

PARAGUAY

Informe Macroeconómico de 2007

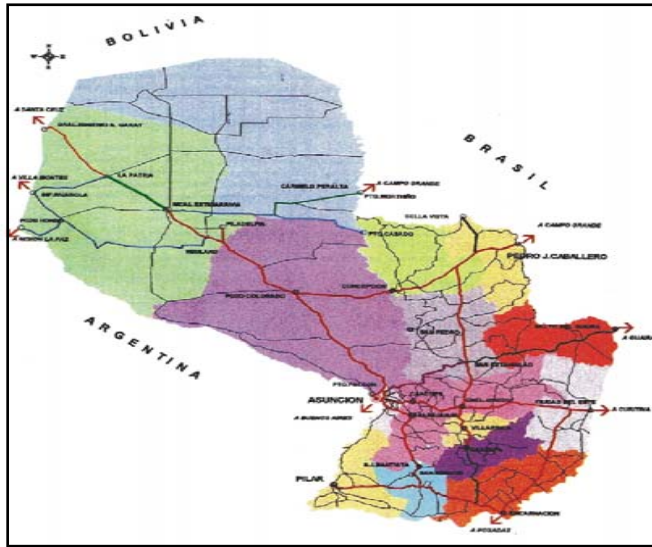
Marzo de 2008



Banco Mundial
Oficina de Paraguay
Región de América Latina y el Caribe

Mariscal López y Saraví; Teléfono +595 21 664000; www.bancomundial.org.py
Contactos: prodriguez1@worldbank.org, gsaguiermeza@worldbank.org, o wzarate@worldbank.org

1. INTRODUCCION



PRINCIPALES INDICADORES DEL INGRESO

- PIB pc, (a precios de mercado de 2007): 1,928
- PIB pc, PPP (actual int'l USD): 5,054 en PY (2006), contra 9,075 en LAC (2006)
- PIB, B USD (a precios de mercado, 2007): 11.9

PRINCIPALES INDICADORES DE DESARROLLO HUMANO

- Tasa de analfabetismo: 7% (PY 2005); 10% (LAC 2005)
- Mortalidad infantil: 29 (PY 2005), 27 (LAC 2004) por 1,000
- Mortalidad materna: 182 por 100,000

PRINCIPALES INDICADORES SOCIALES

- Pobreza (2007): 36.6%
- Pobreza extrema (2007): 19.4%
- Tasa de desempleo (2007): 5.6%

- Tasa de desempleo oculto (2007): 26.5%
- Coeficiente de Gini: 0.539 (2005)
- Gini Tenencia de tierra: 0.93 (0.77 LAC)

POBLACION DEMOGRAFICA

- Población Total (2007): 6.0 M
- Diversidad Étnica: 95% Mestizo, 2% Indígena, 3% otros.
- Idioma: 59% hablan el Guaraní.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MEDIO AMBIENTE

- Cinco ecosistemas: (1) Floresta Atlántica del Alto Paraná; (2) Cerrado; (3) Pantanal; (4) Chaco.
- El Chaco es notable por su alta diversidad en especies mamíferas mientras que la zona de Misiones es parte de una área endémica en diversidad de aves.
- Área Boscosa es 46.5% del Total de Tierra. Deforestación (1990-2005) fue 0.8% por año, o dos veces más que el promedio en América Latina.
- Área protegida 13.9 miles de kms². (3.5% del total de tierra, o menos que un tercio del promedio en América Latina).
- Uso de energía per capita es 679 kg./oil equivalente, o 59% del promedio en América Latina.

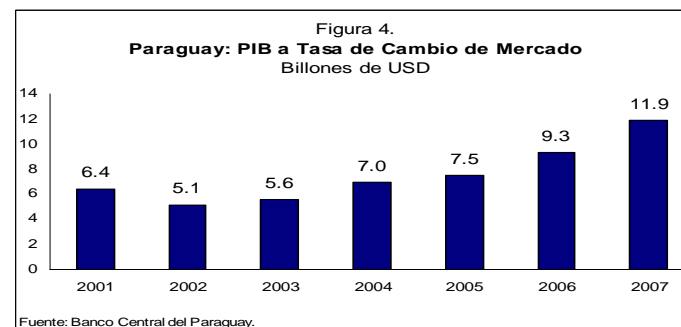
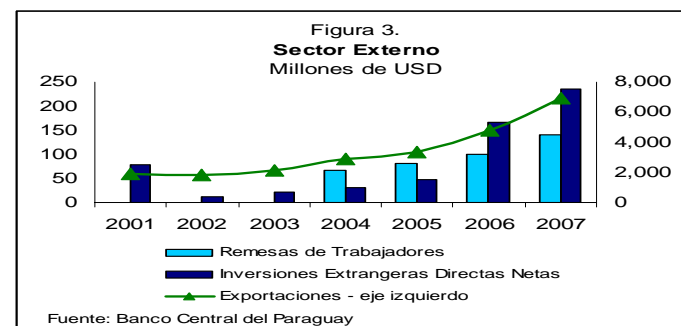
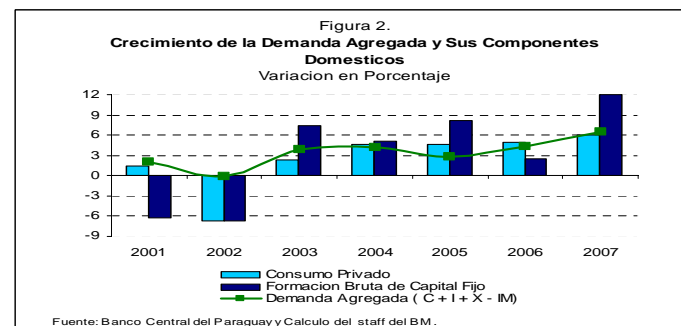
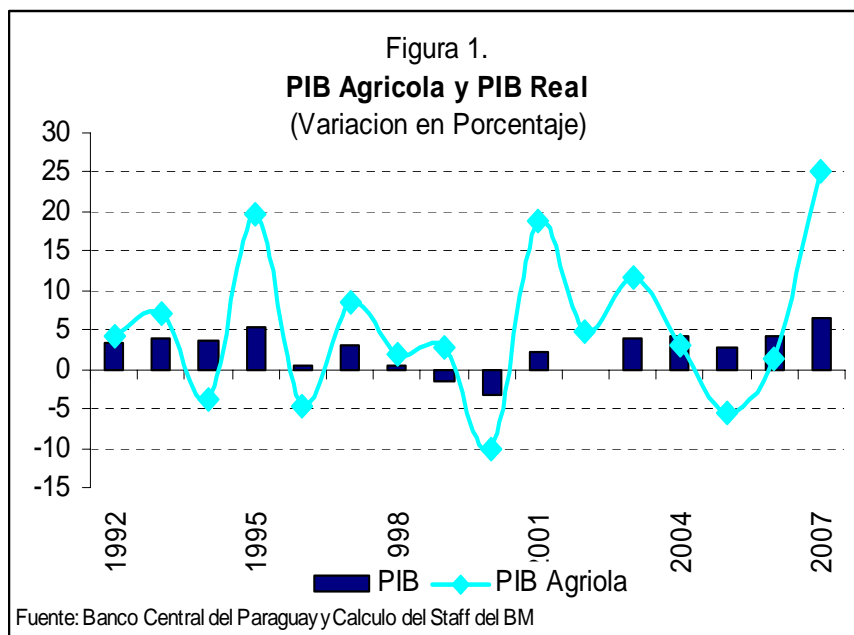
PRINCIPALES INDICADORES DE TELECOMUNICACIONES

- No. de líneas telefónicas por 100 habitantes: 57 (2006)
- No. Telf. Celulares por 100 habitantes: 51 (2006)
- No. de usuarios de Internet por 1,000 habitantes: 41 (2006)

2. CRECIMIENTO EXHUBERANTE EN 2007, PERO CON SEÑALES DE RECALENTAMIENTO

PRINCIPALES IMPULSORES

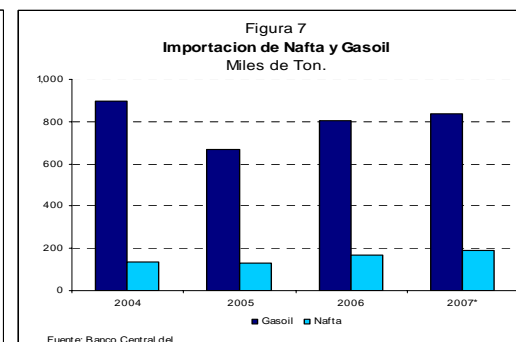
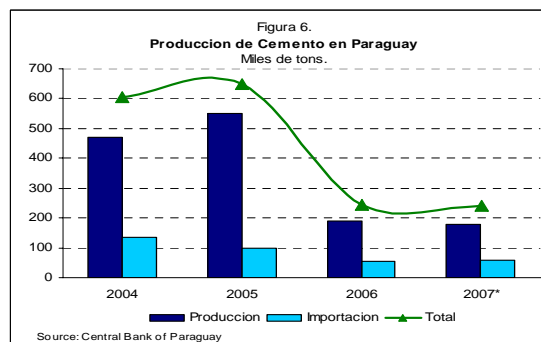
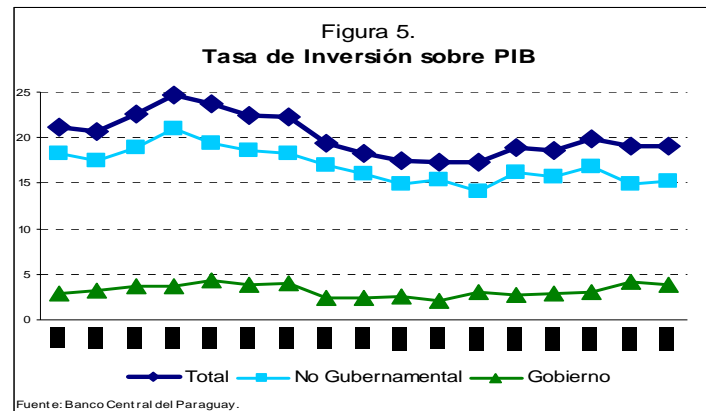
- Alto crecimiento del sector agrícola (fig. 1 y sección 3).
- Fuerte demanda y mejores niveles de ingresos (fig. 2).
- Cierta reactivación de la IED (telecom), inversiones locales (comercio), y remesas de trabajadores (fig. 3).
- Al tipo de cambio promedio, el PIB se duplicó entre 2003 y 2007 en gran parte por la apreciación del tipo de cambio real (fig. 4).



EVALUACIÓN: DESAFÍOS DE CRECIMIENTO

- Fuertes señales de recalentamiento

- La oferta no crece lo suficiente para satisfacer a la demanda:
 - Tasa de inversión estancada (ej.: inversión privada es sólo el 15% del PIB) (fig. 5).
 - Importantes cuellos de botellas en sectores claves:
 - Cemento (fig. 6).
 - Petróleo y derivados (fig. 7).
 - Telecomunicaciones (fig. 8 – 10).
- La tasa de desempleo se ha reducido significativamente desde 2002, indicando también una posible escasez de mano de obra calificada (fig. 11).
- Los precios de productos no transables se están incrementado
 - Fuerte apreciación del tipo de cambio real (fig. 23).
 - Sostenidas presiones inflacionarias mensuales (fig. 22).



-El impacto del crecimiento sobre la pobreza total ha sido positivo, pero no así sobre la pobreza extrema

- Las tasas de pobreza total cayeron de 38.2 % de la población en 2005 a 35.6% en 2007.
- La pobreza extrema aumentó del 15.1% al 19.4% en este período de dos años (estadísticamente, esto se explica principalmente por el incremento del costo de la canasta de alimentos más que por la reducción significativa de ingresos de los hogares más pobres).

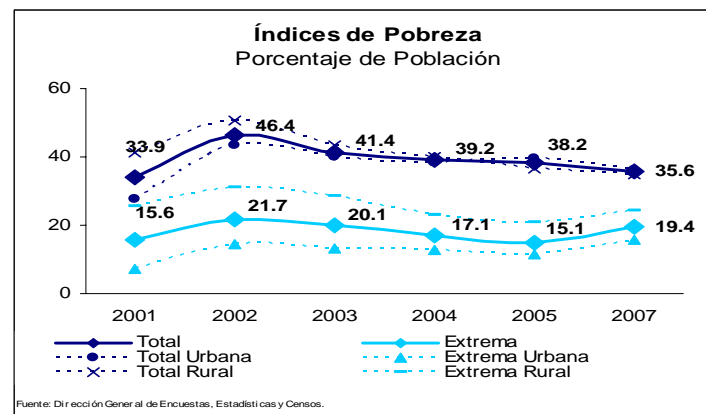


Figura 8.
Penetración Total (Fija más Móvil)
suscriptores por cada 100 habitantes
2006

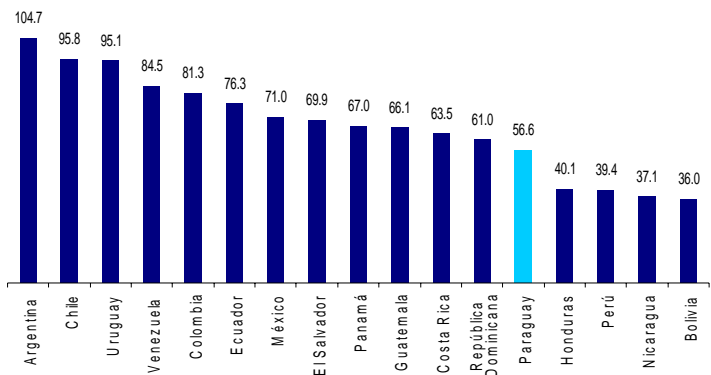


Figura 9
Usuarios de Internet
Usuarios por cada 100 habitantes
2006

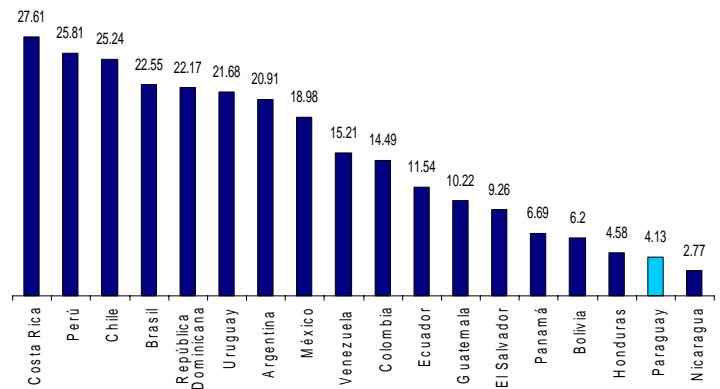


Figure 10.
Usuarios de Banda Ancha por 100 habitantes
2006

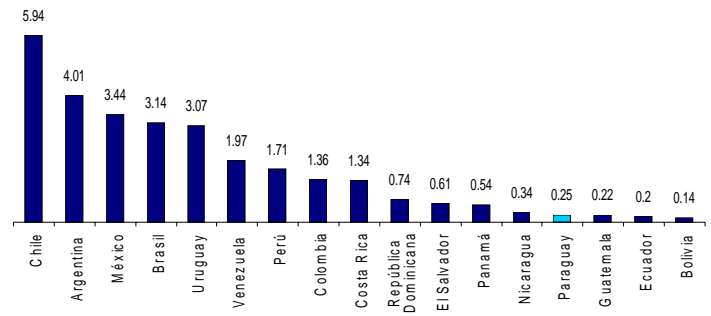
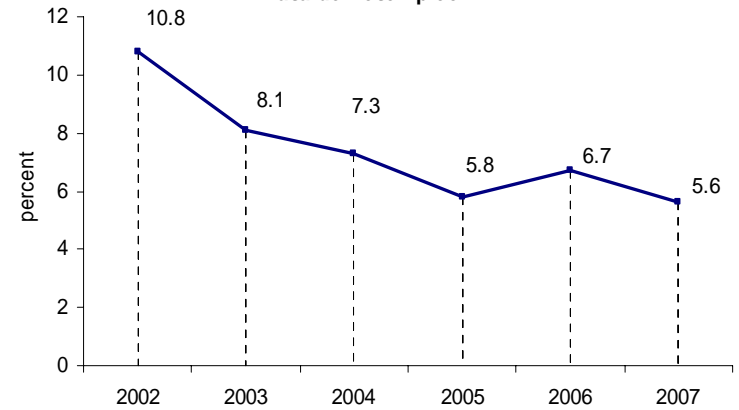


Figure 11.
Tasa de Desempleo



Fuente: Dirección General de Estadísticas

CUADRO 1. RECALENTAMIENTO

Paraguay se enfrenta a grandes oportunidades pero también se enfrenta a un riesgo significativo. En particular, *el país se enfrenta un serio riesgo de recalentamiento.*

Una economía se recalienta cuando la demanda doméstica crece muy rápido en relación a la capacidad de producción del país. Actualmente la demanda está creciendo muy rápido en el Paraguay (figura 2) en el contexto de incrementos reales y esperados flujo de divisas por exportaciones (ej., soja, carne), remesas de trabajadores y regalías de las plantas hidroeléctricas. Cuando la economía trata de gastar este ingreso adicional, la demanda para todos los productos se incrementa. Los bienes transables como los productos manufacturados pueden ser fácilmente proveídos a través de importaciones, que el país puede pagar con su acceso a monedas extranjeras. Sin embargo, los bienes y servicios no transables como la construcción, vivienda, educación, salud, rutas deben ser producidos domésticamente. Las presiones de demanda incrementarán el precio de estas actividades en relación a los bienes transables, llevando a una apreciación real del tipo de cambio. Este hecho hace el sector de no transables más rentable (excepto para sectores productores de materias primas en expansión) estimula a los recursos productivos a trasladarse de actividades transables que no están en expansión (ej.: manufacturas, agricultura de **no-commodities**) a los sectores en expansión (ej.: carne) y los sectores de no transables (ej.: construcción).

En este contexto, las presiones en el mercado laboral tienden a moverse fuera de los sectores manufactureros y de agrícola, cuyos productos se reducirán en términos relativos, hacia los sectores de no transables. La velocidad de la expansión tiende a causar cuellos de botella en insumos y actividades que tienen ofertas inelásticas. Ejemplos típicos de este fenómeno son la mano de obra calificada (fig. 11), telecomunicaciones (fig. 8 – 10), rutas y otros sectores donde la competencia y libre entrada son reguladas como el cemento, el petróleo y sus derivados (fig. 6 y 7). Los precios de los no transables y los salarios tienden a subir, acelerando así la inflación. Mientras los trabajadores calificados en las ciudades se pueden beneficiar de los salarios en alza, el ingreso real en áreas rurales puede disminuir porque el valor de los productos agrícolas tradicionales cae en relación a los productos que los agricultores compran.

Para administrar este efecto adverso dominante proveniente de la actual expansión de materias primas, el país necesita: (1) liberar de obstáculos a la competencia en sectores claves, (2) incrementar la inversión, especialmente en infraestructura e (3) incrementar la coordinación entre las políticas fiscal y monetaria.

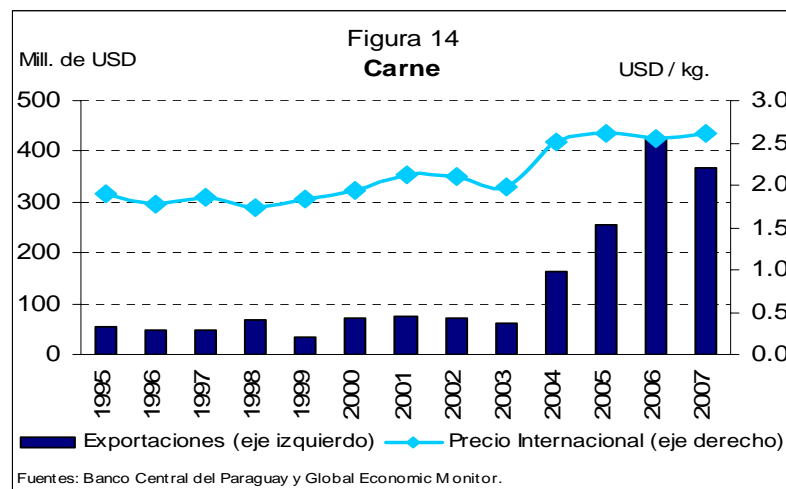
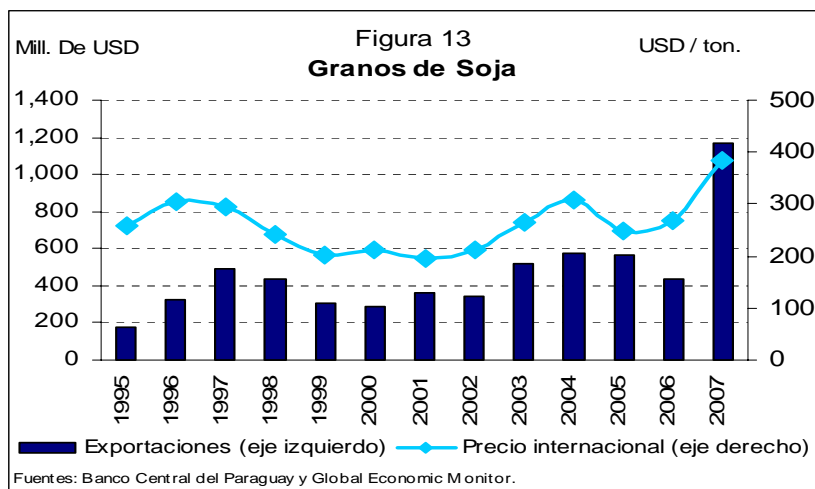
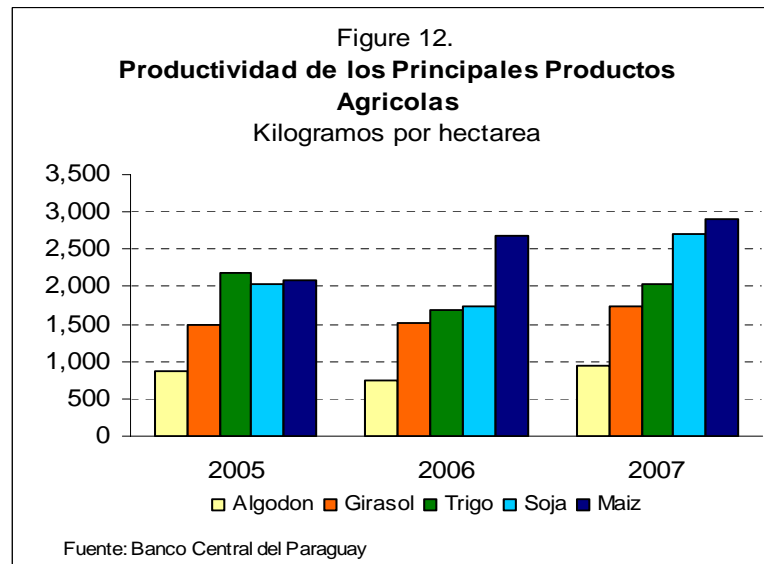
3. AGRICULTURA MODERNA EN ALZA

PRINCIPALES IMPULSORES

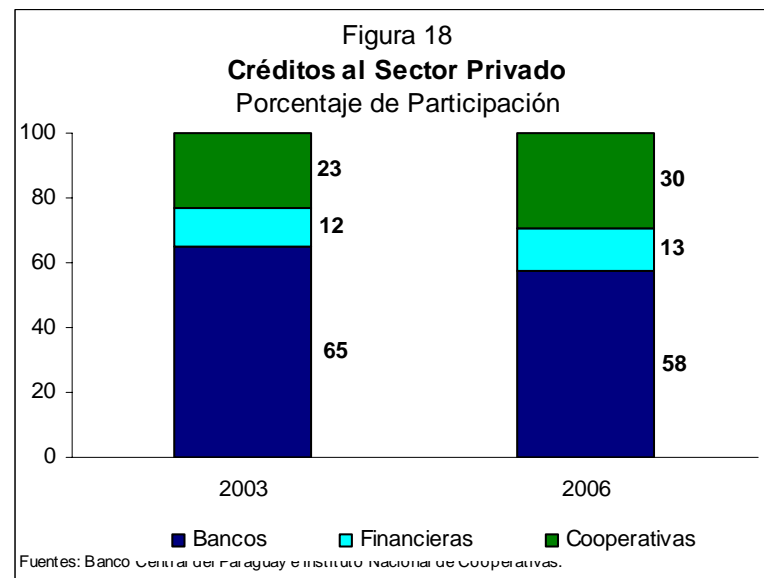
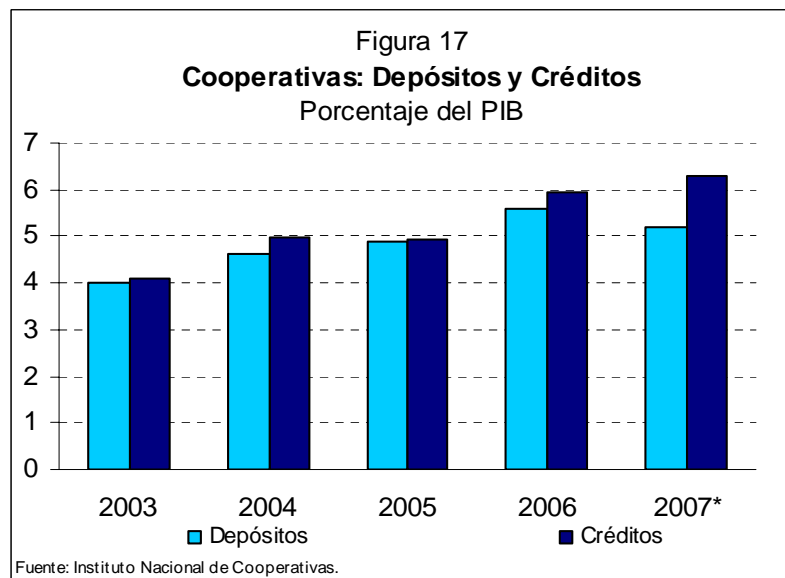
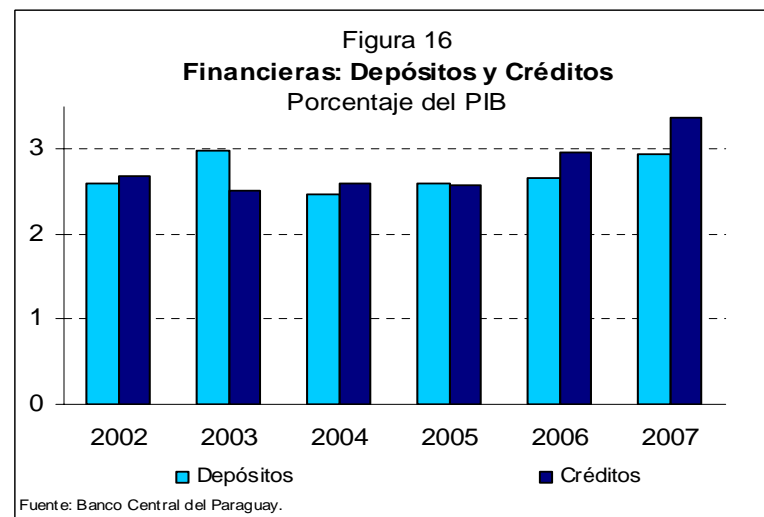
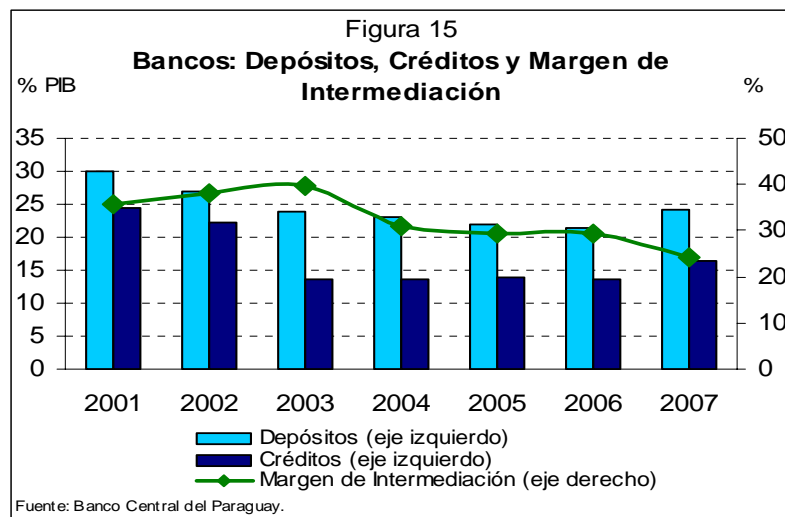
- Alto crecimiento del sector agrícola impulsado por el alza de precios en materias primas y condiciones climáticas favorables (fig. 12).
- Duplicación de volúmenes de exportación de algunas materias primas (soja y carne) en los últimos años (fig. 13 – 14).
- Alto crecimiento de productos agrícolas no tradicionales (ej.: maíz y girasol).

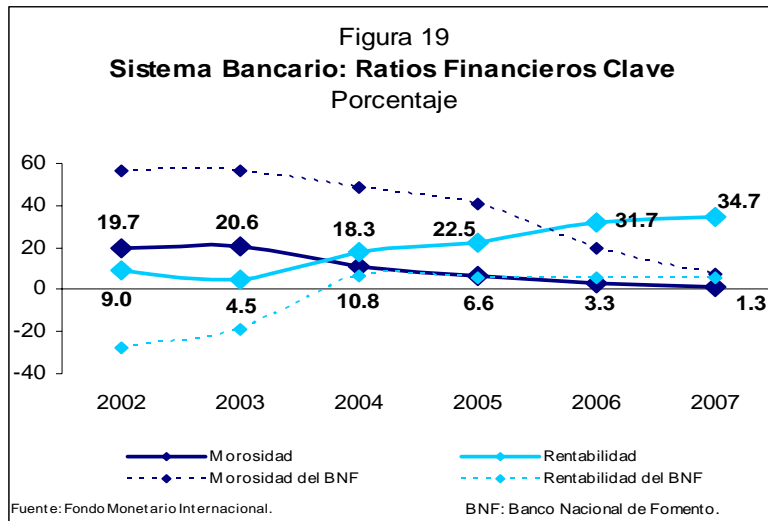
EVALUACIÓN: DESAFÍOS

- ¿Cómo incrementar la productividad en la agricultura tradicional (tanto en grandes como en pequeñas fincas)?
- ¿Cómo mejorar el registro de tierras agrícolas y su distribución para asegurar un crecimiento general?



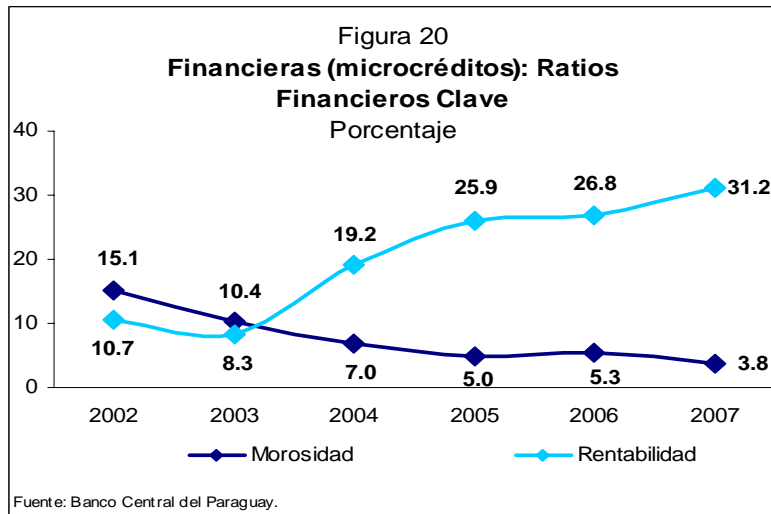
4. SECTOR FINANCIERO





CARACTERISTICAS:

- El sector bancario comenzó a incrementar los préstamos y la madurez de su cartera, y el margen de intermediación está cayendo (Fig. 15).
- Con esta recuperación, y con la desaceleración en préstamos de cooperativas en 2007 (fig. 17), la composición de la oferta de crédito entre los bancos, cooperativas y financieras es parecida a la del 2003 y 2007 (fig. 18).
- La salud del sector bancario y las financieras (medida por la tasa de morosidad, la tasa de **rentabilidad de los activos y la liquidez**) ha mejorado—impulsado en parte por una eficaz gestión del banco de segundo piso, y en otra por la expansión general de la economía.



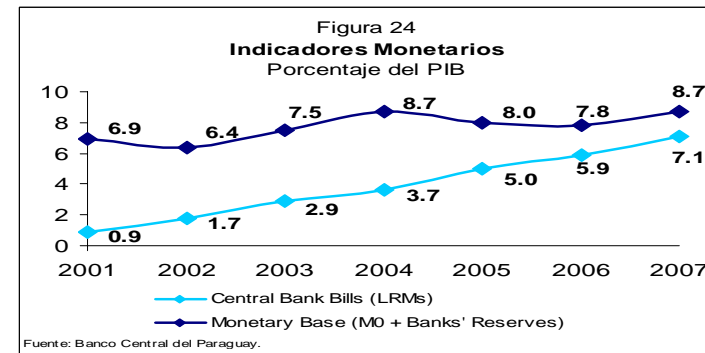
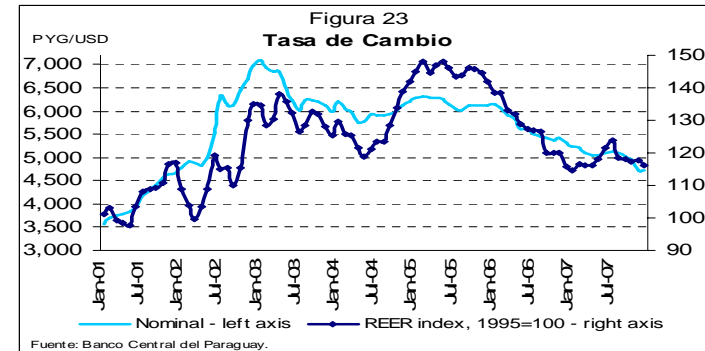
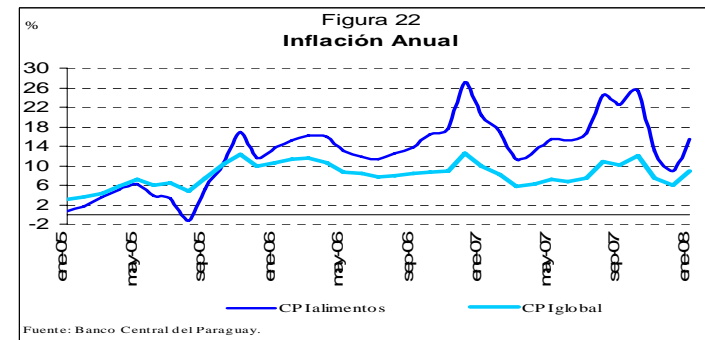
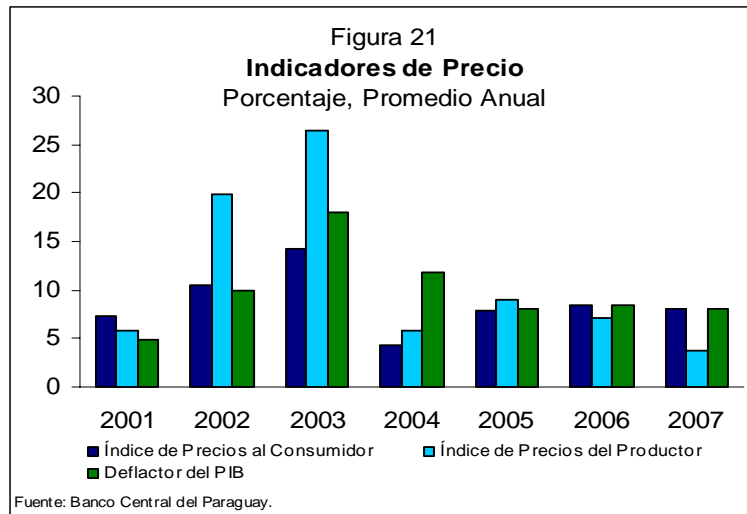
EVALUACIÓN: OPORTUNIDADES Y RIESGOS

- Empresas medianas (y granjas) no pueden crecer solamente sobre la base de recursos generados internamente: hay espacio para una mayor expansión en créditos de mediano y largo plazo.
- Los proveedores de microcréditos (cooperativas y financieras) están llenando un importante segmento del mercado, el cual es apropiado pero también existen riesgos para ahorristas (debido a que los criterios de supervisión para estos dos tipos de intermediarios financieros son significativamente más débiles que para los bancos).

5. PRECIOS E INDICADORES MONETARIOS

CARACTERISTICAS: EL DESAFÍO DE ADMINISTRAR EL INCREMENTO EN LA DEMANDA AGREGADA

- La inflación se ha desacelerado desde 2003, pero dentro de cada año la volatilidad es muy alta (fig. 21).
- La inflación ha sido impulsada por los precios de alimentos (que a su vez fueron afectados por choques externos e internos, (fig. 22).
- Ésto sucedió a pesar de una considerable apreciación del tipo de cambio real (fig. 23), y el esfuerzo del BCP para suavizar tanto la apreciación como el impacto monetario de una mayor oferta monetaria (fig. 23).
- La demanda monetaria se ha incrementado debido a la sustitución de moneda hacia los depósitos en guaraníes (fig. 24).



6. DESEMPEÑO FISCAL

CARACTERÍSTICAS: PANORAMA DE CAMBIO COMPLETO

- El gobierno ha mantenido el balance global en superávit desde 2004 (fig. 25).
- Como resultado, la tasa de deuda total sobre el PIB ha caído aunque la deuda total no ha caído en valores nominales de dólares (fig. 26).
- Los aumentos de recaudación total y formalización se basaron en un incremento de recaudación del IVA (1% desde 2003, fig. 27).
- Las regalías, sorpresivamente, están cayendo debido a la fungibilidad de los gastos sociales poco transparentes y la apreciación del tipo de cambio real (fig. 27).
- Los niveles de gastos se han mantenido estables como porcentaje del PIB en los últimos años (fig. 28).
- Y los gastos sociales también se han mantenido alrededor del 8% del PIB entre 2003 y 2007 (fig. 28).
- Más del 50% del gasto total son salarios, los cuales parecieran estar marginando los gastos de capital, mantenimiento y otros (fig.29).

EVALUACIÓN: DESAFÍOS DE EFICIENCIA DEL GASTO

- Medidas restrictivas del gasto público en los últimos años.
- Para seguir con una política restrictiva, MoF deberá considerar un incremento en los ingresos, o una reducción en los gastos.
- El principal desafío es mantener el gasto total a niveles adecuados considerando el ambiente de recalentamiento de la economía, e intentar incrementar los niveles de inversión (fig. 30).
- Aunque se ha dado progresos en la eficiencia del gasto, la agenda para incrementar el impacto del gasto público es todavía insuficiente.

