

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras dos años de contracción de la actividad económica, durante 2021 la economía paraguaya creció un 4,1%, impulsada por la recuperación de los servicios y de la manufactura, que compensó la contracción de las actividades primarias y de generación de energía eléctrica. A raíz de la fuerte sequía experimentada desde fines de 2021, que habría afectado hasta un 60% de los cultivos de soja, así como del impacto de choques externos, en particular el efecto de la invasión de la Federación de Rusia a Ucrania sobre los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé un crecimiento de apenas un 0,2% para 2022.

El choque sobre los precios internacionales aceleró la tendencia alcista de la inflación que se observa desde mediados de 2021, lo que llevó el registro interanual hasta un 6,8% a fines de 2021. En mayo de 2022 el incremento interanual de los precios al consumidor alcanzó un 11,4%, cifra que prácticamente duplica el límite superior del rango meta de la política monetaria. De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas del banco central, aunque a fines de 2022 la inflación será de alrededor de un 8%, volverá a ubicarse dentro del rango meta a partir de 2023.

Tras haber alcanzado un nivel equivalente al 6,1% del PIB en 2020, el déficit de la administración central se redujo a un 3,8% en 2021. Como resultado parte del plan de las autoridades de reducir el déficit hasta el límite del 1,5% del PIB establecido en la ley de responsabilidad fiscal, se estima que durante el 2022 el déficit fiscal será de alrededor del 3% del PIB.

A fines de 2021, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente a un 0,8% del PIB. A raíz del deterioro de las exportaciones agropecuarias y de electricidad, así como del efecto de los mayores precios internacionales de los alimentos y los combustibles, se estima que el saldo en cuenta corriente sufrirá una importante disminución durante 2022 y presentará a fines de año un déficit cercano al 3% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

La reducción del déficit de la administración central en 2021 significó un importante ajuste contractivo de la postura de la política fiscal. El menor impulso fiscal fue producto principalmente de la finalización de los programas de emergencia que se pusieron en marcha en 2020 para enfrentar la pandemia.

Durante 2021, los ingresos totales se incrementaron un 8,7% en términos reales, frente a una disminución del 5,3% el año anterior, gracias al efecto del dinamismo de la actividad económica sobre la recaudación tributaria, que se ubicó en un 10% del PIB. Por su parte, el gasto total registró una contracción del 3,3% en términos reales, tras una expansión del 13,5% en 2020. Los rubros que presentaron las mayores reducciones fueron las prestaciones sociales (31,8%) y la adquisición neta de activos no financieros (13,4%).

El saldo de la deuda pública a fines de 2021 fue de 13.631,3 millones de dólares, equivalentes a un 35,1% del PIB. El incremento con respecto a 2020, equivalente a un 1,3% del PIB, es producto de

préstamos oficiales por aproximadamente 670 millones de dólares, la colocación neta de bonos internacionales por casi 500 millones de dólares y nueva deuda vinculada a la ejecución de proyectos de infraestructura en asociación con el sector privado, por cerca de 150 millones de dólares.

Hasta el cierre del primer trimestre de 2022, se observó un ligero incremento del saldo del déficit de la administración pública debido a la contracción de los ingresos no tributarios, que se han visto afectados por la menor producción de energía eléctrica, así como al incremento del pago de intereses. Por su parte, a fines de abril de 2022 la deuda pública presentaba un incremento de 492 millones de dólares con respecto al cierre de 2021, como resultado de la colocación de un bono soberano por 500 millones de dólares en enero de 2022. El bono tiene un vencimiento a diez años y se colocó a una tasa del 3,85%.

Lograr la meta de reducir el déficit de la administración central hacia fines de 2022 plantea importantes desafíos. Entre ellos se destacan, por un lado, la reducción de los ingresos no tributarios provenientes de la generación de energía eléctrica, y por otro, el potencial impacto sobre el gasto de las diversas iniciativas para incrementar los salarios y los subsidios.

b) La política monetaria

Desde agosto de 2021, la inflación interanual se ha mantenido por encima del límite superior del rango meta (del 4%, con un rango de tolerancia de 2 puntos porcentuales en cada sentido). Para hacer frente al repunte inflacionario, el Banco Central del Paraguay ha endurecido la postura de política desde mediados de 2021. Desde agosto de 2021, el Comité de Política Monetaria ha aumentado la tasa de interés de referencia en todas sus reuniones, con lo que la tasa ha acumulado un incremento de 650 puntos básicos hasta alcanzar un 7,25% en mayo de 2022. Debido a la persistencia de las presiones inflacionarias, la tasa interanual de la inflación subyacente alcanzó un 8,2% en abril, y el consenso de la encuesta de expectativas es que a fines de 2022 la tasa de política monetaria se ubique en torno a un 7,5%.

Aunque con cierto rezago, las tasas de interés del sistema financiero también han mostrado una tendencia al alza. Mientras que el promedio ponderado de las tasas activas pasó de un 10,91% en octubre de 2021 a un 13,91% en marzo de 2022 en términos nominales, el de las tasas pasivas se incrementó de un 2,53% en julio de 2021 a un 3,96% en marzo de 2022, también en términos nominales.

La persistencia de tasas pasivas negativas en términos reales se tradujo en un crecimiento nominal de apenas un 0,5% del agregado monetario M2 en el período de 12 meses terminado en abril de 2022 (frente a un 15,2% en el mismo período de 2021). En contraste, aunque el incremento de las tasas activas incidió en la desaceleración del crecimiento interanual del crédito del sector bancario al sector privado denominado en guaraníes, que pasó de un 18,7% en marzo de 2021 a un 9,9% en marzo de 2022, la recuperación de los créditos denominados en moneda extranjera compensó ampliamente esa desaceleración. El crecimiento del saldo total de créditos se aceleró de un 7,2% en marzo de 2021 a un 14,5% en marzo de 2022.

El sistema bancario nacional se encuentra en general bien capitalizado y es rentable, y presentaba un índice de morosidad del 2,5% al término del primer trimestre de 2022. No obstante, existe un alto grado de dolarización tanto de los activos (41,3% del total) como de los pasivos (47,6% del total).

c) La política cambiaria

En el régimen de metas de inflación adoptado por el Paraguay en 2011, el tipo de cambio nominal fluctúa libremente. A lo largo de 2021, la depreciación promedio anual del índice del tipo de cambio nominal ponderado por volúmenes de comercio se ralentizó y a fines del año llegó a un promedio cercano a 0. Lo anterior refleja principalmente la evolución del guaraní respecto de divisas como el dólar

y el euro, ya que durante ese período la moneda continuó apreciándose respecto tanto del peso argentino como del real brasileño. En los primeros meses de 2022, el tipo de cambio nominal ponderado por volúmenes de comercio se mantuvo relativamente constante. Por otra parte, debido al diferencial de las tasas de inflación respecto de las que presentan los socios comerciales del país, a partir del cuarto trimestre de 2021 el tipo de cambio real ha registrado una tasa de depreciación anual cercana al 10%.

d) Otras políticas

En agosto de 2021, el Paraguay recibió del Fondo Monetario Internacional (FMI) cerca de 275 millones de dólares, equivalentes a un 0,7% del PIB, producto de la asignación general de Derechos Especiales de Giro (DEG). Los recursos fueron transferidos por el banco central al Ministerio de Hacienda y se destinaron a financiar algunas de las medidas de emergencia para enfrentar la pandemia. Como parte de la transferencia, el Gobierno asumió el pasivo correspondiente como parte de la deuda pública externa.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2021, la reducción del superávit en cuenta corriente, con respecto al 2,1% del PIB registrado en 2020, se debió principalmente al dinamismo de la demanda interna y a la evolución de los precios internacionales de los combustibles, que incidieron en la disminución del saldo de la balanza de bienes a un 2,4% del PIB (frente a un 4% en 2020).

Si bien durante 2021 las exportaciones de bienes presentaron una importante recuperación con respecto a 2020 (un 23,9% nominal frente a un 6,9% nominal en 2020), impulsadas por la evolución internacional de los precios de la soja y los mayores volúmenes exportados de carne, dicho repunte no alcanzó para compensar el incremento nominal del 30,4% de las importaciones de bienes (frente a una disminución del 18,1% en 2020), en las que se destacan las importaciones de bienes intermedios, cuyo valor se incrementó un 42,9%, y las importaciones de bienes de capital, cuyo valor aumentó un 34,4%.

Tanto la balanza de rentas como la balanza de transferencias se mantuvieron relativamente constantes y finalizaron 2021 con saldos equivalentes a un -2,8% y un 1,8% del PIB, respectivamente. En el caso de las transferencias, la disminución de las remesas recibidas desde otros países de América Latina, en particular desde la Argentina y el Brasil, se vio compensada por el dinamismo de las remesas procedentes de los Estados Unidos y España.

Durante 2021 el flujo de inversión extranjera directa recibida se mantuvo alrededor de los 120 millones de dólares (0,3% del PIB) registrados en 2020. A eso se suman cerca de 500 millones de dólares (1,3% del PIB) de inversión de cartera. Esto permitió acumular activos de reserva por alrededor de 600 millones de dólares. A fines de 2021, el saldo de reservas internacionales netas fue de 9.946,6 millones de dólares (25,6% del PIB), cifra que representa una cobertura de aproximadamente nueve meses de importaciones.

Aunque en principio el incremento de los precios internacionales de los alimentos debería dinamizar el valor de las exportaciones de bienes durante 2022, la grave sequía que viene afectando al país desde fines de 2021 ha incidido negativamente en el valor de las exportaciones de soja y de energía, que hasta abril de 2022 acumulaban contracciones del 32,2% y el 24,8%, respectivamente. Adicionalmente, durante el mismo período el crecimiento de las exportaciones de productos cárnicos presentó una aguda ralentización de un 44,8% a un 10,1%, como resultado de las sanciones económicas impuestas a la Federación de Rusia, que fue el destino de un 20% de las exportaciones de carne de

vacuno paraguayas en 2021. A lo anterior se suma el incremento del 39,2% del valor de las importaciones de bienes intermedios, que refleja el repunte de los precios internacionales del combustible. En consecuencia, se estima que la cuenta corriente finalizará el año con un saldo deficitario.

b) El crecimiento económico

Después de haber registrado en 2020 una contracción de solo un 0,8%, en 2021 la economía paraguaya experimentó una dinámica recuperación y creció un 4,2%.

Tras el levantamiento de las restricciones a la movilidad impuestas para hacer frente a la pandemia, la recuperación de la actividad económica fue impulsada por el sector de los servicios, en particular por el comercio, el sector de los restaurantes y hoteles, y los servicios a los hogares, que en términos reales crecieron un 15,2%, un 19,4% y un 17,8%, respectivamente. Por su parte, el sector secundario, que presentó un crecimiento real de un 4,6%, fue impulsado por la recuperación de la manufactura (6,6%) y por el constante dinamismo de la construcción (12,8%), que se ha beneficiado del énfasis que el plan de recuperación económica asigna a la infraestructura. En contraste, el sector primario se contrajo un 10,4% a raíz de la caída del 16,5% de la actividad agrícola.

Desde la perspectiva del gasto, la recuperación fue impulsada por el dinamismo del consumo privado (5,9%) y la formación bruta de capital (26,2%). El efecto neto sobre la actividad se vio moderado por el incremento real del 21,4% de las importaciones de bienes y servicios.

Las cifras del indicador mensual de actividad económica muestran una contracción de un 2,7% durante el primer trimestre de 2022. Lo anterior refleja el impacto de la sequía en la actividad agrícola y la generación de energía eléctrica, ya que cuando se excluyen ambas actividades, se observa un crecimiento del 5,3% en el indicador mensual.

No obstante la profunda ralentización de la actividad económica prevista para 2022 (0,7%), de acuerdo con la encuesta de expectativas del banco central se espera una recuperación del crecimiento del PIB de alrededor de un 4% para 2023.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Durante los primeros meses de 2022 se continuó observando una aceleración de los precios al consumidor. Si bien el principal determinante del repunte inflacionario sigue siendo la evolución de los precios de los alimentos y los combustibles, la tendencia también se observa en la inflación subyacente, cuya tasa interanual pasó de un 5,8% en diciembre de 2021 a un 8,2% en mayo de 2022.

Ante el deterioro de la actividad económica, durante el primer trimestre de 2022 se observó una reducción de la tasa de participación laboral, que pasó de un 72,9% en el primer trimestre de 2021 a un 71,2%, así como un incremento de la tasa de desocupación, que aumentó de un 8,1% en el primer trimestre de 2021 a un 8,5%. El efecto ha sido menos profundo en el caso de las mujeres, cuya tasa de participación disminuyó 0,8 puntos porcentuales hasta alcanzar un 60%, mientras que la tasa de desocupación se redujo 0,4 puntos porcentuales hasta llegar a un 9,8%, lo que disminuyó ligeramente la brecha de inserción laboral en comparación con los hombres.

En lo que respecta a los salarios, el incremento promedio de un 4,1% en términos nominales registrado en 2021 no fue suficiente para mantener el poder adquisitivo, ya que significó una contracción del 1,4% en términos reales. Los únicos sectores donde se logró un incremento salarial en términos reales a fines de 2021 fueron el sector de electricidad y agua (0,4%) y el comercio (1,8%). Los sectores donde se observaron las mayores contracciones salariales en términos reales fueron las comunicaciones (6,4%),

los servicios (3,2%) y el sector de los hoteles y restaurantes (3,1%). A mediados de junio de 2022, el Consejo Nacional de Salarios Mínimos solicitó al Ejecutivo un incremento del 11,4% en el salario mínimo de los trabajadores del sector privado.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	8,3	5,3	3,0	4,3	4,8	3,2	-0,4	-0,8	4,1
Producto interno bruto por habitante	6,8	3,9	1,6	2,9	3,4	1,9	-1,7	-2,0	2,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	43,5	7,2	-1,4	2,7	4,9	2,2	-3,4	7,4	-8,8
Explotación de minas y canteras	3,2	8,6	3,5	8,6	7,0	-6,8	6,2	7,1	0,0
Industrias manufactureras	7,7	7,0	5,2	4,6	6,2	2,4	-1,2	-1,2	6,7
Electricidad, gas y agua	0,5	-6,2	2,3	10,3	-2,5	1,9	-11,5	-2,3	386,8
Construcción	11,0	11,0	2,0	8,7	3,5	0,3	2,5	10,5	-5,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,5	7,9	-0,2	2,5	9,0	5,3	-0,2	-12,7	-22,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,7	4,1	4,3	2,7	6,7	3,1	2,4	3,4	29,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,3	2,6	4,5	5,5	3,3	3,7	2,8	-0,7	-22,6
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	4,8	6,3	0,5	2,9	5,3	4,7	0,1	333,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,9	6,8	2,5	3,3	4,5	4,2	2,2	-2,2	5,8
Consumo del gobierno	-0,1	10,0	5,0	1,4	2,7	3,0	4,7	5,1	5,3
Consumo privado	4,6	6,2	2,0	3,7	4,8	4,4	1,8	-3,6	5,7
Formación bruta de capital	9,4	12,5	-4,6	-5,6	11,1	14,8	-6,7	-4,7	26,3
Exportaciones de bienes y servicios	13,6	-4,3	3,2	9,2	8,5	-0,4	-3,4	-9,0	2,2
Importaciones de bienes y servicios	5,0	2,1	-3,0	0,9	12,3	8,3	-2,0	-15,2	21,4
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	22,0	22,7	21,9	19,8	20,6	22,8	21,7	20,0	23,2
Ahorro nacional	23,7	22,6	21,7	24,1	23,6	22,6	21,2	22,7	24,0
Ahorro externo	-1,7	0,0	0,2	-4,3	-3,0	0,2	0,5	-2,7	-0,8
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	650	-5	-78	1 538	1 172	-68	-178	960	311
Balanza de bienes	1 662	1 026	788	2 197	1 872	813	451	1 459	939
Exportaciones FOB	13 605	13 105	11 104	11 984	13 396	13 730	12 702	11 494	14 025
Importaciones FOB	11 942	12 079	10 317	9 787	11 524	12 917	12 251	10 035	13 086
Balanza de servicios	-219	-222	-244	-221	-273	-334	-325	-125	-239
Balanza de renta	-1 513	-1 415	-1 294	-1 214	-1 250	-1 348	-1 099	-1 068	-1 085
Balanza de transferencias corrientes	720	606	672	775	823	801	795	694	696
Balanzas de capital y financiera d/	386	1 143	-482	-581	-295	-115	123	846	10
Inversión extranjera directa neta	432	604	378	505	336	156	225	120	122
Otros movimientos de capital	-46	539	-860	-1 085	-631	-271	-101	725	-112
Balanza global	1 036	1 138	-560	957	877	-183	-55	1 805	321
Variación en activos de reserva e/	-1 036	-1 131	560	-957	-877	183	55	-1 805	-593
Otro financiamiento	0	-7	0	0	0	0	0	0	272
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	91,0	101,5	103,2	103,5	102,4	100,0	96,5	128,8	150,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 127	-279	-1 775	-1 794	-1 545	-1 464	-975	-223	-803
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	4 780	5 839	6 197	6 677	7 738	8 591	9 802	13 675	14 503
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación h/	62,4	62,3	62,1	62,6	71,0	71,9	72,4	70,2	72,1
Tasa de desempleo abierto h/	5,0	6,0	5,4	6,0	6,1	6,2	6,6	7,7	7,5
Tasa de subempleo visible i/	4,7	4,8	4,6	4,0	5,5	5,3	7,0	7,6	6,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,7	4,2	3,1	3,9	4,5	3,2	2,8	2,2	6,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-2,6	3,6	16,6	9,0	-0,9	1,9	8,9	8,5	...
Variación de la remuneración media real	2,2	1,2	0,4	0,6	0,3	1,8	1,5	-0,8	-2,9
Tasa de interés pasiva nominal j/	9,2	6,2	7,4	6,7	6,4	6,6	7,3	7,2	6,7
Tasa de interés activa nominal k/	16,6	15,7	14,4	15,6	14,3	12,9	12,7	10,7	9,8
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	12,9	13,7	14,1	13,9	14,2	14,1	14,2	13,5	14,0
Ingresos tributarios	9,9	11,0	10,7	10,5	11,0	11,0	10,9	10,5	11,1
Gastos totales	14,2	14,6	15,4	15,0	15,3	15,4	17,0	19,7	17,8
Gastos corrientes	11,3	11,8	12,4	11,7	11,7	12,3	13,0	15,3	13,8
Intereses	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8	1,1	1,1
Gastos de capital	2,8	2,8	3,1	3,2	3,6	3,1	4,0	4,4	3,9
Resultado primario	-1,0	-0,6	-0,9	-0,5	-0,5	-0,6	-2,0	-5,1	-2,6
Resultado global	-1,3	-0,8	-1,3	-1,1	-1,1	-1,3	-2,8	-6,1	-3,7
Deuda del gobierno central	9,7	12,1	13,3	15,1	15,7	16,9	19,6	29,7	30,1
Interna	3,6	3,8	3,4	3,2	3,0	2,8	2,8	3,2	2,4
Externa	6,1	8,3	9,9	12,0	12,7	14,1	16,8	26,5	27,7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	22,0	23,6	28,6	25,1	24,2	27,0	29,7	30,5	33,0
Al sector público	-6,4	-7,8	-7,4	-8,0	-8,3	-8,5	-8,1	-9,6	-7,8
Al sector privado	29,1	32,5	37,5	34,8	34,2	37,6	40,1	42,8	43,0
Base monetaria	7,9	8,1	8,0	7,8	8,4	8,5	8,6	9,1	9,2
Dinero (M1)	12,2	12,3	12,2	12,1	13,2	13,1	13,7	16,5	15,9
M2	19,6	19,5	19,8	19,7	21,4	21,6	22,5	26,6	25,4
Depósitos en moneda extranjera	12,4	14,1	17,3	16,1	15,1	15,2	16,8	20,0	19,7

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

	2020				2021				2022	
	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/	-3,0	-3,7	2,2	3,2	4,3	-6,7	-1,3	1,0	0,6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	8 222	8 015	7 812	7 789	8 175	9 293	8 986	9 143	9 921	10 326
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	68,4	69,5	67,6	69,2	68,5	64,8	69,0	69,9	67,5	66,8 d/
Tasa de desempleo abierto	6,9	7,4	6,2	5,7	7,9	7,6	8,2	7,2	8,1	...
Tasa de ocupación	68,5	65,9	67,3	68,8	65,6	61,6	64,9	67,2	67,0	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,8	2,8	2,6	2,8	2,5	0,5	1,6	2,2	2,4	4,5
Tipo de cambio nominal promedio (guaraníes por dólar)	6 070,4	6 261,0	6 180,7	6 451,3	6 538,7	6 603,5	6 944,4	6 997,8	6 726,0	6 623,7
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	7,4	7,6	7,4	7,0	7,4	7,3	7,1	7,1	6,6	7,0 f/
Tasa de interés activa g/	12,4	13,5	12,5	12,6	12,2	11,4	9,7	9,4	10,3	9,9 f/
Tasa de interés interbancaria	4,9	4,8	4,3	3,9	3,7	1,1	0,5	0,6	0,5	0,5
Tasa de política monetaria	5,0	4,8	4,3	4,0	3,8	1,4	0,8	0,8	0,8	0,8
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	222	212	237	203	429	312	267	213	212	216
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	800	732	-	-	800	1 000	-	361	826	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15,1	18,3	16,6	14,1	9,7	5,0	7,2	6,0	8,9	16,9 d/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2014.

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

d/ Datos al mes de mayo.

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

f/ Datos al mes de abril.

g/ Tasa de préstamos comerciales en moneda nacional.

h/ Calculado por J.P.Morgan.