

Paraguay

En 2006 se estima que la economía paraguaya creció en torno al 4%, cifra que supera el crecimiento de 2005. Una vez más, los sectores más dinámicos fueron la ganadería y las comunicaciones. La actividad agrícola, por su parte, mostró un crecimiento positivo, pese a que por tercer año consecutivo se vio afectada por la sequía. A su vez, la administración central debería presentar un equilibrio en sus cuentas fiscales. En cuanto a la política monetaria, se ha logrado desacelerar levemente el ritmo inflacionario, pero no lo suficiente como para mantenerlo en torno a la meta estipulada del 5%. Por otra parte, se observó una apreciación significativa del tipo de cambio nominal del guaraní respecto del dólar, así como del real. Hasta septiembre, el valor de las importaciones registradas experimentó un aumento del 73% en comparación con el 13% de las exportaciones, lo que se tradujo en un deterioro del saldo de la balanza comercial registrada.

En 2006, el gobierno paraguayo suscribió un nuevo acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional, que entró en vigencia en junio y se extenderá hasta agosto de 2008. Siguiendo la tendencia de los últimos tres años, el objetivo de la política fiscal ha sido contener los gastos corrientes y aumentar las recaudaciones tributarias. En este sentido, el gobierno congeló la contratación de personal, en primera instancia hasta agosto y luego hasta el final del año. Sin embargo, el ajuste de un 12% del salario mínimo decretado en abril de 2006 repercutirá en el gasto fiscal. Por otra parte, se postergó por un año la aplicación del impuesto sobre la renta de las personas, cuya introducción estaba anunciada para 2006. Se espera que la administración central cierre el año con un equilibrio o un leve superávit de las cuentas fiscales, similar al del año anterior.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central del Paraguay mantuvo la meta de inflación del 5% adoptada a principios de 2005. En noviembre de 2006, el índice de precios al consumidor registró una tasa de variación interanual del 8,9%, sobrepasando el límite máximo estipulado del 2,5% por encima de la meta. La inflación acumulada hasta noviembre fue de un 9,5%. La apreciación del tipo de cambio podría ser un factor positivo para el resultado de la inflación a fines de año. Sin embargo, uno

de los factores más influyentes en la evolución del índice de precios al consumidor ha sido el elevado precio de la carne de vacuno, atribuible a la escasez de oferta en el mercado interno debida a la creciente demanda externa.¹ Dada la presión alcista, las autoridades decidieron efectuar importaciones de carne de otros países (como Argentina y Bolivia) para abastecer el mercado interno.

En la primera mitad del año, la autoridad monetaria siguió con la subida de las tasas de interés de sus instrumentos de deuda (instrumentos de regulación monetaria, IRM), que había comenzado a mediados de 2005, con vistas a contener la inflación. Sin embargo, los agregados monetarios M0 y M1 siguieron creciendo por encima del 15% en términos nominales, lo que se traduce en un exceso de liquidez en el mercado y supone mayores presiones inflacionarias en el mediano plazo. La acumulación de reservas internacionales sigue siendo el factor principal de expansión del M0, aunque esta ha sido parcialmente esterilizada por las colocaciones de IRM.

En 2006, el tipo de cambio nominal se apreció considerablemente. Hasta octubre, la apreciación nominal acumulada del guaraní respecto del dólar fue del 12,5% y del 5,7% frente al real. Al parecer, ello obedece a las cuantiosas entradas de divisas, derivadas en particular de las ventas externas de carne, las remesas familiares, los

¹ La demanda externa habría sido influenciada por la menor oferta de carne de Argentina, causada por la restricción interna a las exportaciones de este producto, y de Brasil, a raíz de la fiebre aftosa.

flujos provenientes de las entidades binacionales (Itaipú y Yacyretá) y los movimientos de capital. Asimismo, la entrada de divisas ha sido la causa de la acumulación de reservas internacionales, que ascendían a 1.547 millones de dólares en septiembre, lo que representa un aumento del 19,3% respecto de diciembre de 2005.

Como consecuencia de la evolución del tipo de cambio (y de la inflación), el guaraní se apreció en términos reales (acumulado hasta octubre) un 12,3% respecto de sus socios comerciales, lo que estimuló las importaciones.

En 2006, se estima que la actividad económica experimentó un mayor crecimiento respecto del observado en 2005. En el sector de servicios, cabe destacar el comportamiento positivo de las comunicaciones, gracias a la expansión de la telefonía celular; el comercio, impulsado por el aumento de las importaciones; y el transporte, influenciado por el dinamismo del comercio y las actividades vinculadas con la producción de carne. Según el indicador mensual de la actividad económica del Paraguay (IMAEP) elaborado por el banco central, los sectores de servicios a la empresa y los hogares y el del gobierno general han mostrado igualmente un desempeño favorable a lo largo del año.

En cuanto a los bienes, se observa un repunte del producto agrícola, tras la caída del 5,8% experimentada en 2005 y a pesar de que las cosechas se vieron afectadas por tercer año consecutivo por la sequía. En particular, la producción de soja disminuyó un 4,7%, mientras que la de algodón lo hizo un 9,1%. La producción de mandioca, que ocupa el segundo lugar en términos del total de la producción agrícola, se mantuvo prácticamente inalterada. Entre los cultivos que impulsaron el crecimiento del sector se encuentran el maíz (32,5%), el arroz (23,5%), la caña de azúcar (6%), el cacahuate (5,9%), el girasol (5,4%) y el frijol (4,5%).

Cabe destacar el crecimiento del sector ganadero, atribuible a la fuerte demanda, en especial la externa. En consecuencia, se estima que la producción de carne encabezó el sector industrial, a pesar de que la producción de lácteos y de maquinaria y equipos tuvo también un buen desempeño. Por otra parte, de acuerdo con el IMAEP, se calcula que la actividad de la construcción acusó un crecimiento más moderado.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,1	2,9	4,0
Precios al consumidor	2,8	9,9	8,9 ^b
Salario medio real	-2,7	1,1	...
Dinero (M1)	29,6	22,3	16,7 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-3,7	9,5	-9,4 ^c
Relación de precios del intercambio	2,8	-6,6	-1,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	10,0	7,6	...
Resultado global de la administración central/PIB	1,6	0,8	0,8
Tasa de interés pasiva nominal	5,7	6,1	9,3 ^e
Tasa de interés activa nominal	21,2	15,3	16,3 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	3 492	3 927	5 091
Importaciones de bienes y servicios	3 409	4 098	5 669
Saldo en cuenta corriente	138	-22	-265
Cuentas de capital y financiera	130	169	545
Balanza global	268	147	280

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 2006.

^c Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Datos anualizados, promedio de enero a julio.

Hasta septiembre de 2006, Paraguay registró un aumento del déficit comercial registrado. Con respecto a 2005, la tasa de crecimiento de las importaciones registradas superó a la de las exportaciones.² Las exportaciones de carne se han incrementado considerablemente (83,6%), mientras que disminuyeron las de soja y algodón (un 20,4% y un 27,1%, respectivamente) y sus derivados, reflejo de la baja registrada en sus producciones. Por su parte, las exportaciones de maquila se han elevado significativamente. Las importaciones han sido encabezadas por las maquinarias y los equipos, lo que repercutirá positivamente en la formación bruta de capital fijo. Sin embargo, se espera un nuevo deterioro de los términos del intercambio, a pesar de que en los mercados internacionales ha disminuido el precio del petróleo y ha subido el precio de exportación de la carne paraguaya.

² Sin embargo, debido a las entradas de divisas atribuibles a las exportaciones de carne, se infiere que el total de exportaciones será bastante superior al registrado.