

## Paraguay

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009, luego de seis años de crecimiento continuo, el PIB del Paraguay se contrajo un 3,8%, lo que corresponde a una reducción del PIB por habitante de un 5,5%. Pese a la aplicación de una política fiscal expansiva para contrarrestar los efectos negativos de la crisis financiera internacional, al cierre del año se registró un leve superávit de las cuentas públicas cercano al 0,1% del PIB. El impulso fiscal (equivalente a aproximadamente al 3,9% del PIB) a través del gasto público logró contrarrestar parcialmente el menor consumo privado. Por otra parte, la intensa sequía que afectó al país en 2009 ocasionó una merma significativa en la actividad del sector agrícola (25%), el más importante de la economía paraguaya. La inflación disminuyó del 7,5% en 2008 al 1,9% en 2009, fenómeno experimentado también en la mayoría de los países de la región, como consecuencia de la reducción de los precios internacionales de los productos básicos asociada a la desaceleración de la economía a nivel mundial. El tipo de cambio nominal con respecto al dólar se incrementó un 14,3%, debido a la apreciación generalizada del dólar y al bajo desempeño del sector externo del Paraguay. El déficit de la cuenta corriente descendió a 196 millones de dólares (1,4% del PIB). Para 2010 se prevé una recuperación de la economía como resultado del repunte de la demanda externa e interna y el mayor dinamismo del sector agrícola. Según estimaciones de la CEPAL, la tasa de crecimiento se ubicará en torno al 7% del PIB.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Al cierre de 2009 se registró un leve superávit de las cuentas fiscales de aproximadamente 45.000 millones de guaraníes (0,1% del PIB). El superávit primario fue de un 0,7% del PIB. Dado este resultado, el Paraguay fue uno de los pocos países de la región que mostraron

un superávit, pese a haber aplicado una política fiscal anticíclica que se implementó principalmente a través de un aumento de los gastos (26,6%) a fin de contrarrestar la merma en el consumo privado. En cifras absolutas, el mayor incremento se registró en la inversión física que alcanzó los 2,06 billones de guaraníes, lo que representa un crecimiento del 66,9% respecto de 2008, año en que la

inversión física se redujo un 18,3%. Este resultado obedece principalmente al incremento de las obras públicas (103%), producto de la expansión de los programas de construcción de infraestructura con uso intensivo de mano de obra, que constituye uno de los elementos más importantes de la política anticíclica aplicada por el gobierno. El aumento total de los gastos de capital fue de un 63,7%. A su vez, los gastos corrientes, que representaron aproximadamente un 75% de los gastos totales obligados, se incrementaron un 18,3%, registrándose los mayores aumentos en los salarios del sector público, las transferencias corrientes y los gastos en bienes y servicios. Si bien la economía experimentaba una fase recesiva, el gobierno logró acrecentar un 8,9% los ingresos totales recaudados. Entre los ingresos no tributarios (que aumentaron un 14,9%) destacan los ingresos contractuales recaudados de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, que se elevaron un 21,1%. Por su parte, los ingresos tributarios también crecieron (6,4%), gracias a los mayores ingresos por concepto de impuestos a la renta neta y las utilidades (39,4%) que compensaron las reducciones registradas en los otros componentes de los ingresos tributarios, como el impuesto al valor agregado (IVA) y los impuestos sobre los bienes y el comercio exterior. En los primeros cinco meses de 2010, la recaudación acumulada aumentó un 21,7% en relación al mismo período de 2009. Asimismo, los ingresos de la Dirección Nacional de Aduanas registraron un incremento del 37,4%, señal de una recuperación del sector externo. Hasta abril de 2010, la ejecución presupuestaria ascendió a 4.237 millones de guaraníes, equivalente al 24% del presupuesto contemplado en el plan financiero de 2010.

En cuanto al financiamiento, el gobierno colocó bonos en el mercado interno en dos oportunidades en 2009, lo que permitió obtener un total de 682.000 millones de guaraníes (equivalentes a aproximadamente 137 millones de dólares). Asimismo, el gobierno logró conseguir financiamiento de organismos multilaterales por un monto de 300 millones de dólares para su programa de reactivación económica. La deuda pública de la administración central aumentó a 2.403 millones de dólares (11,7%), equivalente a un 15,7% del PIB, cifra que aún se considera baja. La deuda interna creció un 54,7% (3,3% del PIB) debido a la colocación de bonos, mientras que la externa lo hizo un 3,9% y alcanzó los 1.896 millones de dólares (12,4% del PIB).

En 2009 el Congreso Nacional postergó —por tercera vez consecutiva y en contra del consejo explícito del gobierno— la entrada en vigor del impuesto a la renta personal, argumentando que la introducción de un nuevo impuesto durante una fase recesiva no era pertinente. Con esto, el Paraguay sigue siendo el único país de América Latina que no cuenta con un impuesto de esta naturaleza, hecho que se refleja en la baja presión tributaria, estimada en un 14,5% del PIB.

## b) La política monetaria

Con el objeto de hacer frente a las repercusiones negativas de la crisis financiera internacional y proveer suficiente liquidez al mercado financiero nacional, el Banco Central del Paraguay aplicó una política monetaria expansiva. En febrero de 2009, redujo a cero la tasa de encaje legal para los depósitos en moneda nacional a más de un año de plazo y en moneda extranjera a más de 541 días, con lo que se liberaron montos estimados en torno a los 116.416 millones de guaraníes y 16,2 millones de dólares, respectivamente. Por otra parte, en marzo habilitó una línea de liquidez de corto plazo, con reporto de los instrumentos de regulación monetaria (IRM) emitidos por el banco central, bonos del tesoro nacional y bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Por otro lado, el saldo medio de los instrumentos de regulación monetaria se redujo un 45% en el promedio del año y las tasas referenciales de rendimientos de los IRM disminuyeron del 5,9% en 2008 al 2,1% en 2009, situándose en un 1,9% en mayo de 2010. En julio de 2009, se vislumbraron los primeros signos de recuperación cuando el sistema financiero realizó nuevamente ofertas de mediano plazo de los IRM, indicador de un mayor grado de confianza en el mercado local.

Las tasas de interés presentaron un comportamiento similar al de los instrumentos de regulación monetaria. Así, las tasas activas medias en moneda nacional se redujeron de un 29,5% a un 26,2%, mientras que las en moneda extranjera lo hicieron de un 13,2% a un 9,8% entre diciembre de 2008 e igual mes de 2009. Hasta abril de 2010 no se registraron cambios significativos en este aspecto. En 2009 se mantuvo la tendencia expansiva de los créditos del sector bancario. Sin embargo, su crecimiento se contrajo del 51,5% en 2008 al 31,8% en 2009. Cabe destacar que, al igual que en el año anterior, la expansión de los créditos en moneda nacional fue mayor que la de los créditos en moneda extranjera (34,5% y 27,8%, respectivamente).

## c) La política cambiaria

En 2009, la moneda nacional se depreció en términos nominales un 14,3% con respecto al dólar. Esto obedeció principalmente a la apreciación del dólar a partir del estallido de la crisis financiera internacional que provocó una mayor demanda de activos considerados como libres de riesgo, la disminución de los volúmenes exportados (intensificada por la caída de los precios de los principales productos de exportación) y la reducción de las remesas recibidas. Asimismo, se registró una acumulación significativa de reservas internacionales en poder del banco central. A partir de julio de 2009, esta situación comenzó a cambiar y el guaraní empezó a recuperarse paulatinamente mes

a mes. Sin embargo, no logró compensar las pérdidas ocurridas durante el segundo semestre de 2008. En febrero de 2010, nuevamente cambió el signo y hasta mayo de 2010 el tipo de cambio nominal registró un alza mensual acumulada del 2,0%.

Por su parte, el tipo de cambio real efectivo aumentó un 9,5% en el promedio de 2009, debido principalmente al comportamiento del dólar. En 2009, el banco central redujo el volumen de intervenciones en el mercado cambiario. Hasta diciembre de 2009 las intervenciones acumuladas se ubicaron en una compra neta de 289,1 millones de dólares. Asimismo, las reservas internacionales netas se incrementaron un 34,8% y alcanzaron un nuevo máximo de 3.861 millones de dólares, equivalentes a un 26,2% del PIB. En los primeros cinco meses de 2010 no se registraron hechos significativos en cuanto a la política cambiaria.

#### d) Otras políticas

En el marco del plan de reactivación económica, el gobierno comenzó a implementar varias medidas sectoriales, como el fomento del desarrollo y la producción agrícola, el desarrollo industrial y la mano de obra nacional. Además, en los seis departamentos más pobres se implementó un programa de generación de empleo sobre la base de las obras de construcción. En el ámbito social, destaca la ampliación del programa de transferencias condicionadas para favorecer a las familias en situación de extrema pobreza. Hasta diciembre de 2009, aproximadamente 88.000 familias se encontraban cubiertas por el programa (en comparación con las 13.000 registradas al comienzo del año). Para 2010, se espera que el programa abarque 120.000 familias, lo que equivale aproximadamente a 600.000 personas.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En 2009, después de seis años de crecimiento continuo (4,7% anualizado), el PIB del Paraguay se redujo un 3,8%, equivalente a una disminución del 5,5% del PIB por habitante. Este resultado obedece principalmente a una merma en el sector agrícola (25,0%) que se vio afectado por la intensa sequía que azotó al país en 2009, así como por la caída de los precios internacionales de los productos agropecuarios. La producción agrícola se contrajo significativamente, sobre todo la de soja —el producto más importante del sector— que registró la mayor baja (38,9%). Se estima que el PIB del Paraguay habría crecido un 1,5% si el sector agrícola no hubiese experimentado una desaceleración tan grave. A su vez, en 2009 la producción de bienes en su conjunto disminuyó un 10,9%, debido a la contracción de las actividades agrícolas y al menor dinamismo de la exploración forestal (-4,3%) y la industria (-0,8%). Los sectores que registraron un crecimiento positivo fueron la ganadería y la pesca (4,8% y 1,5%, respectivamente) y la minería y la construcción (3% y 1%, respectivamente). La producción de servicios aumentó un 2,3%, siendo el transporte y el comercio los únicos servicios que registraron una contracción (10,5% y 3,4%, respectivamente), debido a la estrecha relación de estos con la producción de bienes. Cabe destacar el sector del gobierno, que registró un aumento del 15,2%, seguido de los servicios a las empresas (12,4%). Desde el punto de vista de los gastos, fue fundamental el del gobierno que registró un crecimiento positivo (9,4%), gracias a la implementación de políticas contracíclicas. Dada la merma en los ingresos de los hogares y las peores expectativas por

parte de los consumidores, el consumo privado se contrajo (3%), lo que se tradujo en una caída del consumo total de un 1,8%. La formación bruta de capital fijo se contrajo un 12,5%, mientras que la variación de existencias fue de un -19,8%. La menor demanda por parte de los socios comerciales más importantes (países del MERCOSUR cuyas economías experimentaron una desaceleración significativa) se vio reflejada en una disminución de las exportaciones de un 12,8%. Asimismo, la baja demanda interna, producto del menor consumo privado, se tradujo en una reducción de un 13,2% de las importaciones con respecto al año anterior.

Al analizar el comportamiento del indicador mensual de la actividad económica del Paraguay (IMAEP) publicado por el Banco Central del Paraguay, indicador de tendencia a corto plazo, se aprecia que la crisis financiera internacional repercutió con fuerza en los primeros meses de 2009. A partir de abril, el IMAEP empezó a repuntar mes a mes y desde octubre el crecimiento registró un nivel positivo con respecto a igual mes del año anterior. De esta forma, en abril de 2010 se situó en un 10,1%. Para 2010 se espera un repunte importante de la economía, impulsado por la expansión del sector agrícola. Además, dadas las condiciones climáticas favorables, el Ministerio de Agricultura y Ganadería proyecta un crecimiento de la producción de soja, trigo y maíz en torno a un 73%, un 18,7% y un 16%, respectivamente. En el primer trimestre de 2010, la economía anotó un crecimiento del 10,9% interanual, debido principalmente a una recuperación del sector agrícola (28%). En consecuencia, se proyecta una tasa de crecimiento de la economía cercana al 7%.

Cuadro 1  
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
	<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	2,1	-0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8	-3,8
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-0,0	-2,0	1,8	2,1	0,9	2,4	4,8	3,9	-5,5
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	11,6	4,2	8,0	3,9	-0,1	3,6	14,3	9,2	-16,7
Minería	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0	3,0
Industria manufacturera	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,0	-1,9
Electricidad, gas y agua	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5	4,2
Construcción	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2	11,0	1,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,0	-1,6	5,5	5,1	2,4	5,5	5,1	4,2	-3,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,1	2,0	0,7	9,6	7,2	10,7	10,7	5,2	-1,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,2	0,8	-4,9	2,1	4,0	4,0	3,8	7,9	7,7
Servicios comunales, sociales y personales	-5,1	-1,1	0,5	2,7	5,9	4,3	3,0	3,9	11,0
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	1,4	-6,7	2,4	4,6	4,7	5,0	6,1	6,2	-1,8
Gobierno general	-8,6	-3,2	-2,0	6,0	11,5	4,0	5,3	1,2	9,4
Privado	2,6	-7,1	2,9	4,4	3,9	5,1	6,2	6,8	-3,0
Formación bruta de capital	11,0	-13,7	8,5	11,9	-11,1	4,3	12,5	17,9	-13,0
Exportaciones de bienes y servicios	-9,6	15,9	4,4	1,8	12,1	14,6	9,6	10,5	-12,8
Importaciones de bienes y servicios	-6,1	-6,2	3,6	6,2	9,0	16,5	10,8	15,9	-13,2
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Formación bruta de capital	18,7	18,7	19,9	19,2	19,8	19,6	18,0	18,1	15,5
Ahorro nacional	14,6	20,5	22,3	21,3	20,0	21,0	19,5	15,8	14,1
Ahorro externo	4,1	-1,8	-2,3	-2,1	-0,2	-1,4	-1,5	2,3	1,4
	<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-266	93	129	143	16	128	184	-385	-196
Balanza de bienes	-614	-280	-276	-244	-462	-621	-533	-1 174	-1 052
Exportaciones FOB	1 890	1 858	2 170	2 861	3 352	4 401	5 652	7 772	5 784
Importaciones FOB	2 504	2 138	2 446	3 105	3 814	5 022	6 185	8 946	6 835
Balanza de servicios	165	214	245	327	313	414	499	546	702
Balanza de renta	16	43	-4	-134	-58	-92	-155	-162	-345
Balanza de transferencias corrientes	167	116	165	194	224	426	373	405	500
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	220	-213	105	128	144	255	539	763	1 152
Inversión extranjera directa neta	78	12	22	32	47	167	199	171	281
Otros movimientos de capital	141	-225	83	96	97	89	340	593	870
Balanza global	-47	-121	234	271	160	383	723	379	956
Variación en activos de reserva <sup>e</sup>	45	84	-301	-179	-146	-387	-727	-378	-956
Otro financiamiento	2	37	67	-92	-14	4	5	-0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>f</sup>	102,7	106,3	113,0	106,2	118,4	106,3	95,8	85,1	93,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,2	96,7	101,4	104,3	97,4	95,5	100,1	107,3	105,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	237	-134	168	-98	72	168	388	601	806
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 654	2 900	2 951	2 901	2 700	2 739	2 868	3 191	3 497
	<b>Tasas anuales medias</b>								
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>g</sup>	59,2	61,2	59,8	63,4	61,8	60,1	60,8	61,7	...
Tasa de desempleo abierto <sup>h</sup>	10,8	14,7	11,2	10,0	7,6	8,9	7,2	7,4	...
Tasa de subempleo visible <sup>i</sup>	8,3	9,5	8,8	8,3	7,5	5,6	5,8	6,6	...
	<b>Porcentajes anuales</b>								
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,4	14,6	9,3	2,8	9,9	12,5	6,0	7,5	1,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	17,6	39,2	13,3	-7,6	3,3	-8,7	-10,8	-13,5	14,3
Variación de la remuneración media real	1,4	-5,0	-0,8	1,7	1,1	0,6	2,4	-0,7	4,5
Tasa de interés pasiva nominal <sup>j</sup>	16,0	21,7	15,5	5,7	6,1	9,8	5,9	6,2	3,4
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	28,3	34,3	30,5	21,2	15,3	16,6	14,6	14,6	15,6
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Administración central</b>									
Ingresos totales	18,8	17,5	17,0	18,4	18,3	18,3	17,6	17,3	19,6
Ingresos corrientes	18,7	17,3	16,9	18,3	18,1	18,2	17,2	16,9	19,2
Ingresos tributarios	12,0	11,2	11,3	12,9	13,0	13,1	12,6	13,0	14,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,4
Gastos totales <sup>l</sup>	20,0	20,7	17,4	16,8	17,5	17,8	16,7	14,8	19,6
Gastos corrientes	16,5	16,3	14,0	12,9	13,5	13,7	12,9	12,2	15,0
Intereses	1,4	1,5	1,3	1,1	1,2	1,0	0,8	0,6	0,6
Gastos de capital	3,5	4,4	3,7	4,0	4,1	4,2	3,8	2,7	4,6
Resultado primario	0,2	-1,7	0,9	2,7	2,0	1,5	1,8	3,1	0,7
Resultado global	-1,2	-3,2	-0,4	1,6	0,8	0,5	1,0	2,5	0,1
<b>Deuda del gobierno central</b>	<b>41,1</b>	<b>59,2</b>	<b>44,4</b>	<b>38,0</b>	<b>31,4</b>	<b>23,8</b>	<b>16,9</b>	<b>14,5</b>	<b>15,7</b>
Interna	6,4	8,2	5,0	4,1	3,0	2,7	2,5	2,2	3,3
Externa	34,7	51,0	39,5	33,9	28,4	21,1	14,4	12,3	12,4
<b>Moneda y crédito<sup>m</sup></b>									
Crédito interno <sup>n</sup>	-6,6	-9,4	-10,7	-11,7	-11,0	-10,6	-12,6	-12,5	-17,3
Al sector público	3,3	5,7	3,1	3,3	3,1	1,5	0,1	-1,5	-2,7
Al sector bancario	-3,1	-2,7	-4,1	-4,8	-3,9	-3,3	-4,7	-4,9	-8,7
Otros	-6,8	-12,4	-9,8	-10,2	-10,2	-8,9	-8,0	-6,0	-6,0
Liquidez de la economía (M3)	35,3	31,9	29,1	28,3	27,5	26,8	30,0	31,3	39,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	15,4	13,4	14,2	15,2	15,9	16,2	19,2	19,2	25,7
Depósitos en moneda extranjera	19,9	18,4	14,8	13,1	11,7	10,6	10,7	12,1	14,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

<sup>g</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

<sup>h</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, nacional urbano.

<sup>i</sup> Se refiere a porcentajes de la población ocupada, nacional urbano.

<sup>j</sup> Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

<sup>k</sup> Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional (sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito).

<sup>l</sup> Incluye la concesión neta de préstamos.

<sup>m</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

<sup>n</sup> Crédito del Banco Central al sector bancario.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2009, la tasa de inflación anual fue de un 1,9%. En consecuencia se ubicó por debajo del rango de referencia a largo plazo y de la tasa registrada el año anterior (7,5%). Esta desaceleración de la inflación obedeció en gran parte a la caída de los precios internacionales de los productos básicos experimentada desde finales de 2008. Si bien estos comenzaron a repuntar desde mediados de 2009, los promedios anuales aún se encontraban por debajo de los niveles máximos históricos de 2008. Los precios de los productos agrícolas alimenticios exhibieron la mayor variación positiva a nivel nacional, sobre todo los vegetales (20,1%) y el azúcar (37,3%). Así, el índice de precios de las frutas y verduras subió un 20,8%, debido principalmente a las pérdidas experimentadas en el sector agrícola. La inflación subyacente, indicador que excluye a las frutas y verduras, terminó el año en el 0,7%, comparado con el 6,9% en 2008. La inflación subyacente X1, que además de frutas y verduras también excluye los servicios tarifados, fue de un 1,3%, en comparación con un 7,2% en 2008. En los primeros seis meses de 2010, los precios presentaron una tendencia creciente, sobre todo aquellos de los productos alimenticios, en especial los de las frutas y verduras. La variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC) en junio fue de un 4,3%, igual que la inflación subyacente.

El índice general de sueldos y salarios aumentó un 6,7% entre diciembre de 2008 e igual mes de 2009. El mayor crecimiento se registró en los sectores de la intermediación financiera (10%) y el transporte (8,8%). El sector de electricidad y agua registró la menor expansión (2,0%), justo por encima de la inflación (1,9%) en el mismo período. El salario mínimo legal aumentó de 1,342 millones de guaraníes en 2008 a 1,409 millones en mayo de 2009, equivalente a un incremento del 0,7% en términos reales para el promedio anual.

## c) El sector externo

El sector externo se vio fuertemente afectado por los efectos de la crisis financiera internacional. La contracción de la demanda externa se intensificó por la caída de los precios de los principales productos de exportación y las condiciones climáticas desfavorables. Asimismo, los volúmenes exportados se redujeron un 15,4%. El valor de las exportaciones disminuyó un 25,6%. Por su parte, las importaciones se redujeron un 15,1% en términos constantes (correspondiente a una reducción del 23,6% en valores) producto de la menor demanda interna. Los términos de intercambio se deterioraron un 2,2%, luego de registrar aumentos significativos en los años anteriores. Por otra parte, se estima que los ingresos por concepto de remesas disminuyeron un 0,6%. A su vez, se redujo

Cuadro 2  
**PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2008				2009 <sup>a</sup>				2010 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	6,9	9,0	2,2	5,3	-5,4	-7,0	-2,4	-0,7	10,9	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) <sup>c</sup>	960	1 480	1 274	750	882	826	779	681	1 114	857 <sup>d</sup>
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares) <sup>c</sup>	1 761	2 111	2 661	1 973	1 439	1 372	1 676	2 010	1 970	1 458 <sup>d</sup>
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 638	3 197	2 999	2 864	2 870	3 183	3 552	3 861	3 855	3 885 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>e</sup>	91,7	83,2	80,1	85,4	91,0	93,8	95,1	94,5	90,2	90,8 <sup>d</sup>
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	12,3	13,4	9,1	7,5	3,4	1,9	2,3	1,9	4,1	4,5 <sup>d</sup>
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	4 639	4 096	3 974	4 689	5 075	5 043	4 968	4 793	4 685	4 736
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>f</sup>	5,6	6,4	5,5	7,2	4,3	2,1	3,6	3,8	2,1	1,2 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa <sup>h</sup>	13,7	13,6	13,6	17,4	18,5	15,5	14,6	13,8	13,7	13,3 <sup>g</sup>
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	26,1	-2,5	18,8	34,8	39,0	39,8	66,1	32,8	24,4	19,6 <sup>g</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,3	1,2	1,1	1,1	1,5	1,8	1,8	1,6	1,6	1,7 <sup>d</sup>

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

<sup>c</sup> Se refiere solo al comercio registrado.

<sup>d</sup> Datos hasta el mes de mayo.

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

<sup>f</sup> Promedio ponderado de las tasas efectivas de los depósitos a plazo.

<sup>g</sup> Datos hasta el mes de abril.

<sup>h</sup> Promedio ponderado de las tasas activas efectivas en moneda nacional (sin considerar sobregiros ni tarjetas de crédito).

el saldo negativo de la balanza de bienes, mientras que aumentó el saldo positivo de la de servicios, debido a un mayor descenso de las importaciones respecto de las exportaciones. El déficit de la cuenta corriente se contrajo de 385 millones de dólares a 196 millones, equivalente a un 1,4% del PIB. Por otra parte, se observó un aumento de la inversión directa, principalmente en forma de utilidades reinvertidas, así como de otras inversiones de carácter

financiero. Como resultado de ello, las transferencias netas de recursos hacia el Paraguay ascendieron de 601 a 806 millones de dólares, equivalente a un 5,6% del PIB. Para 2010 se espera una recuperación del comercio exterior. Efectivamente, en los primeros cinco meses del año, las exportaciones se incrementaron un 39,5% respecto de igual período de 2009, mientras que las importaciones lo hicieron un 49,3%.