

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014, el producto interno bruto (PIB) del Paraguay aumentó un 4,4%, con lo que el país exhibió un crecimiento superior al promedio de la región. La agricultura continúa siendo el mayor componente del PIB (17%), pero su expansión durante 2014 fue moderada. Entre los sectores más dinámicos figuran la ganadería, en particular el ganado bovino y la avicultura, y la construcción, que experimentó un alza acumulada del 14,0% en 2014. En materia fiscal, el Paraguay registró un déficit del 2,3% del PIB, que lo aleja del tope del 1,5% establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal para 2015. La mejora de las cuentas fiscales se complica debido a que la mayor parte de los gastos corresponden a subidas salariales establecidas en el paquete de estímulo fiscal de 2012 y 2013 y también por el compromiso del gobierno de ampliar los gastos de capital. Parte del déficit se financió con deuda pública, que se incrementó del 14,5% al 18% del PIB entre 2013 y 2014. Por otra parte, el año se cerró con una inflación anual del 4,2%, dentro del rango de inflación meta del 4,5% (con ± 2 puntos porcentuales de tolerancia) establecido en diciembre. En cuanto al sector externo, en 2014 se invirtió la tendencia positiva de 2013 y se produjo un déficit en cuenta corriente del 0,3% del PIB, principalmente a causa de una balanza comercial menos superavitaria.

Se espera que en 2015 la actividad económica mantenga un ritmo de crecimiento en torno al 4,0%, como consecuencia de la expansión de la ganadería y de la industria cárnica, además del incremento de las construcciones, tanto públicas como privadas, en el sector industrial y el de los servicios. Por otro lado, se espera que el déficit en cuenta corriente se expanda debido al impacto en las exportaciones de precios internacionales más bajos de los productos básicos (soja, trigo y maíz) y a un menor crecimiento de las exportaciones de energía eléctrica.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2014, el aumento en la recaudación no fue suficiente para compensar el incremento de los gastos, por lo que el año se cerró con un déficit fiscal del 2,3% del PIB, superior al tope del 1,5% establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal para el año 2015.

En cuanto a la recaudación, los ingresos tributarios de la administración central mostraron un crecimiento del 18,2% en comparación con lo recaudado en 2013. La presión tributaria se incrementó del 11,8% en 2013 al 13% en 2014, debido principalmente al alza de la recaudación procedente del impuesto sobre el valor agregado, que representa el 53% de los ingresos tributarios, aunque también aumentó la recaudación del impuesto sobre la renta y las utilidades. Por su parte, los ingresos no tributarios se expandieron un 9,3% a lo largo de 2014, a causa del aumento de las contribuciones para el fondo de jubilación, que contrarrestaron la fuerte caída de los ingresos provenientes de la generación de energía a través de las empresas binacionales Itaipú y Yacretá.

En lo referente a la ejecución del gasto, se produjo una expansión interanual del 16,3%, pasando del 19,2% del PIB en 2013 al 20,7% en 2014. Los gastos corrientes crecieron un 12,7% aunque se observa una contención del gasto en servicios personales, cuyo incremento fue del 6,6% en 2014. Los gastos de capital aumentaron un 30% hasta llegar al 4,2% del PIB, lo que supone una recuperación del dinamismo de los años previos a 2013.

Las previsiones oficiales apuntan a que, en 2015, se registrará un ritmo de crecimiento tanto de los ingresos fiscales como de los gastos públicos similar al observado en 2014. Según las estimaciones del presupuesto general de la nación de 2015, los ingresos públicos se incrementarán un 12,3% y los gastos un 6,2%. Se destaca el aumento previsto de los gastos de capital, que refleja el compromiso por incentivar las inversiones, especialmente en infraestructura. Por otra parte, este presupuesto aprobó un déficit global en torno al 3,5% del PIB para 2015. Sin embargo, durante los primeros meses del año el Ministerio de Hacienda implementó un cambio metodológico de las estadísticas fiscales, pasando de utilizar el *Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas* de 1986 (MEFP 1986) al de 2001 (MEFP 2001). Entre las innovaciones más importantes introducidas se destaca la reclasificación de las categorías “inversión financiera” y “concesión neta de préstamos”, que dejan de formar parte de los gastos de capital para clasificarse dentro de adquisición neta de activos financieros. Este cambio tiene como efecto una reducción de los gastos de capital, por lo que, con la nueva metodología, el déficit fiscal de 2014 sería del -1,1% del PIB y en 2015 estaría en torno al -2,3% del PIB.

Una parte del déficit público se financió con la emisión de bonos y el año se cerró con una deuda pública total del 18% del PIB. En agosto de 2014, el Paraguay colocó bonos soberanos por un valor de 1.000 millones de dólares a una tasa del 6,1% y a un plazo de 30 años, lo que constituye un hecho inédito en la historia del país. Con esta emisión, la deuda externa se incrementó del 9,3% en 2013 al 12,2% del PIB en 2014.

b) La política monetaria

Desde mayo de 2011, el Banco Central del Paraguay conduce su política según un esquema de metas de inflación, que requiere un compromiso público por parte de las autoridades monetarias para alcanzar una meta explícita de inflación dentro de un horizonte de política monetaria. En 2014, el objetivo de inflación fue del 5%, con un rango de tolerancia de ± 2 puntos porcentuales. Para la implementación de este esquema, el Banco Central del Paraguay utiliza como instrumento la tasa de política monetaria y, a través de ella, influye en las tasas de interés y liquidez del mercado, que afectan la actividad económica, para posteriormente incidir en la inflación por medio de los mecanismos de transmisión de la política monetaria. Así, debido a la presencia de presiones inflacionarias a fines de 2013, el Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA) del Banco Central del Paraguay decidió reducir el impulso monetario aumentando la tasa de política monetaria, que pasó del 5,5% en diciembre de 2013 al 6,75% en febrero de 2014, nivel en el que se mantuvo durante el resto del año.

Sin embargo, a mediados de 2014 la inflación mostró una trayectoria descendente en un entorno externo deflacionario, por lo que en diciembre de 2014 se redujo la meta de inflación al 4,5% (± 2 puntos porcentuales). Se consideró que este escenario era propicio para un ajuste de la tasa de política monetaria, que disminuyó 25 puntos básicos en marzo, abril y junio de 2015, respectivamente, hasta quedar en el 6,00% anual.

Por su parte, en los créditos bancarios destinados al sector privado no financiero se mantuvo la tendencia al alza durante 2014, tanto en moneda nacional como extranjera. En diciembre, los créditos totales crecieron a una tasa interanual del 21,1%, similar a la observada en el mismo mes del año anterior. Los créditos en moneda local experimentaron un incremento anual algo menor que el de los créditos denominados en moneda extranjera y se concentraron en las familias, en el comercio y en la ganadería. Por otra parte, la agricultura, la industria y la ganadería son los principales destinos de los

créditos en moneda extranjera. Según la Encuesta sobre la Situación General del Crédito del Banco Central del Paraguay, a diciembre de 2014, las entidades del sistema financiero describieron la coyuntura a diciembre de 2014 como óptima para el otorgamiento de créditos.

c) La política cambiaria

El tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar se apreció durante la mayor parte de 2014. Sin embargo, entre agosto de 2014 y abril de 2015, la moneda paraguaya se ha depreciado un 16,3% con respecto al dólar, siguiendo la tendencia de otras monedas de la región que también han mostrado un comportamiento al alza del tipo de cambio. El fortalecimiento del dólar se ha producido en un contexto de retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

En lo referente a otras monedas, el guaraní registró apreciaciones con respecto al peso argentino (6,5%), al real brasileño (9,3%) y al euro (7,9%) entre enero y diciembre de 2014. Esta tendencia se mantuvo durante los primeros meses de 2015.

A lo largo del año, el Banco Central del Paraguay realizó compras netas en el mercado cambiario por un total de 382,9 millones de dólares. En diciembre de 2014, las reservas internacionales netas ascendían a 6.382 millones de dólares, cifra equivalente al 21,2% del PIB.

d) Otras políticas

En octubre de 2013, se aprobó la Ley de la Alianza Público-Privada, mediante la que se pretende promover las inversiones en la infraestructura física del país y, a la vez, mejorar la productividad de estas inversiones a través de la participación conjunta del sector público y el sector privado. En 2014, esta medida otorgó un importante dinamismo a la construcción. Se espera que 2015 sea el año de la consolidación de importantes obras de infraestructuras encaradas por el gobierno en este marco (como el tren ligero Asunción-Ypacaraí, licitaciones para mejora de infraestructura vial u obras para aumentar la capacidad energética, entre otras). Además, se mantendrá la dinámica en la ejecución de obras emprendidas por parte del sector privado, como complejos hoteleros y corporativos, con un significativo impacto para el comercio.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2014, la cuenta corriente registró un déficit de 105,1 millones de dólares (0,3% del PIB), que invirtió la tendencia del año anterior, en el que se había producido un superávit de 479,4 millones de dólares (1,7% del PIB). Este resultado se explica por una balanza comercial menos superavitaria.

Las ventas de bienes en el exterior alcanzaron en 2014 los 13.116 millones de dólares, con una variación anual del -3,6%. La principal caída se produjo en las fibras de algodón (-77%) y los cereales (-20%), pero también hubo disminuciones de las ventas de los principales productos exportados por el país: la semilla de soja (-8%) y la energía eléctrica (-2,6%). Cada uno de estos rubros representa aproximadamente el 23% del total de las exportaciones. Cabe destacar que a lo largo del año se llevó a cabo una transformación de la estructura de las ventas al exterior hacia bienes con mayor valor agregado. Por un lado, decrecieron las exportaciones de energía eléctrica y las reexportaciones (afectadas por las condiciones menos favorables de la economía brasileña), pero por otro lado se observaron significativos incrementos anuales de las exportaciones de carne (29%) y harina de soja.

Al cierre de 2014, las importaciones de bienes alcanzaron los 12.079,2 millones de dólares, una cifra un 1,1% superior a la observada en 2013. Durante el año, aumentaron las importaciones para uso interno (3,6%), pero se produjo una sustancial disminución del valor de las importaciones de bienes para la reexportación (-10,9%). Estas consisten en bienes introducidos bajo un régimen especial, que tras el pago de los impuestos y márgenes de comercialización, se revenden en las zonas fronterizas.

Con respecto a los demás componentes de la cuenta corriente, tanto la balanza de servicios como la de rentas mostraron resultados deficitarios de 222,3 millones y 1.541,7 millones de dólares, respectivamente. El saldo de la balanza de pagos fue superavitario y alcanzó los 1.131 millones de dólares en 2014 (3,8% del PIB). Los flujos de inversión extranjera directa hacia el país se incrementaron considerablemente con respecto a 2013, hasta llegar a los 238,3 millones de dólares.

Se espera que en 2015 el déficit en cuenta corriente sea del 0,8% del PIB, como consecuencia del efecto en las exportaciones de unos precios internacionales más bajos de los productos básicos y de un menor crecimiento de las exportaciones de energía eléctrica. En los primeros cuatro meses del año, el valor de las exportaciones de bienes registró una caída interanual del 14,1%, por efecto de la disminución del valor exportado de semilla de soja, pero también de harinas, cereales y energía eléctrica. Otros factores que influirán en el comercio durante 2015 son la decisión del Gobierno del Brasil de reducir de 300 a 150 dólares el monto máximo para la compra en el exterior de mercancías libres de impuestos, la firma de un nuevo acuerdo con la Unión Europea y su levantamiento de la prohibición de exportación de carnes paraguayas.

b) El crecimiento económico

En 2014, el PIB del Paraguay se expandió un 4,4%. Por el lado de la oferta, la agricultura continuó siendo el mayor componente del PIB (17%) y su crecimiento acumulado durante 2014 fue del 1,5%. Esto se debió a los desempeños alcanzados por los principales cultivos, como la soja, la caña de azúcar, el trigo y el arroz. Por otro lado, el sector ganadero experimentó un significativo crecimiento en 2014, en particular en el caso del ganado bovino y la avicultura. Esto se debe al desarrollo de políticas para posicionar en el exterior la carne paraguaya, que a finales de año alcanzó máximos históricos de exportaciones, tanto en volumen como en valor. El crecimiento de estos dos sectores impulsó a su vez un mayor dinamismo en sector industrial, principalmente en los subsectores agroindustriales, como las carnes, los aceites y los lácteos. Por último, el sector más dinámico en 2014 fue la construcción, tanto privada como pública, con un crecimiento acumulado del 14,0%.

Por el lado del gasto, el consumo privado ha sido el componente de la demanda que más ha contribuido al crecimiento del PIB (2,8 puntos porcentuales), seguido por la formación bruta de capital fijo (2 puntos porcentuales).

Se espera que en 2015 el ritmo de crecimiento de la economía esté cerca del 4,0%, fundamentalmente como consecuencia de la expansión de la ganadería y de la industria cárnica, así como del incremento de la construcción, tanto pública como privada, del sector industrial y del sector de los servicios. Por otra parte, se prevé un aumento muy limitado del sector agrícola. Las últimas estimaciones del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) sobre la campaña agrícola 2014/2015 revelan un desempeño favorable aunque moderado de los principales cultivos. Estas estimaciones se deben a los grandes resultados registrados en zafas anteriores (2013 y 2014), muy próximas a la frontera de producción. Por el lado del gasto, se espera que la demanda interna contribuya en mayor proporción al crecimiento del PIB y atenúe el impacto que pueda tener un escenario externo más frágil.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación anual en 2014 fue de un 4,2%, muy cercana al nuevo rango objetivo establecido por el Banco Central del Paraguay en diciembre de 2014 (4,5%, con 2 puntos porcentuales de tolerancia en cada sentido).

En mayo de 2014, la tasa de inflación interanual alcanzó el 7%, pero durante la segunda mitad del año se registraron variaciones negativas del índice de precios al consumidor, con lo que la inflación alcanzó un mínimo del 3,5% interanual. Esta presión a la baja se disipó a partir de octubre y el año finalizó con la inflación del 4,2% mencionada anteriormente. Los principales factores que incidieron en esta tendencia están relacionados con el aumento de los precios de los alimentos y de los servicios. Asimismo, la dinámica del tipo de cambio observada desde septiembre contribuyó positivamente, a través de un aumento de los precios de los bienes importados.

Durante los primeros cinco meses de 2015, la tasa interanual de inflación fue de un 3,3%, afectada principalmente por la reducción de los precios de los combustibles. Con este escenario, la trayectoria más probable de la inflación indica que la variación anual de precios para 2015 se ubicaría en el 3,6%.

El índice general de sueldos y salarios registró un aumento interanual del 6,9% en diciembre de 2014. El sector que exhibió un mayor crecimiento fue el de los servicios, seguido por la industria manufacturera y el comercio. En 2013, los sectores con mayor crecimiento de los salarios habían sido el de la electricidad y el agua y el de la intermediación financiera. Por otra parte, el salario mínimo legal se ha mantenido en 1.824.055 guaraníes (408 dólares) desde marzo de 2014, de manera que el poder adquisitivo del salario ha disminuido levemente.

A pesar del crecimiento experimentado por el país, el empleo se ha mantenido relativamente estable en comparación con 2013. De acuerdo con los resultados de la encuesta continua de empleo, en 2014 el promedio anual de la tasa de empleo se mantuvo en el 59,7% y el promedio de la tasa de desempleo abierto permaneció en torno al 8%. Sin embargo, al desagregar por género se observa un incremento de 1,4 puntos de la tasa de empleo de los hombres y una disminución similar para las mujeres, de manera que la tasa de desempleo fue del 6,5% para los primeros y del 9,9% entre las trabajadoras. En el primer trimestre de 2015, la tasa de empleo aumentó levemente, pero debido a la mayor participación laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en el 8,0%.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4.8	5.4	6.4	-4.0	13.1	4.3	-1.2	14.2	4.4
Producto interno bruto por habitante	2.9	3.5	4.5	-5.6	11.2	2.6	-2.8	12.4	2.7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.6	14.3	9.2	-17.3	34.2	3.7	-19.8	41.2	3.9
Explotación de minas y canteras	-2.2	3.5	5.0	3.0	3.2	5.3	1.5	8.9	9.9
Industrias manufactureras	2.5	-1.2	2.0	-0.8	6.3	-1.6	4.6	7.9	8.3
Electricidad, gas y agua	8.0	-2.4	9.4	-3.8	0.0	7.3	5.1	1.2	-6.7
Construcción	-3.5	7.2	11.0	2.0	13.0	1.5	1.0	9.6	14.0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.5	5.1	4.2	-3.2	10.7	3.2	-2.2	10.3	5.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.7	10.7	5.2	-3.2	6.6	9.1	7.8	12.7	5.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.0	3.8	7.9	7.5	7.2	8.6	6.9	5.7	7.4
Servicios comunales, sociales y personales	4.3	3.0	3.9	11.5	9.1	6.2	15.9	7.3	5.6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3.6	5.3	8.1	-1.4	13.4	5.5	4.8	4.7	4.4
Consumo del gobierno	4.0	3.0	3.5	13.7	12.0	5.3	21.0	5.3	4.4
Consumo privado	3.5	5.6	8.6	-3.0	13.5	5.6	2.8	4.6	4.4
Formación bruta de capital	8.2	4.8	20.6	-12.5	22.7	10.8	-13.5	20.2	10.6
Exportaciones de bienes y servicios	3.0	9.3	0.9	-8.2	19.9	6.2	-6.7	18.4	0.9
Importaciones de bienes y servicios	2.0	9.7	7.0	-8.5	24.8	10.4	-3.5	6.8	2.8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	17.1	15.8	16.4	13.8	16.2	17.1	15.1	15.4	16.4
Ahorro nacional	18.7	21.4	17.4	16.8	15.9	17.5	13.0	17.1	16.0
Ahorro externo	-1.6	-5.6	-1.0	-3.0	0.3	-0.4	2.0	-1.7	0.3
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	167	779	183	482	-57	109	-501	479	-105
Balanza de bienes	1,130	1,504	1,050	1,124	882	854	571	1,662	1,038
Exportaciones FOB	6,007	7,534	9,731	7,756	10,474	12,639	11,654	13,605	13,117
Importaciones FOB	4,877	6,030	8,681	6,632	9,593	11,784	11,083	11,942	12,079
Balanza de servicios	-68	-104	-155	40	-84	-181	-170	-219	-222
Balanza de renta	-1,321	-994	-1,126	-1,201	-1,412	-1,278	-1,661	-1,683	-1,542
Balanza de transferencias corrientes	426	373	414	519	557	714	759	720	621
Balanzas de capital y financiera d/	216	-56	212	434	377	673	477	556	1,243
Inversión extranjera directa neta	114	202	209	95	216	557	738	72	238
Otros movimientos de capital	101	-258	3	339	161	116	-260	485	1,005
Balanza global	383	723	395	915	319	782	-24	1,036	1,138
Variación en activos de reserva e/	-387	-727	-394	-915	-319	-784	25	-1,036	-1,131
Otro financiamiento	4	5	0	0	0	2	0	0	-7
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	89.2	82.1	73.8	81.6	80.1	71.7	73.0	68.5	66.3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	91.0	95.3	102.3	100.0	100.0	102.4	103.4	102.8	103.3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1,101	-1,046	-915	-767	-1,036	-603	-1,184	-1,127	-305
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2,618	2,731	3,124	3,044	3,621	3,864	4,580	5,131	5,324
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	59.4	60.8	61.7	62.9	60.5	60.7	64.3	62.6	61.6
Tasa de desempleo abierto h/	8.9	7.2	7.4	8.2	7.2	7.1	8.1	8.1	8.0
Tasa de subempleo visible i/	5.6	5.8	6.6	8.2	7.3	6.3	5.4	5.1	4.9

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	12.5	6.0	7.5	1.9	7.2	4.9	4.0	3.7	4.2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-8.7	-10.8	-13.5	14.3	-4.4	-11.7	5.4	-2.6	3.6
Variación de la remuneración media real	1.1	2.4	-0.7	4.5	0.6	2.8	0.7	2.2	1.3
Tasa de interés pasiva nominal j/	9.8	5.9	6.2	3.4	2.0	4.2	5.5	9.2	6.2
Tasa de interés activa nominal k/	15.7	12.8	13.5	14.6	12.5	16.9	16.6	16.6	15.7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	16.0	15.6	15.8	17.5	17.1	18.0	19.0	17.2	17.9
Ingresos tributarios	11.4	11.2	11.8	12.9	13.2	13.8	14.4	13.2	14.4
Gastos totales	15.5	14.8	13.5	17.5	15.9	17.3	20.6	18.9	19.0
Gastos corrientes	11.9	11.5	11.1	13.4	12.5	13.3	18.0	16.5	16.6
Intereses	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4
Gastos de capital	3.7	3.3	2.5	4.1	3.4	4.0	2.6	2.3	2.4
Resultado primario	1.3	1.6	2.8	0.6	1.6	1.0	-1.4	-1.4	-0.7
Resultado global	0.4	0.9	2.3	0.1	1.2	0.7	-1.7	-1.7	-1.1
Deuda del gobierno central	23.2	15.9	14.3	14.6	14.1	12.1	11.3	13.6	16.6
Interna	4.3	3.6	3.3	3.4	2.9	2.6	2.6	5.1	5.1
Externa	18.8	12.3	11.0	11.2	11.2	9.5	8.7	8.6	11.5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	13.5	14.4	16.5	18.0	21.5	24.2	29.7	29.3	30.7
Al sector público	-0.5	-2.5	-4.1	-6.5	-7.1	-8.1	-5.6	-8.5	-10.1
Al sector privado	14.2	17.3	20.9	25.2	29.2	33.0	35.9	38.8	42.3
Base monetaria	5.7	5.3	5.2	5.8	5.8	6.5	7.3	7.0	5.9
Dinero (M1)	11.0	13.2	12.2	16.2	15.3	15.4	16.3	16.3	16.1
M2	14.2	17.1	17.5	23.0	22.1	23.4	25.5	26.2	25.5
Depósitos en moneda extranjera	9.2	9.5	11.1	12.6	14.0	13.6	14.6	16.5	18.4

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 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.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2013				2014				2015	
	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/	16.5	14.8	11.3	14.3	4.1	3.2	4.2	5.8	4.2	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	5,691	5,865	5,854	5,833	5,837	6,304	6,884	6,981	6,733	7,071 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	66.5	68.5	69.5	69.3	67.2	66.8	65.1	66.3	63.9	67.1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2.3	1.4	2.8	4.2	5.1	6.6	4.7	3.7	3.1	2.6
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	4,085	4,226	4,456	4,467	4,524	4,420	4,293	4,617	4,759	5,055
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	9.4	9.6	8.5	9.1	5.4	6.2	6.6	6.7	8.3	...
Tasa de interés activa f/	17.3	17.3	16.1	15.7	17.6	15.8	14.9	14.4	14.3	14.9 g/
Tasa de interés interbancaria	5.5	4.9	4.8	4.8	...	5.9	...	5.8	4.5	...
Tasa de política monetaria	5.5	5.5	5.5	5.7	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8	6.3
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	500	-	-	-	-	-	1,000	-	-	280
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	19.0	21.6	23.3	19.3	18.5	12.9	6.1	11.2	21.6	22.0 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2.3	2.4	2.3	2.1	2.1	2.3	2.2	2.0	2.0	2.1 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 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.

g/ Datos al mes de abril.