



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

# Paraguay



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Asunción

Actualizado a agosto 2022

<b>1 SITUACIÓN POLÍTICA</b> .....	4
<b>1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b> .....	4
<b>1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b> .....	6
<b>2 MARCO ECONÓMICO</b> .....	6
<b>2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b> .....	6
2.1.1 SECTOR PRIMARIO .....	6
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO .....	8
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	9
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	9
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	11
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	11
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	13
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	14
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	15
3.1.2 PRECIOS .....	16
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	17
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	18
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	19
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	21
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	22
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	23
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	24
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	24
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	24
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	25
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	25
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES .....	26
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	26
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES .....	27
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	27
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	28
<b>3.5 TURISMO</b> .....	28
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	29
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES .....	29
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES .....	31
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES .....	31
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	31
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	32
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	32
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	33
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES .....	33
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	33
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS .....	34
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	35
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	35
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	36
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	37

<b>3.13</b>	<b>PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b>	37
<b>4</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b>	39
<b>4.1</b>	<b>MARCO INSTITUCIONAL</b>	39
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	39
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	39
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	39
<b>4.2</b>	<b>INTERCAMBIOS COMERCIALES</b>	40
CUADRO 12:	EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	41
CUADRO 13:	EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS	
ARANCELARIOS		41
CUADRO 14:	IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	42
CUADRO 15:	IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS	
ARANCELARIOS		42
CUADRO 16:	BALANZA COMERCIAL BILATERAL	43
<b>4.3</b>	<b>INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b>	43
<b>4.4</b>	<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>	43
CUADRO 17:	FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	44
CUADRO 18:	STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	44
CUADRO 19:	FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	44
CUADRO 20:	STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	45
<b>4.5</b>	<b>DEUDA</b>	45
<b>4.6</b>	<b>OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b>	45
4.6.1	EL MERCADO	45
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	46
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	47
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	47
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	49
<b>4.7</b>	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b>	51
<b>5</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b>	52
<b>5.1</b>	<b>CON LA UNIÓN EUROPEA</b>	52
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	52
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	52
CUADRO 21:	EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	53
<b>5.2</b>	<b>CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	53
<b>5.3</b>	<b>CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b>	54
<b>5.4</b>	<b>CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b>	55
<b>5.5</b>	<b>ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b>	55
<b>5.6</b>	<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b>	57
CUADRO 22:	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	57

## 1 SITUACIÓN POLÍTICA

### 1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Paraguay es una República presidencialista en la que la Jefatura del Estado y del Gobierno recae en la figura del Presidente de la República. El 20 de junio de 1992 fue aprobada la actual Constitución, cuyo texto se inspira en las constituciones occidentales, bajo los principios fundamentales de la democracia republicana representativa y pluralista en un Estado social de derecho.

La mayoría de edad se alcanza a los 18 años y el sufragio se ejerce a partir de esa edad.

El Presidente y Vicepresidente de la República son elegidos por sufragio universal, directo y secreto por cinco años improrrogables. La Constitución prohíbe la reelección. El Presidente, que es, a su vez, el Jefe de Estado y de Gobierno, elige a sus Ministros.

El Congreso lo forman dos Cámaras: el Senado, con 45 miembros, elegidos de listas nacionales para un periodo de 5 años; y la Cámara de Diputados, con 80 miembros y base departamental. El Congreso goza de amplias prerrogativas, especialmente el Senado, y ejerce una función de control del Ejecutivo similar a la de los regímenes parlamentarios.

El Poder Judicial culmina en la Corte Suprema de Justicia, cuyos miembros son elegidos por el Senado, a propuesta del Consejo Superior de la Magistratura.

La Constitución de 1992 introdujo la figura del Defensor del Pueblo.

El 22 de abril de 2018 se celebraron elecciones generales en Paraguay. Hubo un porcentaje de participación inferior a anteriores elecciones (61,4%, frente al 68,56% en 2013 y 65,41% en 2008) y se eligieron Presidente de la República, Senadores, Diputados, Gobernadores, Juntas Departamentales y Parlamentarios del PARLASUR. Mario Abdo Benítez - "Marito", del Partido Colorado - ANR, con un 46,42% de los votos válidos, ganó la Presidencia con una ventaja de 3,68 puntos sobre Efraín Alegre (del Partido Liberal Radical Auténtico - PLRA, que concurría en estas elecciones bajo el paraguas de la coalición electoral Alianza Ganar junto al Frente Guasú). El tercer candidato en votos fue el Partido Verde, con un escaso, pero sorprendente, 3,26% del voto.

En el Senado, la ANR ganó 17 escaños (perdiendo 2 frente a las elecciones del 2013), quedando a 6 de la mayoría absoluta, seguida del Partido Liberal (PLRA) con 13. El Frente Guasú (partido del ex Presidente Lugo) continúa como tercera fuerza en el Senado, con 6 senadores. Destaca la vuelta al Senado del Partido Patria Querida, con 3 senadores.

En la Cámara de Diputados, la ANR sí que obtuvo mayoría absoluta, con 42 escaños, seguido del PLRA, 29 escaños. Ya muy por detrás obtuvieron escaños: Patria Querida y PEN, con 3, y otros 4 partidos con 1 escaño cada uno.

En las elecciones a gobernadores, la ANR obtuvo victoria en 13 departamentos, el PLRA en 3 (Cordillera, Concepción y Amambay) y la Alianza Ganar 1 (Caaguazú).

#### Distribución de escaños en Diputados y Senado. Elecciones 2018

	Senado	Congreso

ANR - Partido Colorado	17	42
PLRA (Partido Liberal Radical Auténtico) + alianzas	13	30
FS - Frente Guasú	6	
PPQ - Partido Patria Querida	3	3
PDP - Partido Democrático Progresista	2	
Hagamos	2	2
UNACE	1	
Cruzada Nacional	1	1
PEN - Partido Encuentro Nacional		2

En octubre de 2021 se celebraron elecciones municipales. Lo más destacado fue la reelección del candidato colorado cartista Oscar 'Nenecho' Rodríguez en la Municipalidad de Asunción, a pesar de las acusaciones de corrupción en que se ha visto envuelto. En general hubo pocos cambios en la correlación de fuerzas y el Partido Colorado se mantuvo como principal fuerza política del país.

Los principales partidos políticos del país son los siguientes:.

**Asociación Nacional Republicana (ANR) o Partido Colorado:** partido con un fuerte aparato logístico distribuido territorialmente, se ha mantenido en el poder durante el último medio siglo, durante y después del régimen de Stroessner, cuya dictadura finalizó en 1989. El Partido Colorado ha triunfado en todas las elecciones presidenciales democráticas posteriores, salvo en las de 2008, pero recuperando la presidencia en las de 2013. Se trata de un partido de corte conservador, actualmente dividido en varias corrientes, entre las que la más relevante es la que se aglutina en torno al expresidente Horacio Cartes, que continúa ejerciendo una influencia considerable en la vida pública paraguaya.

**Partido Liberal Radical Auténtico (PLRA):** Se trata del principal partido de oposición, también dividido en varias facciones antagónicas. Su alianza política con el Frente Guasú ganó las elecciones presidenciales en 2008. Tras la derrota en las elecciones de 2013 inició un proceso interno de remodelación, que tuvo un impulso a partir de las elecciones municipales de noviembre de 2015. En las elecciones de 2018 han reeditado la alianza con el Frente Guasú, en este caso, con candidatura a presidente de Efraín Alegre.

**Frente Guasú (FG):** Tercera fuerza política en el país. Coalición de partidos de izquierda y centro-izquierda, que lidera el ex Presidente Fernando Lugo. Se formó en marzo de 2010 por la fusión de la Alianza Patriótica para el Cambio (APC) y de Espacio Unitario-Congreso Popular (EU-CP). Fue parte de la coalición Alianza Patriótica para el Cambio que ganó las elecciones de 2008 y llevó a Fernando Lugo a Presidente.

**Patria Querida:** Movimiento político creado para competir en las elecciones de 2003, situándose como tercera fuerza política del país. Sin embargo, en las elecciones 2008 y de 2013 sufrió una considerable pérdida de apoyo electoral, hasta quedar prácticamente relegado a una posición minoritaria en el nuevo escenario político. En las elecciones de 2018 destaca su recuperación, obteniendo 3 diputados y 3 senadores.

**UNACE:** Unión Nacional de Ciudadanos Éticos, escisión del Partido Colorado, fundado y presidido por el General Lino Oviedo. Figura muy controvertida y carismática, cuyo fallecimiento en 2013 avocó al partido a una situación compleja. En las elecciones de 2018 ha obtenido un

puesto de senador.

**Avanza País (AP):** coalición electoral conformada por la escisión de varios partidos del Frente Guasú, producida en agosto/septiembre de 2012 con el fin de apoyar la candidatura del comunicador Mario Ferreiro a la Presidencia de la República. Mario Ferreiro ganó las elecciones municipales en Asunción en noviembre de 2015, en alianza con el PLRA y otros partidos.

**Partido Demócrata Progresista (PDP):** Fundado en 2007 para apoyar la candidatura de Fernando Lugo a las elecciones de 2008, concurrió a las elecciones presidenciales de 2012 dentro de la Alianza Paraguay Alegre. Es una escisión de País Solidario. Su líder es Rafael Filizzola, antiguo miembro de PS y ex Ministro del Interior.

## 1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

El Equipo Económico Nacional, está presidido por el Ministerio de Hacienda y se reúne varias veces al mes, en función de los asuntos pendientes. Está integrado por el citado Ministerio y los Ministros de Obras Públicas y Comunicaciones; Industria y Comercio; Agricultura y Ganadería; Relaciones Exteriores; Ministro - Secretario Ejecutivo de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social; Ministro - Secretario General de la Presidencia de la República y Presidencia del Banco Central.

La composición de dicho equipo económico, al 20 de agosto de 2022 es:

- Ministro de Hacienda (gestión presupuestaria, financiación del Estado y política económica): Oscar Llamosas.
- Gobernador del Banco Central de Paraguay (BCP) (supervisor del sistema financiero y responsable de la política monetaria y cambiaria): José Cantero.
- Ministra - Secretaria Ejecutiva de la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social: Viviana Casco Molinas.
- Ministro de Industria y Comercio: Luis Castiglioni.
- Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones (infraestructuras, energía y telecomunicaciones): Rodolfo Segovia.
- Ministro de Agricultura y Ganadería: Santiago Bertoni Hícar
- Ministro de Relaciones Exteriores (responsables política exterior y Mercosur): Julio César Arriola
- Presidente del Banco Nacional de Fomento: Manuel Ochinpintti Dalla Fontana.

## 2 MARCO ECONÓMICO

### 2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

#### 2.1.1 SECTOR PRIMARIO

La economía de Paraguay se caracteriza por el importante peso en el PIB de su sector primario (11,1% en 2021), especialmente agricultura (6,2%), y ganadería (3%). Aunque el peso del sector en el empleo es todavía alto, viene disminuyendo significativamente en los últimos años, habiendo descendido desde el 20,2% de la población ocupada en 2020, hasta el 17,7%, último dato disponible, correspondiente al primer trimestre de 2022. Junto a la electricidad generada en las 2 entidades binacionales, el sector primario es la mayor fuente de exportación del país. Con excepción de las partes más remotas de la región del Chaco, la tierra en Paraguay es fértil y muy apta para el cultivo, aunque está relativamente poco explotada. El sector agropecuario genera entorno al 60% de los ingresos por exportación.

El país es autosuficiente en la mayor parte de los productos alimenticios básicos, si bien resulta deficitario en frutas y hortalizas. En ocasiones la oferta de productos hortícolas nacionales de ciertos artículos es escasa y estacional, siendo necesario que la oferta doméstica se complete

con productos importados (principalmente desde Argentina y Brasil). Según datos del Ministerio de Agricultura (producción agrícola 2019-20, último disponible), los principales cultivos, ordenados por volumen de producción (Tn), fueron: soja, caña de azúcar, maíz, mandioca, trigo, arroz, yerba mate, habas, canola, girasol, algodón, sésamo, maní, tabaco, tártago y estevia. Precisamente la pobre zafra de soja de la campaña 2021/2022, provocada por la mayor sequía en dos décadas, ha trastocado las previsiones de crecimiento económico para 2022, hasta situarla el Banco Central en el 0,2%.

La soja (con producción de 11 millones de Tn en 2019-20, en 3,6 millones Ha, y solo 3,4 millones de toneladas en la campaña 21/22) se cultiva principalmente en los departamentos orientales del Alto Paraná e Itapúa. La producción aumentó significativamente en las décadas de los años 70 y 80, debido a la colonización y deforestación de la región oriental y al uso de tecnologías de punta. Esto ha convertido a Paraguay en un referente mundial en la producción (6º productor) y exportación de este cultivo (4º exportador). Los cultivos de soja provienen de grandes latifundios muy mecanizados.

Sin embargo, el sector sufre de una enorme exposición a las circunstancias climatológicas y en particular a los cada vez más frecuentes periodos de sequía. Las de los años 2004, 2008 y 2012 provocaron contracciones del producto nacional. La actual ha sido aún más intensa que las anteriores, hasta el punto de que la asociación que nuclea a las empresas transformadoras de grano, la CAPPRO, ha anunciado su intención de importar soja del exterior para mantener la industria activa durante la segunda mitad del año, ante la falta de materia prima.

En los últimos años ha crecido considerablemente la producción de nuevos tipos de cultivos, respondiendo a una demanda creciente en los países desarrollados. Paraguay se ha convertido así en el primer productor y exportador mundial de chía, y está aumentando también la producción de estevia, sésamo, quinoa y otros.

Por lo que se refiere al sector ganadero, destaca la importancia del ganado vacuno, con 13,8 millones de cabezas (aumentando un 2,23% en 2019, último año disponible), que contribuye tanto al consumo interno como a la exportación. La mayor parte del país está habilitada como pastizal, para una ganadería explotada en régimen extensivo, enfocada sobre todo a la producción de carne. Las zonas ganaderas por excelencia se encuentran al noroeste del país (departamentos de Presidente Hayes, Alto Paraguay y Boquerón) y al noreste (departamentos de San Pedro y Concepción). La propiedad está muy desigualmente distribuida entre los ganaderos: el 70% de los rebaños posee menos de 10 animales y el 58% de la cabaña nacional es propiedad del 1% de los ganaderos. Estos poseen enormes fincas de hasta 40 mil hectáreas, ocupadas por millares de cabezas de ganado, destacando las explotaciones comandadas por los descendientes de comunidades menonitas de ascendencia alemana que se establecieron en la región del Chaco paraguayo a partir de 1920.

La exportación de carne vacuna y sus despojos se ha consolidado en los últimos años como la tercera partida en importancia exportadora después de la electricidad y la soja, con exportaciones en 2020 por \$1.735 millones y \$1.618 millones en 2021. Paraguay ha conseguido conquistar nuevos mercados para la carne bovina en varios continentes del mundo, siendo sus principales cliente Chile y Rusia.

La explotación forestal es muy activa, aprovechándose numerosas especies tropicales de madera dura. Destaca la explotación del quebracho en el Chaco oriental, del que se extrae el tanino, y el *Ilex paraguayensis*, del que se obtiene la yerba mate. Paraguay es muy rico en especies vegetales, aunque la deforestación ha sido excesiva en las últimas décadas, lo que limita hoy esta actividad y obliga a importar madera de países vecinos. Sigue produciéndose una tala indiscriminada e ilegal de especies en peligro de extinción, a pesar de que la política de “deforestación cero” ha dado algunos frutos, dado que la biomasa sigue siendo una de las principales fuentes de generación primaria de energía (en muchas pequeñas industrias y hogares se recurre utiliza todavía predominantemente a la quema de madera para fundir o cocinar).

El anuncio del plan de la empresa Paracel (joint-venture de la sueca Girindus Investments y del grupo Zapag paraguayo, a los que se ha unido en julio de 2022 el grupo Heinzl austriaco con 25% del capital total) para la construcción de una planta de celulosa en la región de Concepción,

con hasta \$ 3.500 millones de inversión prevista, ha reforzado el interés de la iniciativa privadas dirigido a la reforestación de bosques especialmente con eucalipto.

### 2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

El sector secundario de Paraguay es de tamaño reducido y ha venido creciendo muy lentamente en los últimos años. Su participación en el PIB alcanzó el 35,1% en 2021. Si excluimos construcción, minería, electricidad y agua, la producción industrial supone el 19,9% del PIB. El empleo total del sector supone un 19,4% del total de la población ocupada con datos de 2021. Al final del primer trimestre de 2022 supuso el 18,2%, 1,2 puntos menos que en 2021.

La industria está tradicionalmente dominada por empresas de pequeño tamaño que producen para el mercado interno (alimentación, jabón, ladrillos, calzado y muebles principalmente). También es significativa por el lado del consumo la producción de bebidas y tabaco, la producción de aceites de textiles y prendas de vestir.

Al margen de éstas, existe también una industria de tamaño significativo en términos relativos, en los sectores farmacéuticos, cemento y equipamiento eléctrico. Las reformas políticas, económicas y legislativas, y el ingreso de Paraguay en el Mercosur favorecieron un aumento de la inversión extranjera de carácter industrial vinculada con la maquila. Así, se ha observado un importante desarrollo de la industria de autopartes, plásticos y confección, con destino a los países vecinos, y especialmente a Brasil.

Paraguay posee el mayor potencial de generación de energía hidroeléctrica per cápita del mundo. Dispone de dos grandes complejos hidroeléctricos: la Binacional de Itaipú (proyecto conjunto con Brasil, finalizada en 1987) y la Binacional de Yacyretá (proyecto conjunto con Argentina, finalizada en marzo de 1997), cuyo peso en el PIB en 2021 fue del 7,4% (conjuntamente agua y electricidad). Existe una tercera central hidroeléctrica nacional, la de Acaray, cuya producción alcanza una cifra suficiente para cubrir la demanda doméstica. El reducido consumo interno de energía eléctrica da lugar a un superávit energético, ya que Paraguay exporta el 75% de la producción. En el año 2023 la central de Itaipú terminará de amortizar la deuda incurrida en su construcción (con Eletrobrás de Brasil), y de acuerdo con el tratado binacional que rige la explotación se deben renegociar precios y cantidades de la producción eléctrica. Se abre así la posibilidad de una entrada de recursos importante en Paraguay en el futuro, pero no sin antes pasar por una ardua negociación con Brasil, con intereses opuestos entre los dos países propietarios de la central. El debate, y varias maniobras de posicionamiento, están ya en marcha, envueltas en una considerable carga emocional sobre todo del lado paraguayo, en donde se considera que los términos actuales del tratado favorecen excesivamente a la parte brasileña. La renegociación del tratado de Itaipú aparece como una cuestión de soberanía y orgullo nacional.

Por lo que se refiere a la minería, es un sector poco representativo (0,1% del PIB). Paraguay presenta un suelo pobre en minerales. La mayor parte de los depósitos minerales se encuentran situados en la zona occidental del río Paraguay. Es cierto que en el sur del país se está empezando a explotar uranio y tradicionalmente se explota oro, pero en pequeñas cantidades. En el Chaco se están poniendo en marcha varios proyectos de prospección de petróleo y gas natural.

El sector de la construcción pública y privada, representó un 7% en el PIB de 2019. Con ambiciosos planes por parte del gobierno actual, mantiene su dinamismo gracias a los proyectos en materia de construcción civil financiados en gran parte por los bancos multilaterales y a la construcción residencial con financiación privada. Durante la pandemia el sector se manifestó como especialmente resiliente, habiendo crecido un 9,8% y contribuyendo a un desempeño general de la economía paraguaya en el año considerablemente mejor al de los países del entorno.

Se ha anunciado recientemente el lanzamiento de tres proyectos industriales de peso, todavía en sus primeros pasos pero que, de llegar a buen puerto, cambiarán completamente el escenario industrial paraguayo y significarán el nacimiento de una gran industria hasta ahora inexistente:

- Una planta de celulosa en la región de Concepción, con inversión de hasta 3.500 MUSD por una joint-venture del grupo sueco Girindus Investments, del grupo Zapag paraguayo y del grupo austriaco Heinze.



- Una planta de producción de biocombustibles a partir de aceite de soja y otros biomas, con inversión del grupo ECB brasileño de más de 1.000 MUSD (proyecto Omega Green), en régimen de zona franca en Villeta, próxima a Asunción. COBRA es la adjudicataria del contrato de suministro llave en mano de la fábrica, inicialmente firmado con Acciona. COBRA suscribirá también una participación minoritaria en el capital del proyecto.
- La construcción de una planta de producción de cemento y derivados de alta capacidad, CECON, en Concepción, que una vez en producción acabará con el déficit persistente de cemento en el país, en un momento de crecimiento de la actividad constructora como se refirió.

### 2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Por lo que se refiere a las características estructurales, habría que señalar que se trata de un sector muy atomizado, formado por un gran número de negocios de pequeño tamaño. El Banco Interamericano de Desarrollo - BID, estimaba en 2020 que la tasa de empleo informal en Paraguay alcanzó el 34,16 sobre el total de trabajadores, y la mayoría se concentra en el sector de pequeños servicios. Destaca, por otra parte, la expansión y modernización en los últimos años del sector de la distribución comercial y servicios financieros.

Una buena parte de los servicios públicos son suministrados por monopolios públicos de servicios básicos (Administración Nacional de Electricidad (ANDE), Petróleos Paraguayos (PETROPAR), Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP), Compañía Paraguaya de Comunicaciones (COPACO)). Las empresas privadas de telecomunicaciones (telefonía móvil e internet), la banca extranjera, las cadenas de supermercados y, en menor medida, las empresas de transporte por carretera han adquirido relativo tamaño. En este sector cabe destacar la importancia que tiene aún la venta informal en el comercio minorista.

El peso del sector de los servicios en el PIB en 2021 fue del 47,6%, dominando dentro de los mismos por el comercio, 10,3%, y la administración pública, 9,3%, seguidos de construcción (7,8)%, electricidad y agua (7,4%), servicios inmobiliarios (6,5%) y finanzas (5,5%).

El sector bancario paraguayo se encuentra bien capitalizado (Tier 1 ratio de capital sobre activos en el 13,4%, muy superior al mínimo exigido por el Banco Central de Paraguay del 8%), y presenta una rentabilidad media del 17,3% a mayo de 2022, muy por encima de los otros países de la región, gracias sobre todo al alto nivel de comisiones. La morosidad, por su parte, es baja, del 2,88% del total de préstamos en junio de 2022, si bien esta cifra es la más alta desde 2006. Los organismos internacionales vienen alertando desde hace tiempo sobre la proliferación de intermediarios no bancarios, como por ejemplo cooperativas y casas de crédito al consumo, que cuentan con escasa supervisión y presentan un potencial desestabilizador para el sistema financiero en su conjunto. En contraste con la baja morosidad del sistema bancario, la tasa de impagos de las financieras se situó en el 6,94% a mayo de 2022.

## 2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

### Infraestructura de transporte.

La dotación de infraestructuras en Paraguay puede calificarse de muy deficiente. Según estudio *Global Competitiveness Report 2019*, del Foro Económico Mundial (WEF), a pesar de las ligeras mejoras año a año, Paraguay se encuentra aún en la zona baja de los países en términos de infraestructura, ocupando el puesto 99 (de 141 países analizados) en calidad de la infraestructura en general; con puesto 126 en calidad de las rutas, 119 en conectividad aeroportuaria (122 en eficiencia de servicios aéreos), 94 en eficiencia de servicios portuarios, 121 en calidad oferta de energía eléctrica, 89 en suscripciones a telefonía móvil y 91 en suscriptores a internet.

Transporte por carretera. El sistema de carreteras en Paraguay se clasifica en tres grupos de rutas, de acuerdo a su importancia y nivel de servicio: Rutas Nacionales, Rutas Departamentales y Rutas Vecinales. Según el tipo de superficie de rodadura, se cuenta con carreteras con pavimento asfáltico y pétreo, ripio y tierra.

Las rutas nacionales son 22 en total, y comunican las ciudades más importantes dentro del territorio nacional, entre las cuales se pueden citar: Rutas Nacionales N° 2 y 7, que unen Asunción con Ciudad del Este y sirve para flujo de transporte con Brasil (actualmente se está completando su desdoblamiento por parte de un grupo liderado por la española Sacyr); Ruta Nacional N° 1, que une Asunción y Encarnación y sirve para el flujo de transporte con Argentina; y Ruta Nacional N° 9 (Transchaco, también en curso de desdoblamiento) y ramales,

que atraviesan el Chaco para comunicarse con Bolivia. Esta última ruta, actualmente también en curso de modernización, no está totalmente pavimentada y resulta difícil llegar a Bolivia con un vehículo convencional.

En la actualidad, está muy avanzada la construcción del primer tramo del llamado Corredor Bioceánico que, atravesando de este a oeste la región del Chaco, unirá Carmelo Peralta (frontera con Brasil) con Loma Plata, a cargo de un consorcio paraguayo-brasileño. La hidroeléctrica Itaipú Binacional, por su parte, financia la construcción de un nuevo puente binacional entre Carmelo Peralta y Porto Mortinho (Brasil), completando la conexión con Brasil de ese primer tramo. El segundo tramo paraguayo del Corredor Bioceánico, de 227 kilómetros entre Loma Plata y Pozo Hondo (frontera con Argentina), cuenta con financiación de USD 354 millones aprobada por el Fondo de Desarrollo para la Cuenta del Plata (Fonplata), pendiente de aprobación por el gobierno paraguayo.

Paraguay tiene 80.127 km de caminos y rutas, de los cuales: 6.987 km pavimentadas, 10.670 km adoquinados, 1.433 km empedrados, 1.036 km empedrados ripio y 70.643 km de caminos de tierra. A pesar de que, según indicadores del WEF, un país de las características de Paraguay debería contar con unos 15.000 km de rutas asfaltadas y 45.000 km de caminos vecinales.

Transporte aéreo. Existen 2 aeropuertos internacionales: El "Silvio Pettirossi", en Asunción y el "Guaraní", de Ciudad del Este. Cabe destacar reciente estudio de BBC Mundo en la que se situaba a Asunción como la 5ª capital latinoamericana con peor conectividad internacional, detrás de Puerto Príncipe, La Paz, Brasilia y Tegucigalpa. Antes de la pandemia de 2020, Asunción tenía conectividad internacional directa sólo con: Madrid, Argentina (Buenos Aires, Puerto Iguazú y Córdoba), Uruguay (Montevideo y Punta del Este), Brasil (Sao Paulo, Curitiba, Río de Janeiro y Florianópolis), Lima, Chile (Santiago e Iquique), Bolivia (Santa Cruz de la Sierra), Colombia (Bogotá) y Panamá. La mayoría de aquellas rutas están ya reabiertas después de las restricciones iniciales a vuelos con la pandemia. Las empresas españolas dominan hasta ahora los servicios aéreos paraguayos: Air Europa explota la única línea con conexión directa a Europa a través de Madrid, y Paranair, participada mayoritariamente por el grupo Air Nostrum, cubre buena parte de las rutas latinoamericanas.

El tráfico aéreo de pasajeros no es intenso. Según datos de la DINAC (Dirección Nacional de Aeronáutica Civil) el total de pasajeros movilizados en 2019 a través del aeropuerto Silvio Pettirossi ascendió a 1.239.403, con un aumento del 2,3% frente al 2018. Se incrementaron los pasajeros internacionales (+3,25%, hasta un total de 1209.485), pero cayeron los nacionales (-25,5%, hasta los 29.918). El aeropuerto de ciudad del Este experimentó, sin embargo, caída del tránsito total (-21,53%, hasta los 32.573 pasajeros) y de nacionales (-21,89%, hasta los 32.156), pero con aumento de los internacionales (20,17%, hasta los 417). La pandemia ha llevado a esas cifras a aproximadamente 20% de lo que eran en el año 2020. Poco a poco se van recuperando las cifras de pasajeros a medida que se levantan restricciones en los diferentes países.

Transporte ferroviario. No existe actualmente línea de ferrocarril en funcionamiento en Paraguay, a excepción de un pequeño tramo de 6 Km en la frontera entre Encarnación (Paraguay) y Posadas (Argentina), que se usa para transporte tanto de mercancías como de pasajeros. Existe también un proyecto de Corredor Ferroviario Bioceánico, todavía en estado muy incipiente y sin visos de materializarse en el corto plazo.

Transporte fluvial. La comunicación fluvial es sólo utilizada para el transporte de mercancías con origen o destino en los puertos de Buenos Aires y Montevideo. Los principales puertos de Paraguay son los de Villeta (próximo a Asunción) y Pilar, que constituyen la vía principal de entrada y salida de productos de importación y exportación, vía los ríos Paraguay y Paraná. Para atender al considerable tráfico, Paraguay cuenta con la tercera flota mundial de barcasas fluviales (tan solo por detrás de EE.UU. y China).

En el puerto de Asunción pueden operar buques de hasta 9 pies de calado en todas las épocas del año, salvo en periodos cíclicos de bajada de las aguas, como el que se está viviendo desde parte de 2020 hasta 2021. La Terminal Portuaria de Villeta se halla a 56 Km. al sur de Asunción y el calado es de un mínimo de 10 pies para todo el año, pero todo el sistema de hidrovías de los ríos Paraguay y Paraná es muy vulnerable a las épocas más secas, que comprometen el tráfico fluido de mercancías por los ríos, como por viene siendo el caso entre los años 2019 a 2022

### **Agua y Saneamiento**

Paraguay es uno de los países con mayor cantidad de agua dulce por habitante del mundo, pero al mismo tiempo la infraestructura de abastecimiento y saneamiento tiene enormes carencias. Según el Ente Regulador de Servicios Sanitarios (ERSSAN), en 2017 la cobertura de agua para consumo por redes a nivel nacional fue del 78% (71,7% en Latam), mientras que la cobertura de alcantarillado alcanzó el 11% (52% en Latam) y solo el 2% de las aguas cloacales fueron tratadas. En el año 2017 se estimó también que la necesidad de inversiones para cubrir la brecha de cobertura de servicios en agua potable y saneamiento hasta 2030 era de \$6.000 millones

### **Energía.**

Según el Balance Energético Nacional 2019, último publicado, la producción de energía primaria estuvo dominada por la hidráulica, 40%; seguida de la biomasa (leña, residuos, carbón vegetal y alcoholes), con un peso del 36%, y los derivados del petróleo, con 24% del total%. Los datos de ese año, con reducción importante del peso de la hidráulica se debe a las condiciones climáticas desfavorables, con menores lluvias ese año en la zona del río Paraná.

En cuanto al consumo final de energía, esta viene dominada por la biomasa (42,7%), seguida de combustibles fósiles (40,2%), principalmente petróleo, y electricidad (17,1%), esencialmente hidroeléctrica. Es destacable el fuerte peso de la biomasa, fundamentalmente madera, en la

matriz energética, que se debe a que muchas pequeñas industrias (cerámica y ladrillos por ejemplo) y hogares (para cocción fundamentalmente) utilizan todavía la leña para hacer frente a sus necesidades.

Paraguay posee el mayor potencial de generación de energía hidroeléctrica per cápita del mundo. Dispone de dos grandes complejos hidroeléctricos: la Binacional de Itaipú (proyecto conjunto con Brasil, finalizada en 1987) y la Binacional de Yacyretá (proyecto conjunto con Argentina, finalizada en marzo de 1997), cuyo peso en el PIB en 2019 fue del 7,5% (conjuntamente agua y electricidad). Existe una tercera central hidroeléctrica nacional, la de Acaray, cuya producción alcanza una cifra suficiente para cubrir la demanda doméstica. El reducido consumo interno de energía eléctrica da lugar a un superávit energético, ya que Paraguay exporta el 75% de la producción. En el año 2023 la central de Itaipú terminará de amortizar la deuda incurrida en su construcción (con Electrobrás de Brasil), y de acuerdo con el tratado binacional que rige la explotación se deben renegociar precios y cantidades de la producción eléctrica. Se abre así la posibilidad de una entrada de recursos importante en Paraguay en el futuro, pero no sin antes pasar por una ardua negociación con Brasil, dados los intereses antagónicos entre los dos países que comparten la propiedad de la central. El debate, y varias maniobras de posicionamiento, están ya en marcha, envueltas en una considerable carga emocional sobre todo del lado paraguayo, en donde la renegociación del tratado de Itaipú se presenta como una cuestión de soberanía y orgullo nacional.

Las energías renovables eólicas y solar están muy poco desarrollada en Paraguay, existiendo únicamente un proyecto piloto de energía solar fotovoltaica en Bahía Negra, con potencia inferior a los 500kv por parte de ANDE. La situación puede cambiar favorablemente con la puesta en producción de la planta de biocombustibles en proyecto en Villeta, y del nuevo plan estratégico de ANDE que prevé inversiones importantes en energías alternativas, así como el desarrollo normativo de un marco más favorable para la iniciativa privada en régimen de autoconsumo.

Hay un interés creciente en la producción de hidrógeno verde en Paraguay, un país que cuenta los dos inputs necesarios para su fabricación, agua y energía renovable, en abundancia y a muy buen precio. Tiene las mayores reservas hídricas del mundo por habitante, sobre todo procedentes de la central binacional de Itaipú, que de acuerdo con los tratados existentes debe ceder a Brasil a precios muy inferiores a los de mercado si no se utilizan en Paraguay. Recientemente se han anunciado tres proyectos de inversión en el sector:

- La empresa británica Atome Energy LTD anunció en octubre de 2021 un proyecto de inversión de USD 550 millones en una planta para la producción de hidrógeno y amoníaco verdes.

- un grupo italiano (formado por Maire Tecnimont y FerSan Group) planea invertir USD 850 millones cerca de la presa de Itaipú para desarrollar una planta de producción de fertilizantes a partir de hidrógeno verde

- La empresa australiana Fortescu Industries ha firmado también en noviembre de 2021 un acuerdo con la central de Itaipú para analizar la viabilidad de una planta de producción de hidrógeno y amoníaco.

#### **Telecomunicaciones.**

La dotación de infraestructura en este ámbito es también muy deficitaria. Según datos de la CONATEL (Comisión Nacional de Telecomunicaciones), en diciembre de 2020, había 249.231 abonados de línea fija; 7.865.050 abonados a línea móvil (109,2% de penetración respecto de la población total); y 491.979 abonados de internet fija, con bajo ancho de banda en casi su totalidad. En 2016 se llevó a cabo la primera licitación y adjudicación de telefonía 4G.

Existen 4 compañías que ofrecen servicios de telefonía móvil:

- Tigo, con 45,4% del total del mercado a dic. 2020
- Personal, con 27,9% del total
- Claro, con 22,4% del total
- Vox (Copaco), con 4,3% del total

La Conatel presentó en mayo de 2016 el “plan Nacional de Telecomunicaciones Paraguay 2016 – 2020”, sin continuidad hasta el momento, entre cuyos objetivos podemos destacar:

- Expansión de la conectividad de banda ancha hasta el 40% de la población, desde el 10% actual; el 70% de las empresas; todas las instituciones administrativas y el 50% de las carreteras asfaltadas.
- Reducción del precio de banda ancha para el usuario en un 80%.
- Mayor cobertura de servicios de telefonía fija o móvil, hasta el 80% de la población con acceso a servicios de telefonía móvil.
- Incremento del número de hogares con computadoras hasta el 60%, desde el 31% actual.

### **3 SITUACIÓN ECONÓMICA**

#### **3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES**

El crecimiento del PIB en los 5 últimos años pre-Covid fue significativo, dado el comportamiento del resto de países de la región y, especialmente, de sus principales socios comerciales, Brasil y Argentina. Así, se alcanzaron tasas del 4,9% en 2014, 3,1% en 2015, 4,3% en 2016, 4,8% en 2017, 3,7% en 2018 y -0,4% en 2019, año fuertemente afectado por la sequía y la situación

económica y cambiaría de los vecinos.

Desde marzo de 2020, con la implementación de las medidas de contención social para hacer frente al COVID-19, se produjo un brusco deterioro de los indicadores correspondientes a la economía real, aunque con medidas de confinamiento social menos estrictas desde el tercer trimestre de ese año comenzó a mejorar la situación y la caída del PIB en 2020 fue de tan solo un -0,8%, gracias al buen comportamiento del sector de la construcción, que creció un 9,8%.

La evolución positiva continuó en 2021, como demuestra el dato oficial de crecimiento del PIB del Banco Central de Paraguay que lo sitúa en el 4,1%. El crecimiento se basó especialmente en el buen desempeño del sector de la construcción, que creció el 12,8%, gracias al mayor dinamismo en la ejecución de las obras tanto públicas como privadas. También el sector servicios tuvo un buen comportamiento, con un crecimiento del 6,8%. El sector manufacturero creció, por su parte, el 6,6%, destacando los sectores de productos químicos, minerales no metálicos, y papel, entre otros. En cambio, la producción agrícola cayó el 16,5% en 2021 por el impacto de la situación de fuerte sequía, con una destacada disminución en la producción de soja, además del resto de cereales. Los malos resultados en la producción se vieron parcialmente amortiguados por la buena evolución de los precios internacionales de las commodities. La actividad ganadera compensó en parte la caída de la producción agrícola, cerrando 2021 con un crecimiento del 6,5%.

Después de un año con una evolución tan favorable, 2022 se ha iniciado con una profundización de la situación de sequía, que amenaza con reducir aún más la producción agrícola y de energía hidroeléctrica. Dada la dependencia del sector exterior de esos dos sectores, la situación está afectando al crecimiento del PIB, a la cotización del guaraní y a la tasa de inflación. El BCP disminuyó drásticamente a inicios de mayo su previsión de crecimiento hasta el 0,2% (estimaba 3,7% hasta entonces), teniendo en cuenta, además de la sequía, la situación de guerra en Ucrania y los precios de los combustibles. Otros analistas, como la empresa Ferrere, son aún más pesimistas en su proyección de la evolución de la economía al cierre del año, situandola en el -1,8%.

Tras unos años con niveles de inflación relativamente moderados, con tasas del 3,9% en 2016, 4,5% en 2017, 3,2% en 2018 y 2,8% en 2019, el fuerte choque de demanda, interno y externo, provocado por la pandemia y por las medidas adoptadas para su contención, generó inicialmente una disminución de las presiones sobre los precios, con inflación acumulada en el año 2020 del 2,2%. En 2021 tuvo lugar un repunte considerable del indicador hasta el 6,8% anual, aupado por los precios internacionales de alimentos y combustibles. Para 2022 la previsión era del 4,5%; sin embargo la tendencia de 2021 se agrava en este año, ubicándose el dato interanual a mes de junio 2022 en el 11,5%. En su última estimación de inicios de mayo BCP prevé una inflación para el año del 8,2%.

Dentro de las medidas para paliar los efectos económicos del Covid-19, en 2020 el BCP redujo en 5 ocasiones su tasa de interés, hasta el 0,75%. No obstante, ante el repunte inflacionario, desde agosto de 2021 el BCP ha aumentado el tipo de interés de referencia ocho veces, la última en julio de 2022, hasta situarla en el 8%.

El sector externo venía manteniendo un buen desempeño antes de la pandemia, con superávit comercial y signo de la balanza por cuenta corriente oscilante (marcado, básicamente, por la capacidad de la balanza comercial de compensar los déficits de la balanza de servicios), con déficit en 2018 (0,15%) y 2019 (0,95%) y superávit en 2020 (2,01% del PIB). En 2021 las exportaciones alcanzaron los 13.990,3 MUSD (21,7% superiores a 2020), concentrándose en soja y derivados, electricidad, carne de vacuno y cereales. Las importaciones alcanzaron 13.086 MUSD (+30,4 %), no tan concentrada como las exportaciones, siendo los principales productos importados maquinaria, combustibles, vehículos e industria química. La balanza comercial registró en consecuencia un superávit de 904,3 MUSD en 2021, con las exportaciones e importaciones superando los niveles pre-pandemia.

Los últimos datos oficiales publicados por el BCP, en noviembre de 2021, en el que se ha realizado una profunda revisión de la serie histórica, muestran una entrada de Inversión Directa neta de 120,1 MUSD en 2020, lo que supone una abrupta caída del 46,5% con relación a 2019, descenso explicado por la coyuntura pandémica. El stock total de inversión recibida es de 6.180

MUSD a diciembre de 2020, un 4,3% menos que en 2019.

En cuanto al tipo de cambio, en 2020, durante la pandemia, el guaraní experimentó una depreciación superior al 7% respecto del dólar, pero cerró 2021 con una ligera apreciación (0,2%), que contrasta con la caída generalizada de las monedas en la región. La tendencia en 2022 es de ligera depreciación debido a la disminución esperada de las entradas de dólares debido a la sequía.

Frente a los tradicionales déficits presupuestarios que registraba el Estado, la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) de 2016, que fija un tope en el déficit del 1,5% del PIB, permitió déficits dentro de ese objetivo hasta la irrupción de la pandemia, que hizo necesario el levantamiento del tope. El déficit fiscal en 2020 se disparó hasta el 6,2% del PIB. En 2021 tampoco se aplicó la regla del tope de déficit, y este llegó hasta el 3,8% según el dato del M. de Hacienda, con un fuerte aumento de los ingresos fiscales (+13,7% sobre los de 2020, superando incluso a los de 2019 pre-pandemia). La ley que aprueba el presupuesto general de la nación para 2022 también sitúa el déficit por encima del límite de la LRF, hasta el 3% del PIB.

La evolución de la deuda pública, a pesar de su crecimiento en los últimos años fue razonable y se situó a finales de 2019 en el 22,9% del PIB, en tiempos pre-covid. Sin embargo, fruto de la pandemia, se disparó hasta el 33,6% del PIB al cierre de 2020, ante nueva emisión en 2020 de bonos soberanos y el importante papel financiero que desarrollan los bancos de desarrollo en Paraguay (33,9% de la deuda total). Al cierre de 2021 el dato de la deuda respecto del PIB se situó en el 34,6%.

A pesar de la evolución macroeconómica relativamente favorable, incluso durante la pandemia, persisten los problemas de corrupción, inseguridad jurídica y de falta de capacidad de gestión de la administración pública, que suponen un hándicap a la inversión productiva. A pesar de la introducción de medidas para mejorar la transparencia y de acceso a la información por parte de la ciudadanía, por el momento no se perciben cambios significativos relacionados con este tipo de problemas. El país ha caído 12 puestos en la clasificación de Doing Business 2020, situándose en el puesto 125 de 190 países, con una puntuación de 59,1 (-0,3). En el ranking de Transparencia Internacional 2021 Paraguay tiene una puntuación de 30 puntos sobre 100 y ocupa el puesto 128 de 180 países. Recientemente asistimos a frecuentes informaciones sobre escándalos de corrupción y de connivencia con el narcotráfico las altas instancias del país.

### CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES ECONÓMICOS	INDICADORES	2018	2019	2020	2021
<b>PIB</b>					
	PIB (MUSD a precios corrientes)	40.692	38.757	36.146	40.305
	Tasa de variación real (%)	3,2	-0,4	-0,8	4,1
	Tasa de variación nominal (%)	7,1	2,6	1,7	9,8
<b>INFLACIÓN</b>					
	Media anual (%)	3,9	3	2,5	4,8
	Fin de período (%)	3,2	2,8	2,2	6,8
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>					
	Media anual (%)	5,25	4,63	2,69	1,65
	Fin de período (%)	5,25	4	0,75	5,25
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>					
	Población (x 1.000 habitantes)	7.053	7.153	7.252	7.353
	Población activa (x 1.000 habitantes)	3.563	3.676	3.721	3.729
	% Desempleo sobre población activa	5,6	5,7	7,2	6,8
<b>DÉFICIT PÚBLICO</b>					
	% de PIB	-1,3	-2,8	-6,2	-3,6

<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
en MUSD	8.040,90	8.859,10	12.212,90	13.631,30
en % de PIB	19,8	22,9	33,8	34,6
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	13.730,50	12.701,90	11.494,90	13.990,42
% variación respecto a período anterior	2,5	-7,5	-9,5	21,7
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	12.917,51	12.250,92	10.035,20	13.086,01
% variación respecto a período anterior	12,1	-5,2	-18,1	30,4
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>				
en MUSD	813,1	450,9	1.459,40	904,41
en % de PIB	2	1,16	4,05	2,24
<b>SALDO B. CUENTA CORRIENTE</b>				
en MUSD	-67,9	-178,2	893,7	311,1
en % de PIB	-0,17	-0,46	2,47	0,8
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	6.402,60	7.229,40	10.182,20	11.450,05
en % de PIB	15,73	18,66	28,25	28,41
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	439,3	502,8	556,8	928,14
en % de exportaciones de b. y s.	3,2	3,7	4,6	6,63
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
en MUSD	7.632,90	7.275,60	8.993,50	9.946,60
en meses de importación de b. y s.	6,1	6,8	10,7	9,6
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>				
en MUSD	156	225	120	N.D.
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR</b>				
media anual	5.729,50	6.189,75	6.697	6.774
fin de período	5.928	6.450	6.944	6.816
Fuente: Banco Central del Paraguay, INE-Instituto Nacional de Estadística, BCP y Ministerio de Hacienda Última actualización: agosto 2022				

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

La distribución del PIB por sectores en 2021 fue:

- Sector primario: 10,1%.
- Sector secundario (incluyendo electricidad y agua y binacionales): 35,1%
- Sector terciario: 47,6%
- Impuesto a los productos: 7,3%

A pesar de que el sector terciario representa el mayor porcentaje del PIB, el sector primario, y especialmente la agricultura y la ganadería, son cruciales en el país porque son el tradicional motor de crecimiento y de las exportaciones, además de emplear todavía a un 21,6% de la población activa con datos del segundo trimestre de 2021. La revisión del año base del PIB en la primera mitad del 2018 mostró una caída del peso del sector primario (desde el 25,3%), pero, sin duda, sigue siendo un sector relevante. El sector agrícola y ganadero más avanzado está formado por una proporción pequeña del total de explotaciones, pero son las que emplean las técnicas, equipos e insumos de vanguardia que les permiten competir internacionalmente. Buena parte de las más innovadoras son propiedad de descendientes de menonitas alemanes, de japoneses y de coreanos, organizados en su mayoría en cooperativas que cuentan con una buena dotación de medios y emplean tecnologías de punta.

La distribución del PIB por componente del gasto en 2021, con poca variación respecto de años anteriores a pesar de la pandemia, está claramente dominada por el consumo (76,4%) y, especialmente el privado (63,7% del PIB); seguido por la formación bruta de capital (22,4%, esencialmente formación bruta de capital fijo 23% PIB) y el consumo público (12,7%).

El sector exterior (exportaciones menos importaciones de bienes y servicios) tiene un peso de 2,2%. A pesar de este reducido peso del sector en términos de componente del gasto, debe destacarse el carácter relativamente abierto de la economía paraguaya, con un grado de apertura comercial (suma exportaciones e importaciones sobre PIB) del 67,6% en 2021, casi cinco puntos más que en 2020.

**CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO**

PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2018	2019	2020	2021
<b>POR SECTORES DE ORIGEN</b>				
AGROPECUARIO	11,3	11	11,8	10,1
AGRICULTURA	8,3	7,9	8,7	6,2
GANADERÍA	2,1	2,1	2,2	3
EXPLOTACIÓN FORESTAL, PESCA Y MINERÍA	0,9	0,9	0,9	0,9
SECUNDARIO	33,5	32,6	33,4	35,1
MANUFACTURAS	19,3	19,2	19,2	19,9
CONSTRUCCIÓN	6	6,2	7	7,8
ELECTRICIDAD Y AGUA	8,1	7,2	7,1	7,4
SERVICIOS	47,5	48,9	47,6	47,6
COMERCIO	10,6	10,5	9,7	10,3
GOBIERNO GENERAL	8,7	9,1	9,7	9,3
SERVICIOS INMOBILIARIOS	6,2	6,4	6,4	6,5
FINANZAS	5,4	5,7	6	5,5
OTROS SERVICIOS	16,6	17,2	15,8	16
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	7,6	7,5	7,2	7,3
TOTAL	100	100	100	100
<b>POR COMPONENTES DEL GASTO</b>				

CONSUMO	75,9	77,3	75,6	76,4
Consumo Privado	64,3	65,3	63,1	63,7
Consumo Público	11,5	12	12,5	12,7
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	22,8	21,7	20,2	22,4
FBCF	19,9	18,7	20,1	23
Var. existencias	2,8	3	0,1	-0,6
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	36,9	36,2	33,5	36,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	35,6	35,2	29,3	35,3
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	0	0	0	0
TOTAL	100	100	100	100
Fuente: Banco Central de Paraguay Última actualización: junio 2022				

### 3.1.2 PRECIOS

La tasa de inflación cerró el 2020 en el 6,8%, muy por encima del objetivo del Banco Central de Paraguay de "mantener la inflación interanual la mayor parte del tiempo en un rango de 4% +/- 2% (3,1% en 2015, 3,9 en 2016, 4,5% en 2017, 3,2% en 2018, 2,8% en 2019 y 2,2% en 2020).

PRECIOS	2018	2019	2020	2021
Bienes alimenticios	-0,6	3,6	3,3	12,3
Bienes alimenticios (sin frutas y verduras)	0,6	3,6	3,4	13,5
Otros bienes	5,5	2,7	2	8,2
Total Bienes	2,7	3,1	2,5	10,1
Servicios	3,9	2,6	1,6	2,2
Renta	2,4	2,2	1,9	1,1
Total servicios y renta	3,8	2,6	1,5	2,2
IPC	3,2	2,8	2,2	6,8
Inflación subyacente <sup>1</sup>	3,6	2,8	2,2	6,9
Inflación subyacente X12	2,5	3,1	3,4	5,8
Inflación bienes consumo producción nacional	2,1	2,9	2,2	6,2
Inflación bienes consumo importados (sin frutas y verduras)	6,4	3	1,8	9,1
1 – excluyendo frutas y verduras				
2 – excluyendo frutas y verduras, servicios tarifados y combustibles				

Fuente: Banco Central de Paraguay

Última actualización: agosto 2022

Paraguay cuenta con un sistema de precios minoristas de libre mercado. En la medida en que una serie de servicios como la electricidad, el agua, la telefonía fija son de oferta por parte de monopolios públicos, sus precios están regulados y no sometidos a competencia. Es de destacar en particular el caso de la energía eléctrica y del suministro de agua, con precios administrados muy bajos, que inviabilizan prácticamente la posibilidad de privatizarlos o someterlos a un régimen de concesión, a la vez que comprometen la financiación sin recurso a fondos públicos de las inversiones imprescindibles para la modernización de ambos sectores.



La energía eléctrica, en concreto se ofrece a unos precios muy competitivos respecto de los imperantes en el resto de la región, tanto para empresas como para hogares, lo que por su parte constituye un incentivo importante a la localización de empresas en Paraguay. Como consecuencia del bajo precio relativo, el consumo doméstico de energía eléctrica en el país es uno de los más altos del entorno.

ENERGÍA ELÉCTRICA (PRECIOS EN USD/MWh)		
	Industrial	
País	Media Tensión	Residencial
	(USD/MWh)	
Uruguay	115	248
Chile	129	193
Brasil	91	152
Argentina	53	65
Paraguay	41	59
Fuente: SEG Ingeniería (Uruguay), enero 2021		

### 3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

Según el boletín trimestral de empleo de diciembre 2021 publicado por el Instituto Nacional de Estadística, la población económicamente activa fue de 3.795.620 personas. Según el informe del primer trimestre de 2022 la tasa de población activa fue del 72,4%.

De acuerdo con este último informe la tasa de desempleo fue del 8,5% en este primer trimestre, superior a la del 2021, del 6,8%. Cabe destacar, como una de las características del mercado laboral en Paraguay, el alto porcentaje de subempleo. El subempleo visible se define como aquellos que trabajan menos de 30 horas a la semana, y desearían trabajar más y estaban disponibles para hacerlo. Así, la subocupación afecta al 5,4% de la población económicamente activa en 2022, tasa superior a la de 2021 (4,7%).

La proporción de actividad económica informal en Paraguay es alta, estimada en un 46,8% en 2021 por la fundación Pro Desarrollo. En términos de empleo, según el propio Instituto Nacional de Estadística, la ocupación informal ascendería al 64,2% en 2021, lo que supone un descenso de tan solo 1,2 puntos desde 2016. En términos absolutos afectaría a 1,8 millones de trabajadores. Este porcentaje se concentra principalmente en los jóvenes y la microempresa (entre uno y diez trabajadores). Una de las principales consecuencias de la informalidad laboral es la debilidad del sistema de pensiones del país, cuya cobertura se sostiene únicamente con el 21% de la fuerza laboral.

Caracteriza también al mercado de trabajo paraguayo el predominio de las actividades que requieren menor cualificación de la fuerza laboral.

Se especifica, a continuación, la población ocupada por rama de actividad económica y categoría de ocupación:

Población ocupada por rama de actividades económicas - (2021/2022)		
	2021	2022
	Porcentaje	
Sector primario	18,9	17,7
Sector secundario	19,4	18,2
Industria manufacturera	10,6	10,3
Construcción	8,8	7,9
Sector terciario	61,7	64
Comercio, restaurantes y hoteles	28,6	27,6
Servicios culturales, sociales	23,4	26,3
Otros	9,7	10,2

--	--

Población ocupada según categoría de ocupación - (2021/2022)		
	2021	2022
	Porcentaje	
Asalariado	49,4	49,9
Empleado/obrero público	9,5	10,1
Empleado/obrero privado	39,9	39,8
Independiente	44	42,8
Empleador o patrón	4,6	5
Trabajador por cuenta propia	32,1	31,4
Trabajador familiar no remunerado	7,3	6,4
Empleado doméstico	6,6	7,3

Fuente: INE - Instituto Nacional de Estadística (Boletín Trimestral empleo)  
Última actualización: agosto 2022

El salario mínimo tras el último ajuste en julio de 2022 es de 2.550.307 guaraníes (equivalente a unos 370 euros, al cambio actual). La normativa vigente establece anualmente un salario mínimo, revisable en el mes de julio. Según datos publicados por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, el salario mínimo en Paraguay se sitúa como el sexto más elevado de América Latina (lo que explicaría, al menos en parte, la elevada informalidad). De hecho, si comparamos las cifras corregidas de acuerdo con la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), se puede concluir que el salario mínimo de Paraguay es el más alto de la región, seguido de Ecuador, Chile y Bolivia. Colombia se ubica en quinto lugar, mientras que Uruguay, que tiene el salario mínimo nominal más alto de América Latina, cae a sexta posición.

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

El PIB per cápita de Paraguay en 2020 se situó en \$4.984, cifra oficial del Banco Central de Paraguay, que aumentó en 2021 hasta los 5.282 USD por habitante. Paraguay es un país con bajos niveles de renta respecto a la mayor parte de los países latinoamericanos, si bien en la última década ha experimentado un fuerte crecimiento económico, que se traduce, también, en un importante aumento de la renta per-cápita, que era de tan solo 1.866 USD en el año 2005. En 2020, con una caída del PIB del 0,6%, producto de la pandemia del COVID, también se contrajo lógicamente la renta per cápita, desde los 5.419 USD del año anterior. La recuperación de 2021, inicialmente cifrada en un 5%, si bien el Banco Central la redujo en marzo de 2022 al 4,2%, ha compensado en parte la contracción pandémica, si bien las perspectivas para este año 2022 se vienen revisando a la baja constantemente desde el inicio del año. La mayor parte de los analistas coinciden en que la evolución final del producto a final de 2022 será negativa. El propio BCP, en su última revisión, la redujo al 0,2%.

Desde el punto de vista de la distribución de la riqueza, Paraguay se caracteriza aún por un alto nivel de desigualdad. Según el último dato del Grupo del Banco Mundial, correspondiente a 2020, el índice de Gini del país pasó del 0,542 en 1998 al 0,423 en 2020, lo que supone un reducción de casi el 20% en la desigualdad en la distribución de ingresos, en ese periodo. Con relación al dato de 2019, del 0,458, la reducción es del 5% en un año. Así se mantiene la tendencia hacia una más igualitaria distribución de la renta. A pesar de ello se observan aún altos índices de pobreza.

Según el último informe presentado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) sobre el Índice de Desarrollo Humano (IDH), publicado en 2020, Paraguay se mantiene en el puesto 103 entre 189 países. En los últimos 15 años Paraguay se ha ubicado entre el puesto 102 y el 106, si bien su índice no ha dejado de crecer en este periodo, hasta situarse en el 0,728 en ese último año, frente al 0,670 correspondiente a 2005. En consecuencia, en la

región Paraguay solo se sitúa por delante de la vecina Bolivia, que se mantiene en el puesto 118, y muy por debajo de sus socios de Mercosur, Argentina, Uruguay y Brasil, que ocupan los puestos 47, 55 y 79, respectivamente, en el IDH.

Según el último informe del Instituto Nacional de Estadística, INE, publicado el 9 de junio de 2021, denominado Informe sobre el Índice de Pobreza Multidimensional, la pobreza multidimensional afecta al 24,9% de la población, esto es, a 1.782.840 personas (se trata de un concepto de pobreza que incorpora elementos como si los ciudadanos realizan aportes a un plan de pensiones o si están trabajando teniendo 17 o menos años, entre otras variables consideradas en el concepto). La pobreza monetaria, según también el INE, afectaría al 26,9% de la población, lo que supone un fuerte incremento con relación a 2019, cuando se situó en el 23,5%. Este fuerte aumento invierte la tendencia anterior (en 2019 se había reducido la tasa de pobreza en 0,7 puntos) y es consecuencia de los efectos de la pandemia sobre la actividad económica general. La tasa es especialmente elevada en las zonas rurales, donde asciende al 34%. Sin embargo en estas zonas el incremento en 2020 ha sido menor, de tan solo 0,6 puntos. El mayor incremento se ha producido en las zonas urbanas, donde se ha pasado del 17,5% en 2019 al 22,7% en 2020.

En cuanto a la tasa de pobreza extrema, se situó, según el INE, en el 3,9% en 2021, la misma cifra que en 2020. Esto significa que existen unas 283 mil personas residentes en hogares cuyos ingresos per cápita son inferiores al costo de una canasta básica de alimentos. En 2018 la tasa de pobreza extrema había sido del 4,8%. La pobreza extrema se concentra fundamentalmente en el entorno rural, donde alcanza el 7,7% mientras que en el área urbana es del 1,7%, con datos de 2021.

En 2016 se introdujeron cambios metodológicos, incorporando actualizaciones de la canasta básica de alimentos y consumo, a partir de encuesta sobre ingresos y gastos de 2011-12; y proyección de crecimiento poblacional y aumento el tamaño de la muestras, incluyendo a la población indígena. Con todo ello, la situación de pobreza se definió como población sin acceso a compra de la canasta básica de consumo (para 2020: Gs 712.618 en el área urbana y Gs. 506.201 en el campo).

Para la línea de pobreza extrema el costo de la canasta básica de alimentos en 2021 es, en el área urbana, de Gs. 312.187 y de Gs. 285.099 para la población del campo, en términos mensuales.

### 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

**Política Fiscal.** Tras un período de 8 años de superávits presupuestarios, en 2012 se incurrió de nuevo en déficit, manteniéndose este signo en todos los años posteriores. La ralentización de la economía en 2019 llevó a la solicitud por parte del Gobierno a las Cámaras la excepción recogida en la Ley de Responsabilidad Fiscal, de modo que el déficit pudiera exceder del 1,5% PIB. Así, se autorizó un déficit del hasta el 3%, si bien finalmente se quedó en el 2,8%. La llegada de la pandemia motivó la inaplicación de esta norma, prevista en la ley, con un incremento exponencial del déficit en 2020 hasta el 6,2% del PIB, provocado por el incremento del gasto para hacer frente a la pandemia, y por una caída de los ingresos. En 2021 el déficit fue menor, pero aún por encima del límite de la ley de responsabilidad fiscal, situándose en el 3,6% del producto. En febrero de 2022 se aprobó La ley 6873 del presupuesto general de la nación de 2022 ubica el déficit previsto para este año en el 3% del PIB.

La Ley de Responsabilidad fiscal (Ley 5098/13), aprobada en 2013, especifica que:

- el Déficit Fiscal anual debe ser inferior al 1,5% PIB;
- el aumento del gasto público corriente primario debe ser menor o igual a la inflación interanual + 4%, y
- el gasto público corriente de los dos primeros trimestres en periodo electoral debe ser inferior al 60% del presupuestado.

El siguiente cuadro resume los indicadores fundamentales de la situación financiera de la Administración Central en 2020 y 2021:

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

	Miles millones Gs		%PIB	
	2020	2021	2020	2021
Ingreso total	32.493,9	36.935,9	13,5	15,4
ingresos tributarios	22.739	26.322,4	9,5	11,0
otros ingresos	9.754,9	10.613,5	4,1	4,4
Gasto total	38.510,2	39.010	16,1	16,3
remuneración a empleados	17.512	17.846	7,3	7,4
otros gastos	20.998,2	21.164	8,8	8,8
Balance operativo neto	-6.016,3	-1.949	-2,5	-0,8
Adquisición neta de activos no financieros	8.712,9	7.877	3,6	3,3
Préstamo neto / endeudamiento neto	-14.729,2	-9.827	-6,1	-4,1

Fuente: Ministerio de Hacienda  
Última actualización: julio, 2022

La contracción de la actividad económica desde la expansión de la pandemia en Paraguay y las medidas de confinamiento también han repercutido negativamente en las cuentas públicas. Así, el gasto total ascendió hasta los 39 miles de millones de guaraníes a final del año 2021, lo que supone un aumento del 1,3%, muy inferior al incremento del año anterior, del 16%, correspondiente fundamentalmente al incremento del gasto en prestaciones sociales. La recaudación por su parte ascendió en 2021 a 36,9 miles de millones de guaraníes, lo que supone un importante incremento del 13,7%, frente a la disminución del 3,6% del año anterior por la caída de los ingresos tributarios, del 3,8%, y por la disminución en los ingresos correspondientes a las regalías de las centrales hidroeléctricas de Itaipú y Yacyretá. El déficit público para 2021 alcanzó así el 3,6% del PIB, inferior al 6,2% de 2020. El Saldo de la deuda pública total fue del 34,9% del PIB al cierre del año, lo que supone un fuerte incremento en los últimos 4 años, desde el 19,8% del año 2018.

Se espera que continúe la suspensión temporal de la Ley de Responsabilidad Fiscal y su límite al déficit en el 1,5% del PIB. Según el Presupuesto General de Gastos de la Nación para este año el déficit sería del 3% del PIB, si bien la evolución de la actividad, y por ende de la recaudación, podría alterar esta cifra.

La presión fiscal en Paraguay sigue siendo la más baja de la región, de aproximadamente el 12,2% del PIB. Desde inicios de 2020 se está aplicando una importante reforma fiscal, que tiene como objetivo modernizar el sistema tributario paraguayo, eliminando y racionalizando deducciones fiscales, pero sin incorporar cambios radicales. Se persigue un mayor peso de la recaudación a través de los impuestos directos y elevar los ingresos impositivos en torno a un 1% del PIB.

La deuda pública se mantuvo, hasta el inicio de la pandemia, en límites razonables, a pesar de su crecimiento en los últimos años. A diciembre de 2019, la deuda pública en Paraguay suponía el 22,9% del PIB. Al año siguiente, producto de los gastos derivados de la pandemia, saltó hasta el 33,6%. En el último año, 2021, se ubicó en el 34,9%.

La deuda externa ascendía a 11.812 millones USD al cierre de 2021, un 12,6% mayor que la de 2020. A mayo de 2022 se sitúa en 12.453 millones USD. La deuda interna se situaba al cierre de 2021 en 1.819,3 millones USD, un 5,5% más que en 2020. A mayo de 2022 la deuda interna se ubica en 1920,4 millones USD.

La favorable evolución de los agregados macroeconómicos, unida al cumplimiento de las obligaciones con los acreedores internacionales, ha permitido la mejora de la clasificación crediticia de Paraguay en los últimos años. De las tres calificadoras de riesgo que evalúan a Paraguay, Fitch y Moody's otorgan las calificaciones más elevadas al país, posicionándolo a un paso del grado de inversión. La otra calificadora, Standard & Poor's, asigna una calificación de BB a Paraguay, ubicándolo a dos escalones del grado de inversión. A finales de julio de 2022 la

calificadora Moody's comunicó su decisión de elevar la perspectiva económica de Paraguay de estable a positiva.

Incluso en la situación de pandemia el gobierno paraguayo consiguió financiar sus necesidades de deuda con facilidad. En 2021 se emitieron títulos por valor de \$826 millones en el mercado internacional, cerrando un tramo a 11 años con un costo del 2,7%. Tratándose de títulos en dólares, ese precio equivale al de un país con grado de inversión. En 2022 se realizó una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por valor de más de 500 millones USD. También durante 2022 se colocaron bonos en el mercado local por valor de 302 millones USD.

El diseño y ejecución de la política monetaria corresponde al Banco Central de Paraguay, según su Carta Orgánica (ley 489). Según ésta, los objetivos fundamentales del Banco son "preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la estabilidad del sistema financiero". Según se trate de objetivos de corto o medio plazo opera sobre las tasas de interés o sobre la oferta monetaria, para influir sobre variables intermedias y, al final, sobre la evolución de los precios.

El Banco Central del Paraguay mantiene un mecanismo de política monetaria basado en un esquema de objetivos de inflación que le ha permitido mantener tasas de crecimiento de precios moderadas en los últimos años, tendencia que se ha visto revertida desde la segunda mitad de 2021. El rango meta de inflación establecido por el banco se sitúa en el 4% +/-2%.

Hasta la actual situación de fuerte aumento de la inflación a nivel mundial y también en Paraguay, el Banco Central de Paraguay aplicó una política monetaria expansiva para hacer frente a los retos, tanto de la sequía en 2019 como al Covid-19 en 2020. Con el objetivo de facilitar la recuperación económica, en 2019 el BCP redujo la tasa de política monetaria en 5 ocasiones, todas en un 0,25%, desde el 5,25% hasta el 4%. También durante el año 2020 se procedió a una rebaja acumulada de 375 puntos en la tasa de interés de referencia, para dejarla a finales de 2020 en el 0,75% anual, su mínimo histórico. Al mismo tiempo, el nivel de precios se mantuvo dentro del rango objetivo del BCP (la tasa de inflación fue del 2,2 en 2020).

En la primera mitad de 2021 el banco mantuvo la aplicación de esta política monetaria expansiva de estimulación de la actividad económica. Sin embargo, las tensiones inflacionistas observadas a partir de la segunda mitad de 2021 provocan un giro de la política monetaria, con sucesivos aumentos de la tasa de referencia desde octubre hasta la actualidad, julio de 2022.

En los dos últimos meses de 2021 el Comité aumentó dos veces la tasa de referencia, primero en noviembre, en 125 puntos, desde el 2,75% hasta el 4% y posteriormente en la última reunión de 2021 del Comité, cuando se volvió a incrementar la tasa en otros 125 puntos básicos, dejándola en el 5,25%.

En 2022 se mantiene esta política. En la última reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central, el 22 de julio de 2022, se realizó el último aumento hasta la fecha, de otros 25 puntos básicos, hasta el 8%. En su informe tras la reunión, el Comité fundamenta esta última subida en circunstancias del entorno internacional y doméstico. En el primer caso, en el deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial y en la revisión a la baja de las proyecciones de precios de materias primas, incluyendo a la soja, el trigo y el maíz, y en la tendencia al alza de la inflación a nivel internacional, tanto en economías avanzadas como emergentes, por encima de sus rangos meta. A nivel local, el BCP cita el dato de la contracción interanual, del 4,7%, del índice mensual de actividad económica, IMAEP, ocasionado fundamentalmente por la caída en la actividad agrícola, y la contracción también del índice ECN, Estimador de Cifras de Negocio, del 5,3% interanual, así como el dato de inflación, del 11,5% interanual al cierre del semestre.

### **3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS**

La llegada de la pandemia a Paraguay rompió un ciclo de crecimiento económico, que se inicia en 2004, tras el acuerdo con el FMI (ante el riesgo de incurrir en default en el año anterior) y el consiguiente paquete de medidas de ajuste estructural negociado con el Fondo. La aplicación de estas medidas contribuyó a la estabilización del cuadro macroeconómico lo que, ayudado por el buen precio internacional de las commodities exportadas por el país, permitió este ciclo, solamente interrumpido hasta la pandemia en dos años, 2009 y 2012, en ambos casos por los problemas que la sequía ocasionó sobre la producción agrícola.

En 2020 la pandemia supuso una interrupción en este ciclo expansivo, si bien el impacto sobre la producción fue muy inferior al del resto de las economías de la región. El producto se contrajo solamente un 0,8%, para volver a crecer, en 2021, el 4,2%. Las previsiones que se hacían en ese 2021 para 2022 eran muy positivas, tanto por parte del BCP como de los analistas privados. Sin embargo, nuevamente han sido circunstancias climatológicas las que han provocado la ruptura de estas expectativas. El Banco Central ha revisado varias veces a la baja su previsión para el cierre de 2022, hasta dejarla en un pobre crecimiento del 0,2%, cuando otros analistas, como el Despacho Ferrere, son aún más pesimista, situando su previsión en un crecimiento negativo del -1,8%. La razón ya no está en la pandemia, con la actividad económica plenamente recuperada, sino en una enorme caída en la producción de soja, de aproximadamente la mitad de la prevista, que no ha logrado compensar la segunda zafra, denominada “zafriña”, de este 2022. Nuevamente ha sido la fuerte sequía de 2021 la que ha generado esta situación. A ello se suma la inflación disparada, situada en junio en el 11,5% en términos interanuales. Es así que el BCP prevé un escenario a fin de año con un incremento de precios que duplica su rango meta, del 4-4,5%.

Los últimos índices publicados por el Banco, como el índice mensual de actividad económica, IMAE, con una contracción interanual de 4,7 puntos, o el de estimador de cifras de negocios, ECN, también contraído en términos interanuales el 5,3%, unido a una coyuntura regional e internacional marcada por la espiral inflacionaria a nivel global, la evolución del precio de los carburantes o las incertidumbres generadas por el conflicto en Ucrania dibujan un escenario complicado que hace previsible un cierre del año con saldo negativo en el producto. El escenario político nacional, dominado por la fuerte pugna en las elecciones partidarias internas en el partido gobernante agregan aún mayor volatilidad al ya de por sí incierto desempeño de la economía nacional.

### 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Dentro de las políticas tendentes a dinamizar la economía y contrarrestar las desfavorables condiciones externas, siempre se incluyen la aceleración de obras públicas y aumento del gasto social.

Dentro del impulso de las infraestructuras, cabe subrayar la fuerte inversión anunciada en el sector, fruto de la deficiente dotación existente (ver apartado 2.2. sobre ranking de Paraguay en calidad de infraestructuras, según el informe del Foro Económico Mundial).

Con el objetivo de su mejora, para evitar que se convierta en un factor que lastre el crecimiento y desarrollo del país, y con el objetivo de mejorar la competitividad de la economía, el gobierno ha anunciado plan de inversión en infraestructuras, por parte, principalmente, de dos entidades:

- Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), dentro de la actualización del “Plan Maestro de Infraestructura y servicios de Transporte” (actualizado en noviembre 2018), con una inversión estimada de \$ 3.663,5 millones dentro del plan quinquenal 2018-23. Contiene infraestructura vial, puentes, energía y agua y saneamiento.
- Administración Nacional de Electricidad (ANDE), mediante “Plan Maestro de Generación, Transmisión, Distribución y Telemática de corto y medio plazo 2016-2025” ([https://www.ande.gov.py/documentos/plan\\_maestro/RP37590\\_Plan\\_Maestro\\_2016\\_2025.pdf](https://www.ande.gov.py/documentos/plan_maestro/RP37590_Plan_Maestro_2016_2025.pdf)) y “Plan Maestro de Generación 2016-2025” ([https://www.ande.gov.py/documentos/plan\\_maestro/PM\\_2016\\_2025\\_Gen\\_Trans\\_Distrib\\_Te](https://www.ande.gov.py/documentos/plan_maestro/PM_2016_2025_Gen_Trans_Distrib_Te)) con planes de inversión estimados para este último de \$2.203M (obras en existentes y nuevas centrales hidroeléctricas, transmisión y sub-transmisión y parque solares fotovoltaicos).

La financiación de estos proyectos se articularía mediante varios sistemas:

- Financiación pública: por parte del Tesoro de Paraguay, con financiación de IFIs y de emisión de bonos.
- Financiación privada, favorecida por las recientes leyes:
  - nº 5.074/13 “Que modifica y amplía la Ley nº1.302/98 que establece modalidades y condiciones especiales y complementarias a la Ley nº 1.045/83 que establece el régimen de

obras públicas”. Los proyectos bajo esta ley son financiadas por el contratista, que debe conseguir el financiamiento. Una vez que se termine, el proyecto es entregado y si recibe el conforme del organismo contratante comenzará el plan de pagos (según propuesta financiera de oferta ganadora). El Estado asume la deuda y presupuesta el pago, otorgando garantía soberana.

- n° 5.102/13 “De Promoción de la Inversión en Infraestructura Pública” (Ley APP ) y Reglamento. Esta ley contempla proyectos generados a iniciativa pública, como a iniciativa privada, encargándose, en este caso, la empresa proponente, la realización del estudio de viabilidad, con ciertas ventajas en precios en la licitación del proyecto.

En próximo futuro, el debate económico y también el político en Paraguay van a girar en torno a la renegociación del Tratado de la Central Binacional de Itaipú, todavía la de mayor producción hidroeléctrica del mundo, y propiedad al 50% de Brasil y Paraguay. En 2023 tendrá lugar el vencimiento de la deuda asumida en el momento de la construcción de la central (con la empresa Eletrobrás de Brasil) y se liberarán los cuantiosos recursos destinados anualmente al servicio de aquella deuda (alrededor de \$2.000 millones por año). En 2023 se producirá también el vencimiento del Anexo C del Tratado, que rige los precios y las cantidades de electricidad y su distribución entre los dos países. Se trata de una negociación complicada porque los intereses de ambos países son contrapuestos. En un clima altamente emotivo y de llamamiento a la defensa de la soberanía nacional y de sus recursos, Paraguay espera que la modificación de las condiciones del suministro eléctrico de Itaipú proporcione al país gran cantidad de recursos en los próximos años, mientras que el interés de Brasil, que consume gran parte de la energía producida, es que bajen los precios en proporción a la reducción de costes esperada.

### 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

Paraguay mantiene superávit en la balanza comercial desde 1987, con una cuantía que viene marcada por importantes factores exógenos como el climático (que no solo incide en la producción agrícola, sino también en la generación de electricidad de las centrales hidroeléctricas Itaipú y Yacyretá), el precio de las commodities agrícolas y la situación económica de dos de sus principales socios comerciales, Brasil y Argentina. El saldo de la balanza de transferencias corrientes es también positivo, siendo negativos los saldos de las balanzas de servicios y de rentas.

**Balanza de bienes.** Las exportaciones de bienes cayeron en 2014 y 2015 (3,67% y 16,8%, respectivamente), debido a la caída del precio de las commodities y de la situación económica de sus principales clientes. En 2016, 2017 y 2018 se recuperaron, creciendo un 17,9%, 11,8% y 2,5%, respectivamente, para caer en 2019 un 7,5%, hasta los \$12.702 millones. Con el impacto de la pandemia, las exportaciones de Paraguay durante 2020 fueron de 11.495 millones USD, con una caída del 9,4% respecto al año anterior, pero se recuperaron fuertemente en 2021, hasta alcanzar la cifra de \$13.990 millones , un 21,7% más que el año anterior, cifra incluso superior al dato correspondiente al año anterior a la pandemia.

Las importaciones de bienes, tras el incremento en 2014 del 1,14%, cayeron en 2015 (14,6%) y 2016 (5,14%); recuperándose significativamente en 2017 (+17,75%) y 2018 (12,08%), para disminuir nuevamente en 2019 un 5,16%. En 2020 las importaciones también notaron el efecto de la menor actividad económica, hasta situarse en \$10.035 millones, un 18,1% menos que el año. En 2021 nuevamente se recuperan hasta alcanzar los \$13.086 millones, lo que supuso un aumento del 30,4% con relación a 2020.

El superávit de la balanza comercial se redujo desde el 5,11% PIB en 2016, hasta el 1,16% PIB en 2019. En 2020 se mantuvo el saldo positivo, a pesar de la pandemia, ascendiendo a \$1.459,4 millones , el 4% del PIB. En 2021 se mantuvo el saldo positivo, aunque inferior a 2020, situándose en \$904,4 millones, el 2,24% del PIB.

**Balanza de servicios.** Siempre con signo negativo, el déficit ha oscilado entre los \$244 millones (0,59%PIB) en 2015, hasta lo \$239 millones (0,59%PIB) en 2021.

Las cifras oficiales de comercio exterior presentan algunos problemas derivados de la existencia de flujos de comercio que no son objeto de registro, como el comercio no declarado o

contrabando con Brasil y Argentina. Este comercio no es objeto de registro por la aduana, pero que sí que se incluyen en la estadística oficial que publica el Banco Central de Paraguay, que hace una estimación de los correspondientes flujos anuales.

### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

En 1989, Paraguay optó por la liberación comercial, implantando un Régimen de Importación y Exportación libre, salvo excepciones por motivos de seguridad y salud; lo que ha facilitado la importación de mercancías, en lugar de optar el desarrollo de una industria sustitutiva de ésta a cualquier coste. La economía de Paraguay ha sido históricamente una de las más abiertas de la región, consecuencia de un modelo productivo basado en la exportación de *commodities* y la importación de productos manufacturados y bienes de capital por la ausencia de industrial local, como lo prueban los ratios de exportaciones e importaciones y el PIB (datos para 2021):

- Exportaciones de bienes y servicios / PIB = 34,71%
- Importaciones de bienes y servicios / PIB = 32,47%
- Exportaciones + importaciones de bienes y servicios / PIB = 67,18%.

### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Tradicionalmente, el principal bloque comercial socio de Paraguay en términos tanto de importaciones como de exportaciones es Mercosur. Esta tendencia se mantuvo en 2021, con exportaciones al mismo por valor de \$6.383,3 millones (60,5% del total), lo que supone un incremento del 21,3% con relación a 2020, e importaciones por \$4.373 millones (34,9% del total), un 1% menos que en el año anterior; seguido, como segundo bloque comercial, por la Unión Europea, destino, en 2021, de exportaciones de Paraguay por \$581 millones (5,5% del total) e importaciones desde la UE por \$939 millones (7,5% del total, similar al valor de 2020).

El análisis detallado por **países clientes para 2021** muestra un claro dominio de Brasil, que acumula el 33,6% del valor de las exportaciones paraguayas, y que ha experimentado en 2021 un crecimiento del 17,3% con relación al 2020 gracias al proceso de recuperación tras la crisis sanitaria. A Brasil le siguen, Argentina, destino del 25,5% de las exportaciones paraguayas en 2021, en este caso el incremento es aún mayor al de Brasil, del 26,7% respecto a 2020. Chile ocupó el tercer lugar, con el 9,4% de las exportaciones, y también un fuerte incremento del 29,1% en el año pasado. Le siguen Rusia, con el 7,0% de la exportación, con elevado aumento, del 53,7%; India, que adelanta a EE. UU., con 2,2% del total, y un aumento del 41,2%; EE. UU., 2,1% del total y aumento del 26,1% y Taiwán, 1,5% del total, y expansión del 31,4%. Forman parte del ranking de 10 principales destinos Israel (1,5%), Uruguay (1,35%), y el Reino Unido (1,0%).

España fue el destino 24º de la exportación paraguaya de 2021, lo cual supone una caída de 6 puestos en el ranking. Las cifras han pasado de 48,71 USD millones exportados en 2020 a 37,21 USD en 2021, siempre según la aduana paraguaya, con una disminución del 22,9%. De esta forma España supuso el 0,35% de la exportación de Paraguay el año pasado.

El análisis detallado de **países proveedores en 2021** muestra continuidad de liderazgo de China, principal fuente de importaciones desde hace varios años, con cuota del 29,6%, y un aumento del 30,1%; seguido de Brasil (cuota del 24,4% y un aumento del 36,3%). El tercer puesto, a casi 15 puntos de Brasil, corresponde al segundo socio de Mercosur, Argentina, con cuota de mercado del 9,5% y un incremento algo mayor que el de Brasil, del 38,4%; le siguen EE. UU. (7,1% de cuota, el 39,7% más que en 2020); India (que aumenta su cuota de 2,2% a 3,28%), Singapur (que cae de 3,6% a 2,1%), Alemania (2,1%), Japón (1,8%), Corea del Sur (1,3%) y Méjico (1,3%) en los 10 primeros lugares.

España ocupa el puesto 14º como proveedor, recuperando la posición de 2019, con una cuota de mercado del 0,29% y una caída del 60,4% frente a 2020.

### CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)



PRINCIPALES PAISES CLIENTES					
(Datos en M \$)	2018	2019	2020	2021	%
Brasil	2.809	2.836	3.024	3.547	17,29
Argentina	2.176	1.643	2.125	2.693	26,73
Chile	626	626	770	994	29,09
Rusia	784	615	479	736	53,65
EEUU	122	161	172	217	26,16
India	250	202	165	233	41,21
Uruguay	145	103	105	142	35,24
Israel	102	141	125	157	25,60
Taiwán	37	74	121	159	31,40
Reino Unido	104	92	116	101	-12,93
Resto	1.888	1.475	1.315	1.573	19,62
TOTAL	9.042	7.968	8.518	10.550	23,86
Obs. Solo se incluyen exportaciones registradas, no las reexportaciones					
Fuente: Banco Central de Paraguay Última actualización: abril 2022					

**CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)**

PRINCIPALES PAISES PROVEEDORES					
(Datos en M \$)	2018	2019	2020	2021	%
China	3.562	3.999	2.855	3.715	30,12
Brasil	2.801	2.456	2.242	3.056	36,31
Argentina	1.238	1.036	862	1.193	38,40
EEUU	999	1.012	635	887	39,69
Singapur	138	436	345	266	-22,90
Alemania	267	232	229	258	12,66
India	193	190	215	411	91,16
Japón	323	250	208	225	8,17
Corea del Sur	221	186	140	168	20,00
México	224	145	131	163	24,43
Resto	2.467	1.815	1.623	2.181	34,38
TOTAL	12.434	11.757	9.484	12.526	32,08
Obs: Solo se incluyen las importaciones registradas en esta tabla					
Fuente: Banco Central de Paraguay Última actualización: abril, 2022					

**3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)**

Las exportaciones paraguayas están muy concentradas en unos pocos capítulos arancelarios, esencialmente electricidad y productos básicos agrícolas. En 2021 la soja (28,2% del total), la electricidad (15,5%), la carne bovina (15,3%), la harina de soja (7,2%), el aceite de soja (5,9%), el maíz (3,9%), y el arroz (2,6%) fueron los sectores más exportados, representando casi el 79% del total de las exportaciones.

Las exportaciones de electricidad se corresponde con la parte de propiedad paraguaya generada en las dos centrales hidroeléctricas binacionales y que se vende a Brasil (procedente de central de Itaipú) y Argentina (procedente de central de Yacretá). Cabe destacar que dicho sector se constituyó como el mayor exportador en 2016, sobrepasando al sector líder tradicional, semillas de soja, debido a la abundancia de agua, por factores climáticos. En 2020 y 2021, la soja fue de nuevo el mayor producto exportado, y todo el denominado complejo sojero (que sumando aceites y harinas asciende al 45% de las exportaciones) se destaca como el principal sector exportador.

Las importaciones se encuentran un poco menos concentradas, si bien con un claro sesgo hacia los bienes industriales. Los 10 principales sectores importados en 2021 representan el 58,2% del total, destacando dentro de ellos los primeros: maquinarias y aparatos eléctricos y objetos para uso electrónico y sus partes (15,7%), resto de máquinas y aparatos mecánicos (9,1%), gas oil (7,2%), vehículos automóviles (5,5%) y abonos y fertilizantes (4,3%).

#### CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES SECTORES EXPORTADOS					
(Datos en M \$)	2018	2019	2020	2021	%
Soja	2.205.039	1.576.120	2.146.550	2.975.124	38,6
Energía eléctrica	1.160.625	1.077.160	1.170.771	1.639.428	40,0
Carne bovina	2.108.642	1.884.466	1.735.721	1.618.736	-6,7
Harinas, tortas y demás residuos de soja	944.332	689.278	682.342	764.201	12,0
Aceite de soja	469.238	388.711	416.787	621.354	49,1
Maíz	222.800	399.833	322.343	409.076	26,9
Arroz	219.225	226.655	295.007	273.875	-7,2
Hilos, cables y demás conductores aislados para electricidad provistos de conexiones.	264.311	271.084	179.726	235.311	30,9
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	34.876	29.060	76.470	140.706	84,0
Aluminio	25.907	66.802	93.018	93.858	0,9
Resto	1.387.162	1.358.636	1.399.197	1.788.682	27,8
<b>TOTAL</b>	<b>9.042.156</b>	<b>7.967.805</b>	<b>8.517.932</b>	<b>10.560.352</b>	<b>24,0</b>

Fuente: Banco Central de Paraguay  
Última actualización: agosto, 2022

#### CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULOS TARIC EXPORTADOS					
(Datos en M \$)	2018	2019	2020	2021	%
12- Semillas, Frutos Oleaginosos	2.291.046	1.684.442	2.273.002	3.117.547	37,2
2- Carne y Despojos Comestibles	1.178.251	1.091.991	1.183.994	1.654.538	39,7
27- Combustibles y Aceites Minerales	2.108.768	1.884.661	1.737.487	1.618.781	-6,8
23- Residuos y Desperdicios de Ind. Alimenticia	992.620	736.656	732.962	833.273	13,7
20- Cereales	526.307	710.471	679.475	772.391	13,7
15- Grasas Vacuna Ind. Ceras de Origen Animal	511.224	438.182	471.078	701.991	49,0
85- Máquinas, Aparatos y Materiales Eléctricos	280.267	284.099	196.958	249.467	26,7
76- Aluminio y Manufacturas de Aluminio	34.876	29.060	76.470	140.706	84,0
22- Bebidas, Líquidos Alcohólicos	25.907	66.802	93.018	93.858	0,9

39- Materias Plásticas y Manuf. de estas	106.068	107.698	87.445	93.199	6,6
Resto	986.822	933.745	986.043	1.284.600	30,3
TOTAL	9.042.156	7.967.805	8.517.932	10.560.352	24,0

Fuente: Banco Central de Paraguay  
Última actualización: agosto 2022

#### CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES IMPORTACIONES POR SECTORES					
(Datos en M \$)	2018	2019	2020	2021	%
Máquinas y aparatos eléctricos y objetos destinado al uso electrónico y sus partes	1.760.309	2.491.553	1.695.678	1.971.188	16,2
Resto de máquinas, aparatos y artículos mecánicos	1.084.757	932.121	878.417	1.139.406	29,7
Gas oil	965.416	874.931	670.160	898.766	34,1
Vehículos automóbiles terrestres	932.753	701.141	540.751	684.576	26,6
Abonos y fertilizantes distintos de los primarios	425.515	402.657	356.612	540.184	51,5
Nafta	491.741	395.197	274.547	467.630	70,3
Otras materias plásticas y artificiales	402.729	362.029	340.704	464.430	36,3
Resto de vehículos automóbiles, tractores, ciclos y otros vehículos terrestres y sus partes	418.385	291.077	239.044	390.895	63,5
Productos farmacéuticos	231.035	251.996	263.422	379.060	43,9
Barras, perfiles y chapas de fundición, hierro o acero	295.314	210.269	187.586	359.348	91,6
Resto	5.425.926	4.842.179	4.037.630	5.229.994	29,5
Total	12.433.880	11.755.149	9.484.552	12.525.477	32,1
Fuente: Banco Central de Paraguay					
Última actualización: Agosto 2022					

#### CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES CAPÍTULOS TARIC IMPORTADOS					
(Datos en M \$)	2018	2019	2020	2021	%
85- Máquinas, Aparatos y Materiales Eléctricos	1.865.751	2.605.247	1.784.303	2.109.784	18,2
27- Combustibles y Aceites Minerales	1.674.407	1.474.766	1.112.257	1.611.418	44,9
84- Reactores Nucleares, Calderas y Máquinas	1.531.682	1.243.769	1.063.410	1.550.001	45,8
87- Vehículos Terrestres, Automóv. y Tractores	1.349.084	989.986	777.453	1.071.906	37,9
31- Abonos	428.078	404.168	358.071	542.363	51,5
39- Materias Plásticas y Manuf. de estas	442.252	400.456	381.055	513.351	34,7
38- Productos Diversos de la Ind. Química	461.540	457.187	426.487	448.919	5,3
72- Fundición, Hierro y Acero	327.286	238.951	216.752	400.524	84,8

30- Productos Farmacéuticos	231.035	251.996	263.342	379.060	43,9
40- Caucho y Manufacturas de Caucho	259.461	237.196	193.657	302.225	56,1
RESTO	3.863.304	3.451.427	2.907.763	3.595.927	23,7
TOTAL	12.433.880	11.755.149	9.484.552	12.525.478	32,1
Fuente: Banco Central de Paraguay					
Última actualización: agosto 2022					

### 3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Como se ha señalado anteriormente, la balanza de servicios es deficitaria. Tras el incremento del déficit en 2017 (\$273 millones y 0,6% PIB) y 2018 (\$333,8 millones y 0,71% PIB), este se redujo ligeramente en 2019, tanto en términos absolutos (hasta \$324,6 millones), como en términos del PIB (0,69%), al igual que ocurrió en 2020 (déficit de \$125,2 millones). En 2021 volvió a incrementarse el déficit de la balanza de servicios hasta los 343,9 \$millones, el 0,85% del PIB. El rubro de transportes es el más deficitario tradicionalmente, también en 2021 en que alcanzó la cifra de 355,4 millones USD.

En cuanto al comportamiento de las exportaciones e importaciones totales, en 2021 las exportaciones de servicios aumentaron levemente, un 0,4% más que en 2020, en tanto que las importaciones de servicios lo hicieron con mucha mayor fuerza, hasta el 23,2%.

Cabe destacar que las exportaciones de servicios se suelen concentrar en los sectores de *manufacturas sobre insumos físicos, transportes y viajes*, representando los tres el 79,5% del total exportado.

En el caso de las importaciones de servicios, éstas se concentran en los sectores de *transporte y viajes*, representando ambos el 83,5% del total de la importación de servicios en 2021. El comercio para el resto de los sectores es muy reducido, salvo las exportaciones de *servicios de gobierno* (17,1% del total de las exportaciones en 2021). En el caso de la importación, los servicios de *seguros y pensiones* representaron el 7,4% del total importado en 2021, y los *servicios financieros* el 4,5%.

### 3.5 TURISMO

El sector turístico tiene un escaso desarrollo en Paraguay. El comercio transfronterizo, especialmente en Foz de Iguazú - Ciudad del Este (frontera con Brasil) o Posadas - Encarnación (frontera con Argentina), ha sido y sigue siendo la primera razón para visitar el país. Todas esas visitas no suponen, en general, pernoctación, aunque el volumen de compras a que dan lugar son la principal actividad económica en la región fronteriza, particularmente en Ciudad del Este, Saltos de Guairá y Pedro Juan Caballero.

Actualmente, la SENATUR (Secretaría Nacional de Turismo) está tratando de activar las zonas con mayor potencial turístico en Paraguay (zona histórica de Misiones Jesuíticas y Alto Paraná) y hay un potencial grande e infrautilizado de turismo ecológico en las regiones más remotas del noroeste del país, particularmente la región agreste de El Chaco. Tampoco están adecuadamente aprovechadas las oportunidades que ofrecen los ríos Paraguay, Paraná y otros para el turismo fluvial de travesía. Se ha solicitado al respecto cooperación técnica de algunos países, entre ellos España, que cuenta con el apoyo financiero del BID.

Según los datos del último informe del Observatorio Nacional de Turismo disponible, publicado en enero de 2022, el sector turismo generó ingresos por valor de unos 33,3 millones USD, lo que representa menos del 0,1% del PIB de ese año, rompiendo así una tendencia que se vino consolidando antes de la pandemia, caracterizada por un cada vez mayor peso de este sector en la economía nacional. Así, la pandemia ha tenido una especial incidencia virulenta en la afluencia de turistas, sobre todo del turismo de compras, procedente de Brasil y Argentina, por las restricciones a la movilidad en las zonas de frontera donde tradicionalmente se realizó este tipo de turismo, especialmente en Ciudad del Este,

Departamento de Alto Paraná.

En cuanto a las cifras, durante 2021 ingresaron al país 94.846 turistas, de ellos 65.759 por vía terrestre y 30.083 por vía aérea. Por nacionalidades, 37,7% de los turistas fueron argentinos, 29,7% brasileños, 5% alemanes, 4,9% estadounidenses, 4,3% bolivianos y el 4,2% españoles. Es importante destacar que el diciembre del año pasado el dato de turistas recibidos supuso un aumento de más del 170% con relación al mes anterior, según el Observatorio.

Los ingresos generados por los turistas en 2021 se estiman en unos 33,3 millones USD.

(-25,44% frente a 2017) y 3.002.253 excursionistas (-5% frente a 2017), generando un ingreso de divisas de \$474,5 millones, lo que representa una caída del 11,8% en entradas y 23,3% en ingresos frente al 2017.

Por nacionalidades, durante el año 2018 los dos principales países emisores de turistas a Paraguay fueron Argentina (69,8% del total) y Brasil (16,07% del total), seguidos ya muy de lejos por: Uruguay (1,56%), Chile (1,34%), EEUU (1,33%), España, Colombia (1,22%) y Bolivia (1,18%). España en 2017 fue el 6º emisor de turistas (frente al 7º puesto en 2017), con un total de 15.259 turistas (1,29% del total), incrementándose un 5,93% frente al 2017.

### 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

#### 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

La Constitución paraguaya establece que toda persona tiene derecho a dedicarse a la actividad económica, lícita de su preferencia, dentro de un régimen de igualdad de oportunidades. Es decir, no existen áreas restringidas para la inversión extranjera, ni tratamiento discriminatorio ni limitaciones.

Asimismo, la Ley de Inversiones (No 117/91) establece los siguientes principios:

- *Igualdad*: La inversión extranjera recibe el mismo tratamiento que la nacional. No se admite, en consecuencia, la imposición de condiciones o tratamientos discriminatorios ni más favorables a los inversionistas extranjeros.
- *Derecho de propiedad*: Los inversionistas nacionales y extranjeros pueden adquirir bienes en el Paraguay, sin ninguna otra limitación que las establecidas en la Constitución y las Leyes.
- *Libertad cambiaria*: Se garantiza el ingreso y salida de capitales, la remisión al exterior de dividendos, intereses, comisiones, regalías por transferencia de tecnología y otros conceptos sin restricciones, con la salvedad de que todas las operaciones de cambio, remisiones o transferencias estarán sujetas a los tributos establecidos en la Ley.
- *Libre contratación* de seguros de inversión en el país o en el exterior.
- *Libre comercio*: Se garantiza el libre comercio, sujeto a que los inversores, tanto nacionales como extranjeros, cumplan tanto el Régimen Tributario como con el Régimen del Trabajo y de Seguridad Social vigentes en el país. Dichas garantías comprenden:
  - La libertad de producción y comercialización de bienes y servicios en general.
  - La libre fijación de precios, a excepción de aquellos bienes y servicios cuya producción y comercialización estén regulados por la Ley.
  - La libertad de importación y exportación de bienes y servicios con excepción de aquellos prohibidos por la Ley.
- *Universalidad*: Las inversiones extranjeras son bienvenidas en todos los sectores de la economía, salvo las excepciones establecidas en las leyes específicas locales como ser: el sector de hidrocarburos, minería, telecomunicaciones, forestal, entre otros que requieren permisos, licencias o concesiones especialmente otorgadas por la autoridad.

- *Automaticidad:* Salvo las excepciones mencionadas arriba, los inversionistas extranjeros están autorizados a invertir en los demás sectores de la economía sin que para ello sea necesario obtener una autorización previa, a menos que se trate de algún tipo de inversión sujeta a régimen especial. En cuyo caso, el inversionista deberá sujetarse al régimen previsto para las mismas.
- *Régimen Cambiario:* La ley de Inversiones, entre sus garantías incluye la Libertad de cambio entre otras. En virtud de la cual las operaciones cambiarias se realizan dentro de un mercado libre de cambios. El tipo de cambio será el que libremente establezcan las partes, conforme a la oferta y la demanda. Constituyen operaciones de cambio la compra y venta de moneda extranjera y en general, las obligaciones pagaderas en dicha moneda, aunque no importen traslado de fondos o giros del país al exterior o viceversa. Los actos jurídicos, las obligaciones y los contratos realizados en moneda extranjera son válidos y serán exigibles en la moneda pactada.

### **Legislación para atracción de inversiones:**

Paraguay cuenta con un ordenamiento jurídico que incluye varias fórmulas orientadas a la atracción de inversiones extranjeras, constituyendo un sistema favorable a la afluencia de capital productivo foráneo que ofrece varias modalidades de inversión, con distintas ventajas fiscales con relación al régimen general, ya de por sí de bajos impuestos, en función del sector de la inversión. El régimen de atracción de inversiones tiene su base en las siguientes leyes:

La **Ley 60/90**, que establece el régimen de incentivos fiscales para la inversión de capital nacional y extranjero. Los proyectos de inversión han de obtener la autorización de un Comité Interinstitucional, y un importe superior a los 5 millones USD. Varios de los incentivos de la Ley 60/90 fueron derogados por la **Ley 2.421/04** de julio de 2004, de Adecuación Fiscal y Reordenamiento Administrativo.

La **Ley de Maquila**, que permite a las empresas extranjeras instalarse en Paraguay como industrias maquiladoras, es decir introduciendo, a través del régimen de admisión temporaria, al país materias primas del exterior con una serie de incentivos fiscales y tributarios, para ensamblar y fabricar sus productos utilizando mano de obra nacional, para finalmente re-exportarla, sumándole al mismo el valor agregado del proceso de transformación.

**Ley 5542/15**, de garantías para las inversiones y fomento a la generación de empleo y el desarrollo económico y social. Esta ley tiene como objeto la protección de la inversión en industria y actividades similares, otorgando ciertos derechos a los inversionistas, entre los que cabe destacar invariabilidad de la tasa del impuesto a la renta aplicable, durante un periodo entre 10 y 20 años, dependiendo del monto de la inversión.

**Ley 4.838/12**, que establece la política automotriz. Concede exoneraciones arancelarias y ventajas fiscales sobre la importación, para las inversiones para actividades de producción o ensamblaje de vehículos y sus partes y accesorios.

**Decreto 11.771/2000**, que establece los beneficios del Régimen de Materias Primas e Insumos. Concede exoneración arancelaria (arancel 0) para la importación de materias primas e insumos para las empresas agropecuarias e industriales, siempre que no haya producción nacional de dichos productos.

**Ley 5102/13** (de Alianza Público Privada) y **Ley 5074/13** (Llave en mano), cuyo objetivo es incentivar la participación del capital privado en el desarrollo de los proyectos de infraestructuras. Su característica principal es la no necesidad de aprobación del poder legislativo de los proyectos del endeudamiento que se deriva de los proyectos de infraestructuras realizados bajo el paraguas de estas leyes.

### 3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Paraguay tiene el menor nivel de IED entre los países de América Latina. Ello está motivado principalmente por el tamaño reducido de su mercado, el desconocimiento de las posibilidades que el país ofrece a la inversión productiva y escasa imagen en el exterior; así como los problemas de inseguridad jurídica y de burocracia habituales en el país. Paraguay figuraba en el puesto 113/190 en el informe Doing Business 2019 del Banco Mundial, cayendo 12 lugares hasta el puesto 125/190 en el último informe de 2020.

En los últimos 10 años el pico de flujo de inversión neta se alcanzó en 2012, con 725 millones USD recibidos. En los últimos 3 años de los que se dispone cifras, el flujo neto fue significativamente menor, 156 millones USD en 2018, 225 en 2019 y 120 en 2020, lo que supuso una caída del 46,5% con relación al año anterior. El flujo bruto de inversión recibida fue de 2.377 millones en 2020, y el flujo de salida de 2.257 millones. La mayor parte del flujo neto en ese año se concentró en los sectores de comunicaciones e intermediación financiera. Por sector económico los mayores flujos se registraron en los sectores secundario, 42 millones USD netos, y terciario, 130 millones USD.

En el último informe de inversión directa publicado por el Banco Central en noviembre de 2021 se informa de los trabajos de revisión de los datos históricos y cambios en la metodología de trabajo. De estos cambios resultan variaciones importantes en el ranking de inversores en términos de saldos de inversión neta acumulada, ocupando ahora España la primera posición con 801 millones de USD de inversión directa acumulada, el 13% del total, seguido por EE.UU. con 796 millones USD y Países Bajos con 759 millones USD. Brasil se sitúa en cuarta posición, con 715 millones, Uruguay la quinta, con 431 millones y Chile la sexta con 428 millones.

En términos de flujo de inversión directa anual, en 2020 el mayor inversor fue Curaçao, con 140 millones USD, seguido de Brasil, con 75,8 millones, e Irlanda, con 23,4 millones. España ocupó el último lugar del ranking con un flujo negativo de inversión por valor de 48,4 millones USD.

### CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

*Fuente: Banco Central de Paraguay  
Última actualización: mayo, 2022*

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

El volumen de Inversión Extranjera Directa en Paraguay ha sido tradicionalmente limitado, pero la cifras pueden verse considerablemente aumentadas en los próximos años debido a la cartera de grandes proyectos industriales en marcha y al éxito de las políticas de incentivo por las leyes de atracción de inversiones mencionada. Cabe destacar las implantaciones en el país bajo el régimen de Maquila y la Ley 60/90.

De entre los proyectos inversión foránea más importantes en marcha destacan:

- Una planta de celulosa en la ciudad de Concepción por parte de la empresa Paracel, una joint-venture de capital sueco y paraguayo, con una inversión total prevista de \$3.500 MUSD. Se encuentran en marcha los primeros pasos en la construcción de la planta.
- El proyecto de planta de biocombustibles Omega Green ya mencionado tiene el potencial también de añadir un fuerte volumen al stock de inversión extranjera directa en el país. El grupo de gestión española COBRA realizará la construcción de la planta llave en mano y tomará también una pequeña participación accionaria del capital de la nueva empresa, que prevé invertir 1.000 MUSD en los próximos años, y que cuenta ya con financiación





comprometida con un conjunto de bancos extranjeros, entre ellos el Banco de Santander.

- Hay un interés creciente en la producción de hidrógeno verde en Paraguay, un país que cuenta los dos inputs necesarios para su fabricación, agua y energía renovable, en abundancia y a muy buen precio. Tiene las mayores reservas hídricas del mundo por habitante, gracias a las cuencas de los ríos Paraná y Paraguay que le circundan, y tiene también excedentes hidroeléctricos importantes, sobre todo procedentes de la central binacional de Itaipú, que de acuerdo con los tratados existentes debe ceder a Brasil a precios muy inferiores a los de mercado si no se utilizan en Paraguay. Recientemente se han anunciado tres proyectos de inversión en el sector:

- La empresa británica Atome Energy LTD anunció en octubre de 2021 un proyecto de inversión de USD 550 millones en una planta para la producción de hidrógeno y amoníaco verdes.

- un grupo italiano (formado por Maire Tecnimont y FerSan Group) planea invertir USD 850 millones cerca de la presa de Itaipú para desarrollar una planta de producción de fertilizantes a partir de hidrógeno verde

- La empresa australiana Fortescu Industries ha firmado también en noviembre de 2021 un acuerdo con la central de Itaipú para analizar la viabilidad de una planta de producción de hidrógeno y amoníaco.

El establecimiento del Régimen de Maquila, con incentivos fiscales importantes, está llevando al desarrollo de una capacidad industrial importante hasta ahora inexistente. Hasta mayo de 2022 se habían establecido en Paraguay 247 empresas de todo el mundo en régimen de Maquila, con una inversión acumulada de más de \$945 millones y con creación de 19.500 puestos de trabajo, cifras todas ellas que crecen a fuerte ritmo, a pesar de la situación de pandemia y los shocks exteriores y climático que ha sufrido el país. En 2021 se contabilizaron exportaciones por valor de \$881 millones realizadas por esas empresas, con un crecimiento muy superior al del conjunto de las exportaciones. La mayor parte de esa exportación se dirige a los países Mercosur, Brasil y Argentina principalmente, y se concentra en los sectores de componentes de automoción, confección y textiles y aluminio y sus manufacturas.

En relación con la Ley 60/90, de incentivo fiscal a la inversión, se han aprobado 872 proyectos de inversión, con una inversión de \$9.699 millones (de los que \$6.817 era inversión extranjera) y creación de 21.900 puestos de trabajo.

### 3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

Las principales fuentes de información sobre inversiones exteriores son:

- Ministerio de Industria y Comercio ([www.mic.gov.py](http://www.mic.gov.py)), institución competente en la atracción de inversiones, destacando dentro del mismo, tanto el propio ministerio como:
  - REDIEX ([www.rediex.gov.py](http://www.rediex.gov.py)). Institución de apoyo y fomento de las exportaciones paraguayas e inversiones extranjeras en el país.
  - Consejo Nacional de Industrias Maquiladoras ([www.maquila.gov.py](http://www.maquila.gov.py)). Responsable de las inversiones bajo este régimen.
- Banco Central de Paraguay ([www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)), fuente estadística de inversiones exteriores.

### 3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

La programación de ferias se vio paralizada por la situación de la pandemia y las limitaciones a los desplazamientos que impuso. Algunas intentaron subsistir durante las restricciones a las aglomeraciones, organizando encuentros virtuales. En 2022 se están retomando algunas de las más importantes, otras no han sido convocadas.

Sin embargo, en Paraguay no existen Ferias que tengan como único objetivo atraer inversiones extranjeras, aunque sí se organizan diversos foros, seminarios y



jornadas sobre inversión por parte de diversas embajadas, cámaras de comercio y organizaciones empresariales. Así, cabe destacar, siguiendo la tradición de celebración de foros anuales Paraguay-Europa, la celebración de la Ronda Virtual de Negocios e Inversiones Paraguay-Europa (22 de octubre de 2020), organizado por la Delegación de la UE en Paraguay, El Ministerio de Industria y Comercio y la Eurocámara (con participación de las cámaras de comercio binacionales de países de la UE, entre ellas la Cámara Oficial Española de Comercio, Industria y Servicios en Paraguay). Participaron varias empresas españolas en el evento.

Además de ello, se ha comenzado a celebrar ferias especializadas en el sector de las franquicias, que apuntan tanto a desarrollar franquicias paraguayas en el exterior como al desarrollo de franquicias extranjeras en Paraguay. La última edición de la Feria Internacional de Franquicias y Oportunidades de Negocios en Paraguay se celebró en abril de 2019. En 2020, ya convocada, fue suspendida por la pandemia, y en 2021 y 2022 no se ha vuelto a organizar.

El resto de las ferias locales tienen un perfil más bien comercial. Sin embargo, durante la denominada "Expo" (la feria más importante del año, desde el punto de vista de su repercusión y su capacidad de convocatoria, con unos 700.000 visitantes) se celebra, en paralelo, la denominada "Rueda de negocios". Esta consiste en un foro de encuentro entre empresarios de ambos lados del Atlántico (comenzó bajo el paraguas del programa comunitario Al-Invest), con el objetivo de propiciar negocios intercontinentales y atraer el interés de inversores foráneos, amén de otras formas de asociación empresarial. Dicha feria se celebraba todos los años en el mes de julio, con el paréntesis de 2020 y 2021 debido a la situación sanitaria. En 2022 se ha vuelto a convocar normalmente, del 9 al 24 de julio.

### 3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

No existen registros oficiales sobre la inversión paraguaya en el exterior. El Banco Central de Paraguay, responsable de suministrar los datos de inversión en extranjera en el país, no ofrece información sobre la inversión exterior paraguaya en forma desagregada.

#### CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

No existen datos oficiales sobre la inversión de Paraguay en el exterior.

### 3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

**Balanza por cuenta corriente.** El saldo en los últimos años ha sido fluctuante, con superávit en 2016 y 2017, y déficit en 2018 y 2019. El signo de esta balanza viene marcada, básicamente, por la capacidad de la balanza comercial de compensar los déficits de la balanza de servicios. En 2020 se volvió al superávit, por importe de 959,7 millones USD, frente al déficit de -178,2 del año anterior. En el cierre de 2021 se mantiene la tendencia del año anterior, con un saldo positivo de 273,3 millones USD.

El cambio en el signo del saldo corriente en los dos últimos años obedece fundamentalmente al buen desempeño de la balanza comercial, en concreto de la balanza de bienes, que cerró con un superávit de 1459 millones USD en 2020 y de 949 millones USD en 2021.

Tal como se ha señalado, el superávit de la balanza comercial viene marcado por importantes factores exógenos como el climático (que incide no solo en la producción agrícola, sino también en la generación de electricidad en las 2 centrales

hidroeléctricas Itaipú y Yacyretá), el precio de las commodities y la situación económica de los principales socios comerciales.

La balanza de servicios es tradicionalmente deficitaria y concentrada, básicamente, en los rubros de transporte y, en menor medida, viajes. En 2020 el déficit en esta balanza fue de 125 millones de USD, que en el caso de los transportes ascendió a 184,2 millones, compensados por el superávit en "otros servicios", por 73,2 millones USD. Al cierre de 2021 el déficit de esta balanza ascendió a 343,9 millones USD. En el caso de los servicios de transporte el déficit fue 355,4 millones, nuevamente compensado en parte por el resultado positivo, de 65,5 millones, de "otros servicios"

La balanza de rentas es también deficitaria y se corresponde, esencialmente, a las rentas de inversión extranjera directa.

Cabe destacar el saldo positivo de la balanza de transferencias corrientes, correspondientes, básicamente, a las remesas de emigrantes paraguayos en los últimos años. En 2019 el saldo de la balanza alcanzó los \$794,6 millones y en 2020 los \$694,3 millones. Al final de 2021 se situaron en 696 millones. La parte correspondiente a las remesas familiares fue de \$555 millones en 2019 y 486,4 en 2020. En 2021 la cifra total anual de remesas recibidas ascendió a \$487,8 millones. De ellos \$297,5 millones corresponden a remesas procedentes de España, casi el 61% del total, muy por encima de las procedentes de países tradicionalmente emisores de remesas a Paraguay como Argentina, de donde procedieron solamente \$31,4 millones, o EE.UU., \$81,8 millones. A mes de abril de 2022 las remesas totalizaron 157 millones USD, 93,5 de ellos procedentes de España.

**Balanza por cuenta de capital.** Presenta en los últimos años un saldo positivo más o menos estable, situándose en 2020 en \$171,7 millones, y en 217,5 en 2021.

**Balanza por cuenta corriente + capital.** No presenta un signo constante en los últimos años, mostrando necesidad de financiación de la economía en 2016 y capacidad de financiación en 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

**CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS**

BALANZA DE PAGOS				
(Datos en M\$)	2018	2019	2020	2021
CUENTA CORRIENTE	-67,9	-178,2	959,7	273,3
Balanza Comercial (Saldo)	812,8	450,9	1458,9	949,2
Balanza de Servicios (Saldo)	-333,8	-325	-125,2	-343,9
Balanza de Rentas (Saldo)	-1348,3	-1098,8	-	-
del trabajo	0	0	0	0
de la inversión	-1348,3	-1098,8	1068,3	1028,0
Balanza de Transferencias (Saldo)	801,5	794,6	694,3	696
AAPP	8,6	8,6	10,6	10,6

Resto Sectores (Remesas y otras)	792,9	786	683,7	685,4
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>152,6</b>	<b>151,1</b>	<b>171,7</b>	<b>217,5</b>
Transferencias de capital	152,6	151,1	171,1	217,5
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	0	0	0	0
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>509,2</b>	<b>388,2</b>	<b>930,8</b>	<b>921,5</b>
Inversiones directas	156,2	224,5	120	121,6
Inversiones de cartera	530	500	2.161	496,4
Otras inversiones	-177	-336,3	- 1350,2	303,5
Derivados financieros	0	0	0	0
Variación de Reservas	183	54,9	- 1805,2	-593
Errores y Omisiones	-777	-416	-257,1	-819,2
Fuente: Banco Central de Paraguay Última actualización: agosto 2022				

### 3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales aumentaron entre 2012 y 2014, cayendo en 2015 (fruto, en parte, de la intervención del Banco Central de Paraguay en el mercado cambiario para mantener estable el Guaraní, en un año con fuertes presiones a la baja de la divisa paraguaya), para recuperarse de nuevo en 2016 (+15,2%) y 2017 (+14%), mantenerse estable en 2018 y 2019 y volver a tener una fuerte subida en 2020, hasta los 9.490 millones USD, tendencia mantenida durante 2021, hasta situarse en 9.946,6 millones a final de 2021. A 25 de marzo de 2022 el conjunto de reservas internacionales netas es de 9.426,9 millones de USD, incluido el oro.

Las reservas internacionales de Paraguay mantienen un importante ratio con respecto al PIB, del 23,4%, lo que permite al BCP seguir realizando intervenciones en el mercado cambiario, si bien la cifra supone una merca de 2,5 puntos con relación a 2020.

Al final del ejercicio 2021 las reservas, excluido el oro, alcanzaron los \$9.471 millones, equivalente a 9,1 meses de importaciones de bienes y servicios, lo que supone una posición relativamente cómoda en cuanto a la capacidad de soportar el impacto de eventos adversos en el sector exterior.

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La moneda local es el Guaraní y el tipo cambio tiene libre fluctuación. El Guaraní se introdujo en el país en el año 1943, y ello la hace la moneda latinoamericana más antigua en circulación y también la única a la que nunca se ha suprimido artificialmente ningún cero en su valor, lo cual es motivo de orgullo nacional y explica el hecho de que se mantenga su bajo valor nominal unitario.

Desde 2009 hasta mediados de 2013, el Guaraní se apreció un 15% frente al Dólar, depreciándose levemente en la segunda mitad de 2013, para recuperarse por igual cuantía en el primer semestre de 2014. El 2015 fue un año de fuerte depreciación (25,4%), si bien este debilitamiento fue inferior a la experimentada por otros países de América Latina y, especialmente, por sus tradicionales socios comerciales, Brasil y Argentina (apreciación con respecto al peso argentino del 17,5% y al real brasileño del 16,4%), lo que provocó una pérdida de competitividad y fuerte parón en el comercio de frontera con ambos países. En 2016 y 2017 el Guaraní presentó mayor estabilidad frente al Dólar EEUU.

A partir de 2018 el Guaraní inició una ligera senda de depreciación, que condujo a una desvalorización del 5,48% en 2018 y del 6,8% en 2019. Con la pandemia, el Guaraní se depreció de nuevo un 7,6% en 2020, también muy por debajo de los niveles de desvalorización de las monedas de sus principales socios comerciales, Brasil y Argentina. En 2021 se mantuvo estable la cotización de la moneda paraguaya, con una leve apreciación del 1,2%, finalizando el año con una cotización de 6.816 guaraníes por USD.

A 30 de mayo de 2022, los tipos de cambio del Guaraní eran:

1 USD = 6.853 Gs.

1 EURO = 7.256 Gs.

### 3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

A diciembre de 2021, la deuda pública en Paraguay ascendía a \$ 13.631,3 millones, un 33,8% del PIB, el mismo porcentaje que en 2020 y 11,3 puntos más que en diciembre de 2019, fruto de la captación de recursos destinados a financiar los gastos relacionados con la lucha contra el COVID-19. El último oficial del Ministerio de Hacienda corresponde al mes de febrero de 2022, con un aumento de la deuda hasta los 13.906,6 millones de USD, el 32,9% del PIB.

- El 86,7% de esta deuda era deuda externa (\$11.812 millones).
- El 89,1% era deuda de la Administración central y el 10,9% de la Administración Descentralizada.
- En términos de instrumentos:
  - El 41% de esta deuda estaba constituida por préstamos
  - El 56% en bonos.
  - El 3% deuda con sector privado, como consecuencia de la aplicación de la Ley 5074/2013, de financiación privada de proyectos de infraestructura vía llave en mano.
- En términos de divisa:
  - El 85% está denominada en US\$
  - El 13% está denominada en Guaraníes
  - El 1,3% está denominada en Yenes
  - El resto (0,8%) en otras monedas.
- En términos de acreedores:
  - Multilaterales: 39,4% del total, siendo los principales acreedores: BID (18,6% del total), BM (6,5% del total), CAF (10,9% del total), FONPLATA (2% del total) y otros (1,4%).
  - Bilaterales: 1,6% del total
  - Bonos externos: 43%
  - Bonos internos: 8,8% del total
  - Banco Central del Paraguay: 4,2% del total
  - Ley 5074/2013: 3%

El servicio de la deuda pública externa en 2021 ascendió a \$637 millones, un 9% más que en 2020. En los dos primeros meses de 2022 el importe agregado del servicio de la deuda ascendió a 52 millones USD.

La deuda pública paraguaya refleja en forma directa las consecuencias de la pandemia, con un incremento considerable durante 2020 y 2021 y que seguirá previsiblemente en aumento para hacer frente también a las consecuencias de la crisis de precios de los combustibles y alimentos en 2022. En 2021 se realizaron emisiones de bonos soberanos por valor de 826 millones USD con la tasa más baja en las emisiones históricas, según el Ministerio de Hacienda de Paraguay (de ellos 487 correspondieron a la adquisición de deuda nueva, que se incorporó al stock de deuda, y otros 399 millones para recompra de bonos emitidos antes, que no se incorporaron al stock). En febrero de 2022 se colocaron en el mercado internacional otros 500,6 millones de USD en bonos, a una tasa del 3,8%, la segunda más baja de todas las emisiones históricas del país. Además, lanzó una oferta para recomprar bonos con vencimiento en 2023 por 221 millones USD y otra para bonos con vencimiento en 2026, por 80 millones USD. Según el comunicado del Ministerio de Hacienda, los recursos obtenidos se destinarán, además de el pago de los bonos en circulación, para la aplicación de medidas de apoyo a la actividad económica, el empleo y la protección de sectores vulnerables afectados por la pandemia.

### 3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

En función de la clasificación de riesgo de la OCDE, CESCE clasifica el riesgo país de Paraguay en el grupo 5, tanto a corto, como a medio y largo plazo.

La favorable evolución de los agregados macroeconómicos, unida al cumplimiento de las obligaciones con los acreedores internacionales, ha permitido la mejora de la clasificación crediticia de Paraguay en los últimos años, mejora que, a pesar de la pandemia, se mantenido.

En junio de 2022, la calificación de riesgo de crédito soberano en las Agencias de rating era:

- Standard & Poors: BB estable (refrendado en mayo 2022)
- Moody's: Ba1 estable (bonos soberanos). Baa3 (bonos a LP), con última revisión el 30 de julio 2021
- Fitch: BB+ estable, con última revisión el 30 de noviembre de 2021

Con esas calificaciones, Fitch y Moody's colocan a Paraguay a un escalón del grado de inversión. En enero de 2021 se emitieron bonos soberanos por un valor de \$850 millones en el mercado internacional, con uno de los tramos a 11 años colocado a un interés del 2,7% anual. Tratándose de emisiones en dólares, ese precio corresponde a niveles de bonos con grado de inversión. En enero de 2022 se colocaron bonos soberanos en el mercado internacional a una tasa de 3,849%, la segunda más baja registrada por el país, y vencimiento en 2033 y, al mismo tiempo, se lanzó una oferta para recomprar bonos con vencimiento en 2023 por un monto de 221 millones de dólares, y con vencimiento en 2026 por 80 millones de dólares.

### 3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

El gobierno de Horacio Cartes (2013-2018) estableció su actuación en torno al Plan Nacional de Desarrollo de Paraguay 2030, documento estratégico para facilitar la coordinación de acciones entre las distintas instancias del poder ejecutivo, así como con los diversos niveles de gobierno, sociedad civil, sector privado y, eventualmente, poder legislativo y judicial.

La actual administración del Presidente Mario Abdo mantiene este mismo objetivo.

Dicho Plan establece la concentración de la política pública en torno a 3 ejes estratégicos:

1. Reducción de la pobreza y desarrollo social.
2. Crecimiento Económico Inclusivo.
3. Inserción de Paraguay en el mundo en forma adecuada.

Cada eje estratégico incorpora 4 líneas transversales [(i) la igualdad de oportunidades, (ii) la gestión pública eficiente y transparente, (iii) el ordenamiento desarrollo territorial y (iv) la sostenibilidad ambiental].

La interacción de los 3 ejes estratégicos con las 4 líneas transversales resultan en 12 estrategias que guiarían las políticas públicas. Las correspondientes al ámbito económico serían:

## **II - Crecimiento económico inclusivo.**

- Competitividad e Innovación - combina crecimiento económico inclusivo con gestión pública eficiente y transparente. Sus metas incluyen la aceleración del crecimiento económico, la estabilidad de precios (El Banco Central del Paraguay mantiene un mecanismo de política monetaria basado en un esquema de objetivos de inflación), el mejoramiento de la red de transporte, la formalización de la economía.

## **III - Inserción de Paraguay en el Mundo.**

- Atracción de inversiones, comercio exterior e imagen país. Combina la inserción de Paraguay en el mundo con gestión pública transparente y eficiente. Sus metas incluyen fortalecer la posición paraguaya entre los principales exportadores mundiales de alimentos, ubicarlo como un exportador importante de productos de tecnologías específicas (por ejemplo, autopartes), expandir la capacidad del turismo receptivo, y propiciar el desarrollo en áreas de frontera.
- Integración económica regional. Combina la inserción adecuada de Paraguay en el mundo con el ordenamiento territorial. Sus metas incluyen contar con un sistema eficiente de hidrovías de los ríos Paraguay y Paraná, con sistemas energéticos integrados con la región, y aumentar la eficiencia del sistema portuario y del transporte vial terrestre.

Si bien los objetivos de más largo plazo del Plan Nacional de Desarrollo de Paraguay 2030 continúan vigentes, la atención de la política económica durante el periodo 2020 a 2021 se centró en la reacción a los efectos de la pandemia y los incentivos a la recuperación. En octubre de 2020 se aprobó el Plan de Recuperación Económica, que incluía medidas destinadas a:

- incrementar las inversiones públicas y en infraestructuras
- asegurar suficiente financiación al sector privado
- proteger a la población más vulnerable, mediante el aumento de los gastos sociales.

Durante el año 2020 se lanzaron tres programas sucesivos de pequeños subsidios a la población más afectada por la pandemia, trabajadores por cuenta ajena, autónomos e incluso detentores de empleos informales que nunca antes habían contribuido a la seguridad social local. 2022 es un año electoral en el partido en el poder, la ANR, fuertemente dividido en dos facciones, la oficialista, en torno a la figura del Presidente Abdo, y la del movimiento Honor Colorado, en torno a la figura del ex-Presidente Horacio Cartes. El enfrentamiento se ha recrudecido en los últimos meses, por lo que es poco previsible ningún consenso para emprender medidas legislativas de calado en la política económica.

## 4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

### 4.1 MARCO INSTITUCIONAL

#### 4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Las relaciones bilaterales vienen siendo bastante estables, excelentes desde el punto de vista institucional, como refleja el incremento importante de las visitas oficiales en las dos direcciones a partir de 2020. Las exportaciones españolas cerraron a niveles de récord histórico en 2021, y los programas de inversión en infraestructura previstos atraen también mucho interés.

La positiva evolución reciente de la economía paraguaya, a pesar del impacto del Covid-19, está contribuyendo a mejorar la percepción del país entre las empresas españolas, que valoran la relativa estabilidad macroeconómica, financiera y cambiaria de Paraguay cuando se compara con la situación de los países del entorno.

#### 4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

**Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI)** - firmado el 11 de Octubre de 1993 y en vigor el 22 de Noviembre de 1996.

Desde septiembre de 2014 Paraguay se adhiere al **Convenio de Apostilla de la Haya** por el que se suprime la obligación de legalización de documentos públicos extranjeros.

**Convenio de Conversión de Deuda por Educación.** Suscrito en 2007 por importe de 10 millones USD. Ha dado lugar a la financiación de 3 proyectos del Ministerio de Educación y Ciencias (MEC) del país. Queda un remanente, por los intereses devengados, de aproximadamente \$2M, estando en curso de licitación dos nuevos proyectos a financiar que consumirían el resto de los recursos. El proceso de adjudicación de estos proyectos finales se encuentra en un impasse tras la entrada en el MEC de un nuevo equipo en abril de 2021.

El último **Programa de Cooperación Económico-Financiera** se firmó en junio de 2009 por un importe de 103 millones USD. Programa finalizado.

En octubre de 2020 el Consejo de Ministros autorizó un **crédito de \$60 millones del FONPRODE a Paraguay** para financiar el proyecto de saneamiento y tratamiento de aguas en el área de Lambaré, dentro de un proyecto más amplio de regeneración de la bahía de Asunción. Con un montante total de \$160 millones, con \$100 millones adicionales que será financiado por el BID, la operación se encuentra en trámite de aprobación en el Congreso Nacional paraguayo.

#### 4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

Las barreras al comercio de bienes más significativas que encuentran los operadores son:

- En el ámbito de las compras públicas, se produce discriminación en el acceso por parte de empresas extranjeras a las contrataciones públicas. La ley de compras públicas (Ley 2051/2003) prevé un trato diferenciado, favoreciendo a las empresas locales en detrimento de las extranjeras. En concreto en las licitaciones públicas internacionales, la ley 4558/11 obliga a dar preferencia, en igualdad de condiciones, a las ofertas que contemplen productos locales (aquellas con un valor superior al 50) o recursos humanos paraguayos, con un margen de hasta el 20% en el precio respecto de las ofertas que empleen recursos exteriores. En noviembre de 2020 se publicó una modificación a la ley 4558/11, por iniciativa parlamentaria, incrementando el margen de preferencia nacional hasta el 40%, desde el 20% actual. La nueva norma fue vetada por el Presidente de la República, pero el veto fue rechazado. Hay un recurso de inconstitucionalidad en curso contra las provisiones de la nueva Ley.
- El arancel consular (tasa por el obligatorio visado de documentos de exportación en un consulado paraguayo) procedimiento que genera retrasos y costes adicionales.
- Ley Nº 194/93 que regula los contratos de representación comercial (reglamenta la figura del representante local de una empresa extranjera y las indemnizaciones estipuladas son

excesivamente altas para la empresa extranjera en caso de interrupción de la relación).

- En 2019 se estableció por Ley la necesidad de presentar una 'Declaración de bienes y derechos, activos y pasivos' por parte de todas las empresas interesadas en participar en licitaciones públicas. La norma exigía una declaración de patrimonio exhaustiva que se extiende a todos los accionistas y directivos de la empresa. Ante la dudosa constitucionalidad, la Ley fue derogada en julio de 2022 y la mencionada Declaración ya no se exige más.
- Recientemente se han detectado barreras importantes para ingenieros y empresas de ingeniería, por el no reconocimiento por parte del Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones de equivalencia a master de titulación española de Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, exigiéndose ese nivel en las licitaciones. Esto limita, encarece y dificulta la participación de empresas españolas en las licitaciones.
- Existen, asimismo, problemas y falta de regulación y de cumplimiento respecto a la protección de la propiedad intelectual. En las regiones fronterizas con Argentina y Brasil, se comercializan mercancías sin licencia ni patente, entre otras: material audiovisual y software, tabaco, licores, ropa de marca, calzado, electrónica de consumo.

Los problemas crónicos de corrupción e inseguridad jurídica suponen importantes dificultades para la actividad económica en Paraguay, y un hándicap para las empresas extranjeras.

#### **4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES**

El volumen de los intercambios es limitado, como consecuencia del tamaño pequeño del mercado paraguayo y su baja renta per cápita, con superávit comercial para España en los últimos años.

La exportación española a Paraguay ha venido incrementándose, con altibajos, en términos de volumen, pasando en los últimos 10 años desde los 27,6 M€ en 2009, hasta los 118,98 M€ en 2021, lo que supone un incremento del 38,8% respecto de la exportación en 2020. Hay que resaltar también que en el primer trimestre de 2022 la exportación española alcanzó los 37,1 M€, casi un 60% de aumento respecto del mismo periodo de 2021.

La exportación española está bastante diversificada, aunque dominada por productos industriales y tecnología. Por productos, los principales productos exportados el año pasado fueron perfumería, medicamentos, automóviles, fertilizantes y plásticos, entre otros. Desde la pandemia hay un aumento significativo de exportación del sector salud.

En 2021, las exportaciones españolas a Paraguay representaron el 0,04% del total de las españolas, siendo Paraguay nuestro cliente número 94. En términos paraguayos, España se situó en 2021 en el puesto 12º entre sus proveedores, 3 puestos más arriba que en 2020, con una cuota de mercado del 1,1%, también superior a la de 2020, que fue del 0,96%, y a la de 2019, del 0,87%, por lo tanto la tendencia es claramente positiva en términos de cuota de mercado de España en Paraguay.

La exportación paraguaya a España es escasa y mucho más inestable, con grandes oscilaciones, marcada por el comportamiento de las exportaciones de granos de soja, y la decisión de los exportadores sobre el puerto de entrada de las mismas en la UE. Las importaciones totales desde Paraguay en 2021 fueron de 37,1 M€, lo que supone una fuerte caída del 62,8% con respecto a 2020 cuando fueron de 59 M€, pero en ambos casos muy inferiores a los 261 M€ que llegó a exportar Paraguay a España en 2013, o los 203 M€ de 2017.

La exportación paraguaya está muy concentrada en el sector agroalimentario, el



74% del total exportado a España en 2021. En ese año, siguiendo la dinámica pendular de la exportación paraguaya a España, no se registraron apenas exportaciones de soja y derivados, lo que generó el desplome en el valor de la exportación paraguaya a nuestro país. La exportación de Paraguay a España continúa cayendo en los tres primeros meses de 2022, hasta los 7,6 M€, un 25% menos que en igual periodo de 2021.

En 2021, las importaciones españolas de Paraguay representaron el 0,01% del total de las españolas (menos del 0,02 de 2020 y alejada del 0,07% en 2017). En términos paraguayos, España se situó en 2010 en el puesto 22º entre sus clientes, con una cuota de mercado del 0,35% (0,57% en 2020 y 0,89% en 2019) de las exportaciones paraguayas.

En 2021 se alcanzó, por cuarto año consecutivo, superávit comercial, por importe de 81,89 M€, con un fuerte aumento respecto de años anteriores. La tasa de cobertura se situó en el 320% en 2021.

No existen datos de comercio bilateral de servicios con Paraguay, pero sí conviene destacar, por otro lado, el flujo importante de remesas de emigrantes paraguayos en España, que alcanzaron 297,5 MUSD en 2021 y apenas se vieron afectadas por la pandemia, aumentando un 7,5% respecto de los 277 MUSD en 2020. Las remesas desde España superan con mucho a las realizadas desde EE.UU. y Argentina, los dos siguientes países en importancia, y representan más del 61% de las remesas totales recibidas en Paraguay. Las transferencias de emigrantes constituyen de esa forma el principal capítulo en las relaciones bilaterales, por encima del comercio o la inversión.

**CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA					
(Datos en M EUR)	2018	2019	2020	2021	%
Perfumería	20,90	21,52	8,18	18,04	120,55
Farmaquímica	2,95	3,63	3,12	6,11	95,99
automóviles	4,77	3,24	4,04	5,57	37,76
Otros productos no comprendidos en otro sector	4,40	4,24	4,12	5,38	30,43
Artículos de fumador	6,25	5,06	5,78	4,36	-24,51
Protección de cultivos	3,70	2,94	2,28	4,07	78,70
Materias primas y semimanufacturas de plástico	2,99	1,57	1,78	3,87	116,86
Combustibles y lubricantes	1,23	1,36	1,15	3,41	195,14
Confección femenina	3,71	3,42	2,18	2,98	36,65
Los demás materiales de construcción	0,81	0,75	1,36	2,94	115,90
SubTotal	51,71	47,74	34,00	56,73	66,84
Resto	68,88	58,00	52,10	62,26	19,51
Total	120,59	105,74	86,10	118,99	38,20

Fuente: Estacom

Última actualización: agosto 2022

**CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS**

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACION ESPAÑOLA					
(Datos en M EUR)	2018	2019	2020	2021	%

33 -- ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	24,73	26,31	10,47	21,27	103,15
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	15,41	11,88	12,54	12,69	1,25
87 -- VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	6,11	5,42	5,55	6,69	20,58
30 -- PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	3,24	3,78	3,12	6,51	108,51
48 -- PAPEL, CARTÓN; SUS MANUFACTURAS	9,02	7,01	6,71	5,74	-14,50
99 -- CODIGOS ESPECIALES DE LA NOMENCLATURA COMBINADA.	4,40	4,24	4,12	5,38	30,43
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	8,55	8,71	5,86	5,09	-13,11
39 -- MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	3,55	1,94	2,23	4,32	93,98
31 -- ABONOS	3,70	2,94	2,28	4,07	78,70
62 -- PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	3,49	3,37	3,30	3,81	15,45
Resto	38,40	30,14	29,92	43,41	45,10
Total	120,59	105,74	86,10	118,99	38,20

Fuente: Estacom

Última actualización: agosto 2022

#### CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACION ESPAÑOLA					
(Datos en M EUR)	2018	2019	2020	2021	%
Cereales	1,70	0,56	1,77	5,80	228,0
Otras grasas y aceites vegetales	21,10	20,04	20,34	4,57	-77,5
Productos semielaborados de cobre y sus aleaciones	1,54	4,33	3,19	3,75	17,8
Otros productos de origen animal	1,76	2,19	2,71	3,35	23,8
Frutos oleaginosos	18,91	2,61	11,53	3,23	-72,0
Fibras, jugos y extractos vegetales	1,99	2,85	3,84	2,96	-22,9
Residuos de la industria agroalimentaria	0,00	5,73	4,43	2,50	-43,5
Combustibles y lubricantes	2,66	2,77	2,15	1,81	-15,6
Farmaquímica	1,56	1,63	2,36	1,78	-24,3
Semillas	0,58	1,47	1,70	1,31	-22,6
Resto	8,97	7,83	5,10	6,05	18,7
Total	60,77	52,00	59,09	37,13	-37,2

Fuente: Estacom

Última actualización: agosto 2022

#### CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACION ESPAÑOLA					
(Datos en M EUR)	2018	2019	2020	2021	%
12 -- SEMILLAS OLEAGI.; PLANTAS INDUSTRIALES	21,52	6,94	17,03	7,60	-55,4
10 -- CEREALES	1,70	0,56	1,77	5,80	228,0
15 -- GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETAL	21,10	20,22	20,37	4,67	-77,1
74 -- COBRE Y SUS MANUFACTURAS	1,54	4,33	3,19	3,75	17,8
05 -- OTROS PRODUCTOS DE ORIGEN ANIMAL	1,76	2,19	2,71	3,35	23,8

23 -- RESIDUOS INDUSTRIA ALIMENTARIA	0,00	5,73	4,43	2,50	-43,5
33 -- ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	1,78	1,90	2,47	2,04	-17,5
44 -- MADERA Y SUS MANUFACTURAS	2,68	2,78	2,20	1,86	-15,1
02 -- CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES	2,27	1,72	0,09	0,90	860,8
72 -- FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	0,62	0,53	0,67	0,78	16,6
Resto	5,80	5,11	4,17	3,88	-7,0
Total	60,77	52,00	59,09	37,13	-37,2

Fuente: Estacom

Última actualización: agosto 2022

#### CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL						
(Datos en M EUR)	2018	2019	2020	% var.	2021	% var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	120,59	105,74	86,1	-18,6	118,99	38,2
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	60,77	52,08	59,09	13,5	37,13	-37,2
SALDO	59,83	53,74	26,65	-50,4	81,86	207,2
TASA DE COBERTURA	198,45	203,35	145,7	-28,4	320,44	119,9

Fuente: Datacomex

Última actualización: agosto 2022

#### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

No existen datos de comercio bilateral de servicios con Paraguay, pero sí conviene destacar, por otro lado, el flujo importante de remesas de emigrantes paraguayos en España, que alcanzaron \$297,5 millones en 2021 y apenas se vieron afectadas por la pandemia, aumentando un 7,5% respecto de los \$277 millones en 2020. Las remesas desde España superan con mucho a las realizadas desde EE.UU. y Argentina, los dos siguientes países en importancia, y representan más del 61% de las remesas totales recibidas en Paraguay. Las transferencias de emigrantes constituyen de esa forma el principal capítulo en las relaciones bilaterales, por encima del comercio o la inversión.

#### 4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

Paraguay es un modesto receptor y emisor de capital privado, por ser un mercado pequeño, con baja renta per cápita y problemas de inseguridad jurídica y corrupción. Los últimos datos oficiales publicados por el BCP, en noviembre de 2021, en el que se ha realizado una profunda revisión de la serie histórica, muestran una entrada de Inversión Directa neta de 120,1 MUSD en 2020, lo que supone una abrupta caída del 46,5% con relación a 2019, descenso explicado por la coyuntura pandémica. El stock total de inversión recibida es de 6.180 MUSD a diciembre de 2020, un 4,3% menos que en 2019.

**Inversión española en Paraguay.** Del stock de inversión neta mencionado, corresponden a España en 2020 la cifra de USD 801,1 millones, lo que nos coloca como el **primer país inversor en Paraguay**, seguido de Estados Unidos, Países Bajos y Brasil (hasta ahora aparecíamos como el tercer país inversor). Según los últimos datos oficiales publicados por el BCP, el flujo neto de IED procedente de España habría sido negativo en 2020 por valor de -48,4 MUSD. En 2019 el BCP situó la inversión neta española en Paraguay en 29 MUSD, tras la revisión metodológica realizada en el último informe (lo que contrasta con el anterior informe que situaba la inversión neta española en ese año en -25,4 MUSD).

Comparando estos últimos datos con los datos oficiales de fuente española observamos que, según ésta última, el flujo de inversión neta de España en Paraguay fue de -22,6 M€ en 2019, de 18,2 M€ en 2020, lo que evidencia una clara disparidad entre los datos oficiales de ambas fuentes. En 2021, según la fuente española, el flujo de inversión neta no ETVE fue de -201,5 M€, como consecuencia de la venta de la filial paraguaya de BBVA durante el año.

Según datos del Registro de Inversiones, la IED procedente de España (bruta, No ETVE) es muy oscilante y, en general, de bajo volumen, salvo en ciertos años. En 2011 se registró un monto

considerable de 49,9 M€, en su mayor parte correspondiente al sector financiero; reduciéndose en los años subsiguientes (12,8 M€ en 2012, 4,8 M€ en 2013, 923 mil€ en 2014 y 1,5 M€ en 2015). En 2016 y 2017 vuelve a experimentar un fuerte aumento, hasta los 22,8 M€ en 2016 y 66,5 M€ en 2017. En 2018 alcanzó los 12,7M€ para caer fuertemente en 2019 hasta los 550 mil€ y volver a incrementarse en 2020 hasta los 18,8 M€. En 2021 el flujo volvió a caer hasta 1 M€.

En términos de stock (no ETVE), la IED ha experimentado un crecimiento en los últimos 10 años, salvo en 2020 en el que, fruto de la mencionada operación del BBVA, el stock se redujo en casi 200 millones de euros, hasta situarse en 354 millones a finales de ese año.

**Inversión paraguaya en España.** Según el Registro de Inversiones, la inversión de Paraguay en España es poco relevante, con un flujo acumulado de inversión bruta no ETVE de 15,87 M€ en el periodo 1993-2020. En 2019 el flujo de inversión paraguaya en España (bruto, no ETVE) fue de 109 mil €, en 2020 de 556 mil € y en 2021 de 1,1 M€..

En 2021 la mayor parte de la inversión paraguaya correspondió a actividades inmobiliarias (1,08 M€) y en menor medida al sector veterinario, en tanto que en 2020 la totalidad de la inversión correspondió al sector de servicios de alojamiento. En términos de stock, en 2020 la inversión paraguaya se situó en 382 mil €.

**CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

<b>INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA BRUTA Y NETA, POR SECTORES (M EUR)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
INVERSIÓN BRUTA	12,75	0,55	18,8	1
INVERSIÓN NETA	12,75	-22,6	18,69	-201,46
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
Construcción de edificios	0,301	0,02	0,02	0,846
Comercio al por menor excepto vehículos motor y motocicletas	0	0	0,07	0
Comerc. Mayor e Intermed. Comercio Excepto Vehículos motor y Motocicletas	2,44	0	0	0
Actividades inmobiliarias	0	0,421	0,144	0,143
Actividades de construcción especializada	0	0,09	0	0
Industria química	10,01	0,009	0,01	0,009
Programación, consultoría, otras actividades relacionadas informática	0	0,005	0	0
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	0	0	0,819	0
Actividades administrativas de oficina y otras auxiliares a empresas	0	0	17,737	0
Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones	0	0	0	0,004
Actividades auxiliares a los servicios financieros	0	0,003	0	0
<b>Total</b>	<b>12,752</b>	<b>550</b>	<b>18.806</b>	<b>1.003</b>

Fuente: Datainvox

Última actualización: Agosto 2022

**CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

<b>Stock de Inversión directa española en Paraguay</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
PARAGUAY	326,29	349,13	524,85	354,17

Fuente: Datainvox. Última actualización: agosto 2022

**CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

<b>INVERSION DIRECTA DE PARAGUAY EN ESPAÑA, POR SECTORES (M EUR)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
INVERSIÓN BRUTA	0,008	0,11	0,56	1,148
INVERSIÓN NETA	0,008	0,11	0	0,69
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
Actividades inmobiliarias				1,085
Servicios de alojamiento			0,556	
Actividades veterinarias	0	0,1	0	0,063
Actividades de construcción especializada	0,003			
Comercio al por mayor e intermediarios comercio, excepto vehículo motor	0	0,006	0	
Programación, consultoría, otras actividades relacionadas informática	0,003			
Industria del tabaco	0	0,003	0	
Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	0,002	0	0	
<b>Total</b>	<b>0,008</b>	<b>0,11</b>	<b>0,556</b>	<b>1,148</b>

Fuente: Registro de Inversiones exteriores, DG Cominver  
Última actualización: agosto 2022

#### **CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

<b>Stock de Inversión directa de Paraguay en España</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Millones de euros	0,455	0,412	0,396	0,382

Fuente: Datainver. Última actualización: agosto 2022

#### **4.5 DEUDA**

En octubre de 2007 España firmó con Paraguay un Programa de Conversión de Deuda Externa por Educación por valor de \$10 millones, proveniente de deuda FAD. La deuda convertible ha dado lugar a un fondo de contravalor, administrado por el Comité Binacional del Programa. Dentro del programa se han aprobado 4 proyectos (los dos últimos todavía en curso de licitación):

1. Equipamiento de aulas temáticas para educación media. Ya ejecutado.
2. Infraestructura Tecnológica para el Fortalecimiento de la Formación Docente Continua Inicia y en Servicio, con una fase de obras y otra de equipamiento. Ya ejecutado.
3. Mejoramiento de las Condiciones de Aprendizaje para una Educación Indígena con Calidad y Equidad, en fase de ejecución.
4. Equipamiento de mobiliario para 36 instituciones educativas del departamento central. Actualmente en suspenso, después de cambios de criterio con la llegada de un nuevo equipo en el ministerio de Educación y Ciencias en abril de 2021. En vías de ser sustituido por un nuevo proyecto de equipamiento de Colegios Técnicos que imparten el bachillerato industrial.

Las licitaciones de estos proyectos están restringidas a empresas españolas y paraguayas.

#### **4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA**

##### **4.6.1 EL MERCADO**

El mercado paraguayo, como mercado objetivo de empresas españolas, es un mercado pequeño, con un tamaño total de poco más de 7 millones de personas, y básicamente urbano (es en los núcleos urbanos donde se realiza la distribución de la mayor parte de los productos importados al Paraguay).

Las principales empresas de importación y distribución tienen su sede en Asunción, salvo aquellas que apuntan al comercio de frontera y que desarrollan sus operaciones en la ciudad fronteriza de Ciudad del Este. La excepción es el sector de

fertilizantes y ciertos insumos agropecuarios, donde el Departamento de Alto Paraná concentra también a buena parte de la distribución. Esta situación permite hablar de dos niveles de demanda en Paraguay: el doméstico y el de los países fronterizos.

En el mercado doméstico, que podríamos denominar como "mercado natural", destacan dos segmentos de población. En primer lugar, un segmento minoritario, con gran capacidad adquisitiva propiciada por un alto nivel de rentas y receptivo a los productos premium y a los argumentos de venta basados en conceptos como el diseño, la calidad, la originalidad, la imagen de marca, etc..

Junto a este nicho de alto poder adquisitivo, cabe destacar la cada vez mayor clase media, con un poder de compra no tan alto como el del anterior, pero suficiente para acceder a productos importados de un valor superior al local, y en donde sí tiene peso el precio como argumento de venta. Según el Banco Mundial, que considera clase media en Sudamérica y el Caribe a quienes cuenten con ingresos de 13 a 17 dólares diarios, en Paraguay este segmento supondría el 40,6% del total en 2021, lo que supone una reducción de 3,2 puntos porcentuales, debido al COVID que, según el Banco, expulsó de esa clase media a unas 100.000 personas

Encontramos, también, un segundo mercado, formado por ciudadanos de países vecinos (argentinos y, especialmente, brasileños), que ingresan al país practicando el denominado turismo de exportación. Estos consumidores se acogen a ese régimen, que les permite adquirir en las ciudades paraguayas de frontera (fundamentalmente Ciudad del Este, Saltos del Guairá, Pedro Juan Caballero y Encarnación) productos importados al Paraguay. El atractivo del país se deriva de un arancel para estos productos inferior al unificado del MERCOSUR (excepción concedida a Paraguay por un periodo transitorio, debido a que antes de la entrada al Mercosur los aranceles en Paraguay eran inferiores a los de sus socios), así como de un nivel de impuestos indirectos y sobre la renta reducidos (10% en ambos casos), que se traducen en precios menores que los de los países vecinos, particularmente en los productos de importación.

Por el lado de la oferta, debido al bajo nivel de industrialización en el país, una buena parte de la demanda del sector secundario es atendida por importaciones; como así lo demuestra el alto peso de importaciones de bienes sobre PIB (27,7%) y la predominancia de manufacturas y semi-manufacturas entre los principales productos importados por Paraguay.

#### **4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN**

Paraguay tiene una economía reducida en relación a sus países vecinos en la región y al resto de países de Mercosur. De hecho, se estima que la incidencia del crecimiento del país dentro de Latinoamérica es del 0,5%, frente a otros países como Brasil (39,2%), Méjico (21,6%), Argentina (9%) o Colombia (6,3%).

En el contexto de sus vecinos de Mercosur, si atendemos a su extensión y a su población, sólo Uruguay tiene una población menor a la de Paraguay, con casi 3,5 millones de habitantes.

Paraguay es, también, el país del Mercosur con la menor renta per cápita (RPC). Según datos del Banco Central de Paraguay correspondientes a 2021, la renta per cápita en Paraguay ascendió a \$5481; lejos de los \$15.650 de Uruguay, de los \$9.158 de Argentina, o de los \$8.138 de Brasil. El dato paraguayo es únicamente superior al de Bolivia, \$3.620 en el área de América del Sur. Sin embargo, conviene analizar el dato desde una perspectiva temporal, teniendo en



cuenta que tan solo 20 años atrás estaba por debajo de los 1.000 USD.

Otros factores relevantes a tener en cuenta son los volúmenes de comercio e inversión. En 2020 cabe destacar un volumen de exportaciones e importaciones muy inferior al de Argentina y Brasil. Paraguay exportó e importó por valor de unos 14 mil millones de USD y 13 mil millones USD, respectivamente, en tanto que en el caso de Argentina su exportación en 2021 ascendió a cerca de 78 mil millones USD, y su importación a unos 63 mil millones USD. En el de Brasil la exportación en 2021 fue de cerca de 280 mil millones USD, y la importación de 235 mil millones USD. Por debajo de las cifras de Paraguay, a nivel de MERCOSUR, se sitúa Uruguay, con exportaciones por valor de 11,5 mil millones de USD, e importaciones por valor de 10,3 mil millones.

En cuanto a los flujos de inversión extranjera directa, aquí es donde se observa la principal diferencia con sus vecinos de la región. El desconocimiento del país y de sus oportunidades de negocio, y la imagen de inseguridad jurídica que históricamente se ha asociado al país explican la diferencia en la afluencia de capital foráneo, además del distinto tamaño de las economías. En 2019 (último año disponible para Paraguay), la IED recibida en Paraguay ascendió a \$ 522 millones, frente a los \$ 6.663 millones en Argentina, los \$ 69.174 en Brasil y \$ 1.189 millones de Uruguay.

Sin embargo, la región sí que tiene una incidencia relevante en el país, por su importante apertura comercial y dependencia de sus vecinos. Así en 2020, en el ámbito de las exportaciones, el 63,48 de la misma se dirigió a países Mercosur, principalmente Brasil (35,59% del total) y Argentina (26,38% del total). En cuanto a las importaciones, el 32,72% de las mismas provinieron de países Mercosur, de nuevo con predominio de Brasil (23,64%) y Argentina 9,08%).

#### **4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES**

Desde el punto de vista de la exportación, los sectores de mayor interés son actualmente los siguientes: sector agropecuario (maquinaria y fertilizantes) y de transformación (maquinaria); material y equipamiento para la construcción; material y equipo eléctrico; equipamiento para el tratamiento de agua; equipamiento para la industria de la celulosa y el papel; sector farmacéutico; industria del tabaco; químicos y perfumería; maquinaria para cuero y madera; componentes de automoción; libros, revistas y alimentación. También puede haber oportunidades en el sector de alimentación y bebidas como en el rubro de vinos, conservas, aceite de oliva o embutidos, entre otros.

Respecto a la oferta, Paraguay es un importante productor de materias primas, soja y carne. La mayor parte de su exportación comprende unos pocos productos, fundamentalmente soja, en bruto y transformada, y carne.

#### **4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN**

El ámbito más relevante para la presencia económica española en Paraguay, y el que mayor interés suscita en las empresas es, sin duda, la realización de proyectos de infraestructura, públicos o privados, incluidos los proyectos llave en mano o en régimen de APP.

Las oportunidades de nuevos proyectos son considerables porque la dotación de infraestructuras en Paraguay puede calificarse de muy deficiente. Según estudio Global Competitiveness Report 2019, del Foro Económico Mundial (WEF), a pesar de las ligeras mejoras año a año, Paraguay ocupa el puesto 92 (de 141 países analizados) en calidad de la infraestructura en general y 99 en infraestructura de transporte; con puesto 126 en calidad de las rutas y 119 en conectividad aeroportuaria (122 en eficiencia de servicios aéreos), por ejemplo.

A diferencia de otros países con necesidades semejantes, Paraguay se encuentra en una mejor situación relativa en cuanto que puede acceder a las fuentes de crédito internacionales en

condiciones favorables, dado el bajo nivel relativo de deuda respecto al PIB (33,8 % a finales de 2021, a pesar del incremento notable del déficit público debido a los gastos sanitarios y sociales derivados del Covid-19; a finales de 2019 la deuda pública suponía solamente el 22,9% del PIB). Debido a ello, el país emitió bonos soberanos a 10 años en enero de 2022 por importe de USD 500,6 M al 3,85% en dólares y tendría capacidad de endeudarse todavía más en los mercados internacionales, además de ser uno de los países de mayor actividad del BID y de la CAF y también de fondos de cooperación internaciones (Japón, Corea y España a través de AECID y FONPRODE).

A todo ello habrá que añadir en el corto plazo un aporte de fondos suplementarios procedentes de la central hidroeléctrica binacional Itaipú, explotada conjuntamente con Brasil. En 2022 la central dejará de pagar la enorme deuda contraída durante su construcción, y ello va a liberar alrededor de USD 2.000 millones que suponía anualmente el servicio de la deuda; en 2023 se debe fijar el nuevo marco tarifario para la energía generada en función de esa nueva realidad. Hay intereses contrapuestos entre Brasil, que utiliza el 85% de la energía producida en Itaipú y presiona en favor de una bajada drástica de la tarifa, y Paraguay, interesada en tarifas lo más elevadas posibles. Dependiendo del resultado final de las negociaciones, muy politizadas, habrá un beneficio para Paraguay mayor o menor, pero sin duda habrá un aporte de recursos adicionales importante para el país.

Entre las oportunidades a corto y medio plazo para las empresas españolas en el campo de las infraestructuras públicas cabe destacar:

- Agua y Saneamiento. Se espera que comience en 2022 la licitación de dos importantes proyectos:
- Plan integral de saneamiento de la bahía de Asunción: Alcantarillado Sanitario con Planta de Tratamiento de Agua Residual (PTAR) Luque – Mariano Roque Alonso – Lambaré, presupuestado en USD 450 millones. Cuenta con financiación ya aprobada de FONPRODE (USD 60 m.), BID (USD 100 m.) y CAF (USD 160 m.)
- Proyecto de agua potable y saneamiento para el área metropolitana de Ciudad del Este, presupuestado en USD 200 millones. Cuenta con financiación ya aprobada de BID y JICA Japón.
- Obras viales:
- Desdoblamiento y mejora de la ruta 01, entre Asunción y Encarnación, y de la ruta 06, entre Encarnación y Ciudad del Este. Se espera que sean licitadas en 2022 en régimen de APP (similar al de la ruta 02 entre Asunción y Ciudad del Este, ya muy avanzada con Sacyr liderando el consorcio adjudicatario).
- Un plan de Concesiones para desarrollo y mantenimiento de 29 rutas en el país será presentado en breve para aprobación del Congreso Nacional.

Hay proyectos públicos de interés para empresas españolas también en el área de energía hidráulica y otras renovables, hidrógeno verde, hospitales, nueva terminal del aeropuerto de Asunción y líneas de ferrocarril (tren ligero de cercanías en Asunción).

En el ámbito privado existen en la actualidad tres proyectos industriales de tamaño considerable, que pueden suponer el inicio de la industrialización a gran escala en el país, además de ofrecer oportunidades de negocio a las empresas españolas:

- Planta de cemento promovida por Cementos de Concepción S.A. (Cecon), en el departamento de Concepción, con una inversión prevista de \$250 millones, que cuenta ya con una participación española importante: Bakken es la responsable de la ingeniería del proyecto, que cuenta también con proveedores españoles de servicios de construcción, equipos, grúas, etc.
- Construcción de una planta de producción de celulosa para papel, Paracel, también en el departamento de Concepción, de capital paraguayo (grupo Zapag), sueco (Girindus) y austriaco (Heinze), con inversión total anunciada de \$3.500 millones. Se encuentra en la fase inicial de preparación del terreno.
- Se ha anunciado la contratación de Cobra (recientemente vendida por ACS a un grupo francés, pero todavía bajo gestión española) para la construcción llave en mano de una planta de producción de biocombustibles, a partir de aceite de soja y otra biomasa, promovido por el grupo brasileño ECB Group. Se ha anunciado un valor total del proyecto, Omega Green, de \$1.000 millones, con obras ya iniciadas.

Los sectores de mayor interés para la inversión directa son actualmente: el sector agropecuario,



construcción, inmobiliario, infraestructuras, telecomunicaciones, automoción, financiero, servicios call-centers, alimentación, muebles, agroindustria y aquellos sectores que requieran gran consumo de energía. A su vez, las actividades productivas intensivas en mano de obra pueden constituir oportunidades de inversión en sectores como el textil, calzado, cuero, equipamiento mobiliario e industria de automoción. En general la industria que requiera montaje de componentes, especialmente si se dirige a la exportación Mercosur. El régimen de Maquila ofrece ventajas considerables en términos de exención de aranceles e IVA a las empresas interesadas en invertir en Paraguay con vistas a la exportación a sus países vecinos.

#### 4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Una gran parte de las inversiones públicas se financian mediante préstamos internacionales. Los prestamistas más activos son los bancos multilaterales (BID, CAF y BM), que financian tanto proyectos como asistencias técnicas o estudios de consultoría. A ello hay que sumar la cooperación bilateral.

El **BID** es el principal socio estratégico multilateral de Paraguay. Apoya los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo (crecimiento económico inclusivo, inserción de Paraguay en el mundo y combate de la pobreza extrema).

En la Estrategia del Grupo BID con Paraguay 2019-2023 priorizará sus intervenciones en: gestión pública e instituciones, integración y diversificación, infraestructura productiva y resiliente y capital humano y condiciones de vida.

En la Estrategia 2014 – 2018 se aprobaron operaciones de préstamos con garantía soberana por \$2.007 millones, operaciones sin garantía soberana por \$ 353,4 millones y operaciones BID Lab por \$ 8 millones. Para la Estrategia 2019-2023 se estiman aprobación de operaciones con garantía soberana por \$1.000 millones.

EL **BM** apoya también los objetivos alineados con prioridades de la administración paraguaya. La Estrategia País del Grupo del BM en Paraguay 2019 - 2023 se enfocarán en: gobernanza, sostenibilidad del modelo económico y capital humano. Según la nueva estrategia del grupo, el BM no financia proyectos de construcción de infraestructuras en Paraguay.

Para el periodo 2019-2023 estará disponible financiamiento por \$700 millones, de los cuales \$ 400 millones está previsto para los 2 primeros años.

El Banco para el Desarrollo de América Latina **CAF** impulsa iniciativas en los sectores público y privado, a través de operaciones de crédito y cooperaciones técnicas; en infraestructura, movilidad urbana, agua y saneamiento, energía y transformación productiva. En periodo 2014-2018 aprobó operaciones por valor de \$2.009 millones. Más recientemente se está mostrando muy activo y está aportando cada vez más fondos a proyectos de infraestructura en Paraguay.

Además de estos fondos de instituciones multilaterales, podemos destacar: **FOCEM** (Fondo Convergencia Estructural del Mercosur), creado por Mercosur para promover la convergencia estructural; desarrollar la competitividad; promover la cohesión social, en particular de las economías menores y regiones menos desarrolladas; y apoyar el funcionamiento de la estructura institucional y el fortalecimiento de los procesos de integración. Con una aportación del 1% de los fondos, Paraguay es beneficiario del 48% de los mismos. En los 10 primeros años desde su creación (2006 – 2015), Paraguay obtuvo recursos por importe de \$770 millones. Está pendiente la aprobación del denominado FOCEM II.

**Unión Europea.** A través de la cooperación, iniciada con la firma en 1992 de un Acuerdo Marco de Cooperación e implementada a través de cooperación bilateral,

cooperación regional (programas a nivel Mercosur y para América Latina, como Alfa, Al-Invest IV, Euro Solar, Euro Social, LAIF, EUROCLIMA, Erasmus Mundus) y líneas temáticas (en DDHH, medio ambiente, participación ciudadana y salud).

Por parte **española** existen recursos disponibles a través del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM), siendo Paraguay elegible para recibir fondos en términos comerciales; COFIDES, FIEX ICO y financiación privada con cobertura CESCE.

Además Paraguay es considerado país de asociación prioritario por la Cooperación Española, presente en el país desde hace 30 con una aportación superior a los 200 M€. En noviembre de 2020 se firmó el Marco Asociación País España-Paraguay 2020-2023, que cuenta con una asignación presupuestaria de 142 M€ y define las prioridades estratégicas para ese periodo, entre las que destacan agua y saneamiento, género, fortalecimiento institucional, salud, educación, y producción agrícola con integración en cadenas de valor.

Uno de los componentes más relevantes de la Cooperación Española es el Fondo Español de Cooperación para Agua y Saneamiento en América Latina (FECASAL), destinando en Paraguay \$100 millones para la ejecución de los siguientes proyectos:

- “Programa de agua potable y saneamiento rural”, con actuaciones dirigidas a comunidades rurales e indígenas, con financiación total de \$60 millones (\$40 de la Cooperación Española y el resto del BID y fondos Paraguay). Se ejecuta a través del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y con el Servicio Nacional de Saneamiento Ambiental de Paraguay (SENASA).
- Programa “Soluciones de abastecimiento de agua y saneamiento en la Región Occidental o Chaco y ciudades intermedias de la Región Oriental de Paraguay”, con financiación de \$ 88 millones (\$60 de la Cooperación Española y el resto del BID y fondos de Paraguay). Se ejecuta con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y el BID

En el ámbito de la cooperación reembolsable, bajo la figura del FONPRODE, España firmó con Paraguay en junio de 2015 un préstamo de \$25 millones para el mejoramiento de caminos vecinales, en cofinanciación con otro préstamo del BID de \$100 millones; y en 2018 un préstamos de \$ 20 millones para la construcción de sistemas de agua y saneamiento para pequeñas ciudades, en cofinanciación con otro préstamo del BID de \$40 millones. El Consejo de Ministros aprobó en octubre de 2020 un préstamo de \$60 millones para el saneamiento y tratamiento de aguas residuales del área de Lambaré, dentro del plan más amplio de regeneración de la bahía de Asunción; el BID ha aprobado un préstamo complementario de \$160 millones para el mismo proyecto.

En los últimos años han tenido un incremento importante, aunque partiendo de un nivel muy bajo, las **fuentes de financiación privadas** a la actividad empresarial, nacional y extranjera.

El **sector bancario**, como ya se señaló, presenta una estructura de capital relativamente sólida y un nivel de morosidad muy reducido. En base a ello, el crédito al sector privado se ha venido expandiendo en los últimos tiempos, particularmente en operaciones de corto plazo destinadas a financiar el capital circulante de las empresas. El principal obstáculo para la expansión aún mayor de la actividad crediticia privada son los elevados márgenes de los bancos locales, que aplican todavía en junio de 2021 tasas de interés activas del 12,52% en promedio, cuando el tipo de interés de referencia del BCP es del 0,75% y las tasas ofrecidas a los

ahorradores han caído hasta valores del 1% o inferiores.

La **banca internacional privada** está mostrando interés también en la financiación de proyectos de inversión en donde participan empresas extranjeras: APPs, proyectos llave en mano o proyectos de inversión de gran escala como la papelera Paracel o el proyecto Omega Green de biocombustibles.

También se ha desarrollado considerablemente el incipiente mercado de valores paraguayo. En 2021 se negociaron en la **Bolsa de Valores de Asunción** un total de \$3.333, lo que supone un récord histórico y un incremento de más del 70% con relación al año anterior que ya había marcado un hito en el volumen histórico negociado. Es de destacar que el mayor volumen en 2021 correspondió a operaciones denominadas en guaraníes (el 72,24%), frente a un menor componente de operaciones en dólares. La mayoría de las operaciones corresponden a emisiones de renta fija, tradicionalmente de bonos del estado paraguayo, pero un aumento reseñable de las operaciones sobre títulos privados, deuda y acciones de empresas. Se espera que en 2022 se supere la cifra de \$5.000 millones negociados.

#### 4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Las principales actividades de promoción realizadas en los tres últimos años son:

En 2019:

- 3 Misiones directas de Cofearfe, AFME e IVACE.
- 1 informe personalizado de mercados
- 1 SSPP de apoyo logístico
- Misión inversa a Liber.

En 2020, el Covid-19 ha alterado todo el plan de actividades para el año. No obstante:

- Se han realizado 2 SSPP
- En octubre se ha realizado por primera vez una Misión Comercial Virtual, con contactos entre empresas española del sector Salud y potenciales importadores paraguayos, con unos resultados iniciales muy auspiciosos.
- Se realizaron tres reuniones virtuales con empresas españolas en el marco del programa Conecta2

Desde el inicio de 2021 se detecta un aumento importante de los contactos y consultas de empresas españolas. Se han realizado las siguientes actividades de promoción:

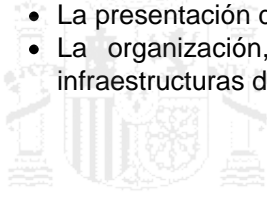
- 6 SSPP contratados (identificación de socios y estudio de mercado personalizado, etc)
  - 1 Misión directa virtual del sector Salud, 2 Misiones inversas virtuales (LIBER y Salón Look)
  - 1 Misión directa presencial (ANMOPYC)
- El 23 de abril tuvo lugar un Webminario conjunto de Icx y su homólogo paraguayo Rediex, impulsado por esta Ofecome, sobre 'Oportunidades de negocio para las empresas españolas del régimen de Maquila en Paraguay', con participación de 32 empresas españolas interesadas.
- El 20 de mayo esta Ofecome organizó una presentación virtual sobre 'Fondos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para estructuración de proyectos de infraestructura en Paraguay', con participación de responsables del BID y de 15 empresas españolas, predominantemente del sector de ingeniería y consultoría.
  - Se mantuvo 1 reunión virtual en el marco del programa Conecta2.

En 2022 se han realizado también otras actividades de promoción, entre ellas:

- La colaboración en la organización de la misión de compradores al LIBER, en proceso en el momento de la elaboración de este informe.
- La organización de la misión comercial directa virtual sanitaria a Paraguay, prevista para el 14 y 15 de septiembre, con 5 empresas españolas integrando la misión.
- La organización de la misión de la Cámara de Comercio de Ciudad Real, con dos integrantes en el caso de Paraguay, de los que uno, IPSA, del sector fertilizantes, solicitó

la agenda de reuniones

- La elaboración de una agenda de reuniones para la empresa Lida Plant, también del sector de fertilizantes.
- La presentación del programa Conexión en la residencia de la Embajadora de España
- La organización, junto con ICEX y su par paraguayo REDIEX de la Jornada de infraestructuras de agua y saneamiento, presencial, en Asunción



## 5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

### 5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA

#### 5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL

El marco de relaciones comerciales UE - Paraguay se recoge en el Acuerdo Marco de Cooperación UE-Paraguay de 1991, por el que ambas Partes se otorgan el trato de Nación Más Favorecida (Acuerdo no preferencial).

Más recientemente, las relaciones UE - Paraguay vienen marcadas por la firma el 28 de junio 2019 del **Acuerdo de Asociación con Mercosur**, en negociación desde 1999. Gracias al Acuerdo, Mercosur eliminará el 91% de los aranceles aplicados a las exportaciones europeas y la UE liberalizará el 92% de sus importaciones, de las cuales el 66% ya están liberalizadas. La UE ofrece cuotas para productos sensibles como carne de vacuno, pollo, azúcar, etanol, arroz o miel. La Comisión Europea estima que las exportaciones europeas se beneficiarán de un ahorro arancelario de 4.000 millones de euros al año (ocho veces el ofrecido por CETA).

En materia de comercio y desarrollo sostenible, la entrada en vigor del Acuerdo será fundamental, ya que el Acuerdo con Mercosur incluye el compromiso de aplicar eficazmente el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático, luchar contra la deforestación, así como compromisos en materia de restauración forestal. El Acuerdo también contempla compromisos en materia de derechos laborales. Finalmente, este capítulo tiene su propio mecanismo de solución de diferencias y, además, reconoce el principio de precaución (irrenunciable para la UE), que permite a las partes adoptar de manera provisional medidas en el caso de un riesgo de degradación ambiental grave o riesgo para la salud y seguridad en el trabajo aun en caso de falta de evidencia científica concreta. Las reticencias de algunos países europeos respecto de la capacidad de los países del Mercosur para cumplir con sus compromisos de desarrollo sostenible son el principal obstáculo para la ratificación del Acuerdo.

Dentro del SPG, Paraguay fue beneficiario del régimen especial de estímulo del desarrollo sostenible y la gobernanza (SPG+) desde enero 2014, con ventaja comparativa frente al resto de los países de Mercosur. Sin embargo, tras 3 años seguidos clasificado por el BM como país de renta media-alta (2015 - 17), Paraguay salió del sistema con efectos desde el 01.01.2019. Paraguay también se beneficia de Cuota Hilton, cupo de exportación de carne vacuna de alta calidad y valor otorgado por la UE a terceros países.

#### 5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

La Unión Europea fue en 2020 el 5º mercado de Paraguay, tanto en términos de proveedor (7,80% de cuota de mercado en las importaciones paraguayas, tras China, Brasil, Argentina y EEUU) y de cliente (4,61% de cuota de mercado en las exportaciones paraguayas, tras Brasil, Argentina, Chile y Rusia).

Según los datos oficiales del Banco Central, Paraguay mantiene saldo comercial deficitario con la UE de forma continuada desde 2017. Las exportaciones paraguayas a la UE en 2021, fuertemente impactadas por la pandemia, ascendieron a \$497.4 millones (+26,5% frente a 2020) y las importaciones procedentes de la UE alcanzaron los \$932,4 millones (+25,9% frente a 2020).

Los 10 principales países clientes comunitarios de Paraguay en 2021 fueron:

1. Polonia (con cuota de mercado del 30,1% del total de exportaciones a la UE).
2. Países Bajos (con cuota de mercado del 16,5% del total de exportaciones a la UE).
3. Italia (con cuota de mercado del 14,5% del total de exportaciones a la UE).
4. Alemania (con cuota de mercado del 9,8% del total de exportaciones a la UE).
5. **España** (con cuota de mercado del 7,5% del total de exportaciones a la UE).
6. Dinamarca (con cuota de mercado del 6,9% del total de exportaciones a la UE).
7. Irlanda (con cuota de mercado del 5,2% del total de exportaciones a la UE).
8. Portugal (con cuota de mercado del 2,4% del total de exportaciones a la UE).
9. Francia (con cuota de mercado del 2,2% del total de exportaciones a la UE).
10. Bélgica (con cuota de mercado del 1,6% del total de exportaciones a la UE).

En cuanto a los 10 principales países comunitarios proveedores de Paraguay en 2021, cabe destacar:

1. Alemania (con cuota de mercado del 27,6% del total de importaciones de la UE).
2. **España** (con cuota de mercado del 14,2% del total de importaciones de la UE).
3. Países Bajos (con cuota de mercado del 11,6% del total de importaciones de la UE).
4. Francia (con cuota de mercado del 10,9% del total de importaciones de la UE).
5. Italia (con cuota de mercado del 10,0% del total de importaciones de la UE).
6. Suecia (con cuota de mercado del 5,3% del total de importaciones de la UE).
7. Bélgica (con cuota de mercado del 4,1% del total de importaciones de la UE).
8. Dinamarca (con cuota de mercado del 3,6% del total de importaciones de la UE).
9. Austria (con cuota de mercado del 2,5% del total de importaciones de la UE).
10. Irlanda (con cuota de mercado del 1,7% del total de importaciones de la UE).

#### CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA UE					
(Datos en M \$	2018	2019	2020	2021	% var.
EXPORTACIONES	823,7	588,0	393,0	497,4	26,6
IMPORTACIONES	1366,4	805,1	740,5	932,4	25,9

Fuente: Banco Central de Paraguay  
Última actualización: Agosto 2022

#### 5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Los bancos de desarrollo BM (<http://www.bancomundial.org/es/country/paraguay>), BID (<http://www.iadb.org/es/paises/paraguay/paraguay-and-the-idb,1039.html>) y CAF (<https://www.caf.com/es/paises/paraguay/>) tienen oficinas de representación en Paraguay, con una actividad financiera importante en el país. Financian tanto proyectos como asistencias técnicas o estudios de consultoría.

- El **BID** es el principal socio estratégico multilateral de Paraguay, con un portfolio activo de préstamos aprobados de \$2.644 millones a marzo de 2021. Apoya los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo (crecimiento económico inclusivo, inserción de Paraguay en el mundo y combate de la pobreza extrema), priorizando sus intervenciones en la Estrategia Grupo BID 2019-2023 en 4 áreas: gestión pública e instituciones, integración y diversificación,

infraestructura productiva y resistente, y capital humano y condiciones de visa. Durante la vigencia de la Estrategia 2014-2018, se aprobaron operaciones con garantía soberana por importe de \$ 2.007 millones, operaciones sin garantía soberana por importe de \$ 353,4M y operaciones de BID Lab por \$ 8 millones. Durante el periodo de vigencia de la Estrategia 2019-2023 se estiman aprobaciones de préstamos con garantía soberana por \$ 1.000 millones. .

- EL **BM** apoya también los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, centrando en su Estrategia País 2019-2023 su actividad en 3 áreas: gobernanza, sostenibilidad del modelo económico y capital humano. La Estrategia de Alianza País 2019 – 2023 prevé financiación por importe de \$ 700 millones. De acuerdo con la estrategia actual del BM, el grupo se centra actualmente en la financiación de acciones de asistencia técnica y definición de programas, más que en la financiación de proyectos de infraestructura. En 2020 el grupo BM acudió en ayuda de Paraguay con préstamos por valor de \$320 millones, dedicados principalmente a reforzar los gastos sociales y sanitarios derivados del Covid-19.
- El **Banco de Desarrollo de América Latina - CAF** impulsa iniciativas en los sectores público y privado, a través de operaciones de crédito y cooperaciones técnicas; en infraestructura, movilidad urbana, agua y saneamiento, energía y transformación productiva. En periodo 2014-2018 aprobó operaciones por valor de \$ 2.009 millones.

El Representante país del FMI ( <http://www.imf.org/es/Countries/ResRep/PRY#Glance>) es responsable tanto de Paraguay como de Perú, estando ubicado en Lima. Recientemente se han realizado las consultas del Artículo IV correspondiente a 2021 (el informe, publicado en abril de 2022, puede accederse en <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/06/16/Paraguay-2022-Article-IV-Consultation-Press-Release-and-Staff-Report-519691>

En julio de 2022 se ha hecho público el informe final de la misión ('peer review') de **GAFILAT** (Grupo de Acción Financiera para América Latina) en Paraguay sobre la situación de los controles en el país sobre el lavado de dinero y la financiación del terrorismo. El grupo ha identificado numerosas oportunidades de mejora de las políticas y prácticas en el país y formuló recomendaciones al respecto, pero no ha recomendado su inclusión en ninguna de las listas de países con graves deficiencias (lista gris o negra), como se temía que pudiera suceder.

### 5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

Paraguay es miembro de la OMC desde el 1 de enero de 1995 y miembro del GATT desde el 6 de enero de 1994. Además:

- Es miembro de Mercosur, Grupo de Cairns, G-20 y propuesta conjunta (propiedad intelectual) en el marco de las negociaciones.
- El 1 de marzo de 2016 se convirtió en el 2º país de América del Sur en ratificar el Acuerdo sobre Facilitación de Comercio.
- Paraguay no es signatario de Acuerdo de Compras Públicas, ni del Acuerdo de Aeronaves y no es miembro del Acuerdo ITA (Acuerdo de tecnologías de la Información en sus siglas en inglés).

Paraguay ha sido examinado en distintas ocasiones por los diferentes consejos, habiéndose puesto siempre de manifiesto el necesario reforzamiento de la vigilancia destinada a eliminar los actos de piratería y blanqueo de capitales, así como la necesidad de instaurar normas de protección de los derechos de autor y de las patentes, que se amolden a los principios del GATT.

En septiembre de 2017 se realizó el último Mecanismo de Examen de la Política Comercial, siendo la anterior del 2011. En las observaciones: se felicita al país por firme apoyo de Paraguay a sistema multilateral de comercio y activa participación en OMC; se valora positivamente su régimen abierto de inversión y comercio (arancel NMF relativamente bajo); se le alaba por el escaso uso de medidas no arancelarias; se señala satisfacción por las recientes medidas para mejorar el entorno comercial y captación de inversiones y se destacan las mejoras, desde el último examen, en observancia y protección de derechos de propiedad intelectual, si bien se debe seguir trabajando en ello.

Sin embargo, se subrayó: su excesiva concentración del comercio en un número reducido de productos y socios comerciales, instándole a diversificar la base exportadora; y la necesidad de mejoras en ciertas restricciones sanitarias y fitosanitarias, uso de licencias no automáticas para determinados productos (textil, calzado, cemento, agroquímicos y teléfonos móviles) y uso de derechos y otras cargas a la importación (como el arancel consular).

#### 5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Paraguay es socio fundador de Mercosur, unión aduanera de la que actualmente también forman parte Brasil, Uruguay, Argentina y Venezuela. El cambio de gobierno en 2013, con la llegada de la administración del Presidente Cartes, permitió normalizar las relaciones de Paraguay con el resto de sus socios del Mercosur, deterioradas por el cambio político de 2012, y a su vez la reincorporación de Paraguay al proceso de integración. Como el resto de países miembros, Paraguay confía en una pronta ratificación del Acuerdo UE-Mercosur, aunque sin asumir protagonismo en las discusiones en curso con la Comisión y el Parlamento Europeo, dominadas sobre todo por Brasil y Argentina.

Dentro de las organismos regionales, Paraguay es también miembro de la OEA (organización de los Estados Americanos), ALADI (Asociación Latinoamericana de Integración) y OEI (Organización de los Estados Iberoamericanos para la Educación y la Cultura). En 2019 el Gobierno de Mario Abdo presentó la denuncia del Tratado Constitutivo de UNASUR lo que supuso su salida definitiva de la organización.

#### 5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Además de los acuerdos con sus socios de Mercosur, Paraguay tiene firmados con terceros países acuerdos para evitar la doble imposición y de promoción y protección de inversiones.

**Convenios para evitar la Doble imposición.** Paraguay tiene firmados acuerdos de este tipo para imposición de la renta y patrimonio con: Chile (ley 2.965) y Taiwán (Ley 3.972), más el recientemente firmado con Uruguay en 2017.

Además, cabe señalar la vigencia de Convenio para evitar la doble imposición en relación con transporte internacional aéreo, fluvial y terrestre entre Argentina y Paraguay (en vigor desde abril del año 2.000 (Ley 1.105/95).

Respecto a Taiwán, cabe subrayar el reconocimiento de la soberanía de la isla. Existen especiales relaciones con Taiwán, del que obtiene importante cooperación financiera y que cuenta con cada vez más peso como socio comercial. Como consecuencia de ello, Paraguay no tiene relación diplomática con la RP de China.

La falta de reconocimiento de la RP China no impide que el país se esté posicionando en los últimos años como el primer país exportador a Paraguay, pero limita el acceso a fondos de cooperación o de financiación de proyectos de

infraestructura procedentes de aquel país, lo cual a su vez es un impedimento para la participación de empresas chinas en licitaciones internacionales de obras y proyectos de infraestructura en Paraguay.

### Acuerdos de Promoción y Protección de Inversiones.

País	Documento	Fecha de suscripción	Fecha de vigencia
<b>América del Sur</b>			
Argentina	Convenio sobre inversiones y complementación industrial	20/07/1967	03/10/1969
Bolivia	APPRI	04/05/2001	04/09/2003
Brasil	Tratado general de comercio e inversiones	27/10/1956	06/09/1957
Chile	APPRI	07/08/1995	17/12/1997
Ecuador	Convenio sobre promoción y protección recíproca de inversiones	28/01/1994	18/09/1995
Perú	Convenio sobre promoción y protección recíproca de inversiones	31/01/1994	13/12/1994
Uruguay	Convenio de intercambio comercial, complementación industrial e inversiones	25/03/1976	01/08/1976
Venezuela	Convenio sobre promoción y protección recíproca de inversiones	05/09/1996	14/06/1997
<b>América Central</b>			
Costa Rica	APPRI	29/01/1998	25/05/2001
Cuba	APPRI	21/11/2000	06/12/2002
El Salvador	Convenio sobre promoción y protección recíproca de inversiones	30/01/1997	08/11/1998
<b>América del Norte</b>			
EEUU	Convenio sobre incentivos para las inversiones	24/09/1992	19/05/1993
<b>Europa</b>			
Alemania	Tratado sobre fomento y recíproca protección de inversiones de capital	11/08/1993	14/08/1998
Austria	Convenio para la promoción y protección de las inversiones	13/08/1993	01/12/1999
Bélgica-Luxemburgo	APPRI	06/10/1992	09/01/2004
España	APPRI	11/10/1993	22/11/1996
Francia	Convenio sobre el fomento y protección de inversiones en forma recíproca	30/11/1978	01/12/1980
Gran Bretaña	APPRI	04/06/1981	23/04/1992



Hungría	Acuerdo sobre fomento y recíproca protección de las inversiones	11/08/1993	01/02/1995
Italia	APPRI	15/07/1999	...
Países Bajos	APPRI	29/10/1992	01/08/1994
Portugal	APPRI	25/11/1999	03/11/2001
Rumania	Convenio sobre promoción y protección recíproca de inversiones	21/05/1994	03/04/1995
República Checa	Convenio sobre promoción y protección recíproca de inversiones	21/10/1998	24/03/2000
Suiza	APPRI	31/01/1992	28/09/1992
<b>Asia</b>			
China (Taiwán)	Convenio sobre mutua garantía de inversiones	06/04/1992	25/05/2001
Corea	APPRI		
<b>África</b>			
Sudáfrica	Convenio de cooperación económica y de inversiones	03/04/1974	16/08/1974

Fuente: Ministerio de Relaciones Exteriores, Dirección de Tratados.

## 5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

### CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO
MECOSUR
CEPAL, ALADI, FONPALTA, OEA, CELAC, SELA, UNASUR
OMC, GATT
FMI
Grupo del BM (BIRF, AIF, IFC, MIGA y CIADI)
BID, CAF, Banco del Sur
ONU
OACI, OMI, UIT, UPU
OIT, OMM, OMPI, OMS, FIDA, OMT
CITEL, IICA, OPS
CITES
G-77
Grupo de Acción Financiera (GAFI)