

Paraguay

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008, la economía del Paraguay creció a una tasa del 5,8%, registrando el sexto año consecutivo de expansión económica. Este resultado obedeció al buen desempeño del sector externo gracias a la bonanza de precios de los principales productos de exportación y a una cosecha favorable. La demanda interna también mostró un dinamismo apreciable, que se vio reflejado en un aumento del consumo privado y la inversión. Los dos primeros trimestres del año se caracterizaron por un elevado nivel de actividad económica, mientras que a partir del tercero se observó una desaceleración y, en ciertos sectores, incluso una reducción. Fue un buen año para la agricultura y la ganadería y la industria se recuperó, en particular debido al crecimiento significativo de la construcción y la fabricación de maquinaria. Se cerró 2008 con las cuentas fiscales en equilibrio, logrando un superávit del 2,6% del PIB y un resultado primario del 3,3%. En diciembre la inflación llegó al 7,5%, pero se prevé que esta cifra disminuirá en 2009. El saldo negativo de la cuenta corriente (2,2%) fue mayor que el de los años anteriores y se anticipa que el déficit se incrementaría en 2009. Asimismo, se prevé una marcada reducción del crecimiento de la economía, continuando la tendencia menos favorable que comenzó en la segunda mitad de 2008. Esta baja obedecerá, entre otros factores, a la merma de los ingresos del sector externo y al menor dinamismo del sector agrícola como consecuencia de la sequía. Se estima que en 2009 el nivel de actividad caerá un 3,0%.

2. La política económica

a) La política fiscal

La administración central cerró el año con un superávit del 2,6% del PIB. Esta cifra marca el quinto año consecutivo de equilibrio de las cuentas fiscales y representa una mejora en relación con los años anteriores. El resultado primario fue equivalente al 3,3% del PIB, superando el del año anterior (1,8%). En agosto de 2008

expiró el acuerdo de derecho de giro suscrito con el Fondo Monetario Internacional en 2006 y el país logró cumplir todas las metas pertinentes.

Una de las características del sector fiscal paraguayo siguió siendo la reducida carga tributaria, aunque esta aumentó del 11,4% en 2007 al 12,4% en 2008. Los ingresos corrientes se incrementaron un 17,6%. La recaudación se vio favorecida por el dinamismo

económico, lo que condujo a que los ingresos por concepto del impuesto al valor agregado (IVA) —que aportaron un 50,9% del ingreso tributario total— crecieran un 32,9%. Las entradas correspondientes al comercio exterior aumentaron un 24,0% y las del impuesto a la renta un 24,1%. El componente más importante de los ingresos no tributarios fueron los recursos provenientes de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, que en diciembre ascendieron a 1.876 billones de guaraníes, con una reducción del 8,1% respecto de 2007. Los ingresos por concepto de capital aumentaron un 11,4%. Por su parte, los gastos totales obligados crecieron un 6,6% y los gastos corrientes, el componente más rígido, un 12,5% debido al incremento de los gastos personales (18,1%). Los gastos de capital, importante indicador de la inversión pública, disminuyeron un 13,9%. También se contrajeron la inversión física (-50,1%) y la inversión financiera (-87,4%). En 2008, la deuda pública externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda) se redujo a 15,6% del PIB, comparado con el 20,6% en el año anterior.

En junio de 2009 el Congreso Nacional decidió —por tercera vez— postergar la entrada en vigor del impuesto a la renta personal, que ahora se prevé para 2010.

El gobierno anunció que para mitigar los efectos negativos de la crisis financiera internacional, en 2009 aplicará una política fiscal expansiva que, entre otras medidas, incluye inversión en infraestructura vial e inversiones que suponen un uso intensivo de mano de obra en los seis departamentos más pobres. Hasta el mes de marzo, los gastos relacionados con la inversión física habían aumentado un 243%. Además, el Ministerio de Hacienda comunicó su intención de contratar préstamos por 300 millones de dólares para financiar el presupuesto de 2009 por medio de las líneas de crédito de contingencia de los organismos internacionales. Una primera parte de ellos se presentó en mayo al Congreso Nacional para su aprobación. El 12 de mayo, el Ministerio de Hacienda realizó una licitación pública para la emisión y colocación de bonos de la tesorería general y aceptó propuestas por 185.000 millones de guaraníes a uno, dos y tres años de plazo, con tasas de interés que van del 6,10% al 6,85% para estos últimos.

b) La política monetaria

La tasa de inflación referencial del Banco Central del Paraguay (BCP) es del 5%, con un rango de tolerancia

de 2,5 puntos porcentuales hacia arriba y hacia abajo. Dado que a principios de 2008 la inflación —medida según la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC)— superó el rango de tolerancia, en marzo el BCP decidió incrementar la curva de tasas referenciales de los instrumentos de regulación monetaria (IRM). Sin embargo, en los meses de junio y julio la inflación alcanzó la tasa máxima del 13,4% y el BCP aumentó la tasa de encaje legal en moneda nacional. A su vez, debido al escenario externo que se presentó en el tercer trimestre, en octubre implementó varias medidas orientadas a proveer de liquidez al sistema bancario nacional y a mitigar los efectos negativos de la crisis financiera. Entre otras, rebajó la tasa de encaje legal en moneda nacional y extranjera, redujo un punto porcentual la curva de tasas de interés referencial para la colocación de los IRM y habilitó una línea de liquidez para las entidades financieras con reporto de los títulos emitidos por el BCP. En noviembre, volvió a bajar la curva de tasas referenciales de los IRM y habilitó una ventanilla para su cancelación anticipada de manera automática.

En enero de 2009, el Banco Central del Paraguay decidió realizar subastas competitivas quincenales de la tasa de interés de los IRM, con lo cual esta se redujo aproximadamente 50 puntos básicos. En febrero disminuyó a cero la tasa de encaje legal para los depósitos en moneda nacional a más de un año de plazo y en moneda extranjera a más de 541 días. Por otra parte, en marzo habilitó una línea de liquidez para las entidades financieras de plaza.

En el primer semestre de 2008, los agregados monetarios siguieron un camino expansivo. Entre enero y junio, la variación interanual media del M0 fue un 34,9%, la del M1 un 40,7%, del M2 un 46,6% y del M3 un 36,2%. Estas tasas bajaron en el segundo semestre y alcanzaron un 25,1%, un 22,7%, un 31,9% y un 27,6%, respectivamente. El saldo de los instrumentos de regulación monetaria en diciembre fue de 4.027 billones de guaraníes, un 16,7% inferior al del mismo mes de 2007. Esta cifra siguió disminuyendo en 2009 y en el mes de marzo llegó a los 2.589 billones de guaraníes, esto es, un 43,8% menos que en marzo de 2007. Continuaron ampliándose los depósitos del sector privado en el sistema bancario, y durante el primer semestre el porcentaje de depósitos en moneda nacional aumentó al 59% en comparación con el 52% en junio de 2007. Sin embargo, esta tendencia de guaranización del sistema bancario se invirtió a comienzos de la crisis financiera y

en diciembre el porcentaje se redujo al 53% (54,8% en diciembre de 2007). El mismo proceso de dolarización en la segunda parte del año se observó en los créditos, aunque en este caso no alcanzaron niveles inferiores a los de diciembre de 2007. La tasa media de variación interanual de los créditos al sector privado en 2008 fue del 51,8%, aunque durante la segunda mitad del año el incremento fue levemente menor. Según ha podido observarse, esta expansión ha continuado en 2009: en mayo, la variación interanual alcanzó un 32,7%.

c) La política cambiaria

Entre enero y junio de 2008 el tipo de cambio real respecto del dólar se apreció un 27,9%, lo que obedeció a la mayor entrada de divisas provenientes de las exportaciones de productos agrícolas, a las remesas y a los ingresos de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá. En un intento por atenuar los efectos de esta apreciación, el Banco Central del Paraguay intervino en el mercado cambiario, comprando hasta julio un total de 459,7 millones de dólares. Asimismo, las reservas internacionales se elevaron a 3.187 millones de dólares, lo que equivale aproximadamente al 19,8% del PIB o 4,5 meses de importaciones. A partir de agosto, ante las presiones cambiarias provocadas por el aumento de valor de la moneda estadounidense, el BCP empezó a vender dólares para mitigar la volatilidad del guaraní. En octubre modificó el monto máximo de variación diaria de la posición neta en moneda extranjera de las entidades financieras, limitándola a un millón de dólares, y redujo el porcentaje de esta de un 50% del patrimonio efectivo al 30%. En diciembre, las intervenciones representaron una venta neta de 12,8 millones de dólares en términos acumulados y las reservas internacionales disminuyeron a 2.864 millones de dólares, cifra cercana al 17,8% del PIB. La depreciación del guaraní a partir de agosto provocó que la apreciación del tipo de cambio real hasta fines de 2008 se redujera a un 19,3% en promedio, o un 3,3% interanual entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008. El tipo de cambio real medio efectivo, esto es, el tipo de cambio respecto de los socios comerciales más importantes, se apreció un 12,7% en 2008.

En los primeros meses de 2009, el guaraní siguió depreciándose respecto del dólar —un 27,2% nominal entre junio de 2008 y junio de 2009—, de manera que el BCP continuó interviniendo en el mercado de divisas; hasta marzo había vendido 66,5 millones de dólares. Sin

embargo, en abril y mayo tuvo que comprar dólares, dado que en estos meses se produce un ingreso considerable de divisas debido a las exportaciones de granos. Por lo tanto, en mayo de 2009 las intervenciones acumuladas se ubicaron en una compra neta de 47,3 millones de dólares.

d) Otras políticas

Para manejar los efectos de la crisis financiera internacional, a partir de octubre de 2008 el gobierno empezó a implementar varias medidas en el marco de un “plan anticrisis” o “plan de reactivación económica”. Además de las políticas fiscales, monetarias y cambiarias antes mencionadas, anunció medidas de índole sectorial tales como la agilización de los procedimientos de compra del Estado a fin de establecer márgenes de preferencia en favor de los productos nacionales, así como de los productos agrícolas provenientes del sistema de producción familiar campesina. En febrero de 2009, por intermedio del Ministerio de Hacienda, el BCP otorgó un préstamo de corto plazo a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) —banco de segundo piso—, destinado a financiar al sector agrícola. En marzo, el gobierno decidió aplicar transitoriamente un arancel del 10% y el 15% a las importaciones de cualquier origen y procedencia, vigente hasta el 31 de diciembre de 2009. En los ámbitos social y laboral se implementó un programa de generación de empleo a corto plazo y se amplió el programa de transferencias condicionadas para favorecer a las familias en situación de extrema pobreza. En el marco de la ley de contrataciones públicas, se dispuso que al menos el 70% de la mano de obra empleada por los adjudicatarios de las obras o servicios licitados por las gobernaciones y municipalidades debe ser de origen local.

En diciembre de 2008, la Comisión Europea comunicó su decisión de ofrecer al Paraguay una franquicia de derechos de acceso al mercado de la Unión Europea en el marco de Sistema Generalizado de Preferencias Plus (GSP+). La inclusión del Paraguay en el GSP+ significa que, a partir de enero de 2009, el país puede exportar cerca de 3.000 productos manufacturados con preferencias arancelarias.

Otro acontecimiento importante ocurrió en marzo de 2009, cuando la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL) aprobó el reglamento de los servicios de acceso a Internet y de transmisión de datos, liberando este mercado para usuarios y prestadores y los modos de prestación de los servicios pertinentes, con excepción del servicio de voz a través del protocolo de Internet (VoIP).

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	-3,3	2,1	-0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8
Producto interno bruto por habitante	-5,3	0,0	-2,0	1,8	2,1	0,9	2,4	4,8	3,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-7,0	11,6	4,2	8,0	3,9	-0,1	3,6	14,3	9,0
Explotación de minas y canteras	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0
Industria manufacturera	-0,9	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,2
Electricidad, gas y agua	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5
Construcción	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2	10,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-3,7	0,0	-1,6	5,5	5,1	2,4	5,5	5,1	4,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,4	2,1	2,0	0,7	9,6	7,2	10,7	10,7	5,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,7	1,2	0,8	-4,9	2,1	4,0	4,0	3,8	7,6
Servicios comunales, sociales y personales	-1,9	-5,1	-1,1	0,5	2,7	5,9	4,3	3,0	3,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	-4,7	1,4	-6,7	2,4	4,6	4,7	5,0	6,1	6,0
Gobierno general	-2,6	-8,6	-3,2	-2,0	6,0	11,5	4,0	5,3	4,2
Privado	-5,0	2,6	-7,1	2,9	4,4	3,9	5,1	6,2	6,2
Inversión interna bruta	-15,5	19,3	-13,7	8,5	11,9	-11,1	4,3	12,5	21,5
Exportaciones de bienes y servicios	8,0	-9,6	15,9	4,4	1,8	12,1	14,6	9,6	11,6
Importaciones de bienes y servicios	0,9	-6,1	-6,2	3,6	6,2	9,0	16,5	10,8	18,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	18,8	18,7	18,7	20,1	18,7	19,3	19,1	17,4	19,6
Ahorro nacional	16,5	14,6	20,5	22,4	20,7	19,5	20,4	18,7	17,5
Ahorro externo	2,3	4,1	-1,8	-2,3	-2,1	-0,2	-1,4	-1,3	2,2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-163	-266	93	129	143	16	128	165	-345
Balanza de bienes	-537	-614	-280	-276	-244	-462	-621	-557	-1 040
Exportaciones FOB	2 329	1 890	1 858	2 170	2 861	3 352	4 401	5 471	7 769
Importaciones FOB	2 866	2 504	2 138	2 446	3 105	3 814	5 022	6 027	8 809
Balanza de servicios	175	165	214	245	327	313	414	506	478
Balanza de renta	22	16	43	-4	-134	-58	-92	-158	-151
Balanza de transferencias corrientes	177	167	116	165	194	224	426	373	369
Balanzas de capital y financiera ^d	-178	220	-213	105	128	144	259	562	723
Inversión extranjera directa neta	98	78	12	22	32	47	167	178	311
Otros movimientos de capital	-277	141	-225	83	96	97	93	384	412
Balanza global	-341	-47	-121	234	271	160	387	728	378
Variación en activos de reserva ^e	215	45	84	-301	-179	-146	-387	-727	-378
Otro financiamiento	126	2	37	67	-92	-14	-0	-0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	102,8	106,5	112,5	106,4	118,7	106,5	95,5	83,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	100,2	96,7	101,4	104,3	97,4	95,5	100,1	107,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-29,7	237,2	-133,6	167,6	-97,6	72,2	167,6	404,5	572,1
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3 275	3 074	3 336	3 371	3 330	3 056	3 069	3 174	3 507
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	63,7	59,2	61,2	59,8	63,4	61,8	59,4	60,8	61,7
Tasa de desempleo abierto ^h	10,0	10,8	14,7	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4
Tasa de subempleo visible ^h	9,1	8,3	9,5	8,8	8,3	7,5	5,6	5,8	6,6
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,6	8,4	14,6	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	11,8	17,8	39,2	12,4	-7,0	3,4	-8,8	-10,8	-13,5
Variación de la remuneración media real	1,3	1,4	-5,0	-0,8	1,7	1,1	0,6	2,4	-0,8
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	15,4	16,0	21,7	15,5	5,7	6,1	9,8	5,9	6,2
Tasa de interés activa nominal ^j	26,8	28,3	34,3	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6	14,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Sector público no financiero									
Ingresos totales	34,4	35,7	32,7	31,9	33,9	34,8	34,6	32,8	33,1
Ingresos corrientes	33,1	35,0	32,6	31,8	33,9	34,7	34,5	32,1	32,8
Ingresos de capital	1,2	0,8	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,7	0,2
Gastos totales ^k	38,4	35,9	34,6	30,8	31,6	33,3	32,3	29,9	29,6
Gastos corrientes	30,5	29,3	28,9	26,2	26,6	28,3	27,4	26,2	26,4
Gastos de capital	7,9	6,5	5,8	4,9	5,2	4,9	4,9	3,7	2,9
Resultado global	-4,0	-0,1	-1,9	1,1	2,3	1,5	2,3	2,8	3,4
Deuda del sector público no financiero									
Interna	35,3	44,0	63,0	46,9	41,7	32,8	24,8	19,9	18,3
Externa	4,1	6,4	8,2	5,0	4,1	3,0	2,7	2,5	2,3
	31,2	37,6	54,8	42,0	37,6	29,8	22,1	17,4	15,9
Moneda y crédito^l									
Crédito interno ^m	6,2	7,3	9,9	6,7	6,2	5,7	3,7	3,7	3,2
Al sector público	2,0	3,3	5,7	3,1	3,3	3,1	1,5	1,8	1,6
Al sector bancario	4,2	4,0	4,2	3,6	2,9	2,6	2,2	1,9	1,6
Liquidez de la economía (M3)	31,7	35,3	31,9	29,1	28,3	27,5	26,8	30,0	33,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	15,5	15,4	13,4	14,2	15,2	15,9	16,2	19,2	20,2
Depósitos en moneda extranjera	16,2	19,9	18,4	14,8	13,1	11,7	10,6	10,7	12,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^h Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, nacional urbano.

ⁱ Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

^j Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional (sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito).

^k Incluye la concesión neta de préstamos.

^l Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^m Crédito del Banco Central al sector bancario.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Pese a la crisis internacional que se hizo notar en la segunda mitad del año y a la consiguiente desaceleración del dinamismo económico, el Paraguay tuvo un crecimiento económico del 5,8%. El PIB per cápita aumentó un 3,9% y alcanzó una cifra de 1.556 dólares en términos constantes, la más elevada de los últimos 47 años. Este desempeño obedeció sobre todo a los excelentes resultados del primer semestre del año, mientras que a partir del tercer trimestre empezó a observarse una desaceleración y, en ciertos casos, como el de la minería y la industria manufacturera, incluso un descenso de la actividad. En relación con la demanda interna, destaca la notable contribución del sector privado, que logró aumentar el consumo —las importaciones de bienes de consumo aumentaron un 43,8%— y realizar inversiones importantes. Prueba de ello fue el incremento del 52,6% de las importaciones de bienes de capital, entre ellos maquinaria, aparatos y motores (27,3%) y elementos

de transporte y accesorios (81,9%). La formación bruta de capital fijo creció un 20,5% en términos reales. El sector externo se benefició de una cosecha favorable y de los altos precios de los principales productos de exportación (soja y carnes).

Desde el punto de vista sectorial, el principal aporte al crecimiento fue el del sector primario (2,4 puntos porcentuales del 5,8%), cuya expansión obedeció, sobre todo, al dinamismo de la agricultura (10,5%) y de la ganadería (6,5%, con lo cual recuperó la baja del 6,4% que había experimentado en 2007). El sector de los servicios contribuyó 2,2 puntos porcentuales, impulsado por el auge de los servicios financieros (18%), el transporte (5,5%), la actividad de hotelería y restaurantes (5,1%), las comunicaciones (4,8%) y el comercio (4,1%). El aporte del sector manufacturero alcanzó 0,3 puntos porcentuales, gracias a la elevada tasa de crecimiento de la construcción (10,5%), la maquinaria (10,0%) y la producción de carne (7,3%).

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,3	4,4	7,6	8,6	7,6	8,9	3,1	3,9	-4,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^c	495	732	744	814	940	1 471	1 282	741	900	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^c	1 189	1 265	1 472	1 650	1 755	2 100	2 651	1 965	1 428	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1 658	2 041	2 153	2 240	2 489	2 879	3 187	2 737	2 834	2 870 ^d
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^e	96,1	96,7	97,1	91,9	90,5	81,8	78,8	83,7	89,2	91,2 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,6	6,8	10,1	6,0	12,3	13,4	9,1	7,5	3,4	2,0
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	5 171	5 060	5 081	4 793	4 637	4 096	3 974	4 689	5 075	5 043
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^f	10,3	4,2	4,4	4,8	5,6	6,4	5,5	7,2	4,9 ^g	...
Tasa de interés activa ^h	17,6	14,0	13,7	13,0	13,7	13,6	13,6	17,4	19,6 ^g	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-3,6	15,5	25,2	14,6	-0,9	-1,0	-0,8	-0,2	-0,4	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,9	2,5	2,0	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,5	1,7 ^d

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

^c Se refiere solo al comercio registrado.

^d Datos hasta el mes de mayo.

^e Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^f Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

^g Datos hasta el mes de enero.

^h Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional (sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito).

Se prevé que en 2009 se reducirá marcadamente la actividad económica y que la tasa de crecimiento alcanzaría un -3,0%. Ello obedecerá, por una parte, a los efectos negativos de la crisis internacional, tales como la reducción de las exportaciones, las dificultades de acceso al crédito y la disminución de los ingresos por concepto de remesas, que en promedio equivalían al 1,2% del PIB en los últimos años. Por otra, se prevé una pérdida de dinamismo del sector agrícola, el de mayor importancia en la economía paraguaya. Las expectativas para el año agrícola 2008-2009 son bastante pesimistas debido a los problemas de financiación de la siembra que ha provocado la escasez de crédito y a una sequía muy profunda que está afectando a muchos departamentos del país. Según estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería, la producción de algodón disminuirá un 61%, la de soja un 39% y la de sésamo un 23%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En enero de 2008, el banco central comenzó la publicación del nuevo índice de precios al consumidor

(IPC) del área metropolitana de Asunción, a fin de reflejar mejor la actual canasta básica de consumo. En diciembre de 2008, la tasa de inflación alcanzó un 7,5%, superando el 6% observado en 2007. La variación del IPC a lo largo del año fue bastante volátil, pues creció un 8,8% interanual en enero y un máximo del 13,4% en los meses de junio y julio. Este aumento de los precios durante el primer semestre obedeció a la variación interanual del precio de los alimentos, que en junio alcanzó un 24,3%. En los primeros seis meses del año, los precios de los productos lácteos aumentaron un 33,3% en promedio en relación a la misma etapa de 2007, seguidos de los correspondientes a las carnes (24,6%), los cereales y sus productos derivados (21,9%) y las frutas y verduras (20,5%). Al mismo tiempo, se observó un alza de precios de los combustibles (un máximo del 19,5% en mayo), importante insumo para una serie de productos locales e importados. Las presiones inflacionarias se redujeron a partir del segundo semestre de 2008, con la disminución de los precios internacionales de los productos básicos. La inflación subyacente, indicador que excluye a los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras)

tuvo un comportamiento menos variable y terminó el año en un 6,9%, mientras que la inflación subyacente X1, que además de no incluir las frutas y verduras no incluye los servicios tarifados y los combustibles, alcanzó un 7,2%.

La inflación ha seguido disminuyendo en 2009, principalmente a causa de la reducción de los precios de los bienes alimenticios; sin embargo, la apreciación de la moneda estadounidense se tradujo en un alza de precios de los productos importados. La variación interanual del IPC en junio fue del 1,9%, mientras que la inflación subyacente alcanzó un 1,3%.

En 2008 no hubo modificaciones del salario mínimo legal, que había aumentado por última vez en octubre de 2007. Sin embargo, a partir del 1° de mayo de 2009 se anunció un incremento del 5%. La tasa de población económicamente activa creció del 60,8% en 2007 al 61,7% en 2008, con una discrepancia de 28 puntos porcentuales por sexo, en favor de los hombres (75,7% en comparación con un 47,9% en el caso de las mujeres). La tasa de desempleo abierto aumentó levemente, del 5,6% a nivel nacional en 2007 al 5,7% en 2008, y el grupo más afectado fue el de las mujeres. Por su parte, la tasa de subempleo a nivel nacional disminuyó al 26,5%, aunque la rebaja favoreció a los hombres, puesto que en su caso se redujo del 25,7% al 25% y en el de las mujeres se incrementó del 27,7% al 28,9%.

c) El sector externo

Las exportaciones registradas el año 2008 alcanzaron un nivel máximo de 4.390 millones de dólares, lo que representa una tasa de crecimiento del 59,9% que no se registraba desde los años ochenta. A su vez, las importaciones aumentaron un 53,1%, alcanzando los 8.452 millones de dólares. El alza de los precios internacionales de los productos básicos influyó significativamente en

este resultado, ya que casi el 60% de las exportaciones corresponden a la soja o productos derivados de la soja, cuyo precio se elevó casi un 50% en promedio en 2008. Analizando solo los volúmenes, de hecho se observa un estancamiento de las exportaciones en relación a 2007. El incremento de las importaciones obedeció tanto a una apreciación del 12,7% en promedio del guaraní respecto de la moneda de los principales socios comerciales como al dinamismo de la actividad económica interna, hecho que se confirma mediante el aumento de los volúmenes importados. En cuanto a las remesas, el crecimiento de esta fuente de financiamiento externo se desaceleró significativamente en 2008, alcanzando solo un 2,1% en comparación con el 97% de 2007, y fue negativo (-0,9%) en el primer trimestre de 2009. El déficit de la cuenta corriente se ubicó en un 2,2% del PIB, una tasa mayor a la de los años anteriores y que se explica en gran medida por el resultado negativo de la balanza comercial. La cuenta de capitales y financiera presentó un superávit de 414 millones de dólares, cifra inferior a los 780,5 millones registrados en 2007. Por otra parte, las inversiones provenientes del extranjero se redujeron, tanto la inversión extranjera directa (-18,1%) como las otras inversiones (-72,5%).

Se prevé una merma del saldo comercial en 2009, como consecuencia de una posible reducción de las exportaciones de productos agropecuarios. Esta obedecerá, por una parte, a la reducción de los volúmenes exportados debido a las expectativas pesimistas de crecimiento económico en los principales países receptores de las exportaciones paraguayas, entre ellos los del MERCOSUR, que reciben casi un 50% de ellas. Por otra, se produciría un deterioro de los términos de intercambio. En mayo de 2009, las exportaciones acumuladas del año registraron una baja interanual del 25,8% respecto del mismo período de 2008, mientras que las importaciones acumuladas disminuyeron un 27,3%.