un 6,5% en comparación con el mismo período de 2007. Se estima que el crecimiento total de la economía en 2008 se ubicará en aproximadamente un 5%. La demanda interna estuvo muy influida por la formación bruta de capital fijo, que se elevó un 20,9% de enero a septiembre con respecto al mismo período de 2007, impulsada por una intensa expansión tanto de la construcción como del rubro maquinaria y equipo. El buen desempeño de la construcción se debió a las obras en la central hidroeléctrica binacional Yacyretá y a la construcción de viviendas. En cuanto a la producción, el desempeño del sector agrícola, ganadero, forestal y pesquero se vio impulsado por el incremento de la demanda externa y de los precios (la agricultura, en particular, por el alza de los precios internacionales de los alimentos durante el primer semestre y la expansión de la producción). En los sectores de la industria y la minería se destaca el dinamismo de los

rubros de maquinarias y equipo, producción de minerales (cemento), carne, y papel e imprentas. El comercio y los servicios aumentaron un 5,4% de enero a septiembre, influidos por el buen desempeño del transporte y de los servicios financieros. No se dispone aún de datos sobre las tasas laborales de 2008, por lo que resta saber si el buen desempeño económico se tradujo en la creación de empleo.

La inflación, medida como variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), creció de un 8,8% en enero a un 13,4% en julio. A partir de agosto se observó una reducción de las tasas y en noviembre la variación interanual del IPC se ubicó en un 8,3%. En este mismo mes la inflación subyacente —que excluye frutas y verduras— fue de un 8% interanual, igual que la inflación subyacente X1 —que además excluye los servicios tarifados y los combustibles. Las variaciones de los precios de los alimentos, las materias primas y los combustibles influyeron mucho en los precios. Asimismo,

hubo un incremento del índice de sueldos y salarios del 12,9% durante el primer semestre, con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, el salario mínimo legal no cambió entre octubre de 2007 y octubre de 2008.

El comercio exterior se vio muy afectado por el alza de los precios internacionales de los productos básicos y el auge del precio de los productos agrícolas. Las exportaciones registradas se expandieron un 74,1% interanual en octubre, principalmente las de semilla de soja, aceites vegetales, carne y harina, que crecieron un 86,5%, un 178,7%, un 186,2% y un 88,3%, respectivamente. El valor de las importaciones creció un 62,7%, siendo los bienes intermedios (combustibles) y bienes de capital los rubros más importantes. Hasta octubre, la balanza comercial alcanzó un déficit de 3.381 millones de dólares, un 51,2% más alto que el del año anterior, y se estima que el déficit de la cuenta corriente ascendería a 335,2 millones de dólares, el primer resultado negativo desde 2001.