

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011, el PIB del Paraguay creció un 3,8%, lo que corresponde a un incremento del PIB por habitante de un 2,1%. Este resultado refleja, por una parte, el sostenido dinamismo del sector agrícola y, por otra, la deficiente evolución de los sectores ganadero y de la construcción. A pesar de que el gasto público volvió a elevarse, el aumento del total de ingresos permitió que el resultado fiscal de la administración central se ubicara en un 0,8% del PIB. La marcada baja de los precios de los alimentos a fines de 2011 alivió las presiones inflacionarias observadas durante los primeros tres trimestres, debido a lo cual al término del año la tasa de inflación interanual era de un 4,9%. Las exportaciones registraron una tasa de crecimiento del 23,1%, mientras que el incremento de las importaciones fue de un 21,5%. El déficit de la cuenta corriente correspondió a un 1,8% del PIB, lo que representa una mejora respecto del 6,1% observado el año anterior.

2. La política económica

a) La política fiscal

La administración central cerró el año 2011 con un superávit equivalente al 0,8% del PIB, porcentaje inferior al registrado en 2010, año en que representó el 1,4% del PIB. El resultado primario fue equivalente al 1,1% del PIB, inferior al del año anterior (1,8%). La carga tributaria siguió siendo baja, pero aumentó ligeramente, de un 13,1% a un 13,2%. En el año 2011 se aplazó la aprobación del impuesto sobre la renta personal por cuarto año consecutivo, por lo que el Paraguay continuó siendo el único país de América Latina que no cuenta con un impuesto sobre la renta de las personas naturales.

En 2011 los ingresos tributarios se incrementaron un 15,8% con relación al año anterior, principalmente debido a la mayor recaudación de los impuestos sobre la renta, que aumentaron un 24,6%. Asimismo, se registraron cuantiosos aumentos de la recaudación del IVA (14,9%) y de los impuestos al comercio exterior (11,7%). La recaudación se vio favorecida por la notable demanda interna registrada por el Paraguay en 2011. Por otra parte, los ingresos no tributarios aumentaron un 13,2%; su componente más importante fueron los recursos provenientes de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, que ascendieron a 619,5 millones de dólares (cifra equivalente a un 2,4% del PIB),

lo que representa un incremento del 13,7% respecto de 2010. En total, los ingresos públicos (tributarios, no tributarios y de capital) mostraron un alza interanual del 16,8%.

El gasto total de la administración central registró un incremento del 20,7% en comparación con 2010, que representa el 18,3% del PIB, en tanto que los gastos corrientes aumentaron un 17,7% en el mismo período. A su vez, el gasto de capital, importante indicador de la inversión pública, subió un 31,4%. Pese a la considerable expansión del gasto de la administración central en 2011, su ritmo de crecimiento no fue significativamente superior al de los ingresos totales, lo que permitió que el resultado fiscal siguiera siendo superavitario. Según datos del Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda, la deuda pública externa disminuyó al 10,2% del PIB, lo que compara con un 12,0% en el año anterior.

b) La política monetaria

La política monetaria aplicada en 2011 por el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas del Banco Central del Paraguay puede dividirse en dos etapas. En respuesta a la creciente demanda interna registrada en la primera mitad del año, que contribuyó a aumentar las presiones inflacionarias, el Comité adoptó una política monetaria restrictiva, consistente en un alza gradual de la tasa aplicable a los instrumentos de regulación monetaria (IRM) en los primeros dos trimestres del año; la tasa media ponderada de estos instrumentos aumentó de un 5,8% en enero a un 9,3% en junio de 2011. Posteriormente, una vez iniciada la desaceleración de la economía en el tercer trimestre, se redujeron las restricciones impuestas por la política monetaria, de modo que en diciembre de 2011 la tasa media ponderada de los IRM descendió a un 7,4%. Por otra parte, al cierre del año la variación interanual de los agregados monetarios M1 y M3 era de un 11,6% y un 13,5%, respectivamente, porcentajes que se comparan con un 13,4% y un 22,2%, respectivamente, en 2010.

A fines de 2011, el total de créditos bancarios otorgados al sector privado mostraba un aumento interanual del 24,8%. El promedio ponderado mensual, expresado como porcentaje anual de la tasa de interés activa real en moneda nacional aplicada por los bancos, fue de un 26,9% en diciembre de 2011, porcentaje ligeramente inferior al promedio de diciembre de 2010 (27,1%). El margen de intermediación financiera se redujo de un 25,9% en diciembre de 2010 a un 24,5% en diciembre de 2011.

c) La política cambiaria

A fines de 2011, el tipo de cambio nominal del guaraní registró una apreciación interanual del 2,9% con respecto al dólar, lo que obedeció a la cuantiosa entrada de capital, especialmente de inversión extranjera directa; a las remesas, que crecieron un 64,7% respecto de 2010, y a los ingresos de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, que aumentaron un 13,7% en relación con 2010. Cabe destacar que se observó un nivel de volatilidad relativamente alto del tipo de cambio nominal del guaraní frente al dólar a lo largo de 2011. Si bien se registró una fuerte apreciación de la moneda nacional con respecto al dólar durante el primer semestre, se notó un cambio en esta tendencia a partir de agosto, con una depreciación del guaraní frente al dólar en torno al 10% en el segundo semestre del año. El comportamiento del tipo de cambio guaraní/dólar reflejó la tendencia que se observó a nivel regional y mundial de la moneda estadounidense en 2011. En lo que respecta al tipo de cambio real efectivo, el guaraní registró apreciaciones con respecto al dólar (2,6%), al euro (0,7%), al peso argentino (4,1%) y al real brasileño (9,9%).

La compra neta de dólares por parte del banco central arrojó un total acumulado de 106,7 millones hasta diciembre de 2011, en tanto que las reservas internacionales netas mostraron una variación interanual del 19,6%, que las elevó a 4.984 millones de dólares, cifra equivalente al 20,8% del PIB. El propósito del banco central era atenuar la apreciación del guaraní con respecto al dólar. Cabe mencionar que el déficit de la cuenta corriente también contribuyó a disminuir el ritmo de apreciación del guaraní frente al dólar.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2011, después de presentar la tasa de crecimiento más alta de la región en 2010 (15%), el PIB del Paraguay creció un 3,8%, equivalente a un aumento del 2,1% del PIB por habitante. Tomando en cuenta las circunstancias excepcionales de los dos años anteriores, es decir, el crecimiento negativo (-3,8%) ocasionado en 2009 por la sequía que afectó el sector agrícola y el notable repunte en 2010 debido a una cosecha de soja extraordinaria, el crecimiento registrado en 2011 fue más moderado. Desde el punto de vista de la oferta, el resultado obedece al desempeño del sector agrícola, que sigue siendo dinámico gracias a las condiciones creadas por la cosecha de soja y que tuvo una expansión del 7%; a la contracción del sector ganadero (-6%), que se vio afectado por el brote de fiebre aftosa detectado en el país en septiembre y que redujo en un 14,5% la producción del sector en el último trimestre del año, en comparación con el mismo período del año anterior, y al deficiente desempeño de la industria de la construcción (-3%), que se vio bastante perjudicada por la escasez de cemento.

Por el lado del gasto, los aumentos registrados en los componentes de la demanda interna, sobre todo en la primera mitad del año, jugaron un papel fundamental como impulsores del crecimiento de la economía paraguaya en 2011. El consumo total creció un 8,5%, tasa inferior al 13,5% observado en 2010. El consumo privado siguió expandiéndose, a una tasa del 8,9%, lo que representa una moderación del crecimiento en comparación con el 13,7% del año anterior. Asimismo, se observó una desaceleración del consumo público, cuya expansión del 5,2% fue inferior al 12% de 2010. La tasa de formación bruta de capital fijo se redujo de un 21,7% en 2010 a un 9,9% en 2011, en tanto que las exportaciones de bienes y servicios mostraron un crecimiento de 23,1% en 2011, que se compara con un 27,8% en 2010. Este resultado se obtuvo a pesar de la marcada disminución del volumen de ventas de carne al exterior como consecuencia del brote de fiebre aftosa. Por otra parte, la elevada demanda interna permitió que las importaciones de bienes y servicios siguieran en ascenso, aunque la tasa de expansión fue de un 21,5%, es decir, levemente inferior al 26,7% del año anterior.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación anual fue de un 4,9% en 2011, menor que la registrada en 2010 (7,2%) y muy cercana al punto central de la banda establecida como meta por el Banco Central de Paraguay, que actualmente es de un 5% con un rango de 2,5 puntos porcentuales por encima y por debajo de ese valor. La inflación fue significativamente superior al rango de dicha meta durante los primeros tres trimestres del año, fundamentalmente debido a la creciente demanda interna registrada en ese período, y comenzó a descender a partir de octubre de 2011 hasta ubicarse por debajo de la meta en el mes de diciembre. El descenso obedeció a una marcada baja de los precios de los alimentos en el cuarto

trimestre del año. A fines de 2011, la inflación subyacente, indicador en el que no se incluyen los productos más volátiles de la canasta de bienes (frutas y verduras), fue de un 4,2%, tasa bastante inferior a la registrada en 2010 (8,4%). La inflación subyacente (X1), que, además de no incluir las frutas y verduras, tampoco incluye los servicios tarifados y los combustibles, fue de un 3,6%, porcentaje que se compara con un 8,7% en 2010.

El índice general de sueldos y salarios a diciembre del 2011 aumentó un 8,7% con respecto al mismo mes del año 2010. El mayor crecimiento correspondió a los sectores del comercio (11,5%) e intermediación financiera (10,3%). El sector de comunicaciones registró la menor expansión (2,9%), que además fue significativamente inferior a la inflación (4,9%) del mismo período. El salario mínimo legal aumentó de 1.507.484 guaraníes en 2010 a 1.658.232 guaraníes en 2011, lo que contribuyó a un incremento real del 2,7% como promedio anual.

De acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, la tasa de desempleo abierto se mantuvo estable en 7,1% (7,2% en 2010). En dicho período, la tasa de desempleo abierto fue de un 6,3% en el caso de los hombres y de un 8,2% en el de las mujeres.

c) El sector externo

Las exportaciones de bienes y servicios sumaron 12.305 millones de dólares en 2011, lo que supone una tasa de crecimiento del 23,1%. Los positivos resultados de los envíos de soja, cuya tasa de crecimiento en 2011 fue de un 44,2% en términos de valor y de un 10,3% en términos de volumen, se vieron contrarrestados por el descenso de las exportaciones de carne de vacuno, que disminuyeron un 18,1% y un 31,4% en términos de valor y de volumen, respectivamente. Esta situación se debió en gran medida a la emergencia sanitaria provocada por el brote de fiebre aftosa detectado en septiembre, como consecuencia del cual se suspendió el estatus del Paraguay de “país libre de fiebre aftosa con vacunación”. Sin embargo, en general las exportaciones a la Argentina, el Brasil y el Uruguay, principales socios comerciales del Paraguay que representan más del 50% de las exportaciones, experimentaron un aumento en términos de valor del 80,7%, el 18,5%, y el 6,6%, respectivamente.

El valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó a 12.969 millones de dólares, es decir, un 21,5%, mientras que el de las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital se elevó un 18,2%, un 36,3%, y un 16,5%, respectivamente. En el rubro de bienes intermedios, categoría que registró el crecimiento más dinámico en 2011, destacaron las compras externas de combustibles y lubricantes, que aumentaron un 40,4% con relación al año anterior. Asimismo, se observó un incremento del 25% del valor de las importaciones provenientes de la Argentina, el Brasil y el Uruguay en conjunto. Por otra parte, se produjo una acentuada desaceleración de las importaciones provenientes de China, cuya expansión de un 5,3% en términos de valor en 2011 fue considerablemente inferior a la de 2010 (66,7%).

El déficit de la cuenta corriente equivalió al 1,8% del PIB, tasa inferior a la del año anterior (6,1% del PIB). Como consecuencia, el superávit de la balanza de pagos se elevó considerablemente, de 319,3 millones de dólares en 2010 a 778 millones en 2011. La cuenta de capitales y financiera presentó un superávit de 1.238 millones de dólares, cifra superior a los 996 millones registrados en 2010. La considerable entrada de capital, correspondiente en su mayor parte a inversión extranjera directa, tuvo un incremento del 41,4% en 2011 y contribuyó a compensar el déficit de la cuenta corriente. Además, permitió una mayor acumulación de reservas internacionales, que aumentaron de 4.169 millones de dólares en diciembre de 2010 a 4.984 millones en el mismo mes de 2011.

4. Rasgos principales del primer trimestre de 2012

Para 2012 se prevé que la economía paraguaya experimente una contracción y alcance una tasa del -1,5%, debido principalmente a la pérdida de dinamismo del sector agrícola, el de mayor importancia. El sector se ve afectado por una grave sequía que ha azotado al país en los últimos meses. Según estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería, la producción de soja disminuirá un 50%, la de algodón un 5% y la de sésamo un 45%. La desaceleración de la economía también obedece al pobre desempeño del sector ganadero, que sigue sintiendo el impacto negativo del brote de fiebre aftosa detectado en el país en septiembre de 2011. El menor dinamismo de la economía paraguaya ya se ve reflejado en el indicador mensual de la actividad económica del Paraguay (IMAEP), que registró una variación interanual del -3,9% en términos reales hasta el mes de febrero de 2012.

Por el lado monetario, la tasa media ponderada de los instrumentos de regulación monetaria siguió la tendencia descendente iniciada a finales de 2011, para ubicarse en un 6,5% en marzo de 2012. El saldo de los instrumentos de regulación monetaria en marzo de 2012 llegó a los 4.516 millones de guaraníes, cifra un 4,9% inferior a la del mismo mes de 2011. Asimismo, se produjo un crecimiento interanual de los créditos al sector privado de un 24,3%.

En cuanto al rubro cambiario, en marzo de 2012 se registró una ligera apreciación interanual de un 0,3% del tipo de cambio nominal y de un 0,9% del tipo de cambio real del guaraní frente al dólar. Las intervenciones acumuladas del banco central equivalieron a una venta neta de 382,4 millones de dólares durante el primer trimestre del año. Como consecuencia de estas transacciones, en marzo de 2012 las reservas internacionales descendieron a los 4.804,3 millones de dólares, lo que representa una disminución del 3,6% con respecto al nivel de diciembre de 2011.

La inflación interanual hasta marzo de 2012 se ubicó en un 3,3%, mientras la tasa anotó un 10,3% durante dicho período en 2011. El menor nivel de inflación observado en los primeros meses de 2012 obedece a la baja de los precios de alimentos (principalmente los productos del sector ganadero).

La lenta evolución de la economía paraguaya en el primer trimestre de 2012 se ha visto reflejada en el comercio exterior del país. El valor de las exportaciones registradas disminuyó un 5,4% en el primer trimestre con respecto al mismo período del año anterior. Este resultado puede atribuirse a los bajos envíos realizados en los rubros agrícolas y ganaderos en los primeros meses del año. Por su parte, las importaciones registradas sufrieron una caída del 3,1% interanual.

Hasta marzo de 2012, los ingresos tributarios alcanzaron los 2.840 millones de guaraníes, lo que representa un aumento del 2,7% con respecto a la recaudación del mismo período del año anterior. En el ámbito legislativo, se destaca el progreso de la Ley del impuesto a la renta personal que, después de ser aplazada durante los últimos 4 años, ha sido aprobada por la Cámara de Diputados y a punto de aprobarse en la Cámara de Senadores. De ser así, se prevé que la nueva ley entre en vigor a partir de 2013.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Tasas anuales de variación b/									
Producto interno bruto total	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,8	15,0	3,8
Producto interno bruto por habitante	1,8	2,1	0,9	2,4	4,8	3,9	-5,5	13,1	2,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,0	3,9	-0,1	3,6	14,3	9,2	-17,3	34,2	4,0
Minería	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0	3,0	3,2	5,0
Industria manufacturera	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,0	-0,8	6,3	-0,8
Electricidad, gas y agua	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5	4,8	5,1	7,0
Construcción	14,3	2,1	4,5	-3,5	7,2	11,0	2,0	13,0	-3,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,5	5,1	2,4	5,5	5,1	4,2	-3,2	10,7	3,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,7	9,6	7,2	10,7	10,7	5,2	-3,2	6,6	9,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-4,9	2,1	4,0	4,0	3,8	7,9	7,5	7,2	8,1
Servicios comunales, sociales y personales	0,5	2,7	5,9	4,3	3,0	3,9	11,5	9,1	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	2,4	4,6	4,7	5,0	5,9	11,0	-0,5	13,5	8,5
Gobierno general	-2,0	6,0	11,5	4,0	3,0	3,5	13,7	12,0	5,2
Privado	2,9	4,5	3,9	5,1	6,2	11,9	-2,0	13,7	8,9
Formación bruta de capital	2,5	-1,9	7,3	4,3	17,8	25,1	-12,5	22,7	10,5
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	8,1	5,5	14,6	8,1	6,1	-11,2	27,8	-1,1
Importaciones de bienes y servicios	0,9	6,7	11,3	16,5	10,7	22,0	-9,0	26,7	8,7
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes del PIB									
Formación bruta de capital	20,1	19,2	19,8	19,6	18,0	18,0	15,4	17,7	17,6
Ahorro nacional	22,4	21,3	20,0	21,0	19,5	16,1	15,8	14,1	15,7
Ahorro externo	-2,3	-2,1	-0,2	-1,4	-1,5	1,9	-0,4	3,7	1,9
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	129	143	16	128	184	-319	64	-677	-460
Balanza de bienes	-276	-244	-462	-621	-533	-1 064	-1 043	-1 397	-1 673
Exportaciones FOB	2 170	2 861	3 352	4 401	5 652	7 798	5 867	8 520	10 539
Importaciones FOB	2 446	3 105	3 814	5 022	6 185	8 862	6 910	9 916	12 212
Balanza de servicios	245	327	313	414	499	558	891	714	1 033
Balanza de renta	-4	-134	-58	-92	-155	-227	-302	-537	-455
Balanza de transferencias corrientes	165	194	224	426	373	414	519	542	635
Balanzas de capital y financiera d/	105	128	144	255	539	713	851	996	1 238
Inversión extranjera directa neta	22	32	47	167	199	272	225	389	566
Otros movimientos de capital	83	96	97	89	340	442	627	607	671
Balanza global	234	271	160	383	723	395	915	319	778
Variación en activos de reserva e/	-301	-179	-146	-387	-727	-394	-915	-319	-778
Otro financiamiento	67	-92	-14	4	5	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	95,8	92,3	100,0	88,5	81,6	72,9	80,3	77,9	69,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	104,2	107,1	100,0	98,1	102,7	110,2	107,8	107,8	110,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	168	-98	72	168	388	486	549	459	783
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 951	2 901	2 700	2 739	2 868	3 256	3 154	3 718	3 588
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad g/	59,8	63,4	61,8	59,4	60,8	61,7	62,9	62,5	62,4
Tasa de desempleo abierto h/	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4	8,2	7,2	7,1
Tasa de subempleo visible i/	8,8	8,3	7,5	5,6	5,8	6,6	8,2	7,3	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	1,9	7,2	4,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	13,3	-7,6	3,3	-8,7	-10,8	-13,5	14,3	-4,4	-11,7
Variación de la remuneración media real	2,8	-3,3	2,0	2,2	-2,6	-2,5	0,7	0,5	2,6
Tasa de interés pasiva nominal j/	15,5	5,7	6,1	9,8	5,9	6,2	3,4	2,0	4,5
Tasa de interés activa nominal k/	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6	14,6	15,6	13,2	16,5
Gobierno central	Porcentajes del PIB								
Ingresos totales	17,0	18,4	18,3	18,3	17,6	17,3	19,6	18,7	19,1
Ingresos corrientes	16,9	18,3	18,1	18,2	17,2	16,9	19,1	18,3	18,4
Ingresos tributarios	11,3	12,9	13,0	13,1	12,6	13,0	14,4	14,5	14,6
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,4	0,4	0,7
Gastos totales l/	17,4	16,8	17,5	17,8	16,7	14,8	19,5	17,4	18,3
Gastos corrientes	14,0	12,9	13,5	13,7	12,9	12,2	14,9	13,7	14,0
Intereses	1,3	1,1	1,2	1,0	0,8	0,6	0,6	0,4	0,3
Gastos de capital	3,7	4,0	4,1	4,2	3,8	2,7	4,6	3,7	4,3
Resultado primario	0,9	2,7	2,0	1,5	1,8	3,1	0,7	1,8	1,1
Resultado global	-0,4	1,6	0,8	0,5	1,0	2,5	0,1	1,4	0,8
Deuda del gobierno central	46,5	40,5	34,3	26,0	18,6	15,9	16,0	15,2	13,0
Interna	7,0	6,7	5,9	4,8	4,2	3,6	3,7	3,1	2,8
Externa	39,5	33,9	28,4	21,1	14,4	12,2	12,3	12,0	10,2
Moneda y crédito	Saldos a fin de año, en porcentajes del PIB								
Crédito interno m/	-4,4	-4,0	-0,8	2,2	0,5	-3,4	-7,3	-7,0	-9,8
Al sector público	3,1	3,3	3,1	1,5	0,1	-1,5	-2,7	-3,9	-6,7
Al sector bancario	-4,1	-4,8	-3,9	-3,3	-4,7	-4,9	-8,6	-6,4	-7,3
Otros	-3,5	-2,6	-0,1	3,9	5,1	3,1	4,0	3,3	4,2
Base monetaria	9,7	9,8	9,2	9,2	10,5	10,3	14,3	11,8	11,6
Dinero (M1)	10,6	11,3	12,3	12,7	14,9	13,4	18,0	16,7	16,2
M2	14,2	15,2	15,9	16,2	19,2	19,1	25,6	24,2	24,7
Depósitos en moneda extranjera	14,8	13,1	11,7	10,6	10,7	12,1	14,0	15,3	14,3

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

h/ Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total urbano.

i/ Se refiere a porcentajes de la población ocupada, total urbano.

j/ Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

k/ Promedio ponderado de tasas activas.

l/ Incluye la concesión neta de préstamos.

m/ Crédito del Banco Central al sector bancario.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	16,6	16,1	13,3	14,3	4,8	3,9	3,1	3,4	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 952	2 200	2 124	2 243	2 218	2 784	2 991	2 395	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 106	2 331	2 557	2 922	2 654	3 028	3 255	3 129	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 855	3 908	3 996	4 169	4 377	4 907	4 881	4 984	4 804
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	76,3	77,0	78,6	79,8	73,7	67,7	66,3	70,8	72,2
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,1	4,3	3,8	7,2	10,3	8,8	9,4	4,9	3,3
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	4 685	4 737	4 781	4 806	4 515	4 028	3 943	4 309	4 451
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva d/	2,1	1,9	1,5	2,6	2,2	6,1	5,5	5,0	6,3
Tasa de interés activa e/	13,7	12,9	12,7	13,6	15,5	17,0	16,8	15,9	15,8
Tasa de interés interbancaria	1,0	1,3	1,4	3,2	6,0	8,1	8,2	7,9	6,5
Tasa de política monetaria	2,4	0,9	1,6	4,0	6,3	8,9	8,6	8,0	6,5
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	100	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	24,7	34,1	41,8	42,5	38,1	29,9	23,4	23,7	23,0
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,6	1,6	1,5	1,3	1,5	1,6	1,8	1,7	2,0

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

e/ Promedio ponderado de tasas activas.