

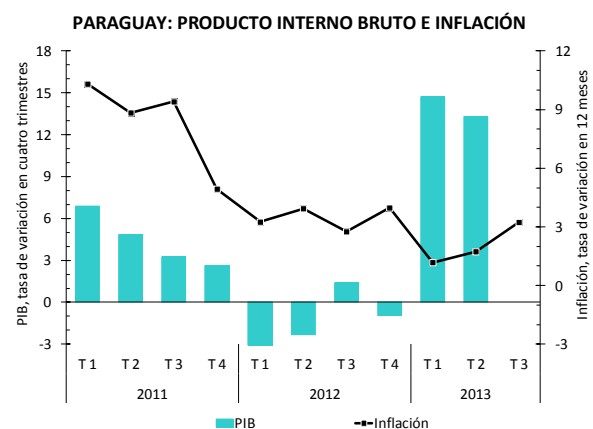
PARAGUAY

Se estima que en 2013 el PIB del Paraguay aumentará un 13,0%, con lo que el país exhibirá el mayor crecimiento de la región. Dicha expansión ha sido impulsada por el desempeño del sector agrícola -sobre todo de la industria de la soja-, como resultado de las excelentes condiciones de la cosecha de la temporada 2012/2013, después de la sequía del año anterior. Debido a un aumento de los ingresos tributarios menor que lo esperado y un incremento todavía importante de los gastos, las cuentas públicas arrojaron por segundo año consecutivo un saldo deficitario, estimado en un 1,6% del PIB. A octubre de 2013, la variación interanual del índice de precios al consumidor fue del 4,4%, superior a la registrada en 2012 (3,4%). En el rubro externo, se prevé un aumento del superávit de la cuenta corriente, producto del dinamismo que han mostrado las exportaciones agrícolas y pecuarias (en particular, cárnicas) durante el año. Para 2014, se espera que el crecimiento económico retome un ritmo más acorde con el crecimiento potencial de largo plazo del país, por lo que se proyecta una expansión cercana al 4,5%.

El déficit fiscal fue del 2,3% del PIB, superior al registrado en 2012 (1,8% del PIB). Así, 2013 es el segundo año consecutivo de déficit en las cuentas públicas, después de ocho años seguidos de superávit. Los ingresos tributarios registraron un aumento bastante moderado, de un 4,5% interanual al mes de agosto, tomando en cuenta la significativa expansión que muestra la economía en 2013. Este resultado responde al hecho de que el sector que más impulsó el crecimiento de este año —el agrícola— sigue haciendo una contribución muy baja a la recaudación tributaria en términos relativos. Los ingresos totales mostraron un aumento incluso menor, de un 3,4%, durante este período. Por su parte, el gasto total de la administración central se incrementó un 9,7%, impulsado por un aumento de los gastos corrientes de personal de un 13,3%.

En un escenario de alto crecimiento económico y de presiones inflacionarias que hasta la fecha no sobrepasan la meta establecida, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas (CEOMA) del Banco Central del Paraguay mantuvo la tasa de interés de política monetaria en un 5,5%, nivel en que se encuentra desde agosto de 2012.

El tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar registró una depreciación del 6,1% en octubre, en comparación con enero de 2013. La evolución de la moneda paraguaya sigue la tendencia observada en la región, ocasionada por la perspectiva de un gradual retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. En el caso del Paraguay, la magnitud de la depreciación se ha aminorado en cierta medida, debido al considerable flujo de divisas que llegan al país como resultado del auge de las exportaciones agrícolas de este año. En términos reales, de enero a octubre el guaraní registró depreciaciones con respecto al dólar (5,1%), al euro (6,2%) y al



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

real brasileño (1,0%) y apreciaciones con respecto al peso argentino (1,8%).

En el ámbito legislativo, se destacan la ley de responsabilidad fiscal (LRF) y la ley de la alianza público-privada (APP) para la promoción de la inversión en infraestructura pública, ambas aprobadas por el parlamento y promulgadas por el poder ejecutivo en 2013. Mediante la LRF se busca imponer un mayor grado de disciplina fiscal a través de una serie de reglas fiscales. Entre ellas, se estipula un tope del déficit fiscal de un 1,5% del PIB. Asimismo, se limitan los aumentos de los gastos corrientes a un 4% más la tasa de inflación. Por otra parte, con la ley de la APP se pretende promover, a través de la participación conjunta público-privada, las inversiones en la infraestructura física del país y, a la vez, mejorar la productividad de estas inversiones.

En cuanto al sector externo, el repunte del sector agrícola se tradujo en un incremento de las exportaciones, de un 19% respecto de 2012, de las cuales una parte considerable corresponde a exportaciones de soja. Debido a ello, el superávit de la cuenta corriente se amplió, ya que el incremento de las importaciones fue bastante más moderado, de un 9% respecto de 2012. Como consecuencia, se prevé que la cuenta corriente cierre con un superávit equivalente al 4,2% del PIB, superando el 0,2% registrado en 2012.

El notable crecimiento que ha exhibido la economía paraguaya en 2013 (estimado en un 13%) contrasta con la contracción que experimentó en 2012 (de un 1,2%), ocasionada por las adversas condiciones climáticas de ese año y su impacto sobre la producción agrícola. El resultado de 2013 se debe sobre todo al fuerte repunte de este sector, cuya producción presentó un aumento de un 50%. También se destaca el crecimiento del sector ganadero, estimado en un 9,6%, que evidencia la fuerte recuperación de esta actividad después del brote de fiebre aftosa que se detectó en el país a finales de 2011.

La marcada expansión del PIB en 2013, sin embargo, no se ha visto plenamente reflejada en el comportamiento del consumo durante el año. Mientras se prevé que el PIB crezca un 13%, el aumento del consumo privado está estimado en solo un 4,8%, un nivel bastante moderado en términos comparativos. El dinamismo relativamente bajo del consumo privado responde a dos factores principales. El primero se origina en el nivel de endeudamiento de los consumidores, producto en gran medida de los esfuerzos para sostener el ritmo de consumo ante la contracción de la economía del año 2012. Pese al dinamismo económico, en 2013 se observó una desaceleración de los créditos al consumo, cuyo crecimiento interanual hasta el mes de agosto fue de un 19,6%, en comparación con un 28,4% en el mismo período de 2012. A la vez, se ha registrado un aumento del nivel de morosidad, de un 1,7% en diciembre de 2011 a un 2,3% en julio de 2013, lo que también evidencia el alza del nivel de endeudamiento de los consumidores. El segundo factor está relacionado con la brecha que se ha abierto entre los valores del guaraní y del peso argentino. Como consecuencia de ello, los productos

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013 a/
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,3	-1,2	13,0
Producto interno bruto por habitante	2,6	-2,8	11,2
Precios al consumidor	4,9	4,0	4,4 b/
Salario medio real	2,7	0,7	3,1 c/
Dinero (M1)	7,8	8,6	16,5 d/
Tipo de cambio real efectivo e/	-10,4	1,4	-5,9 b/
Relación de precios del intercambio	2,4	1,0	-3,1
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6,5	6,1	...
Resultado global del gobierno central / PIB	0,7	-1,8	-2,3
Tasa de política monetaria	7,9	6,0	5,5 b/
Tasa de interés activa nominal f/	16,9	16,6	16,9 d/
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	13 366	12 768	15 186
Importaciones de bienes y servicios	12 639	12 006	13 225
Balanza de cuenta corriente	132	44	1 197
Balanzas de capital y financiera g/	649	-69	-400
Balanza global	782	-24	797

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/ Dato correspondiente a junio.

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

f/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

g/ Incluye errores y omisiones.

argentinos se han vuelto más competitivos y ha ocurrido un aumento significativo de la entrada y venta no registrada de productos argentinos en el mercado paraguayo.

Al mes de octubre, la tasa de inflación era de un 4,4%. Aunque esta cifra se ha mantenido bajo el nivel medio del rango de la meta del banco central (de un 5% más o menos 2,5 puntos porcentuales), se ha producido un aumento importante de las presiones inflacionarias a partir del tercer trimestre del año. Cabe recordar que en mayo de 2013 la tasa de inflación fue del 0,9%. La tendencia alcista de la inflación durante los últimos meses responde principalmente a un considerable aumento de los precios de los alimentos registrado en la segunda mitad del año.

De acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, al segundo trimestre de 2013 la tasa de desempleo era del 8,0% (un 7,4% en el caso de los hombres y un 8,8% en el de las mujeres), inferior a la registrada en el mismo período de 2012 (8,3%). Por otra parte, el índice de sueldos y salarios del banco central tuvo una variación interanual del 5,0% a junio de 2013.