

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2018 el crecimiento del PIB del Paraguay fue del 3,7%, menor al esperado e inferior al registrado en 2017 (5%). Por el lado de la oferta, este resultado es el reflejo de un dinamismo moderado en sectores clave de la economía paraguaya, como la agricultura y la generación de energía eléctrica, que crecieron un 3,3% y un 1,5% respectivamente. Los sectores más dinámicos en 2018 fueron los servicios, principalmente el comercio (7,4%), los hoteles y restaurantes (8%) y los servicios a los hogares (8%). La manufactura también tuvo un buen desempeño, impulsada por la maquila. Por el lado del gasto, el crecimiento continúa explicándose por la demanda interna, principalmente la inversión. En materia fiscal, el país cerró el año con un déficit superior al de 2017, en torno al 1,3% del PIB, con incrementos moderados en los ingresos totales (4,6%) y aumentos del 9,5% de los gastos, debido a las mayores erogaciones por concepto de pago de intereses de la deuda, el uso de bienes y servicios y las prestaciones sociales. El Gobierno emitió deuda tanto en el mercado internacional como en el local. En 2018 y 2019 se realizaron colocaciones de bonos soberanos por un monto de 530 millones de dólares y 500 millones de dólares respectivamente, lo que ubicó la deuda pública total en un 24,3% del PIB. La inflación anual se mantuvo en un 3,2%. Dado el contexto de baja inflación y crecimiento moderado, se ha optado por una política monetaria expansiva, y en los primeros meses de 2019 se rebajó la tasa de política monetaria, que pasó del 5,25% al 4,5% anual. El tipo de cambio se depreció en torno al 12,4% entre enero de 2018 y mayo de 2019. La información sobre el sector externo fue actualizada resultando en un superávit de la cuenta corriente tanto en 2017 (3,1% del PIB) como en 2018 (0,6% del PIB).

Para 2019 se prevé un crecimiento moderado y cercano al 1,6%. En el primer trimestre del año la economía se vio afectada por fuertes lluvias que provocaron inundaciones y desplazados tanto en el interior como en la capital del país. Esta situación repercutió tanto en la producción agrícola y ganadera como en el sector de la construcción. Si bien la depreciación del tipo de cambio podría incidir positivamente en las exportaciones, no se espera una mejora sustancial de la cuenta corriente, debido a la caída del precio internacional de la soja y al escaso dinamismo que exhiben los principales socios comerciales.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2018 la administración central mantuvo un déficit de alrededor del 1,3% del PIB, levemente superior al de 2017. Se trató del séptimo año consecutivo en que el Paraguay presentó un déficit global. Este resultado está por debajo del máximo establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) en 2015 (1,5% del PIB).

La recaudación total registró un aumento moderado del 4,6% en 2018, principalmente por efecto de la mayor recaudación de ingresos tributarios. Los ingresos fiscales del país dependen de impuestos indirectos como el impuesto al valor agregado (IVA). En total, los impuestos sobre bienes y servicios representaron el 46% de lo recaudado en 2018. Los impuestos directos en el país son el impuesto a la renta de las actividades comerciales, industriales y de servicios (IRACIS), el impuesto a la renta de las actividades agropecuarias (IRAGRO) y el impuesto a la renta personal (IRP). En 2018 esos impuestos

representaron el 16% de los ingresos totales. En ese año, la presión tributaria —medida como ingresos tributarios sobre el PIB— se redujo del 9,9% en 2017 al 8,4%, siendo una de las más bajas de la región. Con respecto a los ingresos no tributarios, los recursos provenientes del comercio internacional registraron un pequeño incremento con respecto a 2017 y representaron el 8% de los ingresos totales, mientras que los ingresos derivados de la venta de energía de las usinas hidroeléctricas de Yacyretá e Itaipú contribuyeron aproximadamente el 5% de los ingresos totales.

El gasto público creció un 9,5% en 2018, aumento superior al registrado en 2017 (7,8%). Las mayores erogaciones se explican por el incremento en los pagos de intereses de la deuda (21%), el uso de bienes y servicios (14%), las prestaciones sociales (13,7%) y los salarios (9,5%). Los gastos de capital medidos a través de la adquisición neta de activos no financieros se redujeron un 16%. El resultado operativo neto —que indica ingresos menos gastos, excluida la inversión pública— se mantuvo en niveles similares a los de 2017 y representó alrededor del 1% del PIB.

El déficit continuó siendo financiado con endeudamiento. En marzo de 2018 se realizó la sexta emisión de bonos, por un monto de 530 millones de dólares a 30 años y con una tasa anual del 5,6%. Con estas nuevas emisiones, 2018 cerró con una deuda pública total del 24,3% del PIB y una deuda externa que equivalía al 16,1% del PIB, lo que supone un aumento desde 2013, cuando se realizó la primera colocación de bonos en el mercado internacional y la deuda representaba el 10,8% del PIB.

Para 2019 se espera que el déficit se mantenga dentro del límite establecido por la LRF, en el primer semestre del año el déficit fiscal anualizado se situó en un 1,4% del PIB. Podría esperarse una leve mejora si se aplica la reforma fiscal propuesta de modernización y simplificación del sistema tributario nacional, que contempla tanto un aumento de la base tributaria como de las tasas. Entre los principales cambios cabe mencionar una fusión del IRAGRO con el IRACIS, creando el impuesto a la renta empresarial (IRE) y un régimen simplificado para pequeñas y medianas empresas. También se proponen las siguientes modificaciones: 1) creación de un impuesto a los dividendos y las utilidades (IDU); 2) cambios en el impuesto a la renta personal (tasa del 8% para las rentas y ganancias de capital y del 8%, el 9% y el 10% según la renta neta para las derivadas de la prestación de servicios personales); 3) creación del impuesto a la renta de no residentes (IRNR) del 15%; 4) incremento de las tasas máximas del impuesto selectivo al consumo (ISC) de entre el 5% y el 20% con respecto a las tasas vigentes. La deuda mantendrá un ritmo creciente: a principios de 2019 se emitieron bonos soberanos por 500 millones de dólares a 31 años, con un interés del 5,4%.

b) La política monetaria

El Banco Central del Paraguay opera desde mayo de 2011 con un sistema de metas de inflación. A principios de 2017 se fijó una meta anual del 4%, con un rango de tolerancia de +/- 2 puntos porcentuales. Para la implementación de este sistema se utiliza como instrumento la tasa de política monetaria. A lo largo de 2018 esta tasa se mantuvo en un 5,25%. Sin embargo, en los primeros meses de 2019 se observó un escaso dinamismo interno y durante varios meses las medidas de inflación se ubicaron por debajo de la meta. Por ese motivo se consideró oportuno adoptar un perfil más acomodaticio de la política monetaria recortando en 25 puntos básicos la tasa de referencia en febrero, marzo y julio, quedando en 4,5% anual.

Los créditos bancarios destinados al sector privado no financiero han mantenido su tendencia al alza desde mediados de 2017, y 2018 finalizó con un crecimiento interanual del 15,3%. Hacia mayo de 2019 tanto los créditos en moneda nacional como en moneda extranjera continuaban su tendencia al alza, con un crecimiento interanual del 18,5% y el 16,2% respectivamente. En términos sectoriales, los créditos aumentaron en los rubros de construcción, servicio, mantenimiento y reparación de vehículos y agronegocios. Los préstamos a la agricultura y comercio al por mayor también continúan

incrementándose, aunque a un ritmo menor. Este mayor dinamismo del crédito se relaciona con los bajos niveles de años anteriores, pero también con la política de topes a las tasas para préstamos en el sistema financiero establecido por el Banco Central. Para agosto de 2019 se estableció que no podría superar el 37,07% de interés anual (en comparación, en agosto de 2018 estaba en 38,94% y en el mismo mes de 2017 en 41,68%). Esta reducción sostenida en los límites de las tasas de préstamos obedece, en gran parte, al tope impuesto al interés de la tarjeta de crédito en septiembre de 2015.

En junio de 2019, el Banco Central estableció dos medidas de apoyo a los sectores afectados por condiciones climáticas adversas: a) se redujeron temporalmente los porcentajes de encaje legal sobre depósitos en dólares, de manera que estos fondos pudieran ser empleados para la concesión de créditos y para la renovación, refinanciación o reestructuración de las carteras destinadas al sector agrícola y ganadero, y b) se extendió el período de enajenación de bienes muebles e inmuebles adjudicados o recibidos por las entidades financieras en pago de créditos.

c) La política cambiaria

El tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar se depreció un 5,5% entre enero y diciembre de 2018. En este período, el tipo de cambio nominal promedio pasó de 5.619 guaraníes por dólar a 5.928 guaraníes por dólar. Durante los primeros cinco meses de 2019 el guaraní continuó depreciándose, llegando a 6.317 guaraníes por dólar en mayo de 2019 (una depreciación total del 12,4% entre enero de 2018 y mayo de 2019). Para compensar la depreciación de la moneda el Banco Central de Paraguay ha realizado ventas compensatorias. Hacia mayo de 2019 las ventas acumuladas habían alcanzado los 776 millones de dólares. El país también cuenta con un importante flujo de entrada de divisas proveniente de remesas enviadas desde el exterior. En 2018 estas alcanzaron los 570 millones de dólares, lo que supone una disminución del 3% con respecto a 2017. A consecuencia de ello, las reservas internacionales experimentaron una caída del 1,7% en 2018 y del 0,3% en los primeros meses de 2019. A junio de 2019 las reservas ascendían a 7.955 millones de dólares, lo que representa el 20% del PIB. Este nivel de reservas permite cubrir siete meses de importaciones y equivale a 1,25 veces la deuda pública externa.

d) Otras políticas

A lo largo del año el Equipo Económico Nacional (EEN), conformado por representantes de distintos organismos públicos, fue convocado para proponer medidas destinadas a dar un impulso a la economía. Estas se han focalizado en apuntalar la inversión en infraestructura, ámbito en el cual el país adolece de importantes deficiencias. En junio de 2019 se presentó un plan para acelerar las inversiones de alto impacto, como la construcción de la red de rutas y caminos (572 millones de dólares); el desarrollo educativo (95 millones de dólares), las inversiones en proyectos departamentales y municipales (18 millones de dólares), el puente internacional Carmelo Peralta (34,1 millones de dólares), el apoyo al acceso a la vivienda (20 millones de dólares), los proyectos del sector público (84 millones de dólares) y la política energética (234,6 millones de dólares). Asimismo, se prevé destinar 14,5 millones de dólares para la ayuda social y 254 millones de dólares para el apoyo a la producción, el comercio y el empleo.

Además, el país tenía aprobado con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) una cartera de créditos de 1.590 millones de dólares para el ejercicio 2018, principalmente para proyectos de infraestructura. En 2019 se suscribieron acuerdos de préstamos con el Banco Mundial por 115 millones de dólares para ampliar el sistema de atención primaria de salud y con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por 120 millones de dólares para el financiamiento del sector agropecuario y agroindustrial y sus sectores conexos (logística, transporte, infraestructura vial e inversiones en

eficiencia energética). El impacto de estas medidas dependerá de la capacidad de ejecución que tenga el país.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2018 la cuenta corriente registró su tercer año consecutivo de superávit. Mientras que en 2017 el superávit se había ubicado en torno al 3,1% del PIB, en 2018 representó el 0,6% del PIB. Este es el resultado de una cuenta de bienes y servicios superavitarias y de una cuenta de renta negativa.

En 2018, el comercio exterior total (exportaciones más importaciones) ascendió a 26.700 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 7,3% respecto a 2017. Las exportaciones totales alcanzaron los 13.813 millones de dólares, lo que supone un aumento interanual del 3,1%. De ese total, las exportaciones registradas han representado el 65,4%, las reexportaciones (productos que se importan libres de impuestos y después se reexportan en su gran mayoría al Brasil) han constituido el 23,5%, y el restante 11,1% corresponde a otras exportaciones. Los productos exportados con mayores incrementos anuales en dólares han sido el trigo, el azúcar y las demás semillas y frutos oleaginosos, mientras que las mayores reducciones en términos de valor se dieron en los rubros de carne bovina, aceites y granos de soja y energía eléctrica. A pesar de la caída del precio internacional de la soja, los principales productos exportados siguen siendo los granos de soja, la harina de soja y el aceite de soja, la carne vacuna y la energía eléctrica. Durante 2018 las exportaciones de bienes con arreglo al régimen de maquila han seguido incrementándose y ascendieron a 545,8 millones de dólares, 31,4% más que la cifra alcanzada en 2017. Los principales productos exportados son los hilos y cables (autopartes), textiles y sus manufacturas, plásticos y sus manufacturas, cueros y calzados.

Al cierre de 2018 las importaciones de bienes alcanzaron los 12.925 millones de dólares, lo que representa un importante aumento del 12,2% respecto del año anterior. Las importaciones para consumo interno aumentaron un 9,4% en bienes de consumo, un 25,2% en bienes intermedios y un 15,7% en bienes de capital. Por su parte, las importaciones en virtud del régimen de turismo disminuyeron un 4,3% en bienes de consumo, un 10,5% en bienes intermedios y un 3,1% en bienes de capital. En términos interanuales, los mayores incrementos en valores de las importaciones se verificaron en los teléfonos móviles (celulares), los abonos minerales, el maíz para siembra, los tabacos sin elaborar y los automóviles para el transporte de personas. Las mayores reducciones en valor se han verificado en las importaciones de partes y accesorios para máquinas automáticas, gasoil, motocicletas, neumáticos e impresoras.

Con respecto a los demás componentes de la cuenta corriente, la balanza de servicios y rentas registraron déficits de 334 millones de dólares y 1.179,5 millones de dólares, respectivamente. Por su parte, la inversión extranjera directa alcanzó los 695,8 millones de dólares.

Durante el primer semestre de 2019 se realizaron transacciones por valor de 12.037 millones de dólares, lo que representa una reducción del 8,8% con respecto al valor acumulado a junio de 2018. Las exportaciones totales al mes de mayo fueron un 9,8% inferiores a las registradas hasta junio del año anterior, mientras que las importaciones experimentaron una caída del 7,7%. La disminución de las exportaciones se explica por las inundaciones que sufrió el país, lo que llevó a la baja las proyecciones de la campaña agrícola y ganadera. Por su parte, el descenso en el volumen de las importaciones podría deberse a la menor demanda interna. Para fines de 2019 el Gobierno prevé un déficit de la cuenta corriente de alrededor de 173 millones de dólares (0,4% de PIB).

b) El crecimiento económico

En 2018 el crecimiento del PIB del Paraguay fue menor al esperado y se ubicó en un 3,7%, por debajo del 5% registrado en 2017. Por el lado de la oferta, este crecimiento se debió al dinamismo moderado que mostraron sectores clave de la economía paraguaya, como la agricultura, la electricidad y el agua. El sector agrícola terminó el año con un crecimiento de un 3,4%, lo que se explica por el importante incremento registrado en la producción de trigo y por los mayores volúmenes de producción de otros rubros agrícolas como maíz, mandioca, canola y yerba mate; sin embargo, este crecimiento se vio atenuado por la menor producción de caña de azúcar, arroz y girasol. Este sector representa el 8,5% del PIB del país. En la ganadería se produjo una variación interanual del -2,5% en 2018, debido principalmente al menor nivel de faenamiento de ganado bovino. La generación de energía eléctrica por parte de las represas binacionales se vio afectada por la sequía en la zona de la cuenca del Paraná en el lado brasileño. Entre los sectores que terminaron el año con buen desempeño se encuentran los servicios, habiéndose obtenido resultados positivos en la actividad comercial (7,4%), hoteles y restaurantes (8%), servicios a los hogares (8%), gobierno, intermediación financiera y telecomunicaciones. Cabe destacar que las manufacturas crecieron un 3,7% impulsadas por el buen desempeño de la maquila y, a final de año, por la elaboración de productos químico-farmacéuticos, lácteos, azúcar, textiles y prendas de vestir.

Por el lado del gasto, en 2018 el crecimiento se sustentó por tercer año consecutivo en la demanda interna, principalmente la formación bruta de capital fijo (12,2%), pero también en el consumo público (6%) y el consumo privado (3,9%). Este último fue impulsado por los gastos en bienes no duraderos, como compras de alimentos y bebidas; gastos en bienes duraderos, como electrodomésticos y vehículos automotores, y gastos en servicios como salud, educación y recreación. Se observó una moderación del gasto privado con respecto al año anterior. En ello puede haber influido la caída de las remesas (-3%), principalmente por efecto de la disminución de los fondos provenientes de la Argentina (-17%) y los Estados Unidos (-19%).

Se espera que en 2019 el ritmo de crecimiento de la economía sea cercano al 1,6%. La actividad tuvo una variación interanual del -2% en el primer trimestre, a consecuencia del peor desempeño de la agricultura (-11,9%) resultante de las condiciones climáticas adversas. Además, el sector de generación eléctrica mostró un magro desempeño debido a la reducción del caudal hídrico del río Paraná (-12%), mientras que en el rubro de la construcción el sector privado exhibió una menor dinámica (-3,3%). Solo el sector servicios tuvo un crecimiento del 2,6%, en el que han incidido favorablemente la intermediación financiera, los servicios gubernamentales, los servicios a los hogares, los servicios a las empresas y los servicios inmobiliarios.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación anual en 2018 fue del 3,2% y se mantuvo dentro del rango establecido por el Banco Central (4,0%, con un rango de tolerancia de +/- 2 puntos porcentuales). La inflación proyectada por el Banco Central para fines de 2019 se ubica cerca del 3,9%. Durante el primer semestre se registraron bajos niveles de inflación (2,8% interanual) y se prevé que en los próximos meses esta aumentará moderadamente, principalmente por efecto del aumento de los precios de los bienes duraderos importados a consecuencia de la depreciación de la moneda local.

El índice general de sueldos y salarios registró un aumento interanual del 6% en diciembre de 2018. Los sectores que exhibieron mayores aumentos fueron el suministro de electricidad y agua (14%), el transporte (8,9%), la intermediación financiera (6,5%) y el comercio (6,3%). En 2018 la Consejo Nacional de Salarios Mínimos (CONASAM) incrementó el salario mínimo legal un 3,5%, mientras que el incremento propuesto por el ejecutivo para 2019 es del 3,8%. Tanto el índice general de sueldos y salarios como el salario mínimo se situaron por encima de la inflación anual en 2018, lo que indicaría una mejora en los ingresos reales de los hogares.

Según datos de la nueva Encuesta Continua de Empleo, el promedio de la tasa de desempleo abierto para 2018 se ubicó en un 6,2% debido a que la tasa de participación aumentó más que la tasa de empleo, principalmente para las mujeres. En 2018, los sectores donde más empleos se generaron fueron los servicios y electricidad, gas y agua, transporte, almacenes y comunicaciones y finanzas y seguros e inmuebles. En el primer trimestre de 2019, la tasa de desempleo alcanzó el 6,9% (un 6% para hombres y un 8,9% para las mujeres).

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 a/ |
|---|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | Tasas de variación anual b/ | | | | | | | | |
| Producto interno bruto total | 11,1 | 4,2 | -0,5 | 8,4 | 4,9 | 3,1 | 4,3 | 5,0 | 3,7 |
| Producto interno bruto por habitante | 9,7 | 2,8 | -1,9 | 7,0 | 3,5 | 1,8 | 3,0 | 3,7 | 2,5 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 47,8 | 6,0 | -30,8 | 49,2 | 4,1 | -0,4 | 3,4 | 6,8 | 2,1 |
| Explotación de minas y canteras | 12,5 | 0,9 | -0,9 | 4,1 | 4,8 | -0,2 | 2,7 | -1,7 | 3,2 |
| Industrias manufactureras | 4,9 | 4,0 | 3,1 | 7,7 | 7,0 | 5,2 | 4,6 | 6,2 | 3,7 |
| Electricidad, gas y agua | -2,7 | 8,6 | 4,8 | 0,5 | -6,2 | 2,3 | 10,3 | -2,5 | 1,5 |
| Construcción | 12,7 | 3,0 | 0,6 | 11,0 | 11,0 | 2,0 | 8,7 | 3,5 | 0,2 |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | 11,8 | -1,2 | -0,6 | 3,1 | 7,3 | -0,2 | 2,4 | 9,8 | 7,5 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 7,4 | 6,8 | 7,2 | 4,7 | 4,1 | 4,3 | 2,7 | 6,7 | 2,3 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 7,7 | 6,1 | 5,5 | 5,3 | 2,6 | 4,5 | 5,5 | 2,9 | 2,9 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 5,3 | 3,0 | 6,1 | 2,9 | 4,8 | 6,3 | 0,5 | 2,9 | 6,7 |
| Producto interno bruto por tipo de gasto | | | | | | | | | |
| Gasto de consumo final | 8,7 | 5,3 | 3,2 | 4,0 | 6,2 | 3,8 | 3,2 | 4,2 | 4,2 |
| Consumo del gobierno | 7,7 | 7,6 | 3,4 | -0,2 | 9,9 | 5,4 | 1,5 | 2,1 | 6,0 |
| Consumo privado | 8,9 | 4,9 | 3,2 | 4,8 | 5,6 | 3,5 | 3,6 | 4,5 | 3,9 |
| Formación bruta de capital | 34,7 | 3,4 | -10,9 | 10,2 | 10,0 | -2,9 | -4,8 | 12,7 | 12,2 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 24,6 | 2,0 | -6,6 | 13,1 | -2,5 | 0,1 | 9,5 | 8,3 | 3,1 |
| Importaciones de bienes y servicios | 35,9 | 3,4 | -5,9 | 4,5 | 2,9 | -2,6 | 1,1 | 12,0 | 9,6 |
| Inversión y ahorro c/ | Porcentajes de PIB | | | | | | | | |
| Formación bruta de capital | 23,8 | 24,6 | 21,3 | 22,3 | 22,5 | 22,1 | 20,2 | 21,2 | 23,3 |
| Ahorro nacional | 24,0 | 25,2 | 20,4 | 23,9 | 22,4 | 21,7 | 23,7 | 24,3 | 23,7 |
| Ahorro externo | -0,2 | -0,6 | 0,9 | -1,6 | 0,1 | 0,4 | -3,5 | -3,1 | -0,4 |
| Balanza de pagos | Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balanza de cuenta corriente | 49 | 200 | -286 | 621 | -51 | -145 | 1 276 | 1 206 | 175 |
| Balanza de bienes | 882 | 854 | 571 | 1 662 | 1 026 | 788 | 2 195 | 1 872 | 887 |
| Exportaciones FOB | 10 474 | 12 639 | 11 654 | 13 605 | 13 105 | 11 104 | 11 984 | 13 396 | 13 813 |
| Importaciones FOB | 9 593 | 11 784 | 11 083 | 11 942 | 12 079 | 10 317 | 9 789 | 11 524 | 12 926 |
| Balanza de servicios | -84 | -181 | -170 | -219 | -222 | -244 | -221 | -273 | -334 |
| Balanza de renta | -1 305 | -1 187 | -1 445 | -1 542 | -1 461 | -1 361 | -1 474 | -1 216 | -1 179 |
| Balanza de transferencias corrientes | 557 | 714 | 759 | 720 | 606 | 672 | 775 | 823 | 801 |
| Balanzas de capital y financiera d/ | 270 | 582 | 262 | 414 | 1 189 | -415 | -318 | -329 | -358 |
| Inversión extranjera directa neta | 462 | 581 | 697 | 245 | 412 | 308 | 371 | 456 | 454 |
| Otros movimientos de capital | -192 | 1 | -435 | 169 | 777 | -723 | -689 | -785 | -812 |
| Balanza global | 319 | 782 | -24 | 1 036 | 1 138 | -560 | 957 | 877 | -183 |
| Variación en activos de reserva e/ | -319 | -784 | 25 | -1 036 | -1 131 | 560 | -957 | -877 | 183 |
| Otro financiamiento | 0 | 2 | 0 | 0 | -7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros indicadores del sector externo | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/ | 80,0 | 71,7 | 73,0 | 68,3 | 66,0 | 67,1 | 69,7 | 71,8 | 67,3 |
| Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/ | 100,0 | 102,4 | 103,4 | 102,8 | 103,3 | 95,5 | 94,6 | 91,5 | 91,2 |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares) | -1 036 | -603 | -1 184 | -1 127 | -279 | -1 775 | -1 792 | -1 545 | -1 538 |
| Deuda externa bruta total (millones de dólares) | 3 713 | 3 970 | 4 563 | 4 780 | 5 839 | 6 197 | 6 540 | 7 585 | 8 288 |
| Empleo h/ | Tasas anuales medias | | | | | | | | |
| Tasa de participación i/ | 60,5 | 60,7 | 64,3 | 62,6 | 61,6 | 62,1 | 62,6 | 71,0 | 71,9 |
| Tasa de desempleo abierto j/ | 7,4 | 6,9 | 7,9 | 7,7 | 7,8 | 6,5 | 7,7 | 6,9 | 7,1 |
| Tasa de subempleo visible j/ | 8,2 | 7,2 | 6,1 | 5,3 | 4,7 | 4,8 | 4,6 | 4,0 | 4,0 |

Cuadro 1 (conclusión)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 a/ |
|--|---|-------|------|------|------|------|------|------|---------|
| Precios | Porcentajes anuales | | | | | | | | |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 7,2 | 4,9 | 4,0 | 3,7 | 4,2 | 3,1 | 3,9 | 4,5 | 3,2 |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) | -4,4 | -11,7 | 5,4 | -2,6 | 3,6 | 16,6 | 9,0 | -0,9 | 1,9 |
| Variación de la remuneración media real | 0,6 | 2,8 | 0,7 | 2,2 | 1,2 | 0,4 | 0,6 | 0,3 | 1,8 |
| Tasa de interés pasiva nominal k/ | 2,0 | 4,2 | 5,5 | 9,2 | 6,2 | 7,4 | 6,7 | 6,4 | 6,6 |
| Tasa de interés activa nominal l/ | 12,5 | 16,9 | 16,6 | 16,6 | 15,7 | 14,4 | 15,6 | 14,3 | 12,9 |
| Gobierno central | Porcentajes de PIB | | | | | | | | |
| Ingresos totales | 12,6 | 13,4 | 14,0 | 12,9 | 13,7 | 14,1 | 13,9 | 14,2 | 13,9 |
| Ingresos tributarios | 9,7 | 10,3 | 10,6 | 9,8 | 11,0 | 10,7 | 10,5 | 11,0 | 10,8 |
| Gastos totales | 11,6 | 12,7 | 15,2 | 14,1 | 14,6 | 15,5 | 15,0 | 15,3 | 15,1 |
| Gastos corrientes | 9,2 | 9,9 | 11,8 | 11,3 | 11,8 | 12,4 | 11,7 | 11,7 | 12,1 |
| Intereses | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,7 |
| Gastos de capital | 2,4 | 2,8 | 3,4 | 2,8 | 2,8 | 3,1 | 3,2 | 3,6 | 3,0 |
| Resultado primario | 1,2 | 0,9 | -1,1 | -1,0 | -0,6 | -0,9 | -0,5 | -0,5 | -0,6 |
| Resultado global | 1,0 | 0,7 | -1,2 | -1,3 | -0,9 | -1,3 | -1,1 | -1,1 | -1,3 |
| Deuda del gobierno central | 9,1 | 6,9 | 9,5 | 9,7 | 12,1 | 13,3 | 15,1 | 15,7 | 16,7 |
| Interna | 1,8 | 1,2 | 3,8 | 3,6 | 3,8 | 3,4 | 3,2 | 3,0 | 2,7 |
| Externa | 7,3 | 5,7 | 5,7 | 6,1 | 8,3 | 9,9 | 12,0 | 12,7 | 14,0 |
| Moneda y crédito | Porcentajes del PIB, saldos a fin de año | | | | | | | | |
| Crédito interno | 15,9 | 18,0 | 21,9 | 22,0 | 23,6 | 28,7 | 25,2 | 24,2 | 26,5 |
| Al sector público | -5,2 | -6,0 | -4,1 | -6,4 | -7,8 | -7,4 | -8,0 | -8,3 | -8,3 |
| Al sector privado | 21,5 | 24,5 | 26,5 | 29,0 | 32,6 | 37,5 | 34,8 | 34,2 | 36,9 |
| Base monetaria | 8,0 | 8,2 | 9,2 | 7,9 | 8,1 | 8,0 | 7,8 | 8,4 | 8,4 |
| Dinero (M1) | 11,2 | 11,4 | 12,0 | 12,2 | 12,4 | 12,3 | 12,1 | 13,2 | 12,9 |
| M2 | 16,3 | 17,5 | 18,9 | 19,6 | 19,6 | 19,8 | 19,7 | 21,4 | 21,2 |
| Depósitos en moneda extranjera | 10,3 | 10,1 | 10,8 | 12,3 | 14,1 | 17,3 | 16,1 | 15,1 | 14,9 |

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 2014.

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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

h/ Nueva medición a partir de 2017; los datos no son comparables con la serie anterior.

i/ Total nacional.

j/ Asunción y a áreas urbanas del Departamento Central.

k/ Promedio ponderado de las tasas sobre depósitos a plazo efectivas.

l/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

| | 2017 | | | | 2018 | | | | 2019 | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | 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/ | 7,8 | 2,4 | 4,6 | 5,0 | 5,4 | 6,6 | 1,4 | 1,2 | -2,7 | ... |
| Reservas internacionales brutas (millones de dólares) | 7 353 | 7 909 | 8 060 | 8 046 | 8 370 | 8 635 | 8 195 | 7 896 | 8 236 | 8 074 c/ |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/ | 71,7 | 71,1 | 72,2 | 72,1 | 70,7 | 67,5 | 64,9 | 66,1 | 68,3 | 69,3 c/ |
| Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses) | 2,8 | 2,9 | 4,2 | 4,5 | 4,1 | 4,4 | 4,0 | 3,2 | 2,8 | 3,8 c/ |
| Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar) | 5 667 | 5 579 | 5 602 | 5 642 | 5 578 | 5 619 | 5 785 | 5 939 | 6 070 | 6 274 c/ |
| Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados) | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés pasiva e/ | 6,2 | 6,7 | 6,7 | 6,5 | 6,4 | 6,0 | 7,0 | 6,8 | 7,4 | 7,8 c/ |
| Tasa de interés activa f/ | 15,7 | 14,8 | 14,8 | 13,1 | 13,7 | 13,2 | 12,9 | 12,8 | 12,4 | 13,5 c/ |
| Tasa de interés interbancaria | ... | ... | ... | ... | 4,9 | 5,1 | ... | ... | ... | ... c/ |
| Tasa de política monetaria | 5,5 | 5,5 | 5,5 | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 5,0 | 4,8 c/ |
| Emisión de bonos internacionales (millones de dólares) | 500 | - | - | - | 530 | - | - | - | 800 | 732 |
| Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) | -4,7 | -2,2 | 0,6 | 1,9 | 5,8 | 11,0 | 15,0 | 16,9 | 15,1 | 18,6 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 2014.

c/ Datos al mes de mayo.

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

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

f/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional..