



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

INFORME ECONÓMICO

Enero 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.	8
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	8
A.1. Política Monetaria.	8
A.2. Política Cambiaria.	13
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	24
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	24
C.1.1. Cuentas Activas.	24
C.1.2. Cuentas Pasivas.	25
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	26
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	29
C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	32
C.2.1. Cuentas Activas.	32
C.2.2. Cuentas Pasivas.	33
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	34
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	35

C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	36
C.4. Operaciones Bursátiles.	36
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	36
C.4.2. Índice PDV General.	37
III. Nivel de actividad económica.	38
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	38
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Setiembre del 2008.	38
IV. Sector externo.	41
A. Aspectos Financieros Internacionales.	41
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	41
A.2. Tipo de Cambio	42
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	42
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	42
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	44
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	44
B.1 Exportaciones e Importaciones registradas	44
B.1.1. Exportaciones Registradas.	45
B.1.2. Importaciones Registradas.	48
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	50
B.2.1. Exportaciones.	51
B.2.2. Importaciones.	54
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	56
C. Producción y Precios Internacionales.	57
C.1. Algodón.	57
C.2. Soja.	57
C.3. Precio del Petróleo.	60
C.4. Términos de intercambio.	61
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	62
Apartado 3: Estimador Cifras de Negocios	63

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.	9
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.	14
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.	16
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.	27
Gráfico N° 19: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	27
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	28
Gráfico N° 21: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad	29
Gráfico N° 22: Índice PDV Gral	37

Sector real.

Gráfico N° 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	38
Gráfico N° 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	40

Sector externo.

Gráfico N° 25: Reservas Internacionales Netas.	41
Gráfico N° 26: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	43
Gráfico N° 27: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja	58
Gráfico N° 28: Evolución del Precio del Algodón y la Soja	58
Gráfico N° 29: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent	60
Gráfico N° 30: Evolución mensual del Término de Intercambio	61

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	25
Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario	26
Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario	30
Tabla N° 9: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras	33
Tabla N° 10: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	34
Tabla N° 11: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras	36
Tabla N° 12: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	37

Sector real

Tabla N° 13: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	39
---	----

Sector externo

Tabla N° 14: Variación de las RIN	42
Tabla N° 15: Balanza Comercial Registrada	45
Tabla N° 16: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros	46
Tabla N° 17: Exportación Acumulada de Soja y Algodón	47
Tabla N° 18: Exportación Acumulada de Carne	48
Tabla N° 19: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros	49
Tabla N° 20: Balanza Comercial con el Mercosur	50
Tabla N° 21: Exportaciones Registradas Acumulada	51
Tabla N° 22: Exportaciones a Argentina	52
Tabla N° 23: Exportaciones a Brasil	53
Tabla N° 24: Importaciones Registradas Acumuladas	54
Tabla N° 25: Importaciones desde China Continental	55
Tabla N° 26: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón	56
Tabla N° 27: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja	57

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO ENERO 2009

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de enero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,1%, inferior a la tasa del 1,6% observado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual en el presente año se ubica en un 5,9%, resultado menor al 7,5% observado en diciembre del año 2008, y también inferior a la tasa del 8,8% en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en -0,7%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 5,2%, resultado menor a la tasa del 6,9% correspondiente a diciembre del año 2008, y también inferior a la tasa del 8,5% verificado en el mismo mes del año anterior.

El resultado inflacionario en el mes de enero de 2009, esta justificada por los incrementos observados en los bienes alimenticios, principalmente en los rubros volátiles de la canasta, aumentos que venían verificándose a partir del mes de diciembre de 2008 debido a factores climáticos que afectaron el rendimiento de los cultivos según agentes del sector, y que en el presente mes fueron agudizándose por la escasa lluvia en las regiones productoras vecinas, fuente

principal de abastecimiento para el mercado local. Dentro del segmento alimenticio, también se observaron subas de precios moderados en otros rubros como carne en conserva, huevos, dulces, helados, sal y especias, otras comidas semi preparadas y comidas preparadas en bares y restaurantes.

Asimismo, la apreciación de la moneda norteamericana nuevamente en el primer mes del año ha contribuido al crecimiento de los precios de los bienes importados, principalmente en los bienes duraderos de la canasta, destacándose los incrementos registrados en refrigerador, congelador, horno microonda, lavarropas, acondicionador de aire, ventilador de techo, aspiradora, plancha eléctrica, televisor, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, joyas y relojes.

Por otro lado, también se observaron aumentos en bebidas alcohólicas (whisky, vinos), vestimenta y calzados, muebles para el hogar, artículos de limpieza para el hogar, artículos de cuidado personal, paquetes turísticos al exterior, y seguro médico.

Con relación a las disminuciones de precios registradas en el presente mes, se destacan dentro de los productos alimenticios bajas en productos panificados y harinas directamente afectados por las caídas en los precios de los commodities agrícolas. Por otro lado,

se observaron nuevamente bajas en los precios de la carne vacuna en concordancia con la disminución en los niveles de exportación en los mercados internacionales. Asimismo, el comportamiento en los precios de la carne vacuna ha permitido que los productos sustitutos tales como la carne de ave, pescado, embutidos, y carne de cerdo acompañen la tendencia del mismo, teniendo en cuenta el exceso de oferta en el mercado doméstico.

Finalmente, las sucesivas disminuciones en los últimos meses del año 2008, y en el mes de referencia del precio internacional del petróleo posibilitó la revisión y reducción de los precios de sus derivados en el mercado interno, específicamente en las naftas, gasoil¹, gas licuado carburante, y gas de uso doméstico, derivando de este ajuste la reducción en los precios de los pasajes urbano² e interurbano³.

La inflación del mes de enero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,2%, inferior al 1,3% registrada en enero del año pasado. Con estos datos, la inflación interanual del presente mes asciende al 0,8%, menor al 1,9% observada en diciembre del año 2008, y también muy por debajo del 11,8% de enero del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,84% en el mes de enero de 2009, levemente inferior al 5,90% de diciembre

del presente año, ubicándose con este resultado por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN⁴) para el año 2009, pero manteniéndose en el primer mes del año por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera presentó una disminución en términos interanuales, del 11,12% registrado en diciembre de 2008 a un 10,28% en enero 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 enero de 2009 en un 6,8% (interanual), inferior a la tasa del 7,2% verificado en el mes de diciembre del 2008.

II. Política Monetaria y Financiera.

Durante el mes de enero, en materia de Política Monetaria, la autoridad monetaria decidió 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 a fin de satisfacer la demanda de créditos. Este esquema implementado permitió una mayor competencia, lo que posibilitó una reducción de la tasa de interés en aproximadamente 50 puntos básicos.

En enero del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 40 millones. Por tanto, al primer mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones

¹ Resolución PRG N° 343/08. Petróleos Paraguayos (PETROPAR).

² Resolución IS 01/09. Consejo de la Secretaría de Transporte del Área Metropolitana de Asunción (SETAMA).

³ Resolución del Consejo de la DINATRA N° 01/09

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.)

se posicionaron en una venta neta de USD 40 millones.

A enero del 2009, el saldo de los IRM fue de G 2.704.600 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 19,4%. El nivel alcanzado representó aproximadamente el 3,8% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 4,4%, inferior en 1,2 puntos porcentuales a la tasa de enero del 2008.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de G 20.095 millones en enero del 2009, y las colocaciones en el mes ascendieron a G 422.000 millones. En este sentido, el 79,9% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 20,1% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En enero el plazo promedio de las colocaciones fue de 105,8 días, superior al registrado en el mes de diciembre que fue de 69,8 días é inferior al de enero del 2008 que fue de 146,5 días.

Durante enero del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de 12,3%, se revierte la tendencia de crecimiento interanual por encima del 15% que se registró por última vez en Mayo del 2006. La variación mensual fue del -11%. En enero del 2008, las variaciones del M0 fueron de -8,9% y 34,8%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁵ del M0 en el mes de enero del presente año fue del 12,9%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 30,2%.

⁵ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión⁶ mensual del M0 fueron los IRM, en 13%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 18%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fueron los IRM, en 42,6% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público, en 37,9%.

Al mes de enero de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 31.070,3 mil millones, lo que implica un aumento de G 1.345,8 mil millones (4,5%) con relación al mes de diciembre de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de G 7.638,5 mil millones (32,6%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de enero de 2009 se ubicó en G 27.607,4 mil millones, lo que representó un aumento de G 1.196,8 mil millones (4,5%) respecto a diciembre de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de G 6.808,1 mil millones (32,7%).

Al mes de enero 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 19.709,4 mil millones, lo cual representó un aumento mensual del 3,7%. En términos interanuales el nivel alcanzado representó un incremento de 29,9%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de enero de 2009, indica que el 47,4% de los depósitos

⁶ 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.

bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel superior en 4,0 puntos porcentuales al registrado en enero de 2008.

En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de G 15.293,7 mil millones, que representó un crecimiento en término mensual e interanual de 3,2% y 46,0%, respectivamente

III. Política Fiscal.

Los depósitos del SPNF a enero de 2009, registraron un aumento de G 242.213 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 3.836.611 millones. Esta cifra es superior en un 6,7% al registrado en el mes de diciembre.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 3.826.544 millones, de los cuales G 2.618.914 millones corresponden a MN y G 1.207.630 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 10.045 millones, compuesto por G 825 millones en MN y G 9.219 millones en ME.

IV. Sector Real.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos, (IMAEP)⁷, al mes de

diciembre de 2008 indica una variación acumulada positiva del 6,1% en términos reales, menor a los 6,9% registrados en diciembre de 2007. La tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo del año anterior, creció al 6,1%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registró un aumento del 1,0 % con relación al mes de noviembre del 2008.

La gran mayoría de las actividades económicas presentaron comportamientos positivos con un fuerte empuje en los primeros cuatro meses del año pasado, presentando una desaceleración desde el mes de mayo de 2008. Los niveles alcanzados resultaron principalmente sostenidos por el sector Servicios, siendo el de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Por otro lado, los sectores Agrícola y Ganadero, presentaron comportamientos positivos con su correspondiente influencia sobre las Industrias Manufactureras, aunque, esta última, conjuntamente con las Construcciones, que mantuvieron signos positivos, fueron los sectores con mayor retracción en la última parte del año 2008.

El comportamiento de las actividades en su conjunto, medidas por este indicador, en abril del 2008 llegó a un pico máximo del 9,5% en términos acumulados, manteniendo a diciembre del mismo año una tasa positiva del orden del 6,1%. En este último periodo las actividades presentaron incrementos moderados con relación al mismo periodo del 2007. El sector Servicios presentó este comportamiento, marcado principalmente por la actividad Comercial, si bien las Comunicaciones experimentaron variaciones positivas, éstas fueron

⁷ 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.

inferiores a las registradas en el mismo período del 2007. Entretanto los Servicios Gubernamentales registraron un comportamiento similar.

V. *Sector Externo.*

A fines del mes de enero de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) se situaron en USD 2.833,8 millones, lo cual implica una disminución de USD 30,3 millones con relación al 31 de diciembre de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentaron un nivel superior en USD 344,5 millones.

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 2,3%, del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.005 ₲/USD. En términos interanuales se ha registrado una depreciación del 6,2%.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de enero, el guaraní experimentó una apreciación de 16,9% frente al real brasileño. Igualmente, con respecto al Peso Argentino se registró una apreciación interanual de 3% y al Dólar Americano se registró una depreciación interanual de 3%.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de enero de los entes binacionales ascendió a USD 63,4 millones. Esta cifra indica un incremento de USD 13,4 millones con relación al mes anterior y en USD 18,7 millones respecto a igual mes del año pasado.

El comercio de mercancías en enero del 2009 registró un saldo deficitario de USD 278,0 millones, cifra inferior en 20,7% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 350,7 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debió a la caída en las importaciones en mayor medida que la disminución de las exportaciones registradas.

El valor de las exportaciones registradas en enero del 2009 totalizó USD 197,7 millones, lo que representó una disminución de 11,4% con relación al monto de enero del año anterior cuando alcanzó USD 223,1 millones. Esta disminución en las exportaciones se debió a los menores envíos de cereales, harina de soja, semilla de soja, maderas, azúcar, cueros, prendas de vestir y fibras de algodón, por un total de USD 36,4 millones. Por otro lado, los rubros que registraron alza fueron: carne, aceite de soja, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 11,4 millones.

En enero del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 475,7 millones, lo que significó una disminución del 17,1% respecto al total informado en el mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 573,8 millones.

La disminución de las importaciones en enero del 2009 se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Plásticos y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; Abonos; Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Jabones;

Azúcar y artículos de confitería y Leche y productos lácteos que disminuyeron por un valor de USD 113,7 millones. Por otro lado, los rubros que registraron alza fueron Combustibles y lubricantes; Vehículos, tractores y sus partes; Juguetes; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Productos del reino vegetal y Productos de origen animal con un aumento de USD 36,2 millones.

En enero del 2009, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de 49,03 centavos de USD/libra, disminuyendo la cotización de este producto en 29,1% con respecto al precio promedio de enero del año 2008, cuando fuera de 69,19 centavos de USD/libra.

En el mes de enero del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 365,6 por tonelada. Este precio significó una caída del 20,2% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 457,9 por tonelada.

En el mes de enero del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 43,5 por barril, lo que implica un incremento del 5,1% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 41,4 por barril.

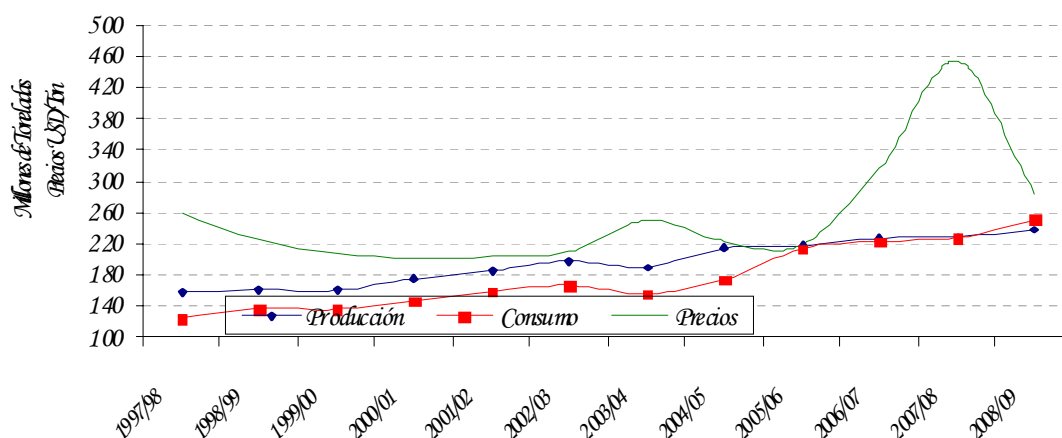
El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de enero de 2009, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.234,1 millones. Con relación al saldo de diciembre de 2008 no existe prácticamente variación, y con respecto al mismo mes del año anterior el aumento fue de 1,3%.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de enero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,1%, inferior a la tasa del 1,6% observado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual en el presente año se ubica en un 5,9%, resultado menor al 7,5% observado en diciembre del año 2008, y también inferior a la tasa del 8,8% en el mismo mes del año anterior.

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 inferior al de la inflación total mensual (en -0,7%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 5,2%, resultado menor a la tasa del 6,9% correspondiente a diciembre del año 2008, y también inferior a la tasa del 8,5% verificado en el mismo mes del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,84% en el mes de enero de 2009, levemente inferior al 5,90% registrado en el mes de diciembre del presente año, ubicándose con este resultado por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2009, pero manteniéndose en el primer mes del año por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera observó

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.)

una disminución en términos interanuales, del 11,12% registrado en diciembre de 2008 a un 10,28% en el mes de enero 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 enero de 2009 en un 6,8% (interanual), inferior a la tasa del 7,2% verificado en el mes de diciembre del 2008.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

El resultado inflacionario en el mes de enero de 2009, esta justificada por los incrementos observados en los bienes alimenticios, principalmente en los rubros volátiles de la canasta, aumentos que venían verificándose a partir del mes de diciembre de 2008 debido a factores climáticos que afectaron el rendimiento de los cultivos según agentes del sector, y que en el presente mes fueron agudizándose por la escasa lluvia en las regiones productoras vecinas, fuente principal de abastecimiento para el mercado local. Dentro del segmento alimenticio, también se observaron subas de precios moderados en otros rubros como carne en conserva, huevos, dulces, helados, sal y especias, otras comidas semi preparadas, y comidas preparadas en bares y restaurantes.

Asimismo, la apreciación de la moneda norteamericana nuevamente en el primer mes del año ha contribuido al crecimiento de los precios de los bienes importados, principalmente en los bienes duraderos de la canasta, destacándose los incrementos registrados en refrigerador, congelador, horno microonda, lavarropa, acondicionador de aire, ventilador de techo, aspiradora, plancha eléctrica, televisor, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, joyas y relojes.

Por otro lado, también se observaron aumentos en bebidas alcohólicas (whisky, vinos), vestimenta y calzados, muebles para el hogar, artículos de limpieza para el hogar, artículos de cuidado personal, paquetes turísticos al exterior, y seguro médico.

Con relación a las disminuciones de precios registradas en el presente mes, se destacaron dentro de los productos alimenticios bajas en productos panificados y harinas directamente afectados por las caídas en los precios de los commodities agrícolas. Por otro lado, se observaron nuevamente bajas en los precios de la carne vacuna en concordancia con la disminución en los niveles de exportación en los mercados internacionales. Asimismo, el comportamiento en los precios de la carne vacuna ha permitido que los productos sustitutos tales como la carne de ave, pescado, embutidos, y carne de cerdo acompañen la tendencia del mismo, teniendo en cuenta el exceso de oferta en el mercado doméstico.

Finalmente, las sucesivas disminuciones en los últimos meses del año 2008, y en el mes de referencia del precio internacional del petróleo posibilitó la revisión y reducción de los precios de sus derivados en el mercado interno, específicamente en las naftas, gasoil², gas licuado carburante, y gas de uso doméstico, derivando de este ajuste la reducción en los precios de los pasajes urbano³ e interurbano⁴.

² Resolución PRG N° 343/08. Petróleos Paraguayos (PETROPAR).

³ Resolución IS 01/09. Consejo de la Secretaría de Transporte del Área Metropolitana de Asunción (SETAMA).

⁴ Resolución del Consejo de la DINATRAN N° 01/09

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes de la canasta fue del 0,6%, inferior al 1,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 6,1%, inferior al 7,4% registrado en diciembre del 2008, y también menor al 10,6% registrado en el mes de enero del 2008.

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

AGRUPACIÓN	Enero 2008			Enero 2009		
	<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>	3,4	3,4	16,0	1,1	1,1	5,1
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	1,0	1,0	16,4	-1,8	-1,8	2,7
<i>Otros Bienes</i>	0,3	0,3	4,1	-0,2	-0,2	6,9
Total Bienes	1,8	1,8	10,6	0,6	0,6	6,1
<i>Servicios</i>	1,3	1,3	5,1	-0,8	-0,8	5,5
<i>Renta</i>	0,9	0,9	2,8	0,6	0,6	4,3
Total Servicios y Renta	1,3	1,3	4,9	-0,7	-0,7	5,4
IPC	1,6	1,6	8,8	0,1	0,1	5,9

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

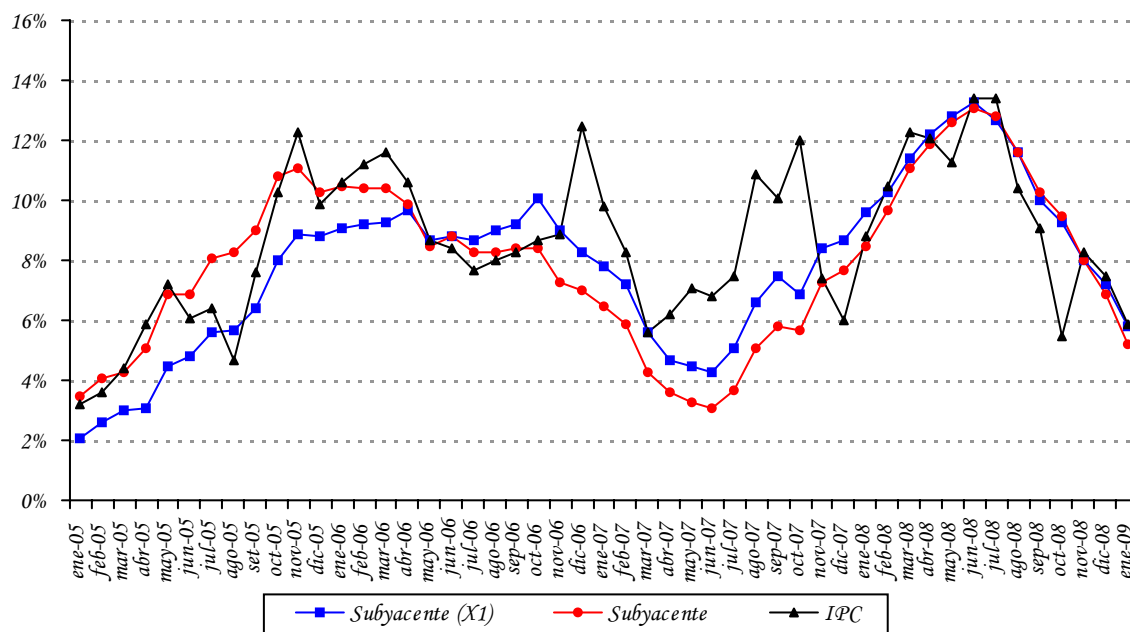
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en -0,7%, por debajo del 1,3% registrado en el mes de enero del 2008. Con este resultado, la inflación interanual fue del 5,4%, menor al 7,6% observado en el mes anterior, pero superior al 4,9% verificado en el mes de enero del año anterior.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente⁵ durante el mes de enero de 2009 fue del -0,7%, siendo este resultado inferior a la tasa del 0,1% 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%.

⁵ 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.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de enero de 2009 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 5,9%, inflación subyacente 5,2% e inflación subyacente (X1) 5,8%.

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

AGRUPACIÓN	<u>Enero 2008</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Enero 2009</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	15,6	15,6	18,6	14,6	14,6	16,2
Servicios Tarifados	0,1	0,1	2,2	-4,1	-4,1	1,0
Combustibles	0,5	0,5	6,1	-4,1	-4,1	1,2
Subyacente (X1)	1,0	1,0	9,6	-0,3	-0,3	5,8
Subyacente	0,9	0,9	8,5	-0,7	-0,7	5,2
IPC	1,6	1,6	8,8	0,1	0,1	5,9

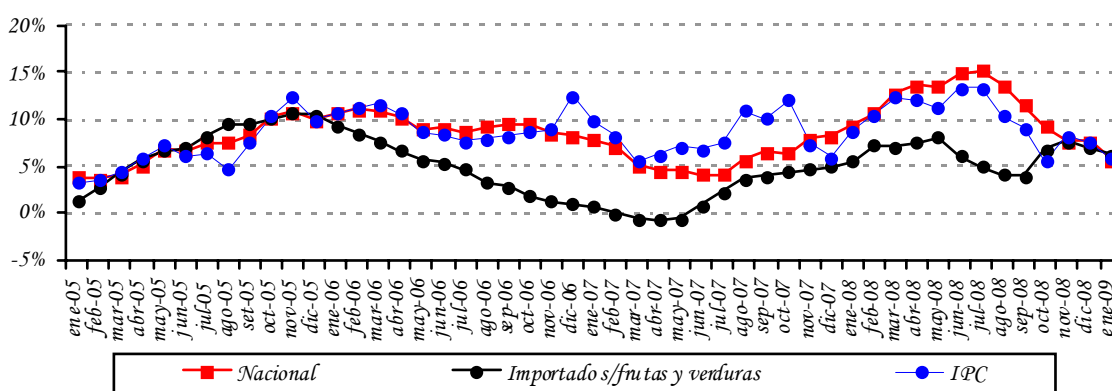
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de enero del corriente, fue del -0,2%, inferior a la tasa del 1,7% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 5,7%, menor a la tasa del 7,7% observada en diciembre del año 2008, y también menor al 9,4% registrada 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 -0,4%, inferior al 0,4% verificado en el mismo mes del año 2008. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del 6,2%, menor al 7% correspondiente a diciembre de 2008, pero superior al 5,6% verificado en el mes de enero del año anterior.

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



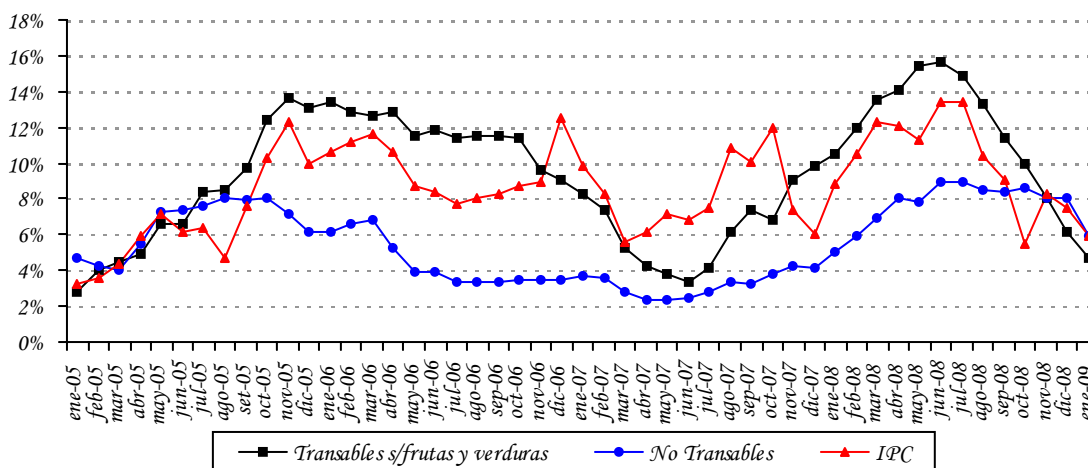
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,8%, inferior al 0,6% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al 4,7%, menor al 6,1% correspondiente a diciembre de 2008, y también por debajo del 10,5% observada en enero del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del -0,8%, inferior a la tasa del 1,2% registrada en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la inflación interanual en el mes de enero de 2009 asciende al 5,9%, menor 8,1% verificado en diciembre de 2008, pero superior a la tasa del 5% registrada en el mes de enero 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 enero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,2%, inferior al 1,3% registrada en enero del año pasado. Con estos datos, la inflación interanual del presente mes asciende al 0,8%, menor al 1,9% observada en diciembre del año 2008, y también muy por debajo del 11,8% de enero del año anterior.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación en el mes de referencia fue del 0,7%, inferior al 1,6% observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales asciende al 3,2%, menor a la tasa del 4,2% verificada en diciembre de 2008, y también por debajo del 13,4% correspondiente al mismo mes del año anterior.

Tabla N° 3: Variación del IPP.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Enero 2008			Enero 2009		
	Men.	Acum.	Variaciones Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	1,0	1,0	14,3	7,9	7,9	3,9
Ganadería	3,9	3,9	22,3	-4,8	-4,8	-6,6
Silvicultura y Extracción de Madera	2,5	2,5	7,4	0,0	0,0	9,2
Minerales	3,8	3,8	10,0	1,5	1,5	18,2
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	2,2	2,2	16,2	0,0	0,0	1,3
Bienes Transportables no Metálicos	0,2	0,2	5,3	-1,7	-1,7	9,4
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,5	-0,5	37,9	0,0	0,0	-1,5
Productos Nacionales	1,6	1,6	13,4	0,7	0,7	3,2
Minerales	0,3	0,3	55,8	7,2	7,2	-51,2
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,9	1,9	3,6	0,6	0,6	16,7
Bienes Transportables no Metálicos	0,4	0,4	5,8	-4,0	-4,0	6,2
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,6	0,6	-5,7	1,0	1,0	8,3
Productos Importados	0,5	0,5	8,6	-1,0	-1,0	-4,4
General	1,3	1,3	11,8	0,2	0,2	0,8

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del -1%, menor a la tasa del 0,5% observada en el mismo mes del año 2008. Así, la inflación interanual alcanzó una tasa de variación del -4,4%, inferior al -3% observado en diciembre de 2008, y también menor al 8,6% verificado en el mes de enero del año anterior.

H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁶

La inflación minorista en Argentina en el mes de enero de 2009, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 6,8% (interanual), menor al 7,2% verificado en el mes de diciembre del año 2008. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 4,2%, en términos interanuales, inferior al 5,6% observado en el mes de diciembre del corriente año.

Por su parte, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,84% en el mes de enero de 2009, levemente inferior al 5,90% registrado en el mes de diciembre del año 2008, manteniéndose con este resultado por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2009, pero ubicándose en el último primer mes del año por debajo del límite de la banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera observó una disminución en términos interanuales, del 11,12% registrado en diciembre de 2008, a un 10,28% en el mes de enero del presente año.

⁶ Fuente: Informe de Inflación – I Trimestre 2009-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, dezembro 2008, Volume 10, Número 4.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación interanual en enero de 2009, se ha ubicado en 5,9%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 5,2%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de 0,1%, menor a la tasa del 1,6% observada en el mismo mes del año anterior.

El resultado inflacionario en el mes de enero de 2009, esta justificada por los incrementos observados en los bienes alimenticios, principalmente en los rubros volátiles de la canasta, aumentos que venían verificándose a partir del mes de diciembre de 2008 debido a factores climáticos que afectaron el rendimiento de los cultivos. Dentro del segmento alimenticio, también se observaron subas de precios moderados en otros rubros como carne en conserva, huevos, dulces, helados, sal y especias, otras comidas semi-preparadas, y comidas preparadas en bares y restaurantes. Con relación a las disminuciones de precios registradas en el presente mes, se destacan dentro de los productos alimenticios bajas en productos panificados y harinas directamente afectados por las caídas en los precios de los commodities agrícolas. Asimismo, la disminución en los precios de la carne vacuna ha permitido que los productos sustitutos tales como la carne de ave, pescado, embutidos, y carne de cerdo acompañen la tendencia del mismo, teniendo en cuenta el exceso de oferta en el mercado doméstico.

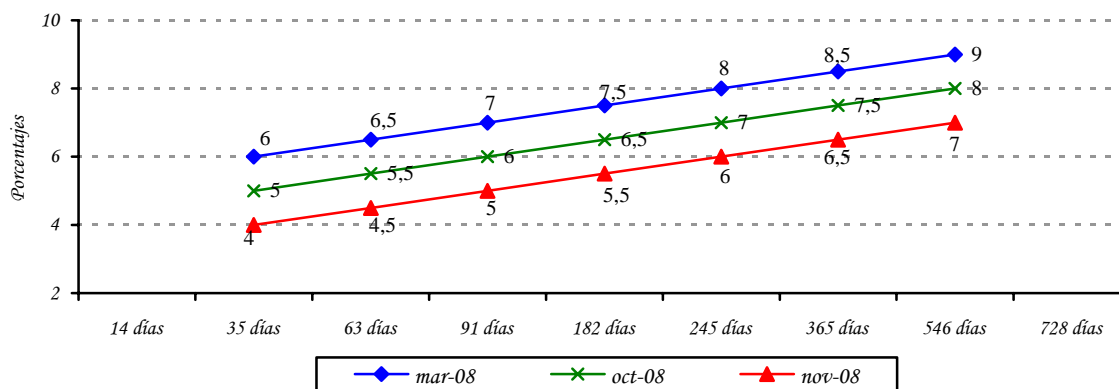
Asimismo, la apreciación de la moneda norteamericana nuevamente en el primer mes del año ha contribuido al crecimiento de los precios de los bienes importados, principalmente en los bienes duraderos de la canasta, destacándose los incrementos registrados en refrigerador, congelador, horno microonda, lavarropa, acondicionador de aire, ventilador de techo, aspiradora, plancha eléctrica, televisor, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, joyas y relojes. Por otro lado, también se observaron aumentos en bebidas alcohólicas (whisky, vinos), vestimenta y calzados, muebles para el hogar, artículos de limpieza para el hogar, artículos de cuidado personal, paquetes turísticos al exterior, y seguro médico.

Finalmente, las sucesivas disminuciones en los últimos meses del año 2008, y en el mes de referencia el precio internacional del petróleo posibilitó la revisión y reducción de los precios de sus derivados en el mercado interno, específicamente en las naftas, gasoil, gas licuado carburante, y gas de uso doméstico, derivando de este ajuste la reducción en los precios de los pasajes urbano e interurbano.

Durante el mes de enero, en materia de Política Monetaria, la autoridad monetaria decidió 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 a fin de satisfacer la demanda de créditos. Este esquema

implementado permitió una mayor competencia, lo que posibilitó una reducción de la tasa de interés en aproximadamente 50 puntos básicos.

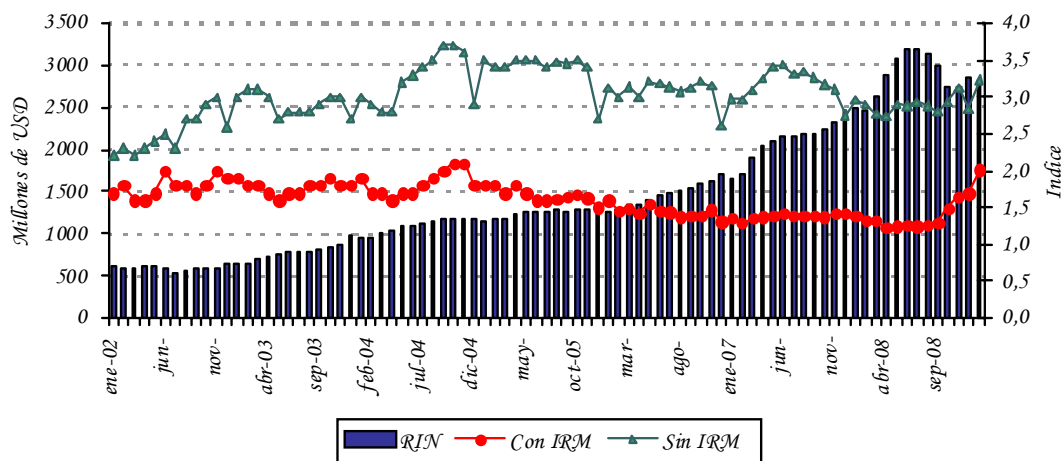
Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 20,1%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 17,8%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos. El nivel de RIN alcanzado en enero del 2009, USD 2.833,8 millones, implica que se registró una variación mensual de -1,1% (USD 30,4 millones), mientras que la interanual fue 13,8% (USD 344,4 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 32,5 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 35,3 millones, contrarrestados por el incremento de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 37,4 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 convertibilidad⁷ en el mes de enero del 2009 alcanzó un nivel de 2,01, superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,7. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,54 al mes de enero de este año, mayor a la registrada en enero del 2008, que fue de 1,42. Se observa además que la relación RIN/M2 es 1,03, superior al mes anterior que fue de 1.

Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)

El Banco Central del Paraguay 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 Banco Central 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 Banco Central, recientemente se ha desarrollado un índice que resume las expectativas de los agentes económicos, denominado Expectativas de Variables Económicas (EVE).

⁷ El índice de convertibilidad calculado es $RIN/(M0+IRM)$.

¿Qué es EVE?

EVE es un índice elaborado por el Banco Central que resume las expectativas de los agentes económicos referentes a las principales variables económicas. En palabras sencillas, es una encuesta del Banco Central 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 Banco Central 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).

¿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 Febrero para la:
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Febrero 09)	0,66
Año 2009	7,92
Año 2010	7,72
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD <u>Variación Porcentual</u>)	
Mensual (Febrero 09)	-0,65
Año 2009	6,78
Año 2010	4,41
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2009	2,59
Expectativa de crecimiento año 2010	3,57

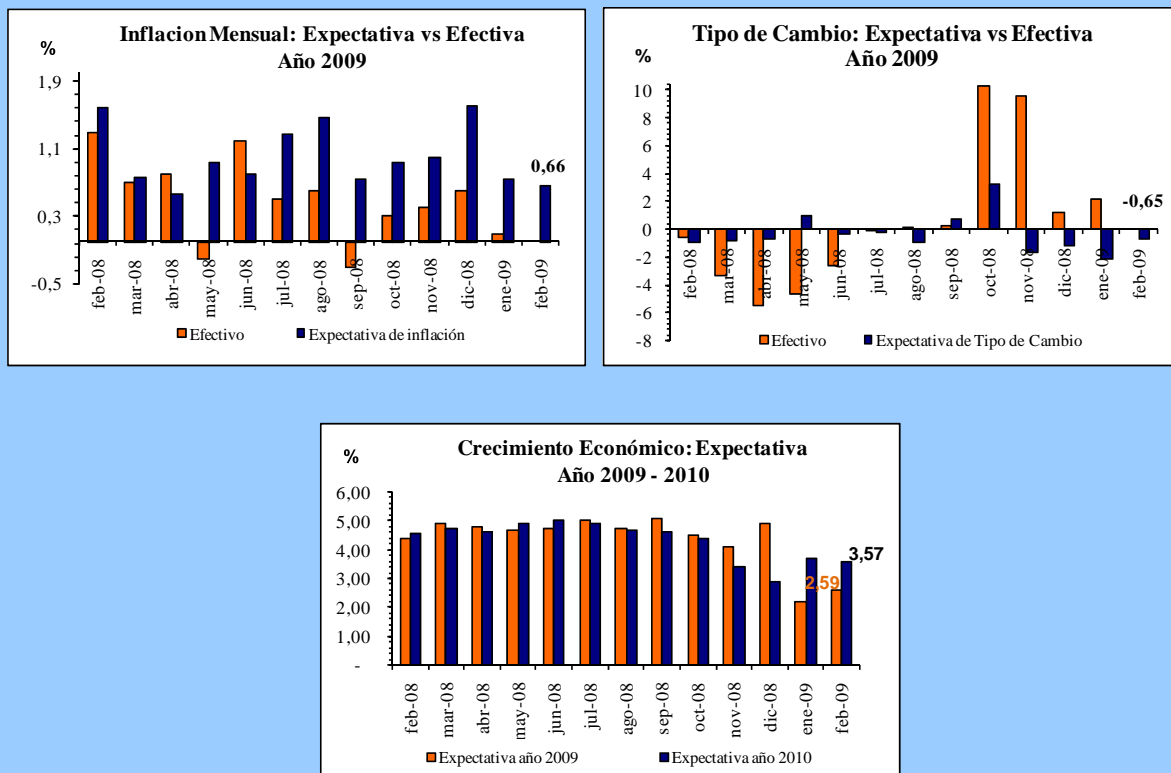
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales

Para el mes de febrero de 2009 el mercado estimó una inflación mensual de 0,66%, valor inferior a la expectativa registrada para enero pasado, la cual fue de 0,75%. Para el año 2009, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 7,92%, magnitud inferior a las expectativas registradas para enero la cual fue de 8,35%. Para el año 2010, se estima una inflación de 7,72%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una depreciación de la moneda nacional de 6,78% para el año 2009, magnitud que casi duplica a la expectativa de depreciación registrada para el mes de enero pasado, la cual se situó en 3,82%. Para el año 2010, la expectativa muestra una depreciación del guaraní respecto al dólar americano del 4,41%, valor inferior a las expectativas de depreciación de 4,79%, registradas para enero.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de febrero se ubica en entorno al 2,59% para el año 2009, valor superior a lo pronosticado por los agentes económicos para enero pasado, lo cual fue de 2,18%. Para el año 2010 el mercado pronostica un crecimiento económico de 3,57%.

Expectativas de Variables Económica (EVE) Año 2009



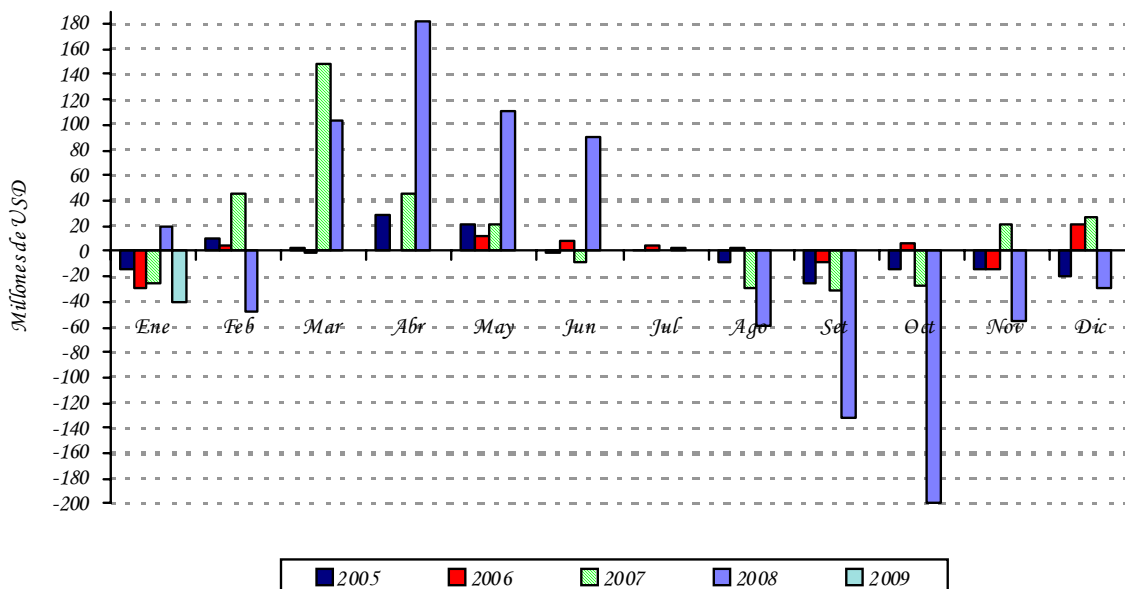
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

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 compraventa 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 enero del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 40 millones. Por tanto, al primer mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 40 millones.

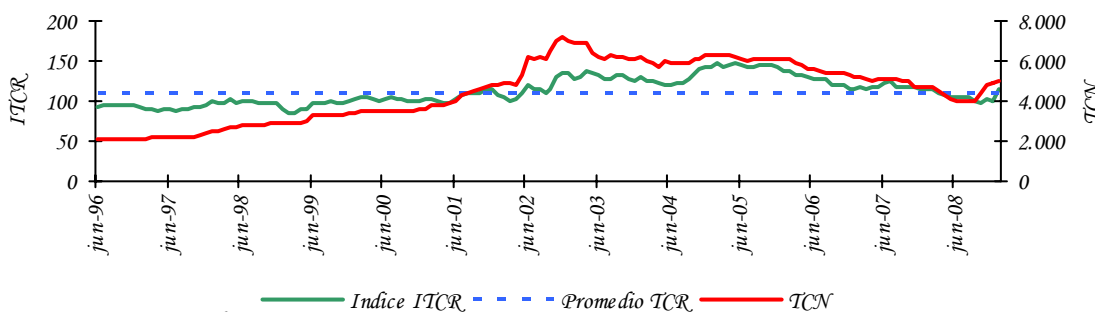
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



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 ₡ /USD 5.005. Con este resultado, el guaraní presentó una depreciación interanual de aproximadamente 6,2%. 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.

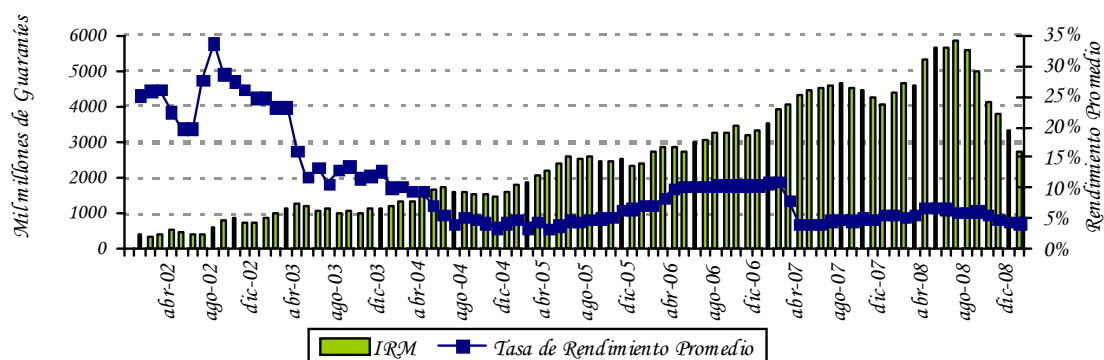


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A enero del 2009, el saldo de los IRM fue de ₡ 2.704.600 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 19,4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 3,8% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 4,4%, inferior en 1,2 puntos porcentuales a la tasa de enero del 2008.

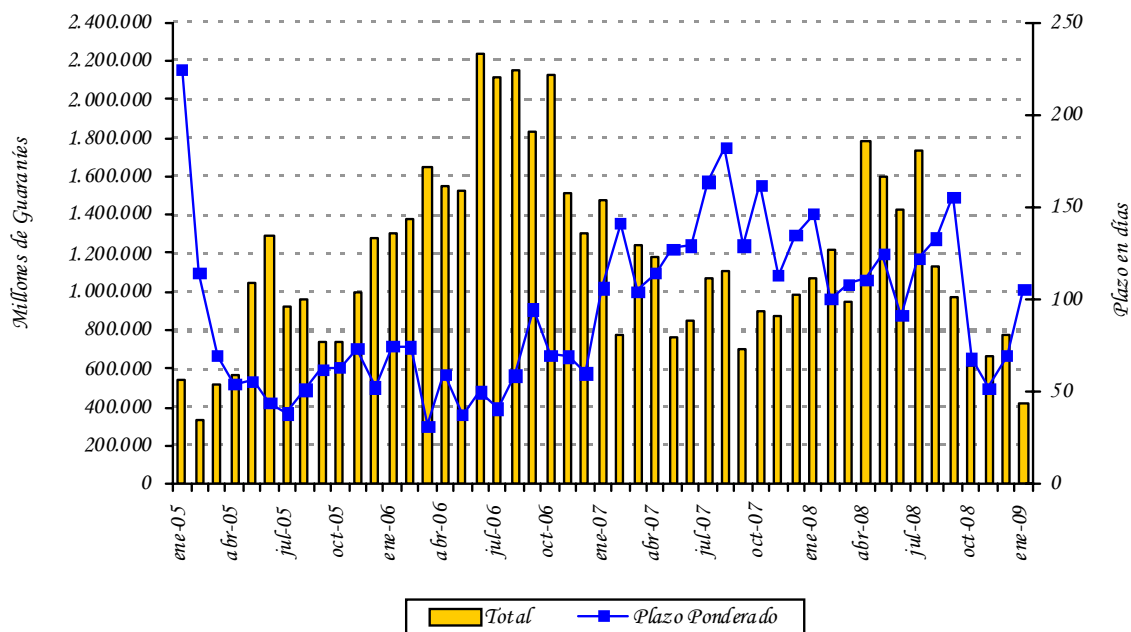
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 20.095 millones en enero del 2009, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 422.000 millones. En este sentido, el 79,9% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 20,1% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En enero el plazo promedio de las colocaciones fue de 105,8 días, superior al registrado en el mes de diciembre que fue de 69,8 días é inferior al de enero del 2008 que fue de 146,5 días.

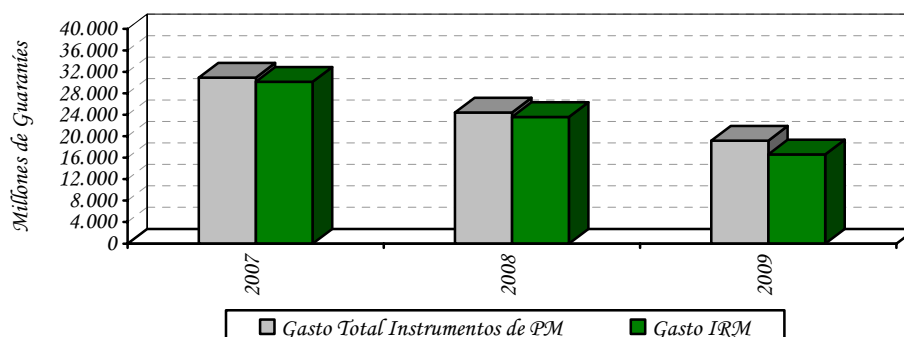
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a enero del 2009 es menor al de enero del año 2008, alcanzando un nivel de ₡ 19.179 millones, representando una disminución interanual de 21,4%. El menor incremento de los gastos de Política Monetaria a enero 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 y las tasas de las colocaciones de IRM.

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

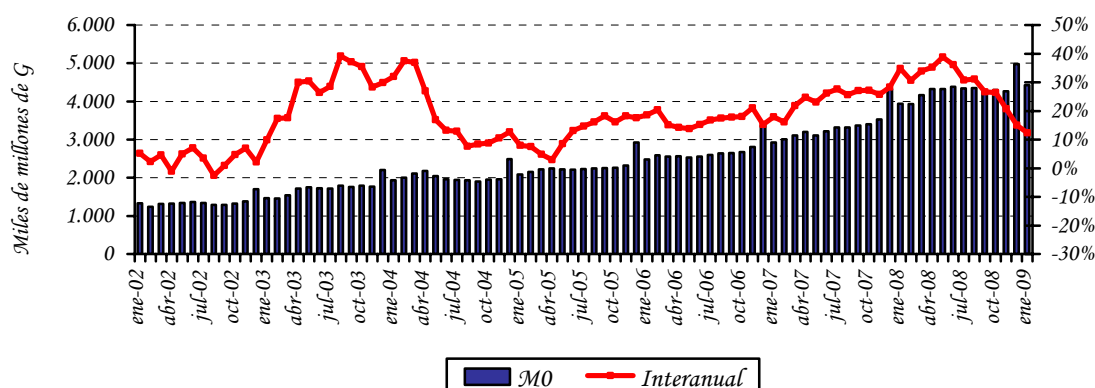


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de enero del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de 12,3%, se revierte la tendencia de crecimiento interanual por encima del 15% que se registró por última vez en Mayo del 2006. La variación mensual fue del -11%. En enero del 2008, las variaciones del M0 fueron de -8,9% y 34,8%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁸ del M0 en el mes de enero del presente año fue del 12,9%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 30,2%.

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



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

El principal factor de expansión⁹ mensual del M0 fueron los IRM, en 13%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 18%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fueron los IRM, en 42,6% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público, en 37,9%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

⁸ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

⁹ 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.

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

Conceptos	Var. Mensual Dic 08 – Ene 09		Var. Interan. Ene 08 – Ene 09	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	-155.231	-3,1	1.515.442	38,5
Crédito Neto al S. Público	-215.748	-4,3	-1.490.986	-37,9
Crédito Neto al S. Bancario	-893.179	-18,0	-1.322.358	-33,6
Crédito Neto al R. del S. F.	-217.820	-4,4	-86.480	-2,2
IRM (-)	-648.920	-13,0	-1.676.760	-42,6
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	284.597	5,8	194.035	4,9
Billetes y Monedas en Circulación	-548.461	-11,0	486.413	12,3

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 enero del 2009, el Medio Circulante (M1)¹⁰ registró una variación mensual de -6%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del -5,1%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la reducción de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 14,4% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 0,2%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 6,5% en enero del 2009, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 42%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero¹¹ en MN, registró una variación de -2% y 16,5% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de enero es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 0,2%. El comportamiento mensual se debe a la disminución registrada en el medio circulante M1 (6%) y por el aumento del Cuasidinero (7,5%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 9,5% y de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 9,5%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos a plazo en 0,4%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 0,5%, siendo la variación interanual del 25,6%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (-2%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 4,5%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 35,8 millones (2%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 445,7 millones (31,8%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 32,6%.

¹⁰ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

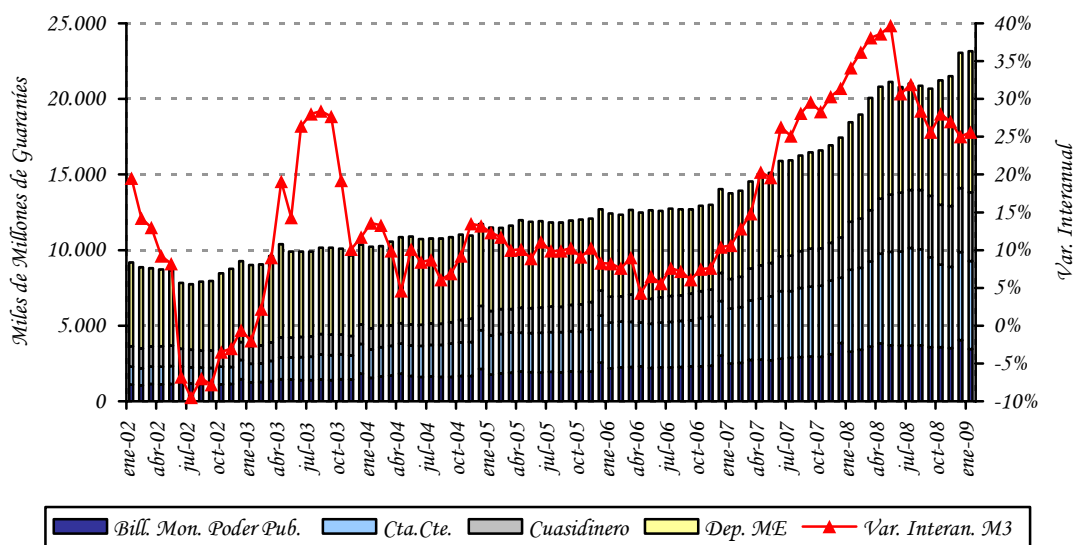
¹¹ El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Ene-09	Ene-08	Ene-09	Ene-08
M0	11,0%	-8,9%	12,3%	34,8%
M1	-6,0%	-5,1%	6,5%	42,0%
M2	-2,0%	0,2%	16,5%	46,7%
M3	0,5%	0,1%	25,6%	34,1%

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

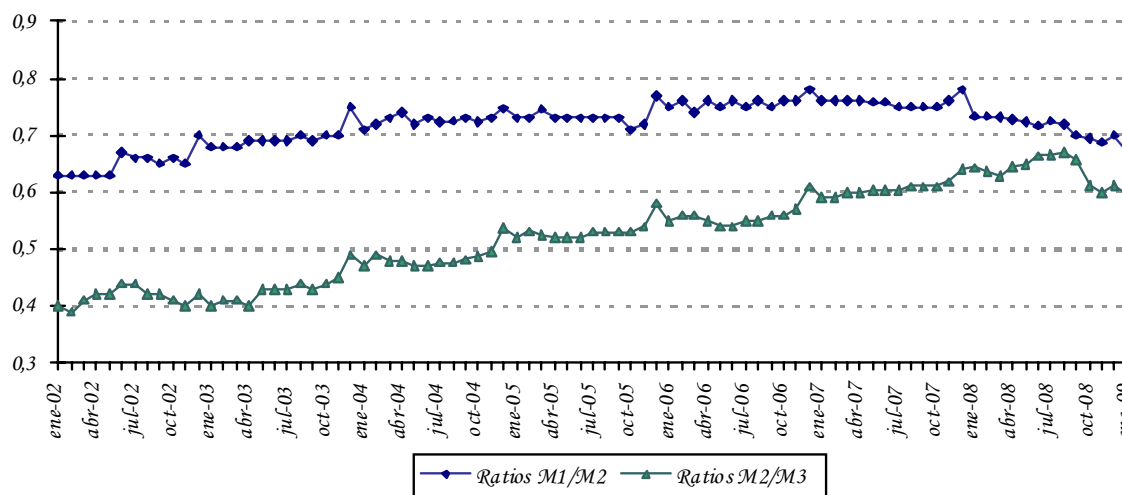
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,67 al mes de enero 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 0,6, inferior a la del mes anterior, 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.



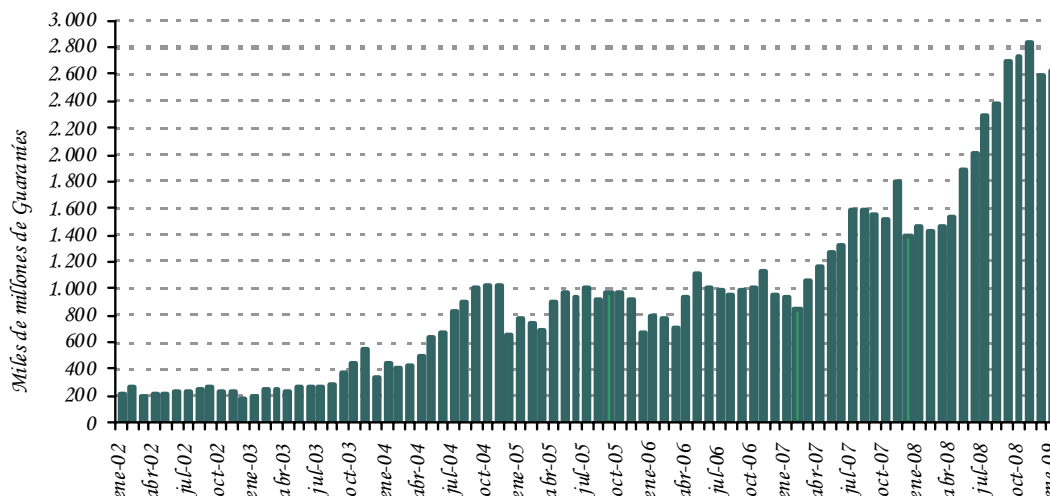
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de enero del 2009, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de ₡ 195.678 millones (17,2%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en ₡ 185.981 millones (12,2%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en ₡ 9.696 millones (2,5%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de ₡ 1.430.775 millones.

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 54.943 millones (2,7%) y de los depósitos en ₡ 240.924 millones (6,7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en ₡ 8.350 millones y por el aumento de los depósitos del sector en ₡ 1.347 millones (15,5%).

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



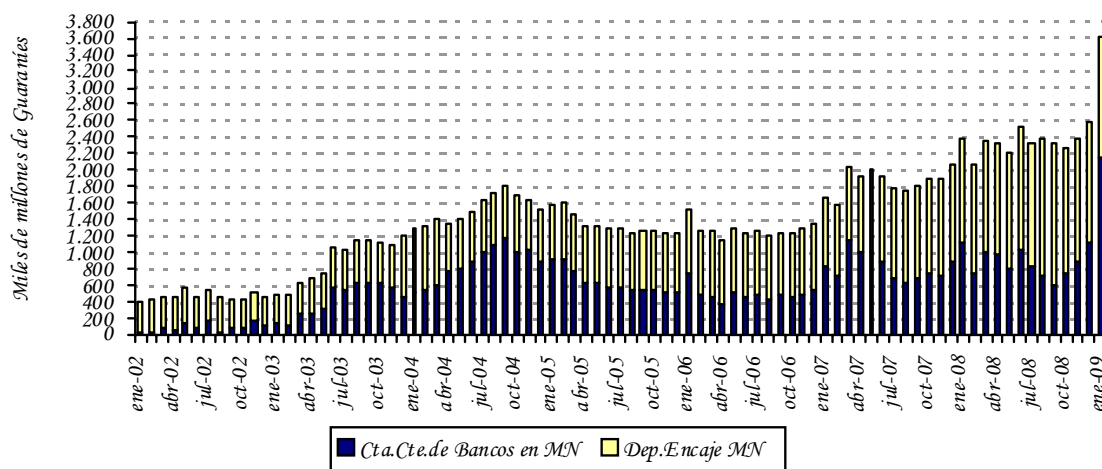
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de enero del 2009, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de G 940.846 millones (25,9%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en G 942.582 millones (19,8%) y por el incremento del total de Préstamos en G 1.737 millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de G 1.465.358 millones (47,2%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en G 1.056.817 millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en G 1.029.690 millones y de los depósitos de Encaje Legal en G 27.127 millones. Los depósitos en ME disminuyeron en G 114.235 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes una disminución de USD 33,2 millones, determinado por la caída de la Cuenta Corriente en USD 32,9 millones y de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 0,3 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.¹²

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 enero 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 disminuyó en USD 884 mil, fundamentalmente por la disminución de la deuda en Euros¹³, a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar, contrarrestada 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 428,5 millones.

¹² Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

¹³ La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en G 1.690 millones, principalmente por la actualización 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 con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 923,2 mil millones. De este total G 443 mil millones (48%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹⁴.

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 descriptas 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 BCP¹⁵, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.261 mil millones, que representa aproximadamente el 4,6% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁶. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁷ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.659 mil millones, cifra que representa el 5,1% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 817 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 173,6 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a enero de 2009, registraron un aumento de G 242.213 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 3.836.611 millones. Esta cifra es superior en un 6,7% al registrado en el mes de diciembre. De estos depósitos G 2.619.762 millones corresponden a MN y G 1.216.850 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en G 240.866 millones (6,7%) y por el de los depósitos de las Empresas Públicas en G 1.347 millones (15,5%).

¹⁴ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

¹⁵ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

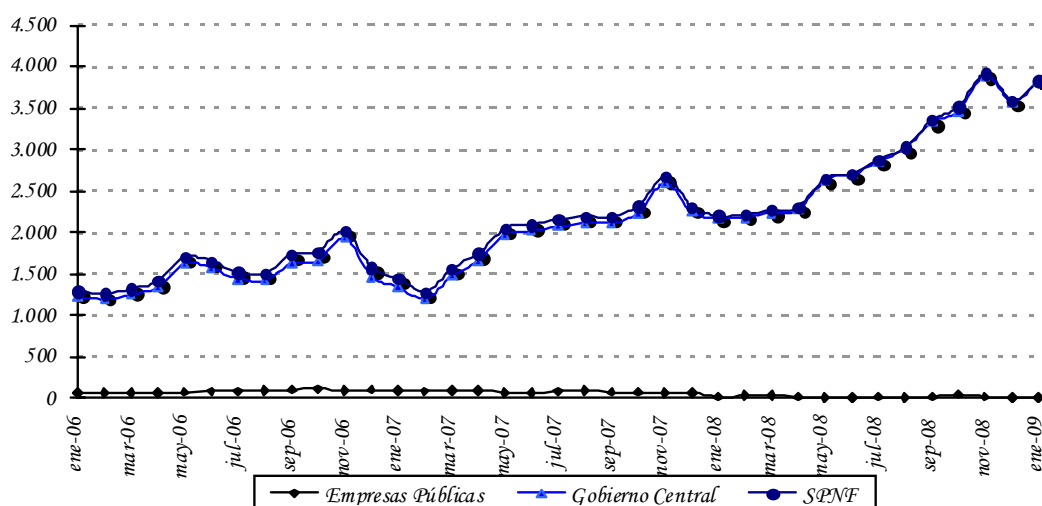
¹⁶ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2008.

¹⁷ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 3.826.544$ millones, de los cuales $\text{G } 2.618.914$ millones corresponden a MN y $\text{G } 1.207.630$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G } 10.045$ millones, compuesto por $\text{G } 825$ millones en MN y $\text{G } 9.219$ millones en ME.

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.

C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de enero de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 31.070,3$ mil millones, lo que implica un incremento de $\text{G } 1.345,8$ mil millones (4,5%) con relación al mes de diciembre de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de $\text{G } 7.638,5$ mil millones (32,6%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Ene-08	Dic-08	Ene-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	23.431,8	29.724,6	31.070,3	4,5	32,6
Disponibles	5.903,4	7.117,2	8.697,8	22,2	47,3
Valores Públicos y Privados	4.682,5	3.751,5	3.137,2	-16,4	-33,0
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.626,0	2.882,2	2.744,7	-4,8	68,8
Créditos Vigentes Sector No Financiero	10.506,3	14.912,2	15.361,2	3,0	46,2
Créditos Diversos	225,4	454,4	474,7	4,5	110,6
Créditos Vencidos	37,8	38,5	63,5	64,8	67,9
Inversiones	95,0	136,6	138,8	1,6	46,1
Bienes de Uso	331,2	393,8	410,5	4,2	23,9
Cargos Diferidos	24,2	38,0	42,0	10,5	73,3

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El alza mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de enero de 2009 se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos, Inversiones, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (47,3%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (68,8%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (46,2%) e Inversiones (46,1%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de enero de 2009 se ubicó en ₡ 27.607,4 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 1.196,8 mil millones (4,5%) respecto a diciembre de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.808,1 mil millones (32,7%).

El aumento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al incremento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Sector Financiero y Obligaciones Diversas. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado (4,5%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Ene-08	Dic-08	Ene-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	20.799,3	26.410,6	27.607,4	4,5	32,7
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	2.402,0	3.835,4	3.851,4	0,4	60,3
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	17.947,1	21.833,4	23.002,9	5,4	28,2
<i>Obligaciones Diversas</i>	280,5	509,1	545,8	7,2	94,6
<i>Provisiones y Previsiones</i>	169,7	232,7	207,3	-10,9	22,2
PATRIMONIO	2.632,5	3.313,9	3.462,9	4,5	31,5

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 (60,3%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (28,2%) y Obligaciones Diversas (94,6%).

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

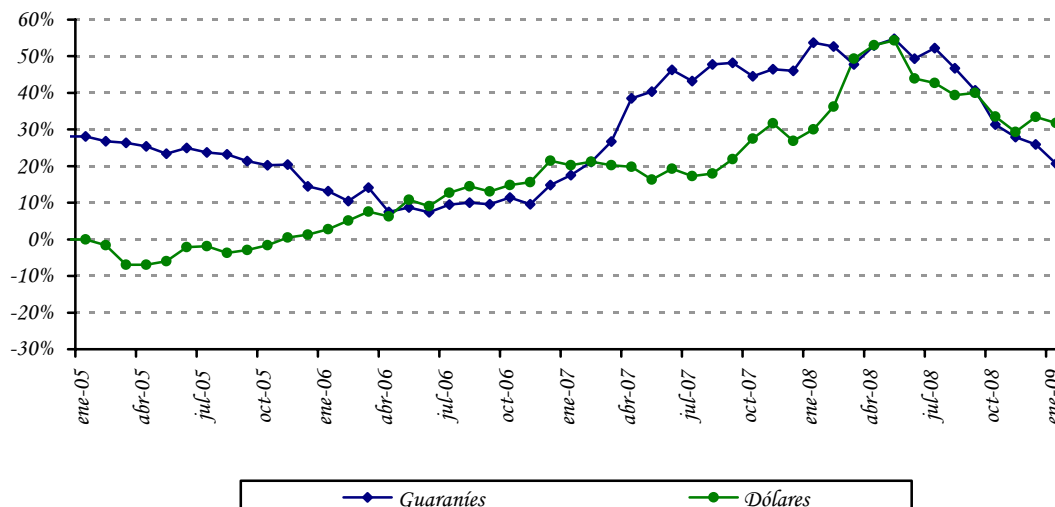
a. Depósitos.

Al mes de enero de 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 19.709,4 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 3,7% y un incremento interanual de 29,9%.

En términos mensuales los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 3,0%, registrando un saldo de G 10.368,9 mil millones. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.849,6 millones, superior en 2,0% al monto verificado en diciembre de 2008.

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 20,7% y 31,8%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (7,0%), Depósitos de Ahorro a la Vista (24,0%), Ahorros a Plazo (18,7%) y Certificados de Depósito de Ahorro (57,1%).

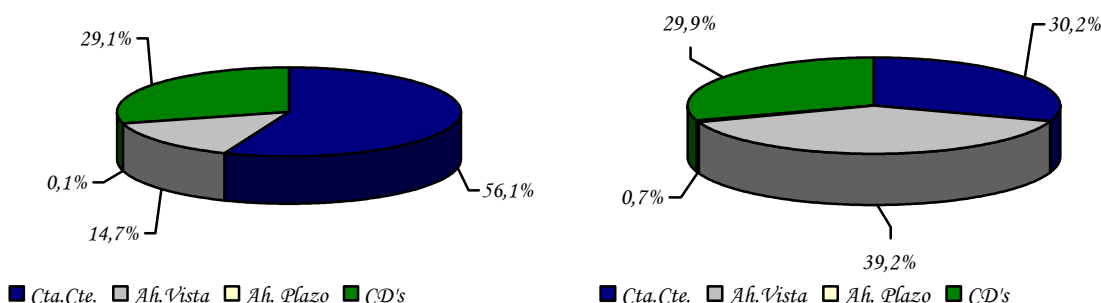
Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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 70,8%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 69,4% a enero 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.

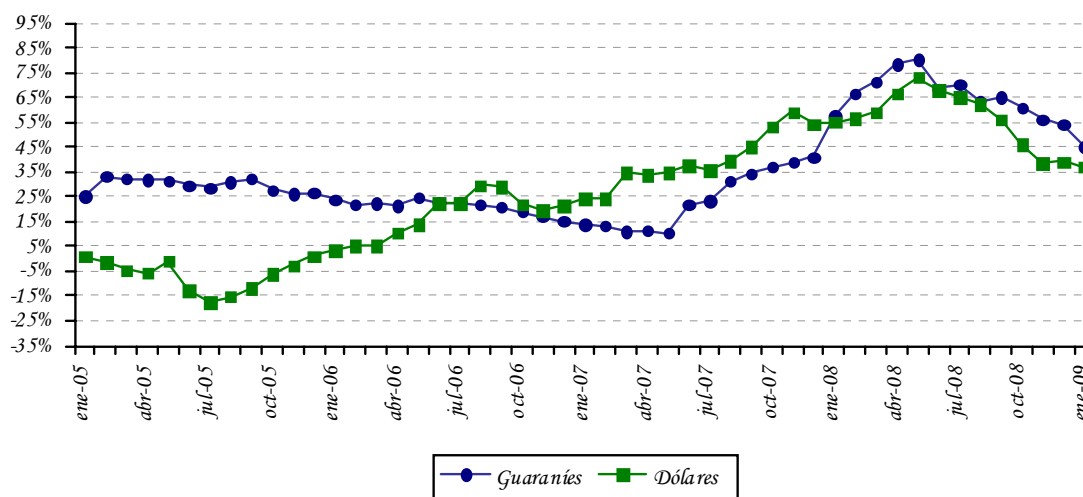
La composición estructural de los depósitos en el mes de enero de 2009 indica que el 47,4% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel superior en 4,0 puntos porcentuales al registrado en enero de 2008.

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, en tanto, un ligero retroceso en moneda extranjera. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de $\text{G } 15.293,7$ mil millones, representando un alza mensual de 3,2%, explicada principalmente por la variación positiva en los créditos en MN de 4,0%. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 46,0%. 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 $\text{G } 8.802,7$ mil millones y USD 1.285,4 millones y verificaron crecimientos de 45,1% y 36,9%, respectivamente.

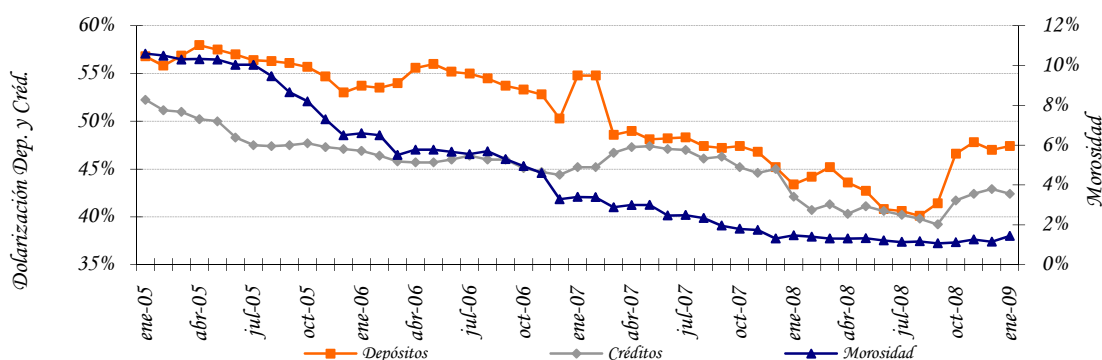
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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 enero de 2009 representó el 42,4% 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 $\text{G } 1.046,8$ mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Privado en $\text{G } 305,5$ mil millones, Obligaciones con el BCP en $\text{G } 96,4$ mil millones, Pasivos No Clasificados en $\text{G } 269,1$ mil millones y Capital y Reservas en $\text{G } 149,0$ mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en $\text{G } 335,0$ mil millones, Depósitos en el BCP en $\text{G } 1.104,7$ mil millones y Otros Activos en $\text{G } 222,4$ mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 28,4 millones, especialmente por el alza en los Depósitos del Sector Privado en USD 35,8 millones. Ello motivó el aumento de Activos Internacionales Netos en USD 32,2 millones, Créditos al Sector Público en USD 0,7 millones, Otros Activos en USD 28,2 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	1.046.839	28,4	3.538.293	675,2
Depósitos	532.436	29,2	2.238.414	421,0
Sector Público	226.974	-6,6	462.676	-24,8
Sector Privado	305.462	35,8	1.775.738	445,7
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	30.000	11,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	96.354	-0,7	15.939	-0,7
Pasivos Netos No Clasificados	269.067	0,0	423.504	243,9
Capital y Reservas	148.982	0,0	830.436	0,0
TOTAL DE USOS	1.046.839	28,4	3.538.293	675,2
Activos Internacionales Netos	0	32,2	0	238,2
Créditos Sector Privado	335.043	-3,5	2.734.585	346,2
Créditos Sector Público	-17.048	0,7	12.652	-4,2
IRM	-598.352	0,0	-1.539.943	0,0
Depósitos en BCP	1.104.749	-29,1	1.612.154	27,7
Otros Activos Netos No Clasificados	222.446	28,2	718.846	67,2

Fuente: Balance Monetario.

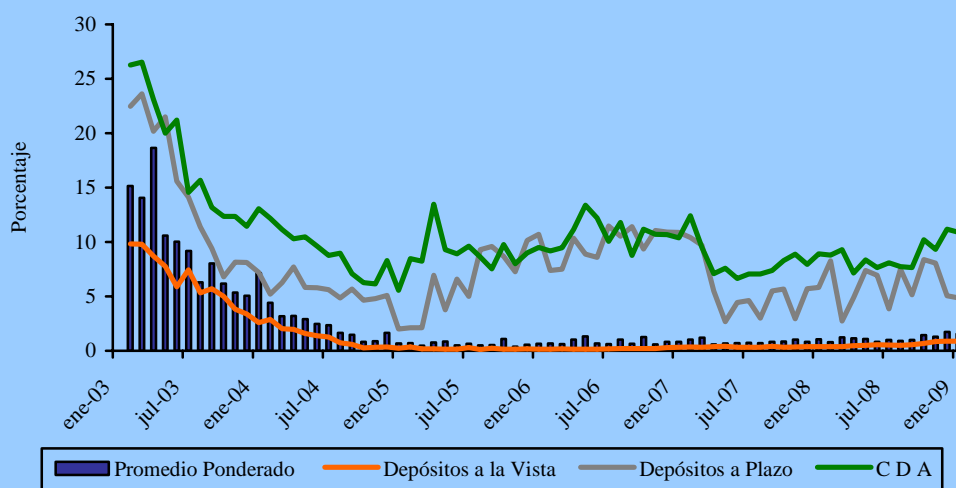
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 3.538,3 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP, Pasivos No Clasificados 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 675,2 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Activos Internacionales Netos, Depósitos en el BCP y Otros Activos.

Apartado 2. Evolución de las tasas de interés bancaria en moneda nacional.

En el 2008 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, siguen manteniendo niveles bajos en comparación a los valores históricos. Sin embargo, en el 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 enero de 2009, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,55%. 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



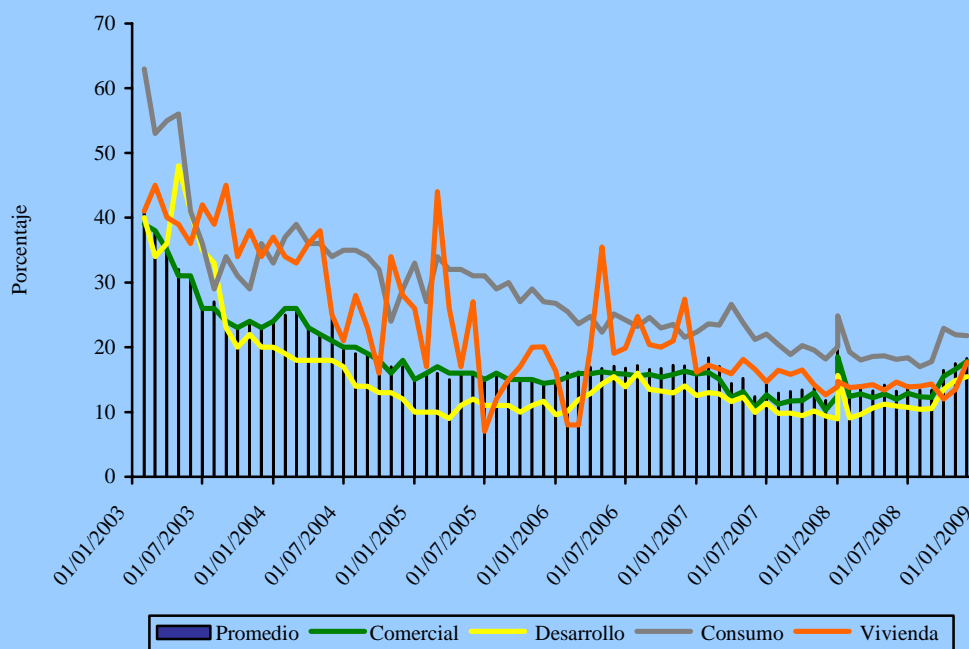
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 observa una caída continua de las tasas activas bancarias, proceso que se revierte en los últimos meses. En la dinámica de disminución de las tasas activas parece haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de

la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. 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 32,41% a fines de enero de 2009, lo que representa un aumento de 11,2 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, menor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 19,63%.

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 ₡ 1.629,9 mil millones, lo cual representa una disminución en término mensual de ₡ 504,7 mil millones (23,6%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una reducción de ₡ 223,2 mil millones (12,0%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió a la baja mensual que registraron las cuentas: Disponibles, Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos, Inversiones, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

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

Concepto	Ene-08	Dic-08	Ene-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	1.853,1	2.134,6	1.629,9	-23,6	-12,0
Disponibles	274,8	364,0	302,7	-16,8	10,1
Valores Públicos y Privados	62,6	14,4	9,4	-34,8	-85,0
Créditos Vigentes - Sector Financiero	19,7	9,2	5,9	-35,5	-70,0
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.354,4	1.593,1	1.181,7	-25,8	-12,8
Créditos Diversos	32,7	31,6	29,5	-6,7	-9,9
Créditos Vencidos	26,6	33,4	29,0	-13,1	9,0
Inversiones	18,9	20,2	19,1	-5,5	0,9
Bienes de Uso	57,7	60,7	48,9	-19,5	-15,3
Cargos Diferidos	5,7	8,1	3,9	-52,4	-31,9

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de enero de 2009 totalizó ₡ 1.317,2 mil millones, cifra que representa una variación negativa mensual de ₡ 422,4 mil millones (24,3%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 162,7 mil millones (11,0%).

La reducción mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por disminución que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo una reducción mensual de 20,8% y de 16,2% en término interanual.

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

Concepto	Ene-08	Dic-08	Ene-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.479,9	1.739,7	1.317,2	-24,3	-11,0
Obligaciones Sector Financiero	130,9	189,1	118,8	-37,1	-9,2
Obligaciones Sector No Financiero	1.309,0	1.506,2	1.168,5	-22,4	-10,7
Obligaciones Diversas	26,8	30,5	21,0	-31,3	-21,9
Provisiones y Previsiones	13,1	13,8	8,9	-35,8	-32,4
PATRIMONIO	373,2	395,0	312,7	-20,8	-16,2

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 ₡ 1.179,1 mil millones. Este nivel representa una variación mensual negativa de ₡ 343,0 mil millones (22,5%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 142,7 mil millones (10,8%).

La reducción mensual mencionada estuvo propiciada por la disminución de los depósitos, tanto en MN como en ME expresados en dólares, cuyos saldos alcanzaron niveles de ₡ 928,0 mil millones y de US\$ 49,7 millones, respectivamente.

Los depósitos en MN disminuyeron en ₡ 293,7 mil millones (24,0%), y los depósitos en ME en USD 11,2 millones (18,4%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, bajaron ₡ 49,3 mil millones (16,4%), registrando un saldo de ₡ 251,0 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 13,7%, explicada especialmente por la variación negativa de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 60,8 mil millones (22,7%) y ₡ 88,0 mil millones (10,9%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 3,0 millones (5,6%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de enero de 2009 indica que el 78,7% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,3% 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 enero de 2009, alcanzó la suma de ₡ 1.232,4 mil millones, nivel inferior al observado en el mes anterior. Esto se debe a la reducción tanto de los créditos denominados en MN como los denominados en ME. En este sentido, se destaca que el saldo de los créditos en MN registró una disminución mensual de ₡ 344,0 mil millones (24,7%), registrando un saldo de ₡ 1.046,9 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en baja de USD 36,7 millones (30,1%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 185,5 mil millones, lo que representó una variación mensual negativa de ₡ 73,6 mil millones (28,4%).

En comparación a enero de 2008, los préstamos totales registraron una merma de ₡ 168,5 mil millones (12,0%), producida por la disminución de los créditos en MN en ₡ 121,2 mil millones (10,4%) y los créditos en ME en USD 12,9 millones (26,0%). Estos créditos expresados en guaraníes, igualmente presentaron una disminución de ₡ 47,4 mil millones (20,3%).

Por último, se puede observar que a fines de enero 2009, el 84,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,1% a créditos en ME, niveles próximos a los observados en enero de 2008.

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

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron una disminución mensual en MN y en ME. En este sentido, la baja en las captaciones de las empresas financieras incidió negativamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Depósitos en el BCP y Colocaciones en IRM. Por otra parte, en término interanual se observó una reducción de las fuentes en MN y un incremento en ME.

La disminución mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 369,4 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con la baja de Depósitos del Sector Privado en ₡ 293,7 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,7 mil millones, Pasivos No clasificados en ₡ 7,3 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 82,3 mil millones. La baja de los recursos disponibles motivó, especialmente, la reducción de Créditos al Sector Privado en ₡ 344,0 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 21,1 mil millones y Colocaciones en IRM en ₡ 4,9 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, la reducción mensual fue de USD 14,2 millones, la cual estuvo propiciada principalmente por la disminución de los Depósitos del Sector Público y Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron una disminución en MN y un aumento en ME de ₡ 170,2 mil millones y USD 1,3 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la baja de los recursos en MN fueron los Depósitos del Sector Privado en ₡ 146,8 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 60,5 mil millones. Consecuentemente, se redujeron los Créditos al Sector Privado en

₡ 121,2 mil millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡ 1,1 mil millones, Colocaciones en IRM en ₡ 46,0 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 1,6 mil millones.

Tabla Nº 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	-369.369	-14,2	-170.208	1,3
Depósitos	-293.723	-14,2	-147.174	1,3
Sector Público	0	-3,0	-375	3,7
Sector Privado	-293.723	-11,2	-146.799	-2,4
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	-743	0,0	193	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	7.353	0,0	37.299	0,0
Capital y Reservas	-82.256	0,0	-60.525	0,0
TOTAL DE USOS	-369.369	-14,2	-170.208	1,3
Activos Internacionales Netos	0	-1,8	0	0,6
Créditos Sector Privado	-343.999	-15,8	-121.158	-12,1
Créditos Sector Público	0	0,0	-418	-1,2
Crédito al Resto del Sector Financiero	299	0,0	-1.062	0,0
IRM	-4.925	0,0	-46.013	0,0
Depósitos en BCP	-21.104	-2,1	-1.557	-1,7
Otros Activos Netos	0	5,5	0	15,8

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 enero de 2009, totalizó ₡ 1.498,7 mil millones, levemente superior al mes anterior. En este sentido, tuvieron aumentos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 401 millones (2,4%) y Cuentas por Cobrar ME en ₡ 1.335 millones (2,4%). Por su parte, las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en enero de 2009 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 64.320,8 millones, cifra superior en 202,4% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 195,6%. Del total transado, el 67,4% corresponden a operaciones de Renta Variable y el 32,6% corresponde a operaciones de Renta Fija.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de diciembre de 2008 y enero 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.

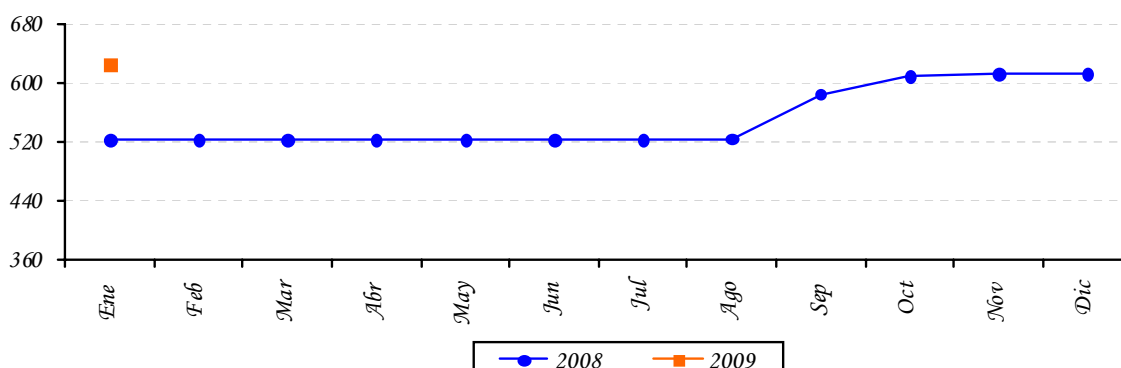
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008	2009	En el Año	Var. %	Var. %
	Diciembre	Enero		Dic-08/Ene-09	Año 2009
Acciones	69	43.368	43.368	62.751,7	17.247,1
Bonos en Guaraníes	7.293	17.444	17.444	139,2	84,6
Bonos USD	12.297	2.297	2.249	-81,7	-55,6
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	4	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	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en Guaraníes	1.610	1.260	1.260	-21,7	-82,0
Total operado	21.269	64.320	64.320	202,4	195,6

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 625,7 puntos en enero de 2009, nivel superior al cierre registrado en el mes de diciembre de 2008 en 2,2%. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 631,1 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de enero de 2009 del PVD General fue positiva de 19,6%.

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



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

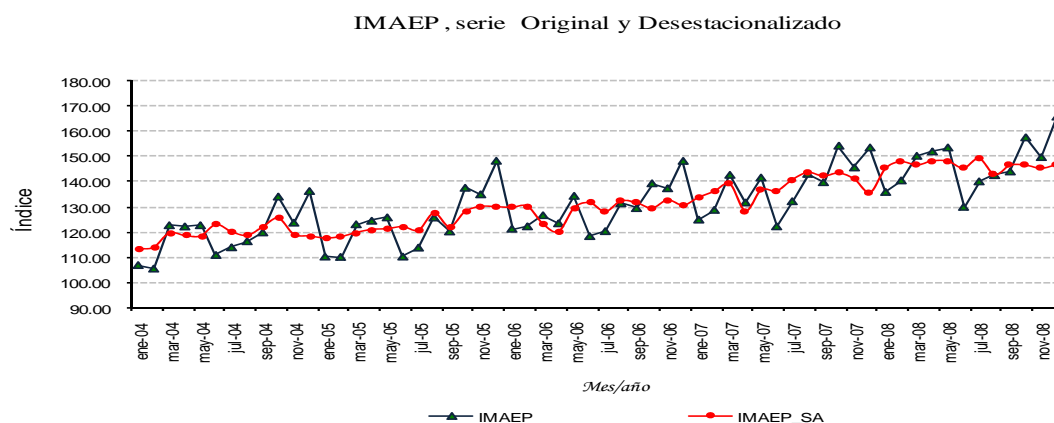
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹ (¹⁸IMAEP-1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP² al mes de Diciembre del año 2008.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos, al mes de diciembre de 2008 indica una variación acumulada positiva del 6,1% en términos reales, menor a los 6,9% registrados en diciembre de 2007. La tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo del año anterior, creció al 6,1%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registró un aumento del 1,0 % con relación al mes de noviembre pasado.

La gran mayoría de las actividades económicas registraron comportamientos positivos con un fuerte empuje en los primeros cuatro meses del año pasado, presentando una desaceleración desde el mes de mayo de 2008. Los niveles alcanzados resultaron principalmente sostenidos por el sector Servicios, siendo el de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Por otro lado, los sectores Agrícola y Ganadero, presentaron comportamientos positivos con su correspondiente influencia sobre las Industrias Manufactureras, aunque, esta última, conjuntamente con las Construcciones, que mantuvieron signos positivos, son los sectores con mayor retracción en la última parte del año pasado.

Gráfico 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Diciembre 2008.



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

¹ 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.

² 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. En ese sentido, la serie de este indicador se encuentra ajustada al VBP anual de las Cuentas Nacionales al año 2007 y a las Cuentas Trimestrales al mes de septiembre del año 2008.

El comportamiento de las actividades en su conjunto, medidas por este indicador, en abril del 2008, llegó a un pico máximo del 9,5% en términos acumulados, manteniendo a diciembre del mismo año una tasa positiva del orden del 6,1%. En este último periodo las actividades presentaron incrementos moderados en relación al mismo periodo del 2007. El sector Servicios presentó este comportamiento, marcado principalmente por la actividad Comercial, si bien las Comunicaciones experimentaron variaciones positivas, éstas fueron inferiores a las registradas en el mismo periodo del 2007. Entretanto los Servicios Gubernamentales presentaron un comportamiento similar.

Dentro del sector Industrial las actividades más dinámicas fueron la producción de carne, aceites, bebidas y tabacos, productos de papel, químicos y maquinarias y equipos. Si bien los mismos continuaron creciendo, en los últimos meses lo hicieron a un ritmo menor en comparación al mismo periodo del año 2007. El caso específico de la producción de carne vacuna, que continuó en diciembre con una retracción en sus niveles de producción, el mismo fue atenuado en los últimos meses por un buen desempeño de la producción de carne de pollo, lo que mantuvo al sector con un crecimiento importante. Entre las actividades industriales que han presentado menores niveles acumulados se encuentran producción de textiles (más bien influenciado por la producción de fibras de algodón), cueros y calzados y productos de molinería y panadería.

Tabla Nº 13: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Diciembre 2008.

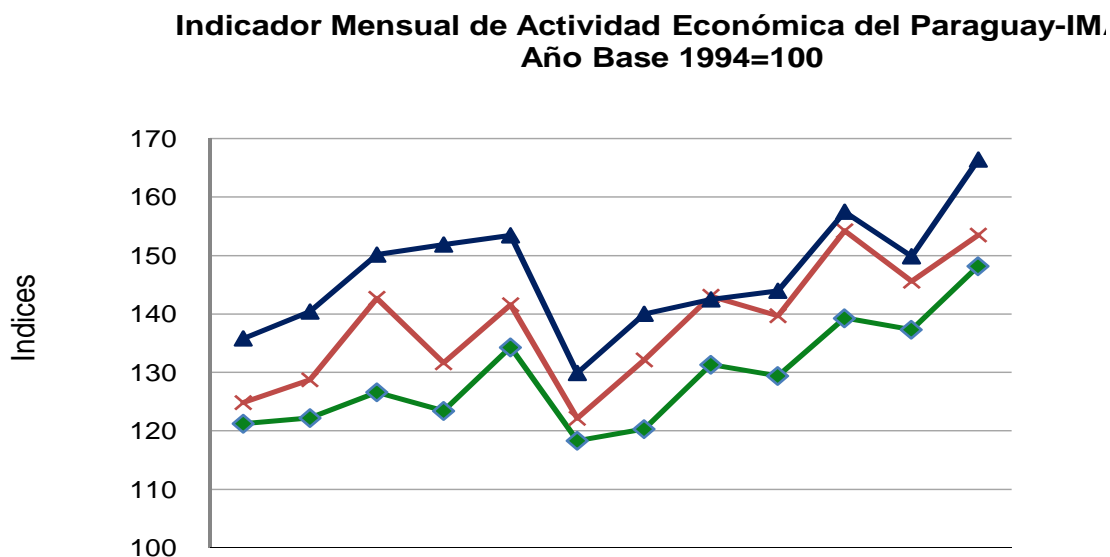
Meses	Variación Porcentual 2008/2007			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de igual periodo del año anterior	Acumulado del año respecto la acumulado de igual periodo del año anterior
Ene	7,1	8,8	7,4	8,8
Feb	1,8	9,1	7,7	8,9
Mar	-0,9	5,3	7,1	7,6
Abr	1,1	15,4	7,8	9,5
May	-0,1	8,4	8,1	9,3
Jun	-1,9	6,3	8,3	8,8
Jul	2,6	6,0	8,0	8,4
Ago	-4,3	-0,3	7,2	7,3
Sep	2,6	3,1	6,8	6,8
Oct	0,0	1,9	6,4	6,2
Nov	-0,8	2,6	5,7	5,9
Dic	1,0	8,0	6,1	6,1

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

Otro de los sectores relevantes dentro de la economía es el de la Construcción, que ha presentado un fuerte dinamismo en el primer semestre del año. Sin embargo, este sector se vio afectado por la insuficiente provisión de uno de los insumos fundamentales (el

cemento), que decayó en sus niveles de producción desde el mes de agosto. La disminución de la producción nacional se vio en alguna medida amortiguada por la importación del producto. A pesar de la caída experimentada en los últimos meses, el mismo siguió manteniendo un importante crecimiento acumulado al decimosegundo mes del año pasado.

Gráfico 24: *Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.*
Base 1994 - Diciembre 2008.



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

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.

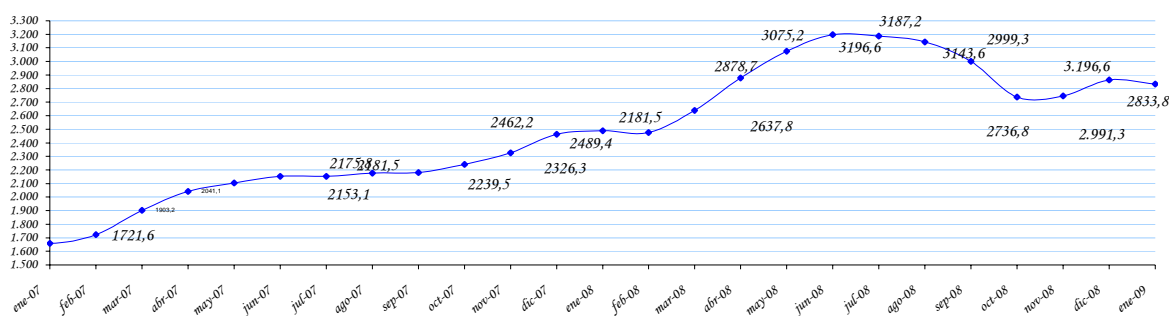
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de enero de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.833,8 millones, lo cual implica una disminución de USD 30,3 millones con relación al 31 de diciembre de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 344,5 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 negativas de USD 13,3 millones, con un ajuste negativo de USD 16,9 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de enero ascienden a USD 177,8 millones, que provienen principalmente: de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (49,5%), Entidades Binacionales (33,3%), operaciones de exportaciones vía ALADI (8,6%), desembolsos de la Deuda Pública (7,1%), Intereses por colocación de las RIN (1,2%). Los restantes 0,3% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 191,2 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (70,3%), ventas de divisas por parte del Banco Central (20,9%), pagos de Deuda Pública externa (7,4%), operaciones de importaciones vía ALADI (1,1%). Los restantes 0,3% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP entre otros.

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

	2008					2009
	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Com. Exterior (ALADI)	30.477	-3.485	5.880	28.748	15.382	13.321
Pago Deuda Externa	-21.494	-27.452	-14.318	-15.051	-35.409	-14.100
Otros bienes y servicios	2.823	11.644	1.543	472	-3.655	1.558
Entes binacionales*	28.328	30.210	28.993	66.147	44.954	59.158
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	19.551	2.954	5.382	6.765	71.697	12.556
Sistema Financiero	-97.913	-105.570	-297.767	-33.445	8.480	-86.534
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	-58.503	-131.500	-198.653	-55.301	-28.498	-40.004
Cta. Cte.	-39.410	25.930	-99.114	21.856	36.978	-46.530
Operaciones del sector público	3.718	-18.795	4.018	-34.548	-12.305	666
Variación Neta	-34.510	-110.494	-266.269	19.088	89.144	-13.375
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-9.090	-33.800	3.746	-9.235	28.319	-16.950
VARIACION DE RIN	-43.600	-144.295	-262.523	9.853	117.463	-30.325

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.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 2,3%, del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.005 G/USD. En términos interanuales se ha registrado una depreciación del 6,2%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁹

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al real brasileño en 5,9% en el mes de enero. El efecto predominante fue la depreciación nominal del guaraní con respecto al real, contrarrestado por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 16,9%.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 0,9% con respecto al mes anterior, determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto

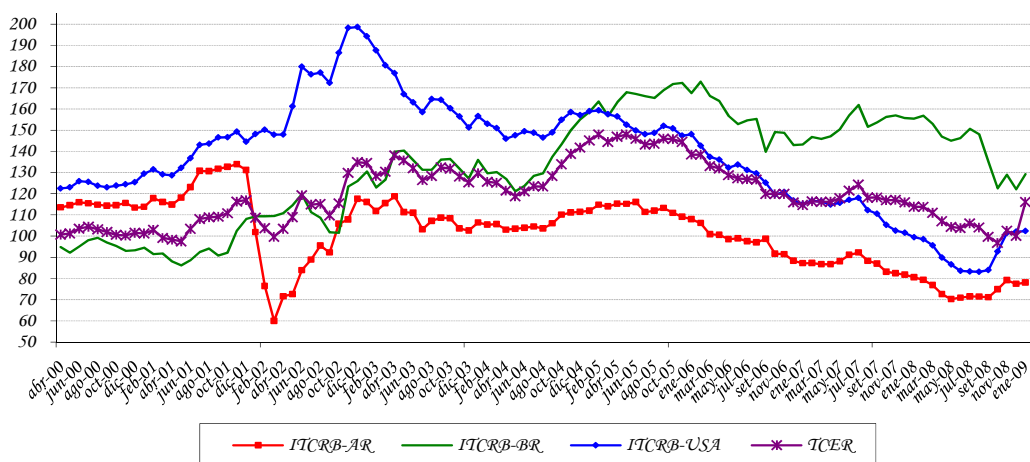
¹⁹ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) * Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

al Peso y contrarrestada levemente por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una apreciación de 3,0%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní se depreció en términos reales en 0,3% con respecto al mes anterior, determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se ha registrado una depreciación de 3,0%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una depreciación de 16,0% con respecto al mes anterior, en términos interanuales se ha registrado una depreciación de 2,0%.

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 enero de los entes binacionales, ascendió a USD 63,4 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 18,7 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 44,6 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 26,2 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior, debido a que los Gastos Administrativos son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 37,2 millones, de los cuales corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado, USD 33 millones y a Gastos Administrativos un valor aproximado de USD 4,2 millones.

-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 en enero del 2009 registró un saldo deficitario de USD 278,0 millones, cifra inferior en 20,7% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 350,7 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe a la caída en los montos de las importaciones y exportaciones registradas.

Tabla N° 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
Ene-2008*	573,3	223,1	-350,7	
Ene-2009*	475,5	197,7	-278,0	-20,7

*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 en enero del 2009 totaliza USD 197,7 millones, lo que representa una disminución de 11,4% con relación al monto de enero del año anterior cuando alcanzó USD 223,1 millones. Esta disminución en las exportaciones se debe a los menores envíos de cereales, harina de soja, semilla de soja, maderas, azúcar, cueros, prendas de vestir y fibras de algodón, por un total de USD 36,4 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son: carne, aceite de soja, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 11,4 millones.

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

	Ene-2008*	Ene-2009*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	223.129	197.733	-25.396	-11,4
<u>En Alza</u>	<u>40.375</u>	<u>51.788</u>	<u>11.413</u>	<u>28,3</u>
Carne	28.251	30.078	1.827	6,5
Aceite de soja	10.440	19.769	9.329	89,4
Tabaco	932	996	64	6,9
Aceites esenciales	752	856	104	13,8
Animales vivos	0	89	89	100,0
<u>En Baja</u>	<u>132.660</u>	<u>96.246</u>	<u>-36.414</u>	<u>-27,4</u>
Cereales	50.280	34.571	-15.709	-31,2
Harina de soja	32.151	30.286	-1.865	-5,8
Semilla de soja	31.406	20.200	-11.206	-35,7
Maderas	7.934	6.823	-1.111	-14,0
Azúcar	2.917	2.477	-440	-15,1
Cuero	3.612	903	-2.709	-75,0
Prendas de vestir	1.155	843	-312	-27,0
Fibras de algodón	3.205	143	-3.062	-95,5
<u>Otros</u>	<u>50.094</u>	<u>49.699</u>	<u>-395</u>	<u>-0,8</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.

En enero del 2009 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 20,2 millones, inferior en 35,7% al monto registrado en el mismo mes del año anterior en que fue USD 31,4 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 47.937 toneladas 53% inferior a las 101.923 toneladas que representaba en el mes de enero 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
Ene-2008*	3.205	1		31.406	14		188.518	84		223.129
Ene-2009*	143	0	-96	20.200	10	-36	177.390	90	-6	197.733

*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 de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 0,1 millones, lo que significó una disminución del 95,5% con relación a los USD 3,2 millones de exportaciones de enero del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 87 toneladas, 96,6% inferior al volumen exportado en enero del 2008 y que alcanzara 2.555 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 19,8 millones, superior en 89,4% a los USD 10,4 millones de exportaciones en el mes de enero del 2008. En términos de volumen, se exportaron 26.142 toneladas, superior en 161,4% al volumen exportado en enero del año anterior y que alcanzara 10.000 toneladas.

El rubro de cereales, en enero del 2009 representó USD 34,6 millones, inferior en 31,2% a los USD 50,3 millones de exportaciones en el mismo mes del año anterior. El volumen exportado en enero de este año alcanzó 239.799 toneladas, superior en 16,6 % a los envíos en el mismo mes del año pasado cuando fue de 205.592 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 30,8 millones, 7,6% inferior a lo exportado en enero del 2008 y que fuera de USD 33,3 millones. El volumen exportado alcanzó 104.289 toneladas, inferior en 12,9% al volumen exportado en enero del año anterior y que alcanzara 119.678 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne en enero del 2009 totalizaron USD 30,1 millones, monto superior en 6,5% a los USD 28,2 millones en el mismo mes del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 11.697 toneladas de carne, con un aumento del 20,5% con relación a las 9.704 toneladas en enero del 2008.

Tabla Nº 18: Exportación Acumulada de Carne.

En Miles de Dólares.

		%	Var.		Var.		Var.		Var.				
Año 2008*	Brasil	s/total	%	Chile	%s/total	%	Rusia	%s/total	%	Otros	%s/total	%	Total
Enero	880	3		10.031	36		10.811	38		6.529	23		28.251
Total	880	3		10.031	36		10.811	38		6.529	23		28.251
Año 2009*													
Enero	1.619	5		9.963	33		4.794	16		13.672	45		30.078
Total	1.619	5		9.993	33		4.794	16		13.672	45		30.078

*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.

En enero del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 475,7 millones, lo que significó una disminución del 17,1% respecto al total informado en el mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 573,8 millones.

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

	Ene-2008*	Ene-2009*	Variación	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	573.828	475.660	-98.168	-17,1
<u>En Alza</u>	<u>137.008</u>	<u>173.174</u>	<u>36.166</u>	<u>26,4</u>
Combustibles y lubricantes	66.902	89.511	22.609	33,8
Vehículos, tractores y sus partes	48.986	56.750	7.764	15,8
Juguetes	12.216	15.201	2.985	24,4
Productos farmacéuticos	4.751	6.172	1.421	29,9
Prendas de vestir	3.580	4.490	910	25,4
Productos del reino vegetal	375	789	414	110,4
Productos de origen animal	198	261	63	31,8
<u>En Baja</u>	<u>336.772</u>	<u>223.046</u>	<u>-113.726</u>	<u>-33,8</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	80.960	78.322	-2.638	-3,3
Máquinas y aparatos mecánicos	127.416	60.795	-66.621	-52,3
Plásticos y sus manufacturas	19.866	14.304	-5.562	-28,0
Productos de industrias químicas	24.140	12.341	-11.799	-48,9
Abonos	24.579	12.038	-12.541	-51,0
Bebidas y tabacos	13.750	10.968	-2.782	-20,2
Caucho y sus manufacturas	14.576	9.411	-5.165	-35,4
Papel, cartón y manufacturas	10.832	9.313	-1.519	-14,0
Productos químicos orgánicos	9.213	6.883	-2.330	-25,3
Aceites esenciales	5.066	4.823	-243	-4,8
Jabones	3.255	2.585	-670	-20,6
Azúcar y artículos de confitería	1.611	770	-841	-52,2
Leche y productos lácteos	1.508	493	-1.015	-67,3
<u>Otros</u>	<u>100.048</u>	<u>79.440</u>	<u>-20.608</u>	<u>-20,6</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.

La disminución de las importaciones en enero del 2009 se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Plásticos y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; Abonos; Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Jabones; Azúcar y artículos de confitería y Leche y productos lácteos que disminuyeron por un valor de USD 113,7 millones. Por otro lado, los rubros que registra alza son Combustibles y lubricantes; Vehículos, tractores y sus partes; Juguetes; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Productos del reino vegetal y Productos de origen animal con un aumento de USD 36,2 millones.

En enero del 2009, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital disminuyeron en 17,3%; 5,4% y 23% respectivamente con relación al mismo mes del año anterior.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, en enero del 2009 resultó deficitaria en USD 74,1 millones, inferior en 37,7% al déficit registrado en enero del 2008, que fue de USD 119,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 39,5 millones, con un incremento del 15,5% con relación a enero del 2008 y que fue de USD 34,2 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 52,5 millones, con una disminución del 48,1% respecto al déficit de USD 101,1 millones observado en enero 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
Ene-2008*	35.130	73.649	21.664	130.443	69.331	174.775	5.396	249.502	-34.201	-101.126	16.268	-119.059
Ene-2009*	31.623	40.369	24.910	96.902	71.134	92.851	7.064	171.049	-39.511	-52.482	17.846	-74.147

*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 17,8 millones, superior en 9,7% al registrado en enero del año anterior y que fuera de USD 16,3 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.

En enero del 2009, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 96,9 millones, inferior en 25,7% a los USD 130,4 millones de enero del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 49% con respecto al 58,5% que representaba en enero del 2008.

En enero del 2009 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 20,2 millones, presentando una disminución del 30,6% con relación a los USD 29,0 millones de enero del 2008, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 8,2 millones, 46% inferior a lo exportado en el mismo mes del año anterior y que alcanzó USD 15,2 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 27,9 millones, 40% inferior frente a los USD 46,5 millones en enero del año 2008. Por su parte el rubro carne se exportó en enero de este año por valor de USD 1,6 millones, superior en 84% a las remesadas en enero del 2008 y que alcanzara USD 0,8 millones.

Tabla Nº 21: Exportaciones Registradas Acumulada.

Ene-2008*/Ene-2009*.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %
Algodón	1.271	143	-88,7	1.533	0	-100,0	0	0	0,0
Soja	14.229	3.558	-75,0	3.347	2.120	-36,7	11.465	14.483	26,3
Aceites Veg.	6.920	3.890	-43,8	2.329	1.766	-24,2	5.988	2.577	-57,0
Harinas	581	0	-100,0	7.054	697	-90,1	0	1.294	100,0
Cereales	1.189	78	-93,4	45.005	23.884	-46,9	263	3.927	1.393,2
Carne	0	0	0,0	880	1.619	84,0	0	0	0,0
Maderas	871	531	-39,0	1.422	1.237	-13,0	402	204	-49,3
Otros	10.069	23.423	132,6	12.079	9.046	-25,1	3.546	2.425	-31,6
Total	35.130	31.623	-10,0	73.649	40.369	-45,2	21.664	24.910	15,0
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %
Algodón	2.804	143	-94,9	401	0	-100,0	3.205	143	-95,5
Soja	29.041	20.161	-30,6	2.365	39	-98,4	31.406	20.200	-35,7
Aceites Veg.	15.237	8.233	-46,0	9.049	16.184	78,8	24.286	24.417	0,5
Harinas	7.635	1.991	-73,9	25.668	28.775	12,1	33.303	30.766	-7,6
Cereales	46.457	27.889	-40,0	3.823	6.682	74,8	50.280	34.571	-31,2
Carne	880	1.619	84,0	27.371	28.459	4,0	28.251	30.078	6,5
Maderas	2.695	1.972	-26,8	5.239	4.851	-7,4	7.934	6.823	-14,0
Otros	25.694	34.894	35,8	18.770	15.841	-15,6	44.464	50.732	14,1
Total	130.443	96.902	-25,7	92.686	100.831	8,8	223.129	197.733	-11,4

*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 31,6 millones, lo que representa una disminución del 10% respecto al total exportado en enero del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 35,1 millones. Esta disminución en las exportaciones se debió a los menores envíos de aceites vegetales, prendas de vestir, maderas, fibras de algodón, fundición de hierro y acero, harinas y pieles y cueros.

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

	<i>Variación</i>			
	<i>Ene-2008*</i>	<i>Ene-2009*</i>	<i>Absoluta</i>	<i>En%</i>
TOTAL POR RUBROS	35.130	31.623	-3.507	-10,0
<u>En Alza</u>	<u>19.301</u>	<u>23.207</u>	<u>3.906</u>	<u>20,2</u>
<i>Semillas oleaginosas</i>	17.779	21.653	3.874	21,8
<i>Materias plásticas</i>	1.522	1.554	32	2,1
<u>En Baja</u>	<u>11.170</u>	<u>5.256</u>	<u>-5.914</u>	<u>-52,9</u>
<i>Aceites vegetales</i>	6.920	3.890	-3.030	-43,8
<i>Prendas de vestir</i>	902	692	-210	-23,3
<i>Maderas</i>	871	531	-340	-39,0
<i>Fibras de Algodón</i>	1.271	143	-1.128	-88,7
<i>Fundición de hierro y acero</i>	693	0	-693	-100,0
<i>Harinas</i>	501	0	-501	-100,0
<i>Pieles y cueros</i>	12	0	-12	-100,0
<u>Otros</u>	<u>4.659</u>	<u>3.160</u>	<u>-1.499</u>	<u>-32,2</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.

El 58,3% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 40,4 millones, con una disminución del 45,2% con respecto a los USD 73,6 millones en enero del año anterior.

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

	Variación			
	Ene-2008*	Ene-2009*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	73.649	40.369	-33.280	-45,2
<u>En Alza</u>	<u>1.774</u>	<u>4.407</u>	<u>2.633</u>	<u>148,4</u>
Aceites esenciales	326	1.766	1.440	441,7
Carne	880	1.619	739	84,0
Preparaciones alimenticias	367	739	372	101,4
Guatas, Fieltros	81	156	75	92,6
Prendas de vestir	120	127	7	5,8
<u>En Baja</u>	<u>17.427</u>	<u>5.202</u>	<u>-12.225</u>	<u>-70,1</u>
Semillas oleaginosas	5.206	3.185	-2.021	-38,8
Pieles y cueros	2.524	722	-1.802	-71,4
Harinas	7.054	697	-6.357	-90,1
Caucho y manufacturas	1.056	574	-482	-45,6
Muebles y mobiliario médico	54	24	-30	-55,6
Fibras de algodón	1.533	0	-1.533	-100,0
<u>Otros</u>	<u>54.448</u>	<u>30.760</u>	<u>-23.688</u>	<u>-43,5</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 en enero de este año totalizaron USD 24,9 millones con un aumento del 15% con relación a los USD 21,7 millones en enero 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 171,0 millones, inferior en 31,4% a la registrada en enero del año anterior en que se había importado por USD 249,5 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 36% disminuyendo con respecto al 43,5% que representaba en enero del 2008.

Tabla Nº 24: Importaciones Registradas Acumulado
Ene-2008/Ene-2009
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %
Combust. y lub	16.457	26.650	61,9	25.718	4.057	-84,2	0	2.729	100,0
M y Ap. Mec.	3.181	3.340	5,0	25.490	12.275	-51,8	103	106	2,9
Vehículos	2.651	3.444	29,9	11.009	6.394	-41,9	80	0	-100,0
Abonos	40	72	80,0	23.613	11.961	-49,3	0	0	0,0
Papel	2.481	2.398	-3,3	5.045	4.102	-18,7	315	261	-17,1
Caucho	907	955	5,3	6.363	2.587	-59,3	139	2	-98,6
Jabones	734	655	-10,8	1.726	957	-44,6	201	234	16,4
Otros	42.880	33.620	-21,6	75.811	50.518	-33,4	4.558	3.732	-18,1
Total	69.331	71.134	2,6	174.775	92.851	-46,9	5.396	7.064	30,9

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %	Ene-2008*	Ene-2009*	Var. %
Combust. y lub	42.175	33.436	-20,7	24.727	56.075	126,8	66.902	89.511	33,8
M y Ap. Mec.	28.774	15.721	-45,4	98.642	45.074	-54,3	127.416	60.795	-52,3
Vehículos	13.740	9.838	-28,4	35.246	46.912	33,1	48.986	56.750	15,8
Abonos	23.653	12.033	-49,1	926	5	-99,5	24.579	12.038	-51,0
Papel	7.841	6.761	-13,8	2.991	2.552	-14,7	10.832	9.313	-14,0
Caucho	7.409	3.544	-52,2	7.167	5.867	-18,1	14.576	9.411	-35,4
Jabones	2.661	1.846	-30,6	594	739	24,4	3.255	2.585	-20,6
Otros	123.249	87.870	-28,7	154.033	147.387	-4,3	277.282	235.257	-15,2
Total	249.502	171.049	-31,4	324.326	304.611	-6,1	573.828	475.660	-17,1

*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 33,4 millones, significando una disminución del 20,7% con relación a los USD 42,2 millones en enero del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 15,7 millones, con una disminución del 45,4% frente a los USD 28,8 millones en enero del 2008.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron en enero de este año por valor de USD 9,8 millones, 28,4% inferior a las compras en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 13,7 millones.

Las importaciones desde la Argentina en el mes de enero del 2009 fueron por USD 71,1 millones, incrementándose en 2,6% con relación a los USD 69,3 millones registrado en enero del año anterior

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 92,8 millones, con una disminución del 46,9% con relación a los USD 174,8 millones en enero del 2008.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras en enero del 2009 por valor de USD 7,1 millones, cifra superior en 30,9% a la registrada en el mismo mes del año 2008 y que alcanzara USD 5,4 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, en enero del 2009 resultó deficitaria en USD 122,7 millones, inferior en 25,7% al déficit registrado en enero del 2008, que fue de USD 165,2 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 123,1 millones, 25,9% inferior a la registrada en enero del 2008 y que alcanzara USD 166,1 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron en enero del 2009 USD 0,3 millones, inferior en 66,7% a los USD 0,9 en enero del 2008.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 25,9% con relación a los al 28,9% que representaba en enero del 2008.

Tabla Nº 25: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Ene-2008*	Ene-2009*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	166.139	123.051	-43.088	-25,9
<u>En Alza</u>	<u>19.949</u>	<u>28.850</u>	<u>8.901</u>	<u>44,6</u>
Juguetes	10.717	12.877	2.160	20,2
Vehículos, tractores y sus partes	6.442	12.113	5.671	88,0
Prendas y complementos de vestir	2.791	3.860	1.070	38,4
<u>En Baja</u>	<u>85.622</u>	<u>35.597</u>	<u>-50.025</u>	<u>-58,4</u>
Máquinas y aparatos eléctricos	47.791	44.215	-3.576	-7,5
Máquinas y aparatos mecánicos	71.241	29.468	-41.773	-58,6
Productos químicos orgánicos	5.341	3.811	-1.530	-28,6
Productos de las industrias químicas	7.135	1.172	-5.963	-83,6
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	1.149	915	-234	-20,4
Aparatos de relojería	681	221	-460	-67,5
Tejidos especiales con pelo insertado	75	10	-65	-86,7
<u>Otros</u>	<u>60.568</u>	<u>58.604</u>	<u>-1.964</u>	<u>-3,2</u>

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) d38.297e 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; Productos químicos orgánicos; Productos de las industrias químicas; Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía, Aparatos de relojería, y Tejidos especiales que disminuyeron por un valor de USD 50,0 millones. Los rubros que registran aumento son

Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes y Prendas y complementos de vestir que se incrementaron por valor de USD 8,9 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En enero del 2009, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 1.080,9 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 29,1% con respecto al precio promedio de enero del año 2008, cuando fuera de USD 1.525,4 por tonelada.

La producción mundial de algodón aumentará un 3,9% en la campaña 2008/2009, hasta alcanzar 26,9 millones de toneladas, según las estimaciones del Comité Consultivo Internacional del Algodón (ICAC, en sus siglas en inglés).

Se prevé que el consumo alcance las 27,4 millones de toneladas, un 0,95% más que en la campaña 2007/2008, mientras que cifra las exportaciones en 8,75 millones de toneladas (-1,6%) y las existencias en 10,9 millones de toneladas (-3,9%).

En cuanto a la campaña 2007/2008, el ICAC ha modificado sus previsiones sobre la producción mundial de algodón, que espera alcance 25,87 millones de toneladas, un 3,2 % menos que el año anterior.

Asimismo, espera que el consumo mundial pase de 26,64 millones de toneladas a 27,14 millones de toneladas en 2007/2008, lo que supone un incremento del 1,87%, mientras que cifra las exportaciones en 8,9 millones de toneladas (+9,6%).

Tabla Nº 26: 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
Producción	26,2	24,7	25,6	25,9	26,9
Consumo	23,4	24,9	26,2	27,1	27,4
Stock Final	10,5	10,9	12,1	10,6	9,9
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).

C.2. Soja.

En el mes de enero del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 365,6 por tonelada. Este precio significó una caída del 20,2% con relación al

mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 457,9 por tonelada.

El USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos) estimó la cosecha de los Estados Unidos 2008/2009 en 80,9 millones de toneladas, por debajo de los 81,6 millones proyectados inicialmente y también por debajo de los 81,7 millones calculados por los privados. Esta merma productiva obedeció a la caída de los rindes esperados, que en este nuevo reporte fueron calculados en 27,2 quintales, contra los 28 quintales del anterior reporte (en 2007 fue de 27,7 qq/ha).

La caída estimada de la cosecha estadounidense de soja obligó al USDA a reducir el volumen de oleaginosa destinada a la molienda, que pasa de 49,8 a 49,4 millones de toneladas. No obstante, las existencias finales vuelven a caer, al pasar de 3,8 a 3,7 millones de toneladas.

Y es justamente ese dato, el achicamiento de las reservas, el que podría sacar a la soja de la actual tendencia bajista que registran sus precios. El interrogante mayor lo plantean, entonces, el rumbo que sigan el petróleo y el dólar, dos variables que pueden desbaratar o acentuar cualquier tendencia propia del mercado agrícola, como así también el comportamiento de los diferentes fondos de inversión.

Acerca del resto de las cifras dadas por el USDA, la cosecha Argentina de soja fue estimada por en 49,5 millones de toneladas, por encima de los 48 millones de toneladas iniciales. En cambio, para Brasil el organismo redujo su proyección de cosecha a 62,5 millones, desde los 64 millones estimados.

Desde el punto de vista de la demanda, el USDA estimó un crecimiento de las importaciones de soja de China, que pasan de 35,5 a 36 millones de toneladas.

En el nivel mundial el USDA estimó una cosecha de soja de 237,4 millones de toneladas, mientras que las existencias finales suben hasta los 49,3 millones desde los 48,9 millones de toneladas iniciales.

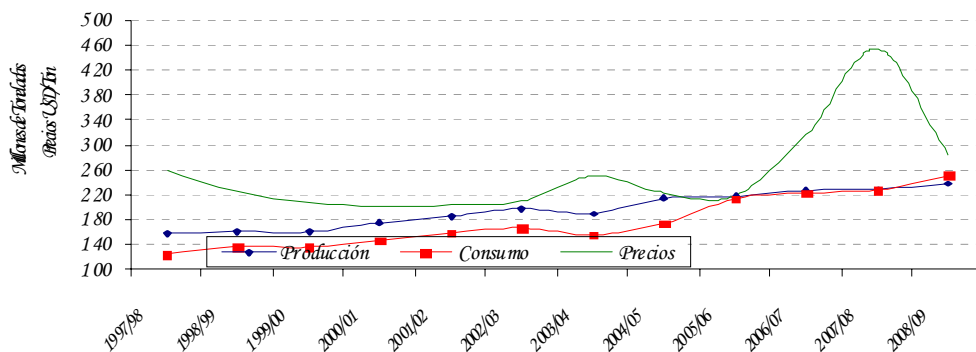
Tabla Nº 27: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.

En Millones de Toneladas.

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

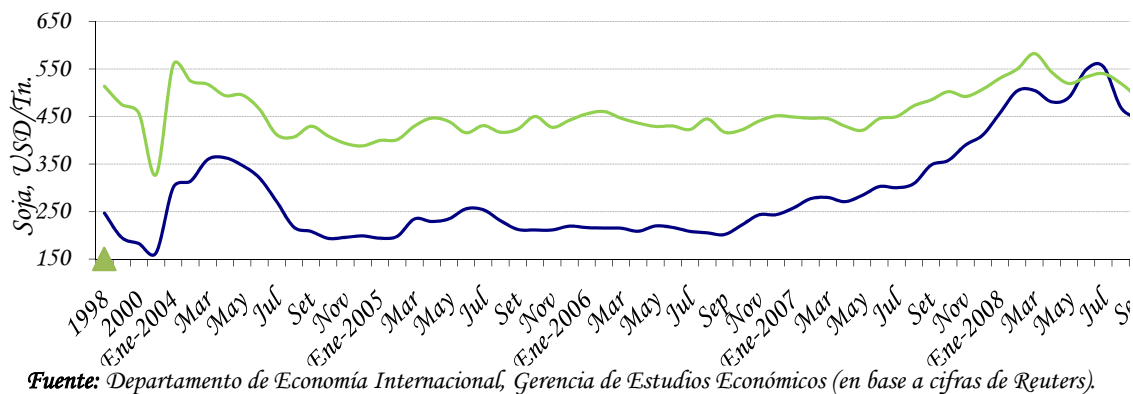
Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA).

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).

Gráfico N° 28: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.
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 enero del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 43,5 por barril, lo que implica un incremento del 5,1% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 41,4 por barril.

El incremento en el precio del petróleo se debió a que datos oficiales mostraron bajas en los inventarios de gasolina y destilados y que la OPEP dijo que para fines de mes habría instrumentado por completo los recortes de producción ya acordados.

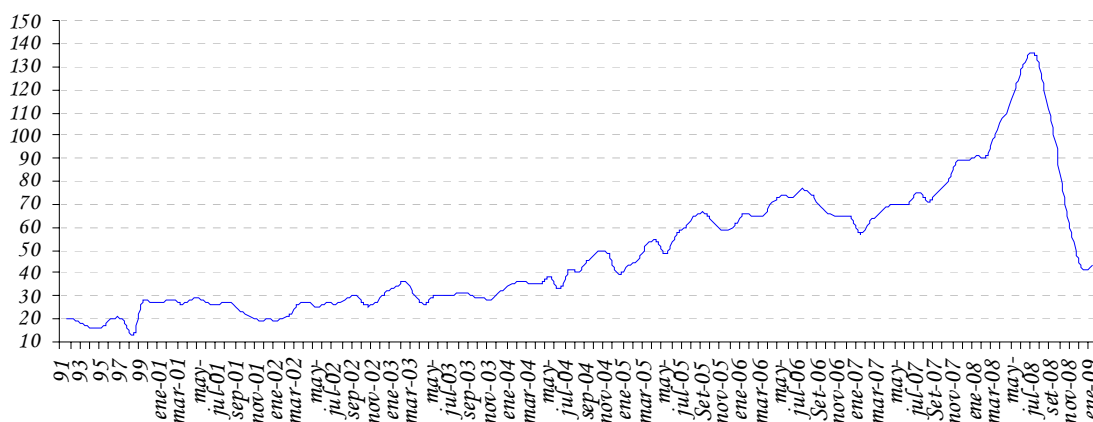
El petróleo subió luego de que un informe de la Administración de Información de Energía (EIA) mostró que las existencias de gasolina cayeron inesperadamente y las de destilados bajaron más de lo previsto.

La OPEP acordó sacar del mercado unos 4,2 millones de barriles por día de oferta desde septiembre para enfrentar la caída en picada de los precios del crudo, que en julio registraron máximos de más de 147 dólares el barril

El petróleo también obtenía soporte de las acciones, que avanzaban después de tranquilizadores resultados corporativos en Wall Street, y de un dólar más débil, el cual puede elevar la demanda de inversores de petróleo y materias primas.

Las acciones estadounidenses subían debido al optimismo que hay porque el Gobierno del presidente estadounidense, Barack Obama, se está moviendo rápidamente para estabilizar al enfermo sector bancario y por esperanzas de que otro paquete de estímulo frene el deterioro de la economía.

Gráfico N° 29: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.
USD/Barril.



Fuente: Dpto. de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters).

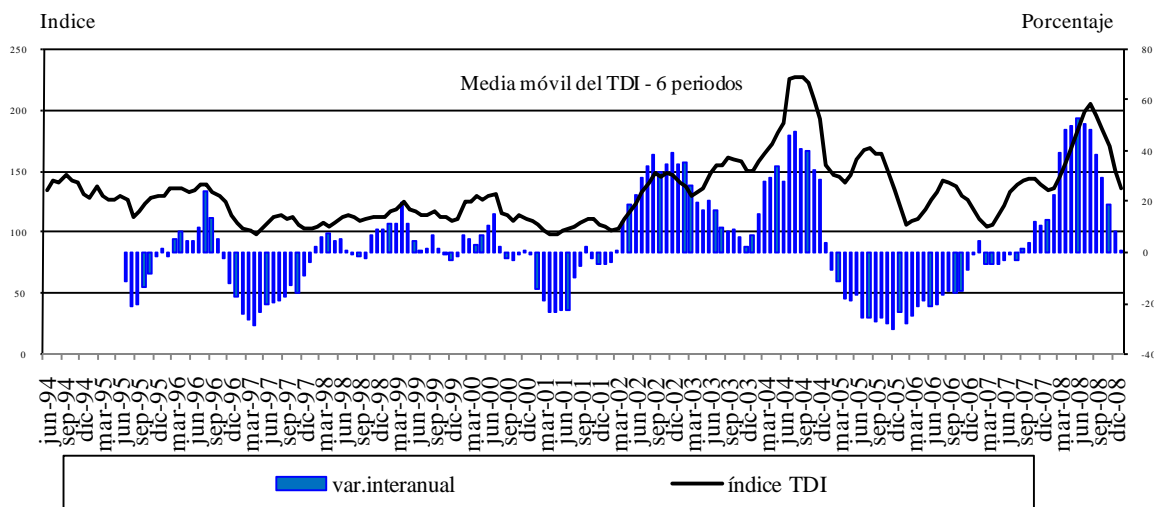
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)²⁰ 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.

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 enero del 2009 este índice arroja una caída del 10,3% y en términos acumulados -3,1. En tanto que en términos interanuales un aumento del 0,6%.

²⁰ 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.

Gráfico N° 30: 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 31 de enero de 2009, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.234,1 millones. Con relación al saldo de diciembre de 2008 no existe prácticamente variación, y con respecto al mismo mes del año anterior el aumento fue de 1,3%.

Durante el mes de enero la transferencia neta fue nula, debido a que los desembolsos y los servicios totales fueron de USD 14,5 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados del periodo interanual (enero 2008/enero 2009), suman USD 170 millones y USD 292,5 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 122,5 millones.

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS. ¹

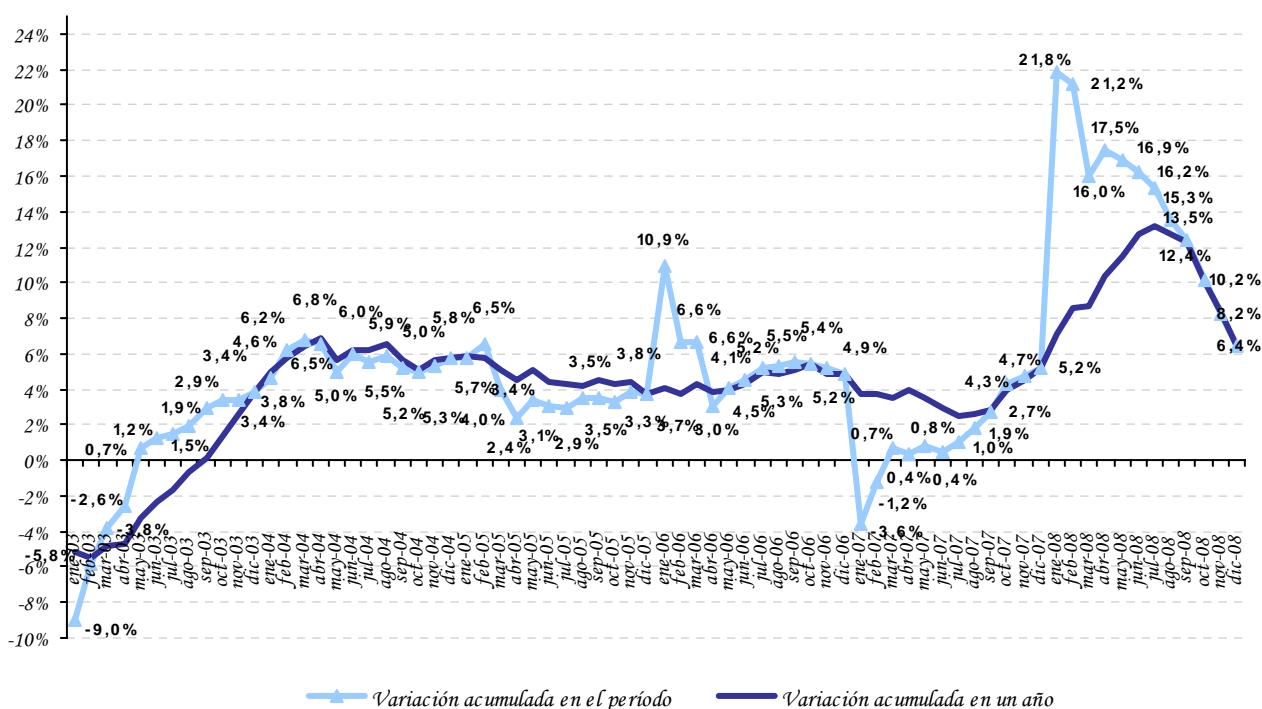
A. Comportamiento del ECN al mes de Diciembre ² del año 2008.

Nivel General.

El Estimador Cifras de Negocios registra al mes de diciembre de 2008, una tasa de variación acumulada de 6,4% comparada con igual período del año anterior³, esta tasa se ubica por encima del 5,2% registrada en el mismo período del año 2007.

Por otro lado, si se observa la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presenta una tasa interanual de 6,4%⁴ en el mes de diciembre de 2008. Esta tasa se ubica por encima de la tasa de 5,2% registrada al mes de diciembre de 2007, pero por debajo de la tasa de 8,3% observada en el mes de noviembre de 2008.

Gráfico N° 1: Estimador Cifras de Negocios.
Variación acumulada en el período y en un año – Diciembre 2008.



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 acumuladas al mes de diciembre del año 2008 respecto a las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2007.

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

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

El comportamiento del indicador en términos acumulados, al mes de diciembre del año 2008, estuvo influenciado positivamente por el desenvolvimiento de la actividad Comercial, y en menor medida por los Otros Servicios y la rama Industrial Manufacturera, en ese orden.

En la rama Comercial se observaron muy buenos perfiles de desenvolvimiento en actividades relacionadas a la venta de vehículo, equipamiento del hogar, prendas de vestir, venta de combustibles y productos farmacéuticos, en tanto el expendio de alimentos, la venta de gas y los otros comercios, mostraron un comportamiento más moderado, ligeramente superior a lo observado en el mismo período del año anterior.

En la rama Industrial Manufacturera se registraron comportamientos mixtos, por una parte se observaron comportamientos desfavorables en las ventas relacionadas al grupo de productos textiles, prendas de vestir y calzados; mientras que el grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, presentó niveles similares al del año anterior, con ligera tendencia a la baja. En tanto las ventas del grupo de otras industrias manufactureras registraron un buen nivel de desenvolvimiento.

La sub-rama industrial de productos textiles, prendas de vestir y calzados, exhibió una buena expansión en los primeros meses del año, pero esta se fue desacelerando. Este menor dinamismo llevó a partir del quinto mes del año 2008 a un comportamiento negativo, que fue acentuándose hasta el último mes del año. Este comportamiento está explicado fundamentalmente por el desenvolvimiento observado en las ventas de las desmotadoras y del grupo de hilados y tejidos de algodón, en tanto que las prendas de vestir exhibieron un buen comportamiento en sus ventas.

Con respecto a las ventas del grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, puede apuntarse que a principios del año 2008 había registrado moderadas tasas positivas de expansión, para luego desacelerarse e incluso experimentar una reversión en su tendencia en los últimos siete meses del año, si bien no de una manera muy acentuada, pero con una tendencia negativa persistente. El comportamiento del grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, en su desenvolvimiento acumulado, está explicado por comportamientos disímiles observados. Por un lado, los que presentaron comportamientos positivos en sus ventas, como los lácteos; molinería y panadería; azúcar; bebidas alcohólicas y bebidas no alcohólicas; y por otro, los que mostraron un desenvolvimiento negativo en sus ventas, como el tabaco, aceites y otros alimentos.

Por otro lado, las Otras Industrias, al duodécimo mes del año, han exhibido un muy buen perfil de desenvolvimiento, siempre en términos acumulados, desatancándose el comportamiento favorable exhibido en las ventas de productos minerales no metálicos, productos químicos (productos plásticos, farmacéuticos, jabones y detergentes, etc.), productos metálicos, maquinarias y equipos y papel y productos de papel (diarios y revistas, imprentas, cartón y envases, etc.).

Finalmente, en la rama de los Otros Servicios se observó un buen perfil de desarrollo en sub-ramas, como los servicios de transporte de pasajeros y de carga, los de hoteles y restaurantes, y desenvolvimientos positivos, pero más moderados, en las comunicaciones, principalmente en lo que a la telefonía móvil se refiere, en tanto que los servicios a las empresas presentó niveles similares al del año anterior, y los servicios a los hogares con ligera tendencia a la baja. La dinámica observada en estas sub-ramas favoreció el buen desenvolvimiento de este sector al décimo segundo mes del año 2008.

Tabla N° 2: Ventas de Subramas Comerciales.
Porcentaje de variación en términos acumulados.

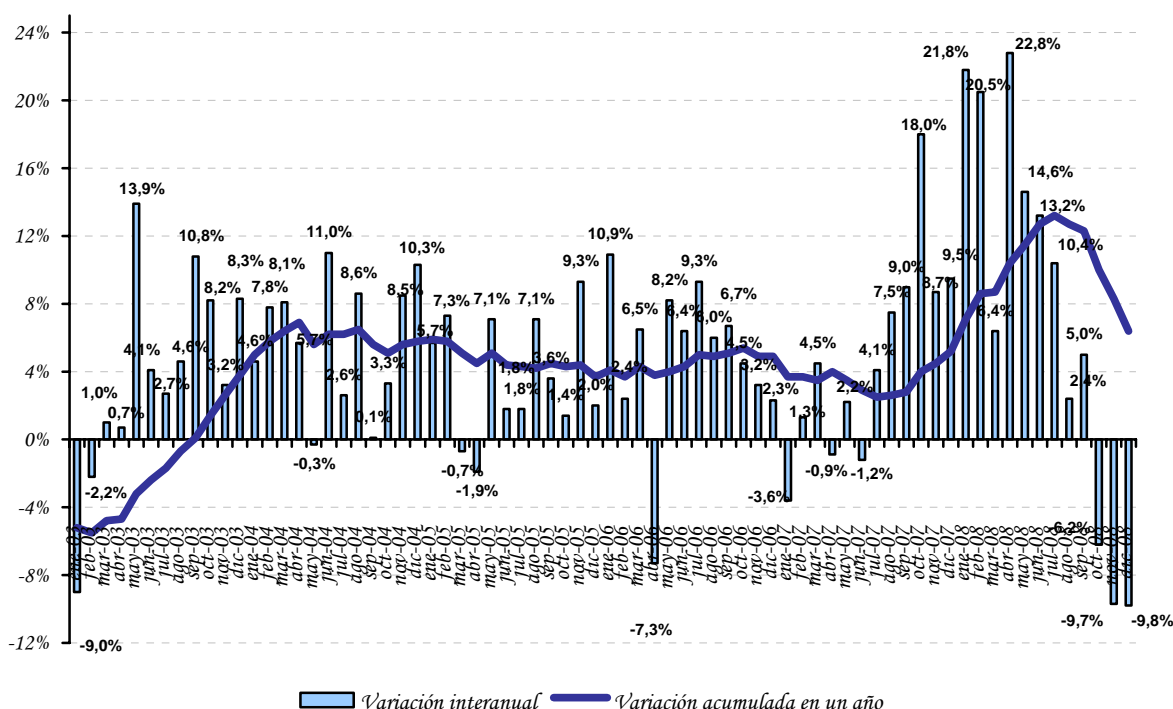
Subramas Comerciales ^{1/}	jul-08	ago-08	sep-08	oct-08	nov-08	dic-08
Hiper, Supermercados, Distribuidoras y Otros	7,5	4,8	3,3	2,6	1,7	0,5
Grandes Tiendas	24,0	22,7	21,6	19,7	18,4	15,1
Equipamiento del Hogar	42,9	38,2	35,1	31,5	26,0	20,3
Venta de Vehículo	58,3	52,0	49,5	42,9	35,3	26,1
Venta de Combustible	35,9	32,8	30,5	25,1	22,0	17,5
Productos Farmacéuticos	15,9	18,6	18,1	16,8	16,9	15,3
Venta de Gas	0,2	3,0	6,7	6,4	4,8	3,0

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

Obs: En base a las ventas declaradas por las grandes empresas, en la Subsecretaría de Estado de Tributación.

Porcentaje de variación en términos acumulados, sobre valores constantes.

Gráfico N° 2: *Estimador Cifras de Negocios.*
Variación interanual y acumulada en un año – Diciembre 2008.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otra parte, el ECN en términos interanuales⁵, presentó una tasa negativa de variación de -9,8% en el mes de diciembre de 2008, respecto al mismo mes de 2007. Con este resultado, suman tres meses sucesivos en los que el ECN registra tasas negativas de desenvolvimiento, luego de los quince meses consecutivos 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.

Este perfil de comportamiento interanual, había posibilitado una recuperación del ECN en su senda de expansión y, un buen desenvolvimiento en términos acumulados en los primeros siete meses del año 2008. No obstante, como puede observarse en el Gráfico N° 2, si bien estas tasas interanuales fueron positivas y de un buen nivel, en la primera parte del año, durante el segundo semestre fueron desacelerándose, e incluso se registraron tasas negativas de comportamiento en los tres últimos meses del año, lo que ha producido una desaceleración en el ritmo de expansión del ECN en términos acumulados (ver Gráfico N° 1), llevando esto a un quiebre en su tendencia (variación acumulada en un año), atenuada hasta el momento por las altas tasas de expansión registradas en los primeros meses del presente año.

⁵ Compara las ventas del mes considerado del año 2008 respecto al mismo mes del año anterior.

El comportamiento interanual del estimador en el mes de diciembre de 2008, estuvo influenciado principalmente por el desarrollo desfavorable registrado por el sector Comercial y, atenuado por el desenvolvimiento del sector de Otros Servicios y de la rama Industrial Manufacturera en ese orden.

B. Comportamiento Trimestral.

Al observar el comportamiento trimestral⁶ del Estimador, se puede apuntar que el mismo registró una tasa de variación negativa de -8,6% en el cuarto trimestre del año 2008, respecto a igual período del año anterior. Esta tasa se ubicó muy por debajo del 12,0% registrada en el mismo período de referencia del año anterior, y representa la tasa trimestral interanual más baja registrada en el año 2008.

Tabla N° 3: *Estimador Cifras de Negocios.*

Índice general trimestral y variaciones

Índice 2001 = 100.

Periodo	INDICE GENERAL			
	Indice Trimestral	Variación Ponceual		
	Serie Original	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	124,9	-5,2	-8,6	6,4

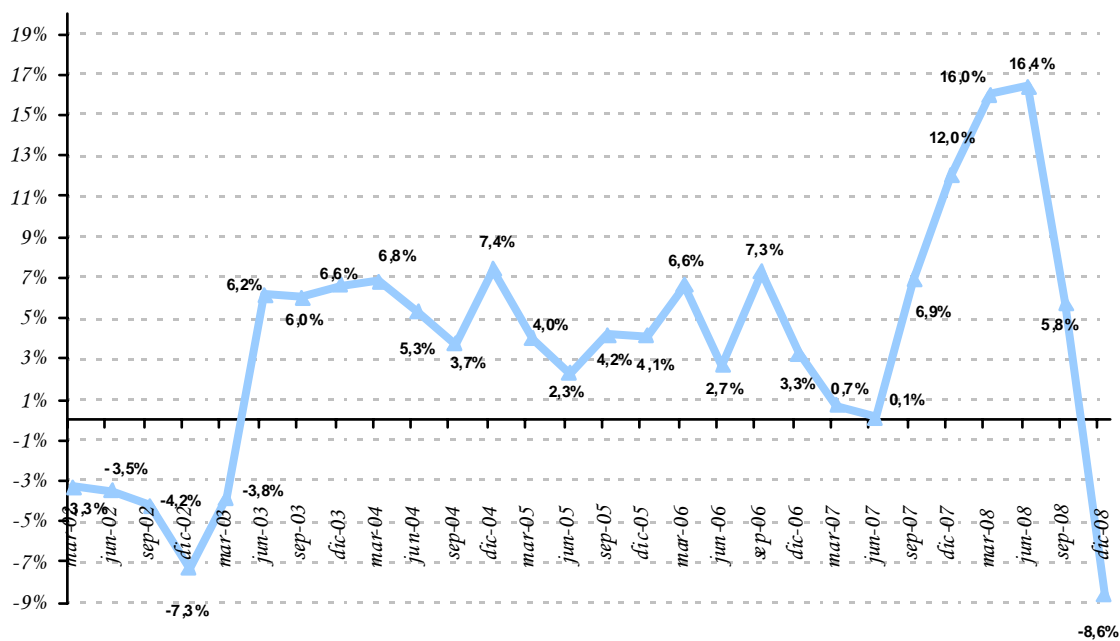
^{1/} Sujeto a Revisión, en base a cifras preliminares.

El desempeño del ECN en el cuarto trimestre, estuvo marcado por el desenvolvimiento negativo presentado por la actividad Comercial, por la rama industrial Manufacturera, y atenuada por el comportamiento de los Otros Servicios, que presentó un nivel similar en el período de referencia.

Cabe señalar, que la actividad Comercial registró una fuerte desaceleración en su tasa de crecimiento en el tercer trimestre, con una fuerte caída en el cuarto trimestre. En el mismo sentido, pero de menor intensidad, fue la desaceleración para la rama industrial Manufacturera y su caída en el cuarto trimestre, y la desaceleración del sector de los Otros Servicios. Estos comportamientos configuraron el perfil de desarrollo del Estimador en el cuarto trimestre del año.

⁶ Compara las ventas del cuarto trimestre del año 2008 respecto a las ventas del cuarto trimestre del año 2007.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

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: Saldo 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.

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 – Saldos a fin de período	38
Posición de inversión internacional – Saldos 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

Cuadro Nº 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*
Agricultura	2.352.684.844	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	778.241.389	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	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465	318.547.927	323.326.146
Pesca	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351	13.983.805	14.123.643
Minería	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188	17.911.904	18.807.500
Industria	2.142.621.592	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	554.033.225	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	6.129.387.540	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	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	312.469.249	323.405.673
Transportes	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	739.163.810	779.817.820
Comunicaciones	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	713.708.090	747.966.079
Comercio	2.581.542.623	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	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	362.818.403	428.125.715
Viviendas	272.715.334	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	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	435.449.390	448.512.872
Hoteles y restaurantes	174.245.273	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	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	967.376.890	1.010.908.851
Gobierno general	1.015.480.354	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	6.838.678.340	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	12.968.065.880	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	1.124.077.569	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	14.092.143.449	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	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2008*
Agricultura	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519	6.641.081.727	
Ganadería	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205	
Explotación forestal	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603	
Pesca	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.014	
Minería	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	
Industria	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096	7.141.197.882	
Construcción	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658	
Total producción de bienes	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.846	
Electricidad y agua	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	
Transportes	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591	2.355.472.592	
Comunicaciones	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152	1.603.722.061	
Comercio	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611	10.859.855.450	
Finanzas	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968	
Viviendas	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	
Servicios a las empresas	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558	
Hoteles y restaurantes	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	
Servicios a los hogares	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887	2.903.941.789	
Gobierno general	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727	
Total producción de servicios	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689	
Valor agregado bruto	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.535	
Impuestos a los productos	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127	4.686.049.692	
Producto interno bruto a precios de comprador	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.227	69.708.051.816

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 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	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	22.730.844.735	24.070.022.111	25.086.835.364	29.908.402.471	34.275.863.477	39.079.814.555	44.373.313.261	52.257.634.070
Consumo Privado	19.596.793.592	20.865.902.498	21.787.799.546	26.179.463.071	30.185.537.447	34.069.806.369	38.512.177.973	45.592.382.321
Consumo Público	3.134.051.143	3.204.119.613	3.299.035.818	3.728.939.400	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.665.251.749
Formación Bruta de Capital	4.653.466.874	4.954.247.544	5.440.563.107	7.171.567.202	7.983.909.412	9.128.032.561	10.269.569.798	11.095.894.757
Formación Bruta de Capital Fijo	4.324.774.525	4.597.487.304	5.021.050.089	6.764.998.921	7.749.261.622	8.913.716.681	9.958.557.029	10.695.283.747
Variación de Existencias	328.692.349	356.760.240	419.513.018	406.568.281	234.647.790	214.315.880	311.012.769	400.611.011
Exportaciones de Bienes y Servicios	9.424.381.825	9.202.625.950	12.639.434.900	16.413.112.227	19.605.518.060	23.636.060.225	28.067.937.405	31.323.018.840
Importaciones de Bienes y Servicios	12.072.167.409	11.761.232.500	14.062.303.100	17.826.656.775	20.343.408.339	25.674.597.473	30.440.722.236	33.164.895.828
Producto Interno Bruto	24.736.526.025	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.610	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.839

En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	11.743.316.111	11.903.039.740	11.104.412.133	11.366.534.997	11.890.421.261	12.448.857.423	13.068.754.280	13.866.317.149
Consumo Privado	10.425.627.049	10.698.629.349	9.938.134.168	10.223.582.591	10.678.532.016	11.098.198.325	11.664.206.439	12.387.387.238
Consumo Público	1.317.689.062	1.204.410.391	1.166.277.965	1.142.952.406	1.211.889.245	1.350.659.098	1.404.547.841	1.478.929.911
Formación Bruta de Capital	2.652.628.915	2.945.100.211	2.540.975.778	2.603.909.729	2.553.593.152	2.739.702.363	2.857.283.927	3.213.638.685
Formación Bruta de Capital Fijo	2.447.015.160	2.294.583.360	2.140.543.853	2.298.381.962	2.414.360.362	2.611.550.352	2.677.003.985	3.061.705.570
Variación de Existencias	205.613.755	650.516.851	400.431.925	305.527.767	139.232.790	128.152.011	180.279.942	151.933.114
Exportaciones de Bienes y Servicios	5.750.551.145	5.195.847.033	6.022.376.789	6.286.752.784	6.797.177.986	7.168.885.575	8.216.831.860	9.006.321.051
Importaciones de Bienes y Servicios	6339370660	5951843535	5582465587	5.631.078.388	6.010.242.638	6.691.122.933	7.796.543.868	8.634.725.809
Producto Interno Bruto	13.807.125.511	14.092.143.449	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.076

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 5

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Agricultura	Ganadería	Minería e	Electricidad	Construcción	Servicios	Valor	Impuestos a los	PIB
			forestal y pesca	industria manufacturera				agregado bruto a precios básicos		productos a precios de comprador
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									
	Total									

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		Ganadería forestal y pesca		Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
		Agricultura								
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									
	Total									

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
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							
	Total							

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
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							
	Total							

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

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 Nº 8

Producción agrícola

Productos	1990/91	1991/92	1993/94	1994/95	2005/06	2006/07	2007/08	Var 08/07(%)
Algodón								
Superficie (ha)	414.691	437.322	381.186	332.280	245.000	110.000	95.000	-13,6
Producción (ton)	631.728	391.380	379.877	461.239	180.000	105.000	92.000	-12,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.523	895	997	1.388	735	955	968	1,5
Arroz c/ riego								
Superficie (ha)	10.711	11.530	18.134	19.480	42.000	42.000	70.000	66,7
Producción (ton)	33.917	44.180	72.146	80.146	126.000	130.000	216.650	66,7
Rendimiento (Kg/ha)	3.167	3.832	3.978	4.114	3.000	3.095	3.095	0,0
Caña de azúcar (uso indust.)								
Superficie (ha)	55.879	55.910	55.637	56.000	75.000	82.000	97.000	18,3
Producción (ton)	2.817.091	2.788.210	2.799.318	2.576.000	3.200.000	4.100.000	4.850.000	18,3
Rendimiento (Kg/ha)	50.414	49.870	50.314	46.000	42.667	50.000	50.000	0,0
Girasol								
Superficie (ha)	253	390	31.134	29.820	45.000	109.000	109.000	0,0
Producción (ton)	239	480	40.020	42.455	68.000	190.000	190.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	945	1.231	1.285	1.424	1.511	1.743	1.743	0,0
Maíz								
Superficie (ha)	243.215	258.000	218.385	330.961	410.000	430.000	490.000	14,0
Producción (ton)	401.339	449.700	461.665	816.166	1.100.000	1.250.000	1.425.000	14,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.650	1.743	2.114	2.466	2.683	2.907	2.908	0,0
Mandioca								
Superficie (ha)	175.572	179.350	174.278	211.406	300.000	300.000	370.000	23,3
Producción (ton)	2.584.906	2.591.320	2.517.970	3.054.394	4.800.000	4.800.000	5.920.000	23,3
Rendimiento (Kg/ha)	14.723	14.448	14.448	14.448	16.000	16.000	16.000	0,0
Maní								
Superficie (ha)	30.850	35.170	38.131	30.258	37.000	37.000	37.000	0,0
Producción (ton)	34.035	38.900	41.924	32.275	36.000	36.000	36.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.103	1.106	1.099	1.067	973	973	973	0,0
Poroto								
Superficie (ha)	47.083	47.450	68.132	71.948	85.000	85.000	85.000	0,0
Producción (ton)	40.458	41.040	46.409	64.618	70.000	70.000	70.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	859	865	681	898	824	824	824	0,0
Soja*								
Superficie (ha)	552.657	594.811	694.117	735.503	2.200.000	2.420.000	2.800.000	15,7
Producción (ton)	1.032.675	1.192.074	1.795.792	2.212.109	3.800.000	6.000.000	6.880.000	14,7
Rendimiento (Kg/ha)	1.869	2.004	2.587	3.008	1.727	2.696	2.696	0,0
Tabaco								
Superficie (ha)	4.359	4.420	4.536	4.526	8.000	8.000	8.000	0,0
Producción (ton)	8.209	8.300	8.520	6.945	15.000	15.000	15.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.883	1.878	1.878	1.534	1.875	1.875	1.875	0,0
Trigo								
Superficie (ha)	156.498	182.760	174.786	172.497	365.000	320.000	320.000	0,0
Producción (ton)	259.337	328.406	375.679	208.617	620.000	800.000	800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.657	1.797	2.149	1.209	1.699	2.500	2.500	0,0

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	139,3
Ene	124,9	134,1	133,8
Feb	128,7	136,4	134,7
Mar	142,6	139,4	135,6
Abr	131,6	128,6	136,5
May	141,5	136,9	137,5
Jun	122,2	136,5	138,9
Jul	132,1	141,0	140,2
Ago	143,0	143,9	141,4
Sep	139,7	142,4	142,4
Oct	154,2	143,6	143,0
Nov	145,5	141,1	143,6
Dic	153,5	135,7	144,4
2008* Prom.	146,7	146,8	146,7
Ene	135,8	145,6	145,4
Feb	140,4	148,1	146,5
Mar	150,1	146,8	147,5
Abr	151,9	148,4	147,9
May	153,4	148,3	147,7
Jun	129,9	145,6	147,2
Jul	140,0	149,4	146,7
Ago	142,5	143,0	146,3
Sep	144,0	146,7	146,1
Oct	157,5	146,7	146,1
Nov	149,7	145,5	146,2
Dic	165,7	147,0	146,3

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.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
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	5.096,3	1.341.775	26.328	6.081,0	119,3	19,3
Enero/Diciembre		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

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	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

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

Cuadro N° 13

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

Año	Alimentación bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento de 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	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			
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

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

Cuadro Nº 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 (%)			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	134,3			101,1			101,7			106,9			106,1			107,6								
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

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

Cuadro N° 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	106,3	102,4	98,2	132,9	102,7	102,8	104,2	104,3	105,2	105,8
Ene	106,3	102,4	98,2	132,9	102,7	102,8	104,2	104,3	105,2	105,8

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	Gastos de 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	106,3	102,8	109,8	103,3	107,5	107,1	110,2	109,8	109,8	105,6
Ene	106,3	102,8	109,8	103,3	107,5	107,1	110,2	109,8	109,8	105,6

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, y equipo maquinarias	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, y equipo maquinarias	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
2008	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
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

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 internacionales		Activos internos netos					Otros activos y pasivos	Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)
	netos	Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación					
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
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	14.385.618	-1.710.927	374.763	1.136.504	5.709.474	2.704.600	0	-1.346.421	4.425.462	3.688.145	8.113.607

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						Tasas según Plazos (%)					Rendimiento	
	Días					Total colocaciones	Saldos	Días					ponderado
	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	174.000	163.000	5.000	45.000	35.000	422.000	2.704.600	3,9	3,9	5,5	6,3	7,0	4,4
Ene	174.000	163.000	5.000	45.000	35.000	422.000	2.704.600	3,9	3,9	5,5	6,3	7,0	4,4

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

* 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 mil millones; 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	0,0	-40,0	-40,0	17,2	0,0	17,2	0,0	-0,1	-0,1	-22,9
Ene	0,0	-40,0	-40,0	17,2	0,0	17,2	0,0	-0,1	-0,1	-22,9

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		Depósitos en moneda extranjera (d)		
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	

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

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)						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)	Part. %	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

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 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
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

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	5.799.433,0	1.261	4.600	13.913.456
Nov	8.308.431	6.114.602,0	1.258	4.860	14.423.032
Dic	8.467.637	6.354.087,0	1.289	4.930	14.821.724
2009					
Ene	8.802.680	6.491.055,0	1.285	5.050	15.293.735

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

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

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

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

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		Pagará		Certificado	Certificado		Títulos de		Total		
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	USD	bursátil	de call	Títulos de	Inversión	Títulos de	Títulos de				
			USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	USD	USD	bursátil	interfinanciero	Divisas	Inversión	USD	Crédito	Crédito USD	operación
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	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	0	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	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	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	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	0	23.589
2008																		
Ene	250	9.450	5.061	0	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	0	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	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	0	841	11.697
May	0	16.798	33.335	0	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	0	105	26.155
Jul	0	40.090	7.783	0	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	0	208	0	15.761
Sep	531	4.072	4.457	0	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	0	207	1.279	23.434
Nov	590	16.279	56.760	0	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	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	0	1.260	0	64.320

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%

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%

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 N° 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								
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total	1/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	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	1.135	14	1.137	4.398

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

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	Total				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*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
I.- Cuenta corriente	-86,0	114,4	-34,5	32,0	25,9	-42,0	344,6
A. Bienes 1/	-230,2	-29,0	-132,3	-165,0	-556,4	-202,1	117,4
1. Exportaciones (crédito)	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.633,8	2.299,1
2. Importaciones (débito)	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7
B. Servicios	88,0	82,2	105,2	118,0	393,3	87,7	88,0
1. Transportes	-35,7	-43,1	-30,4	-23,6	-132,8	-41,2	-51,6
2. Viajes	-7,7	-4,1	3,1	1,7	-7,0	-5,0	-2,0
3. Otros servicios 2/	131,4	129,4	132,5	139,9	533,1	133,9	141,6
C. Renta	-39,2	-34,4	-82,1	-28,7	-184,3	-17,3	39,9
1. Remuneración a empleados	31,0	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5	65,5
2. Renta de la inversión	-70,2	-80,2	-118,2	-73,0	-341,5	-60,8	-25,6
2.1 Inver. Extr. Directa	-74,3	-89,2	-129,9	-95,7	-389,0	-63,2	-39,4
2.2 Inver. de Cartera	0,2	0,3	2,4		2,9		
2.3 Otra inversión	3,9	8,7	9,3	22,7	44,6	2,4	13,8
D. Transferencias corrientes	95,4	95,6	74,6	107,6	373,3	89,7	99,4
II. Cuenta capital y financiera	103,5	351,3	220,1	108,1	783,0	18,1	340,5
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0
1. Transferencias de capital	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0
B. Cuenta financiera	96,5	344,3	213,1	101,1	755,0	6,1	333,5
1. Inversión directa 3/	62,4	96,8	75,5	1,5	236,2	86,3	-88,4
2. Inversión de cartera							
3. Otra inversión	34,1	247,5	137,6	99,6	518,8	-80,2	421,9
3.1 Activos	54,2	248,8	134,6	11,6	449,2	-83,0	387,7
3.1.1 Créditos comerciales	-0,3	0,3	0,4	0,4	0,8	-4,3	1,5
3.1.2 Préstamos	50,6	-34,4	26,2	45,5	87,9	-49,0	33,5
3.1.3 Moneda y depósitos	14,0	285,7	132,5	-17,6	414,5	-26,3	393,3
3.1.4 Otros activos	-10,1	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4	-40,6
3.2 Pasivos	-20,1	-1,3	3,0	88,0	69,6	2,8	34,2
3.2.1 Créditos comerciales	9,3	-41,5	49,4	0,5	17,7	53,4	44,7
3.2.2 Préstamos	-50,4	-29,2	-27,3	20,7	-86,2	-47,4	-28,7
3.2.3 Moneda y depósitos	11,6	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5	10,2
3.2.4 Otros pasivos	9,4	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7	8,0
III. Errores y omisiones	180,8	-217,3	-157,1	112,1	-81,5	171,7	-134,2
IV. Activos de reserva 4/	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9

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 (+).

Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2007*					2008*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
I. Cuenta corriente	-86,0	114,4	-34,5	32,0	25,9	-42,0	344,6
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	1.340,7	1.660,7	1.758,0	1.922,0	6.681,5	1.936,4	2.682,7
A. Bienes	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.633,8	2.299,1
1. Mercancías generales	1.049,1	1.325,1	1.428,3	1.586,4	5.388,8	1.609,5	2.272,5
2. Bienes para transformación	15,0	17,5	20,8	21,7	75,0	22,5	24,2
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1,7	1,7	1,7	1,6	6,6	1,7	2,3
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	201,7	210,9	224,2	216,3	853,2	218,0	256,0
1. Transportes	23,3	36,7	42,6	25,9	128,4	38,1	67,7
2. Viajes	24,7	22,8	28,5	25,8	101,8	25,0	25,0
3. Servicios de comunicaciones	4,3	3,3	3,3	3,3	14,0	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	8,0	32,0	5,0	5,0
6. Servicios financieros	0,2	0,3	0,8	0,3	1,6	1,0	0,6
7. Servicios de informática y de información	0,6	0,7	0,6	0,7	2,6	0,1	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	57,4	56,6	58,2	64,0	236,2	63,3	62,4
9. Otros servicios empresariales	64,8	64,1	63,7	64,7	257,3	67,2	77,0
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	18,5	23,7	79,2	15,0	15,0
C. Renta	73,2	105,4	82,9	95,9	357,4	84,6	127,5
1. Remuneración de empleados	31,0	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5	65,5
2. Renta de la inversión	42,2	59,6	46,8	51,6	200,2	41,1	62,0
2.1 Inversión directa	4,0	18,0	1,9	1,9	25,8	4,1	21,1
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,3	2,4	0,0	2,9	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	38,0	41,3	42,5	49,7	171,5	37,0	40,9
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-1.522,1	-1.641,9	-1.867,2	-1.997,7	-7.028,9	-2.068,1	-2.437,4
A. Bienes	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7
1. Mercancías generales	-1.283,9	-1.357,9	-1.565,6	-1.757,7	-5.965,1	-1.827,1	-2.173,3
2. Bienes para transformación	-5,3	-5,8	-7,8	-6,9	-25,8	-7,0	-7,5
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-6,7	-9,5	-9,7	-9,9	-35,8	-1,6	-0,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-113,7	-128,8	-119,0	-98,3	-459,8	-130,3	-168,0
1. Transportes	-58,9	-79,7	-73,0	-49,5	-261,2	-79,3	-119,3
2. Viajes	-32,4	-26,9	-25,4	-24,1	-108,8	-30,0	-27,0
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-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	-11,0	-10,7	-11,4	-11,6	-44,6	-10,8	-11,0
6. Servicios financieros	-1,8	-2,5	-1,5	-2,4	-8,2	-1,3	-2,2
7. Servicios de informática y de información	-0,3	-0,3	0,0	-1,5	-2,1	-0,4	-0,2
8. Regalías y derechos de licencia	-0,6	-0,6	0,0	0,0	-1,2	-0,6	-0,5
9. Otros servicios empresariales	-2,7	-2,0	-1,7	-2,3	-8,7	-1,9	-1,9
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	-5,0	-6,0	-21,0	-5,0	-5,0
C. Renta	-112,4	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-101,9	-87,6
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-112,4	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-101,9	-87,6
2.1 Inversión directa	-78,3	-107,2	-131,8	-97,6	-414,8	-67,3	-60,5
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-34,1	-32,6	-33,2	-27,0	-126,9	-34,6	-27,1
** Balance de bienes	-230,2	-29,0	-132,3	-165,0	-556,4	-202,1	117,4
** Balance de servicios	88,0	82,2	105,2	118,0	393,3	87,7	88,0
** Balance de renta	-39,2	-34,4	-82,1	-28,7	-184,3	-17,3	39,9
D. Transferencias corrientes	95,4	95,6	74,6	107,6	373,3	89,7	99,4
1. Gobierno general	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	1,7	1,7
2. Otros sectores	93,8	94,0	73,0	106,0	366,8	88,0	97,7

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*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
II. Cuenta de capital y financiera	-94,8	102,8	191,7	-144,1	55,6	-129,7	-210,4
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-101,8	95,8	184,7	-151,1	27,6	-141,7	-217,4
1. Inversión directa	62,4	96,8	75,5	1,5	236,2	86,3	-88,4
1.1 En el Exterior	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-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	-1,9	-7,6	-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	64,3	98,7	77,4	3,4	243,8	90,3	-84,4
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	27,0	31,9	18,6	27,6	105,1	22,3	29,8
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-40,9	21,9	30,2	32,9	44,1	41,8	-148,6
1.2.3 Otro capital	78,2	44,9	28,6	-57,1	94,6	26,2	34,4
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	34,1	247,5	137,6	99,6	518,8	-80,2	421,9
4.1 Activos	54,2	248,8	134,6	11,6	449,2	-83,0	387,7
4.1.1 Créditos comerciales	-0,3	0,3	0,4	0,4	0,8	-4,3	1,5
4.1.2 Préstamos	50,6	-34,4	26,2	45,5	87,9	-49,0	33,5
4.1.3 Moneda y depósitos	14,0	285,7	132,5	-17,6	414,5	-26,3	393,3
4.1.4 Otros activos	-10,1	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4	-40,6
4.2 Pasivos	-20,1	-1,3	3,0	88,0	69,6	2,8	34,2
4.2.1 Créditos comerciales	9,3	-41,5	49,4	0,5	17,7	53,4	44,7
4.2.2 Préstamos	-50,4	-29,2	-27,3	20,7	-86,2	-47,4	-28,7
4.2.3 Moneda y depósitos	11,6	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5	10,2
4.2.4 Otros pasivos	9,4	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7	8,0
5. Activos de reserva	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9
III. Errores y omisiones netos	180,8	-217,3	-157,1	112,1	-81,5	171,7	-134,2

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*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
A. Cuenta corriente	-86,0	114,4	-34,5	32,0	25,9	-42,0	344,6
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.633,8	2.299,1
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7
Balanza de bienes	-230,2	-29,0	-132,3	-165,0	-556,4	-202,1	117,4
3. Servicios: crédito	201,7	210,9	224,2	216,3	853,2	218,0	256,0
4. Servicios: débito	-113,7	-128,8	-119,0	-98,3	-459,8	-130,3	-168,0
Balanza de bienes y servicios	-142,2	53,2	-27,1	-47,0	-163,1	-114,4	205,4
5. Renta: crédito	73,2	105,4	82,9	95,9	357,4	84,6	127,5
6. Renta: débito	-112,4	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-101,9	-87,6
Balanza de bienes, servicios y renta	-181,4	18,8	-109,2	-75,7	-347,4	-131,7	245,3
7. Transferencias corrientes: crédito	95,8	96,0	75,0	108,0	374,8	90,0	99,7
8. Transferencias corrientes: débito	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,3	-0,3
Cuenta de capital y financiera	103,6	351,4	220,1	103,4	778,5	18,5	340,6
B. Cuenta de capital 1/	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0
9. Cuenta de capital: crédito	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	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	-79,0	121,4	-27,5	39,0	53,9	-30,0	351,6
C. Cuenta financiera 1/	96,6	344,4	213,1	96,4	750,5	6,5	333,6
11. Inversión directa en el extranjero	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0	-4,0
12. Inversión directa en economía declarante	64,3	98,7	77,4	3,4	243,8	90,3	-84,4
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	54,2	248,8	134,6	11,6	449,2	-83,0	387,7
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	9,4	16,7	-8,2	11,8	29,7	60,6	-0,2
17.3 Bancos	-34,3	-50,9	22,1	7,4	-55,7	-242,4	-45,3
17.4 Otros sectores	79,1	283,0	120,7	-7,6	475,2	98,8	433,2
18. Otra inversión - pasivos	-20,0	-1,2	3,0	83,3	65,1	3,2	34,3
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-1,7	-0,1	-1,8	-2,6	1,0	-1,7
18.2 Gobierno general	-46,9	-12,4	-29,6	27,8	-61,1	-45,9	-20,2
18.3 Bancos	13,9	18,1	27,4	67,3	126,7	8,4	10,0
18.4 Otros sectores	12,0	-5,2	5,3	-10,0	2,1	39,7	46,2
Total, grupos A a C	17,6	465,9	185,5	135,4	804,4	-23,5	685,2
D. Errores y omisiones netos	180,8	-217,3	-157,1	112,1	-81,5	171,7	-134,2
Total, grupos A a D (Balanza global)	198,4	248,6	28,4	247,5	722,9	148,2	551,0
E. Financiamiento	-198,4	-248,6	-28,4	-247,5	-727,1	-148,2	-551,0
19. Activos de reserva	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9
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	-0,1	0,0	4,7	0,3	-0,4	-0,1

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*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
I. Activos	4.348,7	4.351,9	4.247,6	4.518,3	4.518,3	4.780,9	4.956,0
1. Inversión directa en el extranjero	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4	175,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4	175,4
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	2.279,8	2.031,1	1.896,6	1.885,0	1.885,0	1.968,0	1.580,3
4.1.1 Créditos comerciales	63,3	63,0	62,6	62,2	62,2	66,5	65,0
4.1.2 Préstamos	518,6	553,0	526,8	481,3	481,3	530,3	496,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.547,1	1.261,6	1.129,1	1.146,7	1.146,7	1.173,0	779,8
4.1.4 Otros activos	150,8	153,5	178,0	194,8	194,8	198,2	238,8
5. Activos de reserva	1.903,2	2.153,1	2.181,5	2.461,8	2.461,8	2.637,4	3.196,2
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	1.754,6	2.004,5	2.032,9	2.313,2	2.313,2	2.469,1	3.027,9
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.695,9	4.763,9	4.953,7	5.093,4	5.093,4	5.556,7	5.467,9
1. Inversión directa en la economía declarante	1.961,7	2.049,3	2.199,4	2.225,8	2.225,8	2.603,3	2.518,9
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.768,8	1.811,5	1.933,0	2.016,5	2.016,5	2.367,8	2.249,0
1.2.2 Otro capital	192,9	237,8	266,4	209,3	209,3	235,5	269,9
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	2.734,1	2.714,5	2.754,2	2.867,5	2.867,5	2.953,3	2.948,9
4.2.1 Créditos comerciales	281,9	240,4	289,8	290,3	290,3	343,7	388,4
4.2.2 Préstamos	2.275,5	2.228,0	2.237,4	2.283,4	2.283,4	2.319,0	2.251,7
4.2.3 Moneda y depósitos	24,3	41,6	68,8	130,5	130,5	133,0	143,2
4.2.4 Otros pasivos	152,4	204,5	158,2	163,3	163,3	157,6	165,6
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-347,3	-412,1	-706,1	-575,2	-575,2	-775,9	-512,0

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Posición de inversión internacional trimestral de Paraguay (saldos y transacciones).

En millones de dólares.

Partida	2007 (Pr)				1° Trimestre 2008 (Pr)				2° Trimestre 2008 (Pr)			
	Posición		Saldo		Posición		Saldo		Posición		Saldo	
	al inicio	Flujos	Otros	final	al inicio	Flujos	Otros	final	al inicio	Flujos	Otros	final
I. Activos	4.200,6	285,8	31,9	4.518,3	4.518,3	234,8	27,8	4.780,9	4.780,9	167,2	7,9	4.956,0
1. Inversión directa en el extranjero	159,8	7,6	0,0	167,4	167,4	4,0	0,0	171,4	171,4	4,0	0,0	175,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	159,8	7,6	0,0	167,4	167,4	4,0	0,0	171,4	171,4	4,0	0,0	175,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	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	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	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	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	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	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.334,0	-449,2	0,2	1.885,0	1.885,0	83,0	0,0	1.968,0	1.968,0	-387,7	0,0	1.580,3
4.1.1 Créditos comerciales	63,0	-0,8	0,0	62,2	62,2	4,3	0,0	66,5	66,5	-1,5	0,0	65,0
4.1.2 Préstamos	569,2	-87,9	0,0	481,3	481,3	49,0	0,0	530,3	530,3	-33,5	0,0	496,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.561,1	-414,5	0,2	1.146,7	1.146,7	26,3	0,0	1.173,0	1.173,0	-393,3	0,0	779,8
4.1.4 Otros activos	140,7	54,0	0,0	194,8	194,8	3,4	0,0	198,2	198,2	40,6	0,0	238,8
5. Activos de reserva	1.702,8	727,4	31,6	2.461,8	2.461,8	147,8	27,8	2.637,4	2.637,4	550,9	7,9	3.196,2
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,7	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	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	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	1.554,2	727,4	31,6	2.313,2	2.313,2	128,1	27,8	2.469,1	2.469,1	550,9	7,9	3.027,9
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.554,9	313,4	225,1	5.093,4	5.093,4	93,1	370,2	5.556,7	5.556,7	-50,2	-38,6	5.467,9
1. Inversión directa en la economía declarante	1.795,6	243,8	186,4	2.225,8	2.225,8	90,3	287,2	2.603,3	2.603,3	-84,4	0,0	2.518,9
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.680,9	149,2	186,4	2.016,5	2.016,5	64,1	287,2	2.367,8	2.367,8	-118,8	0,0	2.249,0
1.2.2 Otro capital	114,7	94,6	0,0	209,3	209,3	26,2	0,0	235,5	235,5	34,4	0,0	269,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	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	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	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	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	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.759,2	69,6	38,7	2.867,5	2.867,5	2,8	83,0	2.953,3	2.953,3	34,2	-38,6	2.948,9
4.2.1 Créditos comerciales	272,6	17,7	0,0	290,3	290,3	53,4	0,0	343,7	343,7	44,7	0,0	388,4
4.2.2 Préstamos	2.330,9	-86,2	38,7	2.283,4	2.283,4	-47,4	83,0	2.319,0	2.319,0	-28,7	-38,6	2.251,7
4.2.3 Moneda y depósitos	12,7	117,8	0,0	130,5	130,5	2,5	0,0	133,0	133,0	10,2	0,0	143,2
4.2.4 Otros pasivos	143,0	20,3	0,0	163,3	163,3	-5,7	0,0	157,6	157,6	8,0	0,0	165,6
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-354,4	-27,6	-193,2	-575,2	-575,2	141,7	-342,4	-775,9	-775,9	217,4	46,5	-512,0

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*	143	20.200	24.417	30.766	34.571	30.078	6.823	50.735	197.733
Ene	143	20.200	24.417	30.766	34.571	30.078	6.823	50.735	197.733

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*	31.623	40.369	24.910	96.902	317	100.514	197.733
Ene	31.623	40.369	24.910	96.902	317	100.514	197.733

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*	994,81	365,55	49,03	1080,93	43,50
Ene	994,81	365,55	49,03	1.080,93	43,50

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*	71.134	92.851	7.064	171.049	123.051	181.560	475.660
Ene	71.134	92.851	7.064	171.049	123.051	181.560	475.660

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*	Ene-2008*	Ene-2009*
Bienes de consumo	937.748	1.009.156	1.386.194	1.448.383	2.083.411	141.441	116.991
No duraderos	802.887	808.568	1.121.216	1.117.176	1.558.704	108.508	87.527
Alimentos	133.315	173.610	192.747	233.932	363.006	27.912	20.384
Bebidas y tabacos	119.343	108.189	129.928	157.437	209.250	16.710	11.750
Otros (a)	550.229	526.769	798.541	725.808	986.447	63.886	55.393
Duraderos	134.861	200.588	264.978	331.207	524.707	32.933	29.464
Automóviles (b)	80.553	97.474	139.541	186.618	335.456	20.319	18.837
Artefactos eléctricos	54.308	103.113	125.437	144.589	189.251	12.614	10.627
Bienes intermedios	986.674	1.088.051	1.409.183	1.551.508	2.454.984	145.688	137.857
Combustibles y lubricantes	434.841	501.451	691.142	715.067	1.307.728	68.045	73.434
Substancias químicas	290.294	286.789	328.729	378.225	496.229	34.544	27.865
Otros (c)	261.539	299.812	389.312	458.217	651.027	43.099	36.558
Bienes de capital	733.285	1.154.222	1.819.041	2.662.867	3.932.272	286.699	220.812
Maquinarias, aparatos y motores	471.714	865.206	1.346.974	2.050.854	2.508.430	206.320	140.858
Elementos de transporte y accesorios (d)	168.682	212.695	302.742	405.767	738.020	46.946	41.443
Otros (e)	92.889	76.321	169.325	206.246	685.822	33.433	38.512
Total	2.657.707	3.251.429	4.614.418	5.662.759	8.470.668	573.828	475.660

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 Nº 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
Agos	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	66.051,8	100.378,1	166.429,8	504.604,7
Ene	26.235,7	11.000,0	37.235,7	7.424,0	0,0	7.424,0	44.659,7
Feb	26.220,6	0,0	26.220,6	6.352,8	10.000,0	16.352,8	42.573,4
Mar*	27.308,9	0,0	27.308,9	7.100,0	10.039,7	17.139,7	44.448,6
Abr.*	25.826,7	0,0	25.826,7	6.250,0	10.000,0	16.250,0	42.076,7
May.*	27.835,5	0,0	27.835,5	5.950,0	3.062,5	9.012,5	36.847,9
Jun.*	27.531,7	0,0	27.531,7	5.500,0	7.009,9	12.509,9	40.041,6
Jul.*	27.850,0	0,0	27.850,0	4.200,0		4.200,0	32.050,0
Agos.	28.328,6	0,0	28.328,6	3.900,0		3.900,0	32.228,6
Set.*	26.943,7	0,0	26.943,7	4.200,0	3.266,0	7.466,0	34.409,7
Oct.*	28.992,5	0,0	28.992,5	5.350,0		5.350,0	34.342,5
Nov*	26.147,1	0,0	26.147,1	4.850,0	40.000,0	44.850,0	70.997,1
Dic*	27.953,9	0,0	27.953,9	4.975,0	17.000,0	21.975,0	49.928,9
2009	26.158,3	0,0	26.158,3	4.200,0	33.000,0	37.200,0	63.358,3
Ene	26.158,3	0,0	26.158,3	4.200,0	33.000,0	37.200,0	63.358,3

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		

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 N° 47

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Enero	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4
Febrero	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8
Marzo	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1
Abril	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8
Mayo	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6
Junio	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6
Julio	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	6.679,1
Agosto	5.000,12	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	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	4.951,7
Octubre	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	7.218,0
Noviembre	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	4.004,6
Diciembre	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	
Totales	47.528,94	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	80.839,1

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 1/	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	-193.209
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	322.240	-160.521
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	25.501	-19.781
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		14.456	14.543	-87
Ene**	2.234.105	14.456	14.543	-87

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	-1,90	-2,00	-1,00	116,17	78,22	129,20	102,51	106,24	86,87

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:

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

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto a la Zona Euro.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al yen japonés.

Cuadro N° 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.	1.350.490	944.516	2.295.006	1.378.426	981.973	2.360.400
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

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 Circular 284 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 Circular 269 de fecha 22 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Bancos.