

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de haber crecido a una tasa promedio del 4,1% anual durante el período 2013-2018, la economía paraguaya se estancó en 2019 (0,0%), afectada por fenómenos climáticos adversos y por la situación económica de los principales socios comerciales, la Argentina y el Brasil. Aunque a partir del segundo semestre de 2019 se observaron signos de recuperación, el impacto de las medidas destinadas a controlar la pandemia de la enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha reducido las expectativas de crecimiento para 2020: se estima que la economía se contraerá un 2,5%.

Como consecuencia de la evolución de la demanda agregada, así como de un entorno de precios internacionales relativamente favorable, la inflación promedio anual mostró una tendencia descendente a lo largo de 2019 y finalizó el año con un valor del 2,8% (frente al 4,0% en diciembre de 2018). Hasta junio de 2020, la inflación acumulada con respecto a diciembre de 2019 fue del -0,8% (frente al 1,6% de junio de 2018).

Al cierre de 2019, el déficit fiscal de la administración central equivalía al 2,8% del PIB, frente al 1,3% en 2018. Este aumento fue resultado de un importante incremento del gasto de capital provocado por los esfuerzos para reactivar la economía. La combinación del colapso de los ingresos y el fuerte incremento del gasto ocurridos como consecuencia de la crisis sanitaria ha dado como resultado un significativo ensanchamiento del déficit fiscal, que, de enero a junio de 2020, se había incrementado más de tres veces con respecto al mismo período de 2019, hasta alcanzar 5,9 billones de guaraníes (2,5% del PIB). Por consiguiente, el saldo de la deuda pública total alcanzó un 30,7% del PIB a finales de junio de 2020, un incremento de 8 puntos del PIB con respecto del saldo al cierre de 2019.

En 2019, la cuenta corriente tuvo un saldo deficitario equivalente al 1,0% del PIB. El deterioro con respecto al déficit del 0,2% del PIB observado en 2018 obedece a una caída de las exportaciones, que se vieron afectadas por la sequía y posteriores inundaciones que ocurrieron a principios de 2019. A partir de abril de 2020 se observa un profundo descenso de las exportaciones que la contracción de las importaciones ha compensado solo parcialmente.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2019, en respuesta al deterioro de las perspectivas económicas, el Gobierno del Paraguay adoptó una postura expansiva en la política fiscal que llevó a que el déficit primario de la administración central aumentara el equivalente a 1,4% del PIB hasta alcanzar un 2,0% del PIB. El resultado lo determinó principalmente la adquisición de activos no financieros, que pasó de 4,7 a 7,1 billones de guaraníes entre 2018 y 2019, lo que equivale a una tasa de crecimiento real del 47,1%. Por su parte, el gasto corriente se incrementó 0,7 puntos del PIB, hasta llegar al 14% del PIB, impulsado por un crecimiento del 5,0% real de los servicios personales y, en menor medida, por un aumento del 5,9% real de las prestaciones sociales.

Es preciso mencionar que, aunque el incremento del déficit superó el límite establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal (1,5% del PIB), fue autorizado temporalmente por el Congreso para paliar la contracción de la actividad.

Durante el mismo período, los ingresos totales crecieron apenas un 0,6% en términos reales y se mantuvieron en un 14,1% del PIB. La dinámica de los ingresos es resultado del balance entre el incremento del 4,1% en los ingresos no tributarios y la contracción real de los ingresos tributarios, que fue del 0,8%, para ubicarse en un 9,9% del PIB, y fue impulsada por la caída de la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA) (-3,7%), el impuesto selectivo a los bienes (-7,8%) y los impuestos al comercio exterior (-6,5%).

Al cierre de 2019, el saldo de la deuda pública total alcanzó los 8.860 millones de dólares (22,9% del PIB). Esto representa un incremento cercano a 800 millones de dólares con respecto a 2018: 500 millones corresponden a la colocación de un bono soberano y 250 millones, a préstamos netos de la banca multilateral.

Para enfrentar la epidemia, a finales de marzo y en el marco de la Ley de Emergencia Sanitaria, el Congreso autorizó una serie de medidas que implican gastos adicionales equivalentes a un 2,5% del PIB. Dichos gastos se concentrarán en el sector de la salud (1,3% del PIB), en el fortalecimiento de las medidas destinadas a proteger a la población vulnerable (1,1% del PIB) y, en menor medida, en la creación de un fondo para apoyar a las microempresas y pequeñas empresas.

Las cifras de ejecución presupuestaria indican que, durante el primer semestre de 2020, se registró una contracción del 14,4% de los ingresos en términos reales con respecto al mismo período del año anterior, mientras que los gastos totales, impulsados por el fuerte incremento del gasto en prestaciones sociales, exhibieron un incremento real del 7,5%. Se estima que el déficit fiscal alcanzará un 4,0% del PIB en 2020 y, para financiarlo, el Congreso aprobó un endeudamiento adicional de hasta 1.600 millones de dólares (4,0% del PIB).

Hasta la fecha, el Gobierno ha obtenido un préstamo de 274 millones de dólares del Fondo Monetario Internacional (FMI) y ha colocado un bono soberano por 1.000 millones de dólares con un plazo de 10 años y un rendimiento del 4,95% (este último en abril de este año). Lo anterior se suma al préstamo de 300 millones recibido a mediados de marzo de parte del Banco Mundial y a la colocación, como parte de la estrategia de financiamiento regular, de un bono soberano en enero por 450 millones de dólares, con un plazo de 30 años y un rendimiento del 4,45%.

b) La política monetaria

En el marco del régimen de metas de inflación que el Banco Central del Paraguay aplica desde 2011, el instituto emisor mantuvo una política monetaria expansiva en un contexto en que la inflación se ha mantenido cercana al límite inferior del rango de -2 a +2 puntos porcentuales en torno a la meta del 4,0%. A partir de febrero de 2019 y a lo largo de ese año, la tasa de referencia de la política monetaria se redujo del 5,25%, vigente desde agosto de 2017, al 4,0% a finales de 2019.

La reducción de la tasa de referencia incidió en el promedio ponderado de las tasas activas y pasivas nominales durante el segundo semestre de 2019: el de las primeras pasó del 15,7% en junio de 2019 al 14,8% en diciembre de ese año, y el de las segundas se redujo del 4,9% al 4,5% en el mismo período. El crecimiento del agregado monetario M2, por su parte, se desaceleró ligeramente y pasó del 6,6% en 2018 al 6,3% en 2019, mientras que el crecimiento nominal de la cartera de crédito se desaceleró de un 15,2% a un 11,0 %.

Desde mediados de marzo de 2020, el Banco Central del Paraguay ha reducido drásticamente la tasa de referencia de la política monetaria hasta situarla en el 0,75% a finales de junio, y también ha reducido 200 puntos básicos la tasa de la ventanilla de descuento hasta llegar al 2,5%. Además, se redujeron los requisitos de encaje legal, se liberaron cerca de 1.000 millones de dólares para otorgar nuevos préstamos y se estableció la Facilidad de Crédito Especial, que tiene por objeto canalizar hasta 760 millones de dólares hacia las microempresas y las pequeñas empresas a través del sistema financiero. No obstante lo anterior, la cartera de crédito creció apenas un 1,2% en términos nominales entre diciembre de 2019 y junio de 2020.

A las medidas anteriores se suman la creación de un fondo especial de garantía con recursos de aproximadamente 500 millones de dólares para apoyar a las microempresas y a las pequeñas y medianas empresas, así como diversos programas de la Agencia Financiera de Desarrollo para refinanciar créditos destinados a la vivienda y otorgar créditos de capital de trabajo a las pequeñas y medianas empresas.

c) La política cambiaria

En el marco del régimen de metas de inflación, el tipo de cambio nominal del guaraní fluctúa libremente. El banco central interviene en el mercado cambiario para suavizar la volatilidad. Hasta mediados de 2019, el índice del tipo de cambio nominal mostró una tendencia a la apreciación como producto de la manera en que evolucionó el guaraní frente al peso argentino y el real brasileño. Sin embargo, dado que el real se estabilizó y el guaraní se depreció más con respecto al dólar, el índice del tipo de cambio nominal finalizó 2019 con una depreciación promedio anual del 9,0%. Esa tasa se redujo al 8,6% en abril de 2020 ante la exitosa colocación del bono soberano y el acceso a crédito a través del Instrumento de Financiamiento Rápido del FMI.

Aunque, en términos nominales, el saldo promedio de las reservas internacionales netas se redujo un 3,8% durante 2019, estas se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior, tanto cuando se expresan como proporción del PIB (19,7%) como cuando se expresan según la cantidad de meses de importaciones que permiten cubrir (7,5).

d) Otras políticas

El primer caso confirmado de COVID-19 en el Paraguay se registró a principios de marzo de 2020. Hasta el 19 de junio se han informado 1.362 casos y 13 muertes. Desde mediados de marzo, el Gobierno ha instrumentado una serie de medidas para limitar la transmisión de la enfermedad; por ejemplo, el cierre parcial de las fronteras, la restricción de la movilidad, la suspensión de las escuelas, la prohibición de los eventos multitudinarios y la imposición del toque de queda durante las noches.

Desde el 20 de marzo, se impuso una cuarentena total en todo el país, que comenzó a flexibilizarse a partir de la adopción de la llamada cuarentena inteligente el 25 de mayo. En esta última, se plantea un regreso gradual a diferentes actividades. Desde el 15 de junio, la mayor parte del país entró en la fase 3 de la cuarentena dinámica, en la que, a las actividades habilitadas en las fases 1 y 2, se suman los comercios en frontera, los gimnasios al aire libre, algunas actividades de las instituciones de educación superior y los restaurantes. En la fase 1 estaban habilitados la manufactura, el transporte de pasajeros, los servicios y las entregas a domicilio, y algunos procedimientos médicos electivos, y en la fase 2 se habían habilitado la industria cinematográfica, los salones de belleza, las instituciones religiosas, las oficinas corporativas, los comercios y los eventos de deporte profesional sin público.

Hasta nuevo aviso, es obligatorio usar mascarillas en espacios públicos, así como tomar la temperatura en la entrada de edificios y comercios, y lavarse las manos de forma constante. Las clases presenciales se mantienen suspendidas por el resto del año escolar hasta diciembre de 2020.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El ensanchamiento del déficit en la cuenta corriente se debe sobre todo a la caída del valor de las exportaciones de bienes. Las principales reducciones se registraron en la producción de granos (-28,5%), harina de soja (-27%) y energía eléctrica (-10,6%), sectores que la sequía afectó durante el período de siembra del ciclo 2018/2019. Además, las inundaciones ocurridas durante el segundo semestre de 2019 perjudicaron las exportaciones de carne, que se redujeron el 7,3%.

Lo anterior se compensó solo parcialmente con el hecho de que el valor de las importaciones de bienes se redujo el 5,5% debido al efecto de la pérdida de dinamismo de la demanda interna sobre las importaciones de bienes de consumo (-10,1%), así como a la incidencia de los menores precios internacionales de los combustibles sobre las importaciones de bienes intermedios (-10,6%).

Por su parte, el saldo de la balanza de renta (-3,4% del PIB) y el de la balanza de transferencias (2% del PIB) se mantuvieron en niveles similares a los de 2018. El déficit en cuenta corriente se financió con inversión extranjera directa (1,2% del PIB) e inversión de cartera (1,3% del PIB).

Hasta junio de 2020, el valor del superávit acumulado de la balanza de bienes se había reducido un 33,2% hasta llegar a 504,7 millones de dólares. Ello refleja principalmente el colapso de la demanda externa proveniente de la Argentina y el Brasil.

Al cierre de 2019, el saldo de la deuda pública externa alcanzó los 7.239 millones de dólares, lo que equivalía al 18,6% del PIB y al 81,7% del total de la deuda pública. El incremento con respecto a 2018 refleja sobre todo la colocación de un bono soberano por 500 millones de dólares. Durante 2020, el Paraguay ha colocado dos bonos soberanos. En consecuencia, el saldo de la deuda pública externa al cierre de junio alcanzó 9.339 millones de dólares, lo que equivalía al 26,3% del PIB.

b) El crecimiento económico

El estancamiento de la actividad económica durante 2019 fue producto de la sequía ocurrida a principios de año, que afectó la siembra de soja y la generación de energía eléctrica. El efecto sobre la producción de soja se tradujo en una contracción del 3,6% del sector primario en su conjunto. Al descenso en el sector de la energía y el agua (-11,2%) se sumó una caída del 1,0% en la manufactura, que sufrió los efectos de la menor demanda externa. Lo anterior se compensó solo en parte mediante el plan de activación económica instrumentado por el Gobierno, que impulsó el desempeño de la construcción (1,1%) y los servicios gubernamentales (5,1%).

Desde la perspectiva de la demanda, la pérdida de dinamismo de la actividad económica tiene su origen en una importante desaceleración de la tasa de crecimiento del consumo privado (de un 4,3% en 2018 a un 1,3% en 2019), en la contracción del 6,6% de la formación bruta de capital fijo (frente a un crecimiento del 6,9% en 2018) y, en menor medida, en una caída del 2,9% de las exportaciones de bienes y servicios, que se compensó parcialmente con la reducción del 0,9% de las importaciones de estos.

Los indicadores mensuales de actividad, que hasta febrero de 2020 apuntaban hacia una recuperación del dinamismo de la actividad económica, muestran una profunda contracción de dicha actividad a partir de la declaración del estado de emergencia y el inicio de la cuarentena en marzo. El indicador mensual de actividad económica de abril registró una contracción interanual del 13,9% (-16,8% si se excluyen la agricultura y las hidroeléctricas binacionales). De acuerdo con el estimador de

cifras de negocios, la principal caída se habría registrado en los grandes almacenes, el equipamiento del hogar y las ventas de vehículos y combustibles. En contraste, en el sector de los supermercados se ha logrado mantener cierto dinamismo, y los servicios de telecomunicaciones han tenido una expansión significativa.

Tomando en cuenta el regreso gradual a la actividad que comenzó a finales de mayo en virtud del mecanismo de cuarentena inteligente, y en el supuesto de una eventual recuperación de la actividad durante el segundo semestre de 2020, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía paraguaya se contraerá el 2,5%. El desempeño del sector primario compensará en parte la magnitud del impacto de las medidas destinadas a enfrentar la crisis sanitaria, que afectan sobre todo a los servicios. Del lado de la demanda, la caída del consumo privado y la inversión se compensará solo parcialmente con un incremento importante del consumo del Gobierno.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación promedio anual, que al cierre de 2018 se ubicaba en el 4,0%, mantuvo una tendencia a la baja durante 2019 y finalizó el año con un promedio anual del 2,8%. Esto refleja principalmente la evolución del precio de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, cuya inflación promedio anual pasó del 3,9% a finales de 2018 al 1,2% al cierre de 2019, y, en menor medida, la inflación del sector del transporte, que se redujo del 7,0% al 5,5% en el mismo período. Como consecuencia del estancamiento de la actividad económica, la inflación subyacente, en que se excluyen los alimentos y los combustibles, también se redujo del 3,8% al 2,8%. Hasta junio de 2020, la inflación acumulada con respecto a diciembre de 2020 fue de -0,8%, mientras que la inflación subyacente fue de -0,4%.

En 2019, el índice del salario mínimo creció el 3,7% en términos nominales, lo que se tradujo en un crecimiento real del 0,9%. En lo que respecta al empleo, la tasa de participación a nivel nacional se incrementó del 72,0% en 2018 al 72,9% en 2019. Aunque la tasa de desempleo se mantuvo relativamente constante y era del 5,7% al cierre de 2019, la composición del desempleo por sexo muestra que el de las mujeres se incrementó más de 1 punto porcentual y llegó al 7,9%. Además, en el mismo período, la tasa de subocupación pasó del 5,9% al 6,6%. Como resultado de las restricciones impuestas por la crisis sanitaria, la edición de 2020 de la Encuesta Permanente de Hogares Continua, de la que se obtienen las estadísticas de empleo, se está llevando a cabo por vía telefónica desde finales de marzo.

Como parte de las medidas instrumentadas en el marco de la crisis sanitaria, se redujeron los sueldos de los funcionarios públicos que correspondían a las escalas más altas de ingreso. Además, se introdujo un subsidio de emergencia para los trabajadores informales, que consiste en hasta dos pagos de 548.000 guaraníes (aproximadamente 80 dólares). De acuerdo con la información oficial, el subsidio beneficiaría a cerca de 1,5 millones de trabajadores.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4,2	-0,5	8,4	4,9	3,1	4,3	5,0	3,4	0,0
Producto interno bruto por habitante	2,8	-1,9	6,9	3,4	1,7	2,9	3,6	2,0	-1,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,5	-28,9	45,2	4,0	-0,5	3,1	6,0	1,3	-3,6
Explotación de minas y canteras	6,5	0,7	3,2	8,6	3,5	8,6	7,0	-6,8	-3,6
Industrias manufactureras	4,0	3,1	7,7	7,0	5,2	4,6	6,2	2,4	-1,0
Electricidad, gas y agua	8,6	4,8	0,5	-6,2	2,3	10,3	-2,5	1,9	-11,2
Construcción	3,0	0,6	11,0	11,0	2,0	8,7	3,5	0,3	1,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,2	-0,6	3,1	7,3	-0,2	2,4	9,8	7,5	0,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,8	7,2	4,7	4,1	4,3	2,7	6,7	3,1	3,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,1	5,5	5,3	2,6	4,5	5,5	2,9	3,5	3,3
Servicios comunales, sociales y personales	3,0	6,1	2,9	4,8	6,3	0,5	2,9	5,3	5,7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,3	3,2	4,0	6,2	3,8	3,2	4,2	4,1	1,9
Consumo del gobierno	7,6	3,4	-0,2	9,9	5,4	1,5	2,1	3,0	5,1
Consumo privado	4,9	3,2	4,8	5,6	3,5	3,6	4,5	4,3	1,3
Formación bruta de capital	3,4	-10,9	10,2	10,0	-2,9	-4,8	12,7	11,9	-3,0
Exportaciones de bienes y servicios	2,0	-6,6	13,1	-2,5	0,1	9,5	8,3	1,8	-2,9
Importaciones de bienes y servicios	3,4	-5,9	4,5	2,9	-2,6	1,1	12,0	8,9	-0,9
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	24,6	21,3	22,3	22,5	22,1	20,2	21,2	22,8	22,4
Ahorro nacional	25,2	20,4	23,9	22,4	21,7	23,8	24,3	22,6	21,4
Ahorro externo	-0,6	0,9	-1,6	0,1	0,4	-3,6	-3,1	0,2	1,0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	200	-286	621	-51	-145	1305	1214	-70	-391
Balanza de bienes	854	571	1662	1026	788	2197	1872	813	445
Exportaciones FOB	12 639	11 654	13 605	13 105	11 104	11 984	13 396	13 731	12 696
Importaciones FOB	11 784	11 083	11 942	12 079	10 317	9 787	11 524	12 917	12 251
Balanza de servicios	-181	-170	-219	-222	-244	-221	-273	-334	-325
Balanza de renta	-1 187	-1 445	-1 542	-1 461	-1 361	-1 447	-1 207	-1 351	-1 306
Balanza de transferencias corrientes	714	759	720	606	672	775	823	801	795
Balanzas de capital y financiera d/	582	262	414	1 189	-415	-348	-337	-113	336
Inversión extranjera directa neta	581	697	245	412	308	425	526	481	480
Otros movimientos de capital	1	-435	169	777	-723	-773	-864	-594	-143
Balanza global	782	-24	1 036	1 138	-560	957	877	-183	-55
Variación en activos de reserva e/	-784	25	-1 036	-1 131	560	-957	-877	183	55
Otro financiamiento	2	0	0	-7	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	71,7	73,0	68,3	65,9	66,7	69,2	71,0	67,2	68,5
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	114,3	102,5	113,3	126,4	128,5	128,9	127,4	124,6	120,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-603	-1 184	-1 127	-279	-1 775	-1 794	-1 545	-1 464	-970
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3 970	4 563	4 780	5 839	6 197	6 677	7 738	8 581	9 492
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación h/	60,7	64,3	62,6	61,6	62,1	62,6	71,0	71,9	72,4
Tasa de desempleo abierto h/	5,5	4,6	5,0	6,0	5,4	6,0	6,1	6,2	6,6
Tasa de subempleo visible i/	6,1	5,3	4,7	4,8	4,6	4,0	5,5	5,3	6,9

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,9	4,0	3,7	4,2	3,1	3,9	4,5	3,2	2,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-11,7	5,4	-2,6	3,6	16,6	9,0	-0,9	1,9	8,9
Variación de la remuneración media real	2,8	0,7	2,2	1,2	0,4	0,6	0,3	1,8	1,0
Tasa de interés pasiva nominal j/	4,2	5,5	9,2	6,2	7,4	6,7	6,4	6,6	7,3
Tasa de interés activa nominal k/	16,9	16,6	16,6	15,7	14,4	15,6	14,3	12,9	12,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	13,4	14,0	12,9	13,7	14,1	13,9	14,2	14,1	14,1
Ingresos tributarios	10,3	10,6	9,8	11,0	10,7	10,5	11,0	10,9	10,8
Gastos totales	12,7	15,2	14,1	14,6	15,5	15,0	15,3	15,3	16,9
Gastos corrientes	9,9	11,8	11,3	11,8	12,4	11,7	11,7	12,3	13,0
Intereses	0,2	0,2	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8
Gastos de capital	2,8	3,4	2,8	2,8	3,1	3,2	3,6	3,1	4,0
Resultado primario	0,9	-1,1	-1,0	-0,6	-0,9	-0,5	-0,5	-0,6	-2,0
Resultado global	0,7	-1,2	-1,3	-0,9	-1,3	-1,1	-1,1	-1,3	-2,8
Deuda del gobierno central	6,9	9,5	9,7	12,1	13,3	15,1	15,7	16,9	19,6
Interna	1,2	3,8	3,6	3,8	3,4	3,2	3,0	2,8	2,8
Externa	5,7	5,7	6,1	8,3	9,9	12,0	12,7	14,1	16,8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	18,0	21,9	22,0	23,6	28,7	25,2	24,2	26,9	29,5
Al sector público	-6,0	-4,1	-6,4	-7,8	-7,4	-8,0	-8,3	-8,4	-8,0
Al sector privado	24,5	26,5	29,0	32,6	37,5	34,8	34,2	37,4	39,9
Base monetaria	8,2	9,2	7,9	8,1	8,0	7,8	8,4	8,5	8,6
Dinero (M1)	11,4	12,0	12,2	12,4	12,3	12,1	13,2	13,0	13,7
M2	17,5	18,9	19,6	19,6	19,8	19,7	21,4	21,5	22,4
Depósitos en moneda extranjera	10,1	10,8	12,3	14,1	17,3	16,1	15,1	15,1	16,7

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

h/ Total nacional.

i/ Asunción y a áreas urbanas del Departamento Central.

j/ Promedio ponderado de las tasas sobre depósitos a plazo efectivos.

k/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2018				2019				2020	
	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/	5,1	6,7	1,2	0,5	-2,7	-3,3	2,6	3,5	3,5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	8 370	8 635	8 195	7 882	8 222	8 015	7 812	7 789	8 175	9 293
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	70,4	67,5	64,9	66,0	68,3	69,3	67,5	69,1	68,4	63,4 d/
Tasa de desempleo abierto	7,4	5,9	6,0	5,6	6,9	7,4	6,2	5,7	7,9	...
Tasa de ocupación	66,6	67,0	68,0	68,0	68,5	65,9	67,3	68,8	65,6	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,1	4,4	4,0	3,2	2,8	2,8	2,6	2,8	2,5	0,5
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	5 578,1	5 619,1	5 784,5	5 938,7	6 070,4	6 261,0	6 180,7	6 451,3	6 538,7	6 549,6 d/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6,4	6,0	7,0	6,8	7,4	7,6	7,4	7,0	7,4	7,6 f/
Tasa de interés activa g/	13,7	13,2	12,9	12,8	12,4	13,5	12,5	12,6	12,2	11,7 f/
Tasa de interés interbancaria	4,9	5,1
Tasa de política monetaria	5,3	5,3	5,3	5,3	5,0	4,8	4,3	4,0	3,8	1,4
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	218	245	214	260	222	212	237	203	429	312
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	500	-	-	-	530	-	-	-	800	1 000
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	5,8	11,0	15,0	16,9	15,1	18,3	16,6	14,1	9,7	3,6 d/

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

d/ Datos al mes de mayo.

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

f/ Datos al mes de abril.

g/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

h/ Calculado por J.P.Morgan.