



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

# INFORME ECONÓMICO

---

**Febrero 2009**

ORATORIO DE LA VIRGEN  
Y PANTEÓN NACIONAL

Gerencia de Estudios Económicos  
Federación Rusa y Sargento Marecos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)  
[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción, Paraguay

# ÍNDICE

---

---

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| <b>Resumen ejecutivo</b> | <i>i</i> |
|--------------------------|----------|

---

|   |    |
|---|----|
| <b>I. Nivel de precios.</b>   | 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  |
| <b>II. Política monetaria y financiera.</b>   | 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. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.  | 22 |
| B.1. Análisis del Sistema Bancario.   | 22 |
| B.1.1. Cuentas Activas.   | 22 |
| B.1.2. Cuentas Pasivas.   | 23 |
| B.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado. | 24 |
| B.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.   | 27 |
| B.2. Análisis de las Empresas Financieras.  | 30 |
| B.2.1. Cuentas Activas.   | 30 |
| B.2.2. Cuentas Pasivas.   | 30 |
| B.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.                                    | 31 |
| B.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.  | 32 |
| B.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.                                | 33 |
| B.4. Operaciones Bursátiles.  | 33 |
| B.4.1. Instrumentos Financieros Transados.  | 33 |
| B.4.2. Índice PDV General.  | 34 |

|  |    |
|--|----|
| <b>III. Sector externo.</b>  | 35 |
| A. Aspectos Financieros Internacionales.   | 35 |
| A.1. Reservas Monetarias Internacionales.  | 35 |
| A.2. Tipo de Cambio.   | 36 |
| A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.   | 36 |
| A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.  | 36 |
| A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.   | 38 |
| B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.                                      | 38 |
| B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.  | 38 |
| B.1.1. Exportaciones Registradas.  | 39 |
| B.1.2. Importaciones Registradas.  | 42 |
| B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.   | 44 |
| B.2.1. Exportaciones.  | 44 |
| B.2.2. Importaciones.  | 47 |
| B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.   | 49 |
| C. Producción y Precios Internacionales.   | 50 |
| C.1. Algodón.  | 50 |
| C.2. Soja.   | 50 |
| C.3. Precio del Petróleo.  | 53 |
| C.4. Términos de intercambio.  | 53 |
| D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa). | 54 |

---

**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: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.                 | 24 |
| Gráfico N° 18: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario. | 25 |
| Gráfico N° 19: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.                      | 26 |
| Gráfico N° 20: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.  | 26 |
| Gráfico N° 21: Índice PDV Gral.   | 34 |

**Sector externo.**

|  |    |
|--|----|
| Gráfico N° 22: Reservas Internacionales Netas.                                     | 35 |
| Gráfico N° 23: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.                       | 37 |
| Gráfico N° 24: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja. | 52 |
| Gráfico N° 25: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.                         | 52 |
| Gráfico N° 26: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.              | 53 |
| Gráfico N° 27: Evolución mensual del Término de Intercambio.                       | 54 |

---

| <b>Tablas</b> | <b>Página</b> |
|---------------|---------------|
|---------------|---------------|

---

### **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.                          | 22 |
| Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.                          | 23 |
| Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.                    | 27 |
| Tabla N° 9: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.               | 30 |
| Tabla N° 10: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.              | 31 |
| Tabla N° 11: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.                | 33 |
| Tabla N° 12: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.                 | 34 |

### **Sector externo.**

|   |    |
|---|----|
| Tabla N° 13: Variación de las RIN.                                  | 36 |
| Tabla N° 14: Balanza Comercial Registrada.                          | 39 |
| Tabla N° 15: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.        | 40 |
| Tabla N° 16: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.               | 41 |
| Tabla N° 17: Exportación Acumulada de Carne.                        | 42 |
| Tabla N° 18: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.       | 43 |
| Tabla N° 19: Balanza Comercial con el Mercosur.                     | 44 |
| Tabla N° 20: Exportaciones Registradas Acumulada.                   | 45 |
| Tabla N° 21: Exportaciones a Argentina.                             | 46 |
| Tabla N° 22: Exportaciones a Brasil.                                | 47 |
| Tabla N° 23: Importaciones Registradas Acumuladas.                  | 48 |
| Tabla N° 24: Importaciones desde China Continental.                 | 49 |
| Tabla N° 25: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón. | 50 |
| Tabla N° 26: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja. | 51 |

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO FEBRERO 2009

---

### I. Nivel de Precios.

**La inflación del mes de febrero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,3%**, inferior a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al -0,2%, por debajo del 2,9% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 4,3%, resultado menor al 5,9% observado en el mes de enero del corriente año, y también inferior a la tasa del 10,5% registrado en el mes de febrero del año pasado.

**Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en -0,1%).** Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 3,9%, resultado menor a la tasa del 5,2% correspondiente al mes de enero del corriente año, y también inferior a la tasa del 9,7% verificado en el mes de febrero del año anterior.

**El resultado de la inflación del mes de febrero de 2009 responde en gran medida a las leves reducciones de precios de los bienes alimenticios de la canasta.**

**En general, la tendencia de la inflación de los alimentos es marcadamente**

**descendente desde el mes de julio de 2008**, en coincidencia con la reversión de los precios de los commodities agrícolas observado en el mercado internacional desde ese período. Así, se han registrado disminuciones de precios en productos panificados, harinas, pasta alimenticia y arroz, aceites, entre otros.

**En el contexto regional, la economía brasileña registro una inflación interanual del 5,90% en el mes de febrero de 2009**, levemente superior al 5,84% observado en el mes de enero del presente año, y con este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN<sup>1</sup>) para el año 2009, pero por debajo del límite de la banda superior (6,5%). **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 febrero de 2009 en un 6,8% (interanual)**, tasa similar al verificado en el mes de enero del presente año. La inflación del mes de febrero del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 3,3%, superior al -1% registrada en febrero del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 4,6%, por encima del -3,1% observada en febrero del 2007. Con estos datos, la inflación interanual del año 2008 asciende al 16,6%, superior al 11,8% del mes de enero del corriente.

---

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

## II. Política Monetaria y Financiera.

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

**Además, de todas las acciones ya realizadas por el BCP a fin de aislar al sistema económico nacional de la turbulencia financiera internacional, redujo por segunda vez la tasa de encaje legal para plazos mayores a un año, tanto en moneda nacional como extranjera con el objetivo de que no se paralice el flujo de créditos.**

**En el mes de febrero del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 20,5 millones.** Por tanto, al segundo mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 60,5 millones.

**A febrero del 2009, el saldo de los IRM fue de G 2.546.810 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 5,8%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 3,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 2,4%, inferior en 2,9**

puntos porcentuales a la tasa de febrero del 2008.

**El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de G 25.511 millones en febrero del 2009, y las colocaciones en el mes ascendieron a G 510.210 millones.** En este sentido, el 80,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 19,6% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En febrero el plazo promedio de las colocaciones fue de 87,5 días, inferior al registrado en el mes de enero que fue de 105,8 días y al de febrero del 2008 que fue de 100,5 días.

**Durante el mes de febrero del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de 7,4%;** revirtiéndose así la tendencia de crecimiento interanual por encima del 10% que se registró a partir de Mayo del 2005. La variación mensual fue del -4,7%. En febrero del 2008, las variaciones del M0 fueron de -0,3% y 30,7%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>2</sup> del M0 en el mes de febrero del presente año fue del 10,1%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 31,9%.

**El principal factor de expansión<sup>3</sup> mensual del M0 en febrero fue el Crédito Neto al Sector Público, en 6,5%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 13,1%.** En términos interanuales, el factor

<sup>2</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

<sup>3</sup> 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.

principal de expansión monetaria del M0 fueron los IRM, en 53,2% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 57,7%.

**Al mes de febrero de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 31.557,6 mil millones**, lo que implica un aumento de G 487,2 mil millones (1,6%) con relación al mes de enero de 2009. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de G 7.585,4 mil millones (31,6%).

**El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de febrero de 2009 se ubicó en G 28.129,1 mil millones**, lo que representó un aumento de G 521,7 mil millones (1,9%) respecto a enero de 2009. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 6.768,6 mil millones (31,7%).

**Al mes de febrero 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 19.958,6 mil millones**, lo cual representa un aumento mensual del 1,3%. En términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 28,2%.

**La composición estructural de los depósitos, en el mes de febrero de 2009, indica que el 48,3% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME)**, nivel superior en 4,1 puntos porcentuales al registrado en enero de 2008.

**En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de G 15.425,8 mil millones**, que representa un crecimiento en término mensual e interanual de 0,9% y 42,4%.

### **III. Sector Externo.**

**A fines del mes de febrero de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.819,2 millones**, lo cual implica una disminución de USD 14,6 millones con relación al 31 de enero de 2009. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 343,4 millones.

**En el mes en análisis se verificó una depreciación de 2,0%, del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior.** El tipo de cambio promedio fue de 5.107 G/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación del 4,4% y 9,1% respectivamente.

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

**El ingreso efectivo total de divisas en el mes de febrero de los entes binacionales, ascendió a USD 32,4 millones.** Esta cifra indica una disminución de USD 9,5 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 42 millones.

**El comercio de mercancías a febrero del 2009 registró un saldo deficitario de USD 417,0 millones**, cifra inferior en 35,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 643,0 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe a la caída en los montos de las importaciones y exportaciones registradas.

**El valor de las exportaciones registradas a febrero del 2009 totaliza USD 518,7 millones**, lo que representa una disminución del 6% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 552,0 millones.

**A febrero del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 935,6 millones**, lo que significó una disminución del 21,7% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 1.194,9

**El precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 998,5 la tonelada en el mes de febrero de 2009**, disminuyendo la cotización de este producto en 37,7% con respecto al precio promedio de febrero del año 2008, cuando fuera de USD 1.601,6 por tonelada.

**La cotización promedio de la soja (en el mes de febrero del 2009) en el mercado de Chicago se ubicó en USD 337,4 por tonelada** Este precio significó una caída del 33,1% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 504,5 por tonelada.

**En el mes de febrero del 2009 la cotización promedio del precio**

**internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 43,3 por barril**, lo que implica una caída del 0,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 43,5 por barril.

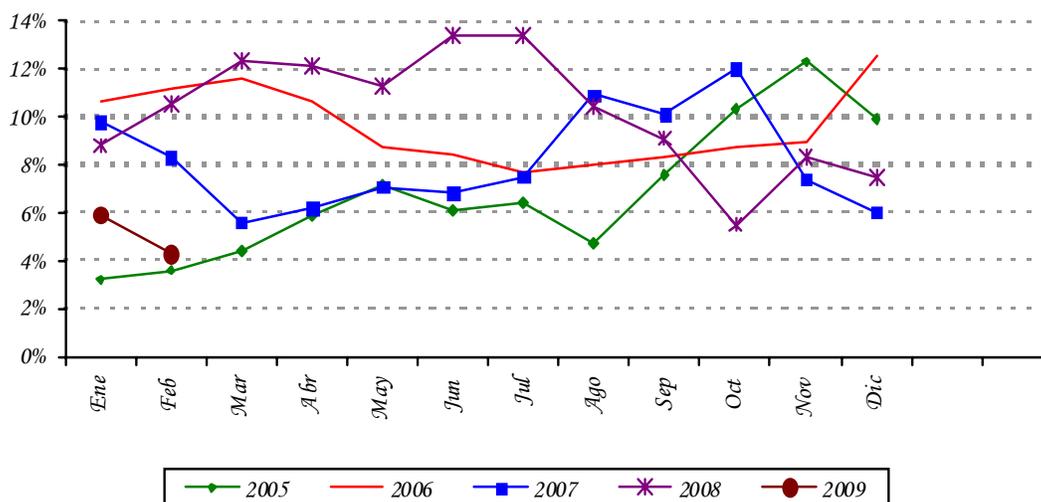
**El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 28 de febrero de 2009, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.138,5 millones**. Se observa una disminución de 4,3% con respecto al saldo de enero de 2009 y de 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

## I. NIVEL DE PRECIOS.

### A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de febrero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,3%, inferior a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al -0,2%, por debajo del 2,9% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 4,3%, resultado menor al 5,9% observado en el mes de enero del corriente año, y también inferior a la tasa del 10,5% registrado en el mes de febrero del año pasado.

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



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

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en -0,1%). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 3,9%, resultado menor a la tasa del 5,2% correspondiente al mes de enero del corriente año, y también inferior a la tasa del 9,7% verificado en el mes de febrero del año anterior.

En el contexto regional, la economía brasileña registró una inflación interanual del 5,90% en el mes de febrero de 2009, levemente superior al 5,84% observado en el mes de enero del presente año, con este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN<sup>1</sup>) para el año 2009, pero por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en

<sup>1</sup> 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.)

alimentos en la economía brasilera registró una leve disminución en términos interanuales, del 10,28% observado en enero de 2009 a un 9,91% en el mes de febrero 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 febrero de 2009 en un 6,8% (interanual), tasa similar al verificado en el mes de enero del presente año.

### ***B. Principales Aspectos de la Inflación.***

El resultado de la inflación del mes de febrero de 2009 responde en gran medida a las leves reducciones de precios de los bienes alimenticios de la canasta.

En general, la tendencia de la inflación de los alimentos es marcadamente descendente desde el mes de julio de 2008, en coincidencia con la reversión de los precios de los commodities agrícolas observado en el mercado internacional desde ese período. Así, se han registrado disminuciones de precios en productos panificados, harinas, pasta alimenticia y arroz, aceites, entre otros.

Asimismo, se han observado reducciones de precios de los productos cárnicos que estarían vinculados con el menor dinamismo de las ventas externas registradas en los últimos meses, principalmente de la carne vacuna. La leve reducción de precios en este último rubro, también ha empujado, en parte, a la baja de precios de productos sustitutos como las menudencias vacunas, carne de cerdo, carne de pescado, embutidos, etc.

Adicionalmente, los rubros volátiles de la canasta han observado una mayor oferta tanto de origen nacional como importado, relativo al mes anterior, por lo que también han observado descensos importantes en su cotización durante el presente mes.

La tendencia deflacionaria de los alimentos sigue siendo acompañada por las leves reducciones de cotización de los bienes derivados del petróleo (nafta, gas carburante, y gas licuado de uso doméstico), en línea con el descenso del precio internacional del crudo.

Por otro lado, en el mes de febrero, y en concordancia con el inicio de clases, se destacan incrementos de precios de bienes y servicios relacionados a la Educación y la Cultura, tales como los observados en libros, diccionarios, útiles escolares (cuadernos, bolígrafo, lápices, borrador, hojas), y matrículas (nivel inicial, escolar básico y nivel medio).

Asimismo, se dieron alzas no muy significativas en algunos bienes duraderos y semi-duraderos de la canasta, los cuales estuvieron principalmente asociados al aumento del tipo de cambio (apreciación del dólar en 1,5% aproximadamente en el mes de febrero). Finalmente, en Comunicaciones se registraron aumentos en las tarifas de la telefonía móvil.

### C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes de la canasta fue del -0,6%, inferior al 1,4% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al 0%, menor al 3,2% en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 4,1%, inferior al 6,1% registrado en el mes anterior, y también menor al 12,8% registrado en el mes de febrero del 2008.

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

| <u>AGRUPACIÓN</u>                              | <u>Febrero 2008</u>      |              |               | <u>Febrero 2009</u>      |              |               |
|--|--------------------------|--------------|---------------|--------------------------|--------------|---------------|
|  | <u>Tasa de Inflación</u> |              |               | <u>Tasa de Inflación</u> |              |               |
|  | <u>Mens.</u>             | <u>Acum.</u> | <u>Inter.</u> | <u>Mens.</u>             | <u>Acum.</u> | <u>Inter.</u> |
| Bienes Alimenticios                            | 1,5                      | 4,9          | 18,6          | -1,2                     | -0,1         | 2,4           |
| Bienes Alimenticios<br>(sin frutas y verduras) | 1,2                      | 2,2          | 17,9          | -0,9                     | -2,7         | 0,6           |
| Otros Bienes                                   | 1,2                      | 1,5          | 5,6           | 0,3                      | 0,1          | 5,9           |
| <b>Total Bienes</b>                            | <b>1,4</b>               | <b>3,2</b>   | <b>12,8</b>   | <b>-0,6</b>              | <b>0,0</b>   | <b>4,1</b>    |
| Servicios                                      | 1,2                      | 2,5          | 6,0           | -0,3                     | -0,6         | 4,6           |
| Renta  | 0,2                      | 1,1          | 2,8           | 0,7                      | 1,2          | 4,7           |
| <b>Total Servicios y Renta</b>                 | <b>1,1</b>               | <b>2,4</b>   | <b>5,7</b>    | <b>0,3</b>               | <b>-0,5</b>  | <b>4,6</b>    |
| <b>IPC</b>                                     | <b>1,3</b>               | <b>2,9</b>   | <b>10,5</b>   | <b>-0,3</b>              | <b>-0,2</b>  | <b>4,3</b>    |

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

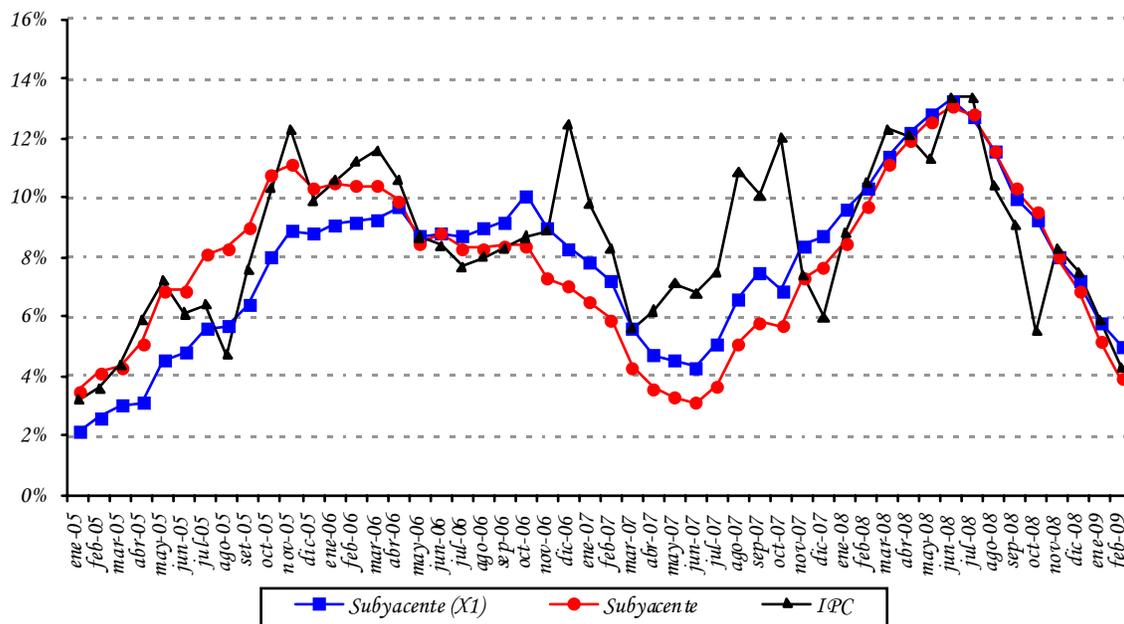
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,3%, por debajo del 1,1% registrado en el mes de febrero del 2008. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del -0,5%, inferior a la tasa del 2,4% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del 4,6%, menor al 5,4% observado en el mes anterior, también inferior al 5,7% verificado en el mes de febrero del año anterior.

### D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de febrero de 2009 fue del -0,1%, siendo este resultado superior a la tasa del -0,3% 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 -0,1%.

<sup>2</sup> 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 febrero de 2009 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 4,3%, inflación subyacente 3,9% e inflación subyacente (X1) 5%.

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

| AGRUPACIÓN          | <u>Febrero 2008</u><br><u>Tasa de Inflación</u> |              |               | <u>Febrero 2009</u><br><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   | 3,1   | 19,2         | 26,1          | -2,5  | 11,7         | 9,8           |
| Servicios Tarifados | 2,7   | 2,8          | 4,9           | 0,0   | -4,1         | -1,7          |
| Combustibles        | 4,5   | 5,0          | 12,4          | -0,6  | -4,6         | -3,7          |
| Subyacente (X1)     | 0,7   | 1,7          | 10,3          | -0,1  | -0,4         | 5,0           |
| Subyacente          | 1,1   | 2,0          | 9,7           | -0,1  | -0,8         | 3,9           |
| <b>IPC</b>          | <b>1,3</b>                                      | <b>2,9</b>   | <b>10,5</b>   | <b>-0,3</b>                                     | <b>-0,2</b>  | <b>4,3</b>    |

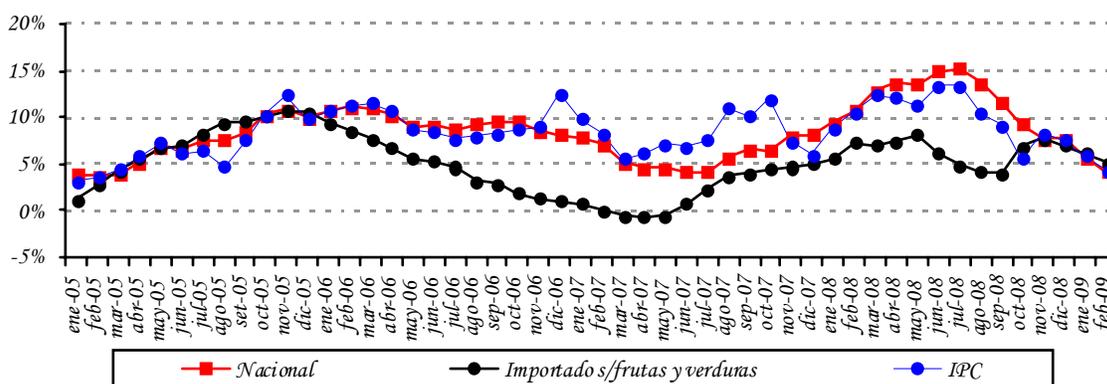
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

### E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de febrero del corriente, fue del -0,3%, inferior a la tasa del 1,2% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al -0,5% menor al 2,9% observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 4,2%, por debajo del 5,7% observada en enero del corriente año, y también menor al 10,6% 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 1,4% verificado en el mismo mes del año 2008. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 0% menor al 1,8% correspondiente al mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del 5,1%, por debajo del 6,2% observada en el mes anterior, y también inferior al 7,3% verificado en el mes de febrero del año anterior.

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



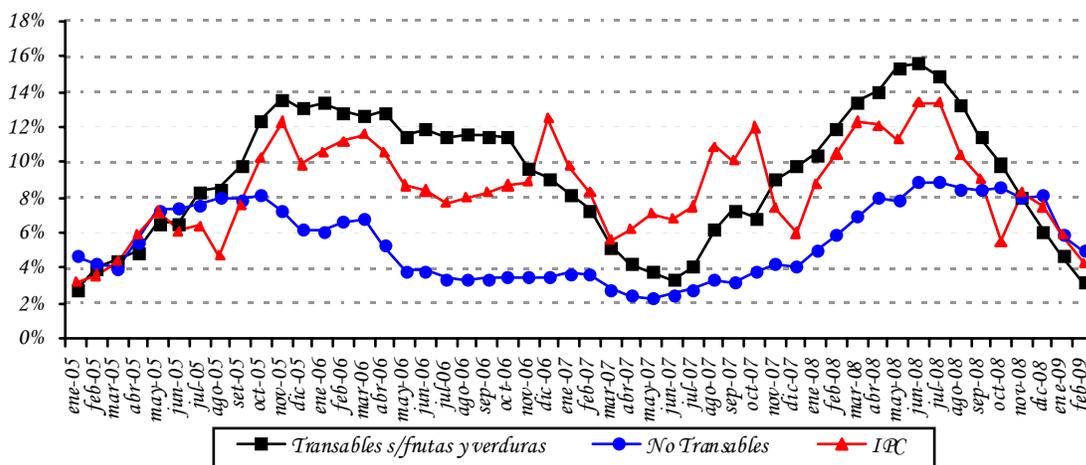
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

### F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,2, inferior al 1,2% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó -0,9% menor al 1,8% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al 3,2%, por debajo del 4,7% correspondiente a enero de 2009, y también inferior del 12% observada en febrero del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,2%, inferior a la tasa del 1,1% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del -0,6% por debajo del 2,3% correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de febrero de 2009 asciende al 5%, menor al 5,9% verificado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del 5,9% registrada en el mes de febrero 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 febrero del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,1%, inferior al 3,3% registrada en febrero del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 0,3%, por debajo del 4,6% observada en febrero del 2008. Con estos datos, la inflación interanual del año 2009 asciende al -2,3%, inferior al 0,8% del mes de enero del corriente, y muy por debajo del 16,6% observada en febrero del año 2008.

En el nivel de los Productos Nacionales la inflación fue del 0,4%, inferior al 3,4% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 1%, muy por debajo del 5,1% verificado en febrero del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró en una tasa del 0,2%, por debajo del 3,2% de enero del 2009, y también muy inferior a la tasa del 18,4% verificada en febrero del año 2008.

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

| AGRUPACIÓN   | Febrero 2008 |            |             | Febrero 2009 |             |             |
|--|--------------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|  | Men.         | Acum.      | Inter.      | Men.         | Acum.       | Inter.      |
| Agricultura  | 7,1          | 8,2        | 25,6        | -0,3         | 7,5         | -3,3        |
| Ganadería  | -1,1         | 2,8        | 22,7        | 1,2          | -3,7        | -4,5        |
| Silvicultura y Extracción de Madera                    | 1,4          | 4,0        | 8,3         | 0,0          | 0,0         | 7,7         |
| Minerales  | 4,5          | 8,4        | 14,9        | 0,7          | 2,3         | 14,0        |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero | 2,0          | 4,2        | 18,2        | 0,9          | 0,9         | 0,2         |
| Bienes Transportables no Metálicos                     | 4,7          | 4,9        | 11,6        | 0,1          | -1,6        | 4,6         |
| Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo              | 0,0          | -0,5       | 38,3        | -1,8         | -1,8        | -3,3        |
| <b>Productos Nacionales</b>                            | <b>3,4</b>   | <b>5,1</b> | <b>18,4</b> | <b>0,4</b>   | <b>1,0</b>  | <b>0,2</b>  |
| Minerales  | 2,5          | 2,7        | 48,2        | -1,6         | 5,4         | -53,2       |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero | -1,0         | 1,0        | 3,7         | 0,3          | 1,0         | 18,3        |
| Bienes Transportables no Metálicos                     | 5,5          | 6,0        | 16,2        | -0,5         | -4,5        | 0,2         |
| Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo              | 0,1          | 0,7        | -5,2        | 0,4          | 1,4         | 8,7         |
| <b>Productos Importados</b>                            | <b>2,9</b>   | <b>3,5</b> | <b>12,9</b> | <b>-0,3</b>  | <b>-1,2</b> | <b>-7,4</b> |
| <b>General</b>   | <b>3,3</b>   | <b>4,6</b> | <b>16,6</b> | <b>0,1</b>   | <b>0,3</b>  | <b>-2,3</b> |

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

En la agrupación Productos Importados, la variación registrada fue del -0,3%, inferior a la tasa del 2,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del -1,2%, muy por debajo del 3,5% observado en febrero del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados de febrero de 2009 alcanzó una tasa de variación del -7,4%, inferior al -4,4% de enero del corriente año, y también muy por debajo del 12,9% observado en febrero del año 2008.

#### **H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales<sup>3</sup>**

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

Por su parte, la economía brasileña observó una inflación interanual del 5,90% en el mes de febrero de 2009, levemente superior al 5,84% registrado en el mes de enero del año 2009, 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 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 10,28% registrado en enero de 2009, a un 9,91% en el mes de febrero del presente año.

<sup>3</sup> 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.***

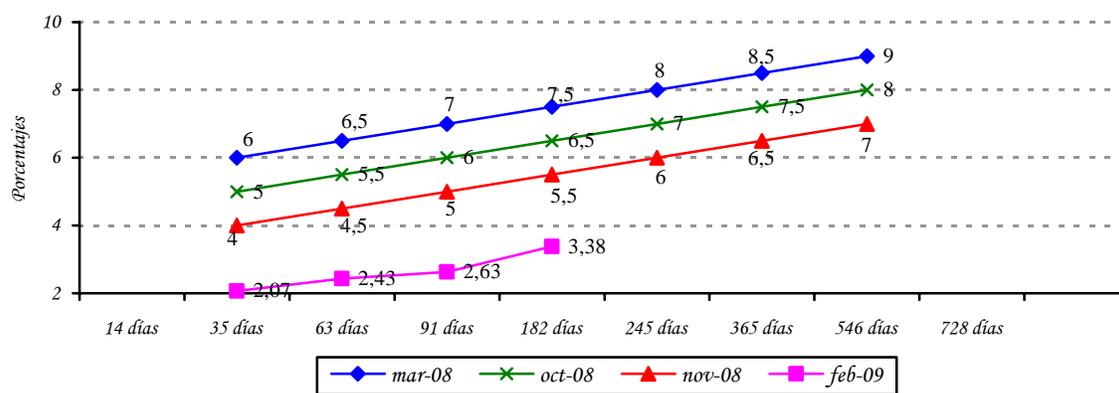
La tasa de inflación interanual en febrero de 2009, se ha ubicado en 4,3%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 3,9%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de -0,3%, menor a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior.

El resultado de la inflación del mes de febrero de 2009 responde en gran medida a las leves reducciones de precios de los bienes alimenticios de la canasta. En general, la tendencia de la inflación de los alimentos es marcadamente descendente desde el mes de julio de 2008. Así, se han registrado disminuciones de precios en productos panificados, harinas, pasta alimenticia y arroz, aceites, entre otros. Asimismo, se han observado reducciones de precios de los productos cárnicos que estarían vinculados con el menor dinamismo de las ventas externas registradas en los últimos meses, principalmente de la carne vacuna. La leve reducción de precios en este último rubro, también ha empujado, en parte, a la baja de precios de productos sustitutos como las menudencias vacunas, carne de cerdo, carne de pescado, embutidos, etc. Adicionalmente, los rubros volátiles de la canasta han observado una mayor oferta tanto de origen nacional como importado, relativo al mes anterior, por lo que también han observado descensos importantes en su cotización durante el presente mes. La tendencia deflacionaria de los alimentos sigue siendo acompañada por las leves reducciones de cotización de los bienes derivados del petróleo (nafta, gas carburante, y gas licuado de uso doméstico), en línea con el descenso del precio internacional del crudo.

Por otro lado, en mes de febrero, y en concordancia con el inicio de clases, se destacan incrementos de precios de bienes y servicios relacionados a la Educación y la Cultura, tales como los observados en libros, diccionarios, útiles escolares (cuadernos, bolígrafo, lápices, borrador, hojas), y matriculas (nivel inicial, escolar básico y nivel medio). Asimismo, se dieron alzas no muy significativas en algunos bienes duraderos y semi duraderos de la canasta, los cuales estuvieron principalmente asociados al aumento del tipo de cambio. Finalmente, en Comunicaciones se registraron aumentos en las tarifas de la telefonía móvil.

Durante el mes de febrero, en materia de Política Monetaria, la autoridad monetaria continuó con la estrategia de realizar subastas competitivas quincenales de la tasa de interés, correspondiente a los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), con el objetivo de que el sistema bancario mantenga mayor liquidez a fin de satisfacer la demanda de créditos. Este esquema implementado permite una mayor competencia, lo que posibilitó una reducción sustancial de la tasa de Política Monetaria. Además, de todas las acciones ya realizadas por el BCP a fin de aislar al sistema económico nacional de la turbulencia financiera internacional, redujo por segunda vez la tasa de encaje legal para plazos mayores a un año, tanto en moneda nacional como extranjera con el objetivo de que no se paralice el flujo de créditos.

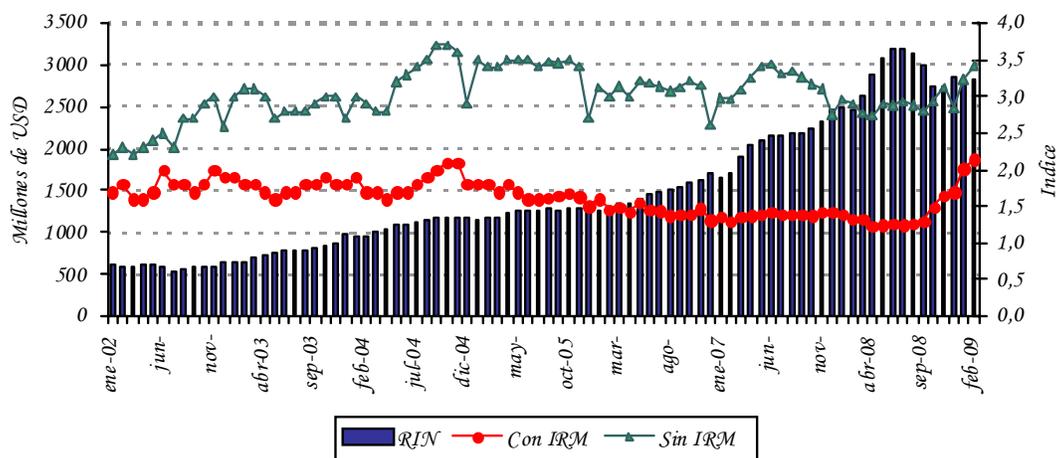
**Gráfico N° 5:** Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.  
En Porcentaje.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,5%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 18,3%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos. El nivel de RIN alcanzado en febrero del 2009, USD 2.819,2 millones, implica que se registró una variación mensual de -0,5% (USD 14,5 millones), mientras que la interanual fue 13,9% (USD 343,4 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 3,4 millones y de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 27,9 millones, contrarrestados por el incremento de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 16,8 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 convertibilidad<sup>4</sup> en el mes de febrero del 2009 alcanzó un nivel de 2,14, superior al registrado en el mes anterior que fue de 2,01. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,58 al mes de febrero de este año, mayor a la registrada en febrero del 2008, que fue de 1,29. Se observa además que la relación RIN/M2 es 1,05, superior al mes anterior que fue de 1,03.

### 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).

<sup>4</sup> 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 Marzo para la: |
|--|---------------------------------------|
| <b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>                                  |                                       |
| Mensual (Marzo 09)   | 0,40                                  |
| Año 2009   | 7,17                                  |
| Año 2010   | 7,37                                  |
| <b>Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD Variación Porcentual)</b> |                                       |
| Mensual (Marzo 09)   | -0,18                                 |
| Año 2009   | 5,74                                  |
| Año 2010   | 4,92                                  |
| <b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>  |                                       |
| Expectativa de crecimiento año 2009  | 2,27                                  |
| Expectativa de crecimiento año 2010  | 3,27                                  |

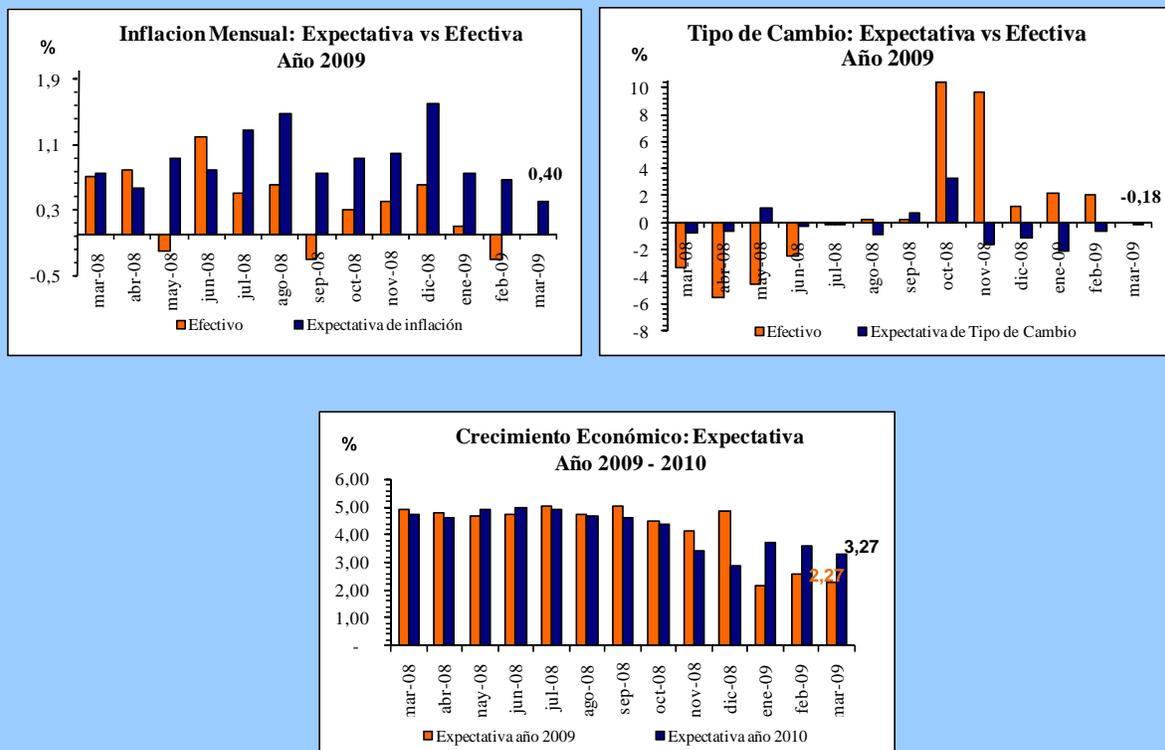
*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales*

Para el mes de marzo de 2009 el mercado estimó una inflación mensual de 0,40%, valor inferior a la expectativa registrada para febrero pasado, la cual fue de 0,66%. Para el año 2009, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 7,17%, magnitud inferior a las expectativas registradas en febrero pasado la cual fue de 7,92%. Para el año 2010, se estima una inflación de 7,37%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una depreciación de la moneda nacional de 5,74% para el año 2009, magnitud inferior a la expectativa de depreciación registrada en el mes de febrero pasado, la cual se situó en 6,78% para el mismo periodo. Para el año 2010, la expectativa muestra una depreciación del guaraní respecto al dólar americano del 4,92%, valor superior a las expectativas de depreciación de 4,41%, registradas en febrero.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de marzo se ubica en entorno al 2,27% para el año 2009, valor inferior a lo pronosticado por los agentes económicos en febrero pasado, lo cual fue de 2,59%. Para el año 2010 el mercado pronostica un crecimiento económico de 3,27%.

### Expectativas de Variables Económica (EVE) Año 2009



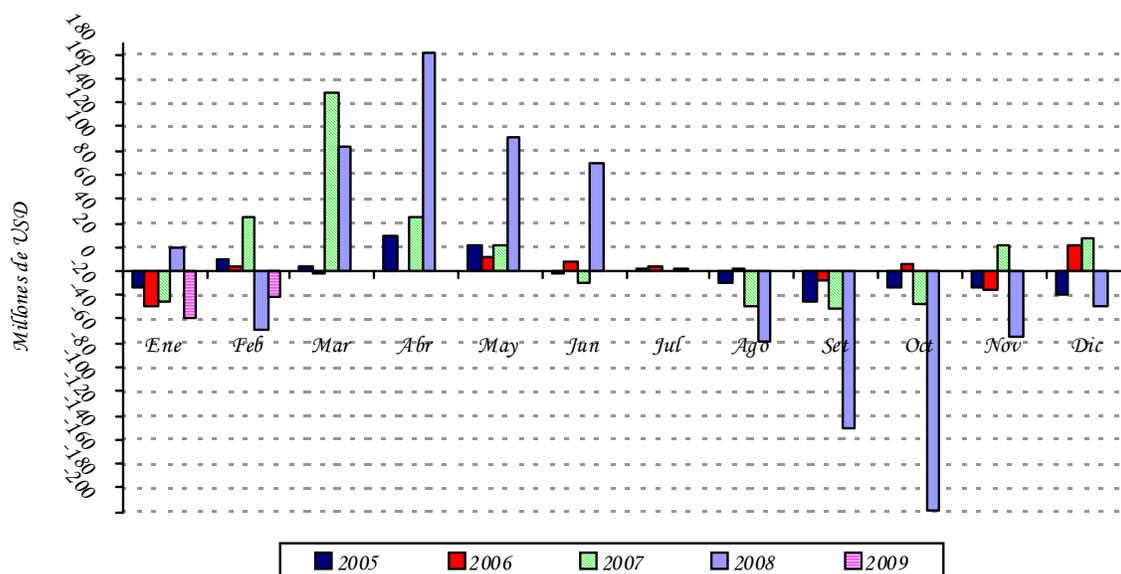
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

#### 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 el mes de febrero del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 20,5 millones. Por tanto, al segundo mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 60,5 millones.

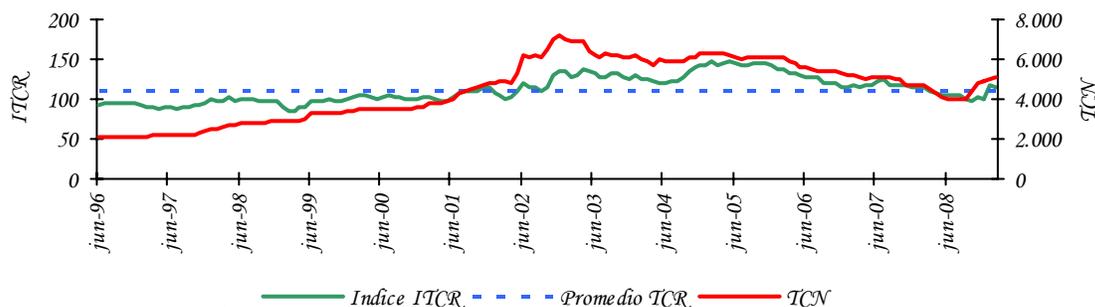
**Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.**  
En Millones de Dólares.



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 5.107. Con este resultado, el guaraní presentó una depreciación interanual de aproximadamente 9,1%. 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.

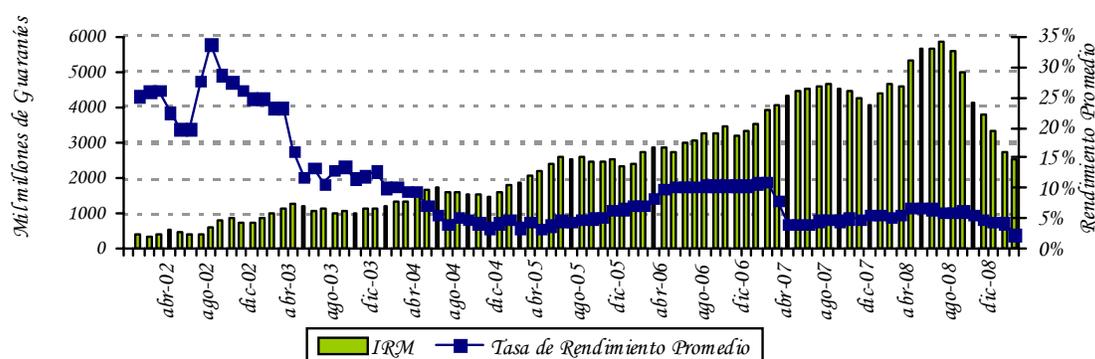


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A febrero del 2009, el saldo de los IRM fue de  $\text{G} 2.546.810$  millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 5,8%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 3,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 2,4%, inferior en 2,9 puntos porcentuales a la tasa de febrero del 2008.

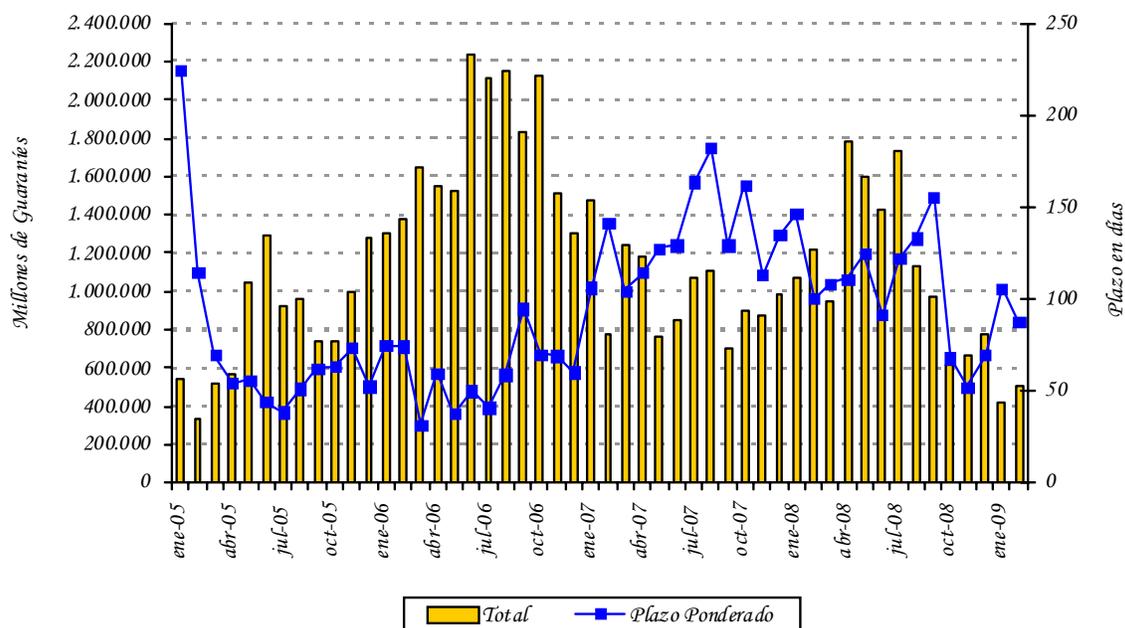
**Gráfico N° 9:** Instrumentos de Regulación Monetaria.  
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de  $\text{G} 25.511$  millones en febrero del 2009, y las colocaciones en el mes ascendieron a  $\text{G} 510.210$  millones. En este sentido, el 80,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 19,6% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En febrero el plazo promedio de las colocaciones fue de 87,5 días, inferior al registrado en el mes de enero que fue de 105,8 días y al de febrero del 2008 que fue de 100,5 días.

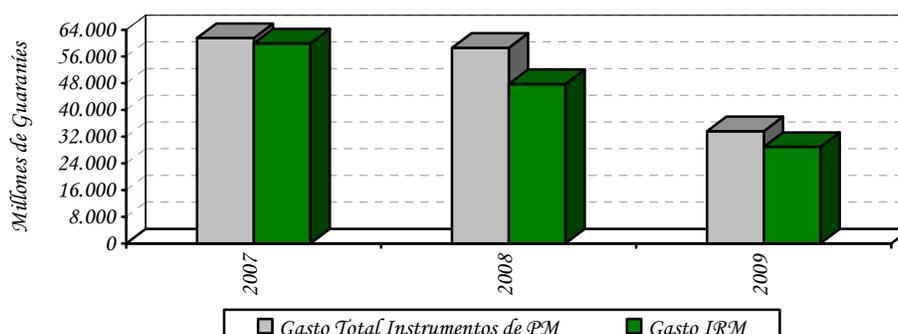
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a febrero del 2009 es menor al de febrero del año 2008, alcanzando un nivel de G 33.690 millones, representando una disminución interanual de 42,7%. El menor incremento de los gastos de Política Monetaria a febrero se debe a la reducción de las tasas de encaje legal en el BCP en MN y ME, también por la reducción interanual del monto en 45% y las tasas de las colocaciones de IRM.

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

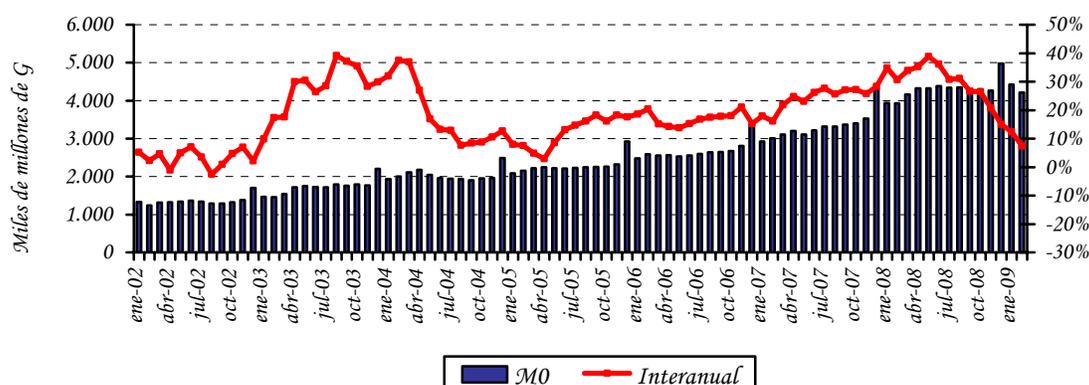


**Fuente:** Balance del Banco Central Paraguay.

#### A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de febrero del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de 7,4%, se revierte la tendencia de crecimiento interanual por encima del 10% que se registró a partir de Mayo del 2005. La variación mensual fue del -4,7%. En febrero del 2008, las variaciones del M0 fueron de -0,3% y 30,7%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>5</sup> del M0 en el mes de febrero del presente año fue del 10,1%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 31,9%.

**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 expansión<sup>6</sup> mensual del M0 en febrero fue el Crédito Neto al Sector Público, en 6,5%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 13,1%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fueron los IRM, en 53,2% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 57,7%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

<sup>5</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

<sup>6</sup> 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.

| <b>Conceptos</b>                         | <b>Var. Mensual Feb 09 – Ene 09</b> | <b>Var. Interan. Feb 08 – Feb 09</b> |                        |            |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------|
|  | <b>Δ Millones de G</b>              | <b>Δ %</b>                           | <b>Δ Millones de G</b> | <b>Δ %</b> |
| Activos Externos Netos                   | -84.469                             | -1,9                                 | 1.476.312              | 37,6       |
| Crédito Neto al S. Público               | 286.717                             | 6,5                                  | -1.202.204             | -30,6      |
| Crédito Neto al S. Bancario              | -580.541                            | -13,1                                | -2.267.706             | -57,7      |
| Crédito Neto al R. del S. F.             | 15.458                              | 0,3                                  | -71.057                | -1,8       |
| IRM (-)                                  | -157.790                            | -3,6                                 | -2.091.140             | -53,2      |
| Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/  | -2.197                              | -0,1                                 | 262.893                | 6,7        |
| <b>Billetes y Monedas en Circulación</b> | <b>-207.242</b>                     | <b>-4,7</b>                          | <b>289.378</b>         | <b>7,4</b> |

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

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

En el mes de febrero del 2009, el Medio Circulante (M1)<sup>7</sup> registró una variación mensual de -1,3%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 1,4%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por la reducción de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,6% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 1,7%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 3,7% en febrero del 2009, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 41,8%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>8</sup> en MN, registró una variación de -0,5% y 13,9% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de febrero es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 1,9%. El comportamiento mensual se debe a la disminución registrada en el medio circulante M1 (1,3%), contrarrestada por el aumento del Cuasidinero (1,2%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 3,7% y de los Depósitos a plazo en 8,6%, contrarrestados por la disminución de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 0,1%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1%, siendo la variación interanual del 23,4%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (-0,5%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 3,1%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 28,2 millones (1,5%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 382,5 millones (25,6%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 31,5%.

<sup>7</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

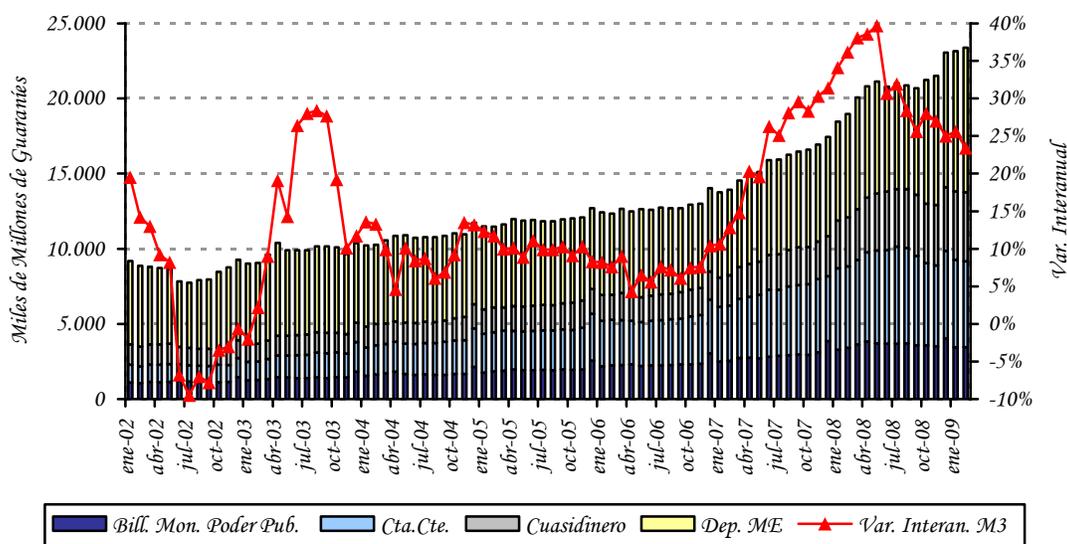
<sup>8</sup> El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

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

| Agregados Monetarios | Variación Mensual |        | Variación Interanual |        |
|----------------------|-------------------|--------|----------------------|--------|
|                      | Feb-09            | Feb-08 | Feb-09               | Feb-08 |
| M0                   | -4,7%             | -0,3%  | 7,4%                 | 30,7%  |
| M1                   | -1,3%             | 1,4%   | 3,7%                 | 41,8%  |
| M2                   | -0,5%             | 1,9%   | 13,9%                | 46,7%  |
| M3                   | 1,0%              | 2,8%   | 23,4%                | 36,2%  |

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

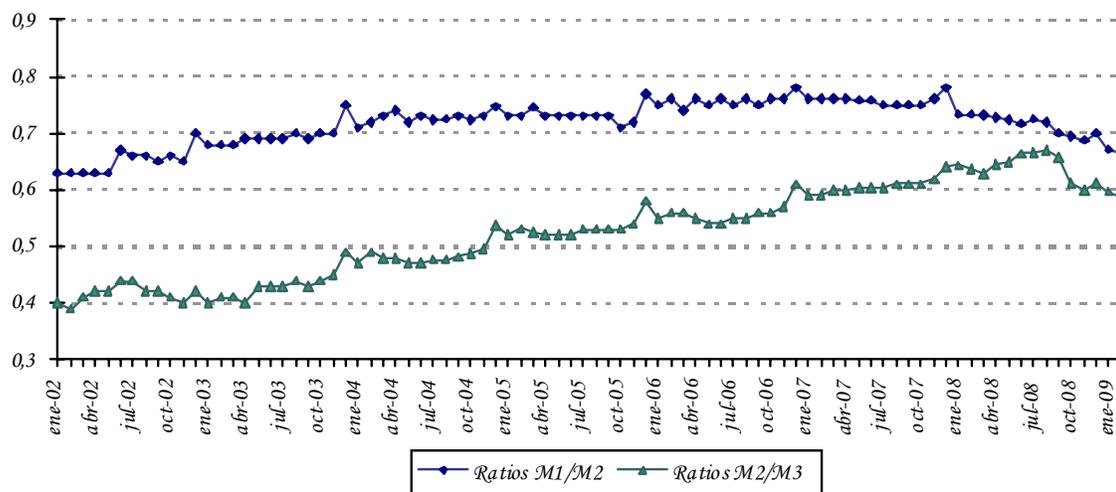
**Gráfico N° 13:** Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,67 al mes de febrero 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. Asimismo, la relación M2/M3 en este mismo periodo de análisis asciende a 0,59; cifra inferior a la del mes anterior (0,60) siendo esto una señal de que ha disminuido la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



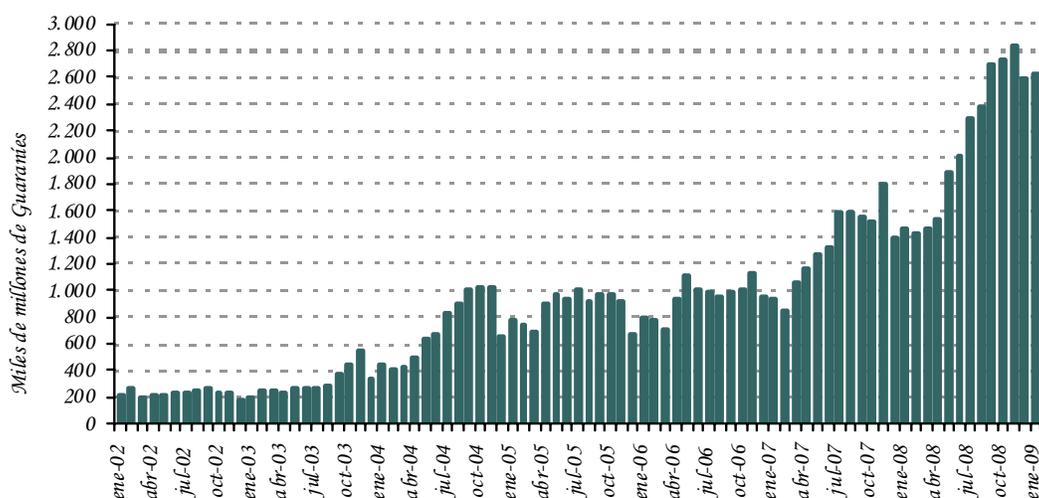
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de febrero del 2009, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de  $\text{G } 302.437$  millones (22,6%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en  $\text{G } 307.511$  millones (18%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público disminuyó en  $\text{G } 5.074$  millones (1,4%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de  $\text{G } 1.098.062$  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  $\text{G } 39.682$  millones (1,9%) y la disminución de los depósitos en  $\text{G } 267.828$  millones (7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en  $\text{G } 23$  millones y por el aumento de los depósitos del sector en  $\text{G } 5.051$  millones (50,3%).

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



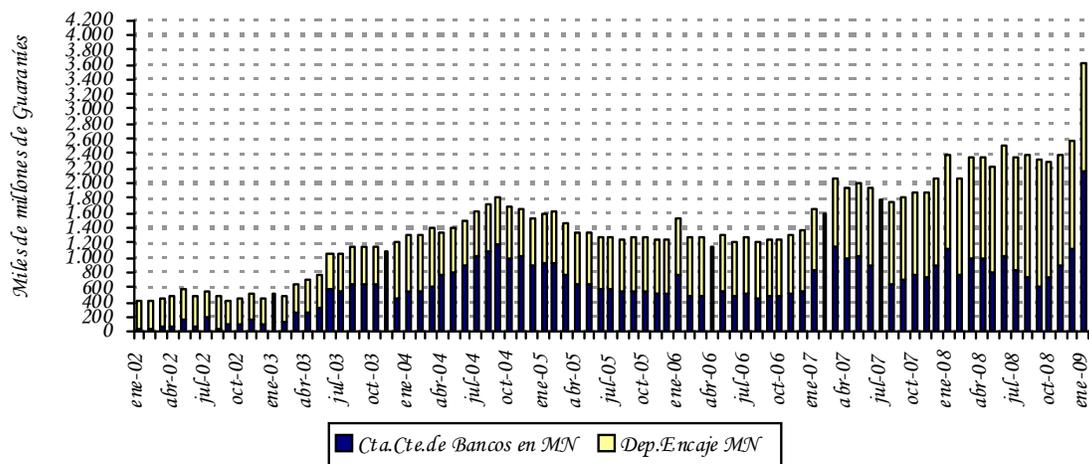
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

#### A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de febrero del 2009, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de  $\text{G } 613.632$  millones (13,4%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en  $\text{G } 614.790$  millones (10,8%) y por el incremento del total de Préstamos en  $\text{G } 1.158$  millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de  $\text{G } 2.486.933$  millones (92,1%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en  $\text{G } 497.650$  millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en  $\text{G } 450.378$  millones y de los depósitos de Encaje Legal en  $\text{G } 47.271$  millones. Los depósitos en ME aumentaron en  $\text{G } 117.140$  millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 16,4 millones, determinado por la subida de la Cuenta Corriente en USD 11,2 millones y de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 5,2 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. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

### B.1. Análisis del Sistema Bancario

#### B.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de febrero de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G } 31.557,6$  mil millones, lo que implica un incremento de  $\text{G } 487,2$  mil millones (1,6%) con relación al mes de enero de 2009. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de  $\text{G } 7.585,4$  mil millones (31,6%).

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

| CONCEPTO/ PERIODO                      | Feb-08          | Ene-09          | Feb-09          | Var. % Mensual | Var. % Interanual |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                         | <b>23.972,2</b> | <b>31.070,3</b> | <b>31.557,6</b> | <b>1,6</b>     | <b>31,6</b>       |
| Disponibles                            | 5.876,7         | 8.697,8         | 9.164,5         | 5,4            | 55,9              |
| Valores Públicos y Privados            | 4.925,6         | 3.137,2         | 3.027,4         | -3,5           | -38,5             |
| Créditos Vigentes Sector Financiero    | 1.625,7         | 2.744,7         | 2.790,5         | 1,7            | 71,7              |
| Créditos Vigentes Sector No Financiero | 10.863,0        | 15.361,1        | 15.458,3        | 0,6            | 42,3              |
| Créditos Diversos                      | 187,3           | 474,7           | 444,6           | -6,3           | 137,3             |
| Créditos Vencidos                      | 34,0            | 63,5            | 66,3            | 4,4            | 95,0              |
| Inversiones                            | 99,7            | 138,8           | 147,5           | 6,3            | 48,0              |
| Bienes de Uso                          | 335,4           | 410,5           | 415,8           | 1,3            | 24,0              |
| Cargos Diferidos                       | 24,7            | 42,0            | 42,5            | 1,2            | 72,2              |

**Fuente:** Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (55,9%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera-Sector Financiero (71,7%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera-Sector No Financiero (42,3%) e Inversiones (48,0%).

### **B.1.2. Cuentas Pasivas.**

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de febrero de 2009 se ubicó en ₡ 28.129,1 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 521,7 mil millones (1,9%) respecto a enero de 2009. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.768,6 mil millones (31,7%).

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, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Además, se señala que el Patrimonio de los bancos registró una disminución en el periodo analizado (1,0%).

**Tabla Nº 7:** Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.  
En Miles de Millones de Guaraníes.

| <b>CONCEPTO/ PERIODO</b>                 | <b>Feb-08</b>   | <b>Ene-09</b>   | <b>Feb-09</b>   | <b>Var. %<br/>Mensual</b> | <b>Var. %<br/>Interanual</b> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>PASIVOS</b>                           | <b>21.360,5</b> | <b>27.607,4</b> | <b>28.129,1</b> | <b>1,9</b>                | <b>31,7</b>                  |
| <i>Obligaciones Sector Financiero</i>    | 2.392,3         | 3.851,4         | 3.854,3         | 0,1                       | 61,1                         |
| <i>Obligaciones Sector No Financiero</i> | 18.435,2        | 23.002,9        | 23.491,7        | 2,1                       | 27,4                         |
| <i>Obligaciones Diversas</i>             | 360,6           | 545,8           | 564,8           | 3,5                       | 56,6                         |
| <i>Provisiones y Previsiones</i>         | 172,4           | 207,3           | 218,3           | 5,3                       | 26,6                         |
| <b>PATRIMONIO</b>                        | <b>2.611,7</b>  | <b>3.462,9</b>  | <b>3.428,5</b>  | <b>-1,0</b>               | <b>31,3</b>                  |

**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 (61,1%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (27,4%) y Obligaciones Diversas (56,6%).

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

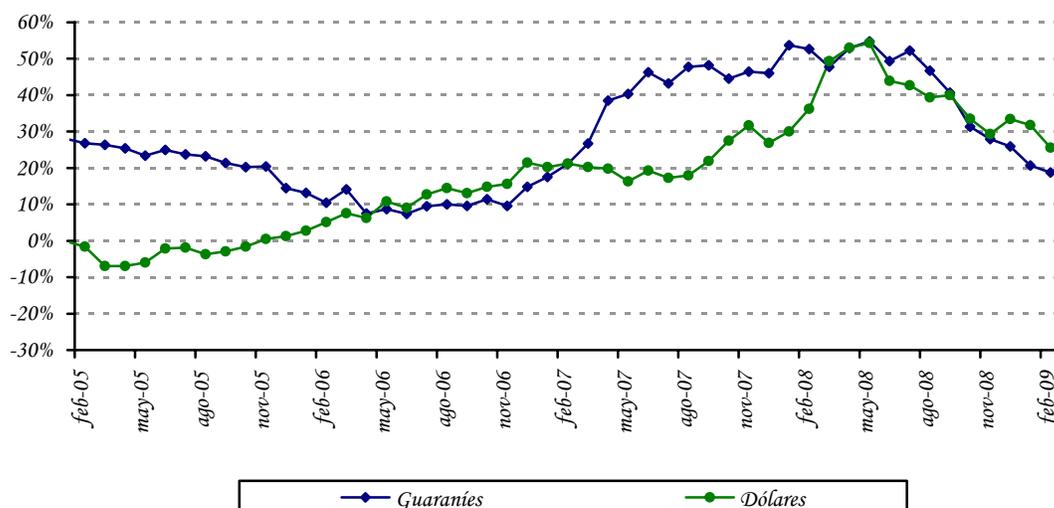
#### a. Depósitos.

Al mes de febrero de 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 19.958,6 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 1,3% y un incremento interanual de 28,2%.

En términos mensuales los depósitos en MN tuvieron una variación negativa de 0,4%, registrando un saldo de ₡ 10.325,4 mil millones. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.877,8 millones, superior en 1,5% al saldo verificado en enero de 2009.

El dinamismo interanual en los depósitos totales se debe al aumento de los depósitos del sector privado en MN y ME (expresados en dólares), que crecieron en 18,8% y 25,6%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (5,3%), Depósitos de Ahorro a la Vista (22,3%), Ahorros a Plazo (31,8%) y Certificados de Depósito de Ahorro (53,8%).

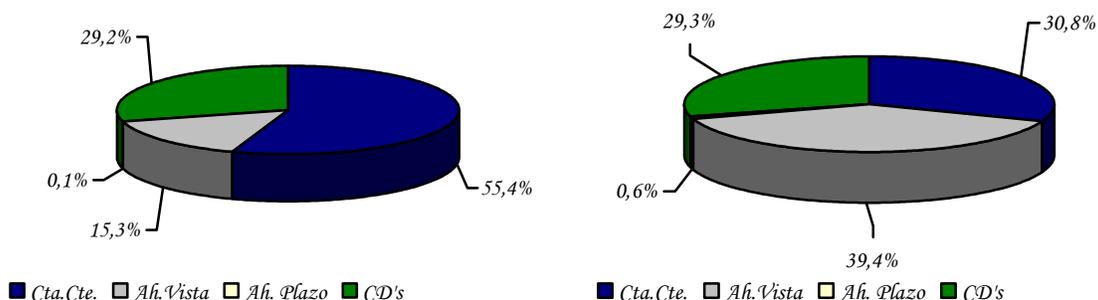
**Gráfico N° 17:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 70,7%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 70,2% a febrero de 2009.

**Gráfico N° 18:** 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.

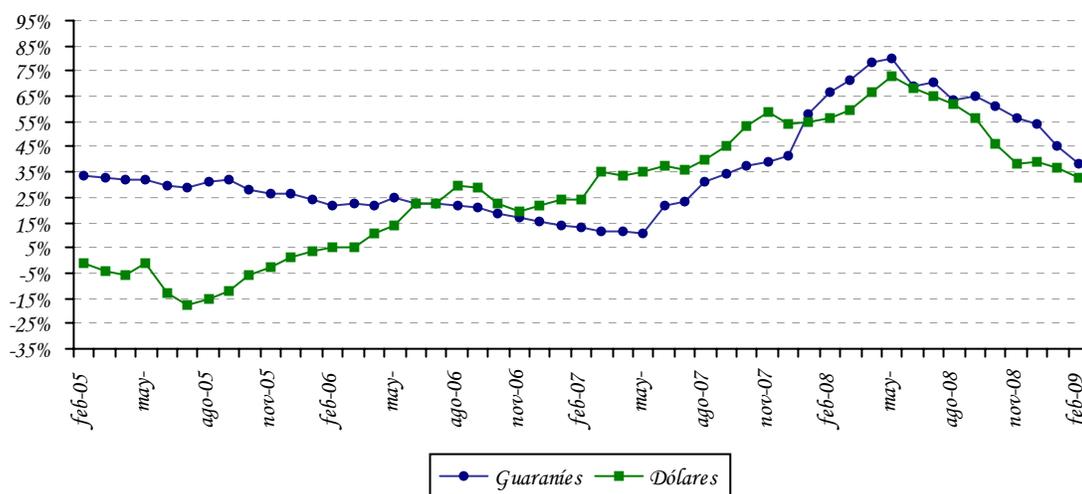
La composición estructural de los depósitos en el mes de febrero de 2009 indica que el 48,3% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel superior en 4,1 puntos porcentuales al registrado en febrero de 2008.

#### **b. Créditos.**

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

En el presente mes, se observa un avance en los créditos en moneda nacional, mientras que los préstamos en moneda extranjera expresados en dólares registraron un ligero retroceso. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de ₡ 15.425,8 mil millones, representando un alza mensual de 0,9%, explicada principalmente por la variación positiva en los créditos en MN de 1,0%. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 42,4%. 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 ₡ 8.894,8 mil millones y USD 1.273,1 millones y verificaron crecimientos de 38,5% y 32,8%, respectivamente.

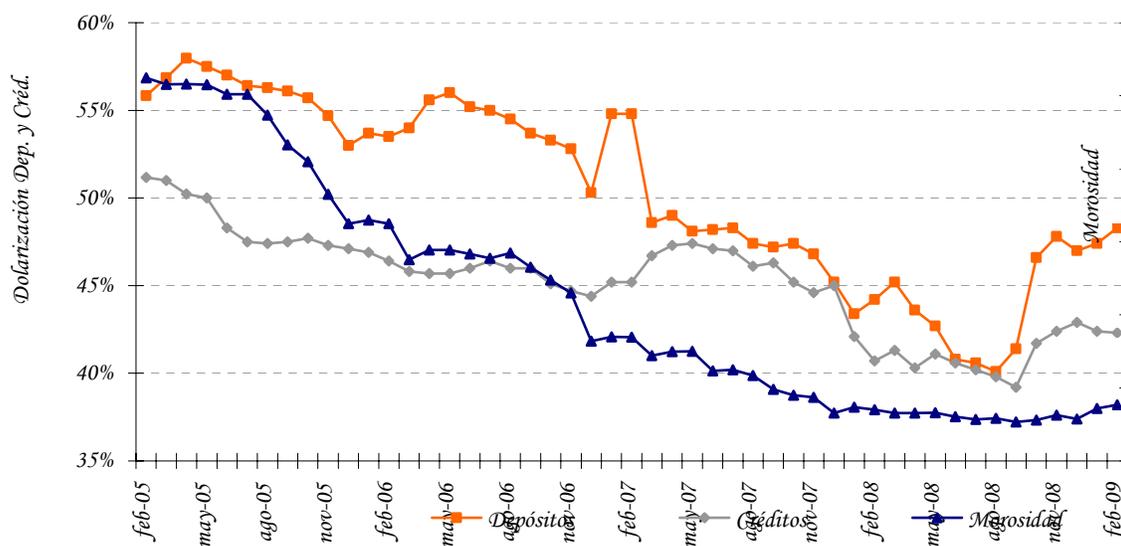
**Gráfico N° 19:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.



**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 febrero de 2009 representó el 42,3% 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° 20:** Dolarización del Sistema Bancario.  
Depósitos, Créditos y Morosidad.



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

**B.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 ₡ 211,5 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Público en ₡ 192,9 mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 15,4 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 64,7 mil millones y Pasivos No Clasificados en ₡ 16,4 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 92,2 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 55,0 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 256,6 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 26,3 millones, especialmente por el alza en los Depósitos del Sector Privado en USD 28,2 millones. Ello motivó el aumento de Activos Internacionales Netos en USD 10,2 millones, Depósitos en el BCP en USD 19,5 millones y Otros Activos en USD 9,7 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)     |
| <b>TOTAL DE FUENTES</b>             | <b>211.461</b> | <b>26,3</b> | <b>3.223.988</b> | <b>521,5</b> |
| Depósitos                           | 149.435        | 26,0        | 2.324.298        | 368,5        |
| Sector Público                      | 192.929        | -2,3        | 689.773          | -14,1        |
| Sector Privado                      | -43.494        | 28,2        | 1.634.526        | 382,6        |
| Bonos y Otros Valores Emitidos      | 15.360         | 0,0         | 45.360           | 11,0         |
| Pasivos Externos M y L Plazo        | 0              | 0,0         | 0                | 0,0          |
| Obligaciones con el BCP             | 64.732         | 0,3         | 37.506           | -0,7         |
| Pasivos Netos No Clasificados       | 16.389         | 0,0         | 0                | 142,7        |
| Capital y Reservas                  | -34.456        | 0,0         | 816.824          | 0,0          |
| <b>TOTAL DE USOS</b>                | <b>211.461</b> | <b>26,3</b> | <b>3.223.988</b> | <b>521,5</b> |
| Activos Internacionales Netos       | 0              | 10,2        | 0                | 160,1        |
| Créditos Sector Privado             | 92.158         | -12,3       | 2.473.376        | 314,6        |
| Créditos Sector Público             | 55.012         | -0,8        | 76.425           | -5,0         |
| IRM                                 | -192.274       | 0,0         | -1.963.410       | 0,0          |
| Depósitos en BCP                    | 256.566        | 19,5        | 2.313.273        | 51,7         |
| Otros Activos Netos No Clasificados | 0              | 9,7         | 324.327          | 0,0          |

**Fuente:** Balance Monetario.

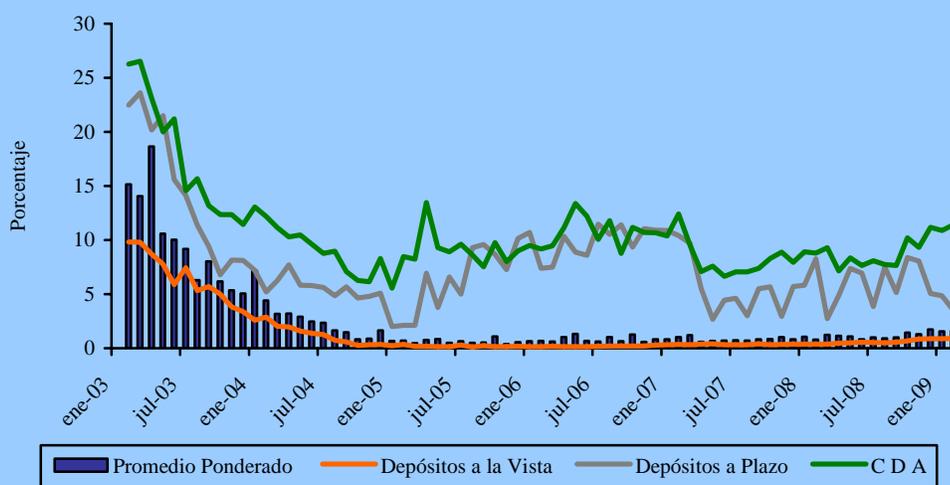
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en  $\text{G } 3.224,0$  mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Depósitos en el BCP y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 521,5 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 y Depósitos en el BCP.

## **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 febrero de 2009, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,58%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de Depósitos a Plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderada es mínima considerando su baja participación.

**Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional**

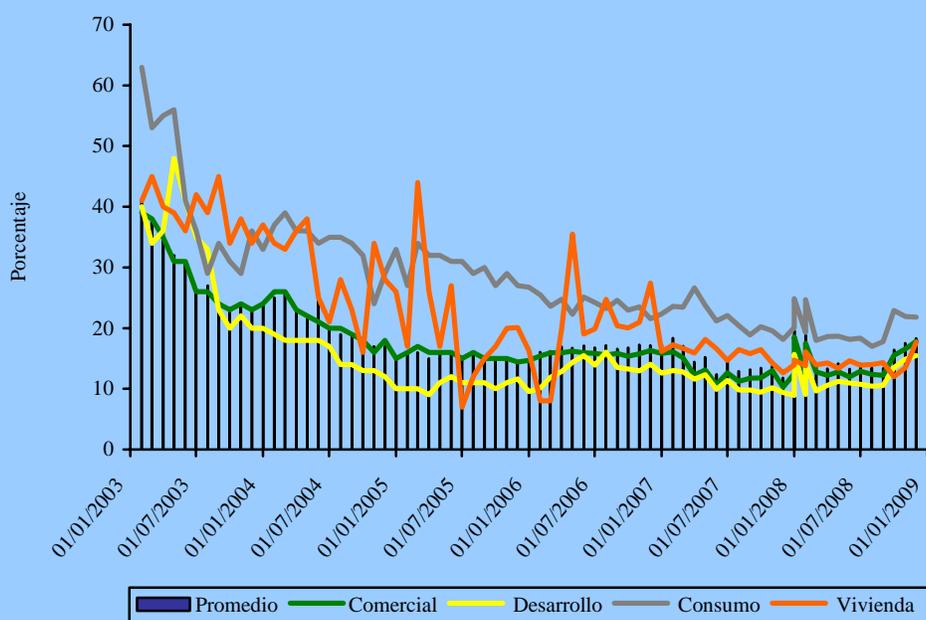


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 31,20% a fines de febrero de 2009, lo que representa un aumento de 10,6 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 18,29% para diciembre del año 2008, menor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 18,82%.

### Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



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

## B.2. Análisis de las Empresas Financieras.

### B.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó G 1.656,7 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de G 26,8 mil millones (1,6%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un aumento de G 222,1 mil millones (13,4%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió al alza mensual que registraron las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera-Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera-Sector No Financiero, Créditos Vencidos e Inversiones.

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

| Concepto                                 | Feb-08         | Ene-09         | Feb-09         | Var. %<br>Mensual | Var. %<br>Interanual |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                           | <b>1.878,8</b> | <b>1.629,9</b> | <b>1.656,7</b> | <b>1,6</b>        | <b>13,4</b>          |
| Disponibles                              | 264,4          | 302,7          | 317,1          | 4,8               | -16,6                |
| Valores Públicos y Privados              | 67,8           | 9,4            | 5,3            | -43,4             | 1.180,0              |
| Créditos Vigentes - Sector Financiero    | 17,8           | 5,9            | 6,0            | 0,9               | 197,2                |
| Créditos Vigentes – Sector No Financiero | 1.385,5        | 1.181,7        | 1.199,0        | 1,5               | 15,6                 |
| Créditos Diversos                        | 33,4           | 29,5           | 28,3           | -3,9              | 17,8                 |
| Créditos Vencidos                        | 27,3           | 29,0           | 32,0           | 10,4              | -14,8                |
| Inversiones                              | 18,9           | 19,1           | 19,4           | 2,0               | -2,9                 |
| Bienes de Uso                            | 58,1           | 48,9           | 45,6           | -6,6              | 27,2                 |
| Cargos Diferidos                         | 5,7            | 3,9            | 3,9            | 0,3               | 47,6                 |

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

### B.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de febrero de 2009 totalizó G 1.343,1 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 25,8 mil millones (2,0%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de G 153,6 mil millones (11,4%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por la variación positiva que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, y Obligaciones Diversas. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo un aumento mensual de 0,3% y de 21,8% en término interanual.

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

| Concepto                          | Feb-08         | Ene-09         | Feb-09         | Var. %<br>Mensual | Var. %<br>Interanual |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------|
| <b>PASIVOS</b>                    | <b>1.496,7</b> | <b>1.317,2</b> | <b>1.343,1</b> | <b>2,0</b>        | <b>11,4</b>          |
| Obligaciones Sector Financiero    | 129,0          | 118,8          | 122,2          | 2,8               | 5,6                  |
| Obligaciones Sector No Financiero | 1.327,7        | 1.168,5        | 1.187,2        | 1,6               | 11,8                 |
| Obligaciones Diversas             | 28,1           | 21,0           | 25,1           | 19,7              | 11,8                 |
| Provisiones y Previsiones         | 11,9           | 8,9            | 8,6            | -3,1              | 38,8                 |
| <b>PATRIMONIO</b>                 | <b>382,1</b>   | <b>312,7</b>   | <b>313,6</b>   | <b>0,3</b>        | <b>21,8</b>          |

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

### B.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 ₡ 1.194,6 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 15.572 mil millones (1,3%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 148,3 mil millones (11,0%).

El aumento mensual mencionado estuvo propiciada por el incremento de los depósitos en MN, cuyo saldo alcanzó el nivel de ₡ 942,5 mil millones, en cambio los depósitos en ME expresados en dólares, se redujeron registrando un saldo de US\$ 49,1 millones.

Los depósitos en MN aumentaron en ₡ 14,5 mil millones (1,6%), y los depósitos en ME disminuyeron en USD 0,6 millones (1,1%). Distintamente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, subieron ₡ 1,1 mil millones (0,4%), registrando un saldo de ₡ 252,1 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 ₡ 64,4 mil millones (23,8%) y ₡ 89,3 mil millones (10,9%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 5,3 millones (9,7%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de febrero de 2009 indica que el 78,9% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,1% 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 febrero de 2009, alcanzó la suma de ₡ 1.251,7 mil millones, nivel superior al observado en el mes anterior. Esto se debe al aumento de los créditos denominados en MN, en este sentido, se destaca que el saldo de los créditos en MN registró un incremento mensual de ₡ 17,5 mil millones (1,7%), registrando un saldo de ₡ 1.064,5 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en baja de USD 36,5 millones (0,6%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 187,2 mil millones, lo que representó una variación mensual positiva de ₡ 1,7 mil millones (0,9%).

En comparación a febrero de 2008, los préstamos totales registraron una merma de ₡ 182,9 mil millones (12,7%), producida por la disminución de los créditos en MN en ₡ 135,0 mil millones (11,3%) y los créditos en ME en USD 14,6 millones (28,6%). Estos créditos expresados en guaraníes, igualmente presentaron una disminución de ₡ 47,8 mil millones (20,4%).

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

**B.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.**

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

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 15,5 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el alza de Depósitos del Sector Privado en ₡ 14,5 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,1 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 0,9 mil millones. El alza de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector Privado en ₡ 17,5 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 1,1 mil millones y Otros Activos en ₡ 0,7 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el incremento mensual fue de USD 0,1 millones, la cual estuvo propiciada principalmente por el aumento de los Pasivos No Clasificados.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron una disminución en MN y en ME de ₡ 170,2 mil millones y USD 1,5 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 N° 11:** Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

| <b>Concepto</b>                        | <b>Mensual</b> |                 | <b>Interanual</b> |                 |
|--|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|  | <b>MN</b>      | <b>ME (USD)</b> | <b>MN</b>         | <b>ME (USD)</b> |
| <b>TOTAL DE FUENTES</b>                | <b>15.541</b>  | <b>0,1</b>      | <b>-170.208</b>   | <b>-1,5</b>     |
| Depósitos                              | 14.501         | -0,6            | -147.174          | -1,5            |
| Sector Público                         | 0              | 0,0             | -375              | 3,8             |
| Sector Privado                         | 14.501         | -0,6            | -146.799          | -5,3            |
| Bonos y Otros Valores Emitidos         | 0              | 0,0             | 0                 | 0,0             |
| Pasivos Externos M y L Plazos          |                | 0,0             |                   | 0,0             |
| Obligaciones con el BCP                | 102            | 0,0             | 193               | 0,0             |
| Pasivos Netos No Clasificados          | 0              | 0,6             | 37.299            | 0,0             |
| Capital y Reservas                     | 938            | 0,0             | -60.525           | 0,0             |
| <b>TOTAL DE USOS</b>                   | <b>15.541</b>  | <b>0,1</b>      | <b>-170.208</b>   | <b>-1,5</b>     |
| Activos Internacionales Netos          | 0              | -0,1            |                   | 0,5             |
| Créditos Sector Privado                | 17.520         | -0,2            | -121.158          | -14,6           |
| Créditos Sector Público                | 0              | 0,0             | -418              | -1,5            |
| Crédito al Resto del Sector Financiero | -64            | 0,0             | -1.062            | 0,0             |
| IRM                                    | -3.747         | 0,0             | -46.013           | 0,0             |
| Depósitos en BCP                       | 1.148          | 0,4             | -1.557            | -1,7            |
| Otros Activos Netos                    | 683            | 0,0             | 0                 | 15,7            |

**Fuente:** Balance Monetario.

### **B.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 febrero de 2009, totalizó ₡ 1.501,3 mil millones, levemente superior al mes anterior. En este sentido, tuvieron aumentos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 268 millones (1,6%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 890 millones (1,6%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 1.454 millones (0,7%). Por su parte, las demás cuentas no registraron movimientos.

### **B.4. Operaciones Bursátiles.**

#### **B.4.1. Instrumentos Financieros Transados.**

Las transacciones realizadas en febrero de 2009 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 40.499 millones, cifra inferior en 37,0% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 91,6%. Del total transado, el 20,6% corresponden a operaciones de Renta Variable y el 79,4% corresponde a operaciones de Renta Fija.

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

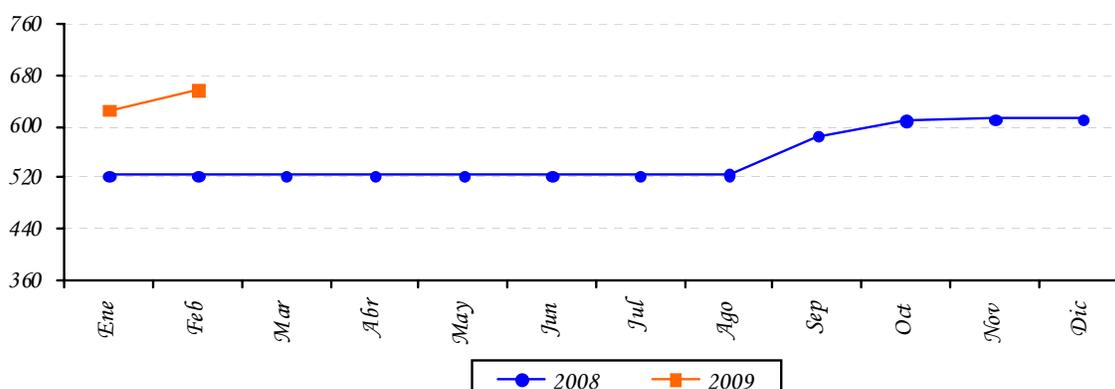
| INSTRUMENTOS DE<br>CAPITAL Y DE DEUDA | 2009          |               |                | Var. %<br>Ene/Feb-09 | Var. %<br>Año 2009 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|--------------------|
|                                       | Enero         | Febrero       | En el Año      |                      |                    |
| Acciones                              | 43.368        | 8.341         | 51.708         | -80,8                | 100                |
| Bonos en Guaraníes                    | 17.444        | 25.050        | 42.494         | 43,6                 | 39,7               |
| Bonos USD                             | 2.297         | 6.409         | 8.658          | 185,0                | 131,7              |
| 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       | 1.260         | 700           | 1.960          | -44,4                | 100                |
| <b>Total operado</b>                  | <b>64.320</b> | <b>40.499</b> | <b>104.820</b> | <b>-37,0</b>         | <b>91,6</b>        |

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

#### B.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 656,5 puntos en febrero de 2009, nivel superior al cierre registrado en el mes de enero de 2009 en 4,9%. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 637,6 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de febrero de 2009 del PVD General fue positiva de 25,5%.

**Gráfico N° 21:** Índice PDV Graf.  
Cierre mensual.



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

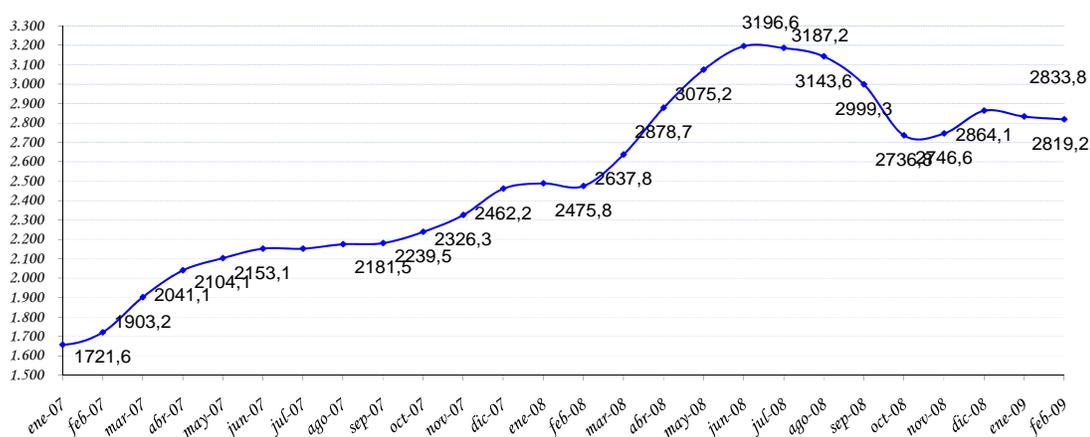
### III. SECTOR EXTERNO.

#### A. Aspectos Financieros Internacionales.

##### A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de febrero de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.819,2 millones, lo cual implica una disminución de USD 14,6 millones con relación al 31 de enero de 2009. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 343,4 millones.

**Gráfico N°22:** 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 9,5 millones, con un ajuste negativo de USD 5,1 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de febrero ascienden a USD 140,8 millones, que provienen principalmente: de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (68,7%), Entidades Binacionales (18,5%), depósitos del Sector Público (9,1%), Intereses por colocación de las RIN (2,7%). Los restantes 1% se deben a otras operaciones realizadas por el Banco Central.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 150,3 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (49,8%), pagos de Deuda Pública externa (33,1%), ventas de divisas por parte del Banco Central (14,6%), operaciones de importaciones vía ALADI (2,3%). Los restantes 0,2% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central entre otros.

**Tabla N° 13:** Variación de RIN.  
En Miles de Dólares.

|  | 2008            |                 |               |                | 2009           |                |
|--|-----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Setiembre       | Octubre         | Noviembre     | Diciembre      | Enero          | Febrero        |
| Com. Exterior (ALADI)                                    | -3.485          | 5.880           | 28.748        | 15.382         | 13.321         | -3.344         |
| Pago Deuda Externa                                       | -27.452         | -14.318         | -15.051       | -35.409        | -14.100        | -49.799        |
| Otros bienes y servicios                                 | 11.644          | 1.543           | 472           | -3.655         | 1.558          | 3.565          |
| Entes binacionales*                                      | 30.210          | 28.993          | 66.147        | 44.954         | 59.158         | 25.980         |
| Desembolsos en efectivo Deuda Externa                    | 2.954           | 5.382           | 6.765         | 71.697         | 12.556         | 771            |
| Sistema Financiero                                       | -105.570        | -297.767        | -33.445       | 8.480          | -86.534        | 475            |
| Encaje legal   | 0               | 0               | 0             | 0              | 0              | 0              |
| Compra / venta**   | -131.500        | -198.653        | -55.301       | -28.498        | -40.004        | -21.495        |
| Cta. Cte.  | 25.930          | -99.114         | 21.856        | 36.978         | -46.530        | 21.970         |
| Operaciones del sector público                           | -18.795         | 4.018           | -34.548       | -12.305        | 666            | 12.842         |
| <b>Variación Neta</b>                                    | <b>-110.494</b> | <b>-266.269</b> | <b>19.088</b> | <b>89.144</b>  | <b>-13.375</b> | <b>-9.510</b>  |
| Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro) | -33.800         | 3.746           | -9.235        | 28.319         | -16.950        | -5.109         |
| <b>VARIACION DE RIN</b>                                  | <b>-144.295</b> | <b>-262.523</b> | <b>9.853</b>  | <b>117.463</b> | <b>-30.325</b> | <b>-14.619</b> |

**Observación:**

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

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

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

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

## A.2. Tipo de Cambio.

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

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 2,0%, del guaraní con relación al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.107 G/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación del 4,4% y 9,1% respectivamente.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral. <sup>9</sup>

En términos reales, la moneda paraguaya se depreció con respecto al Real brasileño en 2,3% en el mes de febrero. El efecto predominante fue la depreciación nominal del Guaraní con respecto al Real, reforzado por el diferencial de inflación de ambos países. En términos

<sup>9</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

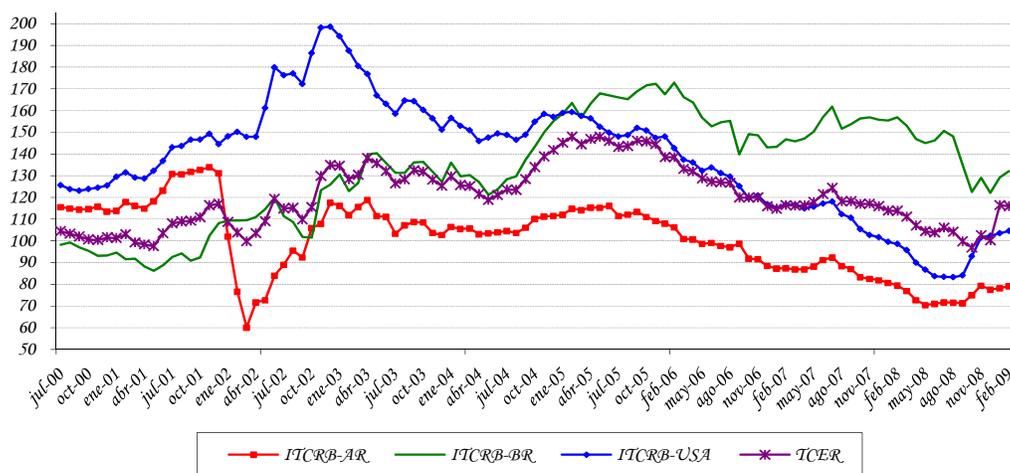
acumulados se ha registrado una depreciación de 8,2% y en términos interanuales una apreciación de 15,8%.

Con respecto al Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 1,1% con respecto al mes anterior, determinada por la depreciación nominal del Guaraní con respecto al Peso y reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una depreciación de 2,0% e interanualmente se registró una apreciación de 0,4%.

En cuanto a la relación con el Dólar Norteamericano, el Guaraní se depreció en términos reales en 1,0% 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 acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 2,2% y 6,0% respectivamente.

Finalmente, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real, experimentó una apreciación de 0,4% con respecto al mes anterior; en términos acumulados se ha registrado una depreciación de 15,8% y en términos interanuales una depreciación de 1,9%.

**Gráfico N° 23:** 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 febrero de los entes binacionales, ascendió a USD 45 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 3 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 42 millones. La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 25,9 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es marginalmente inferior al registrado en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 19 millones, de los cuales en su totalidad corresponde a Gastos Administrativos. Se aprecia un incremento de este último rubro, producto del Programa de Terminación de Yacyretá (PTY), con lo cual se está materializando la culminación de las obras complementarias.

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

#### ***B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.***

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

La Cuenta de Bienes, en la cual se compila el comercio exterior total de Paraguay (incluida las estadísticas de la Dirección Nacional de Aduanas y las demás partidas mencionadas) se divulga trimestralmente con un rezago de 6 meses al igual que la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional.

El Comercio de Mercancías, a febrero del 2009, registró un saldo deficitario de USD 417,0 millones, cifra inferior en 35,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 643,0 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe a la caída en los montos de las importaciones y exportaciones registradas.

**Tabla N° 14: 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          |
| Feb-2008*  | 1.195,0              | 552,0                | -643,0       |               |
| Feb-2009*  | 935,7                | 518,7                | -417,0       | -35,1         |

\*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.

### **B.1.1. Exportaciones Registradas.**

El valor de las exportaciones registradas a febrero del 2009 totaliza USD 518,7 millones, lo que representa una disminución del 6% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 552,0 millones. Esta disminución en las exportaciones se debe a los menores envíos de carne, harina de soja, aceite de soja, maderas, azúcar, cueros, y fibras de algodón, por un total de USD 53,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son: semilla de soja, cereales, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 14,7 millones.

**Tabla N° 15:** Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.  
En Miles de Dólares.

|                         | Feb-2008*             | Feb-2009*             | Variaciones           |                     |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
|                         |                       |                       | Absoluta              | En %                |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b> | <b>552.049</b>        | <b>518.706</b>        | <b>-33.343</b>        | <b>-6,0</b>         |
| <b><u>En Alza</u></b>   | <b><u>199.552</u></b> | <b><u>214.290</u></b> | <b><u>14.738</u></b>  | <b><u>7,4</u></b>   |
| Semilla de soja         | 123.020               | 134.655               | 11.635                | 9,5                 |
| Cereales                | 68.975                | 71.218                | 2.243                 | 3,3                 |
| Prendas de vestir       | 3.281                 | 3.404                 | 123                   | 3,7                 |
| Tabaco                  | 2.386                 | 2.771                 | 385                   | 16,1                |
| Aceites esenciales      | 1.890                 | 2.234                 | 344                   | 18,2                |
| Animales vivos          | 0                     | 8                     | 8                     | 100,0               |
| <b><u>En Baja</u></b>   | <b><u>253.629</u></b> | <b><u>199.634</u></b> | <b><u>-53.995</u></b> | <b><u>-21,3</u></b> |
| Carne                   | 73.320                | 68.853                | -4.467                | -6,1                |
| Harina de soja          | 68.457                | 67.590                | -867                  | -1,3                |
| Aceite de soja          | 74.890                | 42.612                | -32.278               | -43,1               |
| Maderas                 | 17.148                | 14.022                | -3.126                | -18,2               |
| Azúcar                  | 5.056                 | 4.040                 | -1.016                | -20,1               |
| Cuero                   | 7.263                 | 2.086                 | -5.177                | -71,3               |
| Fibras de algodón       | 7.495                 | 431                   | -7.064                | -94,2               |
| <b><u>Otros</u></b>     | <b><u>98.868</u></b>  | <b><u>104.782</u></b> | <b><u>-5.914</u></b>  | <b><u>6,0</u></b>   |

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

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

Al mes de febrero del 2009 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 134,6 millones, superior en 9,5% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 123,0 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 398.724 toneladas 7,6% superior a las 370.430 toneladas que representaba al mes de febrero del año anterior.

**Tabla Nº 16:** 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 |
| Feb-2008* | 7.495   | 1         |        | 123.020   | 22       |        | 421.534   | 76       |        | 552.049   |
| Feb-2009* | 431     | 0         | -94    | 134.655   | 26       | 9      | 383.620   | 74       | -9     | 518.706   |

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

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 0,4 millones, lo que significó una disminución del 94,2% con relación a los USD 7,5 millones de exportaciones a febrero del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 564 toneladas, 90,6% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2008 y que alcanzara 6.018 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 42,6 millones, inferior en 43,1% a los USD 74,9 millones de exportaciones a febrero del 2008. En términos de volumen, se exportaron 51.101 toneladas, inferior en 26,1% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 69.110 toneladas.

El rubro de cereales, a febrero del 2009 representó USD 71,2 millones, superior en 3,3% a los USD 68,9 millones de exportaciones en el mismo periodo del año anterior. El volumen exportado a febrero de este año alcanzó 355.916 toneladas, superior en 26,7 % con relación a los envíos en el mismo periodo del año anterior cuando fue de 280.966 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 69,3 millones, 5,6% inferior a lo exportado a febrero del 2008 y que fuera de USD 73,4 millones. El volumen exportado alcanzo 230.846 toneladas, superior en 0,8% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 229.093 toneladas.

Asimismo, las exportaciones de carne a febrero del 2009 totalizaron USD 68,8 millones, monto inferior en 6,1% a los USD 73,3 millones en el mismo periodo año anterior. En

términos de volumen, se exportaron 26.179 toneladas de carne, con un aumento del 7,4% con relación a las 24.371 toneladas a febrero del 2008.

**Tabla Nº 17: Exportación Acumulada de Carne.**  
En Miles de Dólares.

| <b>Año 2008*</b> | <b>Brasil</b> | <b>% s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Chile</b>  | <b>%s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Rusia</b>  | <b>%s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Otros</b>  | <b>%s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Total</b>  |
|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Enero            | 879           | 3                |               | 10.031        | 36              |               | 10.811        | 38              |               | 6.530         | 23              |               | 28.251        |
| Febrero          | 1.171         | 3                | 33            | 13.903        | 31              | 39            | 21.149        | 47              | 96            | 8.846         | 20              | 35            | 45.069        |
| <b>Total</b>     | <b>2.050</b>  | <b>3</b>         |               | <b>23.934</b> | <b>33</b>       |               | <b>31.960</b> | <b>44</b>       |               | <b>15.376</b> | <b>21</b>       |               | <b>73.320</b> |
| <b>Año 2009*</b> |               |                  |               |               |                 |               |               |                 |               |               |                 |               |               |
| Enero            | 1.619         | 5                |               | 9.769         | 33              |               | 3.159         | 11              |               | 15.195        | 51              |               | 29.742        |
| Febrero          | 819           | 2                | -49           | 16.951        | 43              | 74            | 6.485         | 17              | 105           | 14.856        | 38              | -2            | 39.111        |
| <b>Total</b>     | <b>2.438</b>  | <b>4</b>         |               | <b>26.720</b> | <b>39</b>       |               | <b>9.644</b>  | <b>14</b>       |               | <b>30.051</b> | <b>44</b>       |               | <b>68.853</b> |

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

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

### **B.1.2. Importaciones Registradas.**

A febrero del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 935,6 millones, lo que significó una disminución del 21,7% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 1.194,9 millones.

La disminución de las importaciones a febrero del 2009 se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; Abonos; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Jabones; Azúcar y artículos de confitería; Leche y productos lácteos y Productos de origen animal que disminuyeron por un valor de USD 252,9 millones. Por otro lado, los rubros que registra alza son Combustibles y lubricantes; Juguetes; Bebidas y tabaco; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir y Productos del reino vegetal con un aumento de USD 40,4 millones.

A febrero del 2009, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital disminuyeron en 21,9%; 18,6% y 23,4% respectivamente, con relación al mismo periodo del año anterior.

**Tabla N° 18:** Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.  
En Miles de Dólares.

|                                   | Feb-2008*             | Feb-2009*             | Variación              |                     |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
|                                   |                       |                       | Absoluta               | En %                |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b>           | <b>1.194.954</b>      | <b>935.677</b>        | <b>-259.277</b>        | <b>-21,7</b>        |
| <b><u>En Alza</u></b>             | <b><u>236.417</u></b> | <b><u>276.853</u></b> | <b><u>40.436</u></b>   | <b><u>17,1</u></b>  |
| Combustibles y lubricantes        | 172.012               | 192.295               | 20.283                 | 11,8                |
| Juguetes                          | 22.425                | 34.538                | 12.113                 | 54,0                |
| Bebidas y tabacos                 | 22.517                | 24.923                | 2.406                  | 10,7                |
| Productos farmacéuticos           | 10.410                | 13.525                | 3.115                  | 29,9                |
| Prendas de vestir                 | 8.144                 | 9.904                 | 1.760                  | 21,6                |
| Productos del reino vegetal       | 909                   | 1.668                 | 759                    | 83,5                |
| <b><u>En Baja</u></b>             | <b><u>758.233</u></b> | <b><u>505.319</u></b> | <b><u>-252.914</u></b> | <b><u>-33,4</u></b> |
| Máquinas y aparatos eléctricos    | 167.898               | 132.548               | -35.350                | -21,1               |
| Máquinas y aparatos mecánicos     | 255.329               | 122.147               | -133.182               | -52,2               |
| Vehículos, tractores y sus partes | 105.304               | 104.280               | -1.024                 | -1,0                |
| Plásticos y sus manufacturas      | 37.764                | 31.371                | -6.393                 | -16,9               |
| Productos de industrias químicas  | 46.958                | 22.210                | -24.748                | -52,7               |
| Abonos                            | 51.582                | 21.668                | -29.914                | -58,0               |
| Caucho y sus manufacturas         | 29.686                | 21.049                | -8.637                 | -29,1               |
| Papel, cartón y manufacturas      | 22.652                | 20.414                | -2.238                 | -9,9                |
| Productos químicos orgánicos      | 16.321                | 12.451                | -3.870                 | -23,7               |
| Aceites esenciales                | 12.532                | 9.546                 | -2.986                 | -23,8               |
| Jabones                           | 6.297                 | 4.300                 | -1.997                 | -31,7               |
| Azúcar y artículos de confitería  | 3.300                 | 1.929                 | -1.371                 | -41,5               |
| Leche y productos lácteos         | 2.207                 | 1.108                 | -1.099                 | -49,8               |
| Productos de origen animal        | 403                   | 298                   | -105                   | -26,1               |
| <b><u>Otros</u></b>               | <b><u>200.304</u></b> | <b><u>153.505</u></b> | <b><u>-46.799</u></b>  | <b><u>-23,4</u></b> |

\*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.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.**

La relación comercial con los socios del MERCOSUR, a febrero del 2009 resultó deficitaria en USD 61,6 millones, cifra inferior en 73,9% al déficit registrado en el mismo periodo del 2008, que fue de USD 236 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 65,1 millones, con un incremento del 68,3% con relación al mismo periodo del 2008 y que fuera de USD 38,7 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 92,3 millones, con una disminución del 61,6% respecto al déficit de USD 240,6 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

**Tabla Nº 19:** 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 |
| Feb-2008* | 106.906       | 120.365 | 51.911  | 279.182   | 145.575       | 361.029   | 8.604   | 515.208   | -38.669  | -240.664   | 43.307  | -236.026   |
| Feb-2009* | 82.127        | 86.010  | 108.532 | 276.669   | 147.188       | 178.387   | 12.653  | 338.228   | -65.061  | -92.377    | 95.879  | -61.559    |

\*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 95,9 millones, superior en 121,4% al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 43,3 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.**

A febrero del 2009, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 276,7 millones, inferior en 0,9% a los USD 279,2 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 53,3% con respecto al 50,6% que representaba en el mismo periodo del año anterior.

A febrero del 2009 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 134,7 millones, presentando un aumento del 18,6% con relación a los USD 113,5 millones a febrero del 2008, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 13,2 millones, 55% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 29,3 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 54,9 millones, 15,7% inferior frente a los USD 65,1 millones en el mismo periodo del año 2008. Por su parte el rubro carne se exportó a febrero de este año por valor de USD 2,4 millones, superior en 18,9% a las remesadas en el mismo periodo del 2008 y que alcanzara USD 2,0 millones.

**Tabla Nº 20:** Exportaciones Registradas Acumulada.

Feb-2008\*/Feb-2009\*.

En Miles de Dólares.

| Rubros       | Argentina      |               |              | Brasil         |               |              | Uruguay       |                |              |
|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
|              | Feb-2008*      | Feb-2009*     | Var. %       | Feb-2008*      | Feb-2009*     | Var. %       | Feb-2008*     | Feb-2009*      | Var. %       |
| Algodón      | 3.013          | 390           | -87,1        | 3.688          | 0             | -100,0       | 54            | 41             | -24,1        |
| Soja         | 66.675         | 31.077        | -53,4        | 12.514         | 13.845        | 10,6         | 34.311        | 89.733         | 161,5        |
| Aceites Veg. | 14.367         | 5.284         | -63,2        | 3.464          | 2.930         | -15,4        | 11.443        | 4.945          | -56,8        |
| Harinas      | 501            | 3.664         | 631,3        | 10.188         | 1.230         | -87,9        | 212           | 2.084          | 883,0        |
| Cereales     | 1.249          | 186           | -85,1        | 63.581         | 46.552        | -26,8        | 298           | 8.197          | 2.650,7      |
| Carne        | 0              | 0             | 0,0          | 2.050          | 2.438         | 18,9         | 0             | 0              | 0,0          |
| Maderas      | 2.045          | 1.174         | -42,6        | 2.936          | 2.155         | -26,6        | 802           | 524            | -34,7        |
| Otros        | 19.056         | 40.352        | 111,8        | 21.944         | 16.860        | -23,2        | 4.791         | 3.008          | -37,2        |
| <b>Total</b> | <b>106.906</b> | <b>82.127</b> | <b>-23,2</b> | <b>120.365</b> | <b>86.010</b> | <b>-28,5</b> | <b>51.911</b> | <b>108.532</b> | <b>109,1</b> |

| Rubros       | Total MERCOSUR |                |             | Resto del Mundo |                |              | Total          |                |             |
|--------------|----------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-------------|
|              | Feb-2008*      | Feb-2009*      | Var. %      | Feb-2008*       | Feb-2009*      | Var. %       | Feb-2008*      | Feb-2009*      | Var. %      |
| Algodón      | 6.755          | 431            | -93,6       | 740             | 0              | -100,0       | 7.495          | 431            | -94,2       |
| Soja         | 113.500        | 134.655        | 18,6        | 9.520           | 0              | -100,0       | 123.020        | 134.655        | 9,5         |
| Aceites Veg. | 29.274         | 13.159         | -55,0       | 74.318          | 39.470         | -46,9        | 103.592        | 52.629         | -49,2       |
| Harinas      | 10.901         | 6.978          | -36,0       | 62.507          | 62.323         | -0,3         | 73.408         | 69.301         | -5,6        |
| Cereales     | 65.128         | 54.935         | -15,7       | 3.847           | 16.283         | 323,3        | 68.975         | 71.218         | 3,3         |
| Carne        | 2.050          | 2.438          | 18,9        | 71.270          | 66.415         | -6,8         | 73.320         | 68.853         | -6,1        |
| Maderas      | 5.783          | 3.853          | -33,4       | 11.365          | 10.169         | -10,5        | 17.148         | 14.022         | -18,2       |
| Otros        | 45.791         | 60.220         | 31,5        | 39.300          | 47.377         | 20,6         | 85.091         | 107.597        | 26,4        |
| <b>Total</b> | <b>279.182</b> | <b>276.669</b> | <b>-0,9</b> | <b>272.867</b>  | <b>242.037</b> | <b>-11,3</b> | <b>552.049</b> | <b>518.706</b> | <b>-6,0</b> |

\*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 82,1 millones, lo que representa una disminución del 23,2% respecto al total exportado a febrero del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 106,9 millones. Esta disminución en las exportaciones se debió a los menores envíos de semillas oleaginosas, aceites vegetales, materias plásticas, prendas de vestir, maderas, fibras de algodón, fundición de hierro y acero y pieles y cueros.

**Tabla N° 21:** Exportaciones a Argentina – Acumuladas.

En Miles de Dólares.

|                             | Variación            |                      |                       |                     |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
|                             | Feb-2008*            | Feb-2009*            | Absoluta              | En%                 |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b>     | <b>106.906</b>       | <b>82.127</b>        | <b>-24.779</b>        | <b>-23,2</b>        |
| <b><u>En Alza</u></b>       | <b><u>501</u></b>    | <b><u>3.664</u></b>  | <b><u>3.163</u></b>   | <b><u>631,3</u></b> |
| Harinas                     | 501                  | 3.664                | 3.163                 | 631,3               |
| <b><u>En Baja</u></b>       | <b><u>98.574</u></b> | <b><u>72.023</u></b> | <b><u>-26.551</u></b> | <b><u>-26,9</u></b> |
| Semillas oleaginosas        | 70.242               | 60.339               | -9.903                | -14,1               |
| Aceites vegetales           | 14.367               | 5.284                | -9.083                | -63,2               |
| Materias plásticas          | 2.845                | 2.654                | -191                  | -6,7                |
| Prendas de vestir           | 2.848                | 2.087                | -761                  | -26,7               |
| Maderas                     | 2.045                | 1.174                | -871                  | -42,6               |
| Fibras de Algodón           | 3.013                | 390                  | -2.623                | -87,1               |
| Fundición de hierro y acero | 3.182                | 64                   | -3.118                | -98,0               |
| Piel y cueros               | 32                   | 31                   | -1                    | -3,1                |
| <b><u>Otros</u></b>         | <b><u>7.831</u></b>  | <b><u>6.440</u></b>  | <b><u>-1.391</u></b>  | <b><u>-17,8</u></b> |

\*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 31,1% del total exportado al MERCOSUR tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos paraguayos por un total de USD 86,0 millones, con una disminución del 28,5% con respecto a los USD 120,4 millones a febrero del año 2008.

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

|                             | Variación            |                      |                       |                     |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
|                             | Feb-2008*            | Feb-2009*            | Absoluta              | En %                |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b>     | <b>120.365</b>       | <b>86.010</b>        | <b>-34.355</b>        | <b>-28,5</b>        |
| <b><u>En Alza</u></b>       | <b><u>18.278</u></b> | <b><u>20.851</u></b> | <b><u>2.573</u></b>   | <b><u>14,1</u></b>  |
| Semillas oleaginosas        | 14.706               | 15.740               | 1.034                 | 7,0                 |
| Carne                       | 2.050                | 2.438                | 388                   | 18,9                |
| Preparaciones alimenticias  | 1.097                | 1.291                | 194                   | 17,7                |
| Prendas de vestir           | 241                  | 1.040                | 799                   | 331,5               |
| Guatas, Fielros             | 184                  | 342                  | 158                   | 85,9                |
| <b><u>En Baja</u></b>       | <b><u>23.749</u></b> | <b><u>4.534</u></b>  | <b><u>-19.215</u></b> | <b><u>-80,9</u></b> |
| Pieles y cueros             | 3.487                | 1.342                | -2.145                | -61,5               |
| Caucho y manufacturas       | 2.857                | 1.257                | -1.600                | -56,0               |
| Harinas                     | 10.188               | 1.230                | -8.958                | -87,9               |
| Aceites esenciales          | 3.463                | 655                  | -2.808                | -81,1               |
| Muebles y mobiliario médico | 66                   | 50                   | -16                   | -24,2               |
| Fibras de algodón           | 3.688                | 0                    | -3.688                | -100,0              |
| <b><u>Otros</u></b>         | <b><u>78.338</u></b> | <b><u>60.625</u></b> | <b><u>-17.713</u></b> | <b><u>-22,6</u></b> |

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a febrero de este año totalizaron USD 108,5 millones con un aumento del 109,1% con relación a los USD 51,9 millones a febrero 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 338,2 millones, inferior en 34,4% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado por USD 515,2 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 36,1% disminuyendo con respecto al 43,1% que representaba a febrero del 2008.

**Tabla N° 23: Importaciones Registradas - Acumulado**  
Feb-2008/Febrero-2009  
En Miles de Dólares.

| Rubros         | Argentina      |                |              | Brasil          |                |              | Uruguay          |                |              |
|----------------|----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
|                | Feb-2008*      | Feb-2009*      | Var. %       | Feb-2008*       | Feb-2009*      | Var. %       | Feb-2008*        | Feb-2009*      | Var. %       |
| Combust. y lub | 38.489         | 61.505         | 59,8         | 57.558          | 7.254          | -87,4        | 431              | 2.751          | 538,3        |
| M y Ap. Mec.   | 6.407          | 5.500          | -14,2        | 53.408          | 27.276         | -48,9        | 109              | 1.171          | 974,3        |
| Vehículos      | 5.949          | 6.260          | 5,2          | 24.775          | 11.386         | -54,0        | 104              | 907            | 772,1        |
| Abonos         | 71             | 117            | 64,8         | 49.539          | 21.297         | -57,0        | 0                | 0              | 0,0          |
| Papel          | 5.637          | 5.460          | -3,1         | 9.701           | 8.348          | -13,9        | 605              | 527            | -12,9        |
| Caucho         | 1.639          | 1.556          | -5,1         | 13.899          | 6.431          | -53,7        | 236              | 53             | -77,5        |
| Jabones        | 1.620          | 1.162          | -28,3        | 3.039           | 1.671          | -45,0        | 376              | 379            | 0,8          |
| Otros          | 85.763         | 65.628         | -23,5        | 149.110         | 94.724         | -36,5        | 6.743            | 6.865          | 1,8          |
| <b>Total</b>   | <b>145.575</b> | <b>147.188</b> | <b>1,1</b>   | <b>361.029</b>  | <b>178.387</b> | <b>-50,6</b> | <b>8.604</b>     | <b>12.653</b>  | <b>47,1</b>  |
| Rubros         | Total MERCOSUR |                |              | Resto del Mundo |                |              | Total            |                |              |
|                | Feb-2008*      | Feb-2009*      | Var. %       | Feb-2008*       | Feb-2009*      | Var. %       | Feb-2008*        | Feb-2009*      | Var. %       |
| Combust. y lub | 96.478         | 71.510         | -25,9        | 75.534          | 120.785        | 59,9         | 172.012          | 192.295        | 11,8         |
| M y Ap. Mec.   | 59.924         | 33.947         | -43,3        | 195.405         | 88.200         | -54,9        | 255.329          | 122.147        | -52,2        |
| Vehículos      | 30.828         | 18.553         | -39,8        | 74.476          | 85.727         | 15,1         | 105.304          | 104.280        | -1,0         |
| Abonos         | 49.610         | 21.414         | -56,8        | 1.979           | 254            | -87,2        | 51.589           | 21.668         | -58,0        |
| Papel          | 15.943         | 14.335         | -10,1        | 6.709           | 6.079          | -9,4         | 22.652           | 20.414         | -9,9         |
| Caucho         | 15.774         | 8.040          | -49,0        | 13.912          | 13.009         | -6,5         | 29.686           | 21.049         | -29,1        |
| Jabones        | 5.035          | 3.212          | -36,2        | 1.262           | 1.088          | -13,8        | 6.297            | 4.300          | -31,7        |
| Otros          | 241.616        | 167.217        | -30,8        | 310.469         | 282.307        | -9,1         | 552.085          | 449.524        | -18,6        |
| <b>Total</b>   | <b>515.208</b> | <b>338.228</b> | <b>-34,4</b> | <b>679.746</b>  | <b>597.449</b> | <b>-12,2</b> | <b>1.194.954</b> | <b>935.677</b> | <b>-21,7</b> |

\*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 71,5 millones, significando una disminución del 25,9% con relación a los USD 96,5 millones a febrero del año pasado. Por su parte, el rubro Maquinarias y Aparatos Mecánicos totalizó USD 33,9 millones, con una disminución del 43,3% frente a los USD 59,9 millones en el mismo periodo del año 2008.

En el rubro Vehículos y sus partes se importaron a febrero de este año por valor de USD 18,6 millones, 39,8% inferior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 30,8 millones.

Las importaciones desde la Argentina a febrero del 2009 fueron por USD 147,2 millones, incrementándose en 1,1% con relación a los USD 145,6 millones registrado en el mismo periodo del año anterior

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 178,4 millones, representando esta cifra una disminución del 50,6% con relación a los USD 361,0 en el mismo periodo del año 2008. Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a febrero del 2009 por valor de USD 12,6 millones, cifra superior en 47,1% a la registrada en el mismo periodo del año 2008 y que alcanzara USD 8,6 millones.

### **B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.**

La relación de comercio con China Continental, a febrero del 2009 resultó deficitaria en USD 230,1 millones, inferior en 25,6% al déficit registrado en el mismo periodo del año 2007, que fue de USD 309,1 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 231,3 millones, 31,2% inferior a la registrada a febrero del 2008 y que alcanzara USD 336,2 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a febrero de este año USD 1,2 millones, inferior en 95,6% a los USD 27,2 que representó a febrero del 2008.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 24,7% con relación a los al 28,1% que representaba a febrero del 2008.

**Tabla N° 24:** Importaciones desde China Continental – Acumuladas.  
En Miles de Dólares.

|  | Variación             |                       |                        |                     |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
|  | Feb-2008*             | Feb-2009*             | Absoluta               | En%                 |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b>                            | <b>336.228</b>        | <b>231.261</b>        | <b>-104.967</b>        | <b>-31,2</b>        |
| <b><u>En Alza</u></b>                              | <b><u>44.348</u></b>  | <b><u>59.253</u></b>  | <b><u>14.905</u></b>   | <b><u>33,6</u></b>  |
| Juguetes   | 19.638                | 30.280                | 10.642                 | 54,2                |
| Vehículos, tractores y sus partes                  | 18.382                | 20.954                | 2.572                  | 14,0                |
| Prendas y complementos de vestir                   | 6.328                 | 8.019                 | 1.691                  | 26,7                |
| <b><u>En Baja</u></b>                              | <b><u>262.960</u></b> | <b><u>144.449</u></b> | <b><u>-118.511</u></b> | <b><u>-45,1</u></b> |
| Máquinas y aparatos eléctricos                     | 96.559                | 78.000                | -18.559                | -19,2               |
| Máquinas y aparatos mecánicos                      | 142.584               | 54.881                | -87.703                | -61,5               |
| Productos químicos orgánicos                       | 10.077                | 7.389                 | -2.688                 | -26,7               |
| Productos de las industrias químicas               | 10.233                | 2.151                 | -8.082                 | -79,0               |
| Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía | 2.279                 | 1.518                 | -761                   | -33,4               |
| Aparatos de relojería                              | 1.147                 | 491                   | -656                   | -57,2               |
| Tejidos especiales con pelo insertado              | 81                    | 19                    | -62                    | -76,5               |
| <b><u>Otros</u></b>                                | <b><u>28.920</u></b>  | <b><u>27.559</u></b>  | <b><u>-1.361</u></b>   | <b><u>-4,7</u></b>  |

\*Cifras preliminares proveídos 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 118,5 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 14,9 millones.

### **C. Producción y Precios Internacionales.**

#### **C.1. Algodón.**

En febrero del 2009, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 998,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 37,7% con respecto al precio promedio de febrero del año 2008, cuando fuera de USD 1.601,6 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, las expectativas apuntan a 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 25:** 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 febrero del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 337,4 por tonelada. Este precio significó una caída del 33,1% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 504,5 por tonelada.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA siglas en inglés) ha estimado 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.

Bajo esta perspectiva, el dato del achicamiento de las reservas 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 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 de un nivel original estimado de 64 millones estimados.

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

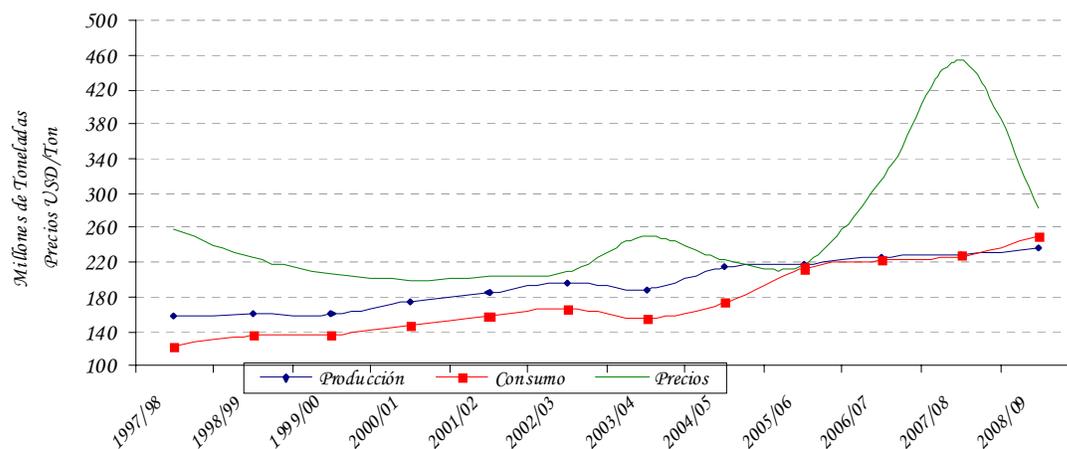
En cuanto a las proyecciones a nivel mundial, el USDA estimó una cosecha de soja de 237,4 millones de toneladas, mientras que las existencias finales suben hasta los 49,3 millones desde los 48,9 millones de toneladas iniciales.

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

| Concepto/Período | 2004/05 | 2005/06 | 2006/07 | 2007/08 | 2008/09 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 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    |

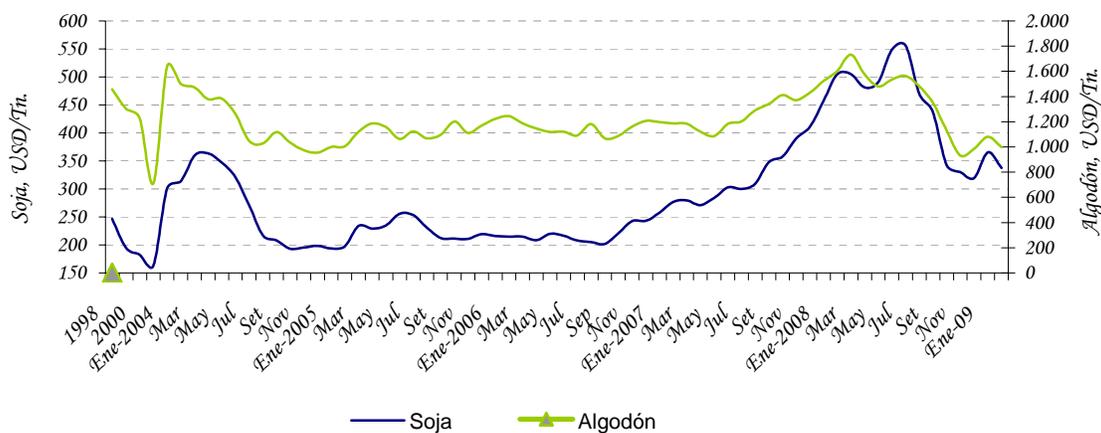
**Fuente:** Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA).

**Gráfico N° 24:** 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° 25:** 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).

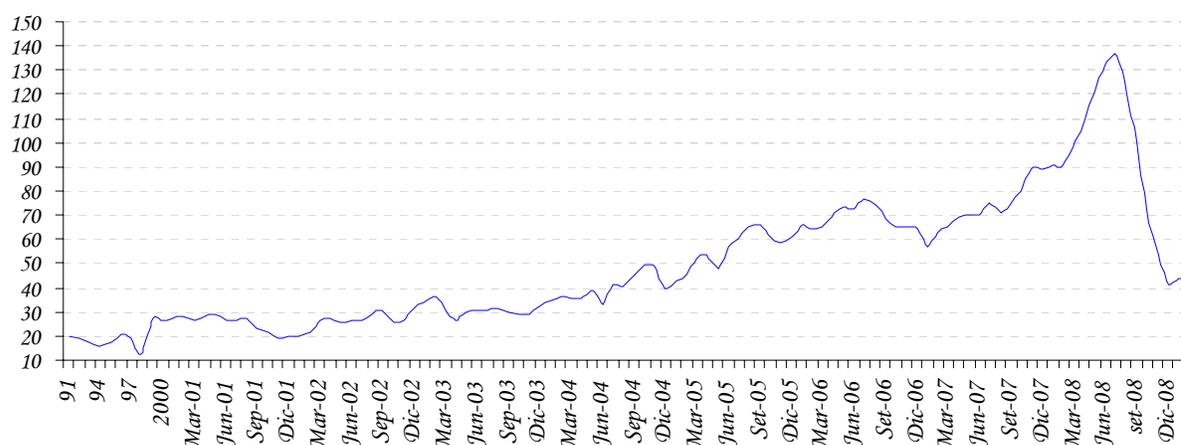
### C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de febrero del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 43,3 por barril, lo que implica una caída del 0,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado en la que fue USD 43,5 por barril.

El precio del petróleo ha experimentado una reducción debido fundamentalmente a que los estadounidenses redujeron su gasto en medio del sombrío ambiente económico reinante. De acuerdo a datos del gobierno de Estados Unidos, el gasto del consumidor bajó, pues las familias golpeadas por la recesión temen que aumenten los despidos masivos.

La OPEP recortará de nuevo la producción en el mes de marzo si lo consideran necesario para estabilizar los precios y se espera que los miembros de la citada Organización ejecuten "al cien por cien" las decisiones que aprobaron el mes pasado.

**Gráfico N° 26:** Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.  
USD/Barril.



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

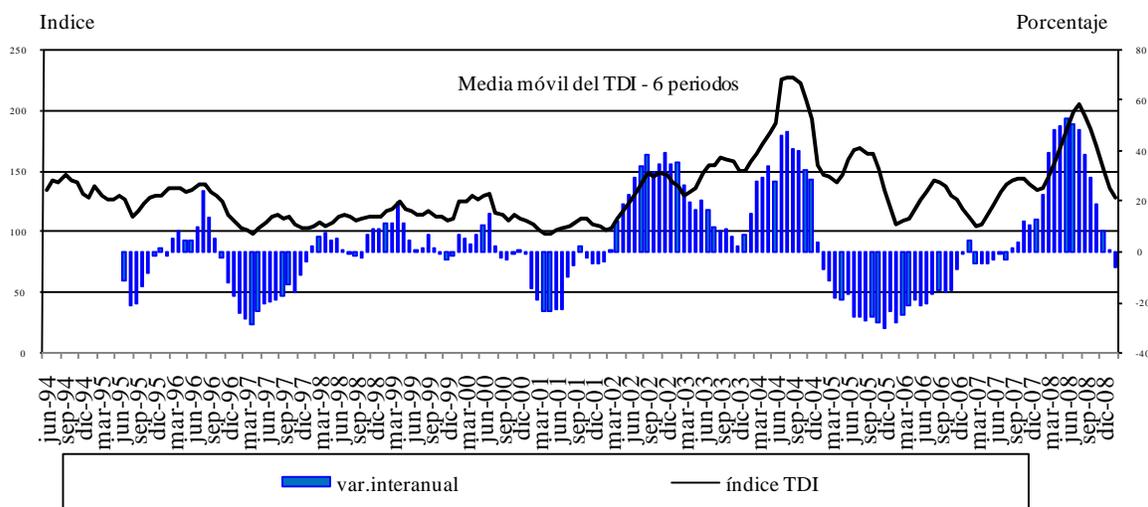
### C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)<sup>10</sup> 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.

<sup>10</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 15 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para febrero del 2009 este índice arroja una caída del 5,7% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 8,6 y 6,2 respectivamente.

**Gráfico N° 27:** 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 28 de febrero de 2009, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.138,5 millones. Se observa una disminución de 4,3% con respecto al saldo de enero de 2009 y de 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de febrero se registró una transferencia neta negativa de USD 48,3 millones, los desembolsos fueron USD 2,4 millones y los servicios totales USD 50,7 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de febrero de 2009 suman USD 16,9 millones y USD 65,3 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 48,4 millones.

**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**

## Notas explicativas del apéndice estadístico

|                          |   |  |
|--------------------------|---|--|
| Cuadros 1 al 16          |   | <b>Sector real:</b> 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                 |   | <b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.  |
| Cuadro 2                 |   | <b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.  |
| Cuadro 3                 |   | <b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.  |
| Cuadro 4                 |   | <b>Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994):</b> Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.   |
| Cuadros 5 (continuación) | y | 5 <b>Producto interno bruto trimestral por sectores económicos.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.<br><b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.   |
| Cuadros 6 (continuación) | y | 6 <b>Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994.<br><b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.   |
| Cuadro 7                 |   | <b>Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.   |
| Cuadro 8                 |   | <b>Producción agrícola:</b> 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                 |   | <b>Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):</b> 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                |   | <b>Evolución del salario mínimo legal:</b> 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                |   | <b>Índice de sueldos y salarios:</b> 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                |   | <b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> 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                |   | <b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> 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                |   | <b>Índice de precios al consumidor. Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1).</b> <b>Subyacente:</b> excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras. <b>Subyacente (X1):</b> además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles.  |

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| Cuadros 15 y 15<br>(continuación) | <b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.  |
| Cuadro 16                         | <b>Índice de precios del productor (IPP):</b> 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                  | <b>Sector monetario:</b> 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.<br>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                         | <b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b><br><br><b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.<br><b>Los activos internos netos</b> Comprenden: <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito neto al sector público:</b> 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.</li><li>✓ <b>Crédito neto al sistema bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de regulación monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.</li><li>✓ <b>Call money pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros activos y pasivos:</b> 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.</li></ul> <b>Billetes y monedas en circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.<br><b>Reservas bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP.<br><b>Base monetaria:</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. |
| Cuadro 18                         | <b>Instrumentos de regulación monetaria:</b> Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.   |
| Cuadro 19                         | <b>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay:</b> Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).  |
| Cuadro 20                         | <b>Agregados monetarios:</b><br><b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.<br><b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.<br><b>Medio Circulante (M1):</b> 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.<br><b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.<br><b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.<br><b>Certificados de depósitos de ahorro (CDA):</b> Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.<br><b>Oferta Monetaria (M2):</b> Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.<br><b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.<br><b>Oferta monetaria ampliada (M3):</b> Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.  |

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Cuadro 21                     | <b>Agregados monetarios:</b> Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).  |
| Cuadro 22                     | <b>Depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> 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                     | <b>Depósitos totales en el sistema bancario:</b> 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                     | <b>Crédito del sector bancario al sector privado:</b> Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.  |
| Cuadros 25                    | <b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.   |
| Cuadros 26                    | <b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.   |
| Cuadros 27 al 30              | <b>Sector financiero:</b> 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) | <b>Tasas efectivas de interés:</b> 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                     | <b>Operaciones de la bolsa de valores de Asunción:</b> Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.   |
| Cuadro 29                     | <b>Principales indicadores del sistema bancario:</b> 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                     | <b>Principales indicadores de las empresas financieras:</b> 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              | <b>Sector fiscal:</b> 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                     | <b>Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay:</b> 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                     | <b>Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay:</b> 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                     | <b>Ejecución presupuestaria del Gobierno Central:</b> 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 | <b>Sector externo:</b> 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  | <b>Posición de inversión internacional (PII):</b> 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  | <b>Exportaciones:</b> 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        | <b>Precios internacionales:</b> 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        | <b>Importaciones:</b> 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        | <b>Importaciones por tipo de bienes:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.  |
| Cuadro 45        | <b>Ingreso de divisas – entidades binacionales:</b> Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).   |
| Cuadro 46        | <b>Activos de reservas internacionales:</b> 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        | <b>Intereses cobrados:</b> El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.  |
| Cuadro 48        | <b>Remesas familiares:</b> 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        | <b>Deuda pública externa:</b> 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<sub>i</sub>: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

IPP<sub>i</sub><sup>ext</sup>: Índice de precios del productor o al por mayor del país *i*.

IPC<sub>py</sub>: Índice de precios al consumidor del Paraguay.

ω<sub>i</sub>: Participación comercial del país *i* en el comercio del Paraguay, definido como (M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)

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           |
| <b>Total producción de bienes</b>                        | <b>6.129.387.540</b>  | <b>6.190.667.753</b>  | <b>6.566.511.949</b>  | <b>6.799.417.934</b>  | <b>6.881.080.187</b>  | <b>7.060.417.290</b>  | <b>7.668.025.899</b>  | <b>8.211.885.606</b>  |
| 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         |
| <b>Total producción de servicios</b>                     | <b>6.838.678.340</b>  | <b>6.803.818.666</b>  | <b>6.931.329.178</b>  | <b>7.252.863.049</b>  | <b>7.562.962.719</b>  | <b>8.011.071.366</b>  | <b>8.438.571.568</b>  | <b>8.835.290.021</b>  |
| <b>Valor agregado bruto</b>                              | <b>12.968.065.880</b> | <b>12.994.486.419</b> | <b>13.497.841.127</b> | <b>14.052.280.983</b> | <b>14.444.042.906</b> | <b>15.071.488.656</b> | <b>16.106.597.467</b> | <b>17.047.175.627</b> |
| 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         |
| <b>Producto interno bruto<br/>a precios de comprador</b> | <b>14.092.143.449</b> | <b>14.085.299.113</b> | <b>14.626.119.121</b> | <b>15.230.949.761</b> | <b>15.666.322.429</b> | <b>16.346.326.199</b> | <b>17.451.551.075</b> | <b>18.459.376.915</b> |

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*                 | 2007*                 | 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         | 9.215.259.924         |                       |
| 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         | 3.251.324.496         |                       |
| Explotación forestal                                 | 372.237.036           | 392.743.513           | 512.382.108           | 620.998.443           | 801.600.699           | 920.528.603           | 1.026.277.958         |                       |
| Pesca  | 22.823.334            | 24.203.057            | 25.731.203            | 27.598.136            | 34.951.120            | 40.165.014            | 40.586.059            |                       |
| Minería  | 29.175.624            | 30.522.097            | 36.477.405            | 45.908.280            | 55.490.625            | 65.700.757            | 68.936.160            |                       |
| 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         | 7.901.719.573         |                       |
| 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         | 3.269.472.045         |                       |
| <b>Total producción de bienes</b>                    | <b>9.752.894.738</b>  | <b>10.994.553.641</b> | <b>14.364.916.923</b> | <b>16.896.265.748</b> | <b>18.359.081.115</b> | <b>20.224.397.846</b> | <b>24.773.576.215</b> |                       |
| Electricidad y agua                                  | 654.850.632           | 734.581.832           | 875.072.271           | 915.141.944           | 940.897.056           | 1.024.732.218         | 1.048.022.914         |                       |
| 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         | 2.687.433.869         |                       |
| Comunicaciones                                       | 957.524.135           | 1.132.319.927         | 1.081.362.214         | 1.164.650.608         | 1.471.052.152         | 1.603.722.061         | 2.176.036.853         |                       |
| Comercio   | 4.515.430.028         | 5.058.677.875         | 6.509.794.771         | 8.230.570.492         | 9.093.352.611         | 10.859.855.450        | 11.982.497.049        |                       |
| Finanzas   | 856.762.247           | 890.513.285           | 880.886.581           | 895.509.298           | 1.095.461.497         | 1.352.670.968         | 1.539.990.896         |                       |
| Viviendas  | 578.394.413           | 593.240.543           | 591.099.061           | 603.380.052           | 616.639.461           | 647.244.596           | 671.075.159           |                       |
| Servicios a las empresas                             | 740.723.769           | 800.628.531           | 837.457.443           | 907.971.721           | 1.030.484.883         | 1.221.319.558         | 1.402.250.760         |                       |
| Hoteles y restaurantes                               | 341.832.656           | 390.784.370           | 446.335.085           | 469.340.873           | 492.656.943           | 563.450.730           | 658.983.801           |                       |
| 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         | 3.263.376.493         |                       |
| 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         | 5.639.996.829         |                       |
| <b>Total producción de servicios</b>                 | <b>14.457.081.387</b> | <b>15.839.116.486</b> | <b>18.362.297.201</b> | <b>20.831.819.255</b> | <b>23.725.365.625</b> | <b>27.359.650.689</b> | <b>31.069.664.623</b> |                       |
| <b>Valor agregado bruto</b>                          | <b>24.209.976.124</b> | <b>26.833.670.128</b> | <b>32.727.214.124</b> | <b>37.728.085.003</b> | <b>42.084.446.740</b> | <b>47.584.048.535</b> | <b>55.843.240.838</b> |                       |
| 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         | 5.668.411.001         |                       |
| <b>Producto interno bruto a precios de comprador</b> | <b>26.465.663.105</b> | <b>29.104.530.271</b> | <b>35.666.425.125</b> | <b>41.521.882.611</b> | <b>46.169.309.867</b> | <b>52.270.098.227</b> | <b>61.511.651.839</b> | <b>69.708.051.816</b> |

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       |
| <b>Total producción de bienes</b>                        | <b>-5,3</b> | <b>5,7</b>  | <b>1,0</b>  | <b>6,1</b> | <b>3,5</b> | <b>1,2</b> | <b>2,6</b> | <b>8,6</b> | <b>7,1</b> |
| 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        |
| <b>Total producción de servicios</b>                     | <b>-1,5</b> | <b>-0,9</b> | <b>-0,5</b> | <b>1,9</b> | <b>4,6</b> | <b>4,3</b> | <b>5,9</b> | <b>5,6</b> | <b>4,7</b> |
| <b>Valor agregado bruto</b>                              | <b>-3,3</b> | <b>2,1</b>  | <b>0,2</b>  | <b>3,9</b> | <b>4,1</b> | <b>2,8</b> | <b>4,3</b> | <b>7,0</b> | <b>5,8</b> |
| Impuestos a los productos                                | -4,3        | 1,5         | -3,0        | 3,4        | 4,5        | 3,7        | 4,3        | 5,0        | 5,0        |
| <b>Producto interno bruto<br/>a precios de comprador</b> | <b>-3,3</b> | <b>2,1</b>  | <b>0,0</b>  | <b>3,8</b> | <b>4,1</b> | <b>2,9</b> | <b>4,3</b> | <b>6,8</b> | <b>5,8</b> |

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                         | 2001                  | 2002                  | 2003                  | 2004                  | 2005                  | 2006*                 | 2007*                 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Consumo Total                       | 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                     | 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                     | 3.204.119.613         | 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          | 4.954.247.544         | 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     | 4.597.487.304         | 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            | 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 | 9.202.625.950         | 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 | 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        |
| <b>Producto Interno Bruto</b>       | <b>26.465.663.105</b> | <b>29.104.530.271</b> | <b>35.666.425.125</b> | <b>41.521.882.610</b> | <b>46.169.309.867</b> | <b>52.270.098.227</b> | <b>61.511.651.839</b> |

## En miles de guaraníes constantes de 1994

| Componentes                         | 2001                  | 2002                  | 2003                  | 2004                  | 2005                  | 2006*                 | 2007*                 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Consumo Total                       | 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                     | 10.698.629.349        | 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                     | 1.204.410.391         | 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          | 2.945.100.211         | 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     | 2.294.583.360         | 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            | 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 | 5.195.847.033         | 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 | 5.951.843.535         | 5.582.465.587         | 5.631.078.388         | 6.010.242.638         | 6.691.122.933         | 7.796.543.868         | 8.634.725.809         |
| <b>Producto Interno Bruto</b>       | <b>14.092.143.449</b> | <b>14.085.299.113</b> | <b>14.626.119.121</b> | <b>15.230.949.761</b> | <b>15.666.322.429</b> | <b>16.346.326.199</b> | <b>17.451.551.076</b> |

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

| Año     |              | Agricultura          | Ganadería<br>forestal y<br>pesca | Minería e<br>industria<br>manufacturera | Electricidad<br>y agua | Construcción       | Servicios            | Valor                               |                              | PIB<br>a precios de comprador |
|---------|--------------|----------------------|----------------------------------|---|------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
|         |              |                      |                                  |   |                        |                    |                      | agregado bruto<br>a precios básicos | Impuestos a los<br>productos |                               |
| 2005(*) | I            | 709.076.226          | 297.790.363                      | 532.598.122                             | 68.762.088             | 159.198.050        | 1.739.754.897        | 3.507.179.745                       | 287.593.583                  | 3.794.773.328                 |
|         | II           | 659.411.394          | 341.907.161                      | 549.857.282                             | 65.593.540             | 143.825.558        | 1.792.449.503        | 3.553.044.439                       | 297.808.864                  | 3.850.853.303                 |
|         | III          | 585.024.707          | 337.702.131                      | 582.378.970                             | 67.790.762             | 147.294.568        | 1.804.570.688        | 3.524.761.826                       | 305.792.992                  | 3.830.554.818                 |
|         | IV           | 731.394.765          | 328.170.237                      | 609.754.749                             | 69.798.927             | 165.695.905        | 1.954.242.314        | 3.859.056.896                       | 331.084.085                  | 4.190.140.981                 |
|         | <b>Total</b> | <b>2.684.907.092</b> | <b>1.305.569.891</b>             | <b>2.274.589.123</b>                    | <b>271.945.318</b>     | <b>616.014.081</b> | <b>7.291.017.401</b> | <b>14.444.042.906</b>               | <b>1.222.279.523</b>         | <b>15.666.322.429</b>         |
| 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                 |
|         | <b>Total</b> | <b>2.717.691.834</b> | <b>1.416.950.788</b>             | <b>2.331.321.081</b>                    | <b>295.060.670</b>     | <b>594.453.588</b> | <b>7.716.010.696</b> | <b>15.071.488.656</b>               | <b>1.274.837.543</b>         | <b>16.346.326.199</b>         |
| 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                 |
|         | <b>Total</b> | <b>3.372.655.566</b> | <b>1.354.844.846</b>             | <b>2.303.271.240</b>                    | <b>312.469.249</b>     | <b>637.254.247</b> | <b>8.126.102.320</b> | <b>16.106.597.468</b>               | <b>1.344.953.608</b>         | <b>17.451.551.076</b>         |
| 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           |                      |                                  |   |                        |                    |                      |                                     |                              |                               |
|         | <b>Total</b> |                      |                                  |   |                        |                    |                      |                                     |                              |                               |

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   |                     | Minería e                  | Electricidad | Construcción | Servicios  | Valor                               |  | PIB        |
|---------|--------------|-------------|---------------------|----------------------------|--------------|--------------|------------|-------------------------------------|--|------------|
|         |              | Agricultura | forestal y<br>pesca | industria<br>manufacturera |              |              |            | agregado bruto<br>a precios básicos | Impuestos a los<br>productos<br>a precios de comprador |            |
| 2005(*) | I            | -5,3        | 16,7                | 2,4                        | -1,0         | 4,5          | 3,9        | 2,5                                 | 2,7  | 2,5        |
|         | II           | -6,1        | 15,3                | 1,9                        | 0,9          | 2,6          | 2,5        | 1,8                                 | -1,2   | 1,5        |
|         | III          | -6,6        | 17,4                | 2,2                        | 8,4          | 2,7          | 2,5        | 2,1                                 | 4,2  | 2,3        |
|         | IV           | -4,0        | 3,4                 | 4,3                        | 3,4          | 7,9          | 8,3        | 4,6                                 | 9,1  | 4,9        |
|         | <b>Total</b> | <b>-5,4</b> | <b>12,9</b>         | <b>2,7</b>                 | <b>2,8</b>   | <b>4,5</b>   | <b>4,3</b> | <b>2,8</b>                          | <b>3,7</b>   | <b>2,9</b> |
| 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        |
|         | <b>Total</b> | <b>1,2</b>  | <b>8,5</b>          | <b>2,5</b>                 | <b>8,5</b>   | <b>-3,5</b>  | <b>5,8</b> | <b>4,3</b>                          | <b>4,3</b>   | <b>4,3</b> |
| 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        |
|         | <b>Total</b> | <b>24,1</b> | <b>-4,4</b>         | <b>-1,2</b>                | <b>5,9</b>   | <b>7,2</b>   | <b>5,3</b> | <b>6,9</b>                          | <b>5,5</b>   | <b>6,8</b> |
| 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           |             |                     |                            |              |              |            |                                     |  |            |
|         | <b>Total</b> |             |                     |                            |              |              |            |                                     |  |            |

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<br>de capital fijo | Variación<br>de existencias | Exportaciones        | Importaciones        | PIB<br>a precios de comprador |
|---------|--------------|-----------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|
| 2005(*) | I            | 2.628.533.241         | 311.413.635          | 575.075.292                        | 27.279.439                  | 1.718.030.829        | 1.465.559.108        | 3.794.773.328                 |
|         | II           | 2.751.494.868         | 329.723.987          | 594.959.584                        | 29.734.712                  | 1.741.834.659        | 1.596.894.508        | 3.850.853.303                 |
|         | III          | 2.807.269.172         | 329.810.599          | 676.841.151                        | 33.265.639                  | 1.711.938.061        | 1.728.569.804        | 3.830.554.818                 |
|         | IV           | 2.910.901.044         | 379.710.877          | 764.674.325                        | 37.872.221                  | 1.997.082.026        | 1.900.099.512        | 4.190.140.981                 |
|         | <b>Total</b> | <b>11.098.198.325</b> | <b>1.350.659.098</b> | <b>2.611.550.352</b>               | <b>128.152.011</b>          | <b>7.168.885.575</b> | <b>6.691.122.933</b> | <b>15.666.322.429</b>         |
| 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                 |
|         | <b>Total</b> | <b>11.664.206.439</b> | <b>1.404.547.841</b> | <b>2.677.003.985</b>               | <b>180.279.942</b>          | <b>8.216.831.860</b> | <b>7.796.543.868</b> | <b>16.346.326.199</b>         |
| 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                 |
|         | <b>Total</b> | <b>12.387.387.238</b> | <b>1.478.929.911</b> | <b>3.061.705.570</b>               | <b>151.933.114</b>          | <b>9.006.321.050</b> | <b>8.634.725.809</b> | <b>17.451.551.076</b>         |
| 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           |                       |                      |                                    |                             |                      |                      |                               |
|         | <b>Total</b> |                       |                      |                                    |                             |                      |                      |                               |

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<br>de capital fijo | Variación<br>de existencias | Exportaciones | Importaciones | PIB        |
|---------|--------------|-----------------|------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|------------|
| 2005(*) | I            | 0,4             | 12,9             | 10,2                               | -43,3                       | 8,5           | 9,0           | 2,5        |
|         | II           | 5,2             | 13,1             | 5,2                                | -18,1                       | 2,6           | 12,9          | 1,5        |
|         | III          | 5,5             | 12,4             | 14,4                               | 15,1                        | -6,7          | 3,8           | 2,3        |
|         | IV           | 4,5             | 8,1              | 4,0                                | 46,2                        | 18,8          | 19,9          | 4,9        |
|         | <b>Total</b> | <b>3,9</b>      | <b>11,5</b>      | <b>8,2</b>                         | <b>-8,0</b>                 | <b>5,5</b>    | <b>11,3</b>   | <b>2,9</b> |
| 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        |
|         | <b>Total</b> | <b>5,1</b>      | <b>4,0</b>       | <b>2,5</b>                         | <b>40,7</b>                 | <b>14,6</b>   | <b>16,5</b>   | <b>4,3</b> |
| 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        |
|         | <b>Total</b> | <b>6,2</b>      | <b>5,3</b>       | <b>14,4</b>                        | <b>-15,7</b>                | <b>9,6</b>    | <b>10,8</b>   | <b>6,8</b> |
| 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           |                 |                  |                                    |                             |               |               |            |
|         | <b>Total</b> |                 |                  |                                    |                             |               |               |            |

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

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

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

\*/ Constantes de 1994.

\*\* Cifras preliminares.

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

Cuadro Nº 8

## Producción agrícola

| Productos                           | 1990/91   | 1991/92   | 1993/94   | 1994/95   | 2005/06   | 2006/07   | 2007/08   | Var 08/07(%) |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| <b>Algodón</b>                      |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Arroz c/ riego</b>               |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Caña de azúcar (uso indust.)</b> |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Girasol</b>                      |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Maíz</b>                         |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Mandioca</b>                     |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Maní</b>                         |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Poroto</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Soja*</b>                        |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Tabaco</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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          |
| <b>Trigo</b>                        |           |           |           |           |           |           |           |              |
| 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<br>1994=100   | Desestacionalizada<br>1994=100 | Tendencia - Ciclo<br>1994=100 |
| <b>2007* Prom.</b> | <b>138,3</b>           | <b>138,3</b>                   | <b>139,3</b>                  |
| 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                         |
| <b>2008* Prom.</b> | <b>146,7</b>           | <b>146,8</b>                   | <b>146,7</b>                  |
| 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<br>Base 1980 =100 | Salario mínimo legal |        | Índice de<br>salario mínimo |       | Variación del poder<br>adquisitivo respecto<br>a 1980 |
|-------------------|-----------------------|----------------------|--------|-----------------------------|-------|---|
|                   |                       | Nominal              | Real   | Nominal                     | Real  |   |
| <b>2000</b>       | 2.528,3               | <b>672.769</b>       | 26.610 | 3.049,0                     | 120,6 | 20,6  |
| Enero             |                       | 591.445              |        |                             |       |   |
| Febrero/Diciembre |                       | 680.162              |        |                             |       |   |
| <b>2001</b>       | 2.712,1               | <b>748.178</b>       | 27.586 | 3.390,8                     | 125,0 | 25,0  |
| Enero/Abril       |                       | 680.162              |        |                             |       |   |
| Mayo/Diciembre    |                       | 782.186              |        |                             |       |   |
| <b>2002</b>       | 2.997,1               | <b>821.295</b>       | 27.403 | 3.722,2                     | 124,2 | 24,2  |
| Enero/Julio       |                       | 782.186              |        |                             |       |   |
| Agosto/Diciembre  |                       | 876.048              |        |                             |       |   |
| <b>2003</b>       | 3423,6                | <b>964.383</b>       | 28.169 | 4.370,6                     | 127,7 | 27,7  |
| Enero             |                       | 876.048              |        |                             |       |   |
| Febrero/Diciembre |                       | 972.413              |        |                             |       |   |
| <b>2004</b>       | 3.571,9               | <b>972.413</b>       | 27.224 | 4.407,0                     | 123,4 | 23,4  |
| Enero/Diciembre   |                       | 972.413              |        |                             |       |   |
| <b>2005</b>       | 3.814,6               | <b>1.059.931</b>     | 27.786 | 4.803,7                     | 125,9 | 25,9  |
| Enero/Marzo       |                       | 972.413              |        |                             |       |   |
| Abril/Diciembre   |                       | 1.089.103            |        |                             |       |   |
| <b>2006</b>       | 4.180,6               | <b>1.187.122</b>     | 28.396 | 5.380,1                     | 128,7 | 28,7  |
| Enero/Marzo       |                       | 1.089.103            |        |                             |       |   |
| Abril/Diciembre   |                       | 1.219.795            |        |                             |       |   |
| <b>2007</b>       | 4.520,5               | <b>1.250.290</b>     | 27.659 | 5.666,4                     | 125,4 | 25,4  |
| Enero/Setiembre   |                       | 1.219.795            |        |                             |       |   |
| Octubre/Diciembre |                       | 1.341.775            |        |                             |       |   |
| <b>2008</b>       | 4.979,5               | <b>1.341.775</b>     | 26.946 | 6.081,0                     | 122,1 | 22,1  |
| Enero/Diciembre   |                       | 1.341.775            |        |                             |       |   |
| <b>2009</b>       | 5.089,2               | <b>1.341.775</b>     | 26.365 | 6.081,0                     | 119,5 | 19,5  |
| Enero/Febrero     |                       | 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<br>Manufactureras | Electricidad<br>y Agua | Construcción | Comercio     | Transporte   | Comunicaciones | Intermediación<br>Financiera | Servicios    | Hoteles y<br>Restaurantes | Índice<br>General | Variaciones (%) |            |
|-------------|------------------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|-----------------|------------|
|             |                              |                        |              |              |              |                |                              |              |                           |                   | Semestral       | Interanual |
| <b>2001</b> | <b>101,3</b>                 | <b>100,0</b>           | <b>100,0</b> | <b>100,6</b> | <b>100,3</b> | <b>103,9</b>   | <b>101,2</b>                 | <b>102,0</b> | <b>101,1</b>              | <b>101,2</b>      |                 |            |
| 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             |            |
| <b>2002</b> | <b>108,1</b>                 | <b>100,8</b>           | <b>108,3</b> | <b>105,5</b> | <b>104,8</b> | <b>112,8</b>   | <b>107,8</b>                 | <b>113,4</b> | <b>109,3</b>              | <b>107,6</b>      |                 |            |
| 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        |
| <b>2003</b> | <b>119,6</b>                 | <b>110,9</b>           | <b>115,5</b> | <b>129,2</b> | <b>111,9</b> | <b>118,3</b>   | <b>116,5</b>                 | <b>123,4</b> | <b>122,7</b>              | <b>119,9</b>      |                 |            |
| 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       |
| <b>2004</b> | <b>122,3</b>                 | <b>119,0</b>           | <b>117,9</b> | <b>145,3</b> | <b>116,2</b> | <b>130,1</b>   | <b>121,8</b>                 | <b>128,5</b> | <b>127,3</b>              | <b>127,1</b>      |                 |            |
| 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        |
| <b>2005</b> | <b>134,3</b>                 | <b>121,2</b>           | <b>131,7</b> | <b>157,4</b> | <b>126,6</b> | <b>138,4</b>   | <b>138,2</b>                 | <b>139,8</b> | <b>143,2</b>              | <b>138,7</b>      |                 |            |
| 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        |
| <b>2006</b> | <b>147,3</b>                 | <b>138,2</b>           | <b>140,9</b> | <b>174,0</b> | <b>146,6</b> | <b>150,7</b>   | <b>157,8</b>                 | <b>156,6</b> | <b>155,4</b>              | <b>154,0</b>      |                 |            |
| 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       |
| <b>2007</b> | <b>159,2</b>                 | <b>139,8</b>           | <b>146,5</b> | <b>191,5</b> | <b>167,6</b> | <b>158,1</b>   | <b>178,6</b>                 | <b>171,8</b> | <b>167,7</b>              | <b>167,8</b>      |                 |            |
| 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       |
| <b>2008</b> | <b>168,8</b>                 | <b>152,3</b>           | <b>151,2</b> | <b>204,2</b> | <b>200,8</b> | <b>179,8</b>   | <b>192,0</b>                 | <b>183,4</b> | <b>176,0</b>              | <b>181,8</b>      |                 |            |
| 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

| <b>Servicios básicos</b> |                     |              |                 |               |               |
|--------------------------|---------------------|--------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Año</b>               | <b>Electricidad</b> | <b>Agua</b>  | <b>Teléfono</b> | <b>Gasoil</b> | <b>Pasaje</b> |
| <b>2006</b>              | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b> | <b>74,5</b>     | <b>97,2</b>   | <b>100,0</b>  |
| 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         |
| <b>2007</b>              | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b> | <b>83,6</b>     | <b>95,1</b>   | <b>97,2</b>   |
| 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         |
| <b>2008</b>              | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>107,3</b>  | <b>106,1</b>  |
| 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         |
| <b>2009</b>              | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,5</b>  | <b>100,0</b>  |
| Ene                      | 100,0               | 100,0        | 100,0           | 100,5         | 100,0         |
| Feb                      | 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<br>bebidas no<br>alcoholicas | Bebidas<br>alcohol<br>tabacos | Prendas<br>de<br>vestir y<br>calzado | Alojamiento<br>de<br>agua,<br>electricidad<br>gas y otros | Muebles<br>y<br>artículos<br>para el<br>hogar | Gasto<br>en<br>salud | Transporte   | Comunicación | Recreación<br>cultura | Educación    | Restaurant<br>hoteles | Bienes<br>servicios | Índice<br>general | Variación (%) |           |            |
|-------------|---|-------------------------------|--------------------------------------|---|---|----------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------------|-------------------|---------------|-----------|------------|
|             |   |                               |                                      |   |   |                      |              |              |                       |              |                       |                     |                   | Mensual       | Acumulado | Interanual |
| <b>2007</b> | <b>92,5</b>                               | <b>98,0</b>                   | <b>98,1</b>                          | <b>97,4</b>   | <b>97,7</b>                                   | <b>97,2</b>          | <b>97,6</b>  | <b>83,6</b>  | <b>100,0</b>          | <b>99,2</b>  | <b>97,3</b>           | <b>97,3</b>         | <b>95,4</b>       |               |           |            |
| 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        |
| <b>2008</b> | <b>107,1</b>                              | <b>103,3</b>                  | <b>101,2</b>                         | <b>104,9</b>  | <b>105,1</b>                                  | <b>102,8</b>         | <b>106,0</b> | <b>94,2</b>  | <b>103,0</b>          | <b>106,1</b> | <b>107,7</b>          | <b>104,0</b>        | <b>105,1</b>      |               |           |            |
| 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        |
| <b>2009</b> | <b>108,1</b>                              | <b>109,7</b>                  | <b>103,9</b>                         | <b>105,7</b>  | <b>111,3</b>                                  | <b>104,4</b>         | <b>107,9</b> | <b>89,5</b>  | <b>108,3</b>          | <b>107,9</b> | <b>113,4</b>          | <b>108,8</b>        | <b>107,5</b>      |               |           |            |
| Ene         | 108,7                                     | 109,0                         | 103,8                                | 105,8   | 111,0   | 104,4                | 107,8        | 89,1         | 108,1                 | 107,4        | 113,3                 | 108,6               | 107,6             | 0,1           | 0,1       | 5,9        |
| Feb         | 107,4                                     | 110,4                         | 103,9                                | 105,6   | 111,5   | 104,4                | 108,0        | 89,8         | 108,4                 | 108,4        | 113,5                 | 108,9               | 107,3             | -0,3          | -0,2      | 4,3        |

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 |      |      |      |
| <b>2007</b> | <b>100,5</b>      |                 |           | <b>97,2</b>         |                 |         | <b>95,4</b>  |                 |            | <b>94,6</b>     |                 |           | <b>94,9</b>  |                 |         | <b>95,4</b>    |                 |            |         |           |            |      |      |      |
| 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  |
| <b>2008</b> | <b>110,2</b>      |                 |           | <b>104,1</b>        |                 |         | <b>109,0</b> |                 |            | <b>104,6</b>    |                 |           | <b>104,9</b> |                 |         | <b>105,1</b>   |                 |            |         |           |            |      |      |      |
| 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  |
| <b>2009</b> | <b>132,6</b>      |                 |           | <b>101,1</b>        |                 |         | <b>101,4</b> |                 |            | <b>106,9</b>    |                 |           | <b>106,1</b> |                 |         | <b>107,5</b>   |                 |            |         |           |            |      |      |      |
| Ene         | 134,3             | 14,6            | 14,6      | 16,2                | 101,1           | -4,1    | -4,1         | 1,0             | 101,7      | -4,1            | -4,1            | 1,2       | 106,9        | -0,3            | -0,3    | 5,8            | 106,1           | -0,7       | -0,7    | 5,2       | 107,6      | 0,1  | 0,1  | 5,9  |
| Feb         | 130,9             | -2,5            | 11,7      | 9,8                 | 101,1           | 0,0     | -4,1         | -1,7            | 101,1      | -0,6            | -4,6            | -3,7      | 106,8        | -0,1            | -0,4    | 5,0            | 106,0           | -0,1       | -0,8    | 3,9       | 107,3      | -0,3 | -0,2 | 4,3  |

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 |
| <b>2006</b> | <b>79,4</b>          | <b>78,2</b>  | <b>76,0</b>       | <b>69,7</b>                     | <b>100,4</b>             | <b>94,9</b>                               | <b>95,8</b>                          | <b>96,0</b>         | <b>95,8</b>                          | <b>91,9</b>                      |
| 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                             |
| <b>2007</b> | <b>90,1</b>          | <b>87,2</b>  | <b>86,9</b>       | <b>100,4</b>                    | <b>101,2</b>             | <b>97,9</b>                               | <b>98,7</b>                          | <b>99,4</b>         | <b>98,9</b>                          | <b>95,2</b>                      |
| 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                            |
| <b>2008</b> | <b>106,6</b>         | <b>106,0</b> | <b>105,2</b>      | <b>109,9</b>                    | <b>100,7</b>             | <b>100,6</b>                              | <b>101,1</b>                         | <b>103,0</b>        | <b>102,8</b>                         | <b>106,8</b>                     |
| 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                            |
| <b>2009</b> | <b>106,1</b>         | <b>101,4</b> | <b>97,9</b>       | <b>131,3</b>                    | <b>103,3</b>             | <b>103,0</b>                              | <b>104,2</b>                         | <b>104,3</b>        | <b>105,6</b>                         | <b>105,4</b>                     |
| Ene         | 106,3                | 102,4        | 98,2              | 132,9                           | 102,7                    | 102,8                                     | 104,2                                | 104,3               | 105,2                                | 105,8                            |
| Feb         | 105,9                | 100,4        | 97,5              | 129,7                           | 103,9                    | 103,1                                     | 104,2                                | 104,3               | 105,9                                | 105,0                            |

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       |
| <b>2006</b> | <b>89,3</b>  | <b>92,9</b>           | <b>97,8</b>                  | <b>99,7</b>                          | <b>94,6</b>                    | <b>99,9</b>                   | <b>97,2</b>                | <b>99,7</b>  | <b>96,2</b>         | <b>92,7</b>  |
| 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         |
| <b>2007</b> | <b>96,8</b>  | <b>96,7</b>           | <b>97,6</b>                  | <b>97,4</b>                          | <b>99,2</b>                    | <b>100,1</b>                  | <b>98,4</b>                | <b>100,0</b> | <b>98,5</b>         | <b>96,1</b>  |
| 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        |
| <b>2008</b> | <b>104,1</b>   | <b>101,7</b>          | <b>105,4</b>                 | <b>107,5</b>                         | <b>106,2</b>                   | <b>102,6</b>                  | <b>104,6</b>               | <b>107,3</b> | <b>103,4</b>        | <b>103,3</b> |
| 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        |
| <b>2009</b> | <b>106,4</b>   | <b>102,8</b>          | <b>110,1</b>                 | <b>103,0</b>                         | <b>108,0</b>                   | <b>107,5</b>                  | <b>110,5</b>               | <b>109,8</b> | <b>110,7</b>        | <b>105,6</b> |
| Ene         | 106,3  | 102,8                 | 109,8                        | 103,3                                | 107,5                          | 107,1                         | 110,2                      | 109,8        | 109,8               | 105,6        |
| Feb         | 106,5  | 102,8                 | 110,3                        | 102,7                                | 108,4                          | 107,8                         | 110,7                      | 109,8        | 111,6               | 105,6        |

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

Cuadro N° 16

Índice de precios del productor.

Base diciembre 1995 = 100.

| Año         | Productos nacionales |              |   |              |   |  |                                     |                            | Productos importados |   |  |                                     |                            |                   |
|-------------|----------------------|--------------|---|--------------|---|--|-------------------------------------|----------------------------|----------------------|---|--|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|
|             | Agricultura          | Ganadería    | Silvicultura<br>y extracción<br>de madera | Minerales    | Alimentos, bebidas<br>y tabaco,<br>textiles y productos<br>de cuero | Bienes<br>transportables<br>no metálicos | Productos<br>metálicos,<br>y equipo | Índice<br>de<br>nacionales | Minerales            | Alimentos, bebidas<br>y tabaco,<br>textiles y productos | Bienes<br>transportables<br>no metálicos | Productos<br>metálicos,<br>y equipo | Índice<br>de<br>importados | Índice<br>general |
| <b>2007</b> | <b>260,1</b>         | <b>275,1</b> | <b>268,9</b>                              | <b>283,2</b> | <b>263,2</b>  | <b>441,9</b>                             | <b>205,5</b>                        | <b>294,7</b>               | <b>784,1</b>         | <b>269,1</b>  | <b>492,0</b>                             | <b>204,7</b>                        | <b>340,5</b>               | <b>308,7</b>      |
| 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             |
| <b>2008</b> | <b>304,9</b>         | <b>330,1</b> | <b>296,3</b>                              | <b>333,5</b> | <b>304,9</b>  | <b>498,3</b>                             | <b>247,3</b>                        | <b>340,9</b>               | <b>915,0</b>         | <b>287,2</b>  | <b>563,5</b>                             | <b>192,7</b>                        | <b>366,6</b>               | <b>348,7</b>      |
| 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             |
| <b>2009</b> | <b>314,0</b>         | <b>302,1</b> | <b>307,1</b>                              | <b>364,7</b> | <b>297,5</b>  | <b>503,6</b>                             | <b>259,6</b>                        | <b>338,6</b>               | <b>460,0</b>         | <b>324,3</b>  | <b>553,1</b>                             | <b>216,2</b>                        | <b>343,5</b>               | <b>340,1</b>      |
| Ene         | 314,5                | 300,3        | 307,1                                     | 363,3        | 296,1   | 503,3                                    | 262,0                               | 337,9                      | 463,7                | 323,7   | 554,5                                    | 215,7                               | 343,9                      | 339,8             |
| Feb         | 313,4                | 303,8        | 307,1                                     | 366,0        | 298,8   | 503,8                                    | 257,2                               | 339,2                      | 456,2                | 324,8   | 551,7                                    | 216,6                               | 343,0                      | 340,3             |

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

Cuadro N° 17

## Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

| Año         | Activos         | Activos internos netos         |                      |                                  |           |                            |      | Billetes y monedas | Reservas            | Base monetaria |           |
|-------------|-----------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------|----------------------------|------|--------------------|---------------------|----------------|-----------|
|             | internacionales | Crédito neto al sector público |                      | Crédito neto al sistema bancario |           | Instrumentos de regulación |      | Otros              | en circulación (MO) | bancarias      | (BM)      |
|             | netos           | Gobierno general               | Resto sector público | Préstamos                        | Depósitos | I R M                      | Call | activos y pasivos  | (a)                 | (b)            | c = (a+b) |
| <b>2007</b> |                 |                                |                      |                                  |           |                            |      |                    |                     |                |           |
| 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 |
| <b>2008</b> |                 |                                |                      |                                  |           |                            |      |                    |                     |                |           |
| 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 |
| <b>2009</b> |                 |                                |                      |                                  |           |                            |      |                    |                     |                |           |
| 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 |
| Feb         | 14.527.767      | -1.403.416                     | 369.688              | 1.137.662                        | 6.324.263 | 2.546.810                  | 0    | -1.542.406         | 4.218.221           | 4.187.696      | 8.405.917 |

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            | Días                   |            |            |            |            | promedio ponderado |            |
|              | 7 a 45                        | 60a90          | 120a180       | 245a365        | 546a728       |                  | 7 a 45                 | 60a90      | 120a180    | 245a365    | 546a728    |                    |            |
| colocaciones |                               |                |               |                |               | Saldos           |                        |            |            |            |            |                    |            |
| <b>2007</b>  | <b>66.125</b>                 | <b>661.688</b> | <b>52.296</b> | <b>173.493</b> | <b>40.083</b> | <b>993.686</b>   | <b>4.264.938</b>       | <b>1,3</b> | <b>5,4</b> | <b>6,3</b> | <b>7,8</b> | <b>5,3</b>         | <b>6,0</b> |
| 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        |
| <b>2008</b>  | <b>363.627</b>                | <b>559.963</b> | <b>66.790</b> | <b>130.977</b> | <b>36.725</b> | <b>1.158.082</b> | <b>4.823.483</b>       | <b>5,0</b> | <b>5,8</b> | <b>5,7</b> | <b>7,1</b> | <b>7,8</b>         | <b>5,9</b> |
| 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        |
| <b>2009</b>  | <b>162.000</b>                | <b>211.500</b> | <b>52.605</b> | <b>22.500</b>  | <b>17.500</b> | <b>466.105</b>   | <b>2.610.705</b>       | <b>2,9</b> | <b>3,1</b> | <b>4,4</b> | <b>3,2</b> | <b>3,5</b>         | <b>3,4</b> |
| Ene          | 174.000                       | 163.000        | 5.000         | 45.000         | 35.000        | 422.000          | 2.674.600              | 3,9        | 3,9        | 5,5        | 6,3        | 7,0                | 4,4        |
| Feb          | 150.000                       | 260.000        | 100.210       | 0              | 0             | 510.210          | 2.546.810              | 1,9        | 2,3        | 3,4        | 0,0        | 0,0                | 2,4        |

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 |
|-------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|-------------|---------------------------|
|             | Compra            | Venta         | Total neto    | Compra         | Venta        | Total neto   | Compra               | Venta       | Total neto  |                           |
|             | 1                 | 2             | 3=1+2         | 4              | 5            | 6=4+5        | 7                    | 8           | 9 = 7 + 8   | 10 =3+6+9                 |
| <b>2007</b> | <b>362,2</b>      | <b>-175,9</b> | <b>186,3</b>  | <b>221,2</b>   | <b>-22,1</b> | <b>199,1</b> | <b>92,8</b>          | <b>-7,8</b> | <b>85,0</b> | <b>470,3</b>              |
| 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                     |
| <b>T1</b>   | <b>198,2</b>      | <b>-30,3</b>  | <b>167,9</b>  | <b>32,4</b>    | <b>-1,2</b>  | <b>31,2</b>  | <b>13,7</b>          | <b>-2,1</b> | <b>11,6</b> | <b>210,7</b>              |
| 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                      |
| <b>T2</b>   | <b>73,0</b>       | <b>-15,8</b>  | <b>57,2</b>   | <b>33,2</b>    | <b>-12,9</b> | <b>20,3</b>  | <b>37,4</b>          | <b>-2,2</b> | <b>35,2</b> | <b>112,7</b>              |
| 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                     |
| <b>T3</b>   | <b>4,6</b>        | <b>-63,7</b>  | <b>-59,1</b>  | <b>70,9</b>    | <b>-7,3</b>  | <b>63,6</b>  | <b>21,2</b>          | <b>-2,4</b> | <b>18,7</b> | <b>23,2</b>               |
| 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                      |
| <b>T4</b>   | <b>86,4</b>       | <b>-66,1</b>  | <b>20,3</b>   | <b>84,8</b>    | <b>-0,8</b>  | <b>84,0</b>  | <b>20,5</b>          | <b>-1,1</b> | <b>19,4</b> | <b>123,7</b>              |
| <b>2008</b> | <b>553,1</b>      | <b>-565,9</b> | <b>-12,8</b>  | <b>306,9</b>   | <b>-19,6</b> | <b>287,3</b> | <b>0,0</b>           | <b>-8,6</b> | <b>-8,6</b> | <b>265,9</b>              |
| 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                     |
| <b>T1</b>   | <b>125,1</b>      | <b>-50,8</b>  | <b>74,3</b>   | <b>68,8</b>    | <b>-2,3</b>  | <b>66,5</b>  | <b>0,0</b>           | <b>-5,7</b> | <b>-5,7</b> | <b>135,1</b>              |
| 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                     |
| <b>T2</b>   | <b>382,4</b>      | <b>0,0</b>    | <b>382,4</b>  | <b>74,6</b>    | <b>-14,8</b> | <b>59,7</b>  | <b>0,0</b>           | <b>-0,6</b> | <b>-0,6</b> | <b>441,5</b>              |
| 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                    |
| <b>T3</b>   | <b>38,6</b>       | <b>-225,6</b> | <b>-187,0</b> | <b>66,3</b>    | <b>-1,5</b>  | <b>64,8</b>  | <b>0,0</b>           | <b>-1,5</b> | <b>-1,5</b> | <b>-123,7</b>             |
| 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                      |
| <b>T4</b>   | <b>7,0</b>        | <b>-289,5</b> | <b>-282,5</b> | <b>97,2</b>    | <b>-1,0</b>  | <b>96,3</b>  | <b>0,0</b>           | <b>-0,8</b> | <b>-0,8</b> | <b>-187,0</b>             |
| <b>2009</b> | <b>0,5</b>        | <b>-61,0</b>  | <b>-60,5</b>  | <b>24,9</b>    | <b>-1,4</b>  | <b>23,5</b>  | <b>0,0</b>           | <b>-0,9</b> | <b>-0,9</b> | <b>-37,9</b>              |
| Ene         | 0,0               | -40,0         | -40,0         | 17,2           | 0,0          | 17,2         | 0,0                  | -0,1        | -0,1        | -22,9                     |
| Feb         | 0,5               | -21,0         | -20,5         | 7,6            | -1,3         | 6,3          | 0,0                  | -0,9        | -0,9        | -15,0                     |

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<br>c = (a+b) | Depósitos<br>en moneda<br>extranjera<br>(d) | M3<br>e = (c+d) |
|-------------|----------------------|---|-----------------|---------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------|---|-----------------|
|             | BM<br>Base monetaria | Billetes y<br>monedas en<br>circulación | M1<br>(a)       | Depósitos<br>de<br>ahorro | Depósitos<br>a<br>plazos | Certificados<br>de<br>ahorro |                 |   |                 |
| <b>2007</b> |                      |   |                 |                           |                          |                              |                 |   |                 |
| 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      |
| <b>2008</b> |                      |   |                 |                           |                          |                              |                 |   |                 |
| 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      |
| <b>2009</b> |                      |   |                 |                           |                          |                              |                 |   |                 |
| Ene         | 8.113.607            | 4.425.462                               | 9.275.013       | 1.526.346                 | 7.565                    | 3.019.370                    | 13.828.295      | 9.340.462                                   | 23.168.757      |
| Feb         | 8.405.917            | 4.218.221                               | 9.158.168       | 1.582.661                 | 8.217                    | 3.016.415                    | 13.765.461      | 9.633.191                                   | 23.398.652      |

**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 |
| <b>2007</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| 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       |
| <b>2008</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| 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       |
| <b>2009</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| Ene         | 6,5            | 27,3       | -11,0                             | 12,3       | -6,0      | 6,5        | -2,0      | 16,5       | 0,5       | 25,6       |
| Feb         | 3,6            | 38,8       | -4,7                              | 7,4        | -1,3      | 3,7        | -0,5      | 13,9       | 1,0       | 23,4       |

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<br>1                         | Ahorro a la vista<br>2 | Ahorro a plazo<br>3 | CD's<br>4 | Total (1+2+3+4) | Part. % | Millones de USD      | Tipo de cambio | En millones de guaraníes | Part. % |  |
| <b>2007</b> |   |                        |                     |           |                 |         |                      |                |                          |         |  |
| 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                                 |
| <b>2008</b> |   |                        |                     |           |                 |         |                      |                |                          |         |  |
| 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                                 |
| <b>2009</b> |   |                        |                     |           |                 |         |                      |                |                          |         |  |
| Ene         | 5.815.625                                     | 1.526.346              | 7.565               | 3.019.370 | 10.368.906      | 53      | 1849,60              | 5.050          | 9.340.462                | 47      | 19.709.368                                 |
| Feb         | 5.718.120                                     | 1.582.661              | 8.217               | 3.016.415 | 10.325.412      | 52      | 1877,80              | 5.130          | 9.633.191                | 48      | 19.958.604                                 |

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<br>1                         | Ahorro a la vista<br>2 | Ahorro a plazo<br>3 | CD's<br>4 | Total (1+2+3+4) | Part. %              | Millones de USD | Tipo de cambio | En millones de guaraníes |  | Part. %    |
| <b>2007</b> |   |                        |                     |           |                 |                      |                 |                |                          |  |            |
| 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 |
| <b>2008</b> |   |                        |                     |           |                 |                      |                 |                |                          |  |            |
| 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 |
| <b>2009</b> |   |                        |                     |           |                 |                      |                 |                |                          |  |            |
| Ene         | 7.208.467                                     | 1.956.145              | 16.825              | 3.820.371 | 13.001.808      | 56                   | 2008,11         | 5.050          | 10.140.943               | 44   | 23.142.751 |
| Feb         | 7.301.493                                     | 2.005.181              | 8.217               | 3.826.676 | 13.141.567      | 56                   | 2034,10         | 5.130          | 10.434.937               | 44   | 23.576.505 |

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 |
| <b>2007</b> |                          |                          |                 |                 |                          |
| 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                |
| <b>2008</b> |                          |                          |                 |                 |                          |
| 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               |
| <b>2009</b> |                          |                          |                 |                 |                          |
| Ene         | 8.802.680                | 6.491.055,0              | 1.285           | 5.050           | 15.293.735               |
| Feb         | 8.894.838                | 6.530.945,0              | 1.273           | 5.130           | 15.425.782               |

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 |
| <b>2007</b> |   |            |             |            |             |            |   |            |             |            |             |            |
| 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       |
| <b>2008</b> |   |            |             |            |             |            |   |            |             |            |             |            |
| 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       |
| <b>2009</b> |   |            |             |            |             |            |   |            |             |            |             |            |
| Ene         | 3,0   | 20,7       | 4,5         | 41,9       | 3,7         | 29,9       | 4,0   | 45,1       | 2,2         | 47,4       | 3,2         | 46,0       |
| Feb         | -0,4  | 18,8       | 3,1         | 40,1       | 1,3         | 28,2       | 1,0   | 38,5       | 0,6         | 48,1       | 0,9         | 42,4       |

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 |
| <b>2007</b> |           |            |          |            |
| 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       |
| <b>2008</b> |           |            |          |            |
| 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       |
| <b>2009</b> |           |            |          |            |
| Ene         | 2,0       | 31,8       | -0,3     | 36,9       |
| Feb         | 1,5       | 25,6       | -1,0     | 32,8       |

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

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/ |
|-------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>2007</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| 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%             |
| <b>2008</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| 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%             |
| <b>2009</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 1,4%         | 10,3%        | 29,7%           | 51,8%         | 50,1%       | 70,9%             |
| Feb         | 1,5%         | 10,0%        | 29,5%           | 50,0%         | 50,6%       | 70,1%             |

**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/ |
|-------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>2007</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| 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%            |
| <b>2008</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| 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%            |
| <b>2009</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Ene         | 5,0%         | 17,6%        | 24,1%           | 45,9%         | 26,6%       | 96,8%             |
| Feb         | 5,1%         | 17,4%        | 22,3%           | 38,0%         | 27,1%       | 97,0%             |

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 |
| <b>2007</b> |                     |                            |                        |                |                   |       |                |       |        |          |       |       |
| 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 |
| <b>2008</b> |                     |                            |                        |                |                   |       |                |       |        |          |       |       |
| 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 |
| <b>2009</b> |                     |                            |                        |                |                   |       |                |       |        |          |       |       |
| 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     |
|-------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|-------------------|-----------|
| <b>2007</b> |                        |                            |                           |                |                   |           |
| 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 |
| <b>2008</b> |                        |                            |                           |                |                   |           |
| 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 |
| <b>2009</b> |                        |                            |                           |                |                   |           |
| 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.(+) /<br>Def.(-) |                  |
|-------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|
|             | Tributarios      |                      |                  | No<br>tributarios 1/ | De<br>capital 2/ | Total            | Corrientes    |                   |                  | De<br>capital    | Total            |                  |                      |                  |
|             | IVA              | Comercio<br>exterior | Renta<br>Otros   |                      |                  |                  | Personal      | Otros             | Total            |                  |                  |                  |                      |                  |
| <b>2007</b> | <b>3.318.345</b> | <b>852.967</b>       | <b>1.228.525</b> | <b>1.618.832</b>     | <b>7.018.669</b> | <b>3.793.728</b> | <b>55.314</b> | <b>10.867.710</b> | <b>4.456.059</b> | <b>3.508.077</b> | <b>7.964.136</b> | <b>2.310.754</b> | <b>10.274.890</b>    | <b>592.821</b>   |
| 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         |
| <b>2008</b> | <b>4.005.422</b> | <b>966.478</b>       | <b>1.480.910</b> | <b>1.557.450</b>     | <b>8.010.259</b> | <b>3.555.715</b> | <b>60.315</b> | <b>11.626.289</b> | <b>4.469.578</b> | <b>3.191.223</b> | <b>7.660.800</b> | <b>1.553.565</b> | <b>9.214.365</b>     | <b>2.411.924</b> |
| 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            |
| <b>I.- Cuenta corriente</b>            | <b>-115,0</b> | <b>133,8</b>  | <b>-22,6</b>  | <b>29,3</b>   | <b>25,6</b>   | <b>-37,1</b>  | <b>411,8</b>  |
| <b>A. Bienes 1/</b>                    | <b>-257,0</b> | <b>-10,6</b>  | <b>-121,0</b> | <b>-167,9</b> | <b>-556,5</b> | <b>-204,1</b> | <b>115,4</b>  |
| 1. Exportaciones (crédito)             | 1.101,7       | 1.342,3       | 1.442,3       | 1.584,6       | 5.470,8       | 1.631,8       | 2.297,1       |
| 2. Importaciones (débito)              | -1.358,6      | -1.352,9      | -1.563,3      | -1.752,5      | -6.027,4      | -1.835,9      | -2.181,7      |
| <b>B. Servicios</b>                    | <b>85,7</b>   | <b>83,1</b>   | <b>105,9</b>  | <b>118,3</b>  | <b>393,1</b>  | <b>87,3</b>   | <b>88,1</b>   |
| 1. Transportes                         | -37,9         | -42,1         | -29,7         | -23,3         | -133,0        | -41,6         | -51,5         |
| 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         |
| <b>C. Renta</b>                        | <b>-39,2</b>  | <b>-34,4</b>  | <b>-82,1</b>  | <b>-28,7</b>  | <b>-184,3</b> | <b>-10,0</b>  | <b>109,0</b>  |
| 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        | -53,5         | 43,5          |
| 2.1 Inver. Extr. Directa               | -74,3         | -89,2         | -129,9        | -95,7         | -389,0        | -55,8         | 28,1          |
| 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          | 2,3           | 15,4          |
| <b>D. Transferencias corrientes</b>    | <b>95,4</b>   | <b>95,6</b>   | <b>74,6</b>   | <b>107,6</b>  | <b>373,3</b>  | <b>89,7</b>   | <b>99,4</b>   |
| <b>II. Cuenta capital y financiera</b> | <b>104,5</b>  | <b>350,3</b>  | <b>221,1</b>  | <b>109,1</b>  | <b>785,0</b>  | <b>47,1</b>   | <b>28,3</b>   |
| <b>A. Cuenta de capital</b>            | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>28,0</b>   | <b>12,0</b>   | <b>7,0</b>    |
| 1. Transferencias de capital           | 7,0           | 7,0           | 7,0           | 7,0           | 28,0          | 12,0          | 7,0           |
| <b>B. Cuenta financiera</b>            | <b>97,5</b>   | <b>343,3</b>  | <b>214,1</b>  | <b>102,1</b>  | <b>757,0</b>  | <b>35,1</b>   | <b>21,3</b>   |
| 1. Inversión directa 3/                | 62,4          | 96,8          | 75,5          | 1,5           | 236,2         | 78,9          | -24,9         |
| 2. Inversión de cartera                |               |               |               |               |               |               |               |
| 3. Otra inversión                      | <b>35,1</b>   | <b>246,5</b>  | <b>138,6</b>  | <b>100,6</b>  | <b>520,8</b>  | <b>-43,8</b>  | <b>46,2</b>   |
| <b>3.1 Activos</b>                     | <b>55,2</b>   | <b>247,8</b>  | <b>135,6</b>  | <b>12,6</b>   | <b>451,2</b>  | <b>-46,7</b>  | <b>11,9</b>   |
| 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         | 43,5          |
| 3.1.3 Moneda y depósitos               | 15,0          | 284,7         | 133,5         | -16,6         | 416,5         | 10,0          | -39,5         |
| 3.1.4 Otros activos                    | -10,1         | -2,7          | -24,5         | -16,7         | -54,0         | -3,4          | 6,4           |
| <b>3.2 Pasivos</b>                     | <b>-20,1</b>  | <b>-1,3</b>   | <b>3,0</b>    | <b>88,0</b>   | <b>69,6</b>   | <b>2,9</b>    | <b>34,3</b>   |
| 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         | -47,3         | -28,6         |
| 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           |
| <b>III. Errores y omisiones</b>        | <b>208,8</b>  | <b>-235,6</b> | <b>-170,1</b> | <b>113,7</b>  | <b>-83,2</b>  | <b>137,8</b>  | <b>110,7</b>  |
| <b>IV. Activos de reserva 4/</b>       | <b>-198,3</b> | <b>-248,5</b> | <b>-28,4</b>  | <b>-252,2</b> | <b>-727,4</b> | <b>-147,8</b> | <b>-550,9</b> |

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              |
| <b>I. Cuenta corriente</b>                          | <b>-115,0</b>   | <b>133,8</b>    | <b>-22,6</b>    | <b>29,3</b>     | <b>25,6</b>     | <b>-37,1</b>    | <b>411,8</b>    |
| <b>* Exportaciones de bienes, servicios y renta</b> | <b>1.376,5</b>  | <b>1.658,6</b>  | <b>1.749,4</b>  | <b>1.896,8</b>  | <b>6.681,4</b>  | <b>1.934,2</b>  | <b>2.682,5</b>  |
| <b>A. Bienes</b>                                    | <b>1.101,7</b>  | <b>1.342,3</b>  | <b>1.442,3</b>  | <b>1.584,6</b>  | <b>5.470,8</b>  | <b>1.631,8</b>  | <b>2.297,1</b>  |
| 1. Mercancías generales                             | 1.084,9         | 1.323,0         | 1.419,7         | 1.561,2         | 5.388,8         | 1.609,5         | 2.272,5         |
| 2. Bienes para transformación                       | 15,0            | 17,5            | 20,8            | 21,7            | 75,0            | 20,5            | 22,2            |
| 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>B. Servicios</b>                                 | <b>201,7</b>    | <b>210,9</b>    | <b>224,2</b>    | <b>216,3</b>    | <b>853,2</b>    | <b>218,0</b>    | <b>256,0</b>    |
| 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            |
| <b>C. Renta</b>                                     | <b>73,2</b>     | <b>105,4</b>    | <b>82,9</b>     | <b>95,9</b>     | <b>357,4</b>    | <b>84,4</b>     | <b>129,3</b>    |
| 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           | 40,9            | 63,8            |
| 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           | 36,8            | 42,7            |
| <b>* Importaciones de bienes, servicios y renta</b> | <b>-1.586,9</b> | <b>-1.620,4</b> | <b>-1.846,6</b> | <b>-1.975,1</b> | <b>-7.029,1</b> | <b>-2.061,0</b> | <b>-2.370,0</b> |
| <b>A. Bienes</b>                                    | <b>-1.358,6</b> | <b>-1.352,9</b> | <b>-1.563,3</b> | <b>-1.752,5</b> | <b>-6.027,4</b> | <b>-1.835,9</b> | <b>-2.181,7</b> |
| 1. Mercancías generales                             | -1.346,5        | -1.337,4        | -1.545,7        | -1.735,5        | -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>B. Servicios</b>                                 | <b>-116,0</b>   | <b>-127,8</b>   | <b>-118,3</b>   | <b>-98,0</b>    | <b>-460,0</b>   | <b>-130,6</b>   | <b>-167,9</b>   |
| 1. Transportes                                      | -61,2           | -78,8           | -72,3           | -49,1           | -261,4          | -79,7           | -119,2          |
| 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            |
| <b>C. Renta</b>                                     | <b>-112,4</b>   | <b>-139,8</b>   | <b>-165,0</b>   | <b>-124,6</b>   | <b>-541,7</b>   | <b>-94,4</b>    | <b>-20,3</b>    |
| 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          | -94,4           | -20,3           |
| 2.1 Inversión directa                               | -78,3           | -107,2          | -131,8          | -97,6           | -414,8          | -59,9           | 7,0             |
| 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          | -34,5           | -27,3           |
| <b>** Balance de bienes</b>                         | <b>-257,0</b>   | <b>-10,6</b>    | <b>-121,0</b>   | <b>-167,9</b>   | <b>-556,5</b>   | <b>-204,1</b>   | <b>115,4</b>    |
| <b>** Balance de servicios</b>                      | <b>85,7</b>     | <b>83,1</b>     | <b>105,9</b>    | <b>118,3</b>    | <b>393,1</b>    | <b>87,3</b>     | <b>88,1</b>     |
| <b>** Balance de renta</b>                          | <b>-39,2</b>    | <b>-34,4</b>    | <b>-82,1</b>    | <b>-28,7</b>    | <b>-184,3</b>   | <b>-10,0</b>    | <b>109,0</b>    |
| <b>D. Transferencias corrientes</b>                 | <b>95,4</b>     | <b>95,6</b>     | <b>74,6</b>     | <b>107,6</b>    | <b>373,3</b>    | <b>89,7</b>     | <b>99,4</b>     |
| 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            |
| <b>II. Cuenta de capital y financiera</b>    | <b>-93,8</b>  | <b>101,8</b>  | <b>192,7</b>  | <b>-143,1</b> | <b>57,6</b>   | <b>-100,7</b> | <b>-522,6</b> |
| <b>A. Cuenta de capital</b>                  | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>28,0</b>   | <b>12,0</b>   | <b>7,0</b>    |
| <b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>      | <b>-100,8</b> | <b>94,8</b>   | <b>185,7</b>  | <b>-150,1</b> | <b>29,6</b>   | <b>-112,7</b> | <b>-529,6</b> |
| <b>1. Inversión directa</b>                  | <b>62,4</b>   | <b>96,8</b>   | <b>75,5</b>   | <b>1,5</b>    | <b>236,2</b>  | <b>78,9</b>   | <b>-24,9</b>  |
| <b>1.1 En el Exterior</b>                    | <b>-1,9</b>   | <b>-1,9</b>   | <b>-1,9</b>   | <b>-1,9</b>   | <b>-7,6</b>   | <b>-4,0</b>   | <b>-4,0</b>   |
| 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           |
| <b>1.2 En Paraguay</b>                       | <b>64,3</b>   | <b>98,7</b>   | <b>77,4</b>   | <b>3,4</b>    | <b>243,8</b>  | <b>82,9</b>   | <b>-20,9</b>  |
| 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          | 34,4          | -156,1        |
| 1.2.3 Otro capital                           | 78,2          | 44,9          | 28,6          | -57,1         | 94,6          | 26,2          | 105,4         |
| 1.2.4 Instrumentos financieros derivados     | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| <b>2. Inversión de cartera</b>               | <b>0,0</b>    |
| 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           |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b> | <b>0,0</b>    |
| 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           |
| <b>4. Otra inversión</b>                     | <b>35,1</b>   | <b>246,5</b>  | <b>138,6</b>  | <b>100,6</b>  | <b>520,8</b>  | <b>-43,8</b>  | <b>46,2</b>   |
| <b>4.1 Activos</b>                           | <b>55,2</b>   | <b>247,8</b>  | <b>135,6</b>  | <b>12,6</b>   | <b>451,2</b>  | <b>-46,7</b>  | <b>11,9</b>   |
| 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         | 43,5          |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                     | 15,0          | 284,7         | 133,5         | -16,6         | 416,5         | 10,0          | -39,5         |
| 4.1.4 Otros activos                          | -10,1         | -2,7          | -24,5         | -16,7         | -54,0         | -3,4          | 6,4           |
| <b>4.2 Pasivos</b>                           | <b>-20,1</b>  | <b>-1,3</b>   | <b>3,0</b>    | <b>88,0</b>   | <b>69,6</b>   | <b>2,9</b>    | <b>34,3</b>   |
| 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         | -47,3         | -28,6         |
| 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           |
| <b>5. Activos de reserva</b>                 | <b>-198,3</b> | <b>-248,5</b> | <b>-28,4</b>  | <b>-252,2</b> | <b>-727,4</b> | <b>-147,8</b> | <b>-550,9</b> |
| <b>III. Errores y omisiones netos</b>        | <b>208,8</b>  | <b>-235,6</b> | <b>-170,1</b> | <b>113,7</b>  | <b>-83,2</b>  | <b>137,8</b>  | <b>110,7</b>  |

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            |
| <b>A. Cuenta corriente</b>                   | <b>-115,0</b> | <b>133,8</b>  | <b>-22,6</b>  | <b>29,3</b>   | <b>25,6</b>   | <b>-37,1</b>  | <b>411,8</b>  |
| 1. Bienes f.o.b. : exportaciones             | 1.101,7       | 1.342,3       | 1.442,3       | 1.584,6       | 5.470,8       | 1.631,8       | 2.297,1       |
| 2. Bienes f.o.b. : importaciones             | -1.358,6      | -1.352,9      | -1.563,3      | -1.752,5      | -6.027,4      | -1.835,9      | -2.181,7      |
| <b>Balanza de bienes</b>                     | <b>-257,0</b> | <b>-10,6</b>  | <b>-121,0</b> | <b>-167,9</b> | <b>-556,5</b> | <b>-204,1</b> | <b>115,4</b>  |
| 3. Servicios: crédito                        | 201,7         | 210,9         | 224,2         | 216,3         | 853,2         | 218,0         | 256,0         |
| 4. Servicios: débito                         | -116,0        | -127,8        | -118,3        | -98,0         | -460,0        | -130,6        | -167,9        |
| <b>Balanza de bienes y servicios</b>         | <b>-171,2</b> | <b>72,5</b>   | <b>-15,1</b>  | <b>-49,6</b>  | <b>-163,4</b> | <b>-116,8</b> | <b>203,5</b>  |
| 5. Renta: crédito                            | 73,2          | 105,4         | 82,9          | 95,9          | 357,4         | 84,4          | 129,3         |
| 6. Renta: débito                             | -112,4        | -139,8        | -165,0        | -124,6        | -541,7        | -94,4         | -20,3         |
| <b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>  | <b>-210,4</b> | <b>38,2</b>   | <b>-97,2</b>  | <b>-78,3</b>  | <b>-347,7</b> | <b>-126,8</b> | <b>312,5</b>  |
| 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          |
| <b>Cuenta de capital y financiera</b>        | <b>104,6</b>  | <b>350,4</b>  | <b>221,1</b>  | <b>104,4</b>  | <b>780,5</b>  | <b>47,5</b>   | <b>28,4</b>   |
| <b>B. Cuenta de capital 1/</b>               | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>7,0</b>    | <b>28,0</b>   | <b>12,0</b>   | <b>7,0</b>    |
| 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           |
| <b>Total, grupos A y B</b>                   | <b>-108,0</b> | <b>140,8</b>  | <b>-15,6</b>  | <b>36,3</b>   | <b>53,6</b>   | <b>-25,1</b>  | <b>418,8</b>  |
| <b>C. Cuenta financiera 1/</b>               | <b>97,6</b>   | <b>343,4</b>  | <b>214,1</b>  | <b>97,4</b>   | <b>752,5</b>  | <b>35,5</b>   | <b>21,4</b>   |
| 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         | 82,9          | -20,9         |
| 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                 | 55,2          | 247,8         | 135,6         | 12,6          | 451,2         | -46,7         | 11,9          |
| 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          | 56,8          |
| 17.3 Bancos                                  | -34,3         | -50,9         | 22,1          | 7,4           | -55,7         | -249,1        | 34,5          |
| 17.4 Otros sectores                          | 80,1          | 282,0         | 121,7         | -6,6          | 477,2         | 141,8         | -79,4         |
| 18. Otra inversión - pasivos                 | -20,0         | -1,2          | 3,0           | 83,3          | 65,1          | 3,3           | 34,4          |
| 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         | -45,8         | -20,1         |
| 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          |
| <b>Total, grupos A a C</b>                   | <b>-10,4</b>  | <b>484,2</b>  | <b>198,5</b>  | <b>133,8</b>  | <b>806,1</b>  | <b>10,4</b>   | <b>440,2</b>  |
| <b>D. Errores y omisiones netos</b>          | <b>208,8</b>  | <b>-235,6</b> | <b>-170,1</b> | <b>113,7</b>  | <b>-83,2</b>  | <b>137,8</b>  | <b>110,7</b>  |
| <b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>  | <b>198,4</b>  | <b>248,6</b>  | <b>28,4</b>   | <b>247,5</b>  | <b>722,9</b>  | <b>148,2</b>  | <b>551,0</b>  |
| <b>E. Financiamiento</b>                     | <b>-198,4</b> | <b>-248,6</b> | <b>-28,4</b>  | <b>-247,5</b> | <b>-727,1</b> | <b>-148,2</b> | <b>-551,0</b> |
| 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             |
| <b>I. Activos</b>   | <b>4.347,7</b> | <b>4.351,9</b> | <b>4.246,6</b> | <b>4.516,3</b> | <b>4.516,3</b> | <b>4.742,6</b> | <b>5.293,4</b> |
| <b>1. Inversión directa en el extranjero</b>                | <b>161,7</b>   | <b>163,6</b>   | <b>165,5</b>   | <b>167,4</b>   | <b>167,4</b>   | <b>171,4</b>   | <b>175,4</b>   |
| 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            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>4,0</b>     |
| 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            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>2.278,8</b> | <b>2.031,1</b> | <b>1.895,6</b> | <b>1.883,0</b> | <b>1.883,0</b> | <b>1.929,7</b> | <b>1.917,8</b> |
| 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          | 486,8          |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                                    | 1.546,1        | 1.261,6        | 1.128,1        | 1.144,7        | 1.144,7        | 1.134,7        | 1.174,2        |
| 4.1.4 Otros activos   | 150,8          | 153,5          | 178,0          | 194,8          | 194,8          | 198,2          | 191,8          |
| <b>5. Activos de reserva</b>                                | <b>1.903,2</b> | <b>2.153,1</b> | <b>2.181,5</b> | <b>2.461,8</b> | <b>2.461,8</b> | <b>2.637,4</b> | <b>3.196,2</b> |
| 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            |
| <b>II. Pasivos</b>  | <b>4.695,9</b> | <b>4.763,9</b> | <b>4.953,7</b> | <b>5.093,4</b> | <b>5.093,4</b> | <b>5.549,4</b> | <b>5.524,2</b> |
| <b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>       | <b>1.961,7</b> | <b>2.049,3</b> | <b>2.199,4</b> | <b>2.225,8</b> | <b>2.225,8</b> | <b>2.595,9</b> | <b>2.575,0</b> |
| 1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 1.768,8        | 1.811,5        | 1.933,0        | 2.016,5        | 2.016,5        | 2.360,4        | 2.234,1        |
| 1.2.2 Otro capital  | 192,9          | 237,8          | 266,4          | 209,3          | 209,3          | 235,5          | 340,9          |
| 1.2.3 Instrumentos financieros derivados                    | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>0,2</b>     |
| 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            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>2.734,1</b> | <b>2.714,5</b> | <b>2.754,2</b> | <b>2.867,5</b> | <b>2.867,5</b> | <b>2.953,4</b> | <b>2.949,1</b> |
| 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        | 2.319,1        | 2.251,9        |
| 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          |
| <b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b> | <b>-348,3</b>  | <b>-412,1</b>  | <b>-707,1</b>  | <b>-577,2</b>  | <b>-577,2</b>  | <b>-806,9</b>  | <b>-230,8</b>  |

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

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

En millones de dólares.

| Partida   | 1° Trimestre 2008 (Pr) |              |               |                | 2° Trimestre 2008 (Pr) |              |              |                |
|---|------------------------|--------------|---------------|----------------|------------------------|--------------|--------------|----------------|
|   | Posición al inicio     | Flujos       | Otros         | Saldo final    | Posición al inicio     | Flujos       | Otros        | Saldo final    |
| <b>I. Activos</b>   | <b>4.516,3</b>         | <b>198,5</b> | <b>27,8</b>   | <b>4.742,6</b> | <b>4.742,6</b>         | <b>543,0</b> | <b>7,9</b>   | <b>5.293,4</b> |
| <b>1. Inversión directa en el extranjero</b>                | <b>167,4</b>           | <b>4,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>171,4</b>   | <b>171,4</b>           | <b>4,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>175,4</b>   |
| 1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 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            |
| 1.1.3 Instrumentos financieros derivados                    | 0,0                    | 0,0          | 0,0           | 0,0            | 0,0                    | 0,0          | 0,0          | 0,0            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>4,0</b>             | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>             | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>4,0</b>     |
| 2.1.1 Títulos de participación en el capital                | 4,0                    | 0,0          | 0,0           | 4,0            | 4,0                    | 0,0          | 0,0          | 4,0            |
| 2.1.2 Títulos de deuda                                      | 0,0                    | 0,0          | 0,0           | 0,0            | 0,0                    | 0,0          | 0,0          | 0,0            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                |                        | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>     |                        | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>1.883,0</b>         | <b>46,7</b>  | <b>0,0</b>    | <b>1.929,7</b> | <b>1.929,7</b>         | <b>-11,9</b> | <b>0,0</b>   | <b>1.917,8</b> |
| 4.1.1 Créditos comerciales                                  | 62,2                   | 4,3          | 0,0           | 66,5           | 66,5                   | -1,5         | 0,0          | 65,0           |
| 4.1.2 Préstamos   | 481,3                  | 49,0         | 0,0           | 530,3          | 530,3                  | -43,5        | 0,0          | 486,8          |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                                    | 1.144,7                | -10,0        | 0,0           | 1.134,7        | 1.134,7                | 39,5         | 0,0          | 1.174,2        |
| 4.1.4 Otros activos   | 194,8                  | 3,4          | 0,0           | 198,2          | 198,2                  | -6,4         | 0,0          | 191,8          |
| <b>5. Activos de reserva</b>                                | <b>2.461,8</b>         | <b>147,8</b> | <b>27,8</b>   | <b>2.637,4</b> | <b>2.637,4</b>         | <b>550,9</b> | <b>7,9</b>   | <b>3.196,2</b> |
| 5.1 Oro monetario   | 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          |
| 5.3 Posición de reserva en el FMI                           | 31,0                   | 0,0          | 0,0           | 31,0           | 31,0                   | 0,0          | 0,0          | 31,0           |
| 5.4 Divisas   | 2.313,2                | 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            |
| <b>II. Pasivos</b>  | <b>5.093,4</b>         | <b>85,8</b>  | <b>370,2</b>  | <b>5.549,4</b> | <b>5.549,4</b>         | <b>13,4</b>  | <b>-38,6</b> | <b>5.524,2</b> |
| <b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>       | <b>2.225,8</b>         | <b>82,9</b>  | <b>287,2</b>  | <b>2.595,9</b> | <b>2.595,9</b>         | <b>-20,9</b> | <b>0,0</b>   | <b>2.575,0</b> |
| 1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas                    | 2.016,5                | 56,7         | 287,2         | 2.360,4        | 2.360,4                | -126,3       | 0,0          | 2.234,1        |
| 1.2.2 Otro capital  | 209,3                  | 26,2         | 0,0           | 235,5          | 235,5                  | 105,4        | 0,0          | 340,9          |
| 1.2.3 Instrumentos financieros derivados                    | 0,0                    | 0,0          | 0,0           | 0,0            | 0,0                    | 0,0          | 0,0          | 0,0            |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | <b>0,2</b>             | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>             | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,2</b>     |
| 2.2.1 Títulos de participación en el capital                | 0,0                    | 0,0          | 0,0           | 0,0            | 0,0                    | 0,0          | 0,0          | 0,0            |
| 2.2.2 Títulos de deuda                                      | 0,2                    | 0,0          | 0,0           | 0,2            | 0,2                    | 0,0          | 0,0          | 0,2            |
| <b>3. Instrumentos financieros derivados</b>                | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>     |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>2.867,5</b>         | <b>2,9</b>   | <b>83,0</b>   | <b>2.953,4</b> | <b>2.953,4</b>         | <b>34,3</b>  | <b>-38,6</b> | <b>2.949,1</b> |
| 4.2.1 Créditos comerciales                                  | 290,3                  | 53,4         | 0,0           | 343,7          | 343,7                  | 44,7         | 0,0          | 388,4          |
| 4.2.2 Préstamos   | 2.283,4                | -47,3        | 83,0          | 2.319,1        | 2.319,1                | -28,6        | -38,6        | 2.251,9        |
| 4.2.3 Moneda y depósitos                                    | 130,5                  | 2,5          | 0,0           | 133,0          | 133,0                  | 10,2         | 0,0          | 143,2          |
| 4.2.4 Otros pasivos   | 163,3                  | -5,7         | 0,0           | 157,6          | 157,6                  | 8,0          | 0,0          | 165,6          |
| <b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b> | <b>-577,2</b>          | <b>112,7</b> | <b>-342,4</b> | <b>-806,9</b>  | <b>-806,9</b>          | <b>529,6</b> | <b>46,5</b>  | <b>-230,8</b>  |

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            |
|--------------|---------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>2007*</b> | <b>47.074</b>       | <b>890.282</b>   | <b>211.198</b>    | <b>218.679</b> | <b>376.177</b> | <b>367.992</b> | <b>116.022</b> | <b>557.304</b> | <b>2.784.728</b> |
| 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          |
| <b>2008*</b> | <b>19.222</b>       | <b>1.502.487</b> | <b>592.603</b>    | <b>562.620</b> | <b>378.508</b> | <b>621.389</b> | <b>111.325</b> | <b>645.552</b> | <b>4.433.706</b> |
| 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          |
| <b>2009*</b> | <b>431</b>          | <b>134.655</b>   | <b>52.629</b>     | <b>69.301</b>  | <b>71.218</b>  | <b>68.853</b>  | <b>14.022</b>  | <b>107.598</b> | <b>518.706</b>   |
| Ene          | 143                 | 20.162           | 24.417            | 30.766         | 34.571         | 29.742         | 6.823          | 50.164         | 196.787          |
| Feb          | 288                 | 114.494          | 28.212            | 38.534         | 36.647         | 39.111         | 7.199          | 57.434         | 321.919          |

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<br>Mercosur | China<br>Continental | Resto del<br>mundo | Total            |
|--------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| <b>2007*</b> | <b>551.785</b> | <b>557.925</b> | <b>264.221</b> | <b>1.373.931</b>  | <b>26.279</b>        | <b>1.384.517</b>   | <b>2.784.728</b> |
| 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          |
| <b>2008*</b> | <b>712.026</b> | <b>619.979</b> | <b>771.779</b> | <b>2.103.784</b>  | <b>93.155</b>        | <b>2.236.767</b>   | <b>4.433.706</b> |
| 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          |
| <b>2009*</b> | <b>82.127</b>  | <b>86.010</b>  | <b>108.532</b> | <b>276.669</b>    | <b>1.178</b>         | <b>240.859</b>     | <b>518.706</b>   |
| Ene          | 31.623         | 40.369         | 24.910         | 96.902            | 317                  | 99.568             | 196.787          |
| Feb          | 50.504         | 45.641         | 83.622         | 179.767           | 861                  | 141.291            | 321.919          |

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<br>USD/barril |
|--------------|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------|------------------------------|
|              | Chicago<br>ctvs.USD/bushel | USD/ton.      | New York<br>ctvs.USD/libra | USD/ton.        |                              |
| <b>2007</b>  | <b>859,10</b>              | <b>315,68</b> | <b>56,72</b>               | <b>1.250,48</b> | <b>72,93</b>                 |
| 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                        |
| <b>2008</b>  | <b>1234,51</b>             | <b>453,63</b> | <b>63,86</b>               | <b>1.407,91</b> | <b>97,48</b>                 |
| 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                        |
| <b>2009*</b> | <b>956,52</b>              | <b>351,48</b> | <b>47,16</b>               | <b>1039,70</b>  | <b>43,40</b>                 |
| Ene          | 994,81                     | 365,55        | 49,03                      | 1.080,93        | 43,50                        |
| Feb          | 918,23                     | 337,41        | 45,29                      | 998,47          | 43,29                        |

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<br>Mercosur | China<br>Continental | Resto del<br>mundo | Total            |
|--------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| <b>2007*</b> | <b>799.692</b>   | <b>1.587.833</b> | <b>73.720</b>  | <b>2.461.245</b>  | <b>1.566.789</b>     | <b>1.634.726</b>   | <b>5.662.759</b> |
| 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          |
| <b>2008*</b> | <b>1.215.638</b> | <b>2.262.402</b> | <b>100.408</b> | <b>3.578.448</b>  | <b>2.346.400</b>     | <b>2.545.820</b>   | <b>8.470.668</b> |
| 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          |
| <b>2009*</b> | <b>147.188</b>   | <b>178.387</b>   | <b>12.653</b>  | <b>338.228</b>    | <b>231.261</b>       | <b>366.188</b>     | <b>935.677</b>   |
| Ene          | 71.134           | 92.805           | 7.064          | 171.003           | 122.975              | 179.836            | 473.814          |
| Feb          | 76.054           | 85.582           | 5.589          | 167.225           | 108.286              | 186.352            | 461.863          |

**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*            | Feb-2008*        | Feb-2009*      |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Bienes de consumo</b>                   | <b>937.748</b>   | <b>1.009.156</b> | <b>1.386.194</b> | <b>1.448.383</b> | <b>2.083.411</b> | <b>295.429</b>   | <b>230.798</b> |
| <b>No duraderos</b>                        | <b>802.887</b>   | <b>808.568</b>   | <b>1.121.216</b> | <b>1.117.176</b> | <b>1.558.704</b> | <b>226.341</b>   | <b>172.672</b> |
| Alimentos                                  | 133.315          | 173.610          | 192.747          | 233.932          | 363.006          | 62.344           | 40.213         |
| Bebidas y tabacos                          | 119.343          | 108.189          | 129.928          | 157.437          | 209.250          | 27.730           | 23.181         |
| Otros ( a )                                | 550.229          | 526.769          | 798.541          | 725.808          | 986.447          | 136.267          | 109.278        |
| <b>Duraderos</b>                           | <b>134.861</b>   | <b>200.588</b>   | <b>264.978</b>   | <b>331.207</b>   | <b>524.707</b>   | <b>69.088</b>    | <b>58.127</b>  |
| Automóviles ( b )                          | 80.553           | 97.474           | 139.541          | 186.618          | 335.456          | 43.757           | 37.162         |
| Artefactos eléctricos                      | 54.308           | 103.113          | 125.437          | 144.589          | 189.251          | 25.331           | 20.965         |
| <b>Bienes intermedios</b>                  | <b>986.674</b>   | <b>1.088.051</b> | <b>1.409.183</b> | <b>1.551.508</b> | <b>2.454.984</b> | <b>334.048</b>   | <b>271.961</b> |
| Combustibles y lubricantes                 | 434.841          | 501.451          | 691.142          | 715.067          | 1.307.728        | 174.909          | 144.869        |
| Substancias químicas                       | 290.294          | 286.789          | 328.729          | 378.225          | 496.229          | 71.660           | 54.972         |
| Otros ( c )                                | 261.539          | 299.812          | 389.312          | 458.217          | 651.027          | 87.479           | 72.120         |
| <b>Bienes de capital</b>                   | <b>733.285</b>   | <b>1.154.222</b> | <b>1.819.041</b> | <b>2.662.867</b> | <b>3.932.272</b> | <b>565.477</b>   | <b>432.918</b> |
| Maquinarias, aparatos y motores            | 471.714          | 865.206          | 1.346.974        | 2.050.854        | 2.508.430        | 391.005          | 275.186        |
| Elementos de transporte y accesorios ( d ) | 168.682          | 212.695          | 302.742          | 405.767          | 738.020          | 98.178           | 81.757         |
| Otros ( e )                                | 92.889           | 76.321           | 169.325          | 206.246          | 685.822          | 76.294           | 75.975         |
| <b>Total</b>                               | <b>2.657.707</b> | <b>3.251.429</b> | <b>4.614.418</b> | <b>5.662.759</b> | <b>8.470.668</b> | <b>1.194.954</b> | <b>935.677</b> |

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

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

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

( b ) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

( d ) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 45

Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

| Año         | Itaipú                        |                           |                  | Yacyretá                  |                  |                  | Total<br>Itaipú + Yacyretá |
|-------------|-------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|----------------------------|
|             | Royalties y<br>compensaciones | Gastos<br>administrativos | Total            | Gastos<br>administrativos | Otros 1/         | Total            |                            |
| <b>2007</b> | <b>307.231,2</b>              | <b>112.950,0</b>          | <b>420.181,2</b> | <b>94.751,4</b>           | <b>100.440,6</b> | <b>195.191,9</b> | <b>615.373,1</b>           |
| 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                   |
| <b>2008</b> | <b>327.174,9</b>              | <b>11.000,0</b>           | <b>338.174,9</b> | <b>188.037,7</b>          | <b>101.378,1</b> | <b>289.415,8</b> | <b>627.590,6</b>           |
| Ene         | 26.235,7                      | 11.000,0                  | 37.235,7         | 7.424,0                   |                  | 7.424,0          | 44.659,7                   |
| Feb         | 26.220,6                      | 0,0                       | 26.220,6         | 5.814,0                   | 10.000,0         | 15.814,0         | 42.034,6                   |
| Mar*        | 27.308,9                      | 0,0                       | 27.308,9         | 7.785,4                   | 10.039,7         | 17.825,1         | 45.134,0                   |
| Abr.*       | 25.826,7                      | 0,0                       | 25.826,7         | 2.060,3                   | 10.000,0         | 12.060,3         | 37.887,0                   |
| May.*       | 27.835,5                      | 0,0                       | 27.835,5         | 17.476,0                  | 3.062,5          | 20.538,5         | 48.374,0                   |
| Jun.*       | 27.531,7                      | 0,0                       | 27.531,7         | 10.190,0                  | 7.009,9          | 17.199,9         | 44.731,6                   |
| Jul.*       | 27.850,0                      | 0,0                       | 27.850,0         | 23.142,2                  |                  | 23.142,2         | 50.992,2                   |
| Agos.       | 28.328,6                      | 0,0                       | 28.328,6         | 26.520,2                  |                  | 26.520,2         | 54.848,7                   |
| Set.*       | 26.943,7                      | 0,0                       | 26.943,7         | 18.209,0                  | 3.266,0          | 21.475,0         | 48.418,6                   |
| Oct.*       | 28.992,5                      | 0,0                       | 28.992,5         | 33.987,0                  |                  | 33.987,0         | 62.979,5                   |
| Nov*        | 26.147,1                      | 0,0                       | 26.147,1         | 12.091,7                  | 40.000,0         | 52.091,7         | 78.238,9                   |
| Dic*        | 27.953,9                      | 0,0                       | 27.953,9         | 23.337,9                  | 18.000,0         | 41.337,9         | 69.291,8                   |
| <b>2009</b> | <b>52.138,2</b>               | <b>0,0</b>                | <b>52.138,2</b>  | <b>37.031,8</b>           | <b>33.000,0</b>  | <b>70.031,8</b>  | <b>122.170,0</b>           |
| Ene,*       | 26.158,3                      | 0,0                       | 26.158,3         | 18.000,0                  | 33.000,0         | 51.000,0         | 77.158,3                   |
| Feb.*       | 25.979,9                      | 0,0                       | 25.979,9         | 19.031,8                  | 0,0              | 19.031,8         | 45.011,7                   |

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<br>neto            | Otros | Saldo   |
|             |      |         | Vista                         |                  | Plazo   |                  |                          |       |         |
|             |      |         | Dólares                       | Otras<br>monedas | Dólares | Otras<br>monedas |                          |       |         |
| <b>2007</b> |      |         |                               |                  |         |                  |                          |       |         |
| 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 |
| <b>2008</b> |      |         |                               |                  |         |                  |                          |       |         |
| 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 |
| <b>2009</b> |      |         |                               |                  |         |                  |                          |       |         |
| Ene.        | 19,5 | 2.471,7 | 299,9                         | 50,3             | 2.171,8 | 217,2            | 0,1                      | 75,0  | 2.833,8 |
| Feb*        | 20,3 | 2.466,3 | 193,7                         | 41,5             | 2.272,5 | 217,0            | 0,3                      | 73,8  | 2.819,2 |

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         | 7.040,9         |
| <b>Totales</b> | <b>47.528,94</b> | <b>28.744,2</b> | <b>13.599,7</b> | <b>10.617,0</b> | <b>14.094,9</b> | <b>29.541,8</b> | <b>53.957,4</b> | <b>86.520,8</b> | <b>87.880,1</b> |

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      |                  |
| <b>2007 1/</b> | <b>14.826,5</b> | <b>1.073,7</b> | <b>2.248,7</b> | <b>4.704,9</b> | <b>65.395,8</b>   | <b>1.263,4</b> | <b>87.730,1</b>  | <b>4.314,2</b> | <b>7.517,9</b> | <b>1.138,5</b> | <b>2.556,7</b> | <b>2.697,2</b> | <b>318,8</b> | <b>2.329,7</b> | <b>198.116,0</b> |
| 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         |
| <b>2008</b>    | <b>6.778,8</b>  | <b>714,9</b>   | <b>1.622,5</b> | <b>2.928,6</b> | <b>72.706,8</b>   | <b>405,4</b>   | <b>103.475,6</b> | <b>989,2</b>   | <b>4.345,7</b> | <b>334,3</b>   | <b>2.434,0</b> | <b>3.422,1</b> | <b>448,3</b> | <b>1.683,2</b> | <b>202.289,3</b> |
| 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<br>(a) | Pagos Cap.e Int.<br>(b) | Transf. Neta<br>(a-b) |
|-------------|-----------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>2007</b> |           | <b>149.556</b>     | <b>321.469</b>          | <b>-193.209</b>       |
| 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                |
| <b>2008</b> |           | <b>161.719</b>     | <b>322.240</b>          | <b>-160.521</b>       |
| 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                |
| <b>2009</b> |           | <b>14.456</b>      | <b>14.543</b>           | <b>-87</b>            |
| Ene**       | 2.234.105 | 14.456             | 14.543                  | -87                   |
| Feb**       | 2.138.462 | 2.397              | 50.742                  | -48.345               |

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 Nº 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   |
| <b>2007</b> |                                    |       |       |       |     |             |        |        |         |          |         |                                |       |        |        |        |       |
| 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 |
| <b>2008</b> |                                    |       |       |       |     |             |        |        |         |          |         |                                |       |        |        |        |       |
| 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 |
| <b>2009</b> |                                    |       |       |       |     |             |        |        |         |          |         |                                |       |        |        |        |       |
| Ene         | 1.446                              | 2.168 | 5.005 | 6.664 | 55  | 0,10        | -0,10  | -0,44  | -1,00   | -0,80    | -1,10   | 116,46                         | 78,22 | 129,20 | 103,55 | 107,87 | 86,79 |
| Feb*        | 1.457                              | 2.205 | 5.107 | 6.539 | 55  | -0,30       | 0,10   | 0,26   | -1,30   | -0,80    | -0,40   | 115,99                         | 79,11 | 132,12 | 104,61 | 105,32 | 86,71 |

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            |
| <b>2007</b>       |                    |                                |                  |                    |                                |                  |
| <b>1er. trim.</b> | <b>1.376.947</b>   | <b>1.250.294</b>               | <b>2.627.241</b> | <b>1.407.987</b>   | <b>1.296.251</b>               | <b>2.704.237</b> |
| 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        |
| <b>2do. trim.</b> | <b>1.343.329</b>   | <b>1.311.491</b>               | <b>2.654.820</b> | <b>1.312.837</b>   | <b>1.348.679</b>               | <b>2.661.516</b> |
| 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          |
| <b>3er. trim.</b> | <b>1.560.068</b>   | <b>1.588.065</b>               | <b>3.148.133</b> | <b>1.633.211</b>   | <b>1.630.492</b>               | <b>3.263.703</b> |
| 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        |
| <b>4to. trim.</b> | <b>1.760.661</b>   | <b>1.722.622</b>               | <b>3.483.283</b> | <b>1.809.574</b>   | <b>1.787.329</b>               | <b>3.596.903</b> |
| 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        |
| <b>2008</b>       |                    |                                |                  |                    |                                |                  |
| <b>1er. trim.</b> | <b>1.941.541</b>   | <b>1.809.720</b>               | <b>3.751.261</b> | <b>2.022.617</b>   | <b>1.863.629</b>               | <b>3.886.246</b> |
| 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        |
| <b>2do. trim.</b> | <b>2.292.286</b>   | <b>2.077.032</b>               | <b>4.369.318</b> | <b>2.241.416</b>   | <b>2.153.286</b>               | <b>4.394.702</b> |
| 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        |
| <b>3er. trim.</b> | <b>2.588.334</b>   | <b>2.122.156</b>               | <b>4.710.490</b> | <b>2.586.540</b>   | <b>2.183.225</b>               | <b>4.769.765</b> |
| 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        |
| <b>4to. trim.</b> | <b>2.153.554</b>   | <b>1.463.499</b>               | <b>3.617.053</b> | <b>2.118.017</b>   | <b>1.527.577</b>               | <b>3.645.595</b> |
| Oct               | 778.774            | 523.851                        | 1.302.625        | 799.866            | 543.009                        | 1.342.874        |
| Nov               | 571.717            | 420.665                        | 992.382          | 578.561            | 438.965                        | 1.017.525        |
| Dic               | 803.063            | 518.983                        | 1.322.046        | 739.591            | 545.604                        | 1.285.195        |
| <b>2009</b>       |                    |                                |                  |                    |                                |                  |
| <b>1er. trim.</b> | <b>1.100.174</b>   | <b>791.302</b>                 | <b>1.891.476</b> | <b>1.110.621</b>   | <b>840.176</b>                 | <b>1.950.796</b> |
| Ene               | 600.457            | 460.470                        | 1.060.927        | 610.258            | 490.674                        | 1.100.932        |
| Feb               | 499.717            | 330.831                        | 830.549          | 500.363            | 349.501                        | 849.864          |

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.