

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de haber crecido un 4% en 2021, impulsada por la reapertura de actividades después de la pandemia de COVID-19, durante 2022 la economía del Paraguay se desaceleró significativamente y creció apenas un 0,1%. La actividad fue sumamente afectada por la sequía que impactó a principios de año las actividades agropecuarias y la generación de energía eléctrica, así como por la reducción de la inversión, que ocasionó una contracción del sector de la construcción. Dada la recuperación de las actividades mencionadas, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que el PIB del Paraguay registrará un crecimiento del 4,2% en 2023.

Ante el incremento de los precios internacionales de los alimentos y la energía, la inflación interanual alcanzó un 11,8% en abril de 2022, el nivel más alto observado desde 2008, para finalizar el año en un 8,1%. De acuerdo con la encuesta de expectativas del Banco Central del Paraguay, a julio de 2023 se espera que la inflación interanual finalice 2023 en torno al 4,5%, dentro del rango meta del Banco Central del 4%, con dos puntos porcentuales de tolerancia en ambos sentidos.

Durante 2023, la administración central mantuvo el esfuerzo de consolidación fiscal iniciado en 2022 cuando finalizó el año con un déficit global equivalente al 3% del PIB, frente a un déficit equivalente al 3,6% del PIB en 2021. Aunque el Gobierno proyecta un déficit equivalente al 2,4% del PIB para 2023, hasta el cierre del primer semestre de 2023 se observa un incremento del déficit de la administración central, 4.506 millones de guaraníes frente a 2.268 millones de guaraníes en el mismo período de 2022. Al cierre de 2022, el saldo de la deuda pública alcanzó los 15.054 millones de dólares, nivel equivalente a un 36% del PIB. Sobre la base de los planes de consolidación fiscal, así como las perspectivas de crecimiento, se estima que el saldo de la deuda pública como proporción del PIB comenzará a reducirse a partir de 2023.

Durante 2022 se amplió el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos y alcanzó un 6,6% del PIB, significativamente por encima del déficit del 0,8% registrado durante 2021. Ante la recuperación de las exportaciones de bienes, en el primer semestre de 2023 el saldo de la cuenta corriente estuvo prácticamente equilibrado (0,0% del PIB). De acuerdo con estimaciones del Banco Central, dicha tendencia se mantendrá a lo largo del año, con lo cual para 2023 en su conjunto se proyecta un pequeño superávit equivalente a un 0,4% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

La reducción del déficit de la administración pública observada durante 2022 es producto de una ligera recuperación de los ingresos, así como de una contracción del gasto. Los ingresos totales crecieron un 0,8% en términos reales, alcanzando un nivel equivalente al 14,1% del PIB (13,7% del PIB en 2021), impulsados por el crecimiento del 10,5% en términos reales de la recaudación del tributo a la renta y las utilidades, que compensó la menor recaudación (-7,4% real) del IVA, así como la contracción del 5,7% de los ingresos no tributarios. Por su parte, el gasto corriente se redujo un 3,6% en términos reales (-3,2% en 2021), impulsado por la reducción del 24,3% en bienes y servicios, equivalente a medio punto

porcentual del PIB. Así, el déficit primario de la administración central se redujo de un 2,5% del PIB en 2021 a un 1,7% del PIB en 2022. Debido al esfuerzo de consolidación fiscal, la adquisición neta de activos no financieros se redujo en términos reales por segundo año consecutivo, un 3% frente a un 13,3% registrado en 2021, mientras que el pago de intereses se incrementó un 11,1% para alcanzar un nivel equivalente al 1,2% del PIB.

El ensanchamiento del déficit observado en el primer semestre de 2023, respecto del mismo período del año anterior, se debe a la regularización de pagos a proveedores, así como a la concentración de la ejecución de la inversión pública durante el primer trimestre del año.

En 2022 el déficit público se financió sobre todo con endeudamiento con fuentes multilaterales y bilaterales, cuyo saldo se incrementó 1.216 millones de dólares, y en menor medida con la colocación neta de bonos internacionales (214,8 millones de dólares). En consecuencia, el saldo de la deuda externa alcanzó un saldo equivalente al 31,8% del PIB, 2,5 puntos porcentuales por encima de lo observado al cierre de 2021.

En junio de 2023, el Gobierno del Paraguay colocó 500 millones de dólares a través de un bono a 10 años con un rendimiento del 5,85%. La demanda del bono alcanzó los 3.000 millones de dólares, evidenciando el interés de inversionistas internacionales en instrumentos de deuda paraguayos.

b) La política monetaria y cambiaria

Ante el repunte de presiones inflacionarias, el Banco Central del Paraguay comenzó un ciclo de alzas de su tasa de política monetaria en el segundo semestre de 2021, llevando su tasa objetivo de un 0,75% en julio de 2021 a un 8,50% en septiembre de 2022, nivel donde se ha mantenido hasta el cierre del primer semestre de 2023. El endurecimiento de la postura de política monetaria se tradujo en incrementos de la tasa interbancaria nominal que, después de haber promediado un 1,2% durante 2021, registró un promedio del 7,24% en 2022 y se ubicó en un 8,7% en junio de 2023.

Sin embargo, considerando la evolución de la inflación observada, el promedio ponderado de las tasas activas en términos reales se redujo de un 7,1% en 2021 a un 4,4% en 2022. Esta situación incidió en el relativo dinamismo del otorgamiento de crédito del sector bancario al sector privado, que en 2022 creció un 4,5% en términos reales, frente a un 2,5% en 2021. Ante el descenso de la inflación, durante el primer semestre de 2023, el promedio ponderado de las tasas activas en términos reales se incrementó hasta un 6,7%, lo cual ha afectado el otorgamiento de crédito, que creció apenas un 0,5% en términos reales durante el mismo período.

Por su parte, el incremento nominal observado en el promedio ponderado de tasas pasivas no fue suficiente para compensar el repunte inflacionario. En consecuencia, el promedio ponderado en términos reales, que en 2021 fue de un -1,8%, se redujo a un -4,8% en 2022. Este resultado explica, al menos parcialmente, la contracción del 5,2% experimentada en términos reales en el saldo del agregado monetario M2. Aunque durante el primer semestre de 2023 el promedio ponderado de tasas pasivas se ha mantenido en terreno negativo (-2,78%), dada la recuperación de la actividad económica, se advierte un ligero repunte del 0,8% real en el saldo del agregado monetario M2.

En lo que respecta al sistema bancario, aunque el estancamiento de la actividad económica en 2022 significó un ligero deterioro en la calidad de la cartera de activos, dado que la morosidad promedio se incrementó de un 2,7% en 2021 a un 2,9% en 2022, la banca se mantiene bien capitalizada, con una proporción promedio de capital respecto de activos ponderados por riesgo del 18,6%, y rentable, con una proporción de utilidades antes de impuestos respecto del patrimonio de un 16,6%.

El tipo de cambio nominal frente a los principales socios comerciales mantuvo una tendencia de depreciación a lo largo de 2022, que se aceleró a partir de agosto por el deterioro del saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos. Ante la volatilidad observada en el mercado cambiario a principios de 2023, el banco central intervino, acumulando ventas netas de hasta 170 millones de dólares a finales de marzo. Hasta mayo de 2023, la depreciación promedio anual del tipo de cambio nominal frente a los socios comerciales fue del 6,8%. Considerando los diferenciales de inflación con los socios comerciales, donde se destaca el caso de la Argentina, la tasa de depreciación del tipo de cambio real se ha ido moderando desde mediados de 2022 para comenzar a apreciarse en términos interanuales a lo largo de 2023.

c) Otras políticas

En noviembre de 2022 se aprobó un programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI) bajo el Instrumento de Coordinación de Políticas. El instrumento, que no involucra desembolsos por parte del FMI, apoya al Gobierno del Paraguay con el objetivo de garantizar la estabilidad macroeconómica ante el cambio de gobierno en agosto de 2023, con énfasis en asegurar la convergencia, en un plazo de dos años, del déficit fiscal al máximo del 1,5% del PIB, según lo establecido en la Ley de responsabilidad fiscal. Además, como parte del programa se está instrumentando una agenda de reformas orientadas a garantizar la solvencia del fondo de pensiones del sector público (caja fiscal), aumentar la recaudación tributaria, mejorar la gobernanza del sector público, incluidas empresas estatales, y fortalecer la protección social.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El importante deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos durante 2022, que ascendió a un 6,6% del PIB, fue impulsado principalmente por el incremento del déficit en la balanza de bienes que, después de haber alcanzado un superávit equivalente a un 1,6% del PIB en 2021, registró un déficit equivalente al 4,6% del PIB en 2022.

En 2022, el valor nominal de las exportaciones de bienes se contrajo un 1,6%. El retroceso se explica sobre todo por la caída de un 5,9% del valor de las exportaciones registradas, donde se destaca la profunda contracción del 46,2% del valor de las exportaciones de soja y sus derivados, cuya producción fue gravemente afectada por la sequía experimentada a finales de 2021 y principios de 2022. La caída de las exportaciones registradas fue parcialmente compensada por el desempeño de las reexportaciones, cuyo valor se incrementó un 12,5%.

En contraste, durante 2022 el valor de las importaciones de bienes creció un 16,6% (32,1% en 2021). Por tipo de bienes, el valor de las importaciones de bienes de consumo se incrementó un 14,9%, mientras que el valor de las importaciones de bienes intermedios creció un 27,9%, ambos impulsados por la evolución de los precios internacionales de alimentos y combustibles. Por su parte, ante la contracción de la inversión, el crecimiento del valor de las importaciones de bienes de capital se redujo de un 34,4% en 2021 a un 7,1% en 2022.

A lo anterior se sumó un mayor déficit en la balanza de servicios, que ascendió a un 0,6% del PIB en 2022 frente a un 0,3% del PIB en 2021, debido a un mayor flujo de turistas paraguayos hacia el exterior. En lo que respecta a la balanza de renta, el déficit se redujo de un 3,3% del PIB en 2021 a un 2,7% del PIB en 2022, debido a la repatriación de recursos en el exterior. Por su parte, el saldo neto de transferencias corrientes fue equivalente a un 1,3% del PIB en 2022, porcentaje similar al observado el año anterior.

El mayor déficit en cuenta corriente se financió mayoritariamente por el crecimiento del flujo neto de pasivos de otra inversión, donde se destacan flujos de pasivos netos del gobierno general por más de 1.000 millones de dólares y de la banca comercial de cerca de 800 millones de dólares. Por su parte, el flujo de inversión extranjera directa neta, que en 2021 fue de apenas 94,9 millones de dólares (0,2% del PIB), alcanzó los 222,8 millones de dólares (0,5% del PIB) en 2023.

Una vez considerado el saldo de errores y omisiones, el saldo de la balanza global registró un déficit de 134,4 millones de dólares (0,3% del PIB), financiado con activos de reserva. Lo anterior explica la reducción de las reservas internacionales netas que al cierre del año registraron un saldo de 9.825 millones de dólares, que representan un 23,5% del PIB, frente a un 24,7% del PIB en 2021, y 7,8 meses de importaciones, frente a 9,1 meses de importaciones en 2021.

A partir del primer trimestre de 2023 se observó una mejoría en el saldo de la cuenta corriente, que obedeció por un lado a la reactivación de las exportaciones de bienes, cuyo valor ha crecido un 30,5% respecto del mismo trimestre del año anterior, impulsado por la recuperación de los volúmenes de exportación de granos de soja, así como por un continuado dinamismo de la reexportación de bienes. Por otro lado, el valor de las importaciones de bienes se ha desacelerado significativamente, un 7,9% frente a un 28,6% durante el mismo período del año anterior, debido principalmente a la evolución de los precios internacionales de alimentos y combustibles.

b) El crecimiento económico

Desde la perspectiva de la oferta, el magro crecimiento observado durante 2022 refleja en gran medida la caída del 12,7% en el sector agricultura, que fue gravemente afectado por la sequía experimentada desde el cierre de 2021 y los primeros meses de 2022. Esta contracción se sumó a la caída del 18,2% en 2021, también vinculada a fenómenos climáticos. A lo anterior se agregó el descenso del 4,3% registrado en 2022 por la construcción ante la caída de la formación bruta de capital fijo. Estos resultados se vieron compensados por el desempeño del sector servicios, que logró un crecimiento del 1,6%, así como el sector de la electricidad y el agua que, después de haberse contraído continuamente desde 2019, alcanzó un crecimiento del 6,8% en 2022, debido sobre todo al mayor flujo del río Paraná, afluente de la hidroeléctrica binacional Itaipú.

En lo que respecta a la perspectiva del gasto, la desaceleración del crecimiento refleja la desaceleración del consumo privado, que pasó de un 3,9% en 2021 a un 1,4% en 2022, y la caída del 5,7% en el consumo de gobierno, como resultado del esfuerzo de consolidación fiscal. Con respecto a la inversión, aunque la formación bruta de capital fijo se contrajo un 2,3% ante la finalización de varios proyectos y la contracción de la inversión pública, la variación de existencias creció un 82,3%. A nivel agregado la inversión contribuyó 1,8 puntos porcentuales al crecimiento del año. Las exportaciones se redujeron un 0,5% debido a los menores volúmenes de producción de soja, mientras que, dada la menor demanda interna, las importaciones se desaceleraron de un 6,3% en 2021 a un 1,9% en 2022, con lo cual la incidencia de las exportaciones netas sobre el crecimiento anual fue de -2,4 puntos porcentuales.

Los resultados al primer trimestre de 2023 dan cuenta de una recuperación de la actividad, del 5,2% con respecto al mismo período del año anterior, que se concentra en el sector agropecuario, así como el continuado dinamismo en la generación de energía eléctrica, lo que ha incidido positivamente en el crecimiento del 9% de las exportaciones netas. Desde la perspectiva del gasto, la perspectiva es heterogénea, con un mayor dinamismo tanto en el consumo privado, del 3%, como en el público, del 5,3%, pero con caídas tanto en la formación bruta de capital fijo, del 10,5%, como en la variación de existencias, del -31,3%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El incremento de la inflación durante 2022 estuvo determinado principalmente por la evolución de los precios internacionales de alimentos y energía. En consecuencia, el componente de alimentos y bebidas no alcohólicas sufrió un incremento promedio del 15% durante 2022, mientras que el componente de transporte registró una inflación promedio del 18,5% durante el mismo período.

Aunque las presiones inflacionarias se han ido disipando desde el segundo semestre de 2022, permitiendo que la inflación interanual hasta junio de 2023 sea del 4,2%, el registro interanual de la inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos y energía, recién disminuyó hasta el rango superior del 6% de la meta de inflación al cierre del primer semestre de 2023. Lo anterior refleja la persistencia de la inflación en servicios como salud y educación.

Durante 2022 el índice de sueldos y salarios se incrementó un 6,9% en términos nominales, frente a un 5,5% en 2021. Los sectores con mayores incrementos fueron el comercio (9,2%), la manufactura (8,9%) y la intermediación financiera (8,2%), que fueron los únicos sectores que alcanzaron incrementos en términos reales. A nivel agregado, los sueldos y salarios se contrajeron un 1,2% en términos reales, lo cual se suma a las contracciones reales de un 1,1% en 2020 y un 1,6% en 2021.

Debido a la desaceleración de la actividad económica, tanto la tasa de participación como la tasa de ocupación se redujeron de promedios de un 72,1% y un 66,7% respectivamente en 2021, a promedios de un 70,6% y un 65,8% respectivamente en 2022. Ante la salida de trabajadores del mercado laboral, la tasa de desocupación se redujo de un promedio de un 7,5% en 2021 a un promedio de un 6,8% en 2022.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	5,3	3,0	4,3	4,8	3,2	-0,4	-0,8	4,0	0,1
Producto interno bruto por habitante	3,8	1,5	2,8	3,3	1,8	-1,7	-2,1	2,7	-1,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,2	-1,4	2,7	4,9	2,2	-3,4	7,4	-12,3	-5,2
Explotación de minas y canteras	8,6	3,5	8,6	7,0	-6,8	6,2	7,1	8,5	...
Industrias manufactureras	7,0	5,2	4,6	6,2	2,4	-1,1	-1,3	6,9	0,1
Electricidad, gas y agua	-6,2	2,3	10,3	-2,5	1,9	-11,5	-2,3	-7,6	6,8
Construcción	11,0	2,0	8,7	3,5	0,3	2,5	10,5	12,8	-4,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,9	-0,2	2,5	9,0	5,3	0,1	-13,0	14,8	5,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,1	4,3	2,7	6,7	3,1	2,4	3,4	5,9	-3,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,6	4,5	5,5	3,3	3,7	2,4	-0,3	4,0	1,9
Servicios comunales, sociales y personales	4,8	6,3	0,5	2,9	5,3	4,7	0,1	2,5	0,3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	6,8	2,5	3,3	4,5	4,1	2,2	-2,2	5,5	1,0
Consumo del gobierno	10,0	5,0	1,4	2,7	3,0	4,7	5,1	2,6	-5,7
Consumo privado	6,2	2,0	3,7	4,8	4,3	1,8	-3,6	6,1	2,2
Formación bruta de capital	12,5	-4,6	-5,6	11,1	14,8	-6,7	-4,7	27,2	7,1
Exportaciones de bienes y servicios	-4,3	3,2	9,2	8,5	-0,4	-3,4	-9,0	2,1	-1,6
Importaciones de bienes y servicios	2,1	-3,0	0,9	12,3	8,2	-2,0	-15,2	21,8	5,6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	22,7	21,9	19,8	20,6	22,8	21,7	20,0	24,0	26,9
Ahorro nacional	21,9	21,8	24,4	24,0	22,5	21,1	22,0	23,2	20,4
Ahorro externo	0,7	0,1	-4,6	-3,4	0,2	0,6	-2,0	0,8	6,5
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-290	-25	1 667	1 331	-97	-219	692	-305	-2 713
Balanza de bienes	947	718	2 118	1 689	573	203	1 226	629	-1 910
Exportaciones FOB	12 893	10 883	11 744	12 987	13 182	12 116	10 955	13 223	12 815
Importaciones FOB	11 946	10 165	9 626	11 299	12 609	11 913	9 729	12 594	14 725
Balanza de servicios	-153	210	256	382	93	161	131	-124	-198
Balanza de renta	-1 552	-1 398	-1 313	-1 321	-1 404	-1 161	-1 189	-1 344	-1 146
Balanza de transferencias corrientes	467	444	605	580	640	577	523	534	542
Balanzas de capital y financiera d/	1 421	-535	-709	-454	-86	164	1 114	898	2 579
Inversión extranjera directa neta	443	328	468	82	219	532	120	95	223
Otros movimientos de capital	978	-862	-1 177	-535	-304	-368	994	803	2 356
Balanza global	1 131	-560	958	877	-183	-55	1 805	593	-134
Variación en activos de reserva e/	-1 131	560	-958	-877	183	55	-1 805	-593	134
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/	95,5	100,0	104,2	105,6	97,8	99,2	97,9	98,8	102,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	101,5	103,2	103,5	102,4	100,0	96,5	128,8	151,3	145,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-131	-1 932	-2 022	-1 774	-1 490	-997	-75	-446	1 432
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	7 083	7 845	8 500	9 594	10 404	11 387	14 770	15 701	17 554
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación h/	62,3	62,1	62,6	71,0	71,9	72,4	70,2	72,1	70,6
Tasa de desocupación	6,0	5,4	6,0	6,1	6,2	6,6	7,7	7,5	6,8
Tasa de subempleo visible i/	6,0	6,0	6,8	6,8	5,7	6,3	6,1	6,2	6,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,2	3,1	3,9	4,5	3,2	2,8	2,2	6,8	8,1
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	0,1	5,0	4,1	2,0	2,3	1,1	4,9	13,5	8,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,4	16,6	9,0	-0,9	1,9	8,9	8,5	0,1	3,1
Variación de la remuneración media real	...	-0,7	0,0	1,7	1,3	1,5	-0,8	-2,9	-2,2
Tasa de interés pasiva nominal j/	6,2	7,4	6,7	6,4	6,6	7,3	7,2	6,7	6,5
Tasa de interés activa nominal k/	15,7	14,4	15,6	14,3	12,9	12,7	10,7	9,8	12,7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	13,7	14,1	13,9	14,2	14,1	14,2	13,5	13,7	14,1
Ingresos tributarios	11,0	10,7	10,5	11,0	11,0	10,9	10,5	10,8	11,5
Gastos totales	14,6	15,4	15,0	15,3	15,4	17,0	19,7	17,3	17,1
Gastos corrientes	11,8	12,4	11,7	11,7	12,3	13,0	15,3	13,5	13,3
Intereses	0,3	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	1,1	1,1	1,2
Gastos de capital	2,8	3,1	3,2	3,6	3,1	4,0	4,4	3,8	3,8
Resultado primario	-0,6	-0,9	-0,5	-0,5	-0,6	-2,0	-5,1	-2,5	-1,7
Resultado global	-0,8	-1,3	-1,1	-1,1	-1,3	-2,8	-6,1	-3,6	-3,0
Deuda del gobierno central	12,1	13,3	15,1	15,7	16,9	19,6	29,7	30,1	32,1
Interna	3,8	3,4	3,2	3,0	2,8	2,8	3,2	3,0	2,7
Externa	8,3	9,9	12,0	12,7	14,1	16,8	26,5	27,1	29,4
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	23,6	28,6	25,1	24,2	27,0	29,7	30,5	32,6	34,1
Al sector público	-7,8	-7,4	-8,0	-8,3	-8,5	-8,1	-9,6	-7,7	-7,2
Al sector privado	32,5	37,5	34,8	34,2	37,6	40,1	42,8	42,5	43,6
Base monetaria	8,1	8,0	7,8	8,4	8,5	8,6	9,1	9,1	8,8
Dinero (M1)	12,3	12,2	12,1	13,2	13,1	13,7	16,5	15,8	14,5
M2	19,5	19,8	19,7	21,4	21,6	22,5	26,4	25,0	24,0
Depósitos en moneda extranjera	14,1	17,3	16,1	15,1	15,2	16,8	20,0	19,4	18,7

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 efectivas.

k/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

Cuadro 2
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2021				2022				2023	
	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/	0,6	14,0	2,6	0,3	-0,9	-3,3	2,9	1,7	5,2	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9 632	9 959	9 867	9 606	9 411	9 126	9 112	9 325	9 273	9 494 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	96,7	97,7	101,5	99,2	102,1	103,3	101,4	104,3	105,4	...
Tasa de desocupación	8,1	8,6	6,5	6,8	8,5	6,7	6,3	5,7	6,5	...
Tasa de ocupación	67,0	65,8	66,7	67,2	65,2	65,5	66,3	66,2	65,6	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,4	4,5	6,4	6,8	10,1	11,5	9,3	8,1	6,4	4,2
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	4,0	7,8	11,3	13,5	18,5	15,9	9,5	8,9	5,9	4,2 c/
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	6 726,0	6 623,7	6 893,1	6 864,1	6 975,9	6 857,9	6 907,3	7 201,2	7 288,4	7 214,6
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6,6	6,8	6,5	6,7	6,3	6,5	6,6	6,6	6,5 f/	...
Tasa de interés activa g/	10,3	9,8	9,1	9,9	11,4	12,4	13,4	13,8	14,0	13,4 c/
Tasa de interés interbancaria	0,5	0,6	0,7	3,0	5,5	7,0	8,0	8,5	8,5	...
Tasa de política monetaria	0,8	0,8	1,1	4,0	5,8	7,3	8,3	8,5	8,5	8,5
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	212	218	230	229	239	357	330	200	238	216
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	826	-	300	-	501	-	-	-	-	500
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,9	15,3	13,9	17,6	22,7	20,8	16,6	13,0	11,4	12,4 i/

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.