

INFORME ECONÓMICO

Abril 2009

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

ÍNDICE

Resumen ejecutivo	<i>i</i>
--------------------------	----------

I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
D. Inflación Subyacente.	3
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	5
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	6
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.	7
II. Política monetaria y financiera.	9
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	9
A.1. Política Monetaria.	9
A.2. Política Cambiaria.	14
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	15
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	17
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	20
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	21
B. Situación Fiscal.	22
B.1. Comportamiento de la Deuda Pública con el BCP.	22
B.2. Depósitos del sector público en el BCP.	23
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.	27
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	27
C.1.1. Cuentas Activas.	27
C.1.2. Cuentas Pasivas.	28
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	29
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	32
C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	35
C.2.1. Cuentas Activas.	35
C.2.2. Cuentas Pasivas.	36
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	37
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	38

C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	39
C.4. Operaciones Bursátiles.	39
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	39
C.4.2. Índice PDV General.	40
III. Nivel de actividad económica..	41
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	41
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Marzo del 2009.	41
IV. Sector externo.	44
A. Aspectos Financieros Internacionales.	44
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	44
A.2. Tipo de Cambio.	45
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	45
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	45
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	47
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.	47
B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.	48
B.1.1. Exportaciones Registradas.	48
B.1.2. Importaciones Registradas.	51
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	53
B.2.1. Exportaciones.	53
B.2.2. Importaciones.	56
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	57
C. Producción y Precios Internacionales.	58
C.1. Soja.	58
C.2. Algodón.	60
C.3. Precio del Petróleo.	64
C.4. Términos de intercambio.	65
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	66
Estimador de Negocios a marzo de 2009	67

Gráficos

Página

Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.	4
Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.	5
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	6

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	10
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	10
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	14
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	15
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	15
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	16
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	17
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	17
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	19
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	20
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	21
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	22
Gráfico N° 17: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	24
Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	30
Gráfico N° 19: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	30
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	31
Gráfico N° 21: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	32
Gráfico N° 22: Índice PDV Gral.	40

Sector real.

Gráfico N° 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	41
Gráfico N° 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	43

Sector externo.

Gráfico N° 25: Reservas Internacionales Netas.	44
Gráfico N° 26: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	46
Gráfico N° 27: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	59
Gráfico N° 28: Evolución del Precio Internacional del la Soja.	61
Gráfico N° 29: Evolución del Precio Internacional del Algodón.	62
Gráfico N° 30: Evolución del Precio Internacional del Maíz.	62
Gráfico N° 31: Evolución del Precio Internacional del Trigo.	63
Gráfico N° 32: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.	63
Gráfico N° 33: Evolución del Precio Internacional del la Carne.	64
Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional del Girasol.	64
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	65
Gráfico N° 36: Evolución Mensual del Término de Intercambio.	66

Tablas	Página
Nivel de precios.	
Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	4
Tabla N° 3: Variación del IPP.	7
Política monetaria y financiera.	
Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	18
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	19
Tabla N° 6: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	28
Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	29
Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	33
Tabla N° 9: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	36
Tabla N° 10: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	37
Tabla N° 11: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	39
Tabla N° 12: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	40
Sector real	
Tabla N° 13: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	42
Sector externo.	
Tabla N° 14: Variación de las RIN.	45
Tabla N° 15: Balanza Comercial Registrada.	48
Tabla N° 16: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	49
Tabla N° 17: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	50
Tabla N° 18: Exportación Acumulada de Carne.	51
Tabla N° 19: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	52
Tabla N° 20: Balanza Comercial con el Mercosur.	53
Tabla N° 21: Exportaciones Registradas Acumulada.	54
Tabla N° 22: Exportaciones a Argentina.	55
Tabla N° 23: Exportaciones a Brasil.	55
Tabla N° 24: Importaciones Registradas Acumuladas.	56
Tabla N° 25: Importaciones desde China Continental.	58
Tabla N° 26: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	59
Tabla N° 27: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	61

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO ABRIL 2009

I. Nivel de Precios

La inflación del mes de abril del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,6%, inferior a la tasa del 0,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al -0,9%, por debajo del 4,4% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 2%, resultado menor al 3,4% observado en el mes de marzo del corriente año, y también inferior a la tasa del 12,1% registrado en el mes de abril del año 2008.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en -0,2%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 2,6%, resultado menor a la tasa del 3,5% correspondiente al mes de marzo del corriente año, y también inferior a la tasa del 11,9% verificado en el mes de abril del año pasado.

Cabe destacar, que los bienes importados de la canasta presentaron durante el mes de abril una leve disminución de precios, después de ocho meses de incrementos sucesivos, que comenzaron en agosto de 2008, y se prolongaron hasta el mes anterior, tras la importante depreciación del tipo de

cambio observada principalmente en octubre de 2008.

La inflación del mes de abril del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,3%, inferior al 0,1% registrada en abril del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 0,1%, por debajo del 5% observada en abril del 2008. Con estos datos, la inflación interanual del año 2009 se ubica en -2,9%, inferior al -2,5% del mes de marzo del corriente, y muy por debajo del 17,8% observada en abril del año 2008.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,53% en el mes de abril de 2009, inferior al 5,61% observado en el mes de marzo del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). La inflación de alimentos en la economía brasilera registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del 9,27% observado en marzo de 2009 a un 8,04% en el mes de abril del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el

¹ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

mes de abril de 2009 en un 5,7% (interanual), tasa inferior al 6,3% verificado en el mes de marzo del presente año.

II. Política Monetaria y Financiera

Durante el mes de abril, en materia de Política Monetaria, la autoridad monetaria continuó con la estrategia de realizar subastas competitivas quincenales de la tasa de interés, correspondiente a los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), con el objetivo de que el sistema bancario mantenga mayor liquidez y corresponder la demanda de créditos. Este esquema implementado permite una mayor competencia, y posibilitó una reducción sustancial de la tasa de Política Monetaria.

En el mes de abril del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 72,3 millones. Por tanto, al cuarto mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 5,8 millones.

A abril del 2009, el saldo de los IRM fue de G 2.423.630 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 6,4%. El nivel alcanzado representó aproximadamente el 3,3% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 0,6%; cifra inferior en 6,2 puntos porcentuales a la tasa de abril del 2008.

Las colocaciones en el mes de abril ascendieron a G 357.020 millones,

habiéndose realizado dos subastas en el mes. El 91% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 9% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En abril el plazo promedio de las colocaciones fue de 72 días, inferior al registrado en el mes de marzo que fue de 85,5 días y al de abril del 2008 que fue de 111 días. La estructura del IRM, al mes de abril, es la siguiente: de 365 días el 25,3%, seguido por el plazo de 546 días el 21,1% y los demás plazos el 53,6%.

Durante el mes de abril del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de -0,8% manteniendo la tendencia descendente del crecimiento interanual desde hace 8 meses. La última vez que se registró una variación interanual negativa fue en agosto del 2002. La variación mensual fue del 1,6% mientras que en abril del 2008, las variaciones del M0 fueron de 3,8% y 35,2%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio² del M0 en el mes de abril del presente año fue del -1,1%, inferior a la tasa del 35,6% registrada en el mismo mes del año anterior.

El principal factor de expansión³ mensual del M0 en abril fue la variación de los Activos Externos Netos (AEN) en 16,2%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sector Público en 9,5%. En términos interanuales, el factor principal de

² El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

³ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

expansión monetaria del M0 fueron los vencimientos de los IRM, en 66,5% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 49,1%.

A abril de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 32.154,3 mil millones, lo que implica un aumento de G 53,7 mil millones (0,2%) con relación al mes de marzo de 2009. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de G 6.545,0 mil millones (25,6%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de abril de 2009 se ubicó en G 28.489,9 mil millones, lo que representó una disminución de G 127,6 mil millones (0,4%) respecto a marzo de 2009. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 5.500,6 mil millones (23,9%).

Al mes de abril 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 20.868,1 mil millones, lo cual representa un aumento mensual del 2,9%. En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 22,9%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de abril de 2009, indica que el 49,6% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel superior en 6,0 puntos porcentuales al registrado en abril de 2008.

En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de

G 15.448,3 mil millones, que representa un aumento en término mensual de 0,6% y un crecimiento interanual de 37,6%.

III. Política Fiscal.

A abril de 2009, los depósitos del SPNF registraron un aumento de G 398.293 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 4.108.259 millones. Esta cifra es mayor en un 10,7% al registrado en el mes de marzo.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 4.081.963 millones, de los cuales G 2.751.758 millones corresponden a MN y G 1.330.205 millones a ME (USD 262,89 millones). Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 26.274 millones, compuesto por G 2.895 millones en MN y G 23.379 millones en ME (USD 4,62 millones).

En fechas 13/05/2009 y 27/05/2009, se realizaron ofertas públicas de Bonos del Tesoro Nacional (BOTES) a través de la mesa de operaciones del Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto del BCP. En la primera oportunidad se subastaron bonos por G 185 mil millones con la siguiente distribución: a 1 año de plazo G 25 mil millones al 4%, a 2 años G 100 mil millones, a tasas que van del 5 al 5,9% y a 3 años de plazo G 60 mil millones a tasas del 6 al 6,85%. **En la segunda subasta se colocaron bonos por G 202 mil millones**, de los cuales G 57 mil millones se colocaron a 1 año de plazo al 4%, G 85 mil millones a 2 años de plazo entre el 5,8% y 5,95% y

US\$ 60 mil millones a 3 años, a tasas del 6,9% al 6,95%.

IV. Sector Real

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva del conjunto de los sectores económicos conforme al IMAEP⁴, al mes de marzo de 2009 indica una variación acumulada del -5,9% en términos reales, inferior al 7,0% registrado a marzo de 2008. La variación interanual de marzo de 2009 con respecto al tercer mes del 2008 fue de -4,3%. Mientras tanto la serie desestacionalizada registró un aumento de 1,4% con respecto a febrero de 2009.

Estos niveles alcanzados por el IMAEP, resultaron fundamentalmente afectados por el sector Primario, cuyo componente más importante, la actividad agrícola, sufrió una caída acumulada de -26,3%⁵ con respecto a igual periodo del año 2008.

La actividad agrícola se vio afectada principalmente por la sequía registrada en los últimos meses del año pasado y los primeros del vigente periodo, ocasionando sustanciales caídas en el rendimiento de los rubros de mayores ponderaciones dentro de dicha actividad.

⁴ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse solo como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

⁵ En base a cifras preliminares, sujetas a variación. Se espera provisión de informaciones finales a ser remitidas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

Por otro lado, el sector Industrial presentó una variación interanual de -0,2% en relación a marzo del año 2009. Esta leve caída se produjo en gran medida como consecuencia de las importantes bajas en la producción de aceites, producción de textiles y producción de madera, que no pudieron ser contrarrestados por los buenos comportamientos de la actividad cárnica y de la producción de lácteos, que son los principales soportes del sector desde inicios de año, ni por el mejoramiento que presentaron en marzo ciertas actividades como la de producción de químicos, de otros alimentos y producción de papel, entre otros.

Otro de los sectores relevantes dentro de la economía es el de la Construcción, que presentó a marzo una variación acumulada negativa de -3,6%, pero que sin embargo, registró una pequeña recuperación en el tercer mes del presente año, como lo indica la tasa de variación interanual positiva de marzo de 0,1%.

Finalmente, el sector Servicios, tuvo una variación positiva en el presente mes con respecto a marzo del año 2009 de 3,4%, y una variación acumulada de 2,5%. Dicho sector fue sostenido en el periodo analizado principalmente por los servicios financieros, servicios gubernamentales, servicios a los hogares y comunicaciones.

V. Sector Externo

A fines del mes de abril de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.005,2 millones, que representa un aumento de USD 136,2 millones con relación a marzo de 2009. En comparación al mismo mes del

año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 127,2 millones

En el mes en análisis se verificó una apreciación de 1,5%, del guaraní con relación al dólar americano en términos nominales. El tipo de cambio promedio fue de 5.046 G/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación del 3,1% y 17,9% respectivamente.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de abril, el Guaraní experimentó una depreciación de 6,2%. Igualmente, con respecto al Peso Argentino se registró una depreciación interanual de 4,3% y al Dólar Americano se registró una depreciación interanual de 15,8%.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de abril de los entes binacionales, ascendió a USD 54,3 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 16,4 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 37,9 millones.

El comercio de mercancías a abril del 2009 registró un saldo deficitario de USD 704,0 millones, cifra inferior en 32,8% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.047,6 millones.

El valor de las exportaciones registradas a abril del 2009 totalizó USD 1.180,4 millones, que representa una disminución del 13,5% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.365,0 millones.

A abril del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 1.884,4 millones, lo que significó una disminución del 21,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.412,6 millones.

En abril del 2009 el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 1.179,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 25,1% con respecto al precio promedio de abril del año 2008, cuando fuera de USD 1.575,6 por tonelada.

En el mes de abril del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 393,2 por tonelada. Este precio significó una caída del 18,3% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 481,3 por tonelada.

En abril del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 50,8 por barril, lo que significó un aumento del 9,9% en el precio con relación a la cotización de marzo pasado y que fuera de USD 46,2 por barril.

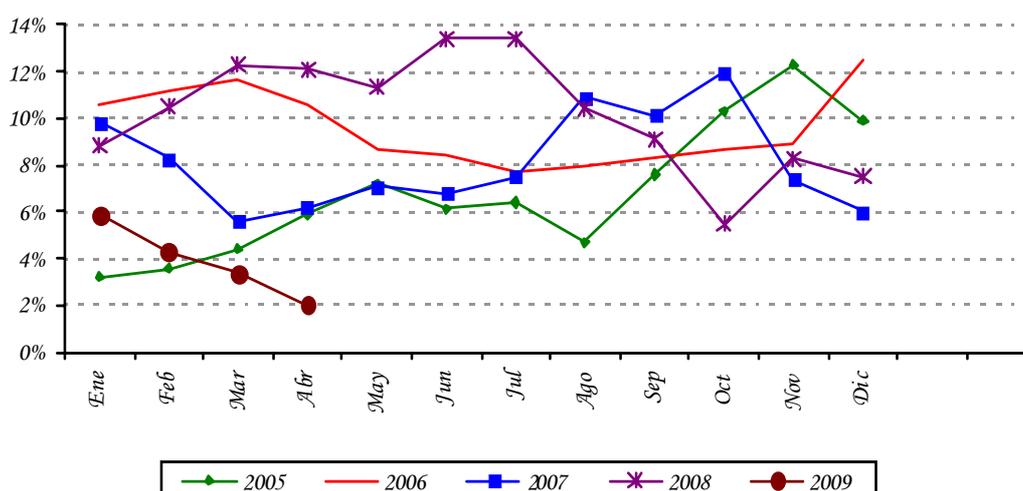
El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de abril de 2009, medido en dólares norteamericanos, ascendió a USD 2.147,3 millones. Se observa un aumento de 1,4% con respecto al saldo de marzo de 2009 y una disminución de 2,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de abril del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,6%, inferior a la tasa del 0,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al -0,9%, por debajo del 4,4% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 2%, resultado menor al 3,4% observado en el mes de marzo del corriente año, y también inferior a la tasa del 12,1% registrado en el mes de abril del año 2008.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.
Tasa Interanual 2005 al 2009.



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en -0,2%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 2,6%, resultado menor a la tasa del 3,5% correspondiente al mes de marzo del corriente año, y también inferior a la tasa del 11,9% verificado en el mes de abril del año pasado.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,53% en el mes de abril de 2009, inferior al 5,61% observado en el mes de marzo del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). La inflación de alimentos en la economía brasilera registró una

¹ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

leve disminución en términos interanuales, pasando del 9,27% observado en marzo de 2009 a un 8,04% en el mes de abril del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el mes de abril de 2009 en un 5,7% (interanual), tasa inferior al 6,3% verificado en el mes de marzo del presente año.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

Durante el mes de abril de 2009, los bienes alimenticios de la canasta (descontado los rubros volátiles) presentaron leves disminuciones de precios por octavo mes consecutivo desde el mes de setiembre de 2008.

Dentro del segmento alimenticio se destaca las reducciones de precios de los productos cárnicos, que según agentes del sector se producen en concordancia con sus menores cotizaciones externas, adicionada a la mayor oferta doméstica, consecuencia del mayor faenamamiento que se realiza debido a la sequía que afecta al sector y que incide directamente en el rendimiento del ganado.

Adicionalmente, los productos frutihortícolas también presentaron, en promedio, caídas de precios, explicados principalmente por la entrada de algunos de estos bienes desde los países vecinos, que en opinión de agentes del sector, se deben a las mejoras en las condiciones climáticas en estas regiones.

Por otro lado, durante el mes se destaca la caída de precios observada en los bienes y servicios relacionados a la evolución del tipo de cambio nominal (guaraní/dólar). En tal sentido, se señala la baja de precio registrada en los bienes relacionados al transporte (automóviles, camionetas, repuestos, etc.), en los bienes y servicios relacionados a las comunicaciones (aparatos celulares, tarifas de telefonía móvil), y en los bienes relacionados a la recreación y cultura (electrodomésticos, computadoras, juguetes, útiles escolares).

Cabe destacar, que los bienes importados de la canasta presentaron durante el mes de abril una leve disminución de precios, después de ocho meses de incrementos sucesivos, que comenzaron en agosto de 2008, y se prolongaron hasta el mes anterior, tras la importante depreciación del tipo de cambio observada principalmente en octubre de 2008.

Entre los productos derivados del petróleo, se menciona que el gas de uso doméstico presentó una pequeña suba de precios, que en opinión de agentes del sector se debe a la mayor demanda que tiene la Argentina desde países europeos, aunque mencionaron que en los próximos meses, con la finalización del invierno, el precio de este rubro se estaría normalizando e incluso retomaría su línea descendente.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes de la canasta fue del -0,7%, inferior al 0,8% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año alcanzó una tasa del -1,4%, menor al 4,6% observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual, medida por este indicador, asciende al 1,2%, inferior al 2,7% registrado en el mes de marzo del corriente año, y también menor al 14,1% registrado en el mes de abril del 2008.

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.
En Porcentajes.

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Abril 2008</u>			<u>Abril 2009</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
<i>Bienes Alimenticios</i>	1,5	7,7	21,4	-1,2	-3,1	-3,2
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	1,4	4,5	22,3	-0,3	-3,5	-2,5
<i>Otros Bienes</i>	0,1	1,6	5,9	-0,3	0,1	5,8
Total Bienes	0,8	4,6	14,1	-0,7	-1,4	1,2
<i>Servicios</i>	0,7	4,0	8,0	-0,2	0,0	3,7
<i>Renta</i>	0,4	2,1	3,9	1,1	2,7	5,2
Total Servicios y Renta	0,7	3,9	7,7	0,0	0,2	3,8
IPC	0,8	4,4	12,1	-0,6	-0,9	2,0

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos

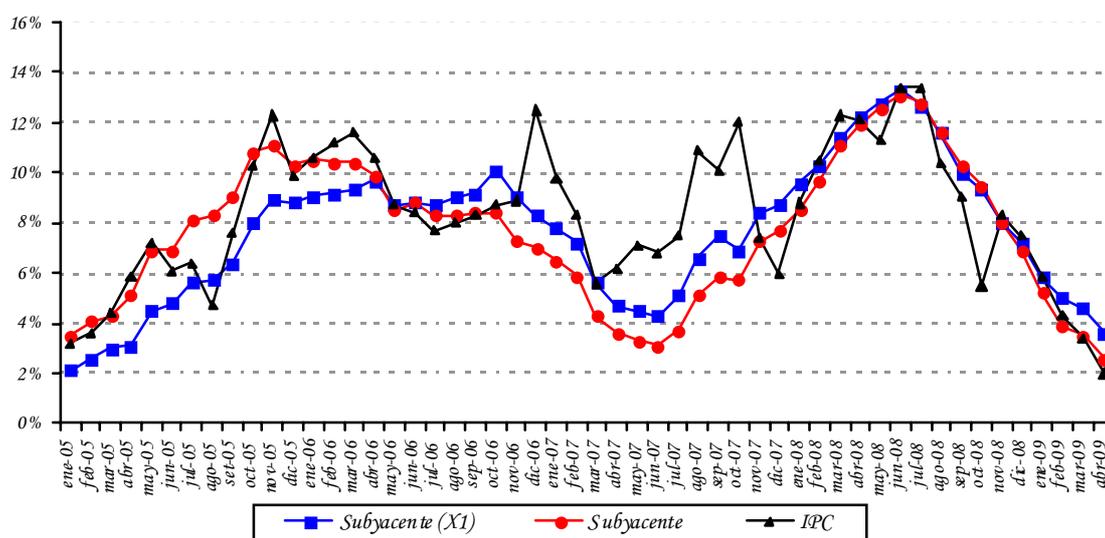
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0%, por debajo del 0,7% registrado en el mes de abril del 2008. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 0,2%, inferior a la tasa del 3,9% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del 3,8%, menor al 4,5% observado en el mes anterior, y también inferior al 7,7% verificado en el mes de abril del año 2008.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente², durante el mes de abril de 2009, fue del -0,2%, siendo este resultado superior a la tasa del -0,6% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del -0,3%.

² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.
Tasa Interanual 2005 al 2009.



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

Por otro lado, la inflación acumulada registrada por cada uno de los indicadores de precios son los siguientes: inflación total -0,9%, inflación subyacente -0,8% e inflación subyacente (X1) -0,4%. Con respecto a la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 2%, inflación subyacente 2,6% e inflación subyacente (X1) 3,6%.

Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Abril 2008			Abril 2009		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	2,2	23,9	23,5	-5,3	-1,3	-6,6
Servicios Tarifados	0,1	2,9	7,6	0,0	-3,9	-1,6
Combustibles	1,3	6,6	15,5	0,0	-4,6	-5,2
Subyacente (X1)	0,7	3,1	12,2	-0,3	-0,4	3,6
Subyacente	0,7	3,3	11,9	-0,2	-0,8	2,6
IPC	0,8	4,4	12,1	-0,6	-0,9	2,0

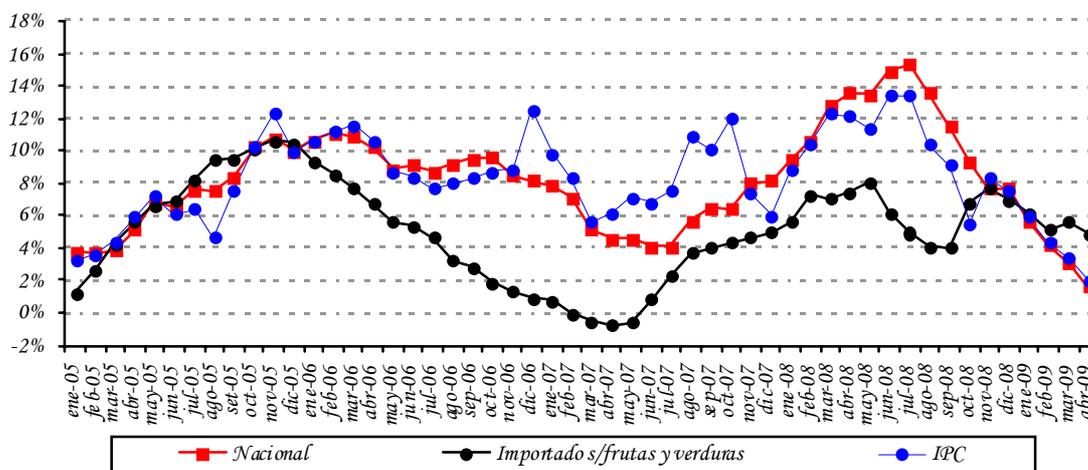
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de abril del corriente año, fue del -0,5%, inferior a la tasa del 1% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al -1,1%, menor al 4,8% observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 1,6%, por debajo del 3,1% observado en el mes de marzo del año 2009, y también menor al 13,6% registrado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del -0,5%, inferior al 0,2% verificado en el mismo mes del año 2008. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al -0,3%, menor al 1,7% correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del 4,9%, inferior al 5,6% observado en el mes anterior, y también menor al 7,5% verificado en el mes de abril del año anterior.

Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.
Tasa Interanual 2005 al 2009.



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

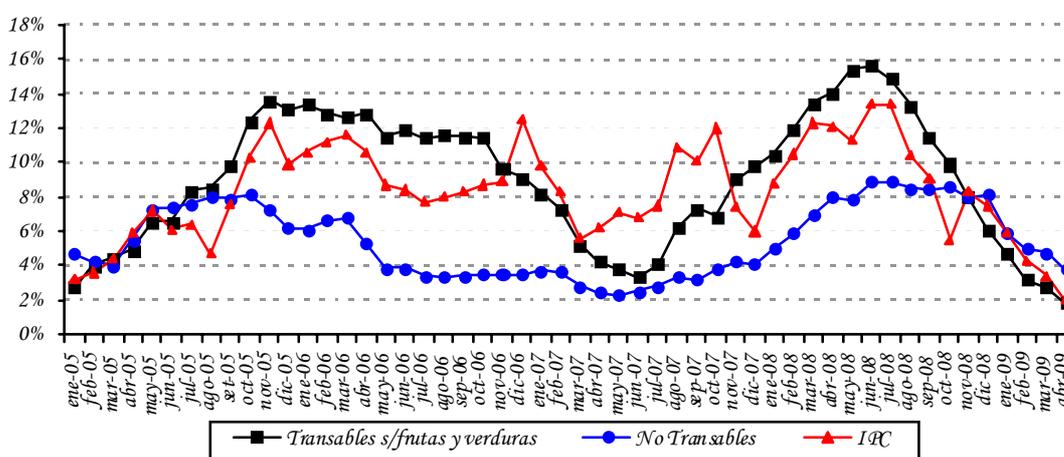
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,3, inferior al 0,6% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó -1,3%, menor al 2,8% observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al 1,8%, por debajo del 2,7% correspondiente a marzo de

2009, y también inferior al 14,1% observado en abril del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del -0,1%, inferior a la tasa del 0,9% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del -0,1%, por debajo del 4% correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de abril de 2009 asciende al 3,8%, menor al 4,8% verificado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del 8% registrada en el mes de abril de 2008.

Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC. Tasa Interanual 2005 al 2009.



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de abril del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,3%, inferior al 0,1% registrada en abril del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 0,1%, por debajo del 5% observada en abril del 2008. Con estos datos, la inflación interanual del año 2009 se ubica en -2,9%, inferior al -2,5% del mes de marzo del corriente, y muy por debajo del 17,8% observada en abril del año 2008.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del -0,6%, inferior al 0,3% correspondiente al mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en -0,4%, muy por debajo del 5,9% verificado en abril del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró en una tasa del -1,9%, por debajo del -1% de marzo del 2009, y también muy inferior a la tasa del 20,9% verificada en abril del año 2008.

Tabla Nº 3: Variación del IPP.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Abril 2008			Abril 2009		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-0,7	6,3	31,1	-0,5	3,6	-5,2
Ganadería	1,5	5,5	25,0	-1,7	-6,4	-9,6
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	4,0	6,9	0,4	1,6	9,4
Minerales	0,5	9,9	16,7	-0,6	1,9	12,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,8	6,6	21,1	-0,7	-0,1	-2,9
Bienes Transportables no Metálicos	0,5	5,9	12,6	-0,1	-1,4	3,8
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-5,6	-10,0	27,6	0,0	-1,8	6,9
Productos Nacionales	0,3	5,9	20,9	-0,6	-0,4	-1,9
Minerales	-0,3	8,2	42,9	3,6	26,1	-46,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-2,1	1,0	4,1	-0,7	0,2	17,4
Bienes Transportables no Metálicos	-0,5	5,4	15,4	-0,3	-5,1	0,1
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,3	-2,9	-6,5	-0,2	3,0	14,5
Productos Importados	-0,5	3,2	11,8	0,2	1,0	-5,0
General	0,1	5,0	17,8	-0,3	0,1	-2,9

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, se observó una variación del 0,2%, superior a la tasa del -0,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 1%, muy por debajo del 3,2% observado en abril del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados de abril de 2009 alcanzó una tasa de variación del -5%, superior al -5,6% de marzo del corriente año, y también muy por debajo del 11,8% verificado en abril del año 2008.

H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales³

La inflación minorista en Argentina, en el mes de abril de 2009, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 5,7% (interanual), tasa menor al 6,3% verificado en el mes de marzo del presente año. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 1,2%, en términos interanuales, inferior al 1,7% observado en el mes de marzo del corriente año, manteniendo así una trayectoria descendente del ritmo de crecimiento de los rubros alimenticios.

Por su parte, la economía Brasileña registro una inflación interanual del 5,53% en el mes de abril de 2009, levemente inferior al 5,61% observado en el mes de marzo del presente año.

³ Fuente: Informe de Inflación – I Trimestre 2009-Banco Central de la República Argentina. Relatorio Inflacao, Banco Central do Brasil, dezembro 2008, Volume 10, Número 4.

Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN⁴) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una leve disminución en términos interanuales, pasando del 9,27% observado en marzo de 2009 a un 8,04% en el mes de abril del presente año.

⁴ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

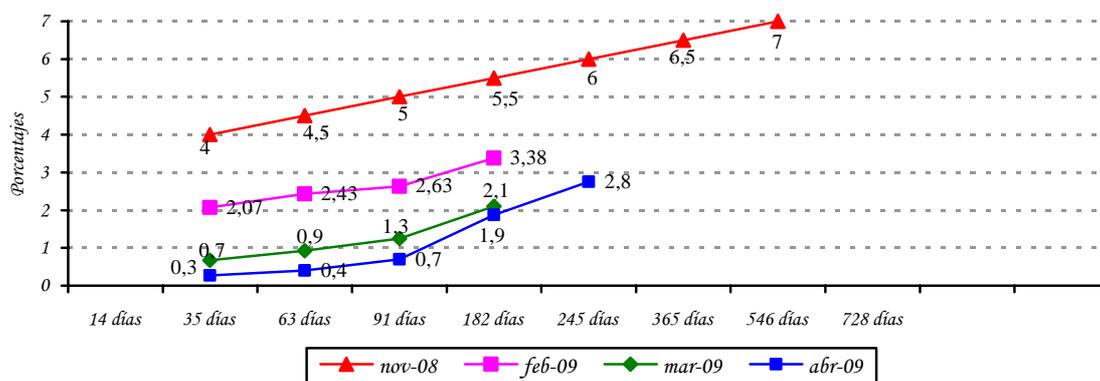
La tasa de inflación interanual en abril de 2009, se ha ubicado en 2%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 2,6%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de -0,6%, menor a la tasa del 0,8% observada en el mismo mes del año anterior.

El resultado de la inflación del mes de abril de 2009 responde en gran medida a las leves reducciones de precios de los bienes alimenticios de la canasta. Dentro del segmento alimenticio se destaca las reducciones de precios de los productos cárnicos, que según agentes del sector se producen en concordancia con sus menores cotizaciones externas, adicionada a la mayor oferta doméstica, consecuencia del mayor faenamamiento que se realiza debido a la sequía que afecta al sector y que incide directamente en el rendimiento del ganado. Adicionalmente, los productos frutihortícolas también presentaron, en promedio, caídas de precios, explicados principalmente por la entrada de algunos de estos bienes desde los países vecinos.

Por otro lado, durante el mes se destaca la caída de precios observada en los bienes y servicios relacionados a la evolución del tipo de cambio nominal (guaraní/dólar). En tal sentido, se señala la baja de precio registrada en los bienes relacionados al transporte (automóviles, camionetas, repuestos, etc.), en los bienes y servicios relacionados a las comunicaciones (aparatos celulares, tarifas de telefonía móvil), y en los bienes relacionados a la recreación y cultura (electrodomésticos, computadoras, juguetes, útiles escolares). Cabe destacar, que los bienes importados de la canasta presentaron durante el mes de abril una leve disminución de precios. Entre los productos derivados del petróleo, se menciona que el gas de uso doméstico presentó una pequeña suba de precios.

Durante el mes de abril, en materia de Política Monetaria, la autoridad monetaria continuó con la estrategia de realizar subastas competitivas quincenales de la tasa de interés, correspondiente a los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), con el objetivo de que el sistema bancario mantenga mayor liquidez y corresponder la demanda de créditos. Este esquema implementado permite una mayor competencia, y posibilitó una reducción sustancial de la tasa de Política Monetaria.

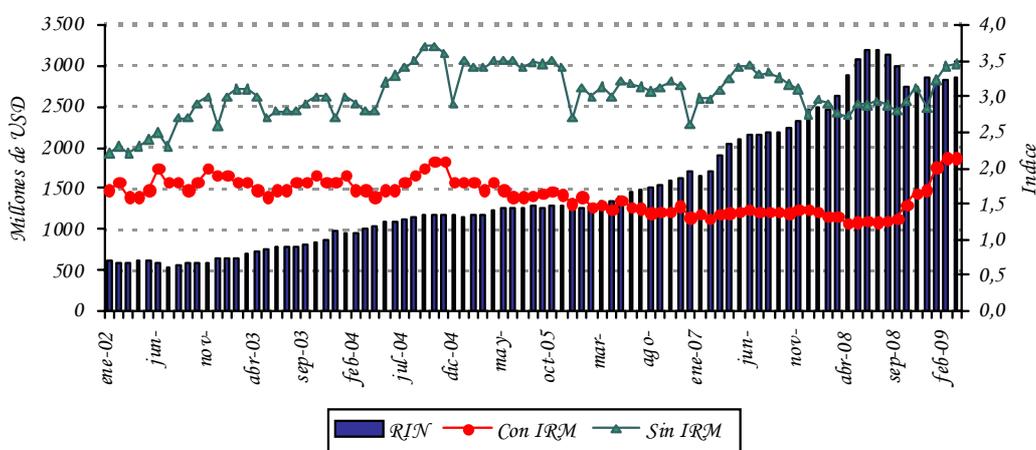
Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 20,5% respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 18,8% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos. El nivel de RIN alcanzado en abril del 2009, USD 3.005,9 millones, implica que se registró una variación mensual de 4,7% (USD 136,2 millones), mientras que la interanual fue 4,4% (USD 127,2 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 90,5 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 15,4 millones y de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 29,9 millones.

Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas (En Millones de Dólares).
Evolución del Índice de Convertibilidad (Porcentajes).



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

El índice de convertibilidad⁵ en el mes de abril del 2009 alcanzó un nivel de 2,26; cifra superior al registrado en el mes anterior que fue de 2,15. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,62 al mes de abril de este año, mayor a la registrada en abril del 2008 que fue de 1,21. Se observa además que la relación RIN/M2 es 1,08, superior al mes anterior que fue de 1,07.

Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)

El Banco Central del Paraguay (BCP) está prosiguiendo las tareas orientadas a la implementación de un nuevo marco de política monetaria. Siguiendo las prácticas de los bancos centrales, en especial de los de la región, el BCP está implementando un nuevo esquema monetario que centra a la inflación como objetivo principal de su política. El propósito de este marco monetario es situar a la inflación en un nivel bajo y estable en el tiempo. Considerando que este esquema permite que el objetivo de inflación se convierta en el ancla nominal de la economía y consecuentemente las expectativas de inflación de los agentes económicos deben gravitar en torno a la meta de inflación del BCP, recientemente se ha desarrollado un índice que resume las expectativas de los agentes económicos, denominado Expectativas de Variables Económicas (EVE).

¿Qué es EVE?

EVE es un índice elaborado por el BCP que resume las expectativas de los agentes económicos referentes a las principales variables económicas. En palabras sencillas, es una encuesta del BCP en la que se pregunta cuál es la expectativa o valor esperado de las principales variables económicas, como la inflación en el futuro. Una vez recolectado los diferentes datos de expectativas, el BCP resume esa información a través del cálculo del promedio simple para cada variable.

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

- 1) Inflación (próximo mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio Interbancario G / USD (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

⁵ El índice de convertibilidad calculado es $\text{RIN}/(\text{M0}+\text{IRM})$.

¿Cuales son las instituciones que proveen sus expectativas?

El indicador EVE está basado en pronósticos realizados por consultoras económicas independientes, centros privados de investigación económica, universidades que cuentan con departamentos de economía, bancos y empresas financieras.

¿Cuál es la utilidad de EVE?

Este indicador permite al público en general, así como a las instituciones de intermediación financiera, conocer la expectativa agregada de las principales variables económicas, y formar sus propias expectativas, para tomar decisiones económicas más acertadas.

Respecto a la política monetaria, el indicador EVE, provee información adicional de los pronósticos de las principales variables económicas, lo que posibilita al Banco Central del Paraguay realizar medidas anticipadas de política, con miras a una conducción más eficiente de la política monetaria.

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa del mes de Mayo para la:
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Mayo 09)	0,34
Año 2009	6,04
Año 2010	7,00
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD Variación Porcentual)	
Mensual (Mayo 09)	-0,17
Año 2009	7,30
Año 2010	7,84
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2009	1,42
Expectativa de crecimiento año 2010	3,37

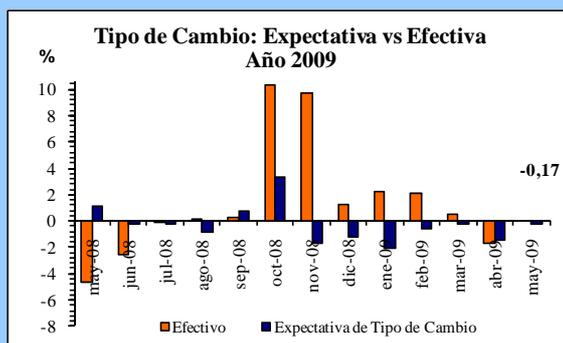
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales

Para el mes de mayo de 2009 el mercado estimó una inflación mensual de 0,34%, valor inferior a la expectativa registrada para abril pasado, la cual fue de 0,41%. Para el año 2009, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 6,04%, magnitud inferior a las expectativas registradas para abril pasado la cual fue de 6,56%. Para el año 2010, se estima una inflación de 7,00%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una depreciación de la moneda nacional de 7,30% para el año 2009, magnitud superior a la expectativa de depreciación registrada para el mes de abril pasado, la cual se situó en 6,30% para el mismo periodo. Para el año 2010, la expectativa muestra una depreciación del guaraní respecto al dólar americano del 7,84%, valor superior a las expectativas de depreciación de 4,87%, registradas para abril.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de mayo se ubica en entorno al 1,42% para el año 2009, valor inferior a lo pronosticado por los agentes económicos en abril pasado, lo cual fue de 1,82%. Para el año 2010 el mercado pronostica un crecimiento económico de 3,37%.

Expectativas de Variables Económica (EVE) Año 2009



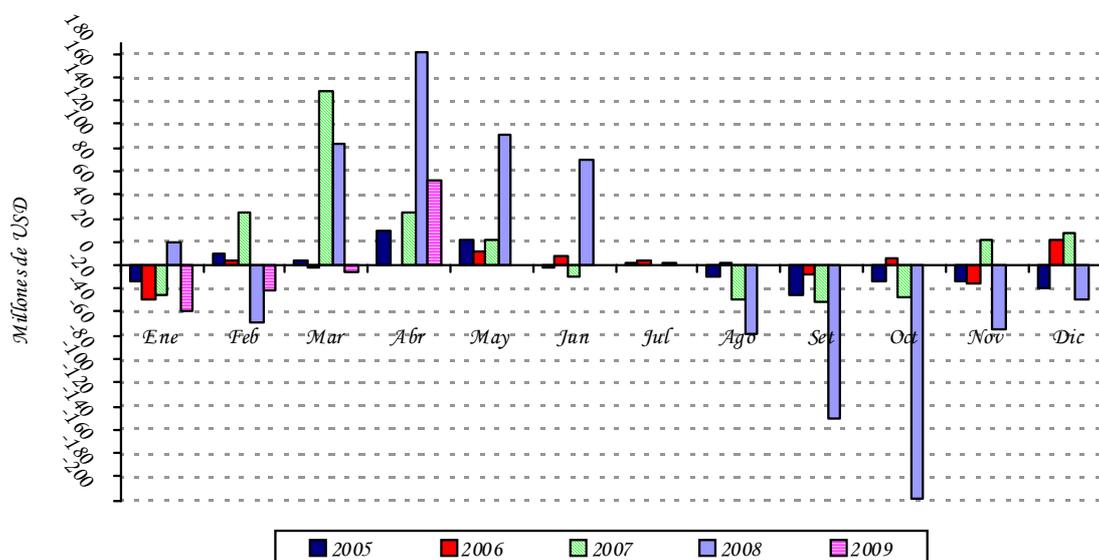
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

A.2. Política Cambiaria.

La Carta Orgánica del Banco Central del Paraguay establece que el régimen de cambios es libre y fluctuante. La función del BCP en el mercado de divisas es asegurar su funcionamiento normal, competitivo y equilibrado, respetando las tendencias fundamentales de la oferta y la demanda de moneda extranjera. También, dicha legislación establece que las operaciones de compra-venta de moneda extranjera por el Banco Central del Paraguay tendrán por objetivo atenuar los efectos de las fluctuaciones estacionales de la oferta y la demanda, así como contrarrestar los movimientos erráticos de los flujos de capital y las maniobras especulativas que pudieran perturbar el mercado o el nivel del tipo de cambio.

En el mes de abril del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 72,3 millones. Por tanto, al cuarto mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 5,8 millones.

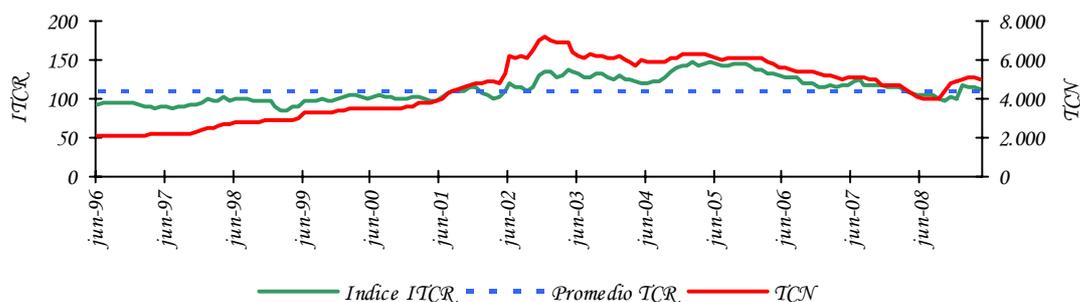
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de G/USD 5.046. Con este resultado, el guaraní presentó una depreciación interanual de aproximadamente 17,9%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

Gráfico N° 8: Índice Tipo de Cambio Real Efectivo (ITCR) y Tipo de Cambio Nominal (TCN).
En Nivel.

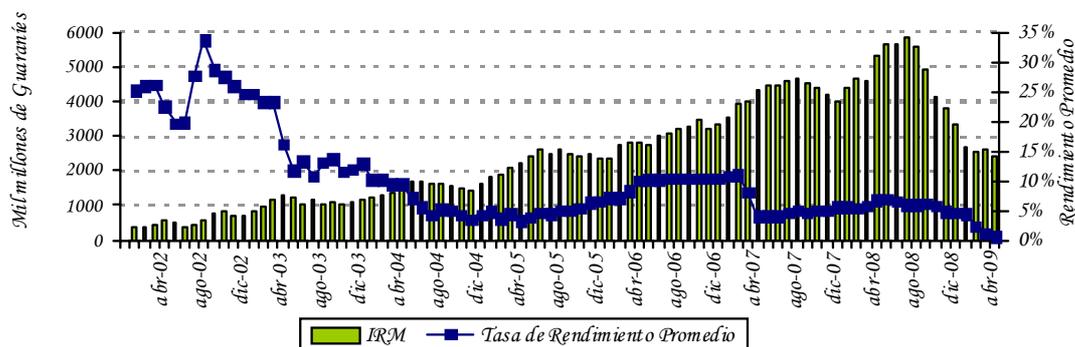


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.

A abril del 2009, el saldo de los IRM fue de G 2.423.630 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 6,4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 3,3% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 0,6%; cifra inferior en 6,2 puntos porcentuales a la tasa de abril del 2008.

Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.

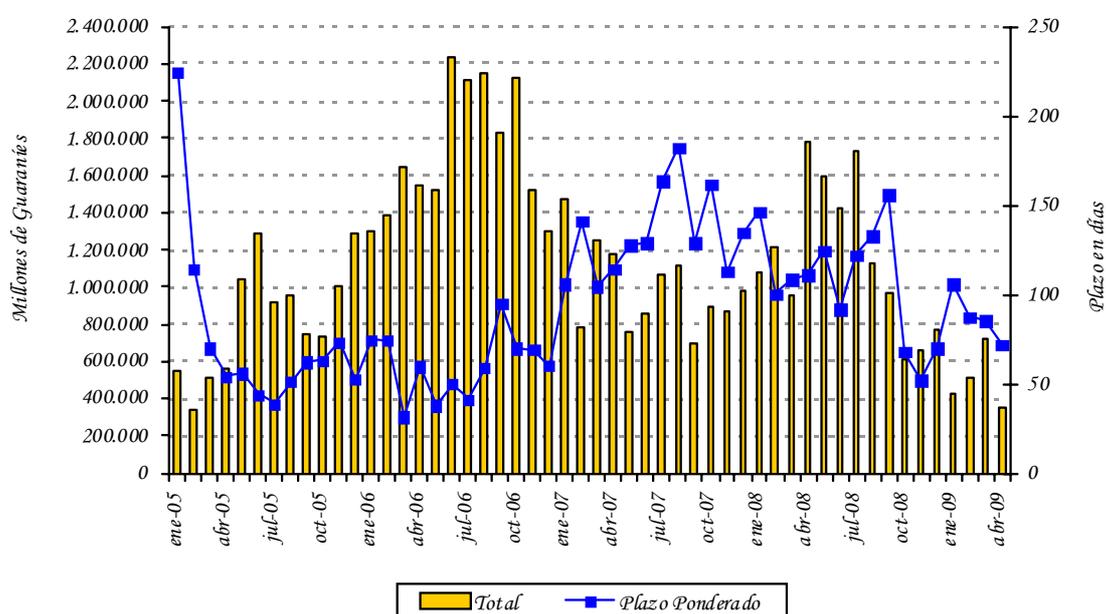


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Las colocaciones en el mes de abril ascendieron a G 357.020 millones, habiéndose realizado dos subastas en dicho mes. El 91% del total colocado en el mes correspondió a

títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 9% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En abril el plazo promedio de las colocaciones fue de 72 días, inferior al registrado en el mes de marzo que fue de 85,5 días y al de abril del 2008 que fue de 111 días. La estructura del IRM, al mes de abril, es la siguiente: de 365 días el 25,3%, seguido por el plazo de 546 días el 21,1% y los demás plazos el 53,6%.

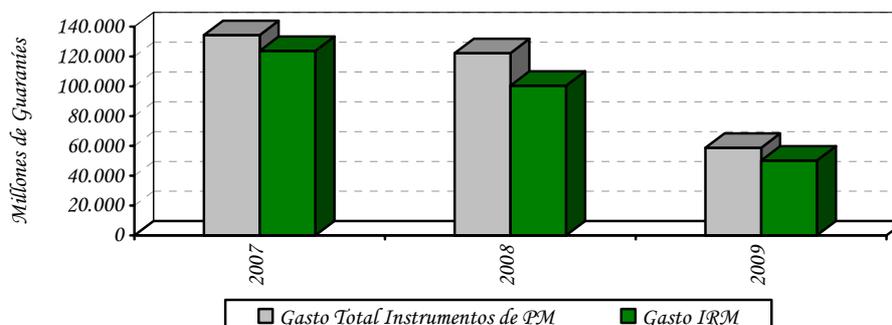
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a abril del 2009 es menor al de abril del año 2008, alcanzando un nivel de G 58.643 millones, representando una disminución interanual de 52,1%. El menor incremento de los gastos de Política Monetaria a abril se debe a la reducción de las tasas de encaje legal en el BCP en MN y ME, también por la reducción interanual del monto en 54,3% y las tasas de las colocaciones de IRM.

Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria. Acumulado abril.

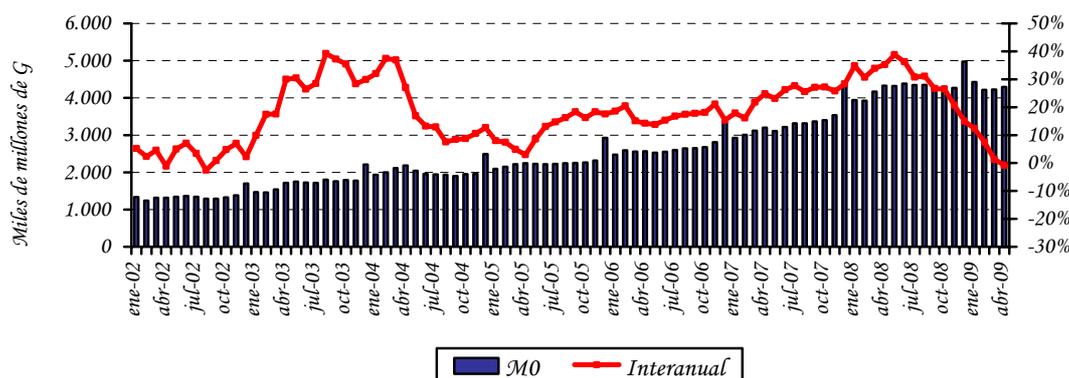


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de abril del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de -0,8% manteniendo la tendencia descendente del crecimiento interanual desde hace 8 meses. La última vez que se registró una variación interanual negativa fue en agosto del 2002. La variación mensual fue del 1,6% mientras que en abril del 2008, las variaciones del M0 fueron de 3,8% y 35,2%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁶ del M0 en el mes de abril del presente año fue del -1,1%, inferior a la tasa del 35,6% registrada en el mismo mes del año anterior.

Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación. Variación Interanual.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

⁶ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión⁷ mensual del M0 en abril fue la variación de los Activos Externos Netos (AEN) en 16,2%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sector Público en 9,5%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fueron los vencimientos de los IRM, en 66,5% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 49,1%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.
Variación Mensual e Interanual.

Conceptos	Var. Mensual Abr 09 – Mar 09		Var. Interan. Abr 08 – Abr 09	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	686.293	16,2	432.200	10,0
Crédito Neto al S. Público	-400.305	-9,5	-1.497.748	-34,6
Crédito Neto al S. Bancario	-316.114	-7,5	-2.121.539	-49,1
Crédito Neto al R. del S. F.	-25.076	-0,6	-69.273	-1,6
IRM (-)	-165.080	-3,9	-2.877.680	-66,5
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-41.968	-0,9	345.354	8,0
Billetes y Monedas en Circulación	67.910	1,6	-33.326	-0,8

1/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados.

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

En el mes de abril del 2009, el Medio Circulante (M1)⁸ registró una variación mensual de 2,5%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 5,5%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 3,6% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 1,9%. La variación interanual de este agregado monetario fue del -3,9% en abril del 2009, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 43,4%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁹ en MN, registró una variación de 2,4% y 4,7% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de abril es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 6,1%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (2,5%) y del Cuasidinero (2,1%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 5,1%, de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 0,6% y de los Depósitos a plazo en 11,1%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 3%, siendo la variación interanual del 17,1%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2

⁷ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

⁸ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

⁹ El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

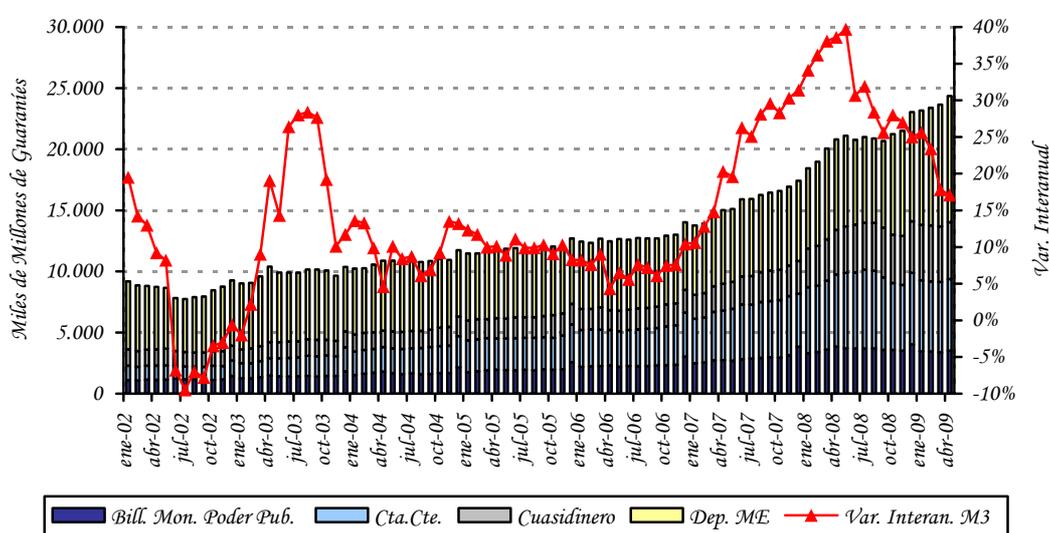
(2,4%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 3,9%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 92,6 millones (4,7%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 238,4 millones (13,2%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 32,9%.

Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.
Variación Mensual e Interanual.

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Abr-09	Abr-08	Abr-09	Abr-08
M0	1,6%	3,8%	-0,8%	35,2%
M1	2,5%	5,5%	-3,9%	43,4%
M2	2,4%	6,1%	4,7%	48,8%
M3	3,0%	3,6%	17,1%	38,6%

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).

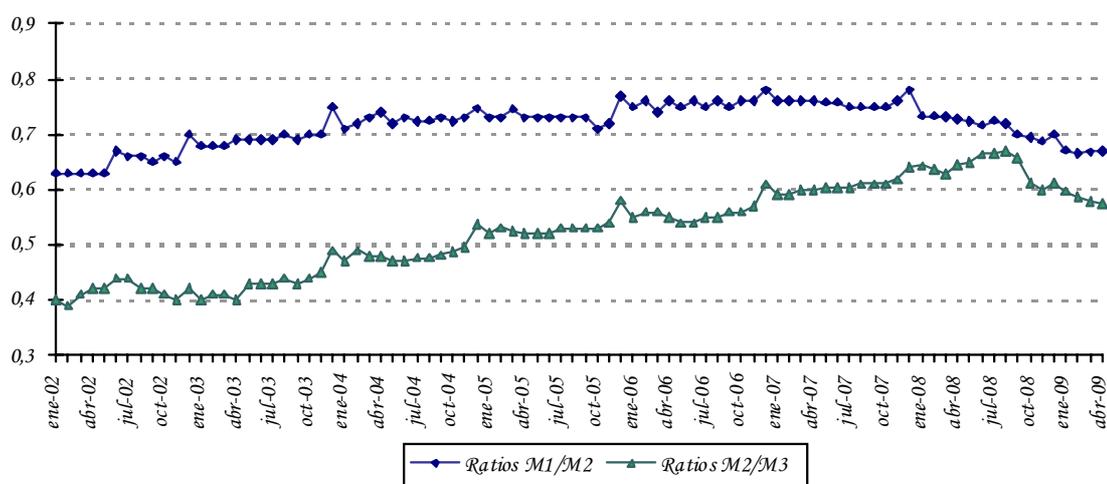


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

La relación M1/M2 fue de 0,67 al mes de abril de este año, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior que fue del 0,73. Este hecho indica que disminuyó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa

también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,58, inferior a la del año anterior que fue 0,64, lo que indica que disminuyó la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

Gráfico N° 14: *Preferencia por Liquidez del Público en MN.*
Evolución Mensual.



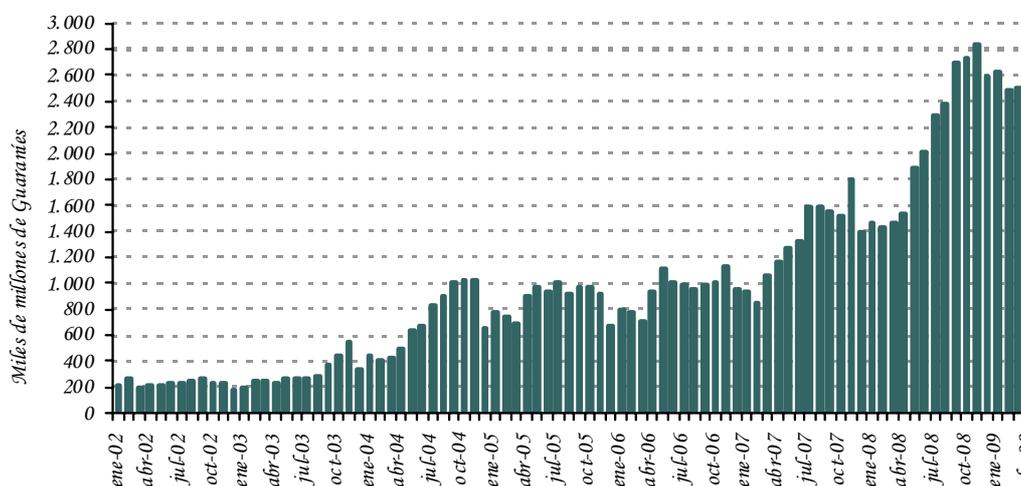
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

Según el Balance monetario del BCP al mes de abril del 2009, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 406.172$ millones (34,8%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 388.100$ millones (25,1%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en $\text{G } 18.072$ millones (4,8%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G } 1.356.934$ millones.

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la disminución del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 5.822$ millones (0,3%) y el incremento de los depósitos en $\text{G } 382.279$ millones (10,3%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en $\text{G } 2.076$ millones (0,5%) y por el incremento de los depósitos del sector en $\text{G } 15.996$ millones.

Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.
En Miles de Millones de Guaraníes.



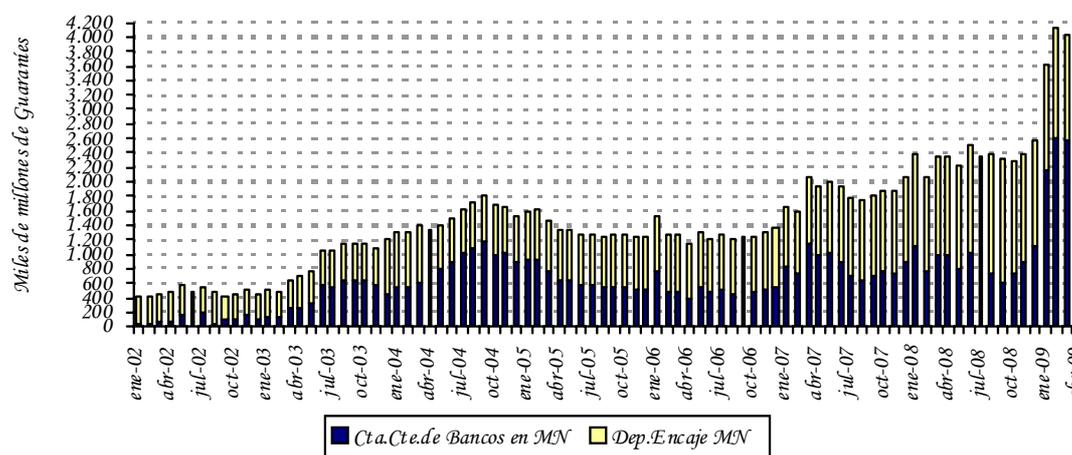
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de abril del 2009, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de $\text{G } 297.463$ millones (5,6%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en $\text{G } 296.542$ millones (4,6%) y por la disminución del total de Préstamos en $\text{G } 920$ millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de $\text{G } 2.569.170$ millones (85,4%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en $\text{G } 235.867$ millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en $\text{G } 228.382$ millones y de los depósitos de Encaje Legal en $\text{G } 7.486$ millones. Los depósitos en ME aumentaron en $\text{G } 60.675$ millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 15,7 millones, determinado por la subida de la Cuenta Corriente en USD 10,6 millones y de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 5,1 millones.

Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cuenta Corriente en MN del Sistema Bancario en el BCP.
En Miles de Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

B. Situación Fiscal

B.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.

Si bien la Constitución Nacional, y en consecuencia la Ley N° 489/95, prohíbe con algunas excepciones la concesión de préstamos directos por parte del BCP al Gobierno, la deuda interna sigue teniendo modificaciones en su saldo. La mayor parte de las fluctuaciones en el saldo de la misma provienen de los intereses que devengan las deudas antiguas concedidas bajo el amparo del Decreto Ley N° 18/52. En otros casos, las fluctuaciones de los saldos se derivan de las variaciones del tipo de cambio, o en algunos casos, a las recuperaciones de las líneas concedidas en virtud a varias leyes que otorgaron la subrogación en el caso de los bancos en liquidación.

Al mes de abril de 2009, conforme a las cifras provistas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 1.6 millones, fundamentalmente por el aumento de la deuda bonificada, debido a la actualización del Valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97, El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 434,8 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo un aumento de ₡ 1.267,7 millones, principalmente por el incremento del Valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000, así como por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas, contrarrestada por la disminución del contingente por pago a ahorristas

con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 917.031 mil millones. De este total G 432 mil millones (47%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹⁰.

Es importante mencionar que el Ministerio de Hacienda (MH), en una primera etapa, ha renegociado gran parte de su deuda interna con el BCP. En consecuencia, se ha promulgado la Ley N° 1.093/97 que autorizaba al MH la emisión del Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones descritas se han incluido todos los préstamos realizados por la Administración Central que al 31 de diciembre de 1995 se encontraban totalmente vencidos e impagos, incluyendo los intereses de los préstamos en guaraníes devengados hasta la fecha señalada. Sin embargo, han quedado pendientes las deudas que en esa época se encontraban al día, que ahora se encuentran totalmente vencidas e impagas, y las deudas de las empresas privatizadas como Líneas Aéreas Paraguayas (LAP), Siderurgia Paraguayas (SIDEPAR), Flota Mercante del Estado (FLOMERES) y Administración Paraguaya de Alcoholes (APAL), cuyos saldos deberían ser asumidos por el Ministerio de Hacienda una vez que finalice el proceso de privatización de estas empresas.

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP¹¹, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.292 mil millones, que representa aproximadamente el 4,6% del Producto Interno Bruto (PIB)¹². El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹³ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.689 mil millones, cifra que representa el 5,2% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 789 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 175,3 mil millones.

B.2. Depósitos del sector público en el BCP.

Los depósitos del SPNF a abril de 2009, registraron un aumento de G 398.293 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 4.108.259 millones. Esta cifra es mayor en un 10,7% al registrado en el mes de marzo. De estos depósitos G 2.754.675 millones corresponden a MN y G 1.353.584 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en G 382.297 millones (10,33%), y por el incremento de los depósitos de las Empresas Públicas en G 15.996 millones (155,6%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 4.081.963 millones, de los cuales G 2.751.758 millones corresponden a MN y G 1.330.205 millones a ME (USD 262,89 millones). Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes

¹⁰ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

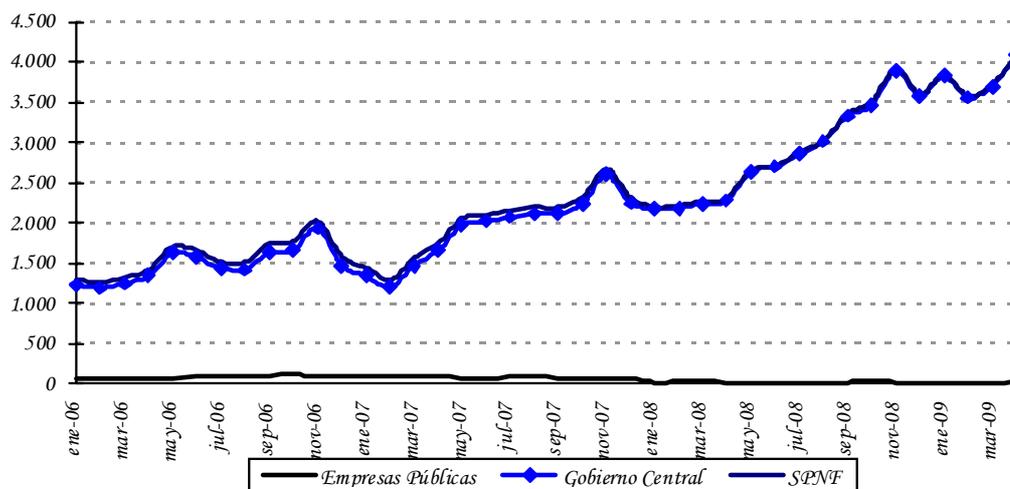
¹¹ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹² Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2008.

¹³ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

registró un saldo de G 26.274 millones, compuesto por G 2.895 millones en MN y G 23.379 millones en ME (USD 4,62 millones).

Gráfico N° 17: Saldo de depósitos del Sector Público no Financieros en el BCP.
En miles millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

Apartado 2: Emisión de Bonos del Tesoro. Ley N° 3692-2009

El Presupuesto General de Gastos de la Nación contempla anualmente la emisión de Bonos del Tesoro Nacional (BOTES) de forma a cubrir las necesidades de financiamiento del Ministerio de Hacienda, por lo que autoriza al Poder Ejecutivo a emitir y mantener en circulación dichos Bonos. Al respecto, la Ley de presupuesto N° 3692/2009 de fecha 13 de enero de 2009, autorizó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Hacienda la emisión de Bonos del Tesoro Nacional por valor de G 712 mil millones.

En este sentido, en el mes de mayo del corriente, el Banco Central del Paraguay, como agente financiero del Estado, procedió al llamado, de manera a ofertar los BOTES en el Sistema Financiero Nacional, a través de un sistema de subastas

Como resultado del primer llamado realizado el 12 de mayo del corriente, se logró la colocación de G 185 mil millones, a distintos plazos y tasas, G 25 mil millones a un año de plazo y con una tasa del 4%; a dos años de plazo Gs 100 mil millones, a tasas que van del 5 al 5,9%; y a tres años de plazo, G 60 mil millones, con tasas del 6 al 6,85%. En el siguiente cuadro se observa el detalle de estas colocaciones.

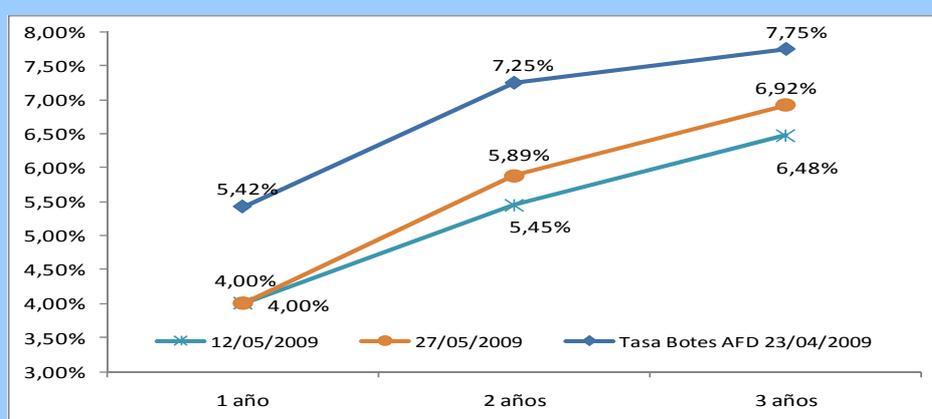
1ª COLOCACION DE BOTES			
Fecha de Emisión	Monto	Plazo	Tasa Prom. Pond.
12-may-09	25.000.000.000	365 días (1 año)	4,00
12-may-09	100.000.000.000	730 días (2 años)	5,45
12-may-09	60.000.000.000	1095 días (3 años)	6,48
Total	185.000.000.000	799	5,59

Como resultado de la gran demanda producida en el primer llamado, se realizó una segunda subasta el 27 de mayo, logrando una colocación aún mayor, totalizando el monto de G 202 mil millones, también con distintos plazos y tasas; G 57 mil millones, a un año de plazo y a una tasa del 4%; G 85 mil millones a dos años de plazo y con tasas que van del 5,8 al 5,95% y G 60 mil millones a tres años de plazo y con tasas que van del 6,9 al 6,95%, como se detalla en el siguiente cuadro.

2ª COLOCACION DE BOTES			
Fecha de Emisión	Monto	Plazo	Tasa Prom. Pond.
27-may-09	57.000.000.000	365 días (1 año)	4,00
27-may-09	85.000.000.000	730 días (2 años)	5,89
27-may-09	60.000.000.000	1095 días (3 años)	6,92
Total	202.000.000.000	735	5,66

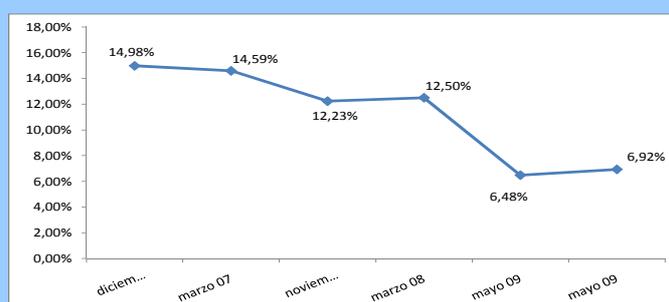
Cabe destacar el éxito de las colocaciones realizadas por medio del BCP, en el sentido de lograr una gran demanda y en condiciones muy ventajosas, hecho que se refleja en los altos montos registrados en las ofertas presentadas, que fueron superiores a los montos efectivamente colocados, y principalmente a tasas muy convenientes, comparando con colocaciones pasadas. Además, experiencias anteriores demostraron que los BOTES son honrados normalmente, lo que afecta positivamente a la preferencia por dichos instrumentos.

Tasas registradas BOTES y AFD año 2009



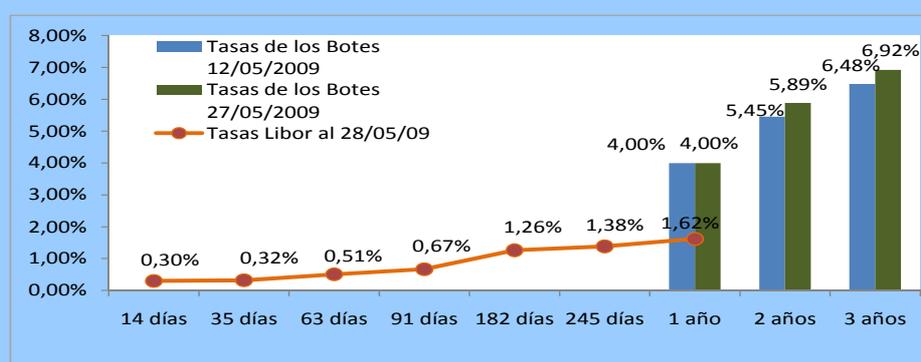
Con relación a las colocaciones de años anteriores a plazos únicos de tres años, las mismas fueron realizadas a tasas superiores a las registradas en el mes de mayo. En este sentido, las emisiones realizadas este año, verificaron una disminución en las tasas de casi el 50% a las registradas al mismo plazo el pasado año, y con porcentajes aún mayores en los años anteriores, tal como se observa en el siguiente cuadro.

Tasas de los Bonos colocados en el Sistema Financiero a 3 años de plazo



Las tasas registradas en la última colocación del mes de mayo, reflejan también una disminución en los niveles de “spread” con relación a tasas internacionales. En este sentido, las colocaciones realizadas a plazos de un año, fueron emitidas al 4% en MN, y considerando como tasa referencial la tasa Libor a 1 año de plazo, registra una diferencia mínima de 2,38 puntos porcentuales.

Niveles de tasa LIBOR y BOTES



La totalidad de los BOTES en poder de los Bancos del sistema alcanza hasta la fecha la suma de ₡ 797 mil millones en moneda nacional, y USD 41 millones en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. BCP

C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de abril de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 32.154,3 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 53,7 mil millones (0,2%) con relación al mes de marzo de 2009. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 6.545,0 mil millones (25,6%).

Tabla N° 6: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Abr-08	Mar-09	Abr-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	25.609,3	32.100,6	32.154,3	0,2	25,6
Disponibles	6.364,0	9.518,3	10.235,6	7,5	60,8
Valores Públicos y Privados	5.505,0	2.991,4	2.843,9	-4,9	-48,3
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.737,7	3.088,9	2.493,0	-19,3	43,5
Créditos Vigentes Sector No Financiero	11.358,9	15.403,8	15.470,0	0,4	36,2
Créditos Diversos	157,2	447,7	200,6	-55,2	27,6
Créditos Vencidos	20,4	65,0	66,7	2,7	226,9
Inversiones	103,0	133,5	393,7	195,0	282,1
Bienes de Uso	336,5	409,5	408,3	-0,3	21,3
Cargos Diferidos	26,7	42,5	42,6	0,1	59,7

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El alza mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de abril de 2009 se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera No Sector Financiero, Créditos Vencidos e Inversiones.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (60,8%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (43,5%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (36,2%) e Inversiones (282,1%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de abril de 2009 se ubicó en ₡ 28.489,9 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 127,6 mil millones (0,4%) respecto a marzo de 2009. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 5.500,6 mil millones (23,9%).

La disminución mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a las reducciones de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado (5,2%).

Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Abr-08	Mar-09	Abr-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	22.989,3	28.617,5	28.489,9	-0,4	23,9
Obligaciones Sector Financiero	2.402,0	3.899,2	3.290,2	-15,6	37,0
Obligaciones Sector No Financiero	20.048,1	23.754,8	24.549,5	3,3	22,5
Obligaciones Diversas	377,8	739,0	481,9	-34,8	27,5
Provisiones y Previsiones	161,4	224,5	168,4	-25,0	4,3
PATRIMONIO	2.620,0	3.483,1	3.663,3	5,2	39,8

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero (37,0%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (22,5%) y Obligaciones Diversas (27,5%).

C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.

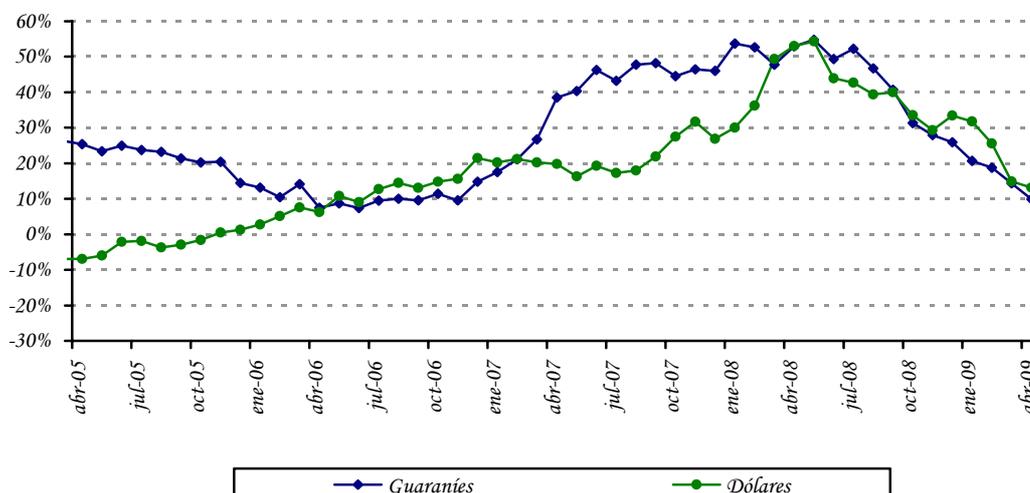
a. Depósitos.

Al mes de abril de 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 20.868,1 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 2,9% y un incremento interanual de 22,9%.

En términos mensuales los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 2,0%, registrando un saldo de ₡ 10.522,3 mil millones. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 2.044,6 millones, superior en 4,0% al saldo verificado en marzo de 2009.

El dinamismo interanual en los depósitos totales se debe al aumento de los depósitos del sector privado en MN y ME (expresados en dólares), que crecieron en 9,9% y 13,2%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos de Ahorro a la Vista (13,4%) y Certificados de Depósito de Ahorro (38,5%).

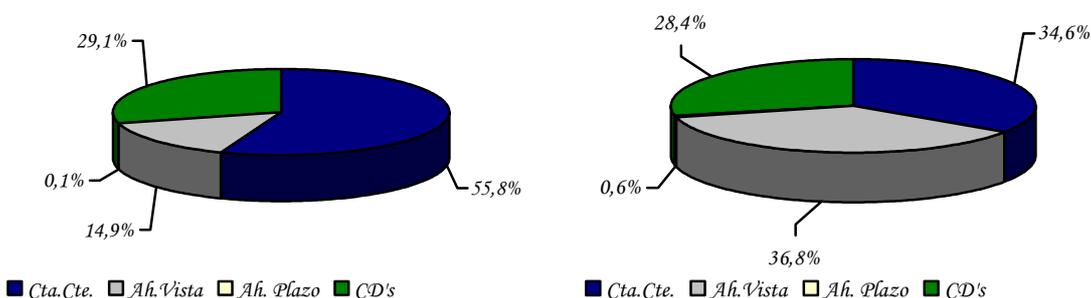
Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 70,7%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción igualmente de 70,9% a abril de 2009.

Gráfico N° 19: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario en MN y ME.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

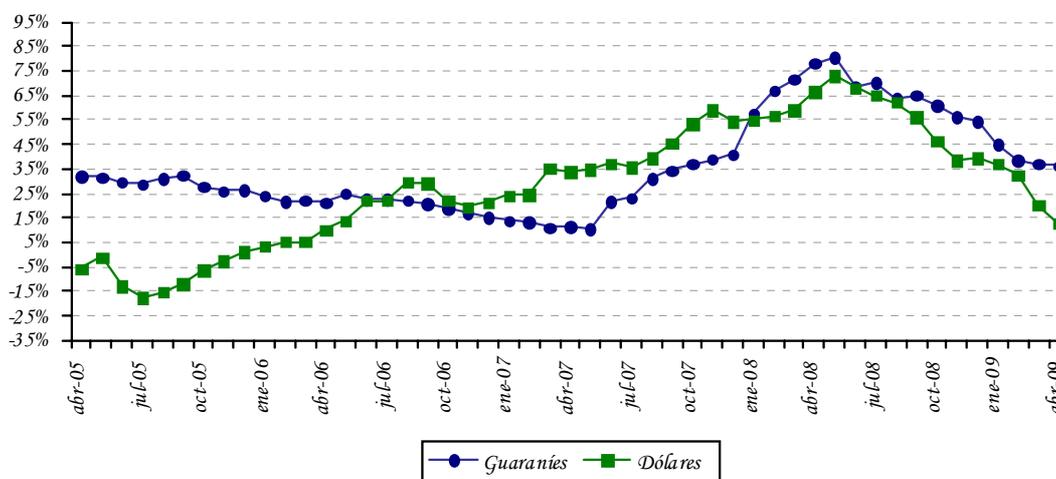
La composición estructural de los depósitos en el mes de abril de 2009 indica que el 49,6% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel superior en 6,0 puntos porcentuales al registrado en abril de 2008.

b. Créditos.

Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado. Esta evolución se debe al permanente incremento tanto de los créditos denominados en MN como los denominados en ME.

En el presente mes, se observa un avance en los créditos en moneda nacional, mientras que los préstamos en moneda extranjera expresados en dólares registraron un ligero retroceso. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de $\text{G } 15.448,3$ mil millones, representando un alza mensual de 0,6%, explicada principalmente por la variación positiva en los créditos en MN de 2,2%. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 37,6%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de $\text{G } 9.140,3$ mil millones y USD 1.246,6 millones y verificaron crecimientos de 36,4% y 12,9%, respectivamente.

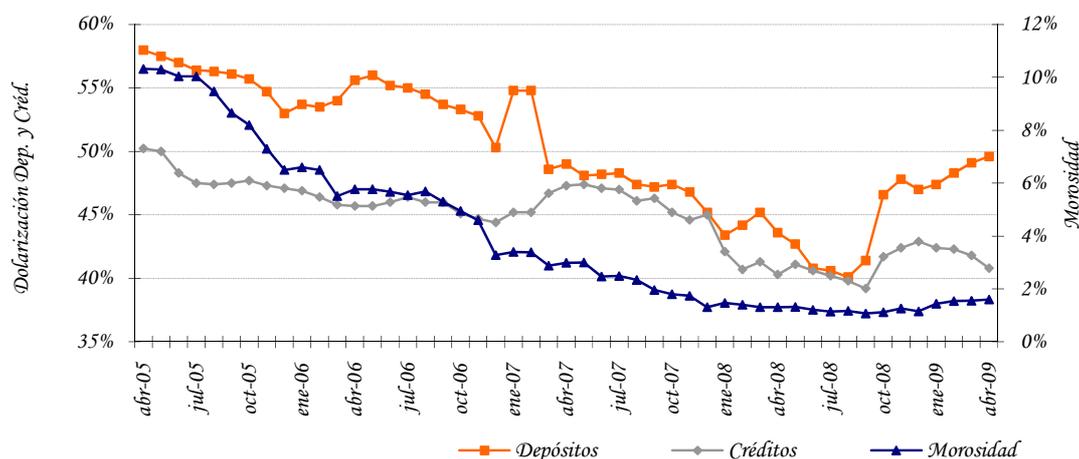
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos en el mismo sector. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a abril de 2009 representó el 40,8% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

Gráfico N° 21: Dolarización del Sistema Bancario.
Depósitos, Créditos y Morosidad.



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.

El cuadro de Fuentes y Usos del Sistema Bancario indica la capacidad que tiene el sistema de generar recursos, así como la utilización de los mismos. Los valores consignados en el cuadro son flujos e indican variaciones del stock de cada cuenta.

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 437,5 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 205,5 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 49,4 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 11,3 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 180,2 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 200,5 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 26,5 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 216,2 mil millones y Otros Activos en ₡ 168,7 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 128,1 millones, especialmente por el alza en los Depósitos del Sector Privado en USD 92,6 millones y Depósitos del Sector Público en USD 36,4 millones. Ello motivó el aumento de Activos Internacionales Netos en USD 47,1 millones, Depósitos en el BCP en USD 33,0 millones y Otros Activos en USD 61,0 millones.

Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	437.511	128,1	2.680.972	375,0
Depósitos	254.876	129,0	1.566.812	242,8
Sector Público	49.366	36,4	616.035	4,3
Sector Privado	205.510	92,6	950.777	238,5
Bonos y Otros Valores Emitidos	11.260	0,0	61.800	11,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-8.865	-0,9	9.013	-0,8
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,0	0	122,0
Capital y Reservas	180.240	0,0	1.043.347	0,0
TOTAL DE USOS	437.511	128,1	2.680.972	375,0
Activos Internacionales Netos	0	47,1	0	188,8
Créditos Sector Privado	200.501	-12,9	2.439.435	142,4
Créditos Sector Público	26.523	0,0	15.347	-21,9
IRM	-174.375	0,0	-2.585.037	0,0
Depósitos en BCP	216.185	33,0	2.244.788	65,7
Otros Activos Netos No Clasificados	168.678	61,0	566.442	0,0

Fuente: Balance Monetario.

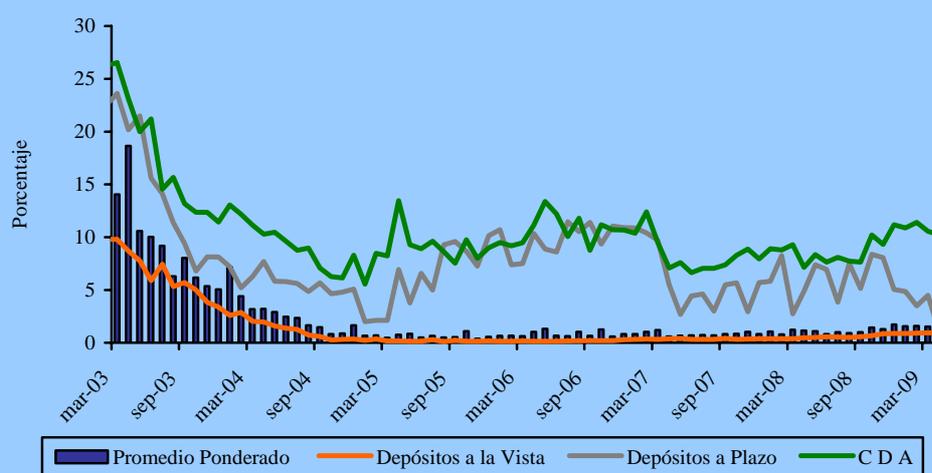
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 2.681,0 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Depósitos en el BCP y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 375,0 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Activos Internacionales Netos y Depósitos en el BCP.

Apartado 3. Evolución de las tasas de interés bancaria en moneda nacional.

En el 2009 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, siguen manteniendo niveles bajos en comparación a los valores históricos. Sin embargo, a partir del último trimestre se percibe un repunte de las tasas activas en moneda nacional.

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. En el mes de abril de 2009, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,58%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de Depósitos a Plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional



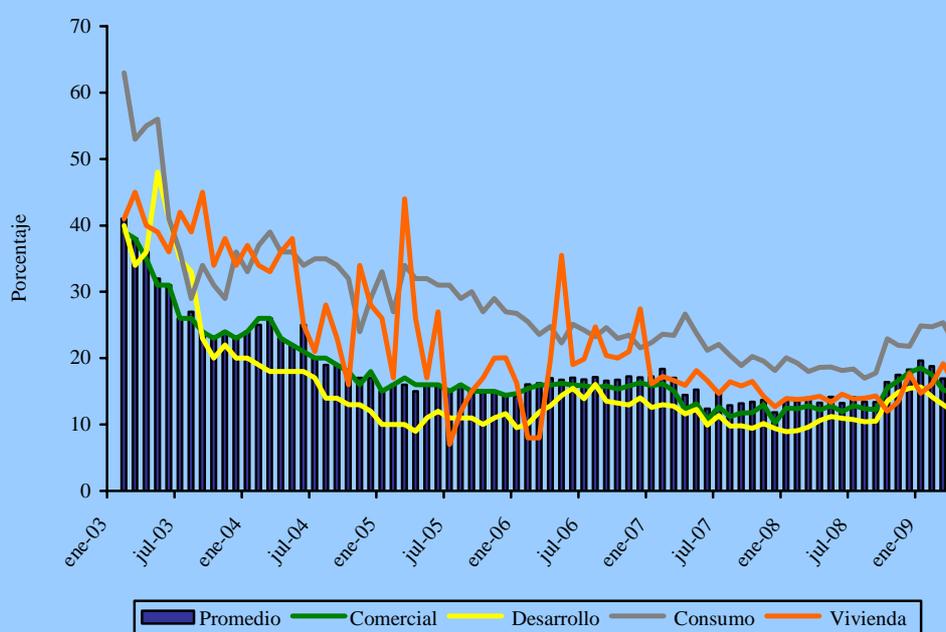
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una tendencia a la baja. El permanente e importante incremento de los recursos de captación bancarios en moneda nacional resultó en un mayor dinamismo del crédito, si bien siguen elevados los indicadores de liquidez bancaria.

Igualmente, desde inicios del 2003, se observó una caída continua de las tasas activas bancarias, proceso revertido a fin del año pasado. En el presente mes, sin embargo, se observa una leve tendencia a la baja. En esta dinámica de las tasas activas parece haber primado la disminución de las tasas pasivas y la

acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica. En este contexto, no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 28,45% a fines de abril de 2009, lo que representa una disminución de 4,6 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 18,29% para diciembre del año 2008, mayor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 16,13%.

Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó $\text{G } 1.731,8$ mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de $\text{G } 37,7$ mil millones (2,2%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un descenso de $\text{G } 225,8$ mil millones (11,5%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió al alza mensual que registraron las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos, Inversiones y Cargos Diferidos.

Tabla N° 9: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	Abr-08	Mar-09	Abr-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	1.957,7	1.694,1	1.731,8	2,2	-11,5
Disponibles	338,5	334,3	363,9	8,8	7,5
Valores Públicos y Privados	60,0	7,6	7,6	0,0	-87,0
Créditos Vigentes - Sector Financiero	20,2	7,4	16,5	123,3	-18,0
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.390,2	1.208,2	1.198,0	-0,8	-13,8
Créditos Diversos	36,3	28,7	32,8	14,2	-9,5
Créditos Vencidos	27,8	35,1	39,9	13,8	43,6
Inversiones	19,1	19,8	20,2	1,9	5,8
Bienes de Uso	59,4	49,0	48,9	-0,1	-17,6
Cargos Diferidos	6,3	4,0	4,1	2,6	-34,4

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras, Superintendencia de Bancos.

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de abril de 2009 totalizó G 1.408,8 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 40,9 mil millones (3,0%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de G 166,0 mil millones (10,5%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por la variación positiva que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Provisiones y Previsiones. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo una disminución mensual de 0,3% y 15,6% en término interanual.

Tabla N° 10: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes

Concepto	Abr-08	Mar-09	Abr-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.574,8	1.367,9	1.408,8	3,0	-10,5
Obligaciones Sector Financiero	135,2	131,9	144,0	9,2	6,6
Obligaciones Sector No Financiero	1.378,7	1.195,3	1.225,1	2,5	-11,1
Obligaciones Diversas	51,2	31,3	29,6	-5,4	-42,1
Provisiones y Previsiones	9,7	9,4	10,0	6,3	2,8
PATRIMONIO	382,8	324,2	323,1	-0,3	-15,6

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras, Superintendencia de Bancos.

C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.

a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en G 1.234,0 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de G 28,7 mil millones (2,4%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de G 160,5 mil millones (11,5%).

El aumento mensual mencionado estuvo propiciado por el incremento tanto de los depósitos en MN como en ME (expresados en dólares), cuyos saldos alcanzaron niveles de de G 965,3 mil millones y USD 53,1 millones, respectivamente.

Los depósitos en MN aumentaron en G 24,7 mil millones (2,6%) y los depósitos en SE ME incrementaron en USD 1,2 millones (2,3%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, subieron G 4,1 mil millones (1,5%), registrando un saldo de G 268,7 mil millones.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron una reducción de G 196,7 millones, explicada especialmente por la variación negativa de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro en G 83,0 mil millones (27,9%) y G 117,3 mil millones (13,6%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 3,6 millones (6,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de abril de 2009 indica que el 78,2% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,8% a depósitos en ME. Estos niveles de participación denotan un avance de los depósitos en ME en comparación al mismo período del año anterior.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de abril de 2009, alcanzó la suma de ₡ 1.270,3 mil millones, nivel ligeramente superior al observado en el mes anterior. Esto se debe al aumento de los créditos denominados en MN, cuyo saldo registró un incremento mensual de ₡ 4,0 mil millones (0,4%), alcanzando un saldo de ₡ 1.079,5 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en alza de USD 37,7 millones (0,4%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 190,7 mil millones, lo que representó una variación mensual negativa de ₡ 0,6 mil millones (0,3%).

En comparación a abril de 2008, los préstamos totales registraron una disminución de ₡ 175,2 mil millones (12,1%), producida por el disminución de los créditos en MN en ₡ 156,8 mil millones (12,7%) y los créditos en ME en USD 13,3 millones (26,1%). Estos créditos expresados en guaraníes, igualmente, presentaron una disminución de ₡ 18,5 mil millones (8,8%).

Por último, se puede observar que a fines de abril 2009, el 85,0% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,0% a créditos en ME, niveles próximos a los observados en abril de 2008.

C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual en MN y en ME. En este sentido, el alza en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Crédito al Resto del Sector Financiero, Depósitos en el BCP y Otros Activos. Por otra parte, en término interanual se observó una reducción de las fuentes en MN y un leve aumento en ME.

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 22,9 mil millones. Esta variación está relacionada con el alza en Depósitos del Sector Privado en ₡ 24,7 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector Privado en ₡ 3,9 mil millones, Depósito en el BCP en ₡ 0,5 mil millones y Otros Activos en ₡ 18,4 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el incremento mensual fue de USD 1,2 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el aumento de los Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron una disminución en MN de ₡ 236,0 mil millones y un aumento en ME USD 0,2 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la baja de los recursos en MN fueron los Depósitos del Sector Privado en ₡ 196,7 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 59,8 mil millones. Consecuentemente, se redujeron los Créditos al Sector Privado en ₡ 156,8 mil millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡ 1,1 mil millones,

Colocaciones en IRM en ₡ 56,0 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 21,9 mil millones.

Tabla N° 11: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	22.898	1,2	-235.971	0,2
Depósitos	24.675	1,2	-197.096	0,2
Sector Público	0	0,0	-342	3,8
Sector Privado	24.675	1,2	-196.754	-3,6
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	0,0
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-667	0,0	-55	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,0	20.976	0,0
Capital y Reservas	-1.110	0,0	-59.796	0,0
TOTAL DE USOS	22.898	1,2	-235.971	0,2
Activos Internacionales Netos	0	-0,5	0	0,5
Créditos Sector Privado	3.976	0,2	-156.764	-14,6
Créditos Sector Público	0	0,0	-222	-1,5
Crédito al Resto del Sector Financiero	6	0,0	-1.135	0,0
IRM	0	0,0	-55.992	0,0
Depósitos en BCP	511	-0,3	-21.857	-1,7
Otros Activos Netos	18.405	1,8	0	13,5

Fuente: Balance Monetario.

C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de abril 2009, totalizó ₡ 1.501,8 mil millones, levemente superior al mes anterior. En este sentido, tuvo aumento la cuenta Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 739 millones (0,4%). En cambio tuvieron reducciones las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 134 millones (0,8%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 445 millones (0,8%). Por otra parte, las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en abril de 2009 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 50.437,9 millones, cifra superior en 138,8% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 332,0%. Del total transado, el 29,3% corresponden a operaciones de Renta Variable y el 70,7% corresponde a operaciones de Renta Fija.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de marzo y abril de 2009, así como también el total del año y sus variaciones.

Tabla N° 12: Instrumentos Financieros Transados en la BVPSA.
En Millones de Guaraníes.

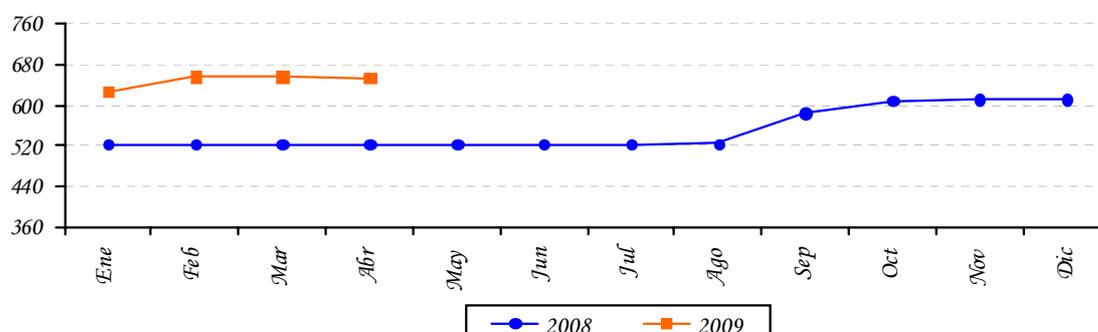
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2009			Var. % Feb/Mar-09	Var. % Año 2009
	Marzo	Abril	En el Año		
Acciones	1.523	14.784	68.015	870,9	100
Bonos en Guaraníes	11.678	15.052	69.223	28,9	1.134,8
Bonos USD	5.786	17.944	32.388	210,1	86,2
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	0	2.659	2.659	100	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	2.180	100	4.240	-95,4	100
Total operado	21.167	50.538	176.524	138,8	332,0

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 653,0 puntos en abril de 2009, nivel inferior al cierre registrado en el mes de marzo de 2009 en 0,6%. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 638,9 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de abril de 2009 del PVD General fue positiva de 24,8%.

Gráfico N° 22: Índice PDV Gral.
Cierre mensual.



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹⁴ (IMAEP-1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP¹⁵ al mes de Marzo del año 2009.

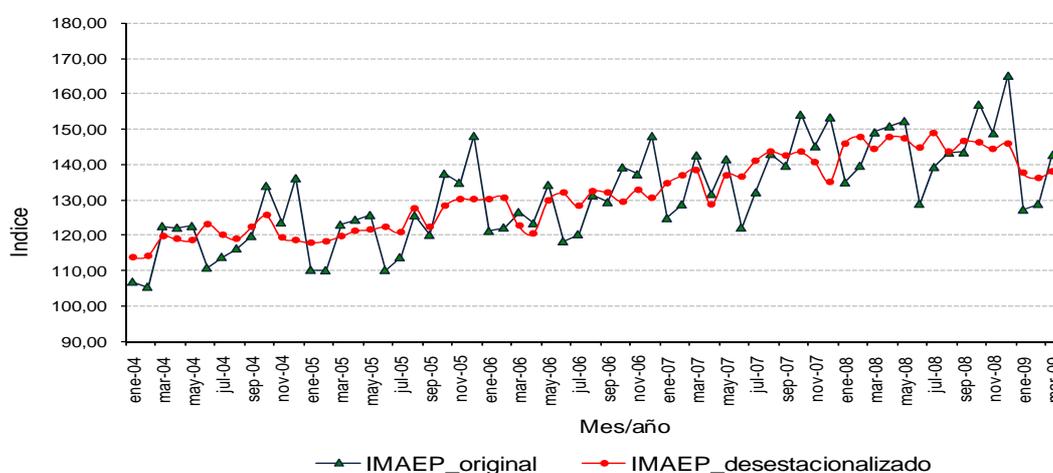
La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva del conjunto de los sectores económicos, al mes de marzo de 2009 indica una variación acumulada del -5,9% en términos reales, inferior al 7,0% registrado a marzo de 2008. La variación interanual de marzo de 2009 con respecto al tercer mes del 2008 fue de -4,3%. Mientras tanto la serie desestacionalizada registra un aumento de 1,4% con respecto a febrero de 2009.

Estos niveles alcanzados por el IMAEP, resultaron fundamentalmente perturbados por el sector Primario, cuyo componente más importante, la actividad agrícola, sufrió una caída acumulada de -26,3%¹⁶ con respecto a igual periodo del año 2008.

La actividad agrícola se vio afectada principalmente por la sequía registrada en los últimos meses del año pasado y los primeros del vigente periodo, ocasionando sustanciales caídas en el rendimiento de los rubros de mayores ponderaciones dentro de dicha actividad.

Gráfico 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994 - Marzo 2009.



¹⁴ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

¹⁵ Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación. Es importante mencionar que se realizan periódicamente ajustes de las series de mayor a menor frecuencia.

¹⁶ En base a cifras preliminares, sujetas a variación. Se espera provisión de informaciones finales a ser remitidas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

Por otro lado, el sector Industrial presentó una variación interanual de -0,2% en relación a marzo del año 2009. Esta leve caída se produjo en gran medida como consecuencia de las importantes bajas en la producción de aceites, producción de textiles y producción de madera, que no pudieron ser contrarrestados por los buenos comportamientos de la actividad cárnica y de la producción de lácteos, que son los principales soportes del sector desde inicios de año, ni por el mejoramiento que presentaron en marzo ciertas actividades como la de producción de químicos, producción de otros alimentos y producción de papel, entre otros.

Tabla 13: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994 - Marzo 2009.

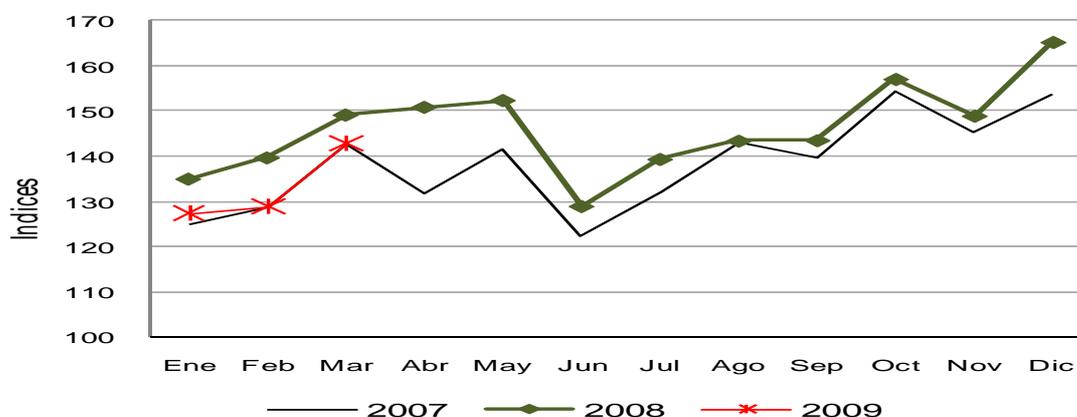
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY				
Meses	Variación Porcentual			
	2009/2008			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de igual periodo del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior
ENERO	-5,6	-5,7	4,6	-5,7
FEBRERO	-1,0	-7,8	3,2	-6,8
MARZO	1,4	-4,3	2,5	-5,9

Otro de los sectores relevantes dentro de la economía es el de la Construcción, que presenta a marzo una variación acumulada negativa de -3,6%, pero que sin embargo, ha exhibido una pequeña recuperación en el tercer mes del vigente año, como lo indica la tasa de variación interanual positiva de marzo de 0,1%.

Finalmente, el sector Servicios, tuvo una variación positiva en el presente mes con respecto a marzo del año 2009 de 3,4%, y una variación acumulada de 2,5%. Dicho sector fue sostenido en el periodo analizado principalmente por los servicios financieros, servicios gubernamentales, servicios a los hogares y comunicaciones, respectivamente.

Gráfico 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994 - Marzo 2009.



El IMAEP, al incorporar información preliminar de los distintos sectores económicos deberá considerarse como un indicador de corto plazo de la tendencia y trayectoria de la economía paraguaya. La principal ventaja del IMAEP, frente a las cuentas anuales, es su oportunidad, dada ésta por su frecuencia mensual. Esta oportunidad es particularmente apreciada para la toma de decisiones ya sea en el ámbito privado o público.

Sin embargo, la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la agregación con que se publica el indicador todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades, así como la volatilidad mensual de los existentes, dificultan la publicación de la evolución de los componentes sectoriales. Respecto a los diversos indicadores sectoriales mensuales, disponibles para los usuarios, la principal fortaleza del IMAEP viene dada justamente por su carácter sintético.

Por otro lado, una desventaja es su variabilidad, y en consecuencia, las constantes revisiones a la cual está sometido. Estas revisiones se originan por el hecho de que las fuentes sobre las que se calcula el indicador no se agotan al momento de ser publicado.

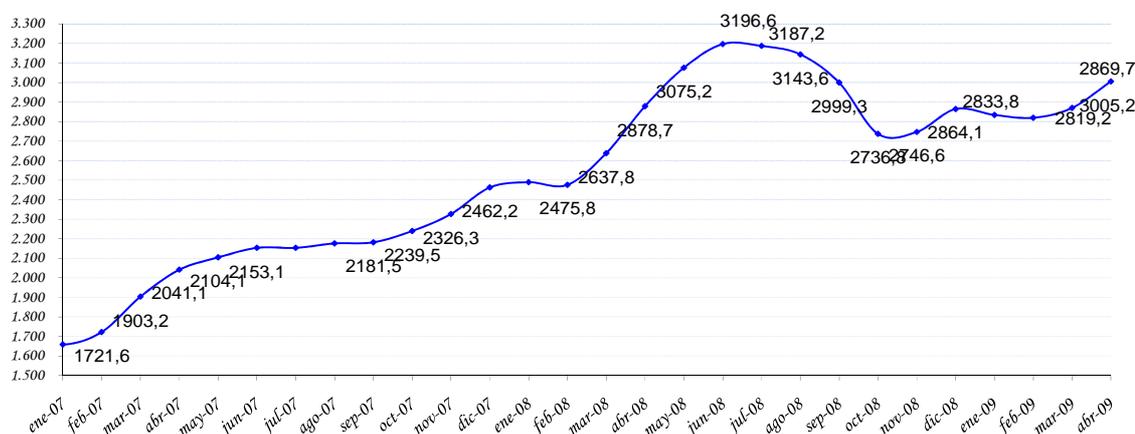
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de abril de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.005,2 millones, que representa un aumento de USD 136,2 millones con relación a marzo de 2009. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 127,2 millones.

Gráfico N°25: Reservas Internacionales Netas.
En Millones de Dólares.



Observación: Cifras Dic. 2007 Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas positivas de USD 157,7 millones, con un ajuste negativo de USD 21,4 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de abril ascienden a USD 318,9 millones, que provienen principalmente: de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (56,8%), compra de divisas por parte del Banco Central (22,6%), Entidades Binacionales (13,6%), desembolsos de préstamos (3,6%), depósitos del Sector Público (1,6%). Los restantes 1,8% se deben por exportaciones realizadas vía ALADI e Intereses por colocación de las RIN.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 161,3 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema

Bancario en el BCP (91,4%), pagos de Deuda Pública Externa (7,6%), Los restantes 1% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central del Paraguay.

Tabla N° 14: Variación de RIN.
En Miles de Dólares.

	2008		2009			
	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril
<i>Com. Exterior (ALADI)</i>	28.748	15.382	13.321	-3.344	3.100	-47
<i>Pago Deuda Externa</i>	-15.051	-35.409	-14.100	-49.799	-26.185	-12.297
<i>Otros bienes y servicios</i>	472	-3.655	1.558	3.565	7.487	3.600
<i>Entes binacionales*</i>	66.147	44.954	59.158	25.980	28.170	43.373
<i>Desembolsos en efectivo Deuda Externa</i>	6.765	71.697	12.556	771	14.753	11.640
<i>Sistema Financiero</i>	-33.445	8.480	-86.534	475	16.372	106.039
<i>Encaje legal</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Compra / venta**</i>	-55.301	-28.498	-40.004	-21.495	-6.000	72.293
<i>Cta. Cte.</i>	21.856	36.978	-46.530	21.970	22.372	33.746
<i>Operaciones del sector público</i>	-34.548	-12.305	666	12.842	8.676	5.358
Variación Neta	19.088	89.144	-13.375	-9.510	52.373	157.666
<i>Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)</i>	-9.235	28.319	-16.950	-5.109	-1.876	-21.460
VARIACION DE RIN	9.853	117.463	-30.325	-14.619	50.497	136.206

Observación:

A partir de Julio de 2002, datos de la Gerencia de Operaciones Internacionales-Dpto. de Administración de Reservas.

* Desde marzo de 2002 incluye Ingresos de Itaipú más Royalties y Compensaciones de Yacyretá.

** Desde enero de 2005 las operaciones de Compra/Venta son obtenidos del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos

A.2. Tipo de Cambio Nominal

A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.

En el mes en análisis se verificó una apreciación de 1,5%, del guaraní con relación al dólar americano en términos nominales. El tipo de cambio promedio fue de 5.046 G/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación del 3,1% y 17,9%, respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁷

En términos reales nuestra moneda se depreció en 3,1%, con respecto al real brasileño en el mes de abril. El efecto predominante fue la depreciación en términos nominales del guaraní

¹⁷ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) * $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

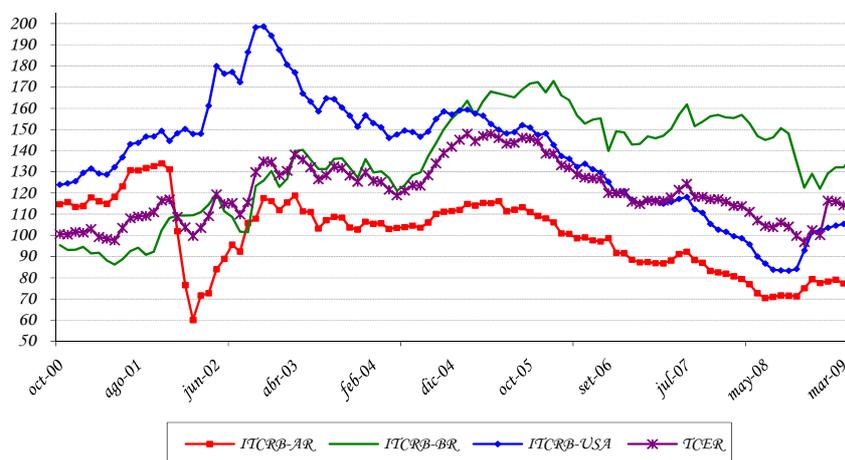
con respecto al real y fue reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una depreciación de 11,6% y en términos interanuales una apreciación de 7,3%.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 1,9% con respecto al mes anterior, determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una apreciación de 2,2% e interanualmente se registró una depreciación de 4,3%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní se apreció en términos reales en 1% con respecto al mes anterior, determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 1,9% y 15,9% respectivamente.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 0,5% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 13,6% y 6,2% respectivamente.

Gráfico N° 26: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.
Año Base Promedio de 1995=100.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

ITCRB-AR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino.

ITCRB-BR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño.

ITCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de abril de los entes binacionales, ascendió a USD 54,3 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 16,4 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 37,9 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 28,4 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es mayor al registrado en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 25,9 millones, de los cuales corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado, USD 15 millones y a Gastos Administrativos un valor aproximado de USD 10,9 millones.

Este último rubro producto del Programa de Terminación de Yacyretá (PTY), con lo cual se está materializando la culminación de las obras complementarias.

B. Comercio Exterior registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.

Este informe detalla el análisis del comercio exterior registrado en Aduana. No incluye las siguientes partidas de la cuenta bienes de la balanza de pagos: reexportaciones, electricidad, reparación de bienes, bienes para transformación y bienes adquiridos en puertos por medios de transporte, entre otros.

La cuenta de bienes, en la cual se compila el comercio exterior total de Paraguay (incluida las estadísticas de la Dirección Nacional de Aduanas y las demás partidas mencionadas) se divulga trimestralmente con un rezago de 6 meses al igual que la balanza de pagos y la posición de inversión internacional.

El comercio de mercancías a abril del 2009 registró un saldo deficitario de USD 704,0 millones, cifra inferior en 32,8% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.047,6 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe a la caída en los montos de las importaciones y exportaciones registradas.

Tabla Nº 15: Balanza Comercial Registrada.
En Millones de Dólares.

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,5	65,2
2007*	5.662,8	2.784,7	-2.878,1	11,4
2008*	8.470,7	4.433,7	-4.037,0	44,6
Abr-2008*	2.412,6	1.365,0	-1.047,6	
Abr-2009*	1.884,4	1.180,4	-704,0	-32,8

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas a abril del 2009 totalizó USD 1.180,4 millones, que representa una disminución del 13,5% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.365,0 millones. Esta disminución en las exportaciones se debe a los menores envíos de semilla de soja, carne, aceite de soja, maderas, azúcar, cueros y fibras de algodón, por un total de USD 136,4 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son: harina de soja, cereales, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 17,2 millones.

Tabla N° 16: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	Abril -2008*	Abril -2009*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.364.978	1.180.439	-184.539	-13,5
<u>En Alza</u>	<u>263.839</u>	<u>281.035</u>	<u>17.196</u>	<u>6,5</u>
Harina de soja	140.180	147.400	7.220	5,2
Cereales	105.948	114.149	8.201	7,7
Prendas de vestir	8.055	8.708	653	8,1
Tabaco	6.137	6.985	848	13,8
Aceites esenciales	3.517	3.785	268	7,6
Animales vivos	2	8	6	300,0
<u>En Baja</u>	<u>879.357</u>	<u>742.938</u>	<u>-136.419</u>	<u>-15,5</u>
Semilla de soja	480.847	438.219	-42.628	-8,9
Carne	191.998	177.309	-14.689	-7,7
Aceite de soja	130.548	80.680	-49.868	-38,2
Maderas	35.528	30.245	-5.283	-14,9
Azúcar	11.182	7.012	-4.170	-37,3
Cuero	15.048	5.927	-9.121	-60,6
Fibras de algodón	14.206	3.546	-10.660	-75,0
<u>Otros</u>	<u>221.782</u>	<u>156.466</u>	<u>-65.316</u>	<u>-29,5</u>

*Cifras preliminares proveídos por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

Al mes de abril del 2009 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 438,2 millones, inferior en 8,9% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 480,8 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 1.126.065 toneladas 18% inferior a las 1.374.037 toneladas que representaba al mes de abril del año anterior.

Tabla Nº 17: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.
En Miles de Dólares y en Porcentajes.

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007	47.074	2	37	890.282	32	103	1.847.372	66	29	2.784.728
2008*	19.222	0	-59	1.502.487	34	69	2.911.997	66	58	4.433.706
Abr-2008*	14.206	1		480.847	35		869.925	64		1.364.978
Abr-2009*	3.546	0	-75	438.219	37	-9	738.674	63	-15	1.180.439

*Cifras preliminares proveídos por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 3,5 millones, lo que significó una disminución del 75% con relación a los USD 14,2 millones de exportaciones a abril del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 2.945 toneladas, 79,3% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2008 y que alcanzara 14.205 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 80,7 millones, inferior en 38,2% a los USD 130,5 millones de exportaciones a abril del 2008. En términos de volumen, se exportaron 95.404 toneladas, inferior en 13,8% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 110.658 toneladas.

El rubro de cereales, a abril del 2009 representó USD 114,1 millones, superior en 7,7% a los USD 105,9 millones de exportaciones en el mismo periodo del año anterior. El volumen exportado a abril de este año alcanzó 754.087 toneladas, superior en 94,5 % con relación a los envíos en el mismo periodo del año anterior cuando fue de 387.729 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 152,0 millones, 2,1% superior a lo exportado a abril del 2008 y que fuera de USD 148,9 millones. El volumen exportado alcanzó 485.703 toneladas, superior en 8,3% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 448.541 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a abril del 2009 totalizaron USD 177,3 millones, monto inferior en 7,7% a los USD 192,0 millones en el mismo periodo año anterior. En

términos de volumen, se exportaron 65.542 toneladas de carne, con un aumento del 4,4% con relación a las 62.775 toneladas a abril del 2008.

Tabla Nº 18: Exportación Acumulada de Carne.
En Miles de Dólares.

Año 2008*	Brasil		Chile		Rusia		Otros		Total
	s/total	Var.	%s/total	%	%s/total	%	%s/total	%	
Enero	879	3	10.031	35	10.811	38	6.530	23	28.251
Febrero	1.171	3	14.304	32	21.149	47	8.445	19	45.069
Marzo	1.191	3	13.205	28	22.641	49	9.486	20	46.523
Abril	365	1	21.735	30	41.661	58	8.394	12	72.155
Total	3.606	2	59.275	31	96.262	50	32.855	17	191.998
Año 2009*									
Enero	1.619	5	9.769	33	3.159	11	15.195	51	29.742
Febrero	819	2	16.951	43	6.485	17	14.856	38	39.111
Marzo	993	2	26.040	49	11.512	22	14.817	28	53.362
Abril	1.491	3	23.719	43	12.593	23	17.290	31	55.093
Total	4.922	3	76.479	43	33.749	19	62.159	35	177.309

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

B.1.2. Importaciones Registradas.

A abril del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 1.884,4 millones, lo que significó una disminución del 21,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.412,6 millones.

Tabla N° 19: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	Abril-2008*	Abril-2009*	Variación	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	2.412.628	1.884.438	-528.190	-21,9
<u>En Alza</u>	<u>187.783</u>	<u>236.279</u>	<u>48.496</u>	<u>25,8</u>
Juguetes	42.719	79.691	36.972	86,5
Bebidas y tabacos	49.241	54.235	4.994	10,1
Papel, cartón y manufacturas	43.406	44.882	1.476	3,4
Productos farmacéuticos	27.223	28.891	1.668	6,1
Prendas de vestir	22.150	23.715	1.565	7,1
Productos del reino vegetal	2.191	3.782	1.591	72,6
Productos de origen animal	853	1.083	230	27,0
<u>En Baja</u>	<u>1.854.751</u>	<u>1.336.971</u>	<u>-517.780</u>	<u>-27,9</u>
Combustibles y lubricantes	372.089	312.670	-59.419	-16,0
Máquinas y aparatos mecánicos	502.005	283.312	-218.693	-43,6
Máquinas y aparatos eléctricos	375.266	281.950	-93.316	-24,9
Vehículos, tractores y sus partes	226.636	191.324	-35.312	-15,6
Plásticos y sus manufacturas	72.040	60.879	-11.161	-15,5
Abonos	102.749	56.281	-46.468	-45,2
Productos de industrias químicas	70.713	42.132	-28.581	-40,4
Caucho y sus manufacturas	55.308	41.428	-13.880	-25,1
Productos químicos orgánicos	29.363	26.734	-2.629	-9,0
Aceites esenciales	27.013	24.157	-2.856	-10,6
Jabones	11.495	8.982	-2.513	-21,9
Azúcar y artículos de confitería	5.889	4.653	-1.236	-21,0
Leche y productos lácteos	4.185	2.469	-1.716	-41,0
<u>Otros</u>	<u>370.094</u>	<u>311.188</u>	<u>-58.906</u>	<u>-15,9</u>

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

La disminución de las importaciones a abril del 2009 se debió a las menores compras de Combustibles y lubricantes; Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Abonos; Productos de las industrias químicas; Caucho y sus manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Jabones; Azúcar y artículos de confitería y Leche y productos lácteos que disminuyeron por un valor de USD 517,8 millones. Por otro lado, los rubros que registra alza son Juguetes; Bebidas y tabaco; Papel, cartón y manufacturas; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Productos del reino vegetal y Productos de origen animal con un aumento de USD 48,5 millones.

A abril del 2009, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital disminuyeron en 22,2%; 22,5% y 22,1% respectivamente, con relación al mismo periodo del año anterior.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a abril del 2009 resultó deficitaria en USD 89,3 millones, inferior en 70% al déficit registrado en el mismo periodo del 2008, que fue de USD 297,6 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 101,4 millones, con un incremento significativo con relación al mismo periodo del 2008 y que fue de USD 21,9 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 228,2 millones, con una disminución del 51,1% respecto al déficit de USD 466,3 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

*Tabla Nº 20: Balanza Comercial con el Mercosur – Acumulada.
En Miles de Dólares.*

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.885	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.919	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.724	677.181	959.795	51.810	1.688.786	-508.683	-631.812	368.433	-772.062
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	-247.907	-1.029.908	190.501	-1.087.314
2008*	712.026	619.975	771.779	2.103.784	1.215.638	2.262.402	100.408	3.578.448	-503.612	-1.642.423	671.371	-1.474.664
Abr-2008*	260.337	196.741	211.179	668.257	282.305	663.081	20.442	965.828	-21.968	-466.340	190.737	-297.571
Abr-2009*	190.483	163.658	266.739	620.880	291.896	391.896	26.447	710.239	-101.413	-228.238	240.292	-89.359

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 240,3 millones, superior en 26% al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 190,7 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.1. Exportaciones.

A abril del 2009, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 620,9 millones, inferior en 7,1% a los USD 668,3 millones en el mismo periodo del año

anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 52,6% con respecto al 49% que representaba en el mismo periodo del año anterior.

A abril del 2009 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 374,9 millones, presentando una disminución del 1,9% con relación a los USD 382,0 millones a abril del 2008, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 27,4 millones, 48,3% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 53,0 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 93,0 millones, 5,3% inferior frente a los USD 98,3 millones en el mismo periodo del año 2008. Por su parte el rubro carne se exportó a abril de este año por valor de USD 4,9 millones, superior en 36,5% a las remesadas en el mismo periodo del 2008 y que alcanzara USD 3,6 millones.

Tabla Nº 21: Exportaciones Registradas Acumulada.
Abr-2008*/Abr-2009*.
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %
Algodón	3.884	390	-90,0	9.133	248	-97,3	131	57	-56,5
Soja	180.391	112.942	-37,4	21.892	27.282	24,6	179.687	234.658	30,6
Aceites Veg.	26.739	11.276	-57,8	6.923	6.022	-13,0	19.368	10.104	-47,8
Harinas	1.075	6.995	550,7	12.271	1.738	-85,8	2.398	4.987	108,0
Cereales	2.891	820	-71,6	93.287	82.972	-11,1	2.087	9.254	343,4
Carne	0	0	0,0	3.606	4.922	36,5	0	0	0,0
Maderas	4.060	2.676	-34,1	5.252	3.952	-24,8	1.648	1.469	-10,9
Otros	41.297	55.384	34,1	44.377	36.522	-17,7	5.860	6.210	6,0
Total	260.337	190.483	-26,8	196.741	163.658	-16,8	211.179	266.739	26,3
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %
Algodón	13.148	695	-94,7	1.058	2.851	169,5	14.206	3.546	-75,0
Soja	381.970	374.882	-1,9	98.877	63.337	-35,9	480.847	438.219	-8,9
Aceites Veg.	53.030	27.402	-48,3	129.366	74.351	-42,5	182.396	101.753	-44,2
Harinas	15.744	13.720	-12,9	133.116	138.259	3,9	148.860	151.979	2,1
Cereales	98.265	93.046	-5,3	7.683	21.103	174,7	105.948	114.149	7,7
Carne	3.606	4.922	36,5	188.392	172.387	-8,5	191.998	177.309	-7,7
Maderas	10.960	8.097	-26,1	24.568	22.148	-9,9	35.528	30.245	-14,9
Otros	91.534	98.116	7,2	113.661	65.123	-42,7	205.195	163.239	-20,4
Total	668.257	620.880	-7,1	696.721	559.559	-19,7	1.364.978	1.180.439	-13,5

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 190,5 millones, lo que representa una disminución del 26,8% respecto al total exportado a abril del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 260,3 millones. Esta disminución en las exportaciones se debió a los menores envíos de semillas oleaginosas, aceites vegetales, prendas de vestir, materias plásticas, maderas, fundición de hierro y acero, fibras de algodón, y pieles y cueros.

Tabla N° 22: Exportaciones a Argentina – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

			Variación	
	Abril-2008*	Abril-2009*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	260.337	190.483	-69.854	-26,8
<u>En Alza</u>	<u>1.075</u>	<u>6.995</u>	<u>5.920</u>	<u>550,7</u>
Harinas	1.075	6.995	5.920	550,7
<u>En Baja</u>	<u>295.090</u>	<u>170.009</u>	<u>-125.081</u>	<u>-42,4</u>
Semillas oleaginosas	184.296	145.137	-39.159	-21,2
Aceites vegetales	26.739	11.276	-15.463	-57,8
Prendas de vestir	56.245	5.673	-50.572	-89,9
Materias plásticas	13.711	4.418	-9.293	-67,8
Maderas	4.060	2.676	-1.384	-34,1
Fundición de hierro y acero	5.977	408	-5.569	-93,2
Fibras de Algodón	3.884	390	-3.494	-90,0
Pieles y cueros	178	31	-147	-82,6
<u>Otros</u>	<u>-35.828</u>	<u>13.479</u>	<u>49.307</u>	<u>-137,6</u>

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

El 30,7% del total exportado al Mercosur tuvo como destino la Argentina, país que recibió productos nacionales por un total de USD 190,5 millones, con una disminución del 26,8% con respecto a los USD 260,3 millones a abril del año 2008.

Tabla N° 23: Exportaciones a Brasil – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

			Variación	
	Abril-2008*	Abril-2009*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	196.741	163.658	-33.083	-16,8
<u>En Alza</u>	<u>31.017</u>	<u>40.479</u>	<u>9.462</u>	<u>30,5</u>
Semillas oleaginosas	24.726	29.578	4.852	19,6
Carne	3.606	4.922	1.316	36,5
Preparaciones alimenticias	1.636	2.585	949	58,0
Prendas de vestir	471	2.230	1.759	373,5
Guatas, Fieltros	493	1.045	552	112,0
Muebles y mobiliario médico	85	119	34	40,0
<u>En Baja</u>	<u>37.903</u>	<u>9.729</u>	<u>-28.174</u>	<u>-74,3</u>
Pieles y cueros	8.823	3.873	-4.950	-56,1
Caucho y manufacturas	5.894	2.460	-3.434	-58,3
Harinas	12.271	1.738	-10.533	-85,8
Aceites esenciales	1.782	1.410	-372	-20,9
Fibras de algodón	9.133	248	-8.885	-97,3
<u>Otros</u>	<u>127.821</u>	<u>113.450</u>	<u>-14.371</u>	<u>-11,2</u>

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a abril de este año totalizaron USD 266,7 millones con un aumento del 26,3% con relación a los USD 211,2 millones a abril del año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja, harinas y cereales. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 710,2 millones, inferior en 26,5% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado por USD 965,8 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 37,7% disminuyendo con respecto al 40% que representaba a abril del 2008.

Tabla Nº 24: Importaciones Registradas Acumuladas
Abr-2008/Abr-2009
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %
Combust. y lub	73.373	118.097	61,0	95.667	16.574	-82,7	1.135	2.960	160,8
M y Ap. Mec.	15.124	12.282	-18,8	102.841	55.467	-46,1	298	1.768	493,3
Vehículos	13.064	13.934	6,7	55.396	22.469	-59,4	216	140	-35,2
Abonos	1.193	127	-89,4	99.339	52.478	-47,2	0	2.442	100,0
Papel	10.927	12.280	12,4	18.549	17.209	-7,2	1.501	1.288	-14,2
Caucho	3.218	3.202	-0,5	24.873	16.371	-34,2	885	179	-79,8
Jabones	3.111	2.415	-22,4	5.018	4.019	-19,9	948	642	-32,3
Otros	162.295	129.559	-20,2	261.399	207.309	-20,7	15.459	17.028	10,1
Total	282.305	291.896	3,4	663.081	391.896	-40,9	20.442	26.447	29,4
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %	Abr-2008*	Abr-2009*	Var. %
Combust. y lub	170.174	137.631	-19,1	201.915	175.039	-13,3	372.089	312.670	-16,0
M y Ap. Mec.	118.263	69.517	-41,2	383.742	213.795	-44,3	502.005	283.312	-43,6
Vehículos	68.676	36.543	-46,8	157.960	154.781	-2,0	226.636	191.324	-15,6
Abonos	100.532	55.047	-45,2	2.217	1.234	-44,3	102.749	56.281	-45,2
Papel	30.977	30.777	-0,6	12.429	14.105	13,5	43.406	44.882	3,4
Caucho	28.976	19.752	-31,8	26.332	22.380	-15,0	55.308	42.132	-23,8
Jabones	9.077	7.076	-22,0	2.418	1.906	-21,2	11.495	8.982	-21,9
Otros	439.153	353.896	-19,4	659.787	590.959	-10,4	1.098.940	944.855	-14,0
Total	965.828	710.239	-26,5	1.446.800	1.174.199	-18,8	2.412.628	1.884.438	-21,9

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 137,6 millones, significando una disminución del 19,1% con relación a los USD 170,2 millones a abril del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 69,5 millones, con una disminución del 41,2% frente a los USD 118,3 millones en el mismo periodo del año 2008.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron a abril de este año por valor de USD 36,5 millones, 46,8% inferior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 68,7 millones.

Las importaciones desde la Argentina a abril del 2009 fueron por USD 291,9 millones, incrementándose en 3,4% con relación a los USD 282,3 millones registrado en el mismo periodo del año anterior

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 391,9 millones, con una disminución del 40,9% con relación a los USD 663,1 millones en el mismo periodo del año 2008.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a abril del 2009 por valor de USD 26,4 millones, cifra superior en 29,4% a la registrada en el mismo periodo del año 2008 y que alcanzara USD 20,4 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental a abril del 2009 resultó deficitaria en USD 490,6 millones, inferior en 23,6% al déficit registrado en el mismo periodo del año 2008, que fue de USD 642,3 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 501,3 millones, 26,8% inferior a la registrada a abril del 2008 y que alcanzara USD 684,9 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a abril de este año USD 10,7 millones, inferior en 75% a los USD 42,6 millones que representó a abril del 2008.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 26,6% con relación a los 28,4% que representaba a abril del 2008.

Tabla N° 25: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Abr-2008*	Abr-2009*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	684.907	501.284	-183.623	-26,8
<u>En Alza</u>	<u>71.194</u>	<u>105.357</u>	<u>34.163</u>	<u>48,0</u>
Juguetes	38.398	71.394	32.996	85,9
Prendas y complementos de vestir	16.238	17.387	1.149	7,1
Productos químicos orgánicos	16.558	16.576	18	0,1
<u>En Baja</u>	<u>557.474</u>	<u>342.624</u>	<u>-214.850</u>	<u>-38,5</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	219.933	163.413	-56.520	-25,7
Máquinas y aparatos mecánicos	282.194	137.870	-144.324	-51,1
Vehículos, tractores y sus partes	34.794	29.940	-4.854	-14,0
Productos de las industrias químicas	14.079	6.555	-7.524	-53,4
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	4.377	3.757	-620	-14,2
Aparatos de relojería	1.918	1.028	-890	-46,4
Tejidos especiales con pelo insertado	179	61	-118	-65,9
<u>Otros</u>	<u>56.239</u>	<u>53.303</u>	<u>-2.936</u>	<u>5,2</u>

*Cifras preliminares proveídos por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.N.A.

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.

La disminución en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Productos de las industrias químicas; Instrumentos de óptica; Aparatos de relojería y Tejidos especiales que disminuyeron por un valor de USD 214,8 millones. Los rubros que registran aumento son Juguetes; Prendas y complementos de vestir y Productos químicos orgánicos que se incrementaron por valor de USD 34,2 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Soja.

La producción mundial de oleaginosas para la zafra 2009-2010 alcanzaría un máximo histórico superando los 422 millones de toneladas de acuerdo al último informe del Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA). Para el caso de la soja la expansión sería del orden del 14%,

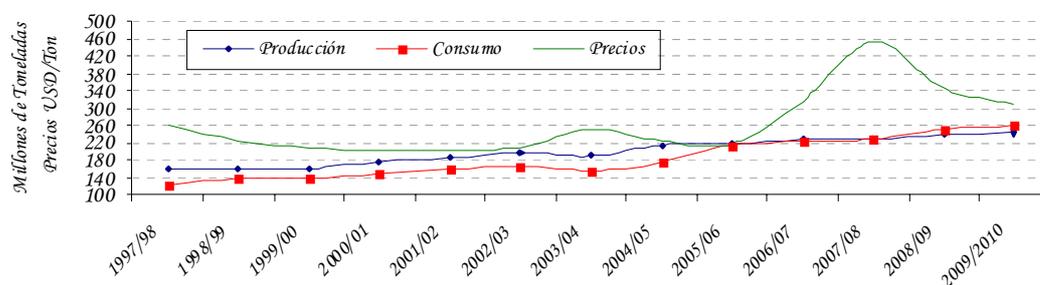
De acuerdo al informe sobre oferta y demanda de granos elaborado por el USDA, la soja a nivel global estaría alcanzando los 241,7 millones de toneladas cosechadas. Ello se debe a una mejor perspectiva para el caso de EE.UU., y por otro a la mejor expectativa para los países productores sudamericanos. Para estos últimos, se proyectan 51 millones de toneladas para el caso de Argentina y 60 millones en Brasil, básicamente por incrementos en el área de siembra y, en el primer caso, por un retorno a los promedios históricos de rendimiento.

En el caso de EE.UU. se prevé una cosecha que podría alcanzar los 87 millones de toneladas, creciendo casi un 8% con relación al ciclo anterior. Esto estaría compensando la fuerte caída en los stocks iniciales, permitiendo estimar que las reservas para el final del período podría crecer aproximadamente 77%. El organismo espera que la molienda estadounidense se incremente un 2% y que las exportaciones alcancen un nivel récord de 34,3 millones de toneladas.

Para el cierre de la cosecha 2008/2009 en EE.UU., el USDA realizó un nuevo recorte en las reservas finales, las que se contrajeron en un millón de toneladas, quedando en 3,5 millones. Esta cifra quedó levemente por encima de lo que esperaban los analistas en promedio, con lo cual el impacto de esta corrección podría estar descontado por el mercado.

Por su parte, el USDA hizo también una revisión a la baja de la estimación de cosecha en Argentina, la cual pasó de los 39 millones de toneladas previstos en abril a tan solo 34 millones.

Gráfico N° 27: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



Obs.: La producción y el consumo están expresados en toneladas. Los precios en USD/Ton.

Fuente: Departamento de Agricultura de los EE. UU. (USDA).

Tabla N° 26: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Producción	215,8	220,6	237,2	219,9	237,4	241,7
Procesamiento	205,2	215,3	224,8	236,0	251,3	260,1
Stock Final	48,5	52,9	63,3	47,4	49,3	51,8

Fuente: Departamento de Agricultura de los EE. UU. (USDA).

C.2. Algodón.

La producción mundial de algodón ha caído un 9% durante esta campaña hasta 23,8 millones de toneladas y seguirá disminuyendo en la próxima temporada 09/10 hasta 23,5 millones de toneladas, según datos del Comité Consultivo Internacional del Algodón (ICAC).

El ICAC subraya que el descenso de producción de esta temporada, el más bajo desde 2003/2004, se debe a la caída de la superficie mundial de algodón (-3 por ciento) por el mal tiempo y a que las áreas más significativas de producción de algodón se destinaron a otros cultivos con precios "más atractivos", un hecho que también se atribuye al descenso de producción de la campaña 2009/2010.

Prevé que esta temporada la producción sea más baja en Estados Unidos, China, India, Uzbekistán, Brasil y Turquía, si bien calcula que será "ligeramente" más elevada en Paquistán.

En cuanto al comercio mundial de algodón, las previsiones del ICAC apuntan una caída del 18 por ciento hasta los 6,8 millones de toneladas, el nivel más bajo de las últimas seis campañas.

Detalla que en las campañas pasadas, un 32 por ciento del comercio mundial de algodón se destinó a uso industrial, sin embargo durante 2008/2009 este porcentaje está previsto que caiga hasta el 28 por ciento, debido a las "estrictas" condiciones de crédito, a los limitados márgenes industriales y a la "precaución" de los operadores.

Añade que este descenso en el comercio hace prever que los stocks también disminuyan en 2008/2009 hasta alcanzar los 12 millones de toneladas.

En cuanto a los precios, destaca que su disminución durante la primera mitad de 2008/2009 ha provocado que los gobiernos de los principales países productores hayan intervenido para apoyar los precios que reciben los agricultores.

En este sentido, subraya que el Gobierno de China compró 1,8 millones de toneladas entre octubre y enero de 2009, mientras que India, entre otros países, adquirió cerca de un millón de toneladas.

Para 2009/2010 augura que la superficie disminuirá un 3 por ciento hasta 30,1 millones de hectáreas, "la más baja en siete años", con una producción media de 780 kilogramos por hectárea.

Tabla N° 27: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Producción	26,2	24,7	25,6	25,9	23,8	23,5
Consumo	23,4	24,9	26,2	27,1	27,4	20,6
Stock Final	10,5	10,9	12,1	10,6	12,0	
Índice A Cotlook 1/	52,2	56,0	58,0	65,0	67,0	

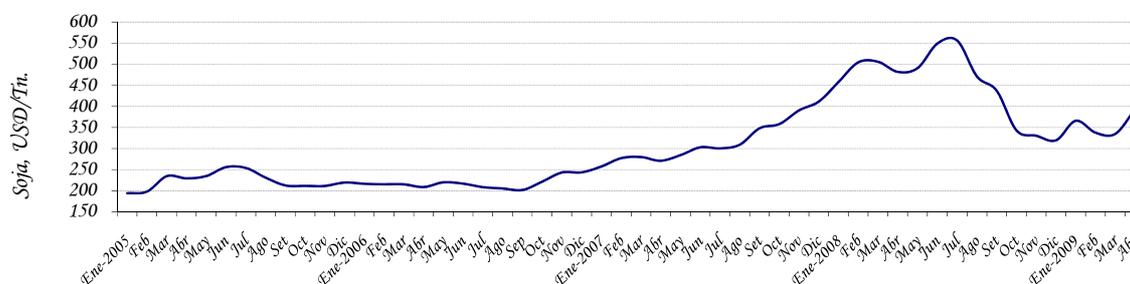
1/En centavos de USD la libra.

Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA).

En el mes de abril del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 393,2 por tonelada. Este precio significó una caída del 18,3% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 481,3 por tonelada.

Gráfico N° 28: Evolución del Precio de la Soja

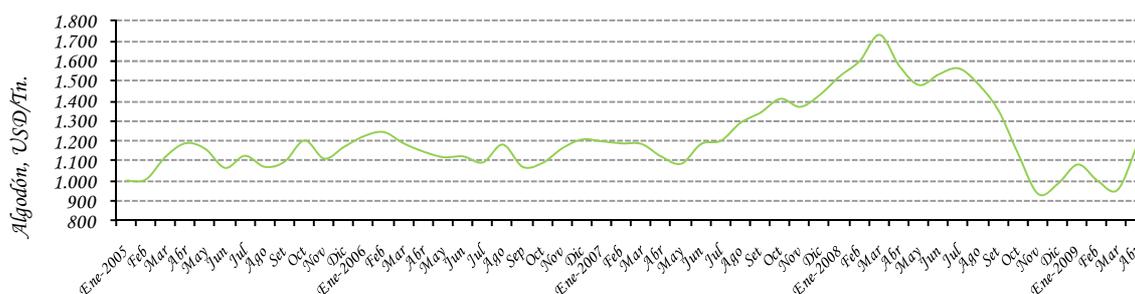
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En abril del 2009, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 1.179,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 25,1% con respecto al precio promedio de abril del año 2008, cuando fuera de USD 1.575,6 por tonelada.

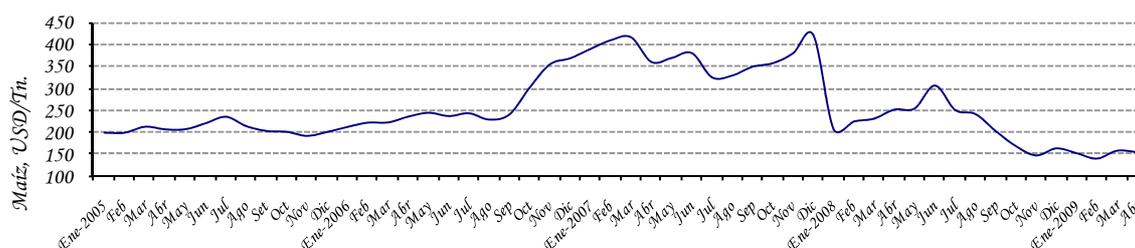
Gráfico N° 29: Evolución del Precio del Algodón
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En abril del 2009, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 155,9 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 38,3% con respecto al precio promedio de abril del año 2008, cuando fuera de USD 252,8 por tonelada.

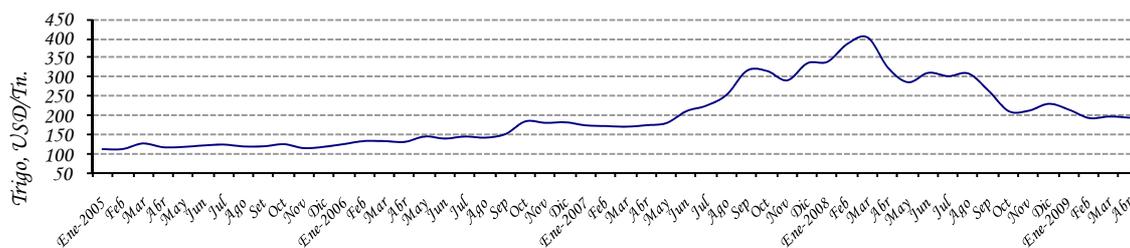
Gráfico N° 30: Evolución del Precio del Maíz.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En el mes de abril del 2009 la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 192,6 por tonelada, significando una caída del 40,5% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 324,0 por tonelada.

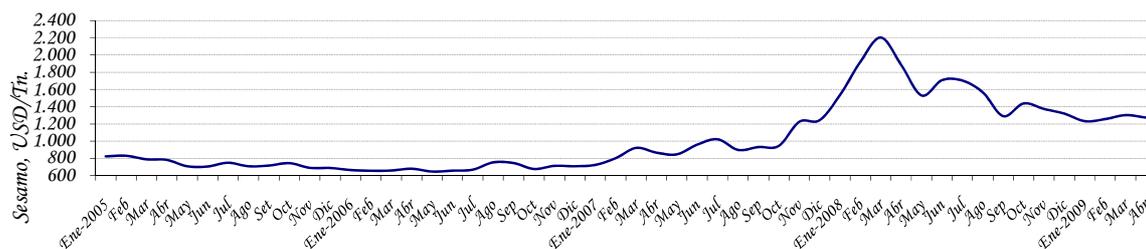
Gráfico N° 31: Evolución del Precio del Trigo.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En tanto que el sésamo, en el mes de abril de este año, su precio promedio en el mercado de la India fue de USD 1.273,8 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 32,4% con respecto al precio promedio de abril del año 2008, cuando fuera de USD 1.883,8 por tonelada.

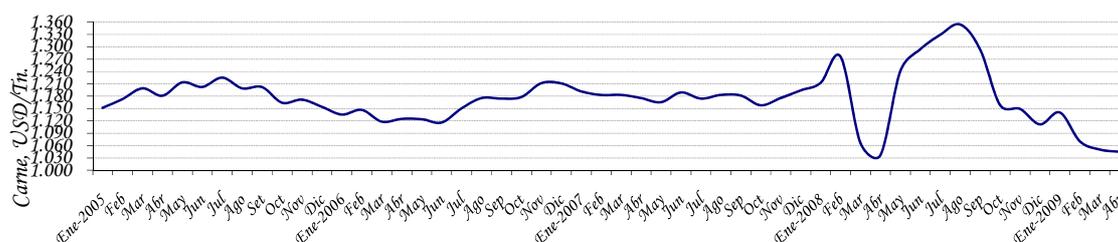
Gráfico N° 32: Evolución del Precio del Sésamo.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En abril del 2009, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 1.045,0 la tonelada, disminuyendo levemente la cotización de este producto en 0,8% con respecto al precio promedio de abril del año 2008, cuando fuera de USD 1.036,8 por tonelada.

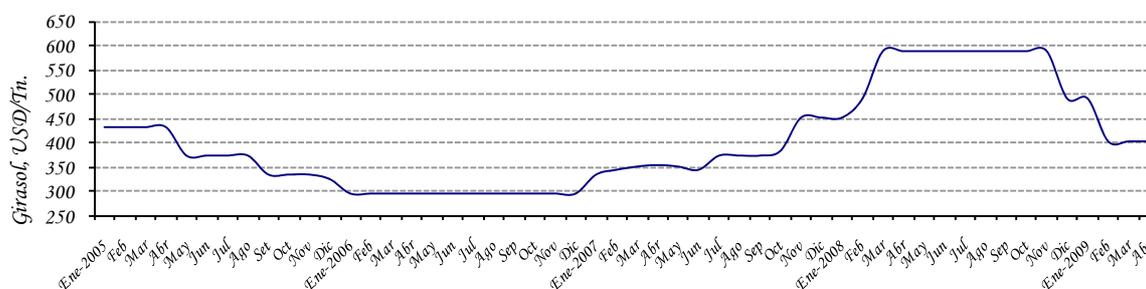
Gráfico N° 33: Evolución del Precio de la Carne.
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En abril del 2009, el precio promedio del grano de girasol en el mercado de Kansas fue de USD 403,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 31,7% con respecto al precio promedio de abril del año 2008, cuando fuera de USD 590,5 por tonelada.

Gráfico N° 34: Evolución del Precio del Girasol
En USD/Ton.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de abril del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 50,8 por barril, lo que implica un aumento del 9,9% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 46,2 por barril.

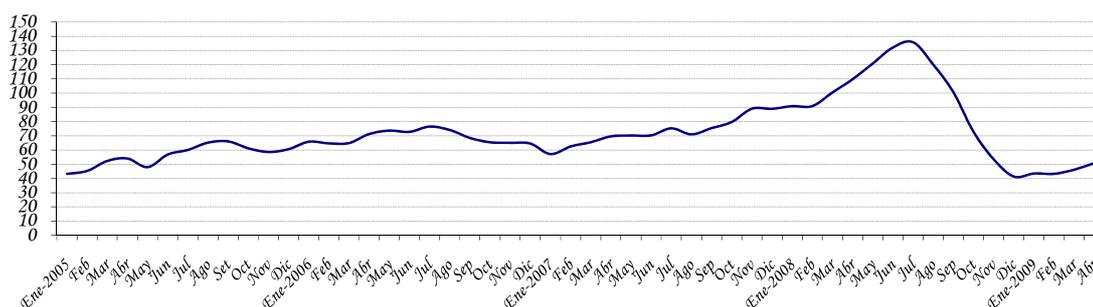
Royal Bank of Scotland (RBS) recortó sus previsiones sobre los precios del crudo Brent del Mar del Norte en el 2009 y el 2010, dijeron sus analistas en un informe.

El mencionado banco prevé que los precios del crudo Brent promedien 56,1 dólares por barril en el 2009, desde los 80 dólares estimados anteriormente, y 75 dólares en el 2010, contra los 76,25 dólares proyectados inicialmente.

"Los recortes de producción de la OPEP ajustarán al mercado, lo cual creemos que progresivamente apuntalará al precio del petróleo este año, aunque la tasa de recuperación sería algo más lenta de lo que esperábamos", explicó el banco. Los precios del Brent promedian 46 dólares en lo que va del año.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó desde septiembre reducir su bombeo en 4,2 millones de barriles por día en un intento por frenar el desplome de los precios.

Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.
USD/Barril.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

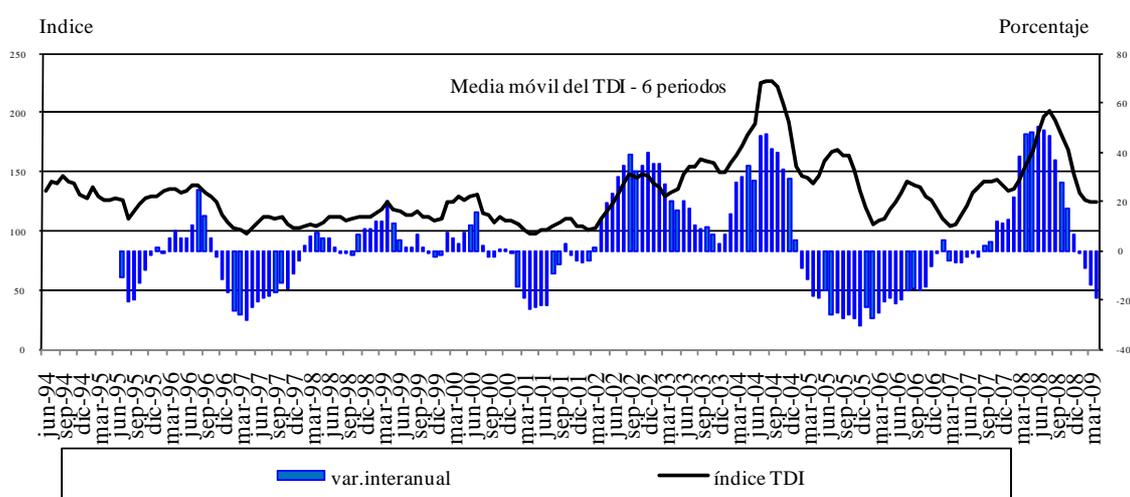
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)¹⁸ están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

¹⁸ TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 15 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para abril del 2009 este índice arroja un incremento del 0,4% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 10,7% y 19,6% respectivamente.

Gráfico N° 36: Evolución mensual del Término de Intercambio.
Índices 1994 = 100.



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras del SOFIA)

D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de deuda externa)

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de abril de 2009, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.147,3 millones. Se observa un aumento de 1,4% con respecto al saldo de marzo de 2009 y una disminución de 2,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de abril se registró una transferencia neta negativa de USD 8 millones, los desembolsos fueron USD 8,6 millones y los servicios totales USD 16,6 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de abril de 2009 suman USD 43,6 millones y USD 107,6 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 64 millones.

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS. ¹

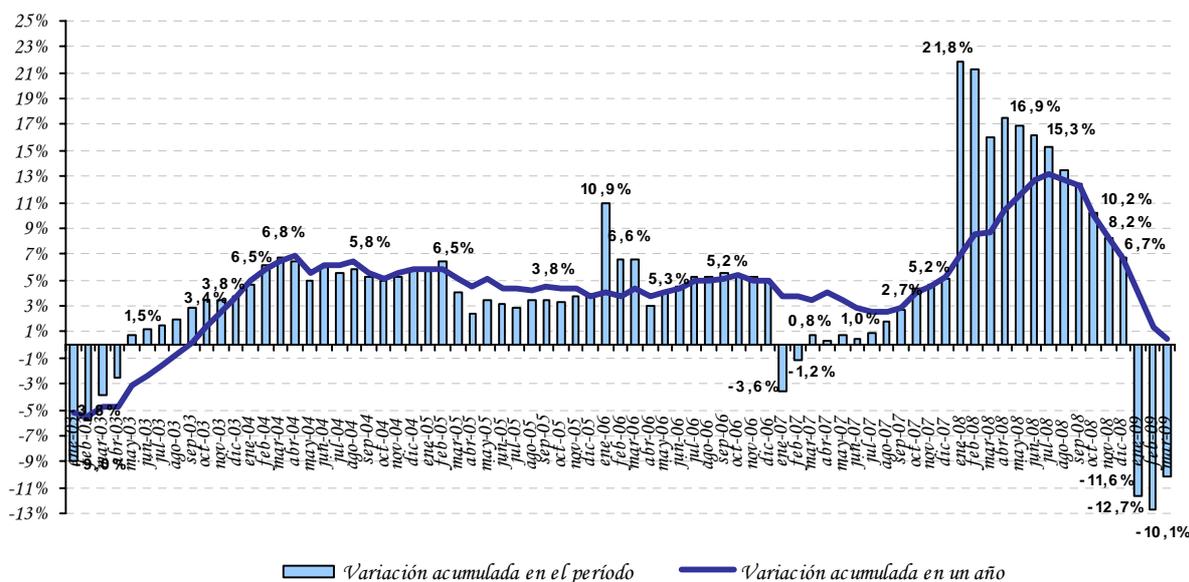
A. Comportamiento del ECN al mes de Marzo² del año 2009. Nivel General

El Estimador Cifras de Negocios registra al mes de marzo de 2009 una variación interanual de -4,7% comparada con igual período del año anterior³. Esta tasa se ubica por debajo del 6,4% registrada en el mismo período del año 2008. Con este resultado, el Estimador acumula a marzo de 2009 una variación de -10,1%, con respecto a igual período de 2008.

Por otro lado, si se observa la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presenta una tasa interanual de 0,5%⁴ en el mes de marzo de 2009. Esta tasa se ubica por debajo de la tasa de 8,7% registrada al mes de marzo de 2008, y también es menor a la tasa de 1,4% observada en el mes de febrero de 2009.

Gráfico N° 1: Estimador Cifras de Negocios.

Variación acumulada en el período y promedio móvil 12 meses – Marzo 2009.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

¹ El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma agregada. El ECN se entrega a nivel global, permitiendo que obren las compensaciones en los sesgos inevitables que existen en las series de corto plazo. Para un mayor detalle metodológico ver: <http://www.bcp.gov.py/>

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

³ Compara las ventas interanuales del mes de marzo del año 2009 respecto a las ventas interanuales del mes de marzo del año 2008.

⁴ Esta tasa se calcula a partir de un índice del ECN construido en base a un promedio acumulado en 12 meses con respecto al promedio acumulado en igual período anterior.

Tabla N° 1: Estimador Cifras de Negocios.

Índice general y variaciones.

Índice 2001 = 100.

Periodo	INDICE GENERAL				INDICE GENERAL		
	Indice Serie Original	Variación Poncentual			Indice Promedio Móvil ^{2/}	Variación Poncentual	
		Mensual	Interanual	Acumulado		Mensual	Interanual
2007							
ene-07	104,7	-17,7	-3,6	-3,6	113,6	-0,3	3,7
feb-07	102,8	-1,9	1,3	-1,2	113,7	0,1	3,7
mar-07	111,6	8,6	4,5	0,7	114,1	0,4	3,5
abr-07	95,0	-14,9	-0,9	0,3	114,0	-0,1	4,0
may-07	125,6	32,3	2,2	0,8	114,2	0,2	3,5
jun-07	114,2	-9,1	-1,2	0,4	114,1	-0,1	2,9
jul-07	119,1	4,3	4,1	1,0	114,5	0,3	2,5
ago-07	130,4	9,5	7,5	1,9	115,3	0,7	2,6
sep-07	124,1	-4,8	9,0	2,7	116,1	0,7	2,8
oct-07	138,0	11,2	18,0	4,3	117,9	1,5	4,0
nov-07	132,3	-4,1	8,7	4,7	118,8	0,7	4,5
dic-07	139,4	5,4	9,5	5,2	119,8	0,8	5,2
2008 ^{1/}							
ene-08	127,6	-8,5	21,8	21,8	121,7	1,6	7,1
feb-08	123,8	-2,9	20,5	21,2	123,4	1,4	8,6
mar-08	118,7	-4,1	6,4	16,0	124,0	0,5	8,7
abr-08	116,6	-1,7	22,8	17,5	125,8	1,5	10,4
may-08	144,0	23,4	14,6	16,9	127,4	1,2	11,5
jun-08	129,3	-10,2	13,2	16,2	128,6	1,0	12,7
jul-08	131,5	1,7	10,4	15,3	129,6	0,8	13,2
ago-08	133,6	1,6	2,4	13,5	129,9	0,2	12,7
sep-08	130,2	-2,5	5,0	12,4	130,4	0,4	12,3
oct-08	129,4	-0,6	-6,2	10,2	129,7	-0,5	10,0
nov-08	119,6	-7,6	-9,6	8,2	128,6	-0,8	8,3
dic-08	129,5	8,3	-7,1	6,7	127,8	-0,6	6,7
2009 ^{1/}							
ene-09	112,7	-13,0	-11,6	-11,6	126,6	-1,0	4,0
feb-09	106,9	-5,2	-13,7	-12,7	125,2	-1,1	1,4
mar-09	113,1	5,8	-4,7	-10,1	124,7	-0,4	0,5

^{1/} Sujeto a Revisión, en base a cifras preliminares.^{2/} Promedio Móvil 12 meses.

El comportamiento del indicador en términos interanuales, al mes de marzo del año 2009, estuvo influenciado negativamente por el desenvolvimiento de las ventas de la actividad Comercial, en tanto que las ventas de la rama Industrial Manufacturera y los Otros Servicios atenuaron este comportamiento al mes de marzo.

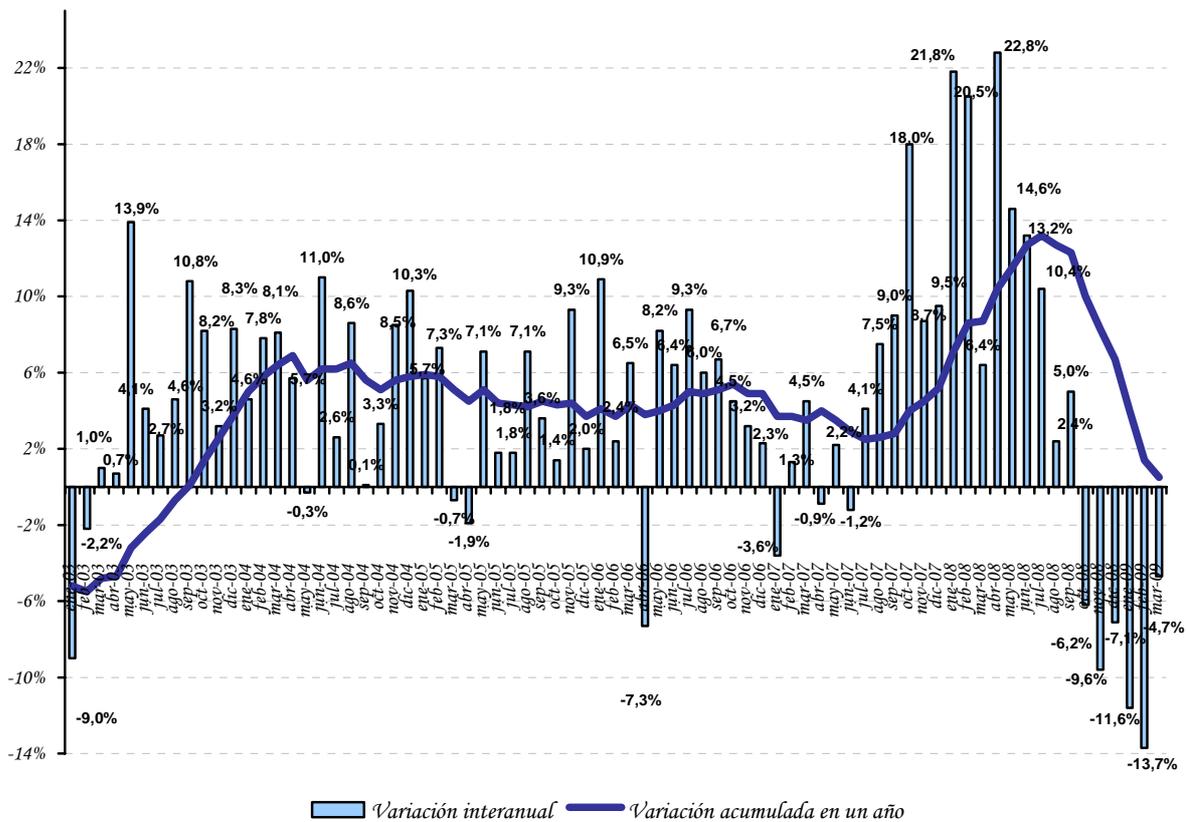
En la rama Comercial se observaron desenvolvimientos desfavorables en actividades relacionadas a la venta de vehículo, prendas de vestir y los otros comercios, en tanto que el expendio de alimentos, bebidas y tabaco, la venta de equipamiento para el hogar, la venta de combustibles, productos farmacéuticos y la venta de gas exhibieron comportamientos favorables.

En la rama Industrial Manufacturera se registraron comportamientos mixtos, por un lado, se observaron desenvolvimientos desfavorables en las ventas relacionadas al grupo de productos textiles y prendas de vestir, en tanto que las ventas de las otras industrias manufactureras y las del grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, registraron niveles similares al del 2008.

Por otro lado, en la rama de los Otros Servicios se registraron comportamientos disímiles. Por una parte las que exhibieron un buen perfil de desarrollo, como es el caso de las comunicaciones (principalmente en lo que a la telefonía móvil se refiere); y las que presentaron un nivel más moderado de desenvolvimiento en sus ventas, como el caso de los servicios a los hogares. Por otra parte, las ramas que exhibieron un desarrollo desfavorable, tal como los servicios a las empresas y los hoteles y restaurantes, que observaron ligeras bajas en sus niveles de ventas, en tanto que en los servicios de transporte de pasajeros y de carga esta baja fue mayor.

Finalmente, con este resultado suman seis meses consecutivos en los que el ECN registra tasas interanuales negativas de desenvolvimiento, luego de los quince meses sucesivos en los que el ECN registró tasas positivas de crecimiento, de un buen promedio, luego de la caída presentada en el mes de junio del año 2007. Esto ha producido una desaceleración en el ritmo de expansión del ECN, llevando a un quiebre en su tendencia (variación acumulada en un año), atenuada hasta ese período por las altas tasas de expansión registradas en los primeros meses del año 2008.

Gráfico N° 2: Estimador Cifras de Negocios.
Variación interanual y promedio móvil 12 meses – Marzo 2009.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

B. Comportamiento Trimestral.

Al observar el comportamiento trimestral⁵ del Estimador, se puede apuntar que el mismo registró una tasa de variación negativa de -10,1% en el primer trimestre del año 2009, respecto a igual período del año anterior. Esta tasa se ubicó muy por debajo de la tasa del 16,0% registrada en el mismo período de referencia del año anterior.

Tabla N° 3: Estimador Cifras de Negocios.
Índice general trimestral y variaciones
Índice 2001 = 100.

Periodo	INDICE GENERAL			
	Índice Trimestral Serie Original	Variación Poncentual		
		Trimestral	Intertrimestral	Acumulado
2007				
mar-07	106,4	-12,8	0,7	0,7
jun-07	111,6	4,9	0,1	0,4
sep-07	124,5	11,6	6,9	2,7
dic-07	136,6	9,7	12,0	5,2
2008 ^{1/}				
mar-08	123,4	-9,7	16,0	16,0
jun-08	130,0	5,4	16,4	16,2
sep-08	131,8	1,4	5,8	12,4
dic-08	126,2	-4,3	-7,6	6,7
2009 ^{1/}				
mar-09	110,9	-12,1	-10,1	-10,1

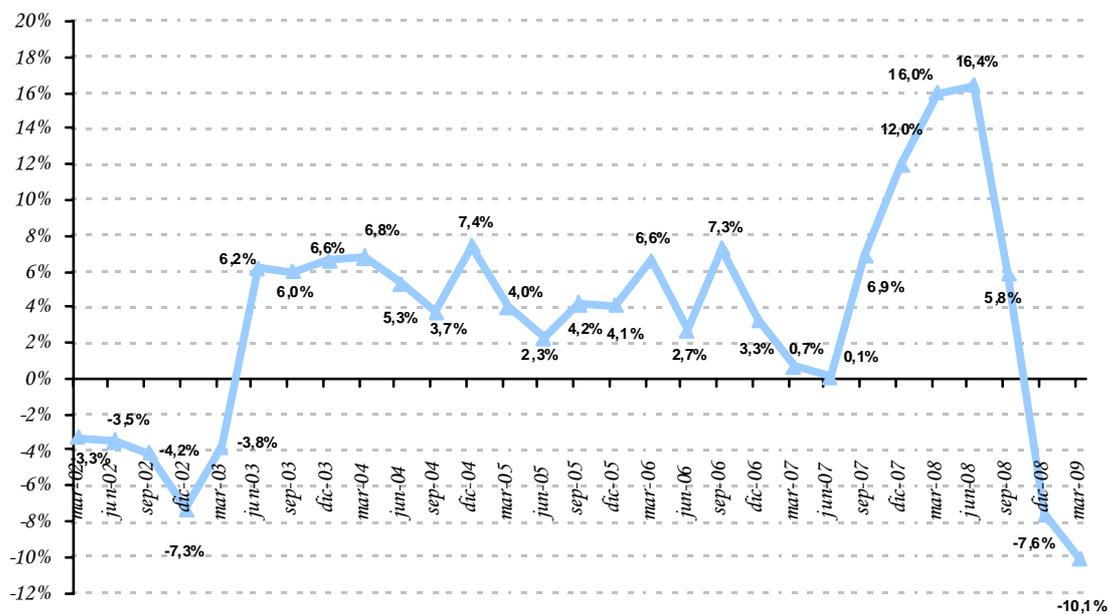
^{1/} Sujeto a Revisión, en base a cifras preliminares.

El desempeño del ECN en el primer trimestre, estuvo marcado por el desenvolvimiento negativo presentado por la actividad Comercial, por la rama industrial Manufacturera, y atenuado por el comportamiento de los Otros Servicios.

Cabe señalar, que la actividad Comercial registró una caída en su tasa de crecimiento trimestral interanual influenciada sobre todo por el comportamiento en las ventas de vehículos, prendas de vestir y los otros comercios, y en menor medida, por las ventas de equipamiento del hogar, venta de combustibles y de productos farmacéuticos. En el mismo sentido, pero de menor intensidad, fue el comportamiento presentado por la rama industrial Manufacturera. En tanto que los Otros Servicios presentaron un nivel más moderado. Estos comportamientos configuraron el perfil de desarrollo del Estimador en el primer trimestre del año.

⁵ Compara las ventas del primer trimestre del año 2009 respecto a las ventas del primer trimestre del año 2008.

Gráfico N° 3: Estimator Cifras de Negocios.
 Variación igual trimestre del año anterior.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Nivel de actividad.

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes.	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes.	2
Evolución del producto interno bruto por rama de actividad económica. Variación porcentual.	3
Producto interno bruto por tipo de gasto en valores corrientes y constantes de 1994.	4
Producto interno bruto trimestral por sectores económicos a precios de comprador.	5
Evolución del producto interno bruto trimestral por sectores económicos.	5 (Cont.)
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto en valores constantes de 1994.	6
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto. Variación porcentual interanual.	6 (Cont.)
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante en dólares.	7
Producción agrícola.	8
Indicador mensual de la actividad económica del paraguay (IMAEP).	9

Precios y salarios.

Evolución del salario mínimo legal.	10
Índice de sueldos y salarios.	11
Índice nominal de tarifas y precios.	12
Índice de precios al consumidor.	13
Índice de precios al consumidor - Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1).	14
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación.	15
IPC – Principales grupos dentro de cada agrupación (continuación).	15 (Cont.)
Índice de precios del productor.	16

Indicadores monetarios.

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.	17
Instrumentos de regulación monetaria.	18
Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.	19
Agregados monetarios - En millones de guaraníes.	20
Agregados monetarios - Variación porcentual.	21
Depósitos del sector privado en el sistema bancario.	22
Depósitos totales en el sistema bancario.	23
Crédito del sector bancario al sector privado.	24
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario.	25
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario (moneda extranjera).	26

Indicadores financieros.

Tasas efectivas de interés.	27
Tasas efectivas de interés. Moneda extranjera (continuación).	27 (Cont.)
Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción.	28
Principales indicadores del sistema bancario nacional.	29
Principales indicadores de las empresas financieras.	30

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector fiscal.

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central Paraguay.	31
Depósito del sector público no financiero en el Banco Central Paraguay.	32
Ejecución presupuestaria del Gobierno Central.	33

Sector externo.

Balanza de pagos – Presentación normalizada.	34
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.	35
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.	36
Balanza de pagos – Presentación analítica.	37
Posición de inversión internacional – Saldo a fin de período.	38
Posición de inversión internacional – Saldo y transacciones.	39
Exportaciones registradas por principales productos.	40
Exportaciones registradas por países.	41
Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo.	42
Importaciones registradas por países.	43
Importaciones por tipo de bienes.	44
Entidades binacionales, ingreso de divisas.	45
Reservas internacionales netas.	46
Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.	47
Remesas familiares, ingreso de divisas.	48
Deuda pública externa.	49
Tipo de cambio: nominal, real bilateral, y efectivo real.	50
Volumen de compra y venta de divisas del mercado cambiario.	51

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 16		Sector real: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1		Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2		Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3		Evolución del producto interno bruto a precios de comprador: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4		Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994): Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
Cuadros 5 (continuación)	y	5 Producto interno bruto trimestral por sectores económicos. Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 6 (continuación)	y	6 Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto. Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.
Cuadro 7		Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 8		Producción agrícola: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 9		Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP): Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 10		Evolución del salario mínimo legal: Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 11		Índice de sueldos y salarios: Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
Cuadro 12		Índice nominal de tarifas y precios: Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 13		Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadro 14		Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1). Subyacente: excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. Subyacente (X1): además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.

Cuadros 15 y 15 (continuación)	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 16	Índice de precios del productor (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 17 al 26	Sector monetario: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.
Cuadro 17	Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP): Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. Los activos internos netos Comprenden: <ul style="list-style-type: none">✓ Crédito neto al sector público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.✓ Crédito neto al sistema bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.✓ Instrumento de regulación monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.✓ Call money pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.✓ Otros activos y pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados. Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Reservas bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.
Cuadro 18	Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.
Cuadro 19	Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).
Cuadro 20	Agregados monetarios: Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Medio Circulante (M1): Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos. Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro. Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.

Cuadro 21	Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).
Cuadro 22	Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.
Cuadro 23	Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 24	Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 25	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.
Cuadros 26	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 27 al 30	Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 27 y 27 (continuación)	Tasas efectivas de interés: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 28	Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 29	Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 30	Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 31 al 33	Sector fiscal: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 31	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: Saldos de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 32	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 33	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.

Cuadros 34 al 50	Sector externo: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 38 y 39	Posición de inversión internacional (PII): es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).
Cuadros 40 y 41	Exportaciones: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
Cuadro 42	Precios internacionales: Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 43	Importaciones: Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 44	Importaciones por tipo de bienes: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 45	Ingreso de divisas – entidades binacionales: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
Cuadro 46	Activos de reservas internacionales: Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.
Cuadro 47	Intereses cobrados: El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
Cuadro 48	Remesas familiares: Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.
Cuadro 49	Deuda pública externa: La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.

Cuadro 50

Tipo de cambio nominal y real: A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del índice de tipo de cambio efectivo real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.

$$ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * \omega_i$$

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

ITCN_i: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

IPP_i^{ext}: Índice de precios del productor o al por mayor del país *i*.

IPC_{py}: Índice de precios al consumidor del Paraguay.

ω_i: Participación comercial del país *i* en el comercio del Paraguay, definido como (M_i+X_i)/(M_i+X_i)

Cuadro 51

Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario: Flujos de compra y venta de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre sí. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*
Agricultura	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659	2.684.907.092	2.717.691.834	3.372.655.566	3.726.784.400
Ganadería	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971	1.022.313.114	1.088.763.466
Explotación forestal	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465	318.547.927	323.326.146
Pesca	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351	13.983.805	14.123.643
Minería	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188	17.911.904	18.807.500
Industria	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110	2.256.893.634	2.314.014.893	2.285.359.336	2.335.914.509
Construcción	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588	637.254.247	704.165.942
Total producción de bienes	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934	6.881.080.187	7.060.417.290	7.668.025.899	8.211.885.606
Electricidad y agua	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	312.469.249	323.405.673
Transportes	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	739.163.810	779.817.820
Comunicaciones	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	713.708.090	747.966.079
Comercio	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.061.077.710	3.220.253.751	3.352.284.155
Finanzas	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	362.818.403	428.125.715
Viviendas	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619	305.806.812	311.311.335
Servicios a las empresas	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	435.449.390	448.512.872
Hoteles y restaurantes	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968	192.435.447	202.249.655
Servicios a los hogares	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	967.376.890	1.010.908.851
Gobierno general	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044	1.189.089.725	1.230.707.866
Total producción de servicios	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	8.011.071.366	8.438.571.568	8.835.290.021
Valor agregado bruto	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.071.488.656	16.106.597.467	17.047.175.627
Impuestos a los productos	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543	1.344.953.608	1.412.201.288
Producto interno bruto a precios de comprador	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.075	18.459.376.915

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 2

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*	2008*
Agricultura	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519	6.641.081.727	9.215.259.924	
Ganadería	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205	3.251.324.496	
Explotación forestal	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603	1.026.277.958	
Pesca	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.014	40.586.059	
Minería	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	68.936.160	
Industria	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096	7.141.197.882	7.901.719.573	
Construcción	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658	3.269.472.045	
Total producción de bienes	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.846	24.773.576.215	
Electricidad y agua	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	1.048.022.914	
Transportes	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591	2.355.472.592	2.687.433.869	
Comunicaciones	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152	1.603.722.061	2.176.036.853	
Comercio	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611	10.859.855.450	11.982.497.049	
Finanzas	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968	1.539.990.896	
Viviendas	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	671.075.159	
Servicios a las empresas	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558	1.402.250.760	
Hoteles y restaurantes	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	658.983.801	
Servicios a los hogares	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887	2.903.941.789	3.263.376.493	
Gobierno general	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727	5.639.996.829	
Total producción de servicios	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689	31.069.664.623	
Valor agregado bruto	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.535	55.843.240.838	
Impuestos a los productos	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127	4.686.049.692	5.668.411.001	
Producto interno bruto a precios de comprador	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.839	69.708.051.816

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

Evolución del producto interno bruto

Por rama de actividad económica.

Variación porcentual.

Sector Económico	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*	2007*	2008*
Agricultura	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2	24,1	10,5
Ganadería	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6	-6,8	6,5
Explotación forestal	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0	2,5	1,5
Caza y pesca	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5	1,0	1,0
Minería	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0
Industria	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,2
Construcción	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2	10,5
Total producción de bienes	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5	1,2	2,6	8,6	7,1
Electricidad y agua	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5
Transportes	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7	9,5	5,5
Comunicaciones	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0	12,0	4,8
Comercio	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8	5,2	4,1
Finanzas	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1	5,3	18,0
Viviendas	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0	1,8	1,8
Servicios a las empresas	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5	4,1	3,0
Hoteles y restaurantes	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5	3,5	5,1
Servicios a los hogares	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2	3,0	4,5
Gobierno general	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5	5,0	3,5
Total producción de servicios	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6	4,3	5,9	5,6	4,7
Valor agregado bruto	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1	2,8	4,3	7,0	5,8
Impuestos a los productos	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3	5,0	5,0
Producto interno bruto a precios de comprador	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 4

Producto interno bruto por tipo de gasto

En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*	2008*
Consumo Total	25.086.835.364	29.908.402.471	34.275.863.477	39.079.814.555	44.373.313.261	52.257.634.070	59.542.696.308
Consumo Privado	21.787.799.546	26.179.463.071	30.185.537.447	34.069.806.369	38.512.177.973	45.592.382.321	52.050.543.277
Consumo Público	3.299.035.818	3.728.939.400	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.665.251.749	7.492.153.032
Formación Bruta de Capital	5.440.563.107	7.171.567.202	7.983.909.412	9.128.032.561	10.269.569.798	11.095.894.757	14.195.876.426
Formación Bruta de Capital Fijo	5.021.050.089	6.764.998.921	7.749.261.622	8.913.716.681	9.958.557.029	10.695.283.747	13.689.963.196
Variación de Existencias	419.513.018	406.568.281	234.647.790	214.315.880	311.012.769	400.611.011	505.913.230
Exportaciones de Bienes y Servicios	12.639.434.900	16.413.112.227	19.605.518.060	23.636.060.225	28.067.937.405	31.323.018.840	36.990.491.967
Importaciones de Bienes y Servicios	14.062.303.100	17.826.656.775	20.343.408.339	25.674.597.473	30.440.722.236	33.164.895.828	41.021.012.885
Producto Interno Bruto	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.610	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.839	69.708.051.816

En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*	2008*
Consumo Total	11.104.412.133	11.366.534.997	11.890.421.261	12.448.857.423	13.068.754.280	13.866.317.149	14.692.728.075
Consumo Privado	9.938.134.168	10.223.582.591	10.678.532.016	11.098.198.325	11.664.206.439	12.387.387.238	13.151.041.124
Consumo Público	1.166.277.965	1.142.952.406	1.211.889.245	1.350.659.098	1.404.547.841	1.478.929.911	1.541.686.951
Formación Bruta de Capital	2.540.975.778	2.603.909.729	2.553.593.152	2.739.702.363	2.857.283.927	3.213.638.685	3.904.571.002
Formación Bruta de Capital Fijo	2.140.543.853	2.298.381.962	2.414.360.362	2.611.550.352	2.677.003.985	3.061.705.570	3.689.355.212
Variación de Existencias	400.431.925	305.527.767	139.232.790	128.152.011	180.279.942	151.933.114	215.215.790
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.022.376.789	6.286.752.784	6.797.177.986	7.168.885.575	8.216.831.860	9.006.321.051	10.051.054.292
Importaciones de Bienes y Servicios	5582465587	5.631.078.388	6.010.242.638	6.691.122.933	7.796.543.868	8.634.725.809	10.188.976.454
Producto Interno Bruto	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.076	18.459.376.915

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año	Agricultura	Ganadería	Minería e	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor		PIB a precios de comprador	
		forestal y pesca	industria manufacturera				agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos		
2005(*)	I	709.076.226	297.790.363	532.598.122	68.762.088	159.198.050	1.739.754.897	3.507.179.745	287.593.583	3.794.773.328
	II	659.411.394	341.907.161	549.857.282	65.593.540	143.825.558	1.792.449.503	3.553.044.439	297.808.864	3.850.853.303
	III	585.024.707	337.702.131	582.378.970	67.790.762	147.294.568	1.804.570.688	3.524.761.826	305.792.992	3.830.554.818
	IV	731.394.765	328.170.237	609.754.749	69.798.927	165.695.905	1.954.242.314	3.859.056.896	331.084.085	4.190.140.981
	Total	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	271.945.318	616.014.081	7.291.017.401	14.444.042.906	1.222.279.523	15.666.322.429
2006(*)	I	723.224.741	342.410.046	566.641.739	74.340.437	151.967.920	1.845.914.968	3.704.499.852	310.142.736	4.014.642.588
	II	664.051.971	386.435.548	566.871.336	72.075.978	141.659.948	1.928.611.695	3.759.706.476	309.440.992	4.069.147.467
	III	590.905.156	369.446.352	608.135.918	69.939.134	158.682.172	1.906.542.843	3.703.651.574	324.124.432	4.027.776.005
	IV	739.509.967	318.658.841	589.672.088	78.705.121	142.143.548	2.034.941.190	3.903.630.755	331.129.383	4.234.760.138
	Total	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	7.716.010.696	15.071.488.656	1.274.837.543	16.346.326.199
2007(*)	I	925.103.319	308.431.518	551.012.507	84.532.977	141.486.925	1.939.657.601	3.950.224.846	317.478.032	4.267.702.878
	II	825.374.684	341.293.201	562.786.473	75.418.490	150.785.153	1.968.780.115	3.924.438.116	324.252.652	4.248.690.768
	III	699.098.655	367.503.407	599.725.561	73.619.968	183.057.700	2.069.163.561	3.992.168.852	343.031.603	4.335.200.455
	IV	923.078.909	337.616.720	589.746.699	78.897.813	161.924.469	2.148.501.043	4.239.765.653	360.191.321	4.599.956.974
	Total	3.372.655.566	1.354.844.846	2.303.271.240	312.469.249	637.254.247	8.126.102.320	16.106.597.468	1.344.953.608	17.451.551.076
2008(*)	I	1.050.759.151	339.481.494	578.929.178	84.037.704	176.274.895	2.020.870.862	4.250.353.284	342.019.473	4.592.372.757
	II	899.658.405	395.073.764	606.251.917	78.058.137	180.037.473	2.119.774.722	4.278.854.418	346.224.343	4.625.078.760
	III	751.940.064	360.112.654	574.577.884	75.650.725	192.705.597	2.160.268.743	4.115.255.667	354.110.713	4.469.366.380
	IV	994.712.103	339.928.302	577.891.901	85.257.563	162.871.734	2.249.030.847	4.409.692.450	371.915.311	4.781.607.761
	Total	3.697.069.723	1.434.596.214	2.337.650.881	323.004.129	711.889.698	8.549.945.174	17.054.155.819	1.414.269.840	18.468.425.659

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

Año	Agricultura	Ganadería	Minería e	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor	Impuestos a los productos	PIB	
		forestal y pesca	industria manufacturera				agregado bruto a precios básicos		a precios de comprador	
2005(*)	I	-5,3	16,7	2,4	-1,0	4,5	3,9	2,5	2,7	2,5
	II	-6,1	15,3	1,9	0,9	2,6	2,5	1,8	-1,2	1,5
	III	-6,6	17,4	2,2	8,4	2,7	2,5	2,1	4,2	2,3
	IV	-4,0	3,4	4,3	3,4	7,9	8,3	4,6	9,1	4,9
	Total	-5,4	12,9	2,7	2,8	4,5	4,3	2,8	3,7	2,9
2006(*)	I	2,0	15,0	6,4	8,1	-4,5	6,1	5,6	7,8	5,8
	II	0,7	13,0	3,1	9,9	-1,5	7,6	5,8	3,9	5,7
	III	1,0	9,4	4,4	3,2	7,7	5,7	5,1	6,0	5,1
	IV	1,1	-2,9	-3,3	12,8	-14,2	4,1	1,2	0,0	1,1
	Total	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,8	4,3	4,3	4,3
2007(*)	I	27,9	-9,9	-2,8	13,7	-6,9	5,1	6,6	2,4	6,3
	II	24,3	-11,7	-0,7	4,6	6,4	2,1	4,4	4,8	4,4
	III	18,3	-0,5	-1,4	5,3	15,4	8,5	7,8	5,8	7,6
	IV	24,8	5,9	0,0	0,2	13,9	5,6	8,6	8,8	8,6
	Total	24,1	-4,4	-1,2	5,9	7,2	5,3	6,9	5,5	6,8
2008(*)	I	13,6	10,1	5,1	-0,6	24,6	4,2	7,6	7,7	7,6
	II	9,0	15,8	7,7	3,5	19,4	7,7	9,0	6,8	8,9
	III	7,6	-2,0	-4,2	2,8	5,3	4,4	3,1	3,2	3,1
	IV	7,8	0,7	-2,0	8,1	0,6	4,7	4,0	3,3	3,9
	Total	9,6	5,9	1,5	3,4	11,7	5,2	5,9	5,2	5,8

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año	Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB a precios de comprador	
2005(*)	I	2.628.533.241	311.413.635	575.075.292	27.279.439	1.718.030.829	1.465.559.108	3.794.773.328
	II	2.751.494.868	329.723.987	594.959.584	29.734.712	1.741.834.659	1.596.894.508	3.850.853.303
	III	2.807.269.172	329.810.599	676.841.151	33.265.639	1.711.938.061	1.728.569.804	3.830.554.818
	IV	2.910.901.044	379.710.877	764.674.325	37.872.221	1.997.082.026	1.900.099.512	4.190.140.981
	Total	11.098.198.325	1.350.659.098	2.611.550.352	128.152.011	7.168.885.575	6.691.122.933	15.666.322.429
2006(*)	I	2.815.018.219	321.249.091	601.847.165	43.554.456	2.048.512.330	1.815.538.673	4.014.642.588
	II	2.889.815.665	344.568.194	637.516.082	46.433.562	1.968.603.356	1.817.789.392	4.069.147.467
	III	2.864.228.379	349.854.842	664.334.132	46.509.539	2.139.468.854	2.036.619.742	4.027.776.005
	IV	3.095.144.176	388.875.713	773.306.605	43.782.386	2.060.247.319	2.126.596.061	4.234.760.138
	Total	11.664.206.439	1.404.547.841	2.677.003.985	180.279.942	8.216.831.860	7.796.543.868	16.346.326.199
2007(*)	I	3.105.436.668	337.793.933	662.139.978	38.252.105	2.049.290.688	1.925.210.493	4.267.702.878
	II	2.969.972.132	355.261.839	722.857.743	35.932.462	2.243.501.187	2.078.834.595	4.248.690.768
	III	3.102.498.036	360.483.613	803.259.636	36.823.457	2.299.143.624	2.267.007.910	4.335.200.455
	IV	3.209.480.402	425.390.526	873.448.214	40.925.091	2.414.385.551	2.363.672.810	4.599.956.974
	Total	12.387.387.238	1.478.929.911	3.061.705.570	151.933.114	9.006.321.050	8.634.725.809	17.451.551.076
2008(*)	I	3.328.291.675	354.086.382	777.726.375	48.237.362	2.327.576.856	2.243.545.893	4.592.372.757
	II	3.225.760.880	360.946.028	905.740.751	54.198.528	2.589.000.370	2.510.567.798	4.625.078.760
	III	3.253.045.248	368.053.769	963.108.304	55.946.816	2.540.553.704	2.711.341.461	4.469.366.380
	IV	3.423.118.904	443.256.928	898.778.212	56.820.960	2.498.889.046	2.539.256.289	4.781.607.761
	Total	13.230.216.707	1.526.343.108	3.545.353.642	215.203.667	9.956.019.977	10.004.711.441	18.468.425.659

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

Año	Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB
2005(*) I	0,4	12,9	10,2	-43,3	8,5	9,0	2,5
II	5,2	13,1	5,2	-18,1	2,6	12,9	1,5
III	5,5	12,4	14,4	15,1	-6,7	3,8	2,3
IV	4,5	8,1	4,0	46,2	18,8	19,9	4,9
Total	3,9	11,5	8,2	-8,0	5,5	11,3	2,9
2006(*) I	7,1	3,2	4,7	59,7	19,2	23,9	5,8
II	5,0	4,5	7,2	56,2	13,0	13,8	5,7
III	2,0	6,1	-1,8	39,8	25,0	17,8	5,1
IV	6,3	2,4	1,1	15,6	3,2	11,9	1,1
Total	5,1	4,0	2,5	40,7	14,6	16,5	4,3
2007(*) I	10,3	5,2	10,0	-12,2	0,0	6,0	6,3
II	2,8	3,1	13,4	-22,6	14,0	14,4	4,4
III	8,3	3,0	20,9	-20,8	7,5	11,3	7,6
IV	3,7	9,4	12,9	-6,5	17,2	11,1	8,6
Total	6,2	5,3	14,4	-15,7	9,6	10,8	6,8
2008(*) I	7,2	4,8	17,5	26,1	13,6	16,5	7,6
II	8,6	1,6	25,3	50,8	15,4	20,8	8,9
III	4,9	2,1	19,9	51,9	10,5	19,6	3,1
IV	6,7	4,2	2,9	38,8	3,5	7,4	3,9
Total	6,8	3,2	15,8	41,6	10,5	15,9	5,8

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007**	12.260.045	9.165.731	2.003	1.498
2008**	16.151.826	9.695.051	2.593	1.556

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

*/ Constantes de 1994.

** Cifras preliminares.

Para el cálculo del PIB per cápita se utilizan las proyecciones de población de la DGEEC. Febrero 2006

Cuadro N° 8

Producción agrícola

Productos	2001/02	2002/03	2003/04	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	Var 09/08(%)
Algodón								
Superficie (ha)	169.671	186.405	320.000	245.000	110.000	65.000	50.000	-23,1
Producción (ton)	123.667	172.760	330.000	180.000	105.000	64.282	25.000	-61,1
Rendimiento (Kg/ha)	729	927	1.031	735	955	989	2.414	144,1
Arroz c/ riego								
Superficie (ha)	27.026	30.303	31.000	42.000	42.000	70.000	50.000	-28,6
Producción (ton)	104.973	110.250	125.000	126.000	130.000	216.650	225.000	3,9
Rendimiento (Kg/ha)	3.884	3.638	4.032	3.000	3.095	3.095	4.500	45,4
Caña de azúcar (uso indust.)								
Superficie (ha)	60.244	62.255	69.942	75.000	82.000	97.000	105.000	8,2
Producción (ton)	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.200.000	4.100.000	4.850.000	5.040.000	3,9
Rendimiento (Kg/ha)	49.917	52.373	52.000	42.667	50.000	50.000	48.000	-4,0
Girasol								
Superficie (ha)	25.768	24.722	29.700	45.000	109.000	109.000	194.000	78,0
Producción (ton)	36.013	33.837	44.550	68.000	190.000	190.000	196.000	3,2
Rendimiento (Kg/ha)	1.398	1.369	1.500	1.511	1.743	1.743	1.010	-42,1
Maíz								
Superficie (ha)	369.960	442.600	440.000	410.000	430.000	490.000	580.000	18,4
Producción (ton)	867.270	1.055.536	1.120.000	1.100.000	1.250.000	1.425.000	1.400.000	-1,8
Rendimiento (Kg/ha)	2.344	2.385	2.545	2.683	2.907	2.908	2.414	-17,0
Mandioca								
Superficie (ha)	258.164	284.383	306.000	300.000	300.000	300.000	280.000	-6,7
Producción (ton)	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.060.000	-15,4
Rendimiento (Kg/ha)	17.161	16.417	17.974	16.000	16.000	16.000	14.500	-9,4
Maní								
Superficie (ha)	29.059	33.410	34.926	37.000	37.000	37.000	32.000	-13,5
Producción (ton)	26.630	30.644	33.180	36.000	36.000	36.000	22.700	-36,9
Rendimiento (Kg/ha)	916	917	950	973	973	973	710	-27,0
Poroto								
Superficie (ha)	65.970	73.205	73.500	85.000	85.000	85.000	75.000	-11,8
Producción (ton)	53.961	64.961	65.195	70.000	70.000	70.000	51.000	-27,1
Rendimiento (Kg/ha)	818	887	887	824	824	824	680	-17,4
Soja*								
Superficie (ha)	1.445.365	1.474.178	1.870.000	2.200.000	2.420.000	2.644.856	2.596.653	-1,8
Producción (ton)	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.800.000	6.000.000	6.800.000	4.152.660	-38,9
Rendimiento (Kg/ha)	2.283	2.852	1.917	1.727	2.696	2.571	1.599	-37,8
Tabaco								
Superficie (ha)	5.347	6.894	8.268	8.000	8.000	8.000	7.000	-12,5
Producción (ton)	9.776	12.794	16.535	15.000	15.000	15.000	12.100	-19,3
Rendimiento (Kg/ha)	1.828	1.856	2.000	1.875	1.875	1.875	1.729	-7,8
Trigo								
Superficie (ha)	245.410	310.931	325.000	365.000	320.000	320.000	443.000	38,4
Producción (ton)	359.236	536.754	715.000	620.000	800.000	800.000	1.063.200	32,9
Rendimiento (Kg/ha)	1.464	1.726	2.200	1.699	2.500	2.500	2.400	-4,0

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería, Síntesis Estadística de la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias.

Cuadro N° 9

Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP).

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas		
	Índice Serie	Índice Serie	Índice Serie
	Original 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 1994=100
2007* Prom.	138,3	138,3	139,6
Ene	124,9	134,8	134,3
Feb	128,7	136,9	135,5
Mar	142,6	138,4	136,5
Abr	131,7	128,8	137,3
May	141,6	137,1	138,2
Jun	122,2	136,8	139,2
Jul	132,2	141,2	140,3
Ago	143,1	143,7	141,4
Sep	139,7	142,7	142,3
Oct	154,2	143,6	143,0
Nov	145,2	140,7	143,5
Dic	153,4	135,2	144,2
2008* Prom.	146,1	146,2	145,7
Ene	135,0	145,9	145,0
Feb	139,7	148,0	145,9
Mar	149,2	144,5	146,6
Abr	150,9	147,8	146,9
May	152,4	147,6	146,9
Jun	128,9	144,8	146,6
Jul	139,4	148,8	146,5
Ago	143,4	143,7	146,5
Sep	143,5	146,5	146,1
Oct	157,1	146,3	145,2
Nov	148,9	144,4	143,9
Dic	165,3	145,8	142,1
2009* Prom.	133,0	137,3	138,6
Ene	127,3	137,6	140,2
Feb	128,9	136,2	138,5
Mar	142,8	138,1	136,9

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Periodo	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
2008	4.979,5	1.341.775	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				
2009	5.073,8	1.341.775	26.445	6.081,0	119,9	19,9
Enero/Abril		1.341.775				

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 11

Índice de Sueldos y Salarios
Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
2001	101,3	100,0	100,0	100,6	100,3	103,9	101,2	102,0	101,1	101,2		
Jun	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		
Dic	102,6	100,0	100,0	101,2	100,6	107,8	102,4	103,9	102,2	102,4	2,4	
2002	108,1	100,8	108,3	105,5	104,8	112,8	107,8	113,4	109,3	107,6		
Jun	104,9	100,1	106,0	101,3	103,5	111,0	106,9	110,6	105,1	105,0	2,5	5,0
Dic	111,2	101,4	110,5	109,6	106,1	114,6	108,7	116,1	113,5	110,2	5,0	7,6
2003	119,6	110,9	115,5	129,2	111,9	118,3	116,5	123,4	122,7	119,9		
Jun	118,9	102,9	115,4	123,9	111,4	117,9	115,7	122,6	121,6	117,9	7,0	12,3
Dic	120,2	118,8	115,6	134,4	112,3	118,7	117,3	124,2	123,8	121,9	3,4	10,6
2004	122,3	119,0	117,9	145,3	116,2	130,1	121,8	128,5	127,3	127,1		
Jun	121,8	118,9	117,9	144,3	116,0	130,0	121,1	127,2	126,6	126,6	3,9	7,4
Dic	122,8	119,0	117,9	146,2	116,4	130,1	122,4	129,8	127,9	127,6	0,8	4,7
2005	134,3	121,2	131,7	157,4	126,6	138,4	138,2	139,8	143,2	138,7		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
2006	147,3	138,2	140,9	174,0	146,6	150,7	157,8	156,6	155,4	154,0		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
2007	159,2	139,8	146,5	191,5	167,6	158,1	178,6	171,8	167,7	167,8		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
2008	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8		
Jun.	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8	4,1	12,9

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 12

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Servicios básicos					
Año	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasol	Pasaje
2006	100,0	100,0	74,5	97,2	100,0
Ene	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Abr	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
May	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Jun	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Jul	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Ago	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Sep	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Oct	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Dic	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
2007	100,0	100,0	83,6	95,1	97,2
Ene	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	92,9	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Abr	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
May	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jun	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jul	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Ago	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Sep	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Oct	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	100,0	100,0	100,0	107,3	106,1
Ene	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Mar	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Abr	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
May	100,0	100,0	100,0	111,2	104,8
Jun	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Jul	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Ago	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Sep	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Oct	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Nov	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Dic	100,0	100,0	100,0	105,2	109,5
2009	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Ene	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Mar	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0
Abr	100,0	100,0	100,0	100,5	100,0

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro Nº 13

Índice de precios al consumidor.
Área Metropolitana de Asunción.
Base diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación bebidas no alcoholicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicación	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
														Mensual	Acumulado	Interanual
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4			
Ene	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	97,5	99,7	99,5	99,6	98,9	99,9	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	107,1	103,3	101,2	104,9	105,1	102,8	106,0	94,2	103,0	106,1	107,7	104,0	105,1			
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1
May	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4
Jul	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4
Ago	110,3	105,6	101,1	107,8	105,1	103,5	105,6	92,0	102,0	107,4	110,2	104,3	106,5	0,6	6,5	10,4
Sep	108,7	105,7	101,2	107,8	105,3	103,9	106,0	88,7	103,6	107,4	110,9	105,1	106,2	-0,3	6,2	9,1
Oct	106,2	105,4	102,0	107,7	108,5	103,9	110,3	91,0	105,4	107,4	111,9	105,6	106,5	0,3	6,5	5,5
Nov	105,9	106,2	102,8	107,3	110,2	103,9	111,6	90,3	105,7	107,4	112,3	106,6	106,9	0,4	6,9	8,3
Dic	107,5	107,6	103,3	106,3	111,0	104,2	110,7	91,5	107,2	107,4	113,0	107,3	107,5	0,6	7,5	7,5
2009	106,5	111,2	104,0	105,7	111,7	104,9	107,9	89,6	108,2	109,9	113,6	109,3	107,1			
Ene	108,7	109,0	103,8	105,8	111,0	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9
Feb	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3
Mar	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4
Abr	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1).

Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Subyacente (X1)			Subyacente			Índice general	Inflación total							
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)						
		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual			Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual		
2007	100,5			97,2			95,4			94,6			94,9			95,4								
Ene	97,5	-10,8	-10,8	54,0	98,0	0,0	0,0	0,5	94,7	-0,1	-0,1	3,2	92,1	0,2	0,2	7,8	93,0	0,1	0,1	6,5	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	94,5	-3,0	-13,5	37,7	98,0	0,0	0,0	0,3	93,4	-1,4	-1,6	1,9	92,2	0,1	0,3	7,2	93,0	0,0	0,1	5,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	91,1	-3,7	-16,7	21,4	95,6	-2,4	-2,4	-2,1	92,1	-1,3	-2,9	0,8	91,9	-0,4	-0,1	5,6	92,3	-0,7	-0,5	4,3	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	100,3	10,2	-8,2	38,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,3	0,2	-2,7	0,9	91,9	0,0	-0,1	4,7	92,3	0,0	-0,5	3,6	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	105,2	4,8	-3,7	57,0	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,6	0,3	-2,4	-1,6	91,9	0,1	-0,1	4,5	92,4	0,1	-0,5	3,3	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	94,5	-10,1	-13,5	64,7	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,1	2,8	0,3	-2,0	92,2	0,3	0,3	4,3	92,8	0,4	0,0	3,1	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	90,5	-4,3	-17,2	72,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,3	0,2	0,5	-2,2	93,2	1,1	1,4	5,1	93,6	0,9	0,9	3,7	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	107,8	19,1	-1,4	112,3	96,9	1,3	-1,0	-1,0	96,8	1,5	2,0	-1,3	95,0	1,9	3,3	6,6	95,3	1,8	2,7	5,1	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	105,1	-2,5	-3,8	73,3	96,9	0,0	-1,0	-1,0	96,2	-0,5	1,5	-1,8	96,6	1,6	5,0	7,5	96,6	1,3	4,0	5,8	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	129,1	22,8	18,1	99,3	98,8	1,9	0,9	0,9	97,8	1,6	3,1	0,9	98,0	1,5	6,6	6,9	98,1	1,6	5,7	5,7	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	90,5	-29,9	-17,2	8,9	100,0	1,2	2,1	2,1	99,0	1,2	4,4	3,7	99,6	1,5	8,2	8,4	99,6	1,5	7,2	7,3	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	10,6	-8,5	-8,5	100,0	0,0	2,1	2,1	100,0	1,0	5,4	5,4	100,0	0,5	8,7	8,7	100,0	0,4	7,7	7,7	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	110,2			104,1			109,0			104,6			104,9			105,1								
Ene	115,6	15,6	15,6	18,6	100,1	0,1	0,1	2,2	100,5	0,5	0,5	6,1	101,0	1,0	1,0	9,6	100,9	0,9	0,9	8,5	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	119,2	3,1	19,2	26,1	102,8	2,7	2,8	4,9	105,0	4,5	5,0	12,4	101,7	0,7	1,7	10,3	102,0	1,1	2,0	9,7	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	121,2	1,7	21,2	33,1	102,8	0,0	2,8	7,5	105,2	0,2	5,2	14,2	102,4	0,7	2,4	11,4	102,6	0,6	2,6	11,1	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	123,9	2,2	23,9	23,5	102,9	0,1	2,9	7,6	106,6	1,3	6,6	15,5	103,1	0,7	3,1	12,2	103,3	0,7	3,3	11,9	104,4	0,8	4,4	12,1
May	107,4	-13,3	7,4	2,1	102,9	0,0	2,9	7,5	110,7	3,8	10,7	19,6	103,7	0,6	3,7	12,8	104,1	0,8	4,1	12,6	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	112,9	5,1	12,9	19,4	105,3	2,3	5,3	10,0	111,3	0,5	11,3	17,0	104,5	0,8	4,5	13,3	105,0	0,9	5,0	13,1	105,4	1,2	5,4	13,4
Jul	111,6	-1,2	11,6	23,4	105,3	0,0	5,3	10,0	112,5	1,1	12,5	18,1	105,1	0,6	5,1	12,7	105,6	0,6	5,6	12,8	105,9	0,5	5,9	13,4
Ago	108,4	-2,9	8,4	0,6	105,3	0,0	5,3	8,6	113,4	0,8	13,4	17,2	106,0	0,9	6,0	11,6	106,4	0,8	6,4	11,6	106,5	0,6	6,5	10,4
Sep	99,4	-8,3	-0,6	-5,4	105,3	0,0	5,3	8,6	113,0	-0,4	13,0	17,4	106,2	0,2	6,2	10,0	106,5	0,1	6,5	10,3	106,2	-0,3	6,2	9,1
Oct	90,7	-8,8	-9,3	-29,7	105,4	0,1	5,4	6,7	112,6	-0,4	12,6	15,2	107,2	0,9	7,2	9,3	107,4	0,8	7,4	9,5	106,5	0,3	6,5	5,5
Nov	95,2	5,0	-4,8	5,2	105,4	0,0	5,4	5,4	110,7	-1,7	10,7	11,8	107,5	0,3	7,5	8,0	107,5	0,1	7,5	8,0	106,9	0,4	6,9	8,3
Dic	117,2	23,1	17,2	17,2	105,4	0,0	5,4	5,4	106,0	-4,2	6,0	6,0	107,2	-0,3	7,2	7,2	106,9	-0,6	6,9	6,9	107,5	0,6	7,5	7,5
2009	125,8			101,2			101,3			106,9			106,1			107,1								
Ene	134,3	14,6	14,6	16,2	101,1	-4,1	-4,1	1,0	101,7	-4,1	-4,1	1,2	106,9	-0,3	-0,3	5,8	106,1	-0,7	-0,7	5,2	107,6	0,1	0,1	5,9
Feb	130,9	-2,5	11,7	9,8	101,1	0,0	-4,1	-1,7	101,1	-0,6	-4,6	-3,7	106,8	-0,1	-0,4	5,0	106,0	-0,1	-0,8	3,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3
Mar	122,2	-6,6	4,3	0,8	101,3	0,2	-3,9	-1,5	101,1	0,0	-4,6	-3,9	107,1	0,3	-0,1	4,6	106,2	0,2	-0,7	3,5	107,1	-0,2	-0,4	3,4
Abr	115,7	-5,3	-1,3	-6,6	101,3	0,0	-3,9	-1,6	101,1	0,0	-4,6	-5,2	106,8	-0,3	-0,4	3,6	106,0	-0,2	-0,8	2,6	106,5	-0,6	-0,9	2,0

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Cuadro Nº 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación					Vestido			Vivienda	
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
2006	79,4	78,2	76,0	69,7	100,4	94,9	95,8	96,0	95,8	91,9
Ene	74,4	70,4	72,8	64,2	100,3	92,4	94,2	92,8	93,6	90,5
Feb	74,5	71,9	72,8	69,4	100,3	93,0	94,5	94,5	93,7	90,4
Mar	76,6	73,2	73,4	75,7	99,9	93,6	94,8	95,5	94,6	90,4
Abr	77,0	75,2	75,0	73,5	100,0	94,1	95,4	95,5	95,0	90,3
May	78,3	74,4	75,3	68,0	100,2	94,4	95,4	95,5	96,1	90,9
Jun	79,1	74,5	77,0	58,8	100,8	95,1	96,1	96,8	96,2	92,6
Jul	79,4	75,1	79,6	54,1	100,9	95,3	96,1	96,8	96,3	92,6
Ago	79,4	77,7	78,9	52,3	99,9	95,5	96,2	96,8	96,9	93,2
Sep	79,6	81,0	77,5	61,9	99,9	96,1	96,7	96,8	96,9	93,7
Oct	81,9	89,8	77,0	65,9	100,2	96,6	96,7	97,2	96,9	93,3
Nov	85,4	88,4	76,4	83,6	101,0	96,6	96,7	97,2	96,9	92,6
Dic	86,6	87,1	75,8	109,1	101,9	96,6	96,9	97,2	96,9	92,2
2007	90,1	87,2	86,9	100,4	101,2	97,9	98,7	99,4	98,9	95,2
Ene	86,6	87,0	75,0	97,6	102,2	96,6	97,0	99,8	98,0	92,0
Feb	86,7	86,2	74,3	94,7	102,1	97,1	97,4	99,8	98,1	92,0
Mar	85,3	82,6	75,0	91,3	102,0	97,3	97,9	99,6	98,2	91,7
Abr	85,2	81,7	77,2	100,3	101,7	97,2	98,1	99,5	98,1	91,9
May	85,1	81,3	77,2	105,0	101,3	97,3	98,6	99,3	98,3	92,5
Jun	85,4	79,4	83,3	94,5	101,1	97,4	98,8	99,0	98,4	94,0
Jul	84,9	81,0	89,1	90,7	101,0	97,4	98,9	99,0	98,9	94,4
Ago	90,0	84,8	94,7	107,4	100,2	97,7	99,0	99,0	99,4	97,4
Sep	94,7	89,2	97,4	104,9	101,3	97,9	99,1	99,0	99,5	97,4
Oct	98,1	94,4	98,0	128,2	101,0	99,2	99,5	99,5	99,5	99,3
Nov	99,3	99,2	101,6	90,7	100,8	99,7	99,7	100,0	100,0	99,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	106,6	106,0	105,2	109,9	100,7	100,6	101,1	103,0	102,8	106,8
Ene	101,0	101,8	99,5	114,9	100,9	100,1	100,0	100,0	100,9	100,6
Feb	100,6	103,1	99,6	118,4	100,2	100,0	100,2	100,0	101,1	101,4
Mar	101,4	102,9	101,9	120,4	100,2	100,1	100,2	100,0	101,7	101,8
Abr	105,5	103,5	102,8	122,9	99,6	100,3	100,7	100,0	102,1	102,9
May	108,8	104,8	104,2	107,2	99,7	100,0	100,5	100,0	102,4	104,9
Jun	109,7	104,1	110,7	112,4	100,5	100,1	100,3	105,1	102,4	107,6
Jul	110,3	105,5	112,6	111,2	100,5	100,0	100,9	105,1	102,6	110,7
Ago	110,1	110,9	110,3	108,1	101,3	100,3	101,0	105,1	103,4	112,0
Sep	109,4	111,5	108,6	99,6	100,9	100,5	101,0	105,1	103,7	111,3
Oct	108,1	110,0	106,6	91,3	101,3	101,3	102,0	105,1	104,1	110,9
Nov	107,5	108,4	105,7	95,6	101,3	102,1	102,6	105,1	104,4	109,7
Dic	106,7	105,4	100,4	116,6	101,6	102,7	103,2	105,1	104,6	107,4
2009	105,8	99,6	97,6	124,9	105,1	103,1	104,3	104,3	106,2	105,1
Ene	106,3	102,4	98,2	132,9	102,7	102,8	104,2	104,3	105,2	105,8
Feb	105,9	100,4	97,5	129,7	103,9	103,1	104,2	104,3	105,9	105,0
Mar	105,6	98,0	97,6	121,5	106,0	103,2	104,2	104,3	106,2	104,7
Abr	105,3	97,4	96,9	115,3	107,9	103,2	104,5	104,3	107,4	104,7

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 15 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 =100.

Año	Gastos en salud		Transporte		Educación y lectura		Gastos varios			
	Atención médica odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
2006	89,3	92,9	97,8	99,7	94,6	99,9	97,2	99,7	96,2	92,7
Ene	87,9	90,6	95,1	99,6	92,1	99,6	95,5	98,1	93,8	92,9
Feb	88,2	91,3	95,4	99,9	92,4	99,6	96,1	98,2	94,3	92,7
Mar	88,2	91,5	95,5	99,7	94,9	99,6	96,7	98,8	95,0	92,5
Abr	89,0	92,3	95,9	99,7	95,0	99,6	96,9	99,7	95,6	92,5
May	88,8	92,6	98,3	99,7	94,9	99,6	97,0	99,8	95,4	92,5
Jun	88,9	93,3	99,4	99,7	95,0	99,6	97,5	100,0	95,6	92,5
Jul	89,0	93,4	99,7	99,7	95,0	99,6	97,8	99,8	95,5	92,7
Ago	89,0	93,6	99,9	99,8	95,1	99,8	97,8	100,0	95,5	92,8
Sep	89,6	93,9	99,5	99,8	95,1	100,1	97,7	100,6	96,1	92,8
Oct	90,9	93,9	98,9	99,8	95,3	100,4	97,6	100,4	99,1	92,8
Nov	91,3	94,0	98,2	99,8	95,4	100,4	97,8	100,2	99,2	92,8
Dic	91,5	94,2	98,2	99,8	95,4	100,4	97,8	100,2	99,1	92,8
2007	96,8	96,7	97,6	97,4	99,2	100,1	98,4	100,0	98,5	96,1
Ene	92,9	94,7	98,1	99,9	95,4	100,0	97,8	100,2	99,1	93,6
Feb	92,9	94,8	96,7	99,9	95,6	100,0	97,7	100,4	98,9	94,0
Mar	93,5	94,6	95,8	95,7	99,8	100,0	97,9	100,2	98,7	94,8
Abr	93,5	94,6	95,9	95,7	100,0	100,0	97,9	100,0	98,3	94,8
May	96,0	95,1	96,0	95,8	100,0	100,0	97,6	100,0	98,3	94,8
Jun	96,6	95,7	98,0	95,8	100,0	100,1	97,9	99,8	97,5	94,8
Jul	97,9	96,4	97,9	95,9	100,0	100,1	98,1	99,9	97,7	94,8
Ago	99,4	96,9	98,1	95,9	100,1	100,1	98,3	99,9	97,7	96,0
Sep	99,5	98,1	97,4	95,9	100,0	100,1	98,7	100,0	97,4	98,0
Oct	99,6	99,3	98,1	97,9	100,0	100,1	99,0	100,0	98,6	98,4
Nov	99,9	99,7	99,5	100,0	100,0	100,0	99,8	100,0	99,7	99,6
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	104,1	101,7	105,4	107,5	106,2	102,6	104,6	107,3	103,4	103,3
Ene	100,5	100,3	100,8	101,3	100,0	100,3	101,1	104,7	100,4	100,0
Feb	100,5	100,5	103,9	105,2	101,3	100,5	102,0	104,7	100,6	100,1
Mar	100,7	101,2	103,2	105,3	106,7	100,7	102,4	104,7	100,4	100,1
Abr	104,0	100,9	103,3	105,2	107,2	100,6	103,1	104,7	100,4	100,6
May	105,1	101,5	103,9	105,0	107,2	100,7	103,8	104,6	100,9	101,6
Jun	105,1	101,7	103,5	109,1	107,2	100,8	104,0	108,8	101,5	104,0
Jul	105,2	101,8	103,5	109,2	107,5	100,2	104,2	108,8	105,0	105,2
Ago	105,1	102,2	104,0	109,3	107,5	100,2	104,9	109,3	105,7	105,4
Sep	105,8	102,4	104,6	109,3	107,5	106,7	106,0	109,5	105,7	105,6
Oct	105,8	102,5	110,5	110,0	107,5	106,8	106,7	109,6	105,3	105,6
Nov	105,7	102,5	112,3	109,9	107,5	106,9	108,0	109,3	106,4	105,6
Dic	105,7	102,8	110,7	110,6	107,5	106,8	109,1	109,3	108,1	105,6
2009	106,4	103,8	110,0	102,8	110,1	107,7	110,9	110,0	111,5	109,9
Ene	106,3	102,8	109,8	103,3	107,5	107,1	110,2	109,8	109,8	105,6
Feb	106,5	102,8	110,3	102,7	108,4	107,8	110,7	109,8	111,6	105,6
Mar	106,4	104,7	110,5	102,6	112,2	107,9	111,3	110,1	112,2	112,2
Abr	106,5	104,8	109,5	102,7	112,2	108,0	111,4	110,1	112,5	116,1

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro Nº 16

Índice de precios del productor.
Base diciembre 1995 = 100.

Año	Productos nacionales								Productos importados					
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general
2007	260,1	275,1	268,9	283,2	263,2	441,9	205,5	294,7	784,1	269,1	492,0	204,7	340,5	308,7
Ene	264,7	263,0	261,8	279,4	251,5	437,1	192,9	288,5	610,2	267,6	493,5	211,2	331,2	301,5
Feb	257,9	259,3	263,4	279,4	252,2	431,7	192,4	285,7	657,4	264,7	473,9	210,1	328,1	298,6
Mar	252,7	261,2	266,8	278,8	251,4	436,0	188,1	285,2	676,1	263,8	482,8	207,9	331,0	299,1
Abr	242,9	261,2	266,8	278,7	251,6	431,8	188,6	282,1	717,8	263,8	474,5	205,6	330,3	296,8
May	239,1	257,4	266,8	279,3	250,8	433,2	189,9	280,6	715,7	261,6	477,0	204,4	330,2	295,7
Jun	234,1	255,9	266,8	280,1	251,6	436,7	191,0	280,0	775,7	262,5	484,9	205,5	337,8	297,6
Jul	237,4	265,6	266,8	280,3	255,0	438,2	193,2	283,7	838,7	267,4	484,9	205,3	342,9	301,7
Ago	249,3	279,3	273,0	281,0	266,3	442,8	175,3	293,5	792,8	283,2	488,1	204,6	340,6	307,8
Sep	264,6	286,5	273,0	280,8	278,3	442,8	171,2	302,6	811,3	281,5	487,7	203,7	341,3	314,4
Oct	282,6	293,6	273,0	289,1	279,1	454,6	248,5	311,9	905,3	272,1	519,4	203,3	357,6	325,8
Nov	296,9	308,5	274,3	295,3	284,6	458,5	267,2	320,7	960,6	268,8	518,1	196,8	357,6	331,9
Dic	299,5	309,5	274,3	296,1	286,0	459,2	267,3	322,1	948,0	272,0	519,7	197,9	357,9	333,0
2008	304,9	330,1	296,3	333,5	304,9	498,3	247,3	340,9	915,0	287,2	563,5	192,7	366,6	348,7
Ene	302,6	321,6	281,2	307,3	292,3	460,2	266,0	327,3	950,6	277,3	521,9	199,1	359,7	337,2
Feb	324,0	318,2	285,2	321,1	298,1	481,7	266,0	338,4	974,0	274,6	550,8	199,2	370,3	348,2
Mar	320,8	321,8	285,2	323,7	302,4	483,8	255,0	339,9	1029,0	280,7	550,5	192,7	371,0	349,4
Abr	318,4	326,6	285,2	325,3	304,8	486,2	240,7	341,0	1025,6	274,7	547,6	192,2	369,3	349,6
May	305,4	327,2	301,5	328,9	310,2	497,3	230,0	342,3	1094,3	278,0	565,1	182,8	374,8	352,2
Jun	313,0	328,1	299,9	328,3	312,3	500,3	225,5	345,5	1152,9	280,2	567,4	176,4	376,5	354,9
Jul	309,0	347,1	299,9	334,1	314,6	505,0	225,5	348,7	1154,7	281,7	563,1	180,6	377,8	357,6
Ago	304,2	351,1	299,9	338,6	312,4	505,7	225,5	347,4	995,6	282,9	567,0	180,7	366,8	353,3
Sep	294,2	344,3	302,4	339,3	309,0	516,1	247,5	345,1	877,3	284,1	569,8	182,3	359,6	349,5
Oct	286,4	335,1	302,4	340,1	305,8	515,9	262,0	340,9	712,7	294,0	584,6	200,4	362,2	347,4
Nov	289,5	324,9	305,5	357,1	301,2	515,3	262,0	338,8	581,0	316,8	596,0	212,8	363,7	346,4
Dic	291,5	315,5	307,1	357,8	296,2	511,8	262,0	335,7	432,7	321,7	577,6	213,6	347,3	339,2
2009	308,3	300,0	309,3	365,1	297,3	504,3	258,4	337,0	498,1	323,9	551,0	218,3	346,9	340,1
Ene	314,5	300,3	307,1	363,3	296,1	503,3	262,0	337,9	463,7	323,7	554,5	215,7	343,9	339,8
Feb	313,4	303,8	307,1	366,0	298,8	503,8	257,2	339,2	456,2	324,8	551,7	216,6	343,0	340,3
Mar	303,5	300,5	310,8	366,6	298,1	505,3	257,2	336,4	526,6	324,7	549,6	220,6	350,1	340,6
Abr	301,9	295,4	312,1	364,5	296,0	504,8	257,2	334,5	545,7	322,4	548,2	220,1	350,7	339,5

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Cuadro N° 17

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.
En millones de guaraníes.

Año	Activos	Activos internos netos						Billetes y monedas	Reservas	Base monetaria	
	Internacionales	Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación		Otros	en circulación (MO)	bancarias	(BM)
	netos	Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call	activos y pasivos	(a)	(b)	c = (a+b)
2007											
Ene	8.837.271	661.639	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.382.369	2.921.699	1.729.105	4.650.804
Feb	9.052.571	787.668	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.325.883	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar	9.744.654	475.604	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-1.015.775	3.112.859	2.124.865	5.237.724
Abr	10.531.151	300.635	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.153.135	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May	10.757.984	-38.561	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-1.008.148	3.111.271	2.092.073	5.203.344
Jun	11.213.046	-42.367	326.642	1.148.279	3.652.594	4.493.470	0	-1.280.149	3.219.387	2.015.506	5.234.893
Jul	11.132.331	-107.885	317.205	1.143.805	3.449.089	4.596.950	0	-1.120.713	3.318.704	1.854.158	5.172.862
Ago	11.230.347	-138.438	311.362	1.143.689	3.467.016	4.642.070	0	-1.123.435	3.314.439	1.838.054	5.152.493
Sep	11.133.699	-116.273	325.737	1.142.821	3.508.188	4.524.370	0	-1.083.662	3.369.764	1.902.607	5.272.371
Oct	10.947.287	-310.774	322.171	1.139.782	3.605.533	4.418.360	0	-674.297	3.400.276	1.970.609	5.370.885
Nov	11.130.879	-700.343	325.981	1.138.335	3.625.071	4.224.140	0	-514.071	3.531.570	1.970.516	5.502.086
Dic	12.090.231	-288.181	331.226	1.139.741	4.010.752	4.026.670	0	-909.499	4.326.096	2.150.339	6.476.435
2008											
Ene	11.844.667	-277.815	372.426	1.137.425	4.245.037	4.381.360	0	-511.257	3.939.049	2.436.773	6.375.822
Feb	11.550.536	-300.767	365.101	1.136.123	3.835.791	4.637.950	0	-348.409	3.928.843	2.128.215	6.057.058
Mar	11.698.624	-389.162	360.637	1.132.939	4.139.518	4.603.490	0	108.117	4.168.147	2.409.550	6.577.697
Abr	11.931.621	-574.474	358.773	1.127.139	4.135.367	5.301.310	0	918.715	4.325.097	2.403.136	6.728.233
May	12.640.858	-946.012	364.352	1.126.437	4.202.383	5.657.070	0	993.378	4.319.559	2.283.900	6.603.459
Jun	12.748.360	-1.052.101	369.908	1.124.700	4.491.962	5.673.380	0	1.359.584	4.385.110	2.592.681	6.977.791
Jul	12.817.890	-1.180.961	358.415	1.124.779	4.310.961	5.816.200	0	1.349.282	4.342.244	2.420.585	6.762.829
Ago	12.620.820	-1.339.806	357.925	1.124.634	4.274.332	5.552.350	0	1.409.454	4.346.345	2.472.143	6.818.488
Set	12.065.894	-1.645.421	348.311	1.124.179	4.174.602	4.949.330	0	1.500.921	4.269.951	2.417.690	6.687.641
Oct	12.679.476	-1.546.723	323.537	1.130.870	4.135.630	4.150.200	0	-4.723	4.296.607	2.363.797	6.660.404
Nov	13.426.562	-1.872.074	358.502	1.134.633	4.307.052	3.818.520	0	-657.901	4.264.150	2.451.635	6.715.785
Dic	14.199.012	-1.524.946	384.459	1.134.767	4.766.892	3.353.520	0	-1.098.957	4.973.924	2.643.019	7.616.943
2009											
Ene	14.385.682	-1.710.927	374.763	1.136.504	5.709.474	2.704.600	0	-1.346.485	4.425.463	3.688.145	8.113.608
Feb	14.527.767	-1.403.416	369.688	1.137.662	6.324.263	2.546.810	0	-1.542.406	4.218.221	4.187.696	8.405.917
Mar	14.693.094	-1.545.819	379.357	1.124.043	6.403.977	2.588.710	0	-1.434.126	4.223.860	4.075.463	8.299.323
Abr	15.258.764	-1.933.920	361.285	1.123.122	6.700.520	2.423.630	0	-1.393.331	4.291.770	4.310.416	8.602.186

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Contabilidad.

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 18

Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728	
2007	66.125	661.688	52.296	173.493	40.083	993.686	4.264.938	1,3	5,4	6,3	7,8	5,3	6,0
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0
Dic	172.000	592.220	40.000	100.000	80.000	984.220	4.026.670	4,5	5,1	6,0	8,0	8,5	5,6
2008	363.627	559.963	66.790	130.977	36.725	1.158.082	4.823.483	5,0	5,8	5,7	7,1	7,8	5,9
Ene	297.000	493.970	65.400	190.620	27.000	1.073.990	4.381.360	4,5	5,3	6,0	7,8	8,5	5,6
Feb	328.500	695.030	66.200	111.000	15.000	1.215.730	4.637.950	4,5	5,3	6,0	7,6	8,5	5,4
Mar	323.940	416.500	50.000	101.900	59.000	951.340	4.603.490	4,8	5,6	6,2	7,6	8,6	5,8
Abr	636.130	767.460	99.500	211.600	61.000	1.775.690	5.301.310	6,0	6,8	7,5	8,3	9,0	6,8
May	571.570	519.240	176.880	284.000	45.000	1.596.690	5.647.070	6,0	6,7	7,5	8,3	9,0	6,9
Jun	456.080	631.500	164.000	170.000	5.000	1.426.580	5.673.380	5,9	6,5	7,3	8,1	8,5	6,6
Jul	452.450	855.560	96.500	221.000	107.500	1.733.010	5.816.200	5,0	6,2	7,0	7,8	8,5	6,0
Ago	261.600	648.000	60.000	133.300	28.100	1.131.000	5.549.350	5,0	5,7	7,0	7,8	8,5	5,9
Set	309.950	527.500	20.000	55.000	55.000	967.450	4.949.450	5,2	6,2	7,4	8,7	9,0	6,2
Oct	223.800	306.800	3.000	58.300	23.100	615.000	4.150.200	5,0	5,8	6,5	7,2	8,0	5,7
Nov	241.200	425.000	0	0	0	666.200	3.818.520	4,6	4,9	0,0	0,0	0,0	4,8
Dic	261.300	433.000	0	35.000	15.000	744.300	3.353.520	4,0	4,7	0,0	6,5	7,0	4,6
2009	157.250	252.000	69.308	16.250	8.750	503.558	2.558.438	1,7	2,0	3,2	1,6	1,8	2,2
Ene	174.000	163.000	5.000	45.000	35.000	422.000	2.674.600	3,9	3,9	5,5	6,3	7,0	4,4
Feb	150.000	260.000	100.210	0	0	510.210	2.546.810	1,9	2,3	3,4	0,0	0,0	2,4
Mar	175.000	390.000	160.000	0	0	725.000	2.588.710	0,7	1,2	2,2	0,0	0,0	1,3
Abr	130.000	195.000	12.020	20.000	0	357.020	2.423.630	0,3	0,5	1,9	0,0	0,0	0,6

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Departamento de Operaciones de Mercado Abier

* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto-1996 son incluidos en los saldos Gs 52,1 mil millones; de septiembre a junio de 1997, Gs 89,3 mil millones en cada mes; en julio-1997 Gs79,8

Gs 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto-1997 y, Gs 43,9 mil millones en enero-1998.

Las cifras mencionadas corresponden al canje de Cartas de Compromiso por reducción de encaje legal.

Cuadro N° 19

Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10 = 3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
2007	362,2	-175,9	186,3	221,2	-22,1	199,1	92,8	-7,8	85,0	470,3
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
T1	198,2	-30,3	167,9	32,4	-1,2	31,2	13,7	-2,1	11,6	210,7
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2
Jun	0,0	-9,5	-9,5	16,1	-0,8	15,3	9,4	-0,3	9,1	14,9
T2	73,0	-15,8	57,2	33,2	-12,9	20,3	37,4	-2,2	35,2	112,7
Jul	0,0	0,0	0,0	43,1	-3,3	39,8	5,5	-2,1	3,4	43,2
Ago	0,0	-28,5	-28,5	13,1	-1,0	12,1	9,7	-0,4	9,3	-7,1
Sep	4,6	-35,2	-30,6	14,7	-3,0	11,7	6,0	0,0	6,0	-12,9
T3	4,6	-63,7	-59,1	70,9	-7,3	63,6	21,2	-2,4	18,7	23,2
Oct	5,6	-33,3	-27,7	12,9	0,0	12,9	3,5	-0,4	3,1	-11,7
Nov	46,7	-25,8	20,9	12,1	-0,6	11,4	4,3	-0,5	3,8	36,1
Dic	34,1	-7,0	27,1	59,8	-0,1	59,7	12,8	-0,2	12,5	99,3
T4	86,4	-66,1	20,3	84,8	-0,8	84,0	20,5	-1,1	19,4	123,7
2008	553,1	-565,9	-12,8	306,9	-19,6	287,3	0,0	-8,6	-8,6	265,9
Ene	22,4	-3,0	19,4	42,0	-0,5	41,5	0,0	-4,7	-4,7	56,2
Feb	0,0	-47,8	-47,8	21,1	-1,8	19,3	0,0	-0,2	-0,2	-28,7
Mar	102,7	0,0	102,7	5,7	0,0	5,7	0,0	-0,8	-0,8	107,6
T1	125,1	-50,8	74,3	68,8	-2,3	66,5	0,0	-5,7	-5,7	135,1
Abr	181,5	0,0	181,5	23,2	-12,6	10,6	0,0	-0,1	-0,1	192,0
May	110,5	0,0	110,5	22,3	-2,2	20,1	0,0	-0,2	-0,2	130,4
Jun	90,4	0,0	90,4	29,0	0,0	29,0	0,0	-0,4	-0,4	119,1
T2	382,4	0,0	382,4	74,6	-14,8	59,7	0,0	-0,6	-0,6	441,5
Jul	35,6	-32,6	3,0	25,6	-0,3	25,4	0,0	-0,2	-0,2	28,2
Ago	3,0	-61,5	-58,5	24,3	-1,1	23,2	0,0	-1,2	-1,2	-36,5
Set	0,0	-131,5	-131,5	16,4	-0,1	16,2	0,0	-0,1	-0,1	-115,4
T3	38,6	-225,6	-187,0	66,3	-1,5	64,8	0,0	-1,5	-1,5	-123,7
Oct	7,0	-205,7	-198,7	20,6	-0,2	20,4	0,0	-0,1	-0,1	-178,4
Nov	0,0	-55,3	-55,3	12,8	-0,5	12,4	0,0	-0,2	-0,2	-43,2
Dic	0,0	-28,5	-28,5	63,8	-0,3	63,5	0,0	-0,5	-0,5	34,6
T4	7,0	-289,5	-282,5	97,2	-1,0	96,3	0,0	-0,8	-0,8	-187,0
2009	72,8	-67,0	5,8	43,9	-4,8	39,1	0,0	-1,0	-1,0	43,9
Ene	0,0	-40,0	-40,0	17,2	0,0	17,2	0,0	-0,1	-0,1	-22,9
Feb	0,5	-21,0	-20,5	7,6	-1,3	6,3	0,0	-0,9	-0,9	-15,0
Mar	0,0	-6,0	-6,0	5,6	-2,4	3,3	0,0	-0,1	-0,1	-2,8
T1	0,5	-67,0	-66,5	30,5	-3,7	26,8	0,0	-1,0	-1,0	-40,7
Abr	72,3	0,0	72,3	13,4	-1,1	12,3	0,0	0,0	0,0	84,6

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Nota: 1/ Incluye entidades binacionales, organizaciones multilaterales y Banco Central del Paraguay.

Cuadro N° 20

Agregados monetarios.
En millones de guaraníes.

Año	M0			Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación	M1 (a)	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2007									
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157
Jun	5.234.892	3.219.386	7.287.842	932.132	3.555	1.368.129	9.591.658	6.307.466	15.899.124
Jul	5.172.862	3.318.704	7.279.319	919.751	5.500	1.425.903	9.630.473	6.305.201	15.935.674
Ago	5.152.493	3.314.439	7.501.360	933.741	17.100	1.479.320	9.931.521	6.329.728	16.261.249
Sep	5.272.373	3.369.765	7.570.483	1.007.272	12.170	1.501.536	10.091.461	6.373.009	16.464.470
Oct	5.370.886	3.400.276	7.639.828	989.341	10.700	1.487.053	10.126.922	6.465.485	16.592.407
Nov	5.502.087	3.531.571	7.971.078	995.205	5.215	1.501.442	10.472.940	6.468.072	16.941.012
Dic	6.476.435	4.326.096	9.179.824	1.075.671	3.808	1.578.135	11.837.438	6.595.334	18.432.772
2008									
Ene	6.375.822	3.939.049	8.708.431	1.230.516	6.376	1.921.441	11.866.764	6.584.089	18.450.853
Feb	6.057.057	3.928.842	8.828.514	1.294.596	6.233	1.961.363	12.090.706	6.878.153	18.968.859
Mar	6.577.697	4.168.147	9.252.423	1.358.262	5.449	2.016.152	12.632.286	7.439.873	20.072.159
Abr	6.728.233	4.325.096	9.757.753	1.387.587	42.425	2.210.820	13.398.585	7.405.216	20.803.801
May	6.603.459	4.319.560	9.888.801	1.454.301	43.216	2.295.121	13.681.438	7.437.579	21.119.017
Jun	6.977.792	4.385.111	9.903.087	1.550.875	6.855	2.346.612	13.807.429	6.974.886	20.782.315
Jul	6.762.829	4.342.244	10.130.490	1.481.161	7.172	2.359.689	13.978.511	7.040.757	21.019.268
Ago	6.818.488	4.346.345	10.047.036	1.485.804	7.402	2.441.398	13.981.641	6.898.617	20.880.258
Set	6.687.641	4.269.951	9.534.518	1.493.456	7.379	2.559.193	13.594.545	7.076.956	20.671.502
Oct	6.660.403	4.296.607	9.038.181	1.363.110	8.710	2.591.754	13.001.755	8.235.343	21.237.098
Nov	6.715.786	4.264.151	8.885.331	1.387.709	12.532	2.621.584	12.907.156	8.610.565	21.517.721
Dic	7.616.943	4.973.923	9.869.843	1.469.458	7.597	2.757.164	14.104.062	8.942.081	23.046.143
2009									
Ene	8.113.607	4.425.462	9.275.013	1.526.346	7.565	3.019.370	13.828.295	9.340.462	23.168.757
Feb	8.405.917	4.218.221	9.158.168	1.582.661	8.217	3.016.415	13.765.461	9.633.191	23.398.652
Mar	8.299.323	4.223.861	9.146.463	1.496.750	9.788	3.045.517	13.698.518	9.955.164	23.653.682
Abr	8.602.187	4.291.770	9.377.943	1.572.879	10.874	3.062.926	14.024.622	10.345.775	24.370.396

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.
Tasas de variación, (%).

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base monetaria		Billetes y monedas en circulación							
	Variación		Variación		Variación		Variación		Variación	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2007										
Ene	-2,9	14,3	-13,3	17,9	-7,5	17,7	-4,8	16,7	-2,0	10,6
Feb	0,4	19,1	2,9	16,1	1,5	18,2	1,9	18,8	1,2	12,8
Mar	12,1	35,0	3,6	21,8	7,3	27,4	6,7	24,7	4,4	14,8
Abr	-0,5	37,9	2,8	24,8	1,9	30,9	2,4	32,0	3,3	20,3
May	-0,2	33,4	-2,7	23,1	1,9	35,5	1,6	34,8	0,7	19,6
Jun	0,6	36,2	3,5	26,2	5,1	40,0	4,9	39,4	5,2	26,3
Jul	-1,2	31,5	3,1	27,7	-0,1	38,6	0,4	38,1	0,2	25,1
Ago	-0,4	31,8	-0,1	25,6	3,1	41,4	3,1	41,7	2,0	28,1
Sep	2,3	32,9	1,7	27,1	0,9	41,5	1,6	41,8	1,2	29,6
Oct	1,9	35,1	0,9	27,2	0,9	38,9	0,4	39,1	0,8	28,3
Nov	2,4	31,8	3,9	25,8	4,3	42,4	3,4	41,9	2,1	30,3
Dic	17,7	35,2	22,5	28,3	15,2	38,5	13,0	39,4	8,8	31,4
2008										
Ene	-1,6	37,1	-8,9	34,8	-5,1	42,0	0,2	46,7	0,1	34,1
Feb	-5,0	29,7	-0,3	30,7	1,4	41,8	1,9	46,7	2,8	36,2
Mar	8,6	25,6	6,1	33,9	4,8	38,5	4,5	43,6	5,8	38,1
Abr	2,3	29,1	3,8	35,2	5,5	43,4	6,1	48,8	3,6	38,6
May	-1,9	26,9	-0,1	38,8	1,3	42,6	2,1	49,6	1,5	39,7
Jun	5,7	33,3	1,5	36,2	0,1	35,9	0,9	44,0	-1,6	30,7
Jul	-3,1	30,7	-1,0	30,8	2,3	39,2	1,2	45,1	1,1	31,9
Ago	0,8	32,3	0,1	31,1	-0,8	33,9	0,0	40,8	-0,7	28,4
Set	-1,9	26,8	-1,8	26,7	-5,1	25,9	-2,8	34,7	-1,0	25,6
Oct	-0,4	24,0	0,6	26,4	-5,2	18,3	-4,4	28,4	2,7	28,0
Nov	0,8	22,1	-0,8	20,7	-1,7	11,5	-0,7	23,2	1,3	27,0
Dic	13,4	17,6	16,6	15,0	11,1	7,5	9,3	19,1	7,1	25,0
2009										
Ene	6,5	27,3	-11,0	12,3	-6,0	6,5	-2,0	16,5	0,5	25,6
Feb	3,6	38,8	-4,7	7,4	-1,3	3,7	-0,5	13,9	1,0	23,4
Mar	-1,3	26,2	0,1	1,3	-0,1	-1,1	-0,5	8,4	1,1	17,8
Abr	3,6	27,9	1,6	-0,8	2,5	-3,9	2,4	4,7	3,0	17,1

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 22

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En Moneda extranjera			Total de depósitos (millones de guaraníes)	
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		Part. %
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125
Dic	5.335.339	1.075.671	3.808	1.578.135	7.992.953	55	1359,86	4.850	6.595.334	45	14.588.287
2008											
Ene	5.434.836	1.230.516	6.376	1.921.441	8.593.169	57	1403,86	4.690	6.584.089	43	15.177.258
Feb	5.428.696	1.294.596	6.233	1.961.363	8.690.888	56	1495,25	4.600	6.878.153	44	15.569.041
Mar	5.641.312	1.358.262	5.449	2.016.152	9.021.175	55	1698,60	4.380	7.439.873	45	16.461.048
Abr	5.930.693	1.387.587	42.425	2.210.820	9.571.525	56	1806,15	4.100	7.405.216	44	16.976.741
May	6.178.922	1.454.301	43.216	2.295.121	9.971.559	57	1827,41	4.070	7.437.579	43	17.409.138
Jun	6.215.272	1.550.875	6.855	2.346.612	10.119.614	59	1765,80	3.950	6.974.886	41	17.094.500
Jul	6.438.399	1.481.161	7.172	2.359.689	10.286.421	59	1764,60	3.990	7.040.757	41	17.327.178
Ago	6.439.234	1.485.804	7.402	2.441.398	10.283.839	60	1733,30	3.980	6.898.617	40	17.182.456
Sep	5.961.955	1.493.456	7.379	2.559.193	10.021.982	59	1773,67	3.990	7.076.956	41	17.098.939
Oct	5.459.223	1.363.110	8.710	2.591.754	9.422.797	53	1790,29	4.600	8.235.343	47	17.658.140
Nov	5.381.666	1.387.709	12.532	2.621.584	9.403.491	52	1771,70	4.860	8.610.566	48	18.014.057
Dic	5.829.226	1.469.458	7.597	2.757.164	10.063.445	53	1813,80	4.930	8.942.082	47	19.005.527
2009											
Ene	5.815.625	1.526.346	7.565	3.019.370	10.368.906	53	1849,60	5.050	9.340.462	47	19.709.368
Feb	5.718.120	1.582.661	8.217	3.016.415	10.325.412	52	1877,80	5.130	9.633.191	48	19.958.604
Mar	5.764.737	1.496.750	9.788	3.045.517	10.316.792	51	1951,99	5.100	9.955.164	49	20.271.956
Abr	5.875.623	1.572.879	10.874	3.062.926	10.522.302	50	2044,62	5.060	10.345.775	50	20.868.077

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 23

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)						En moneda extranjera				Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente	Ahorro a la vista	Ahorro a plazo	CD's	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
	1	2	3	4							
2007											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152
Jun	5.282.537	1.478.622	3.555	1.826.543	8.591.257	55	1355,27	5.140	6.966.070	45	15.557.327
Jul	5.286.885	1.407.446	5.500	1.904.316	8.604.147	55	1376,57	5.100	7.020.524	45	15.624.671
Ago	5.448.578	1.447.421	17.100	1.913.353	8.826.452	56	1380,51	5.090	7.026.815	44	15.853.267
Sep	5.537.868	1.451.506	12.170	1.946.870	8.948.414	55	1427,92	5.030	7.182.442	45	16.130.856
Oct	5.662.023	1.480.553	10.700	1.999.387	9.152.663	56	1507,06	4.820	7.264.015	44	16.416.678
Nov	5.886.355	1.464.251	5.215	2.063.775	9.419.596	56	1560,87	4.720	7.367.289	44	16.786.885
Dic	6.375.277	1.449.766	3.808	2.140.301	9.969.152	58	1517,95	4.850	7.362.054	42	17.331.206
2008											
Ene	6.574.409	1.726.464	6.376	2.467.808	10.775.057	59	1580,40	4.690	7.412.079	41	18.187.136
Feb	6.526.576	1.797.415	6.233	2.507.729	10.837.953	59	1658,95	4.600	7.631.191	41	18.469.144
Mar	6.759.302	1.713.934	5.449	2.690.419	11.169.104	58	1880,79	4.380	8.237.871	42	19.406.975
Abr	7.092.776	1.709.534	42.425	2.902.907	11.747.642	59	2001,83	4.100	8.207.499	41	19.955.141
May	7.311.817	1.854.599	43.216	3.031.787	12.241.419	60	2017,84	4.070	8.212.593	40	20.454.012
Jun	7.395.006	1.911.225	6.855	3.083.112	12.396.198	62	1944,32	3.950	7.680.070	38	20.076.268
Jul	7.611.619	1.876.923	7.172	3.097.189	12.592.903	62	1941,81	3.990	7.747.814	38	20.340.717
Ago	7.611.703	1.966.445	7.402	3.153.598	12.739.148	63	1906,36	3.980	7.587.323	37	20.326.471
Set	7.228.684	2.010.248	7.379	3.268.555	12.514.866	62	1931,96	3.990	7.708.520	38	20.223.386
Oct	6.714.675	1.957.498	8.710	3.266.454	11.947.337	57	1948,66	4.600	8.963.814	43	20.911.151
Nov	6.715.872	1.941.711	12.532	3.298.488	11.968.603	56	1932,80	4.860	9.393.431	44	21.362.034
Dic	7.086.506	1.835.790	7.597	3.550.966	12.480.859	56	1978,17	4.930	9.752.365	44	22.233.224
2009											
Ene	7.208.467	1.956.145	16.825	3.820.371	13.001.808	56	2008,11	5.050	10.140.943	44	23.142.751
Feb	7.301.493	2.005.181	8.217	3.826.676	13.141.567	56	2034,10	5.130	10.434.937	44	23.576.504
Mar	7.217.892	1.996.493	9.788	3.826.778	13.050.951	55	2122,24	5.100	10.823.408	45	23.874.359
Abr	7.378.430	2.037.058	10.874	3.885.687	13.312.049	54	2251,29	5.060	11.391.541	46	24.703.590

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: 1/ Incluye depósitos del sector privado y del sector público en el sistema bancario.

Cuadro N° 24

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional	Moneda extranjera		Total de saldos	
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes
2007					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366
Jun	4.098.675	3.654.885	711,1	5.140	7.753.560
Jul	4.199.463	3.725.479	730,5	5.100	7.924.942
Ago	4.527.753	3.866.826	759,7	5.090	8.394.579
Sep	4.781.099	4.117.850	818,7	5.030	8.898.949
Oct	5.037.812	4.154.425	861,9	4.820	9.192.237
Nov	5.314.569	4.284.998	907,8	4.720	9.599.567
Dic	5.486.452	4.488.711	925,5	4.850	9.975.163
2008					
Ene	6.068.095	4.404.580	939,1	4.690	10.472.675
Feb	6.421.462	4.408.958	958,5	4.600	10.830.420
Mar	6.516.507	4.589.882	1.047,9	4.380	11.106.389
Abr	6.700.838	4.527.536	1.104,3	4.100	11.228.373
May	6.815.837	4.756.551	1.168,7	4.070	11.572.389
Jun	6.918.478	4.721.704	1.195,4	3.950	11.640.182
Jul	7.157.855	4.808.509	1.205,1	3.990	11.966.364
Ago	7.409.550	4.907.161	1.233,0	3.980	12.316.711
Sep	7.898.383	5.100.817,5	1.278	3.990	12.999.201
Oct	8.114.023	5.799.433	1.261	4.600	13.913.456
Nov	8.308.431	6.114.602	1.258	4.860	14.423.032
Dic	8.467.637	6.354.087	1.289	4.930	14.821.724
2009					
Ene	8.802.680	6.491.055	1.285,4	5.050	15.293.735
Feb	8.894.838	6.530.945	1.273,1	5.130	15.425.783
Mar	8.939.771	6.423.472	1.259,5	5.100	15.363.244
Abr	9.140.272	6.308.032	1.246,6	5.060	15.448.305

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 25

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.
Tasas de variación en porcentaje. *

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Variaciones		Variaciones		Variaciones		Variaciones		Variaciones		Variaciones	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2007												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
Jun	5,3	46,3	5,6	10,5	5,4	26,5	8,5	21,7	7,5	27,3	8,0	24,3
Jul	-0,3	43,2	0,0	9,4	-0,2	24,6	2,5	23,4	1,9	26,6	2,2	24,9
Ago	3,7	47,8	0,4	11,3	2,1	27,9	7,8	31,2	3,8	31,5	5,9	31,4
Sep	1,6	48,2	0,7	14,2	1,2	29,9	5,6	34,5	6,5	36,1	6,0	35,3
Oct	0,8	44,5	1,5	14,3	1,1	28,4	5,4	37,1	0,9	37,4	3,3	37,3
Nov	2,5	46,5	0,0	15,1	1,3	29,9	5,5	39,1	3,1	39,0	4,4	39,1
Dic	8,7	46,0	2,0	19,1	5,5	32,5	3,2	41,1	4,8	44,8	3,9	42,7
2008												
Ene	7,5	53,7	-0,2	16,2	4,0	34,8	10,6	57,6	-1,9	38,5	5,0	48,9
Feb	1,1	52,7	4,5	21,0	2,6	36,9	5,8	66,8	0,1	39,0	3,4	54,2
Mar	3,8	48,7	8,2	29,5	5,7	39,4	1,5	71,5	4,1	38,1	2,5	55,9
Abr	6,1	52,9	-0,5	23,2	3,1	38,3	2,8	78,3	-1,4	34,2	1,1	57,5
May	4,2	54,8	0,4	24,6	2,5	40,3	1,7	80,4	5,1	39,9	3,1	61,2
Jun	1,5	49,3	-6,2	10,6	-1,8	30,6	1,5	68,8	-0,7	29,2	0,6	50,1
Jul	3,6	46,0	0,9	11,7	1,4	32,6	3,5	70,4	1,8	29,1	2,8	51,0
Ago	0,0	46,7	-2,0	9,0	-0,8	28,8	3,5	63,6	2,1	26,9	2,9	46,7
Sep	-2,5	40,7	2,6	11,0	-0,5	26,7	6,6	65,2	3,9	23,9	5,5	46,1
Oct	-6,0	31,3	16,4	27,4	3,3	29,4	2,7	61,1	13,7	39,6	7,0	51,4
Nov	-1,4	10,9	4,6	33,1	2,0	30,3	2,4	56,3	5,4	42,7	3,7	50,2
Dic	7,0	25,9	3,9	35,6	5,5	30,3	1,9	54,3	3,9	41,6	2,8	48,6
2009												
Ene	3,0	20,7	4,5	41,9	3,7	29,9	4,0	45,1	2,2	47,4	3,2	46,0
Feb	-0,4	18,8	3,1	40,1	1,3	28,2	1,0	38,5	0,6	48,1	0,9	42,4
Mar	-0,1	14,4	3,3	33,8	1,6	23,2	0,5	37,2	-1,6	39,9	-0,4	38,3
Abr	2,0	9,9	3,9	39,7	2,9	22,9	2,2	36,4	-1,8	39,3	0,6	37,6

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

* Las variaciones se refieren a los valores en moneda nacional.

Cuadro N° 26

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Moneda extranjera (dólares)

Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2007				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8
Jun	3,6	19,3	5,4	37,5
Jul	0,7	17,3	2,7	35,8
Ago	0,6	18,1	4,0	39,5
Sep	1,9	21,9	7,8	45,3
Oct	7,5	23,7	10,3	57,8
Nov	2,2	31,7	5,3	59,1
Dic	-0,8	26,9	1,9	54,4
2008				
Ene	3,2	30,0	1,5	55,0
Feb	6,5	36,2	2,1	56,5
Mar	13,6	49,3	9,3	59,2
Abr	6,3	53,0	5,4	66,7
May	1,2	54,3	5,8	73,2
Jun	-3,4	43,9	26,7	68,1
Jul	-0,1	-21,8	0,8	65,0
Ago	-1,8	39,4	2,3	62,3
Sep	2,3	40,0	3,7	56,2
Oct	0,9	33,5	-1,4	46,3
Nov	-1,0	29,3	-0,2	38,6
Dic	2,4	33,4	2,4	39,3
2009				
Ene	2,0	31,8	-0,3	36,9
Feb	1,5	25,6	-1,0	32,8
Mar	4,0	14,9	-1,1	20,2
Abr	4,0	13,2	-1,0	12,9

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 27

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas			Pasivas			Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA	Promedio ponderado	Margen de intermediación	Interbancario	BCP
2007								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m
May	27,0	0,4	2,7	7,7	0,7	26,4	2,7	s/m
Jun	21,3	0,3	4,8	3,5	0,8	20,5	2,3	s/m
Jul	25,9	0,3	4,6	7,1	0,7	25,1	2,2	s/m
Ago	22,8	0,3	3,0	7,1	0,7	22,1	2,2	s/m
Sep	24,8	0,4	5,5	7,4	0,8	24,0	2,5	s/m
Oct	22,4	0,3	5,7	8,3	0,8	21,5	2,5	s/m
Nov	18,1	0,4	3,0	8,9	1,0	17,1	3,3	s/m
Dic	17,8	0,4	5,7	7,9	0,8	17,0	4,1	s/m
2008								
Ene	21,3	0,4	5,8	8,9	1,1	20,2	4,2	s/m
Feb	20,4	0,4	8,3	8,8	0,8	19,9	4,0	s/m
Mar	25,0	0,4	2,7	9,1	1,2	23,7	4,5	s/m
Abr	23,8	0,5	4,9	7,2	1,2	22,7	4,0	s/m
May	26,3	0,5	7,4	8,4	1,1	25,2	3,7	s/m
Jun	25,9	0,6	7,0	7,7	0,8	25,1	4,0	s/m
Jul	26,6	0,5	3,9	8,1	1,0	25,6	3,4	s/m
Ago	26,4	0,5	7,5	7,7	0,9	25,5	4,3	s/m
Sep	26,3	0,6	5,2	7,7	1,0	25,3	4,7	s/m
Oct	27,9	0,7	8,4	10,2	1,4	26,5	5,0	s/m
Nov	30,0	0,9	8,1	9,3	1,3	28,7	4,7	s/m
Dic	29,5	0,9	5,1	11,2	1,8	27,8	4,3	s/m
2009								
Ene	32,4	0,9	4,9	10,9	1,6	30,9	4,0	s/m
Feb	31,2	0,9	3,5	11,4	1,6	29,6	s/m	s/m
Mar	29,5	0,9	4,5	10,6	1,5	27,9	s/m	s/m
Abr	28,5	0,9	1,0	10,3	1,6	26,9	0,8	s/m

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 27 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA		
2007						
Ene	8,6	0,2	4,1	4,1	0,4	8,2
Feb	9,8	0,2	1,9	3,9	0,3	9,5
Mar	8,6	0,2	3,5	4,3	0,6	8,0
Abr	9,2	0,2	2,8	3,0	0,2	8,9
May	8,6	0,1	3,3	4,1	0,4	8,2
Jun	8,8	0,2	3,7	3,5	0,6	8,3
Jul	8,3	0,1	3,3	3,5	0,4	7,9
Ago	8,3	0,1	3,1	4,3	0,6	7,8
Sep	9,4	0,1	4,2	4,9	0,6	8,8
Oct	8,7	0,1	2,0	4,4	0,5	8,2
Nov	8,0	0,1	3,0	4,3	0,5	7,5
Dic	8,9	0,2	4,2	4,3	0,6	8,2
2008						
Ene	8,6	0,2	3,0	4,6	0,6	8,0
Feb	9,6	0,2	0,2	4,1	0,6	9,0
Mar	9,9	0,2	2,0	4,5	0,5	9,5
Abr	9,3	0,2	1,5	3,6	0,5	8,8
May	9,3	0,1	2,6	4,2	0,4	8,9
Jun	9,6	0,1	3,3	3,7	0,4	9,1
Jul	9,5	0,1	1,6	3,5	0,4	9,1
Ago	9,5	0,1	3,1	5,1	1,1	8,4
Sep	10,3	0,1	3,2	4,9	0,7	9,6
Oct	12,1	0,2	1,6	5,7	0,8	11,3
Nov	11,9	0,2	3,2	4,9	0,6	11,3
Dic	13,2	0,2	2,4	5,8	1,0	12,2
2009						
Ene	13,2	0,2	2,4	5,6	0,7	12,5
Feb	13,5	0,2	1,4	5,1	0,7	12,8
Mar	12,4	0,2	2,0	5,4	0,7	11,6
Abr	11,9	0,2	1,8	5,0	0,6	11,3

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 28

Operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción.
En millones de guaraníes.

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA		Cupones		Pagars		Certificado de		Títulos de		Títulos de	Títulos de	Total	
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	USD	call	Interfinanciero	Inversión	USD	Crédito	Crédito				USD
2007																		
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	290	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	0	60	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Jun	0	1.181	1.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.193
Jul	8	4.399	4.901	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0	1.351	1.281	11.957	
Ago	14	1.523	17.604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19.731	
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069	
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676	
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	0	7.939	79.513	
Dic	3.050	13.535	7.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.589	
2008																		
Ene	250	9.450	5.061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.000	0	21.761	
Feb	0	17.930	2.766	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	438	21.134	
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	6.701	0	29.627	
Abr	0	1.219	9.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	841	11.697	
May	0	16.798	33.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102	423	50.657	
Jun	0	12.552	13.498	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105	26.155	
Jul	0	40.090	7.783	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	410	48.283	
Ago	1.203	11.718	2.633	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	208	0	15.761	
Sep	531	4.072	4.457	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.207	6.919	17.186	
Oct	16	6.116	15.818	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	207	1.279	23.434	
Nov	590	16.279	56.760	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	670	6.484	80.783	
Dic	69	7.293	12.297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.610	0	21.269	
2009																		
Ene	43.368	17.444	2.249	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.260	0	64.320	
Feb	8.341	25.050	6.409	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	700	0	40.499	
Mar	1.523	11.678	5.786	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.180	0	21.167	
Abr	14.784	15.052	17.944	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100	2.659	50.538	

Fuente: Informe diario de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Cuadro N° 29

Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2007						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	53,2%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	52,3%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	53,2%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	52,8%	63,3%	53,9%
May	3,0%	10,7%	39,8%	52,0%	62,7%	54,1%
Jun	2,5%	10,2%	42,7%	52,1%	60,1%	56,4%
Jul	2,5%	10,4%	42,2%	51,5%	59,9%	56,9%
Ago	2,3%	10,4%	41,5%	50,9%	57,8%	59,3%
Sep	2,0%	10,0%	42,6%	50,7%	56,8%	65,9%
Oct	1,8%	10,1%	41,7%	50,1%	56,1%	67,4%
Nov	1,7%	10,0%	41,6%	49,9%	55,4%	69,4%
Dic	1,3%	9,7%	38,2%	48,7%	54,9%	63,5%
2008						
Ene	1,5%	10,0%	32,2%	76,3%	56,4%	67,4%
Feb	1,4%	9,7%	32,6%	49,8%	56,5%	70,7%
Mar	1,3%	9,6%	33,8%	50,4%	56,4%	69,2%
Abr	1,3%	9,3%	37,7%	51,2%	57,2%	67,5%
May	1,3%	9,1%	40,3%	51,7%	57,1%	66,8%
Jun	1,2%	9,3%	42,3%	53,1%	59,6%	68,1%
Jul	1,1%	9,6%	43,1%	53,4%	58,0%	69,1%
Ago	1,2%	9,9%	43,9%	53,3%	57,0%	64,6%
Sep	1,1%	10,0%	43,6%	53,1%	55,2%	67,3%
Oct	1,1%	10,3%	44,4%	53,6%	50,6%	78,4%
Nov	1,3%	10,4%	45,2%	53,5%	49,9%	66,8%
Dic	1,2%	10,2%	43,9%	52,0%	48,3%	73,1%
2009						
Ene	1,4%	10,3%	29,7%	51,8%	50,1%	70,9%
Feb	1,5%	10,0%	29,5%	50,0%	50,6%	70,1%
Mar	1,6%	10,0%	32,2%	50,4%	51,1%	69,9%
Abr	1,6%	10,5%	30,9%	49,5%	52,5%	67,7%

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base al Boletín Estadístico de la Superintendencia de Bancos

y Balance Consolidado de Bancos

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales).

3/ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).

4/ 1-(Gastos Administrativos /Margen Operativo.)

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2007						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	44,3%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	40,6%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	41,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	40,7%	30,1%	92,5%
May	5,9%	15,7%	29,9%	40,1%	30,5%	89,9%
Jun	5,5%	15,8%	28,5%	49,8%	29,5%	90,6%
Jul	5,7%	16,0%	29,1%	39,6%	26,9%	93,8%
Ago	5,6%	16,0%	29,2%	39,3%	25,9%	96,5%
Sep	4,9%	16,0%	29,9%	39,9%	26,2%	96,8%
Oct	4,7%	16,3%	30,1%	39,7%	24,4%	99,3%
Nov	4,3%	16,2%	30,5%	49,9%	23,2%	100,8%
Dic	3,8%	16,2%	31,2%	39,0%	23,3%	101,4%
2008						
Ene	4,9%	18,4%	23,6%	38,1%	25,6%	114,0%
Feb	4,8%	18,6%	25,5%	39,8%	24,9%	113,2%
Mar	4,9%	18,6%	26,7%	40,2%	27,0%	114,6%
Abr	5,0%	17,8%	31,1%	40,9%	28,6%	113,0%
May	4,9%	17,0%	33,6%	40,3%	27,4%	105,3%
Jun	4,5%	17,2%	34,2%	40,4%	25,4%	105,7%
Jul	4,3%	17,3%	34,8%	40,8%	21,3%	101,6%
Ago	4,2%	17,1%	34,9%	40,7%	23,1%	102,1%
Sep	4,1%	17,6%	33,5%	41,0%	21,9%	103,7%
Oct	4,0%	17,5%	33,7%	41,5%	20,6%	117,4%
Nov	4,1%	17,6%	33,6%	41,6%	21,2%	117,4%
Dic	4,4%	17,0%	36,2%	41,0%	24,8%	100,8%
2009						
Ene	5,0%	17,6%	24,1%	45,9%	26,6%	96,8%
Feb	5,1%	17,4%	22,3%	38,0%	27,1%	97,0%
Mar	5,6%	17,7%	24,7%	42,5%	28,4%	96,8%
Abr	6,7%	17,3%	24,1%	41,9%	29,9%	94,5%

Fuente: Boletín Estadístico de la Superintendencia y Balance Consolidado de Empresas Financieras.

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

2/Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales).

3/Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).

4/ 1-(Gastos Administrativos /Margen Operativo.)

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro Nº 31

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay

En miles de millones de guaraníes.

Año	Sector público						Sector privado					
	No financiero			Financiero			1/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total						
2007												
Ene	2.556	0	0	2	339	2.897	156	3.053	1.156	14	1.170	4.223
Feb	2.539	0	0	2	340	2.881	158	3.039	1.155	14	1.169	4.208
Mar	2.497	0	0	2	338	2.836	158	2.995	1.152	14	1.167	4.161
Abr	2.504	0	0	2	343	2.849	159	3.008	1.151	14	1.165	4.174
May	2.489	0	0	2	340	2.831	160	2.992	1.149	14	1.163	4.155
Jun	2.526	0	0	2	345	2.872	161	3.034	1.148	14	1.163	4.196
Jul	2.583	0	0	2	346	2.930	162	3.092	1.144	14	1.158	4.250
Ago	2.583	0	0	2	346	2.930	163	3.093	1.144	14	1.158	4.251
Sep	2.618	0	0	2	350	2.970	163	3.133	1.143	14	1.157	4.290
Oct	2.542	0	0	2	345	2.889	164	3.053	1.140	14	1.154	4.207
Nov	2.514	0	0	2	345	2.861	164	3.026	1.138	14	1.153	4.178
Dic	2.572	0	0	2	350	2.924	164	3.088	1.140	14	1.154	4.242
2008												
Ene	2.516	0	0	2	346	2.864	165	3.029	1.137	14	1.152	4.181
Feb	2.500	0	0	2	346	2.848	166	3.013	1.136	14	1.150	4.164
Mar	2.424	0	0	2	344	2.770	166	2.936	1.133	14	1.147	4.083
Abr	2.316	0	0	2	331	2.649	167	2.816	1.127	14	1.141	3.957
May	2.297	0	0	2	331	2.630	168	2.797	1.126	14	1.141	3.938
Jun	2.259	0	0	2	328	2.589	168	2.757	1.125	14	1.139	3.896
Jul	2.282	0	0	2	329	2.613	169	2.782	1.125	14	1.139	3.921
Ago	2.278	0	0	2	322	2.602	170	2.772	1.125	14	1.139	3.911
Sep	2.290	0	0	2	318	2.609	170	2.779	1.124	14	1.138	3.918
Oct	2.535	0	0	2	329	2.865	171	3.036	1.131	14	1.145	4.181
Nov	2.645	0	0	2	338	2.985	172	3.157	1.135	14	1.149	4.305
Dic	2.682	0	0	2	355	3.039	173	3.212	1.135	14	1.149	4.361
2009												
Ene	2.739	0	0	2	347	3.088	174	3.261	1.137	14	1.151	4.412
Feb	2.781	0	0	2	348	3.130	174	3.304	1.138	14	1.152	4.456
Mar	2.769	0	0	2	355	3.125	175	3.300	1.124	14	1.138	4.438
Abr	2.762	0	0	2	353	3.117	175	3.293	1.123	14	1.137	4.430

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

2/: Incluye préstamos a financieras y casas de ahorro.

3/: La deuda interna se registra a su valor actual.

Cuadro N° 32

Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay
En millones de guaraníes.

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
2007						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
Jun	2.022.186	21	0	1	73.154	2.095.362
Jul	2.076.746	21	0	1	82.968	2.159.736
Ago	2.106.822	21	0	1	87.777	2.194.621
Sep	2.119.212	21	0	1	76.809	2.196.043
Oct	2.239.058	21	0	1	75.929	2.315.009
Nov	2.600.717	21	0	1	71.571	2.672.310
Dic	2.244.468	21	0	1	68.476	2.312.966
2008						
Ene	2.175.608	21	0	1	23.768	2.199.398
Feb	2.182.603	21	0	1	30.697	2.213.322
Mar	2.235.056	21	0	1	34.583	2.269.661
Abr	2.281.013	21	0	1	23.756	2.304.791
May	2.634.673	21	0	1	16.953	2.651.648
Jun	2.703.725	21	0	1	8.092	2.711.839
Jul	2.854.843	21	0	1	19.596	2.874.461
Ago	3.017.041	21	0	1	13.150	3.030.213
Sep	3.333.261	21	0	1	18.417	3.351.700
Oct	3.465.465	21	0	1	50.114	3.515.601
Nov	3.896.941	21	0	1	21.777	3.918.740
Dic	3.585.678	21	0	1	8.698	3.594.398
2009						
Ene	3.826.544	21	0	1	10.045	3.836.611
Feb	3.558.733	21	0	1	15.095	3.573.850
Mar	3.699.666	21	0	1	10.278	3.709.966
Abr	4.081.963	21	0	1	26.274	4.108.259

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Cuadro N° 33

Ejecución presupuestaria del Gobierno Central recaudado/obligado
En millones de guaraníes.

Año	Ingresos							Gastos					Sup.(+) / Def.(-)	
	Tributarios				No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros				Personal	Otros	Total				
2007	3.318.345	852.967	1.228.525	1.618.832	7.018.669	3.793.728	55.314	10.867.710	4.456.059	3.508.077	7.964.136	2.310.754	10.274.890	592.821
Ene	271.690	77.044	49.209	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.206	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	918.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	354.886	85.994	121.586	154.151	716.616	292.057	27.414	1.036.087	386.989	320.610	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	293.203	91.869	46.482	156.333	587.886	420.583	10.972	1.019.441	707.604	476.332	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
2008	4.005.422	966.478	1.480.910	1.557.450	8.010.259	3.555.715	60.315	11.626.289	4.469.578	3.191.223	7.660.800	1.553.565	9.214.365	2.411.924
Ene	379.056	89.558	49.804	114.061	632.478	401.354	638	1.034.470	384.067	227.074	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	358.056	80.809	41.036	199.074	678.974	322.003	27.050	1.028.027	404.619	226.593	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	286.526	72.738	74.858	125.858	559.979	432.708	589	993.277	408.511	337.169	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr	304.605	77.586	291.103	133.521	806.815	259.005	291	1.066.111	400.003	330.959	730.962	174.807	905.769	160.341
May	384.910	74.496	274.472	139.392	873.270	286.859	403	1.160.531	399.554	255.072	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	379.874	71.635	76.975	149.626	678.109	303.974	808	982.892	414.265	285.869	700.134	112.832	812.965	169.927
Jul	400.624	89.330	233.851	167.659	891.463	199.144	1.016	1.091.624	405.256	308.287	713.543	236.976	950.519	141.105
Ago	358.240	96.179	34.920	124.588	613.926	337.091	3.374	954.390	401.178	263.747	664.925	128.727	793.652	160.738
Sep	386.634	103.273	192.728	141.014	823.648	266.519	1.708	1.091.875	403.643	338.034	741.677	95.064	836.741	255.135
Oct	402.543	112.717	31.840	144.398	691.497	298.384	245	990.126	417.861	278.847	696.708	160.983	857.691	132.435
Nov	364.356	98.159	179.325	118.261	760.100	448.674	24.192	1.232.966	430.621	339.571	770.192	213.096	983.288	249.678

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 34

Balanza de pagos - presentación normalizada.

En millones de dólares.

	2007*				2008*		
	II	III	IV	Total	I	II	III
I.- Cuenta corriente	133,8	-22,6	29,3	25,6	-37,1	411,8	-301,0
A. Bienes 1/	-10,6	-121,0	-167,9	-556,5	-204,1	115,4	-425,1
1. Exportaciones (crédito)	1.342,3	1.442,3	1.584,6	5.470,8	1.631,8	2.297,1	2.319,0
2. Importaciones (débito)	-1.352,9	-1.563,3	-1.752,5	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7	-2.744,1
B. Servicios	83,1	105,9	118,3	393,1	87,3	88,1	65,1
1. Transportes	-42,1	-29,7	-23,3	-133,0	-41,6	-51,5	-45,8
2. Viajes	-4,1	3,1	1,7	-7,0	-5,0	-2,0	-2,0
3. Otros servicios 2/	129,4	132,5	139,9	533,1	133,9	141,6	112,8
C. Renta	-34,4	-82,1	-28,7	-184,3	-10,0	109,0	-9,1
1. Remuneración a empleados	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5	65,5	35,0
2. Renta de la inversión	-80,2	-118,2	-73,0	-341,5	-53,5	43,5	-44,1
2.1 Inver. Extr. Directa	-89,2	-129,9	-95,7	-389,0	-55,8	28,1	-49,1
2.2 Inver. de Cartera	0,3	2,4		2,9			
2.3 Otra inversión	8,7	9,3	22,7	44,6	2,3	15,4	5,0
D. Transferencias corrientes	95,6	74,6	107,6	373,3	89,7	99,4	68,1
II. Cuenta capital y financiera	350,3	221,1	109,1	785,0	47,1	28,3	207,1
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0	7,0
1. Transferencias de capital	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0	7,0
B. Cuenta financiera	343,3	214,1	102,1	757,0	35,1	21,3	200,1
1. Inversión directa 3/	96,8	75,5	1,5	236,2	78,9	-24,9	83,0
2. Inversión de cartera							
3. Otra inversión	246,5	138,6	100,6	520,8	-43,8	46,2	117,1
3.1 Activos	247,8	135,6	12,6	451,2	-46,7	11,9	139,1
3.1.1 Créditos comerciales	0,3	0,4	0,4	0,8	-4,3	1,5	-6,1
3.1.2 Préstamos	-34,4	26,2	45,5	87,9	-49,0	43,5	56,0
3.1.3 Moneda y depósitos	284,7	133,5	-16,6	416,5	10,0	-39,5	43,8
3.1.4 Otros activos	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4	6,4	45,4
3.2 Pasivos	-1,3	3,0	88,0	69,6	2,9	34,3	-22,0
3.2.1 Créditos comerciales	-41,5	49,4	0,5	17,7	53,4	44,7	-8,4
3.2.2 Préstamos	-29,2	-27,3	20,7	-86,2	-47,3	-28,6	-30,1
3.2.3 Moneda y depósitos	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5	10,2	10,0
3.2.4 Otros pasivos	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7	8,0	6,5
III. Errores y omisiones	-235,6	-170,1	113,7	-83,2	137,8	110,7	-110,5
IV. Activos de reserva 4/	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9	204,4

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Nota: Presentación adaptada a la 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Observación:

1/ Incluye binacionales, así como el comercio registrado y no registrado de acuerdo a cifras DOTS/FMI y las reexportaciones

2/ Incluye transacciones de las binacionales (regalías, compensaciones y otros servicios)

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

4/ Variación de los activos de reservas internacionales; incremento (-) y pérdida (+).

Cuadro N° 35

Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2007*				2008*		
	II	III	IV	Total	I	II	III
I. Cuenta corriente	133,8	-22,6	29,3	25,6	-37,1	411,8	-301,0
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	1.658,6	1.749,4	1.896,8	6.681,4	1.934,2	2.682,5	2.619,2
A. Bienes	1.342,3	1.442,3	1.584,6	5.470,8	1.631,8	2.297,1	2.319,0
1. Mercancías generales	1.323,0	1.419,7	1.561,2	5.388,8	1.609,5	2.272,5	2.291,2
2. Bienes para transformación	17,5	20,8	21,7	75,0	20,5	22,2	25,2
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1,7	1,7	1,6	6,6	1,7	2,3	2,5
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	210,9	224,2	216,3	853,2	218,0	256,0	228,1
1. Transportes	36,7	42,6	25,9	128,4	38,1	67,7	69,1
2. Viajes	22,8	28,5	25,8	101,8	25,0	25,0	25,0
3. Servicios de comunicaciones	3,3	3,3	3,3	14,0	3,3	3,3	3,3
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	8,0	8,0	8,0	32,0	5,0	5,0	5,0
6. Servicios financieros	0,3	0,8	0,3	1,6	1,0	0,6	1,1
7. Servicios de informática y de información	0,7	0,6	0,7	2,6	0,1	0,1	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	56,6	58,2	64,0	236,2	63,3	62,4	42,9
9. Otros servicios empresariales	64,1	63,7	64,7	257,3	67,2	77,0	66,7
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	18,5	18,5	23,7	79,2	15,0	15,0	15,0
C. Renta	105,4	82,9	95,9	357,4	84,4	129,3	72,0
1. Remuneración de empleados	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5	65,5	35,0
2. Renta de la inversión	59,6	46,8	51,6	200,2	40,9	63,8	37,0
2.1 Inversión directa	18,0	1,9	1,9	25,8	4,1	21,1	4,0
2.2 Inversión de cartera	0,3	2,4	0,0	2,9	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	41,3	42,5	49,7	171,5	36,8	42,7	33,0
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-1.620,4	-1.846,6	-1.975,1	-7.029,1	-2.061,0	-2.370,0	#####
A. Bienes	-1.352,9	-1.563,3	-1.752,5	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7	#####
1. Mercancías generales	-1.337,4	-1.545,7	-1.735,5	-5.965,1	-1.827,1	-2.173,3	-2.735,2
2. Bienes para transformación	-5,8	-7,8	-6,9	-25,8	-7,0	-7,5	-8,0
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-9,5	-9,7	-9,9	-35,8	-1,6	-0,7	-0,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-127,8	-118,3	-98,0	-460,0	-130,6	-167,9	-163,1
1. Transportes	-78,8	-72,3	-49,1	-261,4	-79,7	-119,2	-114,9
2. Viajes	-26,9	-25,4	-24,1	-108,8	-30,0	-27,0	-27,0
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0	-1,0	-1,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-10,7	-11,4	-11,6	-44,6	-10,8	-11,0	-11,6
6. Servicios financieros	-2,5	-1,5	-2,4	-8,2	-1,3	-2,2	-1,2
7. Servicios de informática y de información	-0,3	0,0	-1,5	-2,1	-0,4	-0,2	-0,2
8. Regalías y derechos de licencia	-0,6	0,0	0,0	-1,2	-0,6	-0,5	-0,4
9. Otros servicios empresariales	-2,0	-1,7	-2,3	-8,7	-1,9	-1,9	-1,8
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-5,0	-5,0	-6,0	-21,0	-5,0	-5,0	-5,0
C. Renta	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-94,4	-20,3	-81,1
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-94,4	-20,3	-81,1
2.1 Inversión directa	-107,2	-131,8	-97,6	-414,8	-59,9	7,0	-53,1
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-32,6	-33,2	-27,0	-126,9	-34,5	-27,3	-28,0
** Balance de bienes	-10,6	-121,0	-167,9	-556,5	-204,1	115,4	-425,1
** Balance de servicios	83,1	105,9	118,3	393,1	87,3	88,1	65,1
** Balance de renta	-34,4	-82,1	-28,7	-184,3	-10,0	109,0	-9,1
D. Transferencias corrientes	95,6	74,6	107,6	373,3	89,7	99,4	68,1
1. Gobierno general	1,6	1,6	1,6	6,5	1,7	1,7	1,7
2. Otros sectores	94,0	73,0	106,0	366,8	88,0	97,7	66,4

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2007*				2008*		
	II	III	IV	Total	I	II	III
II. Cuenta de capital y financiera	101,8	192,7	-143,1	57,6	-100,7	-522,6	411,5
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0	7,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	94,8	185,7	-150,1	29,6	-112,7	-529,6	404,5
1. Inversión directa	96,8	75,5	1,5	236,2	78,9	-24,9	83,0
1.1 En el Exterior	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0	-4,0	-4,0
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0	-4,0	-4,0
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	98,7	77,4	3,4	243,8	82,9	-20,9	87,0
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	31,9	18,6	27,6	105,1	22,3	29,8	21,3
1.2.2 Utilidades reinvertidas	21,9	30,2	32,9	44,1	34,4	-156,1	50,1
1.2.3 Otro capital	44,9	28,6	-57,1	94,6	26,2	105,4	15,6
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0						
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0						
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	246,5	138,6	100,6	520,8	-43,8	46,2	117,1
4.1 Activos	247,8	135,6	12,6	451,2	-46,7	11,9	139,1
4.1.1 Créditos comerciales	0,3	0,4	0,4	0,8	-4,3	1,5	-6,1
4.1.2 Préstamos	-34,4	26,2	45,5	87,9	-49,0	43,5	56,0
4.1.3 Moneda y depósitos	284,7	133,5	-16,6	416,5	10,0	-39,5	43,8
4.1.4 Otros activos	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4	6,4	45,4
4.2 Pasivos	-1,3	3,0	88,0	69,6	2,9	34,3	-22,0
4.2.1 Créditos comerciales	-41,5	49,4	0,5	17,7	53,4	44,7	-8,4
4.2.2 Préstamos	-29,2	-27,3	20,7	-86,2	-47,3	-28,6	-30,1
4.2.3 Moneda y depósitos	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5	10,2	10,0
4.2.4 Otros pasivos	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7	8,0	6,5
5. Activos de reserva	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9	204,4
III. Errores y omisiones netos	-235,6	-170,1	113,7	-83,2	137,8	110,7	-110,5

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

Balanza de pagos de Paraguay.

Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2007*				2008*		
	II	III	IV	Total	I	II	III
A. Cuenta corriente	133,8	-22,6	29,3	25,6	-37,1	411,8	-301,0
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.342,3	1.442,3	1.584,6	5.470,8	1.631,8	2.297,1	2.319,0
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.352,9	-1.563,3	-1.752,5	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7	-2.744,1
Balanza de bienes	-10,6	-121,0	-167,9	-556,5	-204,1	115,4	-425,1
3. Servicios: crédito	210,9	224,2	216,3	853,2	218,0	256,0	228,1
4. Servicios: débito	-127,8	-118,3	-98,0	-460,0	-130,6	-167,9	-163,1
Balanza de bienes y servicios	72,5	-15,1	-49,6	-163,4	-116,8	203,5	-360,0
5. Renta: crédito	105,4	82,9	95,9	357,4	84,4	129,3	72,0
6. Renta: débito	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-94,4	-20,3	-81,1
Balanza de bienes, servicios y renta	38,2	-97,2	-78,3	-347,7	-126,8	312,5	-369,1
7. Transferencias corrientes: crédito	96,0	75,0	108,0	374,8	90,0	99,7	68,4
8. Transferencias corrientes: débito	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,3	-0,3	-0,3
Cuenta de capital y financiera	350,4	221,1	104,4	780,5	47,5	28,4	207,1
B. Cuenta de capital 1/	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0	7,0
9. Cuenta de capital: crédito	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0	7,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total, grupos A y B	140,8	-15,6	36,3	53,6	-25,1	418,8	-294,0
C. Cuenta financiera 1/	343,4	214,1	97,4	752,5	35,5	21,4	200,1
11. Inversión directa en el extranjero	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0	-4,0	-4,0
12. Inversión directa en economía declarante	98,7	77,4	3,4	243,8	82,9	-20,9	87,0
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	247,8	135,6	12,6	451,2	-46,7	11,9	139,1
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	16,7	-8,2	11,8	29,7	60,6	56,8	62,6
17.3 Bancos	-50,9	22,1	7,4	-55,7	-249,1	34,5	39,4
17.4 Otros sectores	282,0	121,7	-6,6	477,2	141,8	-79,4	37,1
18. Otra inversión - pasivos	-1,2	3,0	83,3	65,1	3,3	34,4	-22,0
18.1 Autoridades monetarias	-1,7	-0,1	-1,8	-2,6	1,0	-1,7	-0,1
18.2 Gobierno general	-12,4	-29,6	27,8	-61,1	-45,8	-20,1	-28,1
18.3 Bancos	18,1	27,4	67,3	126,7	8,4	10,0	9,7
18.4 Otros sectores	-5,2	5,3	-10,0	2,1	39,7	46,2	-3,5
Total, grupos A a C	484,2	198,5	133,8	806,1	10,4	440,2	-93,9
D. Errores y omisiones netos	-235,6	-170,1	113,7	-83,2	137,8	110,7	-110,5
Total, grupos A a D (Balanza global)	248,6	28,4	247,5	722,9	148,2	551,0	-204,4
E. Financiamiento	-248,6	-28,4	-247,5	-727,1	-148,2	-551,0	204,4
19. Activos de reserva	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9	204,4
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	-0,1	0,0	4,7	0,3	-0,4	-0,1	0,0

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

Posición de inversión internacional (saldos a fin de periodo).

En millones de dólares.

Partida	2007*				2008*		
	II	III	IV	Total	I	II	III
I. Activos	4.351,9	4.246,6	4.516,3	4.516,3	4.742,6	5.293,4	4.961,5
1. Inversión directa en el extranjero	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4	175,4	179,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4	175,4	179,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.031,1	1.895,6	1.883,0	1.883,0	1.929,7	1.917,8	1.778,7
4.1.1 Créditos comerciales	63,0	62,6	62,2	62,2	66,5	65,0	71,1
4.1.2 Préstamos	553,0	526,8	481,3	481,3	530,3	486,8	430,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.261,6	1.128,1	1.144,7	1.144,7	1.134,7	1.174,2	1.130,4
4.1.4 Otros activos	153,5	178,0	194,8	194,8	198,2	191,8	146,4
5. Activos de reserva	2.153,1	2.181,5	2.461,8	2.461,8	2.637,4	3.196,2	2.999,3
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	19,7	19,7	19,7
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	2.004,5	2.032,9	2.313,2	2.313,2	2.469,1	3.027,9	2.831,0
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.763,9	4.953,7	5.093,4	5.093,4	5.549,4	5.524,2	5.574,9
1. Inversión directa en la economía declarante	2.049,3	2.199,4	2.225,8	2.225,8	2.595,9	2.575,0	2.662,0
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.811,5	1.933,0	2.016,5	2.016,5	2.360,4	2.234,1	2.305,5
1.2.2 Otro capital	237,8	266,4	209,3	209,3	235,5	340,9	356,5
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.714,5	2.754,2	2.867,5	2.867,5	2.953,4	2.949,1	2.912,8
4.2.1 Créditos comerciales	240,4	289,8	290,3	290,3	343,7	388,4	380,0
4.2.2 Préstamos	2.228,0	2.237,4	2.283,4	2.283,4	2.319,1	2.251,9	2.207,5
4.2.3 Moneda y depósitos	41,6	68,8	130,5	130,5	133,0	143,2	153,2
4.2.4 Otros pasivos	204,5	158,2	163,3	163,3	157,6	165,6	172,1
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-412,1	-707,1	-577,2	-577,2	-806,9	-230,8	-613,5

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Posición de inversión internacional trimestral de Paraguay (saldo y transacciones).
En millones de dólares.

Partida	2º Trimestre 2008 (Pr)				3º Trimestre 2008 (Pr)			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	4.742,6	543,0	7,9	5.293,4	5.293,4	-339,5	7,5	4.961,5
1. Inversión directa en el extranjero	171,4	4,0	0,0	175,4	175,4	4,0	0,0	179,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	171,4	4,0	0,0	175,4	175,4	4,0	0,0	179,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados		0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	1.929,7	-11,9	0,0	1.917,8	1.917,8	-139,1	0,0	1.778,7
4.1.1 Créditos comerciales	66,5	-1,5	0,0	65,0	65,0	6,1	0,0	71,1
4.1.2 Préstamos	530,3	-43,5	0,0	486,8	486,8	-56,0	0,0	430,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.134,7	39,5	0,0	1.174,2	1.174,2	-43,8	0,0	1.130,4
4.1.4 Otros activos	198,2	-6,4	0,0	191,8	191,8	-45,4	0,0	146,4
5. Activos de reserva	2.637,4	550,9	7,9	3.196,2	3.196,2	-204,4	7,5	2.999,3
5.1 Oro monetario	19,7	0,0	0,0	19,7	19,7	0,0	0,0	19,7
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	2.469,1	550,9	7,9	3.027,9	3.027,9	-204,4	7,5	2.831,0
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	5.549,4	13,4	-38,6	5.524,2	5.524,2	65,0	-14,3	5.574,9
1. Inversión directa en la economía declarante	2.595,9	-20,9	0,0	2.575,0	2.575,0	87,0	0,0	2.662,0
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2.360,4	-126,3	0,0	2.234,1	2.234,1	71,4	0,0	2.305,5
1.2.2 Otro capital	235,5	105,4	0,0	340,9	340,9	15,6	0,0	356,5
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.953,4	34,3	-38,6	2.949,1	2.949,1	-22,0	-14,3	2.912,8
4.2.1 Créditos comerciales	343,7	44,7	0,0	388,4	388,4	-8,4	0,0	380,0
4.2.2 Préstamos	2.319,1	-28,6	-38,6	2.251,9	2.251,9	-30,1	-14,3	2.207,5
4.2.3 Moneda y depósitos	133,0	10,2	0,0	143,2	143,2	10,0	0,0	153,2
4.2.4 Otros pasivos	157,6	8,0	0,0	165,6	165,6	6,5	0,0	172,1
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-806,9	529,6	46,5	-230,8	-230,8	-404,5	21,8	-613,5

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 40

Exportaciones por principales productos.

En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2007*	47.074	890.282	211.198	218.679	376.177	367.992	116.022	557.304	2.784.728
Ene	7.964	21.254	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	28.900	133.947
Feb	8.454	47.398	7.649	1.436	5.245	25.539	9.324	45.312	150.358
Mar	5.982	102.672	7.150	3.296	9.143	28.477	9.569	44.106	210.395
Abr	3.551	123.635	17.200	11.797	4.706	26.763	8.990	40.025	236.666
May	11.849	116.807	12.413	13.305	7.068	34.914	10.107	48.534	254.996
Jun	2.811	105.908	12.305	16.587	16.226	29.957	9.837	46.657	240.288
Jul	1.415	77.989	16.209	12.173	31.473	28.883	9.557	50.288	227.987
Ago	2.146	60.502	42.638	49.692	45.259	37.854	9.809	57.042	304.941
Set	806	49.110	12.538	13.259	53.904	31.476	8.222	42.132	211.446
Oct	849	58.596	25.274	32.060	70.040	31.302	10.863	53.525	282.508
Nov	300	68.350	9.930	31.762	61.975	32.056	11.527	50.438	266.339
Dic	946	58.061	30.693	21.996	57.142	35.821	9.850	50.346	264.855
2008*	19.222	1.502.487	592.603	562.620	378.508	621.389	111.325	645.552	4.433.706
Ene	3.205	31.406	24.286	33.303	50.280	28.251	7.934	44.464	223.129
Feb	4.290	91.614	79.306	40.105	18.695	45.069	9.214	40.627	328.920
Mar	3.282	178.665	44.062	31.378	25.119	46.523	8.501	50.380	387.910
Abr	3.429	179.162	34.742	44.074	11.854	72.155	9.879	69.724	425.019
May	1.029	213.264	85.204	62.279	20.707	74.079	9.985	69.061	535.608
Jun	618	218.832	56.537	66.873	24.606	76.103	7.665	59.074	510.308
Jul	83	243.028	63.467	42.193	26.153	77.944	12.840	60.939	526.647
Ago	322	145.763	22.687	47.606	36.657	59.253	11.095	60.127	383.510
Set	2.442	99.589	49.580	57.051	53.688	44.981	11.222	53.350	371.903
Oct	266	23.513	15.531	47.211	43.236	40.664	9.070	50.895	230.386
Nov	121	62.827	62.144	39.841	40.835	25.909	6.939	41.723	280.339
Dic	135	14.824	55.057	50.706	26.678	30.458	6.981	45.188	230.027
2009*	3.546	438.219	101.753	151.979	114.149	177.309	30.245	163.240	1.180.439
Ene	143	20.200	24.417	30.766	34.571	29.742	6.698	50.250	196.787
Feb	834	131.282	28.212	38.534	36.647	39.111	7.002	40.296	321.919
Mar	485	175.108	35.238	57.623	16.622	53.362	8.068	34.846	381.352
Abr	2.084	111.629	13.886	25.055	26.309	55.093	8.477	37.848	280.381

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas.

Cuadro N° 41

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	26.279	1.384.517	2.784.728
Ene	35.556	33.024	13.313	81.893	623	51.431	133.947
Feb	48.212	27.503	7.240	82.955	1.136	66.267	150.358
Mar	57.435	38.508	22.962	118.905	1.227	90.263	210.395
Abr	56.385	24.339	7.721	88.445	1.197	147.024	236.666
May	73.234	30.997	15.308	119.539	1.047	134.410	254.996
Jun	54.164	33.205	28.887	116.256	1.014	123.018	240.288
Jul	32.795	46.742	16.086	95.623	1.191	131.173	227.987
Ago	42.086	54.930	21.285	118.301	14.365	172.275	304.941
Set	26.480	51.347	23.033	100.860	714	109.872	211.446
Oct	43.797	72.001	29.747	145.545	1.165	135.798	282.508
Nov	45.119	75.933	46.407	167.460	1.560	97.319	266.339
Dic	36.520	69.396	32.232	138.148	1.040	125.667	264.855
2008*	712.026	619.979	771.779	2.103.784	93.155	2.236.767	4.433.706
Ene	35.130	73.649	21.664	130.443	968	91.718	223.129
Feb	71.776	46.716	30.247	148.739	26.199	153.982	328.920
Mar	80.353	45.120	67.523	192.996	1.291	193.623	387.910
Abr	73.078	31.256	91.745	196.079	14.181	214.759	425.019
May	102.388	51.289	82.431	236.108	1.271	298.229	535.608
Jun	128.806	55.125	67.592	251.523	17.543	241.242	510.308
Jul	44.370	58.639	141.771	244.780	754	281.113	526.647
Ago	43.630	67.888	98.345	209.863	882	172.765	383.510
Set	46.307	61.104	65.811	173.222	696	197.985	371.903
Oct	21.897	45.524	29.650	97.071	629	132.686	230.386
Nov	39.673	54.804	55.110	149.587	579	130.173	280.339
Dic	24.618	28.865	19.890	73.373	28.162	128.492	230.027
2009*	190.483	163.658	266.739	620.880	10.663	548.896	1.180.439
Ene	31.580	40.369	24.910	96.859	317	99.612	196.787
Feb	50.504	45.641	83.622	179.767	861	141.292	321.919
Mar	62.574	37.117	92.616	192.307	8.385	180.660	381.352
Abr	45.825	40.532	65.591	151.948	1.100	127.333	280.381

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas.

Cuadro N° 42

Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo.

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	
2007	859,10	315,68	56,72	1.250,48	72,93
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10
Dic	1119,67	411,43	64,96	1.432,12	89,03
2008	1234,51	453,63	63,86	1.407,91	97,48
Ene	1246,22	457,93	69,19	1.525,38	90,91
Feb	1372,56	504,35	72,65	1.601,66	90,96
Mar	1375,34	505,37	78,59	1.732,61	100,53
Abr	1309,92	481,34	71,47	1.575,64	109,86
May	1335,49	490,73	67,14	1.480,18	120,92
Jun	1493,86	548,92	69,62	1.534,86	132,13
Jul	1512,11	555,63	70,92	1.563,52	135,82
Ago	1280,70	470,60	67,22	1.481,95	120,09
Sep	1188,34	436,66	61,28	1.350,99	100,69
Oct	932,65	342,71	51,30	1.130,97	72,88
Nov	898,08	330,00	42,29	932,33	53,56
Dic	868,89	319,28	44,67	984,80	41,40
2009*	973,34	357,66	47,77	1053,04	45,95
Ene	994,81	365,55	49,03	1.080,93	43,50
Feb	918,23	337,41	45,29	998,47	43,29
Mar	910,33	334,50	43,24	953,28	46,22
Abr	1070,00	393,18	53,50	1.179,47	50,80

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional, en base a cifras de Reuters.

Nota: Para convertir la soja de ctvs. USD/bushel a USD/ton. se multiplica ctvs.USD/bushel por 0,367454.

Para convertir el algodón de ctvs. USD/libra a USD/ton. se multiplica ctvs.USD/libra por 22,04622476.

Cuadro N° 43

Importaciones registradas.
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2007*	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	1.566.789	1.634.726	5.662.759
Ene	55.987	93.020	3.978	152.985	110.954	147.477	411.416
Feb	56.488	78.388	4.343	139.219	105.605	173.159	417.984
Mar	64.976	97.599	5.406	167.981	124.425	153.479	445.885
Abr	56.525	101.753	5.191	163.469	111.956	128.519	403.944
May	62.594	110.693	4.993	178.280	103.895	144.961	427.136
Jun	59.549	128.740	4.868	193.157	116.561	124.377	434.095
Jul	69.858	161.855	5.328	237.041	125.829	131.855	494.725
Ago	66.873	173.959	8.500	249.332	140.388	135.005	524.725
Set	71.335	130.282	9.000	210.617	130.243	111.566	452.426
Oct	82.263	187.778	8.188	278.229	167.384	117.362	562.975
Nov	84.184	164.145	6.393	254.722	167.755	133.035	555.512
Dic	69.060	159.621	7.531	236.212	161.794	133.931	531.937
2008*	1.215.638	2.262.402	100.408	3.578.448	2.346.400	2.545.820	8.470.668
Ene	69.331	174.775	5.396	249.502	166.139	158.187	573.828
Feb	76.244	186.254	3.208	265.706	170.089	185.331	621.126
Mar	54.656	151.802	5.494	211.952	153.456	194.308	559.716
Abr	82.074	150.250	6.344	238.668	195.223	224.067	657.958
May	103.243	211.761	6.665	321.669	186.548	218.795	727.012
Jun	87.129	209.040	7.640	303.809	202.485	208.554	714.848
Jul	134.734	265.015	14.374	414.123	234.239	252.841	901.203
Ago	127.462	226.204	11.594	365.260	253.281	192.530	811.071
Set	127.698	231.930	12.728	372.356	266.735	299.602	938.693
Oct	144.053	190.621	12.675	347.349	212.106	239.525	798.980
Nov	112.946	132.636	6.201	251.783	169.011	207.666	628.460
Dic	96.068	132.114	8.089	236.271	137.088	164.414	537.773
2009*	291.896	391.896	26.447	710.239	501.284	672.915	1.884.438
Ene	71.134	92.805	7.064	171.003	122.975	179.837	473.814
Feb	76.054	85.582	5.589	167.225	108.286	186.353	461.863
Mar	72.269	106.795	6.950	186.014	142.723	163.492	492.229
Abr	72.439	106.715	6.844	185.998	127.300	143.233	456.531

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas.

Cuadro N° 44

Importaciones por tipo de bienes.

En miles de dólares FOB.

	2004	2005	2006*	2007*	2008*	Abr-2008*	Abr-2009*
Bienes de consumo	937.748	1.009.156	1.386.194	1.448.383	2.083.411	596.417	464.327
No duraderos	802.887	808.568	1.121.216	1.117.176	1.558.704	444.354	347.386
Alimentos	133.315	173.610	192.747	233.932	363.006	102.874	80.903
Bebidas y tabacos	119.343	108.189	129.928	157.437	209.250	58.834	46.635
Otros (a)	550.229	526.769	798.541	725.808	986.447	282.646	219.848
Duraderos	134.861	200.588	264.978	331.207	524.707	152.062	116.941
Automóviles (b)	80.553	97.474	139.541	186.618	335.456	96.847	74.763
Artefactos eléctricos	54.308	103.113	125.437	144.589	189.251	55.215	42.178
Bienes intermedios	986.674	1.088.051	1.409.183	1.551.508	2.454.984	705.924	547.139
Combustibles y lubricantes	434.841	501.451	691.142	715.067	1.307.728	376.873	291.451
Substancias químicas	290.294	286.789	328.729	378.225	496.229	142.539	110.594
Otros (c)	261.539	299.812	389.312	458.217	651.027	186.512	145.094
Bienes de capital	733.285	1.154.222	1.819.041	2.662.867	3.932.272	1.110.288	872.973
Maquinarias, aparatos y motores	471.714	865.206	1.346.974	2.050.854	2.508.430	713.560	555.493
Elementos de transporte y accesorios (d)	168.682	212.695	302.742	405.767	738.020	207.334	164.481
Otros (e)	92.889	76.321	169.325	206.246	685.822	189.394	152.999
Total	2.657.707	3.251.429	4.614.418	5.662.759	8.470.668	2.412.628	1.884.438

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas.

Nota: (a) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas, piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

(c) Incluye hierro y sus manufacturas (excepto artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas (excepto artículos de ferretería), piedras, tierras y sus manufacturas, cemento y asfalto, otros bienes intermedios, vidrios y sus manufacturas.

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

(e) Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería de hierro y de metales ordinarios, manufacturas de maderas y animales.

Cuadro N° 45

Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

Año	Itaipú			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
2007	307.231,2	112.950,0	420.181,2	94.751,4	100.440,6	195.191,9	615.373,1
Ene	23.880,8	5.500,0	29.380,8	8.680,0	2.991,1	11.671,1	41.051,8
Feb	24.255,0	7.000,0	31.255,0	8.233,3	0,0	8.233,3	39.488,2
Mar	27.262,3	4.300,0	31.562,3	7.881,8	20.000,0	27.881,8	59.444,0
Abr	24.710,0	8.560,0	33.270,0	12.233,0		12.233,0	45.503,0
May	27.389,7	19.500,0	46.889,7	7.665,7	28.449,5	36.115,2	83.004,9
Jun	26.657,5	12.100,0	38.757,5	3.000,0		3.000,0	41.757,5
Jul	24.840,0	3.000,0	27.840,0	8.318,3		8.318,3	36.158,3
Ago	24.850,0	7.860,0	32.710,0	7.576,6	10.000,0	17.576,6	50.286,6
Set	25.990,3	6.000,0	31.990,3	6.146,0	4.000,0	10.146,0	42.136,2
Oct	25.866,4	7.500,0	33.366,4	7.711,4	30.000,0	37.711,4	71.077,8
Nov	25.734,4	8.380,0	34.114,4	8.261,6	5.000,0	13.261,6	47.376,0
Dic	25.795,0	23.250,0	49.045,0	9.043,7		9.043,7	58.088,7
2008	327.174,9	11.000,0	338.174,9	188.037,7	101.378,1	289.415,8	627.590,6
Ene	26.235,7	11.000,0	37.235,7	7.424,0		7.424,0	44.659,7
Feb	26.220,6	0,0	26.220,6	5.814,0	10.000,0	15.814,0	42.034,6
Mar*	27.308,9	0,0	27.308,9	7.785,4	10.039,7	17.825,1	45.134,0
Abr*	25.826,7	0,0	25.826,7	2.060,3	10.000,0	12.060,3	37.887,0
May*	27.835,5	0,0	27.835,5	17.476,0	3.062,5	20.538,5	48.374,0
Jun*	27.531,7	0,0	27.531,7	10.190,0	7.009,9	17.199,9	44.731,6
Jul*	27.850,0	0,0	27.850,0	23.142,2		23.142,2	50.992,2
Ago*	28.328,6	0,0	28.328,6	26.520,2		26.520,2	54.848,7
Set*	26.943,7	0,0	26.943,7	18.209,0	3.266,0	21.475,0	48.418,6
Oct*	28.992,5	0,0	28.992,5	33.987,0		33.987,0	62.979,5
Nov*	26.147,1	0,0	26.147,1	12.091,7	40.000,0	52.091,7	78.238,9
Dic*	27.953,9	0,0	27.953,9	23.337,9	18.000,0	41.337,9	69.291,8
2009	108.682,6	0,0	108.682,6	61.509,0	48.000,0	109.509,0	218.191,7
Ene,*	26.158,3	0,0	26.158,3	18.000,0	33.000,0	51.000,0	77.158,3
Feb.*	25.979,9	0,0	25.979,9	19.031,8	0,0	19.031,8	45.011,7
Mar.*	28.170,6	0,0	28.170,6	13.600,0	0,0	13.600,0	41.770,6
Abr.*	28.373,8	0,0	28.373,8	10.877,3	15.000,0	25.877,3	54.251,0

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras preliminares.

Nota: 1/ Corresponde a compensación por terreno inundado, cesión de energía, utilidades de capital y resarcimiento

Cuadro N° 46

Activos de reservas internacionales. 1/

En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2007									
Ene	0,0	1379,4	91,9	12,1	1287,5	97,2	0,0	169,7	1.658,4
Feb	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1
Jun.	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul.	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,3	177,7	2.153,2
Agos.	0,0	1.869,5	126,5	22,6	1.743,0	207,1	0,6	76,0	2.175,8
Set.	0,0	1.866,0	134,5	24,6	1.731,5	214,6	-0,7	77,2	2.181,5
Oct.	0,0	1.937,9	173,4	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,6
Nov.	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3
Dic.	0,0	2.111,9	185,7	24,2	1.926,2	248,0	-0,3	77,9	2.461,8
2008									
Ene.	0,0	2.106,2	190,9	52,5	1.915,3	252,1	-0,4	78,9	2.489,4
Feb*	0,0	2.064,9	146,6	27,1	1.918,2	304,9	-0,4	79,3	2.475,8
Mar*	19,7	1.902,6	103,7	32,6	1.798,9	597,0	4,4	81,5	2.637,8
Abr*	18,4	2.162,6	166,3	25,2	1.996,3	596,6	-5,0	81,0	2.878,7
May*	18,8	2.350,0	122,2	27,4	2.227,9	598,4	-0,2	80,8	3.075,2
Jun.*	19,7	2.487,5	202,2	31,0	2.285,3	573,9	2,9	81,6	3.196,6
Jul.*	19,4	2.538,8	67,1	34,2	2.471,7	512,6	1,1	81,1	3.187,2
Agos.*	17,7	2.687,0	181,5	33,8	2.505,5	326,8	-0,2	78,6	3.143,6
Set.*	18,6	2.568,3	76,2	33,8	2.492,1	301,1	-0,7	78,1	2.999,3
Oct.*	15,7	2.386,4	135,8	32,0	2.250,6	223,5	4,3	74,9	2.736,8
Nov.*	17,2	2.401,1	149,3	31,0	2.251,7	222,8	-0,4	75,1	2.746,6
*Dic.	18,4	2.479,1	278,2	50,0	2.201,0	238,1	1,0	77,4	2.864,1
2009									
Ene.	19,5	2.471,7	299,9	50,3	2.171,8	217,2	0,1	75,0	2.833,8
Feb*	20,3	2.466,3	193,7	41,5	2.272,5	217,0	0,3	73,8	2.819,2
Mar*	19,5	2.500,7	210,9	49,0	2.289,8	225,7	-0,3	75,2	2.869,7
Abr*	18,8	2.627,4	382,2	62,7	2.245,2	226,7	-5,0	75,3	3.005,9

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

*Cifras Preliminares.

Nota: 1/ A partir de diciembre del año 1990 se efectuó un cambio en la metodología de registro de las RMI.

Cuadro Nº 47

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4	2.129,8
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8	3.577,2
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1	6.466,0
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8	
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6	
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6	
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	6.679,1	
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	6.915,7	
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	4.951,7	
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	7.218,0	
Noviembre	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	4.004,6	
Diciembre	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	7.040,9	
Totales	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	87.880,1	12.173,0

Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales, Departamento de Administración de Reservas.

Cuadro N° 48

Remesas Familiares.

Ingreso de divisas.

En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
2007 1/	14.826,5	1.073,7	2.248,7	4.704,9	65.395,8	1.263,4	87.730,1	4.314,2	7.517,9	1.138,5	2.556,7	2.697,2	318,8	2.329,7	198.116,0
Ene	1.239,6	93,4	323,2	678,6	3.689,0	31,5	8.047,0	190,1	165,4	51,0	361,5	210,3	18,0	124,9	15.223,4
Feb	1.254,2	54,7	320,2	598,3	2.746,6	21,0	8.166,3	97,4	169,9	56,7	155,0	150,2	15,2	128,3	13.934,0
Mar	1.613,9	240,3	364,4	431,5	3.597,5	795,7	5.997,0	183,2	228,4	37,6	232,6	222,5	28,6	277,4	14.250,4
Abr	936,6	87,9	102,6	381,2	4.895,5	45,1	5.802,4	149,9	331,1	38,2	214,6	91,6	7,2	216,2	13.300,1
May	1.540,9	44,1	163,5	285,6	4.906,8	34,9	7.215,4	593,5	1.049,5	410,4	145,8	171,8	51,1	141,6	16.754,8
Jun	1.237,7	38,8	105,6	409,0	5.340,3	34,6	5.497,5	267,2	972,3	29,6	188,8	119,9	18,5	110,3	14.370,0
Jul	1.571,3	81,9	156,2	811,3	5.957,5	13,3	7.573,0	163,1	398,0	39,5	216,8	186,0	14,4	425,7	17.608,0
Ago	1.428,1	58,6	107,3	233,1	5.964,2	47,2	6.885,1	1.033,0	648,1	165,8	434,8	479,9	31,0	230,9	17.747,3
Sep	816,2	94,2	172,4	228,8	5.793,0	47,9	7.576,0	432,5	422,2	69,4	259,6	229,8	45,1	162,4	16.349,5
Oct	1.435,6	211,5	264,4	435,1	6.980,2	89,9	9.251,4	251,7	868,9	62,2	215,6	313,7	33,9	315,0	20.729,1
Nov	527,5	63,4	127,8	188,6	7.140,2	74,6	7.721,1	496,8	1.421,6	152,0	90,4	354,1	38,7	175,6	18.572,5
Dic	1.225,0	4,9	41,1	23,7	8.384,9	27,8	7.998,0	455,8	842,5	26,0	41,1	167,6	17,1	21,4	19.276,8
2008	6.778,8	714,9	1.622,5	2.928,6	72.706,8	405,4	103.475,6	989,2	4.345,7	334,3	2.434,0	3.422,1	448,3	1.683,2	202.289,3
Ene	751,0	32,3	58,5	100,2	5.996,1	8,5	9.834,4	65,4	70,5	13,7	69,4	314,2	0,9	129,4	17.444,5
Feb	511,2	22,7	29,2	197,3	6.470,1	14,3	7.139,7	423,3	1.133,9	15,3	67,8	221,6	6,3	172,9	16.425,8
Mar	956,7	58,7	252,3	322,9	5.541,2	26,1	9.616,2	70,0	114,2	22,7	86,8	395,5	28,5	185,6	17.677,5
Abr	266,3	93,1	263,8	517,3	6.092,8	35,1	10.251,5	27,9	54,3	1,1	259,3	423,8	63,4	133,0	18.482,7
May	359,3	33,4	74,0	275,9	5.009,5	72,5	8.392,4	84,3	266,3	108,7	292,0	284,1	116,2	127,3	15.495,9
Jun	270,9	43,1	108,4	192,6	5.486,4	77,5	7.176,6	35,2	219,3	43,0	195,6	19,1	106,7	168,1	14.142,6
Jul	171,9	54,3	61,3	166,7	7.720,6	52,6	8.912,1	62,5	334,7	17,3	317,0	385,2	13,7	81,1	18.350,8
Ago	215,9	72,0	169,5	105,4	6.482,7	14,9	8.144,4	42,1	143,8	19,5	91,2	119,4	31,0	95,9	15.747,8
Sep	812,4	25,7	135,9	150,0	6.184,9	16,4	6.755,9	49,1	497,7	11,1	58,9	170,4	16,3	155,8	15.040,4
Oct	906,2	60,9	122,7	201,9	7.092,6	27,5	8.892,1	29,2	645,3	19,0	102,5	279,4	9,9	164,3	18.553,5
Nov 1/	836,1	91,7	178,5	431,2	5.414,3	18,3	7.842,9	41,2	450,6	40,9	311,4	346,6	54,3	101,1	16.159,0
Dic 1/	720,8	127,0	168,2	267,2	5.215,6	41,7	10.517,4	59,0	415,1	22,0	582,2	462,8	1,1	168,7	18.768,6

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional. En base a la declaración jurada de bancos, financieras y casas de cambio.

Circular N° 207/03 de la Superintendencia de Bancos.

Nota: 1/ Cifras preliminares

Cuadro N°49

Deuda pública externa
En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2007		149.556	321.469	-171.913
Ene	2.187.345	4.058	47.754	-43.696
Feb	2.181.607	4.045	28.166	-24.121
Mar	2.186.791	8.587	20.568	-11.981
Abr	2.181.749	9.254	20.136	-10.882
May	2.166.941	6.844	13.528	-6.684
Jun	2.153.757	8.912	28.824	-19.912
Jul	2.143.863	15.157	41.410	-26.253
Ago	2.150.118	8.539	31.068	-22.529
Set	2.158.785	12.024	25.243	-13.219
Oct	2.162.370	11.491	25.423	-13.932
Nov	2.185.661	13.223	15.598	-2.375
Dic	2.205.330	47.422	23.751	23.671
2008		161.719	326.766	-165.047
Ene	2.209.907	6.218	44.313	-38.095
Feb	2.209.571	3.809	24.940	-21.131
Mar	2.240.247	11.519	31.212	-19.693
Abr	2.208.456	7.476	21.317	-13.841
May	2.192.865	6.243	13.438	-7.195
Jun	2.175.028	6.797	29.686	-22.889
Jul	2.143.401	8.502	39.761	-31.259
Ago	2.125.134	19.498	22.297	-2.799
Set	2.127.347	5.720	26.351	-20.631
Oct**	2.129.601	4.037	18.874	-14.837
Nov**	2.139.337	9.833	15.295	-5.462
Dic**	2.234.198	72.067	35.606	36.461
2009		43.558	107.589	-64.031
Ene**	2.204.317	14.456	14.543	-87
Feb**	2.104.412	2.397	50.742	-48.345
Mar**	2.118.369	18.070	25.680	-7.610
Abr**	2.147.277	8.635	16.624	-7.989

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional.

(*) Desde 1995 en adelante, los datos fueron ajustados conforme con los registros del SIGADE(Sistema de Gestión y Análisis de Deuda).

(**) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 50

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	114,78	87,26	143,24	115,12	121,24	76,13
Feb	1.680	2.488	5.212	6.809	43	-0,30	0,70	0,27	1,30	0,30	0,00	116,47	87,39	146,76	116,74	122,26	75,99
Mar	1.645	2.439	5.099	6.748	43	-1,00	0,50	0,34	1,00	0,30	0,20	116,21	86,85	145,85	116,52	122,78	77,41
Abr	1.631	2.481	5.040	6.806	42	0,90	1,70	0,04	0,70	0,50	0,80	116,31	86,81	147,09	114,95	123,33	75,42
May	1.642	2.549	5.057	6.836	42	0,50	1,40	0,04	0,90	0,40	0,30	117,94	88,16	150,38	115,80	123,75	74,34
Jun	1.655	2.635	5.093	6.832	42	-0,70	1,90	0,26	-0,20	0,10	0,10	121,54	91,18	157,01	117,21	124,67	74,31
Jul	1.648	2.719	5.123	7.025	42	0,40	2,10	0,28	0,60	0,30	0,70	124,37	92,33	161,81	118,13	128,07	75,57
Ago	1.621	2.609	5.107	6.963	44	3,40	0,60	0,98	-1,40	0,10	0,00	118,19	88,38	151,63	112,30	122,88	75,93
Set	1.597	2.634	5.023	6.961	44	0,90	0,90	1,29	1,10	0,30	-0,10	118,26	87,04	153,65	110,67	122,13	75,03
Oct	1.569	2.749	4.957	7.047	43	3,70	0,90	1,05	0,10	0,70	0,30	117,00	83,24	156,28	105,42	120,06	71,12
Nov	1.508	2.680	4.728	6.936	43	-2,20	0,90	0,69	-0,10	0,90	0,20	117,14	82,53	156,87	102,70	121,91	72,48
Dic	1.508	2.649	4.732	6.891	42	1,30	0,50	1,76	0,20	0,10	0,40	115,98	81,85	155,74	101,67	121,91	71,16
2008																	
Ene	1.499	2.657	4.712	6.932	44	1,60	0,70	1,09	-0,10	0,90	0,30	113,93	80,66	155,42	99,56	119,56	72,68
Feb	1.483	2.702	4.683	6.901	44	1,30	0,80	0,53	1,00	0,70	0,50	113,86	79,42	156,84	98,65	118,32	72,25
Mar	1.433	2.634	4.527	6.823	43	0,70	0,90	0,74	1,10	0,70	0,50	111,08	76,90	152,95	95,74	116,99	71,40
Abr	1.352	2.533	4.280	7.076	42	0,80	1,00	0,69	0,20	0,90	0,80	107,08	72,68	146,93	89,98	121,44	68,90
May	1.294	2.455	4.080	6.401	41	-0,20	1,00	1,61	0,90	1,20	1,20	104,43	70,40	145,01	86,72	111,40	68,95
Jun	1.307	2.456	3.979	6.255	37	1,20	1,00	1,98	0,20	1,00	0,90	103,83	70,98	146,19	83,74	108,66	62,11
Jul	1.317	2.499	3.977	6.329	37	0,50	0,70	1,76	0,20	1,30	2,10	106,10	71,63	150,62	83,45	110,81	63,15
Ago	1.315	2.479	3.986	5.990	36	0,60	0,60	-0,32	0,20	-0,50	-0,10	104,17	71,52	148,06	83,29	103,72	61,40
Set	1.299	2.251	3.996	6.367	37	-0,30	0,50	0,10	0,40	-0,30	-0,60	99,76	71,23	134,95	84,09	110,25	62,88
Oct	1.365	2.030	4.409	5.880	44	0,30	0,50	0,98	0,40	-0,80	-1,40	96,91	75,01	122,55	92,88	100,70	72,39
Nov	1.454	2.138	4.837	6.167	50	0,40	-0,30	0,38	0,10	-2,00	-1,90	102,60	79,31	129,01	101,59	103,09	80,44
Dic	1.431	2.037	4.892	6.533	53	0,60	-0,10	-0,13	0,10	-2,00	-1,20	100,14	77,54	122,05	102,24	106,39	84,82
2009																	
Ene	1.446	2.168	5.005	6.664	55	0,10	-0,10	-0,44	-1,00	-1,00	-1,20	116,37	78,22	129,20	103,55	107,55	86,26
Feb	1.457	2.205	5.107	6.539	55	-0,30	0,10	0,26	-1,30	-0,40	-0,50	115,96	79,11	132,12	104,61	105,43	86,10
Mar	1.408	2.216	5.135	6.681	53	-0,20	0,90	-0,74	0,00	-0,70	-0,20	114,20	77,28	132,06	105,39	107,18	81,64
Abr*	1.367	2.275	5.046	6.654	51	-0,60	0,50	-0,15	0,10	-0,70	-0,20	113,69	75,84	136,20	104,28	106,65	79,74

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

A partir de marzo 2004 informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

*Cifras preliminares.

Abreviaturas:

ITCER: Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil, USA, Zona Euro y Japón.

ITCRB-Ar: Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino.

ITCRB-Br: Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño.

ITCRB-US Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

ITCRB-EU Tipo de cambio real bilateral respecto a la Zona Euro.

ITCRB-JaJ Tipo de cambio real bilateral respecto al yen japonés.

Cuadro Nº 51

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
2007						
1er. trim.	1.376.947	1.250.294	2.627.241	1.407.987	1.296.251	2.704.237
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
2do. trim.	1.343.329	1.311.491	2.654.820	1.312.837	1.348.679	2.661.516
Abr	456.819	385.504	842.323	428.035	399.370	827.405
May	435.306	461.472	896.778	450.720	478.713	929.434
Jun	451.203	464.515	915.719	434.082	470.596	904.678
3er. trim.	1.560.068	1.588.065	3.148.133	1.633.211	1.630.492	3.263.703
Jul	511.142	533.869	1.045.012	515.250	546.718	1.061.968
Ago	569.398	571.612	1.141.010	604.692	581.977	1.186.669
Sep	479.528	482.583	962.111	513.269	501.797	1.015.067
4to. trim.	1.760.661	1.722.622	3.483.283	1.809.574	1.787.329	3.596.903
Oct	578.613	562.657	1.141.270	607.628	581.837	1.189.465
Nov	574.836	618.679	1.193.516	615.401	645.564	1.260.965
Dic	607.212	541.285	1.148.498	586.546	559.928	1.146.473
2008						
1er. trim.	1.941.541	1.809.720	3.751.261	2.022.617	1.863.629	3.886.246
Ene	588.928	635.309	1.224.237	653.070	654.001	1.307.071
Feb	642.243	562.532	1.204.775	656.373	579.477	1.235.850
Mar	710.370	611.878	1.322.248	713.174	630.152	1.343.326
2do. trim.	2.292.286	2.077.032	4.369.318	2.241.416	2.153.286	4.394.702
Abr	740.701	588.632	1.329.333	784.110	608.447	1.392.557
May	763.321	814.839	1.578.161	783.745	835.712	1.619.457
Jun	788.264	673.560	1.461.824	673.560	709.127	1.382.688
3er. trim.	2.588.334	2.122.156	4.710.490	2.586.540	2.183.225	4.769.765
Jul	848.394	710.019	1.558.412	872.669	737.327	1.609.996
Ago	870.032	762.049	1.632.081	850.687	774.778	1.625.465
Sep	869.908	650.089	1.519.997	863.184	671.120	1.534.304
4to. trim.	2.153.554	1.463.499	3.617.053	2.118.017	1.527.577	3.645.595
Oct	778.774	523.851	1.302.625	799.866	543.009	1.342.874
Nov	571.717	420.665	992.382	578.561	438.965	1.017.525
Dic	803.063	518.983	1.322.046	739.591	545.604	1.285.195
2009						
1er. trim.	1.770.955	1.213.908	2.984.863	1.792.930	1.291.800	3.084.730
Ene	600.457	460.470	1.060.927	610.258	490.674	1.100.932
Feb	499.717	330.831	830.549	500.363	349.501	849.864
Mar	670.780	422.606	1.093.387	682.310	451.624	1.133.934
2do. trim.	744.810	427.365	1.172.175	739.377	449.904	1.189.281
Abr	744.810	427.365	1.172.175	739.377	449.904	1.189.281

Fuente: Datos Técnicos Sistema Financiero (DATATEC).

Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional hasta el año 2002.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circi de fecha 25 de agosto de 1998, de la Superintendencia de Bancos.

A partir del año 2003 Informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circi de fecha 22 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Bancos.