

Paraguay

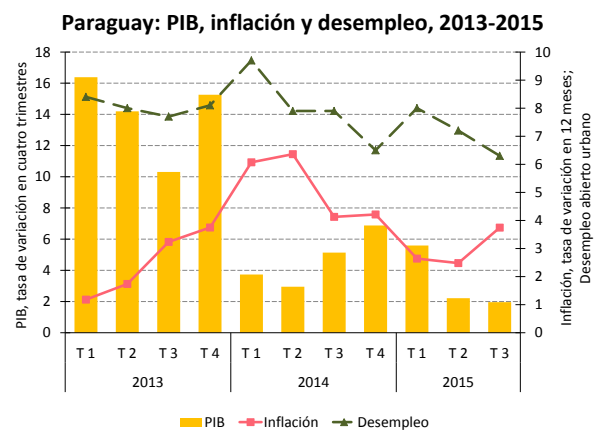
La CEPAL estima que en 2015 el crecimiento del PIB del Paraguay alcanzará el 2,9%, un porcentaje inferior al 4,7% registrado en 2014. El menor dinamismo se debe principalmente al escaso crecimiento de sus principales socios comerciales y a la caída del precio de la soja. En el área fiscal, se espera que las cuentas públicas arrojen un resultado deficitario del 2,1% del PIB. Esta situación difícilmente se revertirá en el corto plazo, dada la baja presión tributaria del país, el escaso apoyo político a medidas tendientes a ampliar la base tributaria y los aumentos previstos de los gastos de capital. La deuda ha sido financiada con la colocación de bonos en el mercado internacional, realizándose en abril la tercera emisión en la historia del país. Para compensar estos factores adversos, el gobierno ha favorecido una política monetaria expansiva reduciendo la tasa de política monetaria; además, se anunciaron medidas orientadas a promover la inversión pública y ampliar el gasto social. Para 2016, se estima un crecimiento del 3,0% del PIB, sostenido por la demanda interna.

La desaceleración del crecimiento económico del Paraguay impidió la recuperación de las finanzas públicas, por lo que se espera un déficit fiscal por cuarto año consecutivo. A octubre de 2015, el déficit del gobierno central alcanzó un 1,1% del PIB debido a un moderado incremento de los ingresos tributarios (3,8%) combinado con mayores gastos (13%). Dentro de estos últimos, las partidas con mayor crecimiento fueron las de intereses, uso de bienes y servicios, prestaciones sociales y salarios. El país se caracteriza por presentar una baja presión tributaria y por que casi la mitad de los ingresos tributarios corresponden al impuesto sobre el valor agregado (IVA). En 2013 se aprobó una reforma fiscal por la cual se comenzó a aplicar un impuesto sobre la renta al sector de la agricultura y el IVA a los productos de ese sector, pero el impacto de esta medida ha sido moderado.

A principios de año se implementó un cambio metodológico de las estadísticas fiscales, pasándose a utilizar la versión de 2001 del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas en lugar de la de 1986. Con este nuevo modelo se modifica la forma de contabilizar los gastos de capital, lo que reduce el resultado fiscal global si se compara con el de años anteriores. Según la nueva metodología, en 2015 se alcanzará un déficit del 2,1% del PIB, superior al de 2014 (1,1%) y al límite establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal (1,5%).

En los últimos años el país ha recurrido al financiamiento externo con la colocación de bonos en el mercado internacional por 500 millones de dólares en 2013 y 1.000 millones de dólares en 2014. En abril de 2015 se realizó una emisión de 280 millones de dólares, la tercera en la historia del país, y se prevén nuevas emisiones antes de fin de año. Actualmente, la deuda externa y la deuda pública total representan el 13% y el 18% del PIB, respectivamente.

Durante 2015, el Paraguay adoptó una política monetaria expansiva. En un contexto de bajo crecimiento de los precios, las autoridades ajustaron la tasa de política monetaria, que disminuyó 25 puntos básicos en marzo, abril, junio y julio, respectivamente, pasando del 6,75% a



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

principios de año al 5,75% anual.

Siguiendo la tendencia de otras monedas de la región, el guaraní registró una depreciación con respecto al dólar del 29% entre julio de 2014 y septiembre de 2015. El fortalecimiento del dólar se explica por el retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y por el saldo más desfavorable de la balanza comercial.

En el sector externo, el Paraguay se vio afectado por el menor dinamismo de sus principales socios comerciales del MERCOSUR y por la caída del precio de las materias primas. El Banco Central del Paraguay (BCP) estima que el déficit de la cuenta corriente alcanzará el 1,6% del PIB en 2015 (en comparación con el 0,4% observado en 2014). A octubre de 2015, la caída interanual del valor total exportado fue del 15%. Las exportaciones de productos como la soja y sus derivados (aceites y harina de soja) fueron afectadas por la caída de los precios internacionales, y la carne y los productos de reexportación registraron una menor demanda. Por su parte, a octubre, las importaciones tuvieron una variación interanual negativa del 15,6%. Esta reducción se verificó entre los bienes intermedios (18%) debido al menor precio del petróleo, pero también entre los bienes de capital (16%) y los de consumo (11%). Se destaca un saldo positivo de la inversión extranjera directa, impulsada por fondos procedentes del Brasil atraídos por beneficios impositivos. También se observa una acumulación de reservas internacionales, que se mantienen en torno al 21% del PIB.

La expansión de la actividad económica se ha moderado durante 2015. Se estima que el crecimiento de la economía paraguaya será del 2,9%, más bajo en comparación con el 4,7% que alcanzó en 2014. El menor dinamismo se atribuye principalmente a factores externos como el escaso crecimiento de sus principales socios comerciales, como el Brasil, al que se destina el 30% de las exportaciones, y la marcada disminución de los precios de las materias primas, especialmente la soja. La industria cárnica también ha sido afectada por las debilidades económicas de la Federación de Rusia, que constituye el principal mercado de exportación de este producto.

En agosto de 2015 el gobierno anunció una serie de políticas tendientes a dinamizar la economía y contrarrestar las desfavorables condiciones externas. Estas medidas incluyen la aceleración de obras públicas, principalmente la construcción de autopistas encarada por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, y las obras de energía, a cargo de la Administración Nacional de Electricidad, proyectos en los cuales se espera inyectar 380 millones de dólares. Asimismo, se prevé un aumento del gasto social debido al mayor número de beneficiarios del programa de transferencias monetarias condicionadas (Tekoporã), así como de otros programas de asistencia a la pobreza extrema. Para poder mantener estas políticas en línea con la restricción presupuestaria, se anunciaron recortes de 100 millones de dólares en gastos corrientes (compra de vehículos, combustible, equipos, viáticos y otros). A su vez, se intentará mejorar la recaudación aplicando mayores multas a los evasores, aumentando el impuesto a la propiedad y al consumo de cigarrillos e incorporando el IVA al sector

Paraguay: principales indicadores económicos, 2013-2015 ^a

	2013	2014	2015 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	14.0	4.7	2.9
Producto interno bruto por habitante	12.5	3.3	1.6
Precios al consumidor	3.7	4.2	3.2 ^b
Salario medio real	2.2	1.3	0.0
Dinero (M1)	15.6	9.6	13.1 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	-3.0	-1.4	2.8 ^b
Relación de precios del intercambio	-0.6	0.5	4.0
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	8.1	8.0	7.2
Resultado global del gobierno central / PIB	-1.7	-1.1	-1.5
Tasa de interés pasiva nominal ^d	9.2	6.2	7.7 ^b
Tasa de interés activa nominal ^e	16.6	15.7	14.1 ^f
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	14,453	14,007	12,130
Importaciones de bienes y servicios	13,010	13,193	11,320
Balanza de cuenta corriente	477	-117	-82
Balanzas de capital y financiera ^g	558	1,255	-579
Balanza global	1,036	1,138	-661

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

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

e Promedio ponderado de algunas tasas activas.

f Datos al mes de Septiembre.

g Incluye errores y omisiones.

cooperativo. Sin embargo, estas dos últimas opciones han encontrado escaso apoyo político y su puesta en marcha se aplazó para 2016.

La inflación ha mostrado una leve trayectoria ascendente en el tercer trimestre de 2015. A octubre, los precios registraron una variación interanual del 3,2%, determinada básicamente por aumentos en casi todos los rubros del índice de precios al consumidor, destacándose los servicios y los bienes duraderos, estos últimos influenciados por la depreciación de la moneda local en relación con el dólar. Se proyecta una inflación del 3,7% para el cierre de 2015, inferior a la meta establecida por el banco central (del 4,5% con un rango de tolerancia de +/-2%).

Por último, en el mercado laboral se observan mejoras moderadas. Al tercer trimestre de 2015, se estimó una tasa de desempleo del 6,3%, más baja que la registrada en el mismo período del año anterior (7,9%). Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del banco central tuvo una variación interanual del 3,6% a junio de 2015. En la segunda mitad del año, se espera que el escaso dinamismo de la industria y de los servicios, que concentran una alta proporción del empleo, dificulte nuevas mejoras de los indicadores laborales. Estructuralmente, el mercado laboral paraguayo se caracteriza por un alto porcentaje de subempleo e informalidad que plantean desafíos recurrentes.

Para 2016, la CEPAL estima que el crecimiento del PIB se ubicará en torno al 3% y estará sostenido por la demanda interna. El consumo privado crecería por la mejora de los salarios reales y los programas de transferencias monetarias, y el gasto público por mayores gastos salariales y de capital. También se espera un impulso de la inversión en el marco de alianzas público-privadas. Sin embargo, estas proyecciones dependerán de la situación económica del Brasil y de la evolución de los precios internacionales de las materias primas, así como de factores climáticos que podrían afectar al sector de la agricultura.