

## PARAGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2023 la economía paraguaya creció un 4,7% (frente al 0,2% registrado en 2022), impulsada por la recuperación de la actividad agrícola y la generación de energía eléctrica, sectores que habían sido afectados por la sequía en 2022. Para 2024, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta un crecimiento del 3,8%. La desaceleración con respecto a 2023 refleja principalmente la alta base de comparación, así como el efecto del repunte de la demanda interna en las importaciones. Después de haber registrado un déficit equivalente a un 7,1% del PIB en 2022, en 2023 el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un modesto superávit equivalente a un 0,2% del PIB.

Ante la reducción de la inflación, que finalizó 2023 con una tasa interanual del 3,7% (frente a una del 8,1% en diciembre de 2022), ligeramente por debajo de la meta de inflación del 4,0%, el Banco Central del Paraguay comenzó a reducir su tasa de política monetaria de un 8,5% a mediados de 2023 a un 6,0% en marzo de 2024, nivel en que se ha mantenido hasta junio de 2024. La pausa en la reducción de la tasa de política refleja tanto la persistencia de la inflación subyacente, que se mantiene por encima de la meta de inflación, como el efecto de la reducción del diferencial de tasas sobre el tipo de cambio, que aceleró su tasa de depreciación frente al dólar durante la segunda mitad de 2023 y ha incidido en el repunte de la inflación, que alcanzó un 4,4% en mayo de 2024.

El déficit fiscal alcanzó un 4,2% del PIB en 2023, frente al 2,9% del PIB registrado en 2022, impulsado por el reconocimiento de deudas acumuladas durante la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). Para 2024 se proyecta una disminución del déficit a un 2,6% del PIB, que se lograría a través de una continuada reducción de la inversión pública, así como del aumento de la eficiencia en la gestión tributaria.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

El aumento del déficit fiscal de la administración central en 2023 se atribuye al incremento del 12,2% en términos reales de los gastos totales, equivalente a 1,4 puntos porcentuales del PIB. Los ingresos, que crecieron un 1,7% en términos reales, se mantuvieron constantes en torno a un 14% del PIB, mientras que la adquisición neta de activos no financieros se contrajo en términos reales por tercer año consecutivo, para alcanzar un nivel equivalente al 2,6% del PIB (frente al 2,9% del PIB registrado en 2022).

El crecimiento de los gastos totales obedece por un lado al reconocimiento de deudas contraídas durante la pandemia con empresas de construcción y proveedores de insumos farmacéuticos, que implicó un incremento del 30,4% real en el gasto de bienes y servicios, que alcanzó un 2,0% del PIB en 2023 (frente al 1,5% del PIB registrado en 2022). Por otro lado, el mayor endeudamiento y los elevados costos de financiamiento se tradujeron en un incremento del 38% real en el pago de intereses, que pasaron de un nivel equivalente al 1,2% del PIB en 2022 a un 1,7% del PIB en 2023.

Al cierre de 2023 el saldo de la deuda pública fue de 16.600 millones de dólares, equivalentes a un 38,5% del PIB (frente al 35,8% del PIB registrado en 2022). De los aproximadamente 1.500 millones de dólares de deuda adicional, 1.000 millones corresponden a endeudamiento externo, de los cuales 823 millones representan nueva deuda multilateral y bilateral, y 192 millones colocaciones netas de bonos internacionales, entre las que se destaca la emisión de un bono internacional denominado en guaraníes por un monto equivalente a 500 millones de dólares, por un plazo de siete años, a una tasa del 7,9%. El resto del endeudamiento nuevo corresponde a la emisión de bonos en el mercado local.

En el primer cuatrimestre de 2024, la administración central alcanzó un ligero superávit, impulsado por el dinamismo de los ingresos, que han crecido un 13,3% en términos reales, así como una ralentización del gasto, cuyo aumento fue de un 5,5% real, frente al 7,2% registrado en el mismo período de 2023, y la continua contracción de la adquisición neta de activos no financieros. Entre enero y abril de 2024, la adquisición neta de activos no financieros se contrajo un 47,5% en términos reales con respecto al mismo período del año anterior.

Las mejoras en la administración tributaria, como el uso de facturas electrónicas, así como el combate a la evasión fiscal, han impulsado la robusta expansión del 20% de los ingresos tributarios, que al cierre de 2023 fueron equivalentes a un 10,1% del PIB. La desaceleración del gasto refleja los esfuerzos de consolidación fiscal para alcanzar en 2026 el máximo del 1,5% del PIB para el déficit fiscal establecido por la ley de responsabilidad fiscal. Para 2024, la ley de presupuesto general proyecta un déficit fiscal equivalente al 2,6% del PIB.

## **b) La política monetaria**

Ante el descenso de la inflación y la convergencia de las expectativas de inflación a 12 meses hacia la meta, el banco central comenzó a reducir la tasa de política monetaria desde un 8,5% en julio de 2023 hasta un 6,0% en marzo de 2024. Aunque, en términos reales, la tasa de política aún se mantiene por encima de lo observado antes de la pandemia, se estima que la tasa de política actual implica una postura neutral. Según la encuesta de expectativas del banco central, se espera que el instituto emisor reduzca su tasa de política 50 puntos básicos adicionales antes de fin de año.

De acuerdo con el relajamiento de la postura de la política monetaria, el promedio de la tasa interbancaria se redujo desde el máximo del 8,7% alcanzado a mediados de 2023 hasta un 5,86% en abril de 2024. El posicionamiento persistente de la tasa interbancaria por debajo de la tasa de política refleja la liquidez excedente en el mercado.

La reducción de tasas ha incentivado un incremento de los depósitos concentrado en instrumentos a plazo, con lo que mientras el agregado monetario M1 registró un incremento nominal del 5,4% en los 12 meses hasta abril de 2024, el agregado monetario M2 creció un 10,8% en el mismo período. Por su parte, en abril de 2024, el crédito otorgado por el sector bancario anotó un crecimiento interanual del 16%. Los créditos denominados en moneda nacional crecieron un 14,8%, mientras que los denominados en moneda extranjera se expandieron un 17,6% durante el mismo período. Los principales destinos de los créditos en moneda nacional han sido el consumo y la vivienda, mientras que en el caso de los denominados en moneda extranjera las principales colocaciones se observan en la manufactura, los servicios y el comercio al por mayor.

En el primer trimestre de 2024, el sistema bancario mantuvo indicadores de solvencia adecuados, con una morosidad promedio del 3,2%, casi medio punto porcentual por debajo de los niveles observados a mediados de 2023, una solvencia del 17,8%, ligeramente inferior al promedio del 18,1% observado en 2023, y una rentabilidad del patrimonio del 20,3%, frente al promedio del 19,4% en 2023.

Ante la reducción de los diferenciales de la tasa de política respecto de la de los Estados Unidos, donde hasta junio de 2024 la postura restrictiva de política monetaria se mantiene sin cambios, la depreciación promedio anual del tipo de cambio del guaraní con respecto al dólar se aceleró del 3,7% en junio de 2023 al 4,4% en diciembre de 2023. Durante los primeros meses de 2024 la depreciación del guaraní se ha estabilizado, con un promedio anual del 3,1% en mayo de 2024. En contraste, el tipo de cambio efectivo real ha venido apreciándose a un ritmo cada vez más rápido desde el segundo trimestre de 2023, alcanzando una apreciación promedio anual del 3,5% en abril de 2024.

### **c) Otras políticas**

Al cierre de 2023, las autoridades paraguayas solicitaron la extensión del Instrumento de Coordinación de Políticas acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en noviembre de 2022. Además, en la misma fecha se aprobó financiamiento por hasta 302,1 millones de derechos especiales de giro (DEG), equivalentes a aproximadamente 400 millones de dólares, en el marco del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad.

El Instrumento de Coordinación de Políticas, que no incluye financiamiento de parte del FMI, se ha orientado a fortalecer las finanzas públicas, aumentando la eficiencia del sector público y ampliando la cobertura de seguridad social a trabajadores informales. Por su parte, el financiamiento del programa del Servicio de Resiliencia y Sostenibilidad apoyará los esfuerzos para aumentar la resiliencia de la inversión pública ante eventos climáticos, mejorar la regulación para financiar inversiones sostenibles, ampliar la matriz de energía renovable, ajustar los incentivos para reducir las emisiones de carbono y promover la protección de los bosques.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

La recuperación de la cuenta corriente refleja principalmente el dinamismo de la balanza de bienes, cuyo saldo pasó de un déficit equivalente al 4,6% del PIB en 2022 a un superávit del 1,9% del PIB en 2023. El resultado obedece a la recuperación de las exportaciones de granos de soja, cuyo incremento en volumen (185,8%) compensó ampliamente la reducción promedio anual del 11,5% de los precios internacionales. Por su parte, el crecimiento del valor de las importaciones de bienes se desaceleró del 17,1% registrado en 2022 a un 4,7% en 2023, debido principalmente a las caídas de los precios internacionales de los combustibles. En cuanto a los demás componentes de la cuenta corriente, la balanza de renta mantuvo un déficit equivalente al 3,2% del PIB, mientras que el déficit de la balanza de servicios se redujo de un saldo equivalente al 0,6% del PIB a apenas un 0,05% del PIB, gracias a una mayor afluencia de visitantes extranjeros. El superávit de la balanza de transferencias creció 0,3 puntos porcentuales, hasta un 1,6% del PIB, debido al crecimiento promedio del 25,9% del valor de las remesas familiares recibidas durante 2023, impulsadas por las procedentes de España, que representan cerca de un 60% del total.

En lo que respecta a la cuenta financiera, se destaca la reducción de casi 400 millones de dólares en flujos de inversión extranjera directa neta, que se ubicaron en un nivel equivalente al 0,8% del PIB, frente al 1,7% del PIB registrado en 2022, así como una importante acumulación de activos de otra inversión, equivalente al 1,6% del PIB, que contrasta con la reducción de activos de otra inversión equivalente al 1,4% del PIB en 2022. Una vez considerados los errores y omisiones, el saldo de la balanza de pagos arrojó un superávit equivalente al 0,8% del PIB, frente a un déficit del 0,3% del PIB consignado en 2022. Lo anterior permitió acumular reservas internacionales netas que a fines de 2023 alcanzaron un saldo de 10.200 millones de dólares, equivalentes a 7,7 meses de importaciones, frente a 9.800 millones de dólares registrados al cierre de 2022.

Dada la base de comparación relativamente alta, así como la contracción de la actividad en la Argentina, destino de más del 40% de las exportaciones de bienes, en los primeros meses de 2024 se observa una marcada ralentización de dichas exportaciones, cuyo valor creció un 0,8% interanual en los cinco primeros meses de 2024, frente al 25% alcanzado en el mismo período del año anterior. En contraste, el aumento del valor de las importaciones de bienes se aceleró de un 2,5% en los cinco primeros meses de 2023 a un 13,8% en el mismo período de 2024, debido tanto a la robusta demanda interna como a la evolución de los precios internacionales de los combustibles. Para 2024 se estima que el saldo de la cuenta corriente registre un déficit en torno al 0,8% del PIB.

## **b) El crecimiento económico**

El repunte de la actividad económica, que registró un crecimiento de un 4,7% en 2023 frente a un 0,2% en 2022, refleja la recuperación de la actividad agrícola, que presentó una variación de un 23,3% en 2023, frente a un -12,5% en 2022, y del sector de la electricidad y el agua, de un 16,0% en 2023 frente a un 7,8% en 2022, impulsado por el regreso de las lluvias tras la intensa sequía sufrida en 2022. A lo anterior se sumaron el buen desempeño de la manufactura, cuya actividad presentó una variación de un 3,1% en 2023, frente a un -0,1% en 2022, y la mayoría de las ramas de servicios, de un 3,6% en 2023, frente a un 1,5% en 2022. Por su parte, el sector de la construcción, que en 2022 se contrajo un 3,2%, cayó un 7,5% en 2023, producto de la reducción del 15% de la inversión.

Con respecto a los demás componentes del gasto, los mejores indicadores laborales y la menor inflación se vieron reflejados en un mayor dinamismo del consumo privado, que pasó del 2,3% registrado en 2022 a un 2,7% en 2023. El consumo público, que en 2022 se contrajo un 2,2%, creció un 3,6% en 2023, impulsado parcialmente por el gasto asociado a las elecciones generales de abril de 2023. La recuperación de la actividad económica se tradujo en mayores exportaciones de bienes y servicios, cuya variación fue de un 36,7% en 2023, frente a un -1,1% en 2022. Aunque la recuperación de la demanda interna redundó en una aceleración de las importaciones de bienes y servicios del 9,4% en 2022 al 14,1% en 2023, el efecto neto del sector externo en el PIB fue positivo por primera vez desde 2020.

Los indicadores mensuales apuntan a un continuado dinamismo de la actividad económica en los primeros meses de 2024. En contraste con lo ocurrido en 2023, cabe destacar que el impulso se origina en sectores distintos de la agricultura y la energía y el agua. Hasta abril de 2024, el crecimiento interanual del indicador mensual de actividad fue de un 7,8%, frente al 7,3 registrado en el mismo período de 2023, mientras que el crecimiento del indicador sin incluir la agricultura ni la generación de energía eléctrica de las empresas binacionales fue del 11,4%, frente a un 2,6% en 2023.

Según la proyección de crecimiento del PIB del 3,8% para 2024, se prevé un continuado dinamismo de la manufactura y los servicios, así como una recuperación de la construcción, como parte de un mejor desempeño del consumo y la inversión. La base de comparación relativamente alta, tanto en agricultura como en energía y agua, se verá reflejada en una ligera reducción de las exportaciones netas, que explica la desaceleración respecto de 2023. El principal riesgo para la proyección de crecimiento es que la llegada del fenómeno de La Niña en el segundo semestre de 2024 provoque condiciones de sequía más graves que las anticipadas.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Gracias a la postura restrictiva de la política monetaria y a la baja de los precios internacionales de alimentos y combustibles, la inflación interanual se mantuvo por debajo del objetivo del 4,0% desde mediados de 2023 y cerró el año en un 3,7%. En el segundo trimestre de 2024 se observó un ligero repunte de la inflación interanual, que en mayo de 2024 alcanzó un 4,4%, impulsada por la evolución de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas. La inflación subyacente, que excluye tanto los precios administrados como aquellos de los productos más volátiles del índice de precios al consumidor, ha presentado un descenso más lento, alcanzando un 4,3% en mayo de 2024.

En concordancia con la recuperación de la actividad económica, en 2023 se observó una mejora generalizada de los indicadores laborales. Se registró un incremento de la tasa de participación, que pasó del 69,2% al cierre de 2022 al 71,1% al cierre de 2023, y una reducción de la tasa de desocupación, que bajó del 5,8% al 5,2% durante el mismo período. Sin embargo, pese a la recuperación de los indicadores laborales, no se ha logrado superar las profundas brechas de género existentes; en efecto, con respecto al promedio registrado en 2022, la tasa de ocupación de los hombres se incrementó 1,5 puntos porcentuales, hasta un promedio de un 78,7% en 2023, mientras que la tasa de ocupación de las mujeres solo creció 0,9 puntos porcentuales, hasta un 54,4%.

En lo que respecta a las remuneraciones, después de haberse contraído en términos reales desde finales de 2021, a partir del primer semestre de 2023 se registraron modestos incrementos del índice de sueldos y salarios en términos reales, que finalizó 2023 con un crecimiento interanual del 1%. Los principales incrementos en términos reales se observaron en los sectores del comercio, con un 4,7%, e intermediación financiera, con un 1,7%. No obstante, se observaron contracciones en términos reales en los sectores de electricidad y agua, del 3,3%, comunicaciones, del 2,3%, y transporte, del 1,8%.

Cuadro 1  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	3,0	4,3	4,8	3,2	-0,4	-0,8	4,0	0,2	4,7
Producto interno bruto por habitante	1,5	2,8	3,3	1,8	-1,7	-2,1	2,7	-1,0	3,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,4	2,7	4,9	2,2	-3,4	7,4	-12,3	-5,1	16,5
Explotación de minas y canteras	3,5	8,6	7,0	-6,8	6,2	7,1	8,5	-6,7	0,0
Industrias manufactureras	5,2	4,6	6,2	2,4	-1,1	-1,3	6,9	-0,1	3,1
Electricidad, gas y agua	2,3	10,3	-2,5	1,9	-11,5	-2,3	-7,6	7,8	16,0
Construcción	2,0	8,7	3,5	0,3	2,5	10,5	12,8	-3,2	-7,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,2	2,5	9,0	5,3	0,1	-13,0	14,8	5,5	0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	2,7	6,7	3,1	2,4	3,4	5,9	-3,1	0,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,5	5,5	3,3	3,7	2,4	-0,3	4,0	1,8	0,0
Servicios comunales, sociales y personales	6,3	0,5	2,9	5,3	4,7	0,1	2,5	0,1	273,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,5	3,3	4,5	4,1	2,2	-2,2	5,5	1,6	2,9
Consumo del gobierno	5,0	1,4	2,7	3,0	4,7	5,1	2,6	-2,2	3,6
Consumo privado	2,0	3,7	4,8	4,3	1,8	-3,6	6,1	2,3	2,7
Formación bruta de capital	-4,6	-5,6	11,1	14,8	-6,7	-4,7	27,2	10,2	-15,0
Exportaciones de bienes y servicios	3,2	9,2	8,5	-0,4	-3,4	-9,0	2,1	-1,1	36,7
Importaciones de bienes y servicios	-3,0	0,9	12,3	8,2	-2,0	-15,2	21,8	9,4	14,1
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	21,9	19,8	20,6	22,8	21,7	20,0	24,0	27,7	19,6
Ahorro nacional	21,7	24,4	23,9	22,6	21,1	21,9	23,1	20,5	19,9
Ahorro externo	0,1	-4,6	-3,3	0,2	0,6	-1,9	0,9	7,1	-0,3
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-48	1 662	1 299	-87	-216	669	-347	-2 993	110
Balanza de bienes	718	2 118	1 689	573	203	1 226	629	-1 929	825
Exportaciones FOB	10 883	11 744	12 987	13 182	12 116	10 955	13 223	12 815	16 256
Importaciones FOB	10 165	9 626	11 299	12 609	11 913	9 729	12 594	14 744	15 431
Balanza de servicios	210	256	382	93	161	131	-124	-242	-20
Balanza de renta	-1 420	-1 317	-1 352	-1 394	-1 158	-1 211	-1 386	-1 364	-1 371
Balanza de transferencias corrientes	444	605	580	640	577	523	534	542	676
Balanzas de capital y financiera d/	-512	-705	-422	-96	161	1 136	940	2 859	247
Inversión extranjera directa neta	383	464	155	229	534	159	89	725	327
Otros movimientos de capital	-895	-1 169	-578	-325	-373	977	852	2 134	-80
Balanza global	-560	958	877	-183	-55	1 805	593	-134	357
Variación en activos de reserva e/	560	-958	-877	183	55	-1 805	-593	134	-357
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	104,2	105,6	97,8	99,2	97,9	98,8	102,8	106,1
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	1,7	0,3	-1,1	-2,3	-3,5	33,5	17,4	-20,1	-21,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 932	-2 022	-1 774	-1 490	-997	-75	-446	1 495	-1 124
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	7 845	8 500	9 686	10 502	11 470	15 156	15 981	18 127	19 354
Empleo g/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación h/	62,1	62,6	71,0	71,9	72,4	70,2	72,1	70,6	70,3
Tasa de desocupación	5,4	6,0	6,1	6,2	6,6	7,7	7,5	6,8	5,9
Tasa de subempleo visible i/	6,0	6,8	6,8	5,7	6,3	6,1	6,2	6,4	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,1	3,9	4,5	3,2	2,8	2,2	6,8	8,1	3,7
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	5,0	4,1	2,0	2,3	1,1	4,9	13,5	8,9	-1,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	16,6	9,0	-0,9	1,9	8,9	8,5	0,1	3,1	4,4
Variación de la remuneración media real	...	...	1,7	1,3	1,5	-0,8	-2,9	-2,2	1,8
Tasa de interés pasiva nominal j/	7,4	6,7	6,4	6,6	7,3	7,2	6,7	6,5	6,4
Tasa de interés activa nominal k/	14,4	15,6	14,3	12,9	12,7	10,7	9,8	12,7	13,3
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	14,1	13,9	14,2	14,1	14,2	13,5	13,7	14,0	13,7
Ingresos tributarios	10,7	10,5	11,0	11,0	10,9	10,5	10,8	11,5	11,1
Gastos totales	15,4	15,0	15,3	15,4	17,0	19,7	17,3	17,0	17,8
Gastos corrientes	12,4	11,7	11,7	12,3	13,0	15,3	13,5	13,2	14,2
Intereses	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	1,1	1,1	1,2	1,6
Gastos de capital	3,1	3,2	3,6	3,1	4,0	4,4	3,8	3,8	3,5
Resultado primario	-0,9	-0,5	-0,5	-0,7	-2,0	-5,1	-2,5	-1,7	-2,4
Resultado global	-1,3	-1,1	-1,1	-1,3	-2,8	-6,1	-3,6	-2,9	-4,1
<b>Deuda del gobierno central</b>	13,3	15,1	15,7	16,9	19,6	29,7	30,1	32,1	34,3
Interna	3,4	3,2	3,0	2,8	2,8	3,2	3,0	2,7	3,5
Externa	9,9	12,0	12,7	14,1	16,8	26,5	27,1	29,4	30,9
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	28,6	25,1	24,2	27,0	29,7	30,5	32,6	33,9	36,7
Al sector público	-7,4	-8,0	-8,3	-8,5	-8,1	-9,6	-7,7	-7,1	-5,9
Al sector privado	37,5	34,8	34,2	37,6	40,1	42,8	42,5	43,4	44,7
<b>Base monetaria</b>	8,0	7,8	8,4	8,6	8,6	9,1	9,1	8,7	8,8
Dinero (M1)	11,7	11,5	12,5	12,4	13,1	15,6	15,1	14,0	13,5
M2	19,8	19,7	21,2	21,4	22,2	25,9	24,9	23,8	24,3
Depósitos en moneda extranjera	16,9	15,8	14,7	15,0	16,6	20,0	19,4	18,5	19,1

**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. A partir de 2017, total nacional.

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

k/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

Cuadro 2  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2022				2023				2024	
	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/	-0,8	-3,2	3,0	1,8	4,6	5,6	3,7	4,9	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9 506	9 422	9 444	9 825	9 684	9 745	9 991	10 197	10 405	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	102,1	103,3	101,4	104,3	105,8	106,0	105,9	106,8	101,7	103,2 d/
Tasa de desocupación	8,3	6,8	6,1	5,8	6,5	5,8	6,0	5,2	6,9	...
Tasa de ocupación	64,6	64,7	65,5	65,2	64,4	66,4	66,6	67,4	65,7	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	10,1	11,5	9,3	8,1	6,4	4,2	3,5	3,7	3,6	4,3
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	18,5	15,9	9,5	8,9	5,9	2,2	-0,5	-1,7	-3,0	-2,0 d/
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	6 975,9	6 857,9	6 907,3	7 201,2	7 288,4	7 214,6	7 276,584	7 388,411	7 296,3	7 406,09
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6,3	6,5	6,6	6,6	6,4	6,6	6,4	6,4	6,4	...
Tasa de interés activa f/	11,4	12,4	13,4	13,8	13,9	13,3	13,1	12,8	13,0	... g/
Tasa de interés interbancaria	5,5	7,0	8,0	8,5	8,5	8,7	8,4	7,4	6,2	...
Tasa de política monetaria	5,8	7,3	8,3	8,5	8,5	8,5	8,3	7,0	6,3	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	239	357	330	200	238	216	212	186	170	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	501	-	-	-	-	500	-	-	1 001	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	22,7	20,8	16,6	13,0	11,4	13,1	13,1	15,4	13,4	...

**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 abril.

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

f/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

g/ Datos al mes de febrero.

h/ Calculado por J.P.Morgan.