

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012 el PIB del Paraguay se contrajo un 1,2%, lo que corresponde a una reducción del producto por habitante de un 2,9%. Este retroceso se debe principalmente a la fuerte caída del sector agrícola —el más importante de la economía paraguaya—, a consecuencia de la intensa sequía que azotó el país a finales de 2011 y principios de 2012. La aplicación de políticas fiscales y monetarias contracíclicas por parte de las autoridades evitó una contracción aún mayor de la economía, al impulsar la actividad económica del sector no agrícola. Además, a pesar del impacto negativo que tuvo el brote de fiebre aftosa (detectado a finales de 2011) en las exportaciones cárnicas del país, el sector ganadero experimentó una sólida expansión en 2012. El impulso fiscal se vio reflejado en un significativo aumento del gasto por parte del gobierno, que ocasionó un saldo deficitario de las cuentas públicas equivalente a un 1,7% del PIB. Este es el primer déficit de las cuentas públicas desde 2003. Al término del año la tasa de inflación interanual era de un 4,0%, la más baja desde 2009. Esta cifra refleja la retracción de la actividad económica y la merma de la demanda observadas en 2012. En el rubro externo se registró una disminución del superávit de la cuenta corriente desde un 1,1% del PIB en 2011 hasta un 0,4% en 2012, resultado que obedece principalmente a la caída del volumen de productos agrícolas exportados en el año. Para 2013 se prevé una recuperación de la actividad económica, principalmente del sector agrícola, y se estima un crecimiento del 12.5%. La tasa de inflación interanual a junio del año actual se situó en un 1,7%. Sin embargo, se espera que el repunte económico y la creciente demanda interna presionen al alza la tasa de inflación en 2013. Se proyecta una mejora del saldo fiscal en 2013 con la retirada gradual de las políticas contracíclicas aplicadas en 2012 y gracias a un significativo aumento de los ingresos públicos a raíz de la reactivación de la economía y la incorporación de la nueva ley del impuesto a la renta personal (IRP). En cuanto al sector externo, se espera en 2013 una marcada expansión de las exportaciones impulsada por los sectores agrícola y ganadero, que se traducirá en un incremento del superávit de la cuenta corriente.

Tras la destitución del Presidente Lugo en junio de 2012 y el ascenso del entonces Vicepresidente Franco a la presidencia, se celebraron elecciones presidenciales en abril de 2013, donde resultó electo Horacio Cartes, quien tomará posesión del cargo el 15 de agosto de 2013.

2. La política económica

a) La política fiscal

Ante la contracción en 2012 de la actividad económica, provocada por la merma en el sector agrícola, el gobierno implementó una política de expansión fiscal caracterizada por un marcado aumento del gasto público. La administración central incrementó el gasto un 24,2% en 2012, con lo que este alcanzó una cifra equivalente al 20,1% del PIB. Tanto los gastos corrientes como los gastos de capital experimentaron aumentos considerables (un 24,5% y un 23,4%, respectivamente). En el caso de los gastos corrientes, gran parte del aumento se destinó a mejorar los salarios de los empleados públicos, que en promedio subieron un 30%.

En lo que respecta a los ingresos fiscales, el monto recaudado creció un 8,7% con respecto al año anterior, debido en gran parte a un incremento de un 23,0% de los ingresos no tributarios. Los ingresos tributarios registraron un aumento moderado (de un 5,0%), con un modesto progreso (del

4,3%) de la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA). La recaudación tributaria se vio afectada por el bajo dinamismo de la actividad económica en el país. Del mismo modo, el retroceso de las exportaciones de productos agrícolas ocasionó una caída del 3,6% de los ingresos por impuestos al comercio exterior. Sin embargo, la contracción del sector agrícola no tuvo un gran impacto en las arcas públicas, ya que su contribución a la recaudación tributaria del gobierno es muy baja en términos relativos.

Debido a la considerable expansión del gasto de la administración central, cuyo ritmo fue significativamente superior al de los ingresos totales, en 2012 se registró un déficit fiscal equivalente al 1,7% del PIB. Del mismo modo, el resultado primario arrojó un déficit igual al 1,5% del PIB. Es el primer saldo deficitario de las cuentas públicas desde 2003.

En el ámbito legislativo se destaca la aprobación de la ley del impuesto a la renta personal (IRP), que después de haber sido aplazada durante cuatro años entró en vigor el 1 de agosto de 2012. Antes de la aprobación de esta ley, el Paraguay era el único país de América Latina que no contaba con un impuesto sobre la renta de las personas naturales. La contribución del IRP a la recaudación pública no será muy importante en el corto plazo, dado que durante los primeros años solo se aplicará a un número limitado de contribuyentes. La ley también tendrá un impacto indirecto en la recaudación por concepto de IVA, debido a que se incentiva la formalización de ciertas transacciones. La carga tributaria en el Paraguay sigue siendo de las más bajas de la región, a pesar de haber aumentado ligeramente en 2012 hasta situarse en un 12,3%.

Para 2013 las previsiones apuntan a un ritmo de crecimiento de los ingresos fiscales significativamente superior al observado en 2012, debido a la recuperación de la actividad económica y a un probable repunte de las exportaciones agrícolas del país. Por el lado de los gastos públicos, se espera una retirada gradual del estímulo fiscal aplicado en 2012, seguida de un período de consolidación fiscal, lo que se traducirá en una reducción del déficit fiscal en comparación con 2012. Según las estimaciones del presupuesto general de la nación de 2013, los ingresos públicos registrarán un aumento del 16,7% (en contraste con el 8,7% de 2012), mientras que los gastos se incrementarán un 14,2% (crecieron un 24,2% en 2012), por cuanto se estima un déficit de un 1,3% del PIB (inferior al 1,7% observado en 2012). De esas cifras se destaca el aumento previsto del 46,4% de los gastos de capital, lo que refleja una reorientación del gasto público hacia las inversiones, particularmente en infraestructura.

Según las autoridades, para el financiamiento de esos gastos de capital se recurrirá fundamentalmente a los fondos obtenidos con la emisión de bonos soberanos realizada en enero de este año. El monto ascendió a 500 millones de dólares y supuso la primera colocación de bonos soberanos del país en el mercado internacional desde 2000. Con esta operación, la deuda pública externa del Paraguay aumentó un 17,2% entre diciembre de 2012 y mayo de 2013, hasta situarse en un 8,0% del PIB, lo que todavía representa un nivel de deuda relativamente bajo comparado con el resto de la región y con los niveles históricos del país.

b) La política monetaria

A raíz de la contracción de la actividad económica y de las bajas presiones inflacionarias observadas durante 2012, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto y Reservas (CEOMA) del Banco Central del Paraguay adoptó una política monetaria expansiva, de manera que la tasa media ponderada de los instrumentos de regulación monetaria descendió de un 6,6% en enero de 2012 a un 5,5% en agosto, nivel en que se mantuvo el resto del año. Asimismo, el saldo medio de los instrumentos de regulación monetaria se redujo un 10,7% en promedio a lo largo del año.

Las tasas de interés presentaron un comportamiento similar al de los instrumentos de regulación monetaria. Así, la tasa de interés activa real de los bancos en moneda extranjera se redujo de un 11,3% a un 10,1% entre enero y diciembre de 2012. De la misma forma, se mantuvo la tendencia expansiva de los créditos del sector bancario al sector privado. Sin embargo, su crecimiento se redujo del 28,2% en 2011 al 21,0% en 2012.

Para 2013 se espera una política monetaria más restrictiva que el año anterior, teniendo en cuenta la reactivación de la economía paraguaya, lo que supone la reducción del estímulo monetario con respecto a 2012. La tasa media ponderada de los instrumentos de regulación monetaria ha subido desde el 5,6% en diciembre de 2012 hasta el 5,8% en abril de 2013. Ese mismo mes se registró un crecimiento interanual del total de los créditos bancarios al sector privado de un 11,3%, tasa inferior al 23,2% registrado en abril de 2012.

c) La política cambiaria

A fines de 2012 el tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar registraba una apreciación interanual del 3,4%. Sin embargo, a lo largo del año se había observado un nivel de volatilidad del tipo de cambio nominal relativamente alto. Si bien el valor de la moneda nacional se mantuvo más o menos estable en el primer trimestre del año, se produjo una fuerte depreciación de la moneda durante el segundo y tercer trimestres, lo que obedeció principalmente a la ampliación del déficit de la cuenta corriente del país durante ese período. A partir del cuarto trimestre se notó un cambio de tendencia, que culminó en diciembre en una moderada apreciación en términos interanuales de la moneda frente al dólar. Se observó una aceleración de esta tendencia a principios de 2013, de tal forma que el guaraní registró en mayo una apreciación interanual frente al dólar de un 4,3%, asociada a los desembolsos realizados para saldar la deuda pública y a los importantes influjos de divisas provenientes de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá en concepto de cesión de energía.

En lo que se refiere al tipo de cambio real efectivo, a diciembre de 2012 el guaraní registraba apreciaciones con respecto al dólar (un 6,1%), al euro (un 6,0%), al peso argentino (un 8,2%) y al real brasileño (un 12,3%). Esta tendencia continuó durante los cinco primeros meses de 2013, en que la moneda paraguaya se apreció frente a esas mismas monedas un 3,7%, un 0,5%, un 9,4% y un 2,0%, respectivamente.

Con el fin de atenuar las fluctuaciones del valor del guaraní con respecto al dólar, en 2012 el banco central efectuó en el mercado cambiario ventas netas por un total de 697 millones de dólares. En diciembre las reservas internacionales netas eran de 4.994 millones de dólares (cifra equivalente al 19,5% del PIB), sin apenas variaciones a lo largo del año. Durante los cinco primeros meses de 2013, el banco central realizó compras netas acumuladas de 16,2 millones de dólares. Durante ese tiempo se observó un importante aumento de las reservas internacionales netas, que alcanzaron los 5.930 millones de dólares. Esto se explica principalmente por un marcado incremento de los depósitos del sector público en moneda extranjera en el banco central, a raíz de los recursos obtenidos con la emisión de bonos soberanos en enero.

d) Otras políticas

En septiembre de 2012 se aprobó una ley con la que creaba el Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE) y el Fondo para la Excelencia de la Educación y la Investigación¹. Esta ley exige al gobierno que destine a inversiones en infraestructura y educación más del 80% de los ingresos provenientes de la venta al Brasil de excedentes de energía de la planta hidroeléctrica de

¹ Ley núm. 4758/2012.

Itaipú. Estos ingresos representaron en torno a 550 millones de dólares en 2012. La nueva ley refleja la reorientación de los gastos públicos con el fin de cerrar las brechas de inversión, particularmente en infraestructura y educación, que persisten en el país.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones de bienes y servicios sumaron 12.681 millones de dólares en 2012, lo que representa una caída del 5,3% en términos interanuales. Este resultado responde a la merma de las exportaciones de productos agrícolas, sobre todo la soja (principal producto de exportación del país), como consecuencia de la sequía que afectó la producción agrícola a finales de 2011 e inicios de 2012. Se redujo el valor de los envíos de soja un 31%, el equivalente a una caída de un 38% en el volumen de estos envíos. En cuanto a las exportaciones del sector ganadero, a pesar de la emergencia sanitaria provocada por el brote de fiebre aftosa detectado a finales de 2011, que se tradujo en la suspensión del estatus del Paraguay como “país libre de fiebre aftosa con vacunación”, las exportaciones cárnicas experimentaron un aumento del 6% en 2012, lo que se explica por la reorientación de estas exportaciones hacia nuevos mercados internacionales a lo largo del año. Las exportaciones de energía eléctrica, que provienen de los excedentes de energía de las hidroeléctricas de Itaipú y Yacyretá, registraron una leve caída (un 2%) en 2012. Se observó una evolución distinta de las exportaciones del Paraguay a países del MERCOSUR (la Argentina, el Brasil y el Uruguay), principales socios comerciales del país y destinatarios de alrededor del 50% de las exportaciones totales. Mientras que se registraron aumentos significativos de las exportaciones al Brasil y al Uruguay —un 14% y un 18% en valor, respectivamente—, las dirigidas a la Argentina retrocedieron un 13%, principalmente por las trabas comerciales introducidas por este país a lo largo de 2012.

El valor de las importaciones de bienes y servicios descendió a 11.985 millones de dólares, lo que representa una disminución del 5,2% con relación al año anterior. Por otra parte, las importaciones de bienes de consumo y de capital se redujeron en valor un 7% y un 17%, respectivamente, en tanto que las importaciones de bienes intermedios registraron un modesto aumento del 5%. Dentro del rubro de bienes intermedios destacaron las compras externas de combustibles y lubricantes, que aumentaron un 12% con relación al año anterior. En la línea de la evolución negativa de los flujos comerciales del país observada en 2012, se registró una baja del 8% del valor conjunto de las importaciones provenientes de la Argentina, el Brasil y el Uruguay. Asimismo, se produjo una caída de un 13% del valor de las importaciones provenientes de China.

En 2012 el superávit de la cuenta corriente equivalió al 0,4%, tasa inferior a la del año previo (en que había representado el equivalente a un 1,1% del PIB). Como consecuencia, el saldo de la balanza de pagos pasó de un superávit de 784 millones de dólares en 2011 a un déficit de 610 millones de dólares en 2012. La ya considerable entrada de capital, correspondiente en su mayor parte a inversión extranjera directa, se incrementó el 27% en 2012 y contribuyó a aminorar el déficit de la balanza de pagos. El saldo de la deuda pública externa se mantuvo en un 8,8% del PIB en 2012. Esto responde al hecho de que, aunque los pagos de capital e intereses superaron los desembolsos recibidos en cerca de 50 millones de dólares, el efecto se vio contrarrestado relativamente por la caída del PIB registrada en 2012.

Para 2013 se espera una fuerte recuperación de las exportaciones del país asociada a un repunte del sector agrícola y a la reapertura de los principales mercados de destino de las exportaciones cárnicas, sobre todo el chileno. Del mismo modo, se espera una expansión de las importaciones como consecuencia de la reactivación de la actividad económica en 2013. A mayo de 2013, el valor de las exportaciones de bienes registró un aumento interanual del 39%. Por su parte, las importaciones crecieron un 13% en términos interanuales durante ese mismo período.

b) El crecimiento económico

En 2012, el PIB del Paraguay se redujo un 1,2%. Desde el punto de vista de la oferta, el resultado obedece a la contracción del sector agrícola —el más importante de la economía paraguaya— como consecuencia de las condiciones climáticas adversas que provocaron una caída del 28% de la producción agrícola en 2012. Sin embargo, gracias a un crecimiento moderado (de un 5%) del sector no agrícola, la contracción del PIB fue relativamente leve, sobre todo teniendo en cuenta el franco retroceso del sector agrícola y el importante peso de esta actividad en la economía paraguaya. Por su parte, el sector ganadero se recuperó del impacto negativo del brote de fiebre aftosa y llegó a registrar una expansión del 6%.

Por el lado del gasto, un marcado incremento del consumo público (de un 21%) sostuvo la demanda interna en 2012, lo que respaldó el crecimiento del sector no agrícola. Dada la merma de ingresos de los hogares y el deterioro de las expectativas de los consumidores, el consumo privado se estancó, pues solo aumentó un 1%, lo que se tradujo en un modesto avance del consumo total (de un 3%). Por su lado, la formación bruta de capital fijo se contrajo un 7,5%. El retroceso de los envíos de productos agrícolas se vio reflejado en una disminución de un 5,3% en las exportaciones. Asimismo, la baja demanda interna, producto de un descenso del consumo privado, se tradujo en una reducción de las importaciones un 5,2% con respecto al año anterior.

Para 2013 se espera un repunte importante de la economía impulsado por la recuperación del sector agrícola, a raíz de las condiciones climáticas favorables, y por la expansión del sector ganadero. En consecuencia, se proyecta una tasa de crecimiento de la economía cercana al 12,5%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación anual fue de un 4,0%, es decir, se situó por debajo del centro del rango meta del banco central, que era del 5% (+/-2,5 puntos porcentuales). La disminución del nivel de inflación registrada en 2012 obedeció al débil desempeño económico y a la caída de precios de los productos del sector ganadero debido a la imposición de restricciones a la exportación de carne hacia ciertos mercados tras el brote de fiebre aftosa. La inflación interanual subyacente, para cuyo cálculo no se incluyen los productos más volátiles de la canasta (frutas y verduras), se situó en un 3,9%. La inflación subyacente X1, para la que además de no considerarse frutas ni verduras tampoco se incluyen los servicios tarifados ni los combustibles, fue de un 4,0%. La tasa interanual de inflación fue en mayo de 2013 de un 1,7%. El bajo nivel de inflación observado en lo que va de año responde a los descensos de los precios alimenticios y de los productos energéticos.

El índice general de sueldos y salarios había aumentado un 4,4% a diciembre de 2012. El sector que experimentó un mayor crecimiento fue el de la intermediación financiera (el 10,8%) mientras que la construcción y la industria manufacturera fueron los sectores que registraron menores aumentos, del 1,7% y el 2,2%, respectivamente. Ambos porcentajes se sitúan significativamente por debajo de la tasa de inflación (un 4,0%) durante ese mismo período. El salario mínimo legal se ha mantenido en 1.658.232 guaraníes desde 2011, lo que representa una disminución real del 1,3% como

promedio anual en 2012 respecto de abril de 2011, y una disminución real del 1,6% en los cinco primeros meses de 2013.

De acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, en 2012 la tasa de desempleo abierto fue del 8,1%, por encima del 7,1% registrado en 2011. En ese período la tasa de desempleo abierto fue de un 6,7% entre los hombres y de un 9,9% entre las mujeres.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	4,1	2,1	4,8	5,4	6,4	-4,0	13,1	4,3	-1,2
Producto interno bruto por habitante	2,1	0,2	2,9	3,5	4,5	-5,6	11,2	2,6	-2,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,9	-0,1	3,6	14,3	9,2	-17,3	34,2	3,7	-20,1
Explotación de minas y canteras	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0	3,0	3,2	5,3	1,5
Industrias manufactureras	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,0	-0,8	6,3	-1,6	4,6
Electricidad, gas y agua	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5	4,8	5,1	8,7	7,0
Construcción	2,1	4,5	-3,5	7,2	11,0	2,0	13,0	1,5	1,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,1	2,4	5,5	5,1	4,2	-3,2	10,7	3,2	-2,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,6	7,2	10,7	10,7	5,2	-3,2	6,6	9,1	7,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,1	4,0	4,0	3,8	7,9	7,5	7,2	8,6	6,9
Servicios comunales, sociales y personales	2,7	5,9	4,3	3,0	3,9	11,5	9,1	6,2	15,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,2	3,1	2,9	5,3	7,1	-0,5	13,5	8,2	3,1
Consumo del gobierno	6,0	11,5	4,0	3,0	3,5	13,7	12,0	5,3	21,0
Consumo privado	5,2	2,2	2,8	5,5	7,5	-2,0	13,7	8,6	1,0
Formación bruta de capital	1,9	-12,2	8,2	4,8	20,6	-12,5	22,7	10,8	-7,5
Exportaciones de bienes y servicios	8,3	11,2	3,8	9,3	2,0	-9,3	19,7	2,8	-7,0
Importaciones de bienes y servicios	9,9	8,1	2,0	9,7	7,0	-8,5	24,8	10,4	-3,5
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	16,6	17,0	17,1	15,8	16,4	13,8	16,2	16,2	15,0
Ahorro nacional	18,4	17,2	18,3	17,1	14,7	14,2	13,0	17,3	15,4
Ahorro externo	-1,8	-0,2	-1,2	-1,3	1,7	-0,4	3,3	-1,1	-0,4
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	143	16	128	177	-319	68	-654	294	97
Balanza de bienes	-244	-462	-621	-533	-1 064	-1 043	-1 397	897	845
Exportaciones FOB	2 861	3 352	4 401	5 652	7 798	5 867	8 520	12 634	11 962
Importaciones FOB	3 105	3 814	5 022	6 185	8 862	6 910	9 916	11 737	11 117
Balanza de servicios	327	313	414	499	558	894	719	-150	-149
Balanza de renta	-134	-58	-92	-162	-227	-302	-533	-1 167	-1 358
Balanza de transferencias corrientes	194	224	426	373	414	519	557	714	759
Balanzas de capital y financiera d/	128	144	255	558	713	849	973	490	-707
Inversión extranjera directa neta	32	47	167	178	272	194	340	215	273
Otros movimientos de capital	96	97	89	380	442	655	633	275	-979
Balanza global	271	160	383	735	395	916	319	784	-610
Variación en activos de reserva e/	-179	-146	-387	-727	-394	-915	-319	-784	-10
Otro financiamiento	-92	-14	4	5	0	0	0	0	620
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	92,3	100,0	88,5	81,6	72,9	80,4	77,9	69,8	70,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	107,1	100,0	98,1	102,7	110,2	107,8	107,8	110,3	111,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-98	72	168	400	486	546	439	-676	-1 445
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 901	2 700	2 739	2 868	3 256	3 167	3 719	3 823	3 770
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad g/	63,4	61,8	59,4	60,8	61,7	62,9	60,5	60,7	...
Tasa de desempleo abierto h/	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4	8,2	7,0	6,5	8,1
Tasa de subempleo visible i/	8,3	7,5	5,6	5,8	6,6	8,2	5,7	6,3	5,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	1,9	7,2	4,9	4,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-7,6	3,3	-8,7	-10,8	-13,5	14,3	-4,4	-11,7	5,4
Variación de la remuneración media real	1,7	1,1	0,6	2,4	-0,8	4,6	0,6	2,8	0,7
Tasa de interés pasiva nominal j/	5,7	6,1	9,8	5,9	6,2	3,4	2,0	4,7	5,4
Tasa de interés activa nominal k/	21,0	15,5	15,7	12,8	13,5	14,6	12,5	15,3	14,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	15,9	15,7	16,0	15,6	15,8	17,5	17,1	17,4	18,4
Ingresos tributarios	11,2	11,1	11,4	11,2	11,8	12,9	13,2	13,4	13,8
Gastos totales	14,6	15,0	15,5	14,8	13,5	17,5	15,9	16,7	20,1
Gastos corrientes	11,2	11,5	11,9	11,5	11,1	13,4	12,5	12,8	15,5
Intereses	1,0	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2
Gastos de capital	3,5	3,5	3,7	3,3	2,5	4,1	3,4	3,9	4,7
Resultado primario	2,4	1,7	1,3	1,6	2,8	0,6	1,6	1,0	-1,5
Resultado global	1,4	0,7	0,4	0,9	2,3	0,1	1,2	0,7	-1,7
Deuda del gobierno central	35,1	29,4	22,6	16,5	14,5	14,4	13,9	11,7	10,9
Interna	5,8	5,1	4,2	3,7	3,3	3,3	2,8	2,6	2,5
Externa	29,3	24,3	18,4	12,8	11,2	11,0	11,0	9,1	8,4
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Al sector privado l/	11,7	11,8	11,6	14,4	18,4	22,9	27,2	29,6	32,3
Base monetaria	8,5	7,9	8,0	9,3	9,4	12,8	10,8	10,7	12,1
Dinero (M1)	24,4	23,6	23,4	26,6	28,5	35,5	36,2	35,8	38,9
M2	13,1	13,6	14,2	17,1	17,5	23,0	22,1	22,7	24,7
Depósitos en moneda extranjera	11,3	10,0	9,2	9,5	11,1	12,6	14,0	13,1	14,2

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 los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

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

g/ Total nacional.

h/ Asunción y áreas urbanas del Departamento Central. Hasta 2009, total urbano.

i/ Total urbano. Nueva medición a partir de 2010; los datos no son comparables con la serie anterior.

j/ Promedio ponderado de las tasas sobre depósitos a plazo efectivas

k/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

l/ Crédito del banco central al sector bancario.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	6,9	4,9	3,3	2,6	-3,0	-2,3	1,4	-0,9	14,8	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 709	2 129	2 244	1 684	1 633	1 974	1 923	1 754	2 233	918 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 698	3 103	3 344	3 223	2 630	2 770	3 024	3 131	2 943	2 134 d/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 377	4 907	4 881	4 984	4 804	4 800	4 838	4 994	5 793	5 930 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	73,8	67,8	66,4	71,1	72,6	69,8	69,8	70,2	64,9	65,7 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	10,3	8,8	9,4	4,9	3,3	3,9	2,8	4,0	1,2	0,9 d/
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	4 515	4 028	3 943	4 309	4 451	4 409	4 436	4 406	4 085	4 226
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,2	6,1	5,5	5,0	6,3	4,9	5,0	4,7	4,4	5,7 d/
Tasa de interés activa g/	14,3	16,0	15,9	15,0	14,6	14,4	14,7	15,4	15,4	15,5 d/
Tasa de interés interbancaria	6,0	8,1	8,2	7,7	6,2	6,1	5,4	5,0	5,5	4,9 d/
Tasa de política monetaria	6,3	8,9	8,6	8,0	6,5	6,3	5,7	5,5	5,5	5,5
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	100	-	-	-	-	-	-	500	500	- d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	38,1	29,9	23,4	23,7	23,0	23,5	22,1	16,0	11,0	11,8 d/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,5	1,6	1,8	1,7	2,0	2,2	2,3	2,1	2,3	2,3 c/

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/ Datos al mes de abril.

d/ Datos al mes de mayo.

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

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre depósitos a plazo efectivas

g/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.