

Serie Países del Atlántico:

## Paraguay: Moderadas Perspectivas Económicas con Desafíos en el Desarrollo Social e Institucional

Paraguay se ha vuelto una de las economías más pujantes de la región, registrando un crecimiento récord durante el año pasado. Se espera que, a pesar de moderarse, siga siendo alto gracias a la alta demanda por sus *commodities*. Sin embargo, el país presenta desafíos en su desarrollo social -por los altos índices de pobreza que aún se mantienen- y también en sus instituciones -reconocidas débiles internacionalmente y con altos índices de corrupción-. Con un nuevo gobierno asumido en 2013 y una reforma tributaria que afecta directamente al principal motor de su economía, el agropecuario, se deberá esperar para ver si suceden mayores cambios con respecto a ambos desafíos, de manera que la economía se vuelva menos volátil. A continuación, se analizarán los principales indicadores económicos de la nación guaraní.

**Paraguay depende fuertemente de los *commodities* generados por su sector agropecuario, lo que hace que su crecimiento sea relativamente volátil. Además, la corrupción, instituciones débiles y el alto nivel de pobreza hacen que su crecimiento económico venga de la mano de otros desafíos para un desarrollo armónico y sostenible.**

### Evolución Económica

El PIB de Paraguay se ha caracterizado por tener una relativa volatilidad en los últimos años, debido principalmente a la dependencia de su economía en los *commodities*. Durante 2012, de acuerdo a cifras del Fondo Monetario Internacional, la economía paraguaya se contrajo en 1,2%, lo que contrasta fuertemente con el repunte que tuvo en 2013, año en que la economía creció en un impresionante 13%. Las proyecciones existentes para el país sostienen que en los siguientes años el país seguirá creciendo, pero

no al mismo ritmo que el año pasado: durante 2014 el PIB se expandirá en 4,8%, mientras que en 2015 se espera que lo haga en 4,5%.

Con respecto a la tasa de política monetaria fijada por el Banco Central de Paraguay, ésta actualmente se encuentra en 6,75%, nivel que se mantiene desde marzo de este año. La anterior tasa, que estuvo vigente entre enero y febrero del presente año, fue de 6,5%. En los últimos diez años se aprecia una gran variabilidad en los valores de la tasa, la que ha fluctuado entre 0,28% registrado en 2010 (año en que, junto a 2009, estuvo marcado por tasas bajas para impulsar la economía ante el mal escenario internacional) y 11% registrado en 2007.

El país guaraní ha enfrentado períodos de alta inflación en el pasado. Sobrepasó una variación de 12% anual en los precios al consumidor en 2006 (lo que gatilló las altas tasas de interés que se registraron en 2007). Sin embargo, durante el año pasado se registró un cambio en los precios de 3,7% sobre el año anterior y para el presente año, y el próximo se espera que la variación sea de 5%, de acuerdo a las proyecciones del FMI.

La paridad entre el guaraní paraguayo (PYG) y el dólar estadounidense se ha mantenido relativamente estable en los últimos cuatro años, con un promedio de 4.302 guaraníes por dólar estadounidense. El promedio de abril fue de 4.430 guaraníes por USD, y el promedio de lo que va del año es de 4.500, impulsado mayormente por la depreciación temporal que sufrió la moneda paraguaya durante enero (4.627 guaraníes por USD) debida probablemente a la entrada en vigencia de la nueva reforma tributaria en el país.

Se proyecta que la demanda internacional para las exportaciones de *commodities* paraguayos aumentaría en un 7,8%, con respecto a 2013, y que las importaciones crezcan en un 5,8%. Cifras similares son esperadas para 2015, lo que evidencia el sostenido aumento que ha tenido el comercio paraguayo desde 2010. La cuenta corriente, en tanto, se prevé que sea este año un -0,9% del PIB (pasando a ser negativa desde el 1% registrado en 2013) y que para el próximo año se vuelva más negativa, proyectándose en -1,7% del PIB. Vale decir, además, que Paraguay tiene un alto déficit fiscal en torno al 5,1% del PIB.

La balanza comercial paraguaya registrará para este año un saldo positivo por US\$ 2 billones, consistente con la tendencia histórica de saldo positivo de esta cuenta nacional. Para el próximo año se proyecta que la balanza marque US\$ 2,3 billones. Para 2014 se espera que las exportaciones sean de 15,4 billones de dólares, en tanto que las importaciones se estima registren US\$ 13,4 billones. Para el próximo año se proyecta que tanto las exportaciones como las importaciones sigan creciendo, para marcar US\$ 16,4 y US\$ 14,1 billones, respectivamente.

El desempleo en Paraguay, de acuerdo al FMI, fue de 5,4% durante 2013, y se proyecta que para 2014 y 2015 aumente levemente hasta un 5,5%. Estas cifras contrastan fuertemente con las cifras de pobreza que se analizarán a continuación, lo que evidencia las malas condiciones del mercado laboral del país guaraní.

### **Pobreza en Paraguay**

La pobreza representa un grave problema para Paraguay, debido a las altas cifras que registra. Sin embargo, de acuerdo a las cifras de la Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos de Paraguay, el panorama parece estar mejorando. Desde 2007, año en que se registraba una pobreza total de 41,2%, el porcentaje se ha reducido preliminarmente a un 23,8% en pobreza extrema. Además, presenta una mayor incidencia en el área rural que en el área urbana, se redujo hasta marcar un 17,6% y 5,1% en cada área, respectivamente.

A pesar de que las cifras de pobreza han evolucionado positivamente de acuerdo a los números entregados por el Gobierno, aún hay mucho por hacer al respecto, ya que las cifras siguen siendo altas. Se espera que la tasa de descenso -de continuar- se reduzca, ya que para continuar disminuyendo la pobreza se deben realizar cambios estructurales a las instituciones y al mercado laboral, de modo de hacerlo más eficiente.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Paraguay se encuentra actualmente en el puesto Nº 119 del Ranking Mundial de Competitividad 2013–2014 del World Economic Forum, el que contempla la participación de 148 países. Esto implica un retroceso, ya que en el ranking correspondiente al período 2011-2012, el país fue ubicado en el puesto Nº 116.

En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos”, del mismo informe, su mejor calificación es en “Ambiente Macroeconómico”, donde se ubica en el lugar Nº 63. En contraste, su peor posición es la categoría “Instituciones” donde se ubica en las últimas posiciones del ranking, en el puesto Nº 140.

La evaluación del WEF concuerda con la calificación de riesgo, otorgada por las principales calificadoras mundiales, donde Moody's da una calificación de Ba2, mientras que Standard & Poors y Fitch entregan una nota de BB-. Todas estas calificaciones se encuentran en el rango de Grado de Inversión No Especulativo, más conocido como Bono Basura. La razón de Moody's para calificar a Paraguay de esta manera, es el hecho de que la economía del país es *commodity*-dependiente, lo que hace que su PIB sea volátil, sus instituciones sean débiles, la infraestructura inadecuada y con indicadores sociales pobres.

La Fundación Heritage en su Ranking de Libertad Económica ubica a Paraguay en el puesto Nº 78. Su puntaje global ha aumentado en 0,9 puntos con respecto al año pasado, debido a una acumulación de leves mejoras en la mitad de las libertades económicas evaluadas para la realización del ranking, entre las que se encuentra una mejora en la libertad de inversión y laboral, pero contrastado con un empeoramiento en la libertad por la corrupción.

Paraguay se sitúa en el decimoquinto lugar, entre los 27 países de la región de Sudamérica y el Caribe; y su puntaje se encuentra levemente sobre el promedio mundial.

### **Nuevo Gobierno y Reforma Tributaria**

En abril del año pasado Paraguay celebró elecciones presidenciales. Horacio Cartes del partido Colorado fue elegido por la mayoría, derrotando a su principal oponente, el hasta entonces oficialista Efraín Alegre por casi diez puntos porcentuales. En agosto del mismo año asumió en su cargo Cartes, asegurando que la principal batalla durante su mandato sería contra la pobreza y que se buscaría realizar una reforma tributaria.

En octubre de 2013 se promulgó la ley de reforma tributaria que entró en vigencia en enero de este año. El principal punto de esta reforma es elevar la recaudación fiscal a través del aumento de los impuestos al sector agropecuario, el que hasta antes de la reforma aportaban con un 0,5% del total de la recaudación fiscal, a pesar de que su actividad representa un 30% del PIB paraguayo. Para esto se creó el Impuesto a la Renta de las Actividades Agropecuarias (Iragro), el que hace extensivo a todo el sector agroganadero el impuesto máximo del 10% que hasta ahora sólo pagan los productores con una facturación anual superior a 6 mil millones de guaraníes (casi US\$ 1.400 millones), a los que se exigía llevar contabilidad y abonar por la ganancia. Además, la reforma que implanta el Iragro incluye la extensión de un Impuesto al Valor Añadido del 5% al 10% a todos los productos del mismo sector.

Se estima que con esta reforma la recaudación fiscal aumentará en US\$ 250 millones anuales.

### **Relación con Chile**

Chile y Paraguay mantienen una estrecha relación bilateral y comercial desde el nacimiento de ambos Estados, la que se evidencia en los diversos tratados de cooperación y complementación económica. El comercio entre los países, a excepción de una caída en las importaciones de Chile desde Paraguay en 2012, ha tenido una tendencia al alza y, en el caso de las exportaciones de Chile hacia Paraguay, se ha triplicado el monto transado en los últimos dos años.


Para 2012 se exportaron desde Chile a Paraguay US\$ 500 millones, mientras que en 2013 se registraron por 473 millones de dólares. En cuanto a las importaciones, en 2012 fueron de US\$ 211 millones, en tanto que el año pasado se registraron en US\$ 573 millones, de acuerdo a cifras del Banco Central de Chile.

Los principales productos exportados de Chile al país guaraní son alambre de cobre, aceites lubricantes y preparaciones para bebidas no alcohólicas. En cuanto a las importaciones, las principales son carne de bovino, pellets y maíz.

En conclusión, observamos que Paraguay ha tenido un gran crecimiento en el último año, pero sigue siendo un país que depende fuertemente de los *commodities* generados por su sector agropecuario, lo que hace que su crecimiento sea relativamente volátil. Además, la corrupción, instituciones débiles y un alto nivel de pobreza hacen que su crecimiento económico venga de la mano de otros desafíos para un desarrollo armónico y sostenible.

Cuadro Nº 1

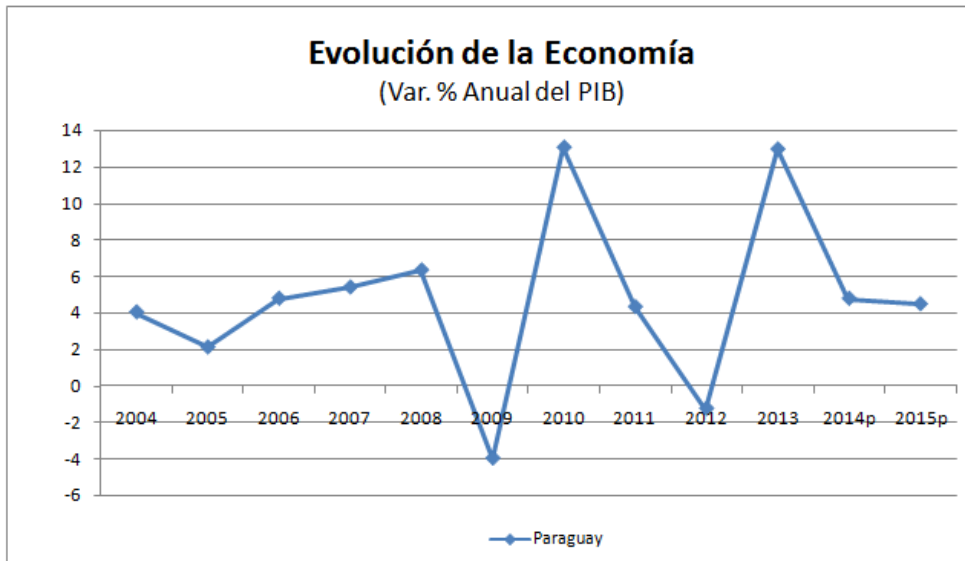
### Indicadores Económicos

 Paraguay	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	6.36	-3.97	13.09	4.34	-1.24	13.00	4.80	4.50
Consumo Privado (var %)	8.64	-3.00	13.55	5.56	0.95	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión (var %)	17.81	-6.91	21.70	11.00	-7.70	n.a.	n.a.	n.a.
Balanza comercial (US\$ Bill.)	1.05	1.12	0.88	0.85	0.55	1.67	2.05	2.29
Exportaciones (US\$ Bill.)	9.73	7.76	10.47	12.64	11.65	14.33	15.44	16.38
Importaciones (US\$ Bill.)	8.68	6.63	9.59	11.78	11.10	12.66	13.40	14.10
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.99	3.03	-0.27	0.46	-0.95	0.94	-0.89	-1.65
Inflación (%dic/dic)	7.50	1.86	7.22	4.94	3.98	3.75	5.00	5.00
Balance Fiscal (% del PIB)	-0.89	-3.34	-1.87	-2.71	-5.34	-5.59	-5.06	-4.21
Deuda Pública (% del PIB)	19.05	18.07	15.32	12.45	12.60	15.17	14.67	14.55

Fuente: FMI, Cepal, Banco Central de Paraguay

Gráfico N° 1

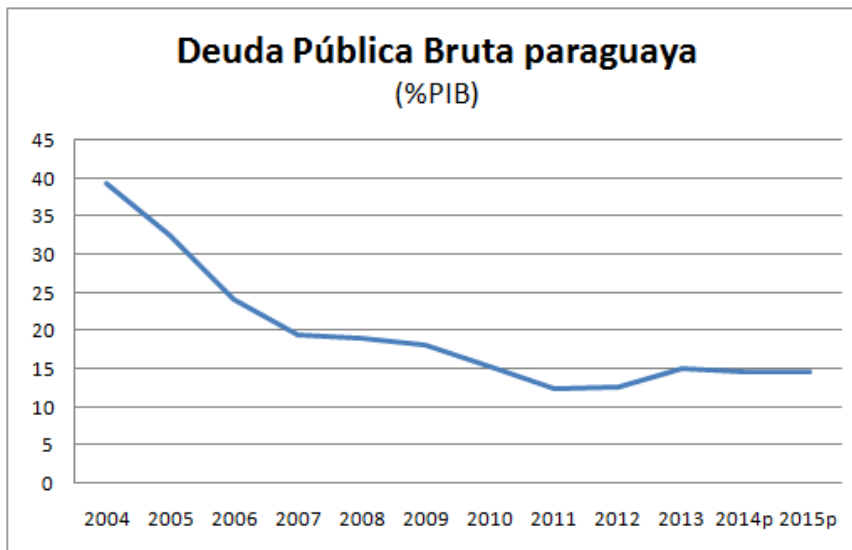
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI

Gráfico N° 2

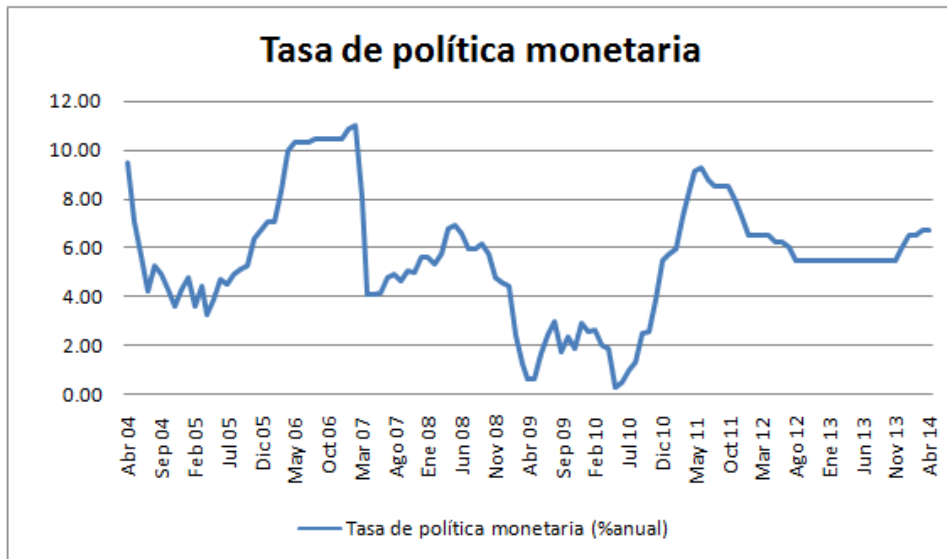
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Cepal

Cuadro N° 2

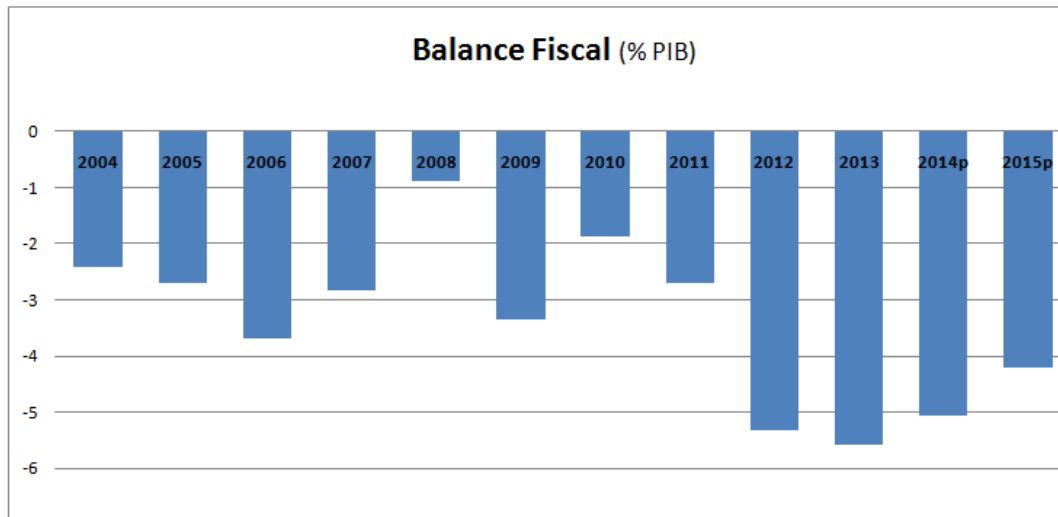
Clasificaciones de Riesgo Soberano

	Moody's	S&P	Fitch
Paraguay	Ba2	BB-	BB-

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico N° 4

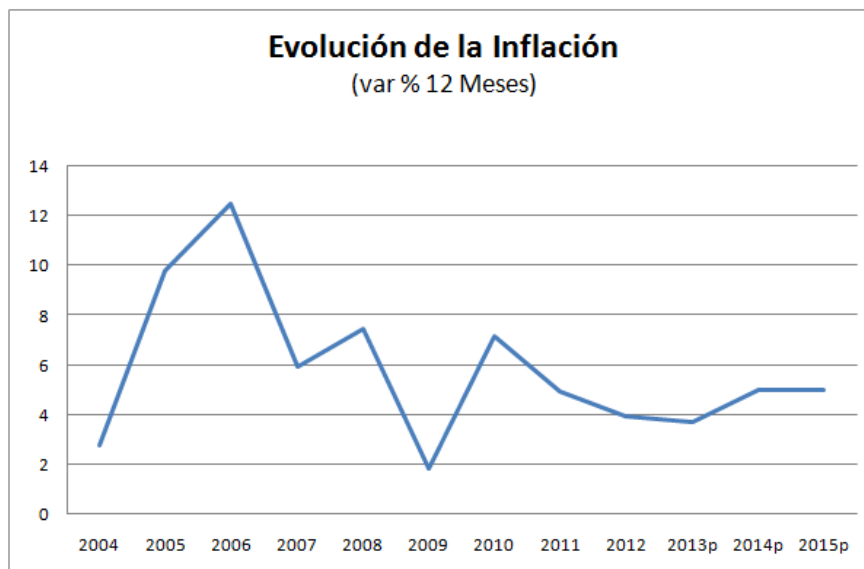
## Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 5

## Inflación paraguaya (variación sobre año anterior)



Fuente: Cepal, FMI



Gráfico N°6

Balanza Comercial (USD Bill.)

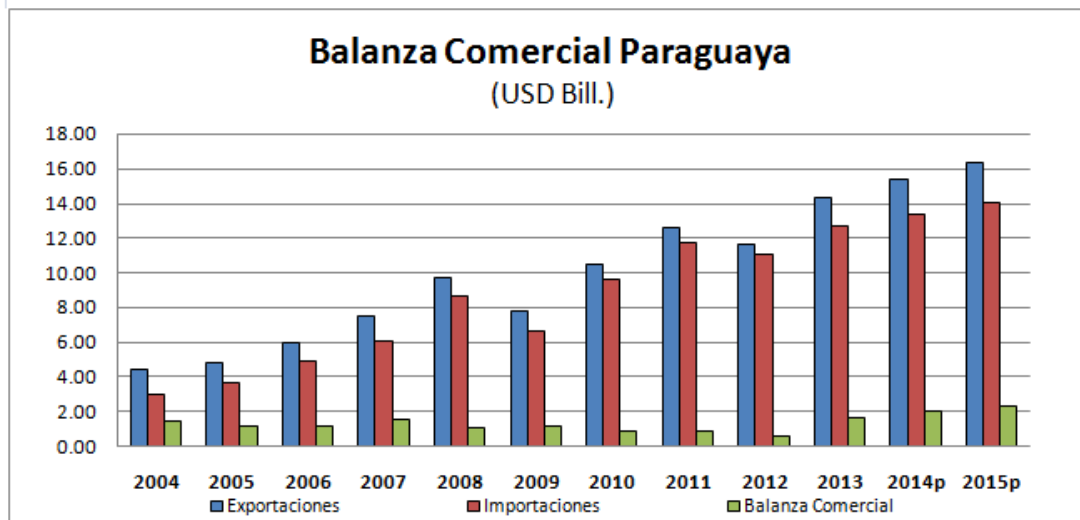


Gráfico N° 7

Saldo Cuenta Corriente (% PIB)

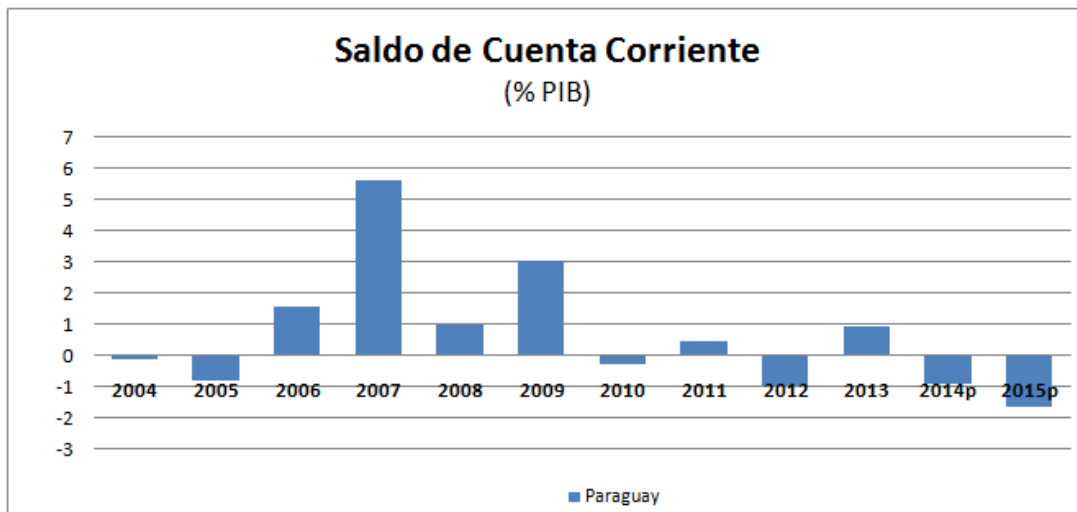
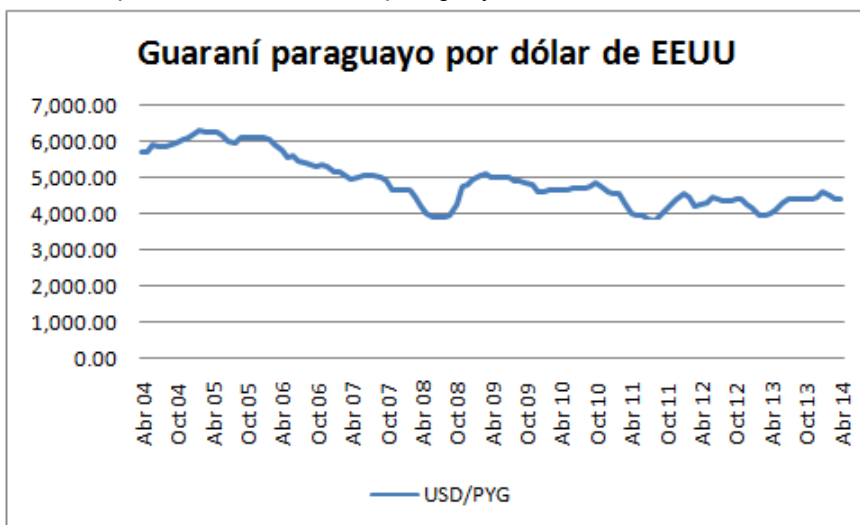


Gráfico N° 8

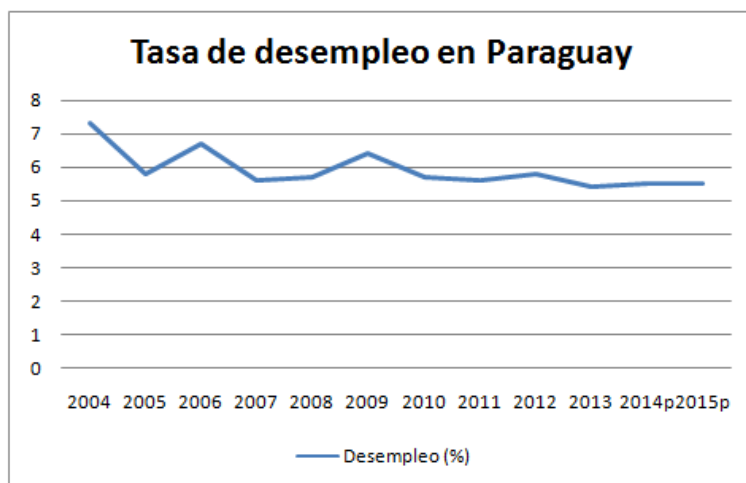
Tipo de cambio Guaraní paraguayo / Dólar estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N°9

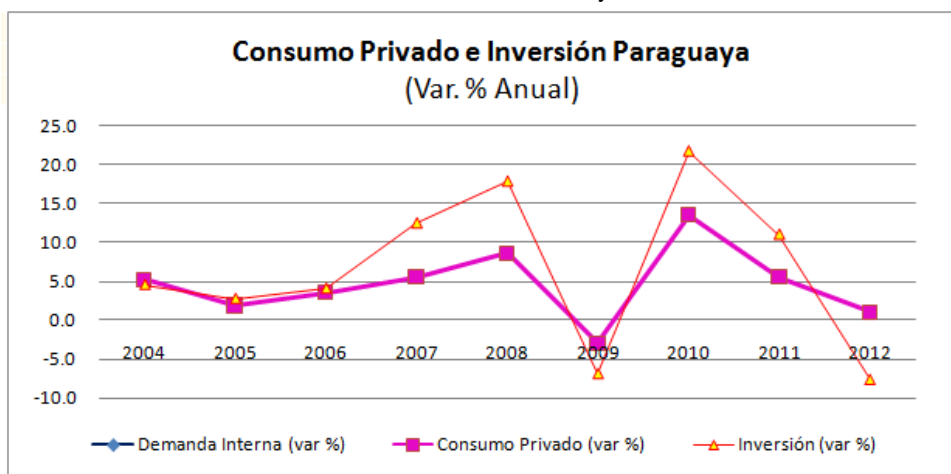
Evolución de la Tasa de Desempleo de Paraguay



Fuente: FMI

Gráfico N°10

## Evolución del Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Cepal

Gráfico N°11

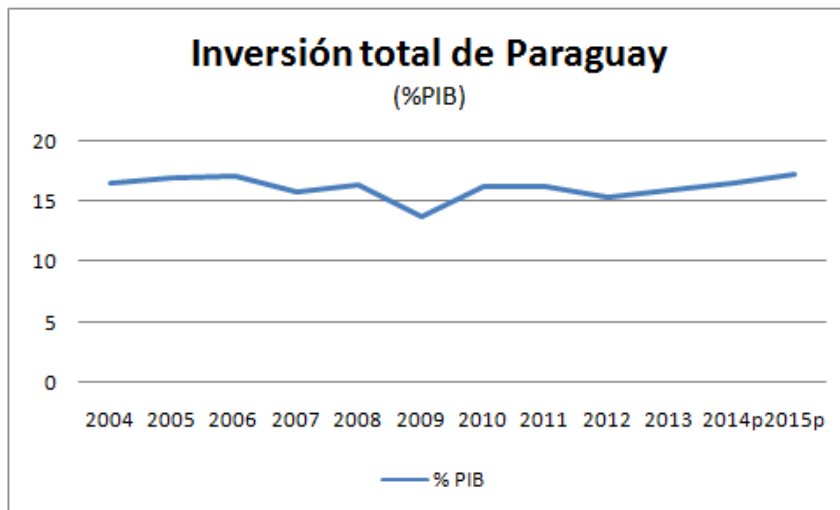
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Paraguay



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico N°12

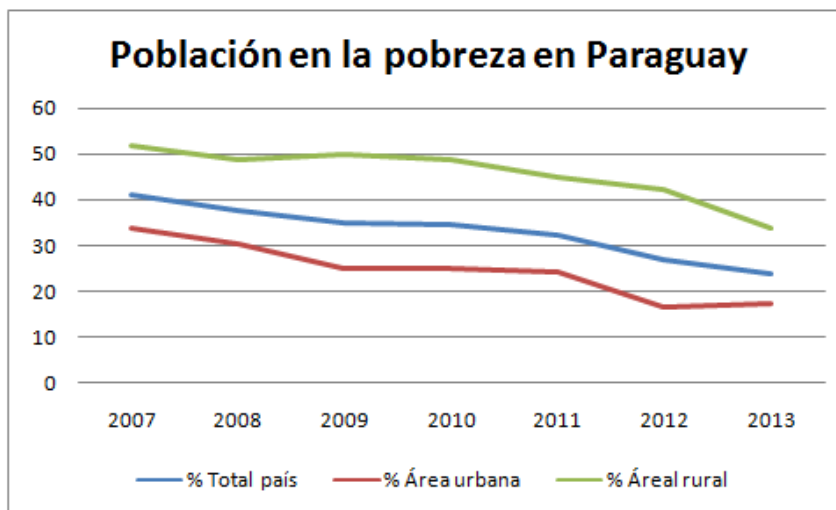
## Inversión en Paraguay (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N°13

## Pobreza en Paraguay



Fuente: Dirección general de estadísticas, encuestas y censos de Paraguay