



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

# INFORME ECONÓMICO

---

**Mayo 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>	<b>1</b>
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.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	6
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	6
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	7
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.	8
<b>II. Política monetaria y financiera.</b>	<b>10</b>
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	10
A.1. Política Monetaria.	10
A.2. Política Cambiaria.	15
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	18
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	21
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	22
B. Situación Fiscal.	23
B.1. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	23
B.2. Depósitos del sector público en el BCP.	24
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.	25
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	25
C.1.1. Cuentas Activas.	25
C.1.2. Cuentas Pasivas.	26
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	27
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	30
C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	33
C.2.1. Cuentas Activas.	33
C.2.2. Cuentas Pasivas.	34
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	35
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	36

C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	37
C.4. Operaciones Bursátiles.	37
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	37
C.4.2. Índice PDV General.	38
<b>III. Nivel de actividad económica.</b>	<b>39</b>
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay	39
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Abril de 2009.	39
<b>IV. Sector externo.</b>	<b>42</b>
A. Aspectos Financieros Internacionales.	42
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	42
A.2. Tipo de Cambio.	43
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	43
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	43
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	45
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas.	45
B.1. Exportaciones e Importaciones Registradas.	46
B.1.1. Exportaciones Registradas.	46
B.1.2. Importaciones Registradas.	49
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	51
B.2.1. Exportaciones.	51
B.2.2. Importaciones.	54
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	55
C. Producción y Precios Internacionales.	56
C.1. Soja.	56
C.2. Algodón.	58
C.3. Precio del Petróleo.	62
C.4. Términos de intercambio.	63
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	64
Estimador de Negocios a Abril de 2009	65

---

## Gráficos

## Página

---

### Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.	5
Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.	6
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	7

### Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	11
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	11
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	15
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	16
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	17
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	18
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	18
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	20
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	21
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	22
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	23
Gráfico N° 17: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	25
Gráfico N° 18: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	28
Gráfico N° 19: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	28
Gráfico N° 20: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	29
Gráfico N° 21: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	30
Gráfico N° 22: Índice PDV Gral.	38

### Sector real.

Gráfico N° 23: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	39
Gráfico N° 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	41

### Sector externo.

Gráfico N° 25: Reservas Internacionales Netas.	42
Gráfico N° 26: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	44
Gráfico N° 27: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	57
Gráfico N° 28: Evolución del Precio Internacional del la Soja.	59
Gráfico N° 29: Evolución del Precio Internacional del Algodón.	60
Gráfico N° 30: Evolución del Precio Internacional del Maíz.	60
Gráfico N° 31: Evolución del Precio Internacional del Trigo.	61
Gráfico N° 32: Evolución del Precio Internacional del Sésamo.	61
Gráfico N° 33: Evolución del Precio Internacional del la Carne.	62
Gráfico N° 34: Evolución del Precio Internacional del Girasol.	62
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	63
Gráfico N° 36: Evolución Mensual del Término de Intercambio.	64

---

**Tablas**

**Página**

---

**Nivel de precios.**

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	4
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	5
Tabla N° 3: Variación del IPP.	8

**Política monetaria y financiera.**

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	19
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	20
Tabla N° 6: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	26
Tabla N° 7: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	27
Tabla N° 8: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	31
Tabla N° 9: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	34
Tabla N° 10: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	35
Tabla N° 11: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	37
Tabla N° 12: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	38

**Sector real**

Tabla N° 13: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	40
--	----

**Sector externo.**

Tabla N° 14: Variación de las RIN.	43
Tabla N° 15: Balanza Comercial Registrada.	46
Tabla N° 16: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	47
Tabla N° 17: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	48
Tabla N° 18: Exportación Acumulada de Carne.	49
Tabla N° 19: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	50
Tabla N° 20: Balanza Comercial con el Mercosur.	51
Tabla N° 21: Exportaciones Registradas Acumulada.	52
Tabla N° 22: Exportaciones a Argentina - Acumuladas.	53
Tabla N° 23: Exportaciones a Brasil - Acumuladas.	53
Tabla N° 24: Importaciones Registradas Acumuladas.	54
Tabla N° 25: Importaciones desde China Continental - Acumuladas.	56
Tabla N° 26: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	57
Tabla N° 27: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	59

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MAYO 2009

---

### I. Nivel de Precios

**La inflación del mes de mayo del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0%, superior a la tasa del -0,2% observada en el mismo mes del año anterior.** Con este resultado, la inflación acumulada en el año se mantiene en -0,9%, por debajo del 4,2% verificado durante el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, fue del 2,2%, resultado levemente mayor al 2% observado en el mes de abril del corriente año, pero menor a la tasa del 11,3% registrado en el mes de mayo del año 2008.

**Por otro lado, la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual en -0,1%.** Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 1,7%, por debajo de la tasa del 2,6% correspondiente al mes de abril del corriente año, y también inferior a la tasa del 12,6% verificado en el mes de mayo del año pasado.

**La inflación del mes de mayo del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,9%, superior al 0,7% registrado en mayo del año pasado.** Así, la inflación acumulada asciende al 1%, por debajo del 5,8% observada en mayo del 2008. Con estos datos, la inflación interanual del año 2009 se ubica

en -2,7%, superior al -2,9% del mes de abril del corriente, y muy por debajo del 19,1% observada en mayo del año 2008.

**En el contexto regional, la economía Brasileña registro una inflación interanual del 5,20% en el mes de mayo de 2009, inferior al 5,53% observado en el mes de abril del presente año.** Este resultado se ubicó por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN<sup>1</sup>) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del 8,04% observado en abril de 2009 a un 6,44% en el mes de mayo 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 mayo de 2009 en un 5,5% (interanual), tasa levemente inferior al 5,7% verificado en el mes de abril del presente año.

### II. Política Monetaria y Financiera

**Durante el mes de mayo, en materia de Política Monetaria, la autoridad monetaria continuó con la estrategia de realizar subastas competitivas quincenales de la tasa de interés,**

---

<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.)



correspondiente a los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), con el objetivo de que el sistema bancario mantenga mayor liquidez y corresponder la demanda de créditos. Este esquema implementado permite una mayor competencia, y posibilitó una reducción sustancial de la tasa de Política Monetaria.

**En el mes de mayo del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 41,5 millones.** Por tanto, al quinto mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 47,3 millones.

**El saldo de los IRM fue de G 1.956.130 millones, representando una disminución mensual e interanual de aproximadamente 19,3% y 65,4%, respectivamente.** El nivel alcanzado representa aproximadamente el 2,6% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 0,6%, cifra inferior en 6,3 puntos porcentuales a la tasa de mayo del 2008.

**Las colocaciones en el mes de mayo ascendieron a G 291.000 millones,** habiéndose realizado dos subastas en dicho mes. El 70,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 29,6% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En mayo el plazo promedio de las colocaciones fue de 93 días, superior al registrado en el mes de abril que fue de 72 días e inferior al de mayo del 2008 que fue de 124,8 días. La estructura de las colocaciones de los IRM, al mes de mayo, es la siguiente: de

546 días el 26,2%, seguido por el plazo de 365 días el 22,9% y los demás plazos el 50,9%.

**Durante el mes de mayo del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de -1,1% manteniendo la tendencia descendente del crecimiento interanual desde hace 9 meses.** La última vez que se registró una variación interanual negativa fue en agosto del 2002. La variación mensual fue del -0,4% mientras que en mayo del 2008, las variaciones del M0 fueron de -0,1% y 38,8%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>2</sup> del M0 en el mes de mayo del presente año fue del -1,8%, inferior a la tasa del 37,9% registrada en el mismo mes del año anterior.

**El principal factor de expansión<sup>3</sup> mensual del M0 en mayo fue la variación de los Activos Externos Netos (AEN) en 14,4%, 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 vencimientos de los IRM, en 85,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 59,2%.

**Al mes de mayo de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 33.121,2 mil millones,** lo que implica un aumento de G 966,8 mil millones (3,0%) con relación al mes de abril de

<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.

2009. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de G 6.844,3 mil millones (26,0%).

**El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de mayo de 2009 se ubicó en G 29.656,6 mil millones**, lo que representó un aumento de G 1.166,6 mil millones (4,1%) respecto a abril de 2009. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 6.019,2 mil millones (25,5%).

**Al mes de mayo 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 21.820,7 mil millones**, lo cual representa un aumento mensual del 4,6%. En términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 25,3%.

**La composición estructural de los depósitos, en el mes de mayo de 2009, indica que el 49,6% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME)**, nivel superior en 6,9 puntos porcentuales al registrado en mayo de 2008.

**En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de G 15.359,7 mil millones**, que representa una baja en término mensual de 0,6% y un crecimiento interanual de 32,7%.

### **III. Política Fiscal.**

**Los depósitos del SPNF a mayo de 2009, registraron un aumento de G 430.408 millones con relación al mes anterior**, siendo su saldo de G 4.538.667 millones. Esta cifra es mayor en un 10,5% al registrado en el mes de abril. La principal causa del aumento de los depósitos públicos en el BCP, fue la colocación de los Bonos del Tesoro Nacional en el mes en análisis por un valor de G 387.000 millones.

**El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 4.521.689 millones, de los cuales G 3.237.523 millones corresponden a MN y G 1.284.166 millones a ME.** Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 16.956 millones, compuesto por G 776 millones en MN y G 16.181 millones en ME.

### **IV. Sector Real**

**La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva del conjunto de los sectores económicos,(IMAEP)<sup>4</sup>, al mes de abril de 2009 indica una variación acumulada negativa de -5,8% en términos reales, inferior al 8,9% registrado a abril de 2008.** La variación interanual de abril de 2009 con respecto al

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



cuarto mes del 2008 fue de -7,3%. Mientras tanto la serie desestacionalizada registró un variación de -1,7% con respecto a marzo de 2009.

**Estos niveles alcanzados por el IMAEP, resultaron fundamentalmente afectados por el sector Primario**, cuyo componente más importante, la actividad agrícola, sufrió una caída acumulada de -24,4%<sup>5</sup> con respecto a igual periodo del año 2008.

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

**Por otro lado, el sector Industrial presentó una variación acumulada de -5,9% en relación al acumulado al mes de abril del año 2008.** Esta caída se produjo en gran medida como consecuencia de las persistentes bajas en la producción de aceites, producción de textiles y la producción de madera, y el empeoramiento que presentaron en abril ciertas actividades como la de producción de papel y la producción de cueros, entre otros.

**La Construcción mostró un comportamiento negativo en abril del presente año, retrayéndose en 5,3%**, comparado a los niveles de abril del año anterior. De esta forma la tasa de variación acumulada se ubicó en -7,1%.

**Finalmente, con respecto al sector Servicios, cabe resaltar que tuvo una variación negativa en el presente mes con respecto a igual periodo del año pasado de -0,9%.** En el mes de abril se destacaron por sus buenos comportamientos los servicios financieros, servicios gubernamentales<sup>6</sup>, servicios a los hogares y comunicaciones. Sin embargo las caídas de comercio y transporte influyeron de manera importante en el comportamiento del sector, debido a su preponderancia. No obstante, la variación acumulada de Servicios en su conjunto hasta el mes de abril cerró en 2,1%.

## V. Sector Externo

**A fines de mayo de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.130,4 millones**, que representa un aumento de USD 124,5 millones con relación a abril de 2009. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 55,2 millones.

**En el mes en análisis se verificó una apreciación de 0,2%, del guaraní con relación al dólar americano** en términos nominales. El tipo de cambio promedio fue de 5.036 ₲/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación del 2,9% y 23,4% respectivamente.

**Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de mayo, el**

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

<sup>6</sup> Los datos del sector gobierno general son provisorios, sujetos a variación.

**Guaraní experimentó una depreciación de 0,2%.** Igualmente, con respecto al Peso Argentino se registró una depreciación interanual de 7,1% y al Dólar Americano se registró una depreciación interanual de 20,1%.

**El ingreso efectivo total de divisas en el periodo enero-mayo de 2009, de los entes binacionales, ascendió a USD 291,3 millones.** Esta cifra indica un incremento de USD 73,2 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 218,1 millones.

**El comercio de mercancías a mayo del 2009 registró un saldo deficitario de USD 877,0 millones,** cifra inferior en 29,5% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.244,1 millones.

**El valor de las exportaciones registradas a mayo del 2009 totalizó USD 1.401,2 millones,** que representa una disminución del 25,8% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.887,5 millones.

**A mayo del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 2.278,2 millones,** lo que significó una disminución del 27,3% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 3.131,6 millones.

**En mayo del 2009, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 1.209,5 la tonelada,** disminuyendo la cotización de este producto en 18,3% con respecto al precio promedio de mayo del año 2008, cuando fuera de USD 1.480,2 por tonelada.

**En el mes de mayo del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 416,2 por tonelada.** Este precio significó una caída del 15,2% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 490,7 por tonelada.

**En mayo del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 58,4 por barril,** lo que implica un aumento del 15% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 50,8 por barril.

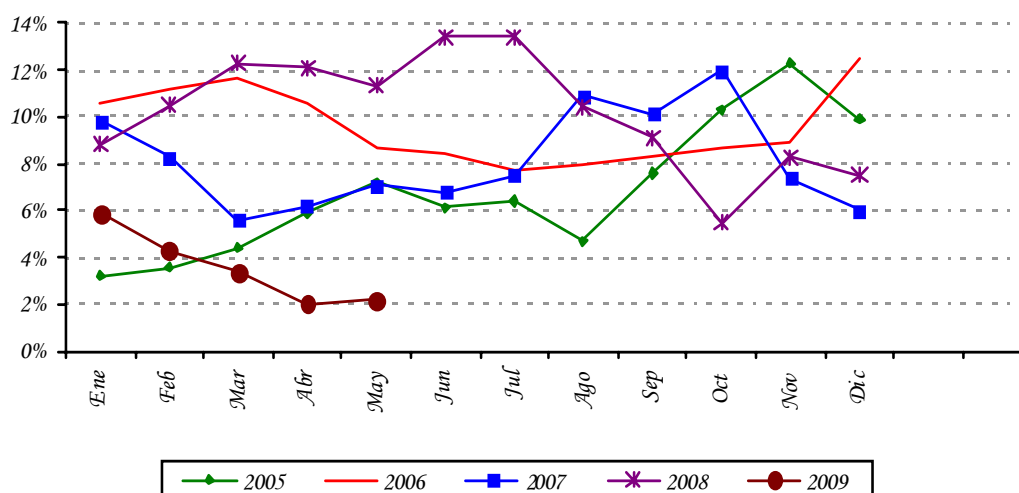
**El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de mayo de 2009, medido en dólares americanos, ascendió a USD 2.155,3 millones.** Se observa un aumento de 0,3% con respecto al saldo de abril de 2009 y una disminución de 1,73% con respecto al mismo mes del año anterior.

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de mayo del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0%, superior a la tasa del -0,2% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se mantiene en -0,9%, por debajo del 4,2% verificado durante el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 2,2%, resultado levemente mayor al 2% observado en el mes de abril del corriente año, pero menor a la tasa del 11,3% registrado en el mes de mayo del año 2008.

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



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

Por otro lado, la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual en -0,1%. Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del 1,7%, por debajo de la tasa del 2,6% correspondiente al mes de abril del corriente año, y también inferior a la tasa del 12,6% verificado en el mes de mayo del año pasado.

En el contexto regional, la economía Brasileña registro una inflación interanual del 5,20% en el mes de mayo de 2009, inferior al 5,53% observado en el mes de abril del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN1) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la

<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.)

banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del 8,04% observado en abril de 2009 a un 6,44% en el mes de mayo 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 mayo de 2009 en un 5,5% (interanual), tasa levemente inferior al 5,7% verificado en el mes de abril del presente año.

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

La relativa estabilidad de los precios de consumo durante el mes de mayo de 2009, se caracterizó nuevamente por las leves reducciones de precios experimentadas por los bienes alimenticios de la canasta, agrupación que completa nueve bajas consecutivas (descontando los rubros volátiles), después de haber aumentado en quince oportunidades en el período junio 2007 hasta agosto de 2008, lapso de tiempo en el que los precios de los commodities agrícolas habían alcanzado picos históricos en sus cotizaciones.

Dentro de la agrupación alimentación, se destacan las reducciones de precios de los productos cárnicos, principalmente las bajas experimentadas en la carne vacuna que responden a factores externos, entre los que se señala precios externos más bajos a los prevalecientes en el año anterior, menores exportaciones relativo al año 2008, y a los cuales es necesario sumar factores climáticos asociados a la sequía que aceleraron la oferta de ganado vacuno para faenamiento, por lo menos hasta mitad de la segunda quincena del mes.

Hacia finales del mayo, el cambio en el régimen de lluvias interrumpió este proceso, produciéndose, según agentes del sector, una reducción de la oferta, según se deduce de la lista de espera para faenamiento de ganado vacuno en frigoríficos, que bajo de 70 días a 7 días, aproximadamente<sup>2</sup>, ubicándose la oferta de ganado vacuno a niveles mucho más normales para esta época del año. Es necesario mencionar que el faenamiento observado en este período, involucró incluso el sacrificio de vientres, lo cual puede afectar la evolución futura de precios de la carne vacuna, en la medida en que este comportamiento haya sido de importancia.

Cabe destacar, que la reducción de precios de la carne vacuna estuvo acompañada de leves caídas en los precios de bienes sustitutos, como carne de aves, otros derivados de la carne, embutidos y carne de cerdo. Igualmente, dentro de los alimentos también se observaron bajas de precios en bienes cuyos precios están relacionados a los precios de los commodities agrícolas (que muestran niveles de precios menores a los del año anterior<sup>3</sup>), tales como harinas, productos panificados, arroz, aceites, etc.

---

<sup>2</sup> Como se mencionara, la sequía obligó a muchos ganaderos a vender el animal a los frigoríficos, incluso antes de su terminación, como consecuencia de la falta de agua y la posibilidad de una pérdida mayor debido al deceso del ganado. Esto aumentó fuertemente la oferta de ganado vacuno para faenamiento en frigoríficos elaborándose listas de esperas para su adquisición.

<sup>3</sup> Si bien muestran niveles de precios menores a los del año anterior, en los últimos meses sus cotizaciones observan una leve tendencia al alza.

Adicionalmente, en el mes nuevamente se observaron disminuciones de precios en aquellos bienes y servicios relacionados a la cotización de la moneda norteamericana. En tal sentido, se señala las leves reducciones de precios registradas en los bienes relacionados al transporte (motos, camionetas, repuestos, etc.), en las comunicaciones (aparatos celulares, plan fijo de telefonía móvil y tarjetas para celulares), y en los bienes duraderos de origen importado (televisor, DVD, equipo de sonido, refrigerador, congelador, cocina a gas, entre otros).

Por otro lado, en el mes de mayo también se registraron aumentos que compensaron las reducciones de precios anteriormente apuntadas. En ese sentido, se destacan los incrementos registrados en las prendas de vestir para caballeros, para damas y para niñas, así como los incrementos de precios verificados en vivienda, entre los que se subraya las subas de los alquileres y combustibles para el hogar. También se registraron alzas en los precios de cigarrillos y bebidas alcohólicas.

En relación a los servicios, que generalmente guardan cierta correlación con los aumentos del salario mínimo legal, se mencionan los incrementos de precios observados en los gastos en salud (consulta odontológica, servicios de salud), las alzas de precios de los servicios vinculados al cuidado personal (servicio de peluquería, peinado para dama, etc.), subas de precios de los alimentos consumidos en bares y restaurantes, los servicios de reparación de equipos, los servicios de mantenimiento y reparación de la vivienda, las entradas a espectáculos, etc.

Finalmente, y a pesar de no haberse observado ajustes en los bienes derivados del petróleo durante el mes, se destaca el incremento observado en el precio internacional del crudo, en torno al 13% en el mes de mayo, acumulando en lo que va del año una suba cercana a 37%, comportamiento que de consolidarse podría constituirse en un factor de riesgo en los siguientes meses del año 2009.

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

La inflación de los Bienes de la canasta fue del -0,2%, similar a la observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año alcanzó una tasa del -1,6%, menor al 4,4% observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual, medida por este indicador, asciende al 1,2%, igual a la registrada en el mes de abril del corriente año, pero menor al 13,2% registrado en el mes de mayo del 2008.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Mayo 2008</b>			<b>Mayo 2009</b>		
	<b><u>Tasa de Inflación</u></b>			<b><u>Tasa de Inflación</u></b>		
	<b><u>Mens.</u></b>	<b><u>Acum.</u></b>	<b><u>Inter.</u></b>	<b><u>Mens.</u></b>	<b><u>Acum.</u></b>	<b><u>Inter.</u></b>
<i>Bienes Alimenticios</i>	-1,2	6,4	18,8	-0,4	-3,4	-2,4
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	1,6	6,2	24,8	-0,7	-4,2	-4,7
<i>Otros Bienes</i>	0,8	2,4	6,4	0,1	0,2	5,1
<b>Total Bienes</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,4</b>	<b>13,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,2</b>
<i>Servicios</i>	0,1	4,1	7,8	0,1	0,1	3,7
<i>Renta</i>	0,3	2,4	4,0	1,0	3,7	6,0
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>0,1</b>	<b>4,0</b>	<b>7,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>
<b>IPC</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,2</b>	<b>11,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,2</b>

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

Por su parte, la inflación mensual de la agrupación Servicios y Renta, se ubicó en 0,1%, similar al registrado en el mes de mayo del 2008. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 0,3%, inferior a la tasa del 4% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del 3,8%, igual al observado en el mes anterior, pero inferior al 7,5% verificado en el mes de mayo del año 2008.

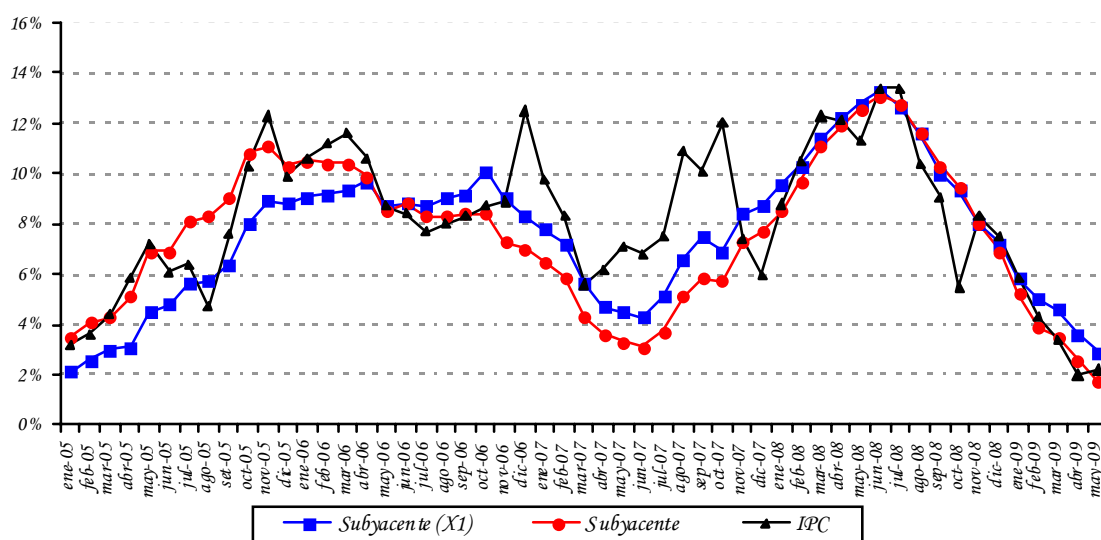
#### **D. Inflación Subyacente.**

La inflación subyacente<sup>4</sup>, durante el mes de mayo de 2009, fue del -0,1%, siendo este resultado inferior a la tasa del 0% 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>4</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.

Por otro lado, la inflación acumulada registrada por cada uno de los indicadores de precios son los siguientes: inflación total -0,9%, inflación subyacente -0,9% e inflación subyacente (X1) -0,5%. Con respecto a la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 2,2%, inflación subyacente 1,7% e inflación subyacente (X1) 2,9%.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2008			Mayo 2009		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-13,3	7,4	2,1	1,1	-0,2	8,9
Servicios Tarifados	0,0	2,9	7,5	0,0	-3,9	-1,6
Combustibles	3,8	10,7	19,6	0,0	-4,6	-8,7
Subyacente (X1)	0,6	3,7	12,8	-0,1	-0,5	2,9
Subyacente	0,8	4,1	12,6	-0,1	-0,9	1,7
<b>IPC</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,2</b>	<b>11,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,2</b>

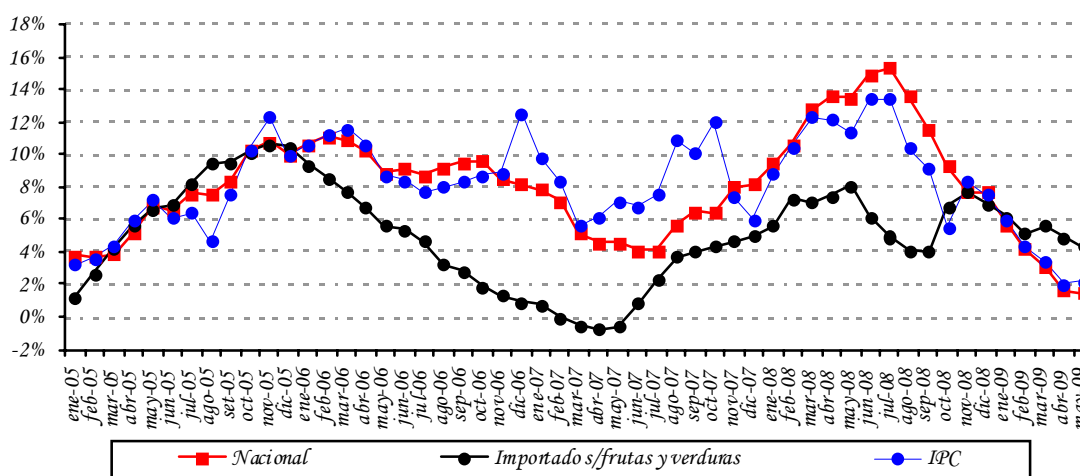
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de mayo del corriente año, fue del 0,1%, inferior a la tasa del 0,2% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al -1%, menor al 5% observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 1,5%, levemente menor al 1,6% observado en el mes de abril del año 2009, y también menor al 13,5% registrado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) fue del 0%, inferior al 0,6% verificado en el mismo mes del año 2008. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al -0,3%, menor al 2,3% correspondiente al mismo mes del año pasado. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del 4,3%, inferior al 4,9% observado en el mes anterior, y también menor al 8,1% verificado del mes de mayo del año anterior.

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



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

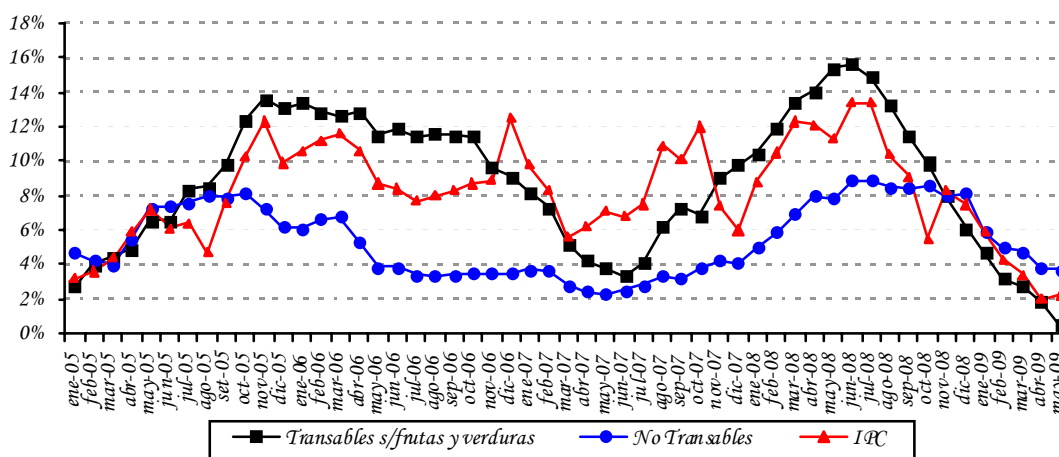
### F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -0,3, inferior al 1,1% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada, por su parte, alcanzó una tasa del -1,6%, menor al 3,9% observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al 0,5%, por debajo del 1,8% correspondiente al mes de abril de 2009, y también inferior al 15,4% observado en mayo

del año 2008.

La inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,2%, inferior a la tasa del 0,3% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 0,1%, por debajo del 4,3% correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2009 asciende al 3,7%, levemente menor al 3,8% verificado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del 7,8% registrada en el mes de mayo 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 mayo del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,9%, superior al 0,7% registrado en mayo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 1%, por debajo del 5,8% observada en mayo del 2008. Con estos datos, la inflación interanual del año 2009 se ubica en -2,7%, superior al -2,9% del mes de abril del corriente, y muy por debajo del 19,1% observada en mayo del año 2008.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del 0,6%, superior al 0,4% correspondiente al mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 0,3%, muy por debajo del 6,3% verificado en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró en una tasa del -1,7%, por encima del -1,9% de abril del 2009, y muy inferior a la tasa del 22% verificada en mayo del año 2008.

**Tabla Nº 3:** Variación del IPP.  
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Mayo 2008			Mayo 2009		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-4,1	2,0	27,7	5,8	9,6	4,6
Ganadería	0,2	5,7	27,1	-2,7	-8,9	-12,2
Silvicultura y Extracción de Madera	5,7	9,9	13,0	0,0	1,6	3,5
Minerales	1,1	11,1	17,8	0,3	2,2	11,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,8	8,5	23,7	-0,9	-1,0	-5,5
Bienes Transportables no Metálicos	2,3	8,3	14,8	-0,3	-1,7	1,2
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-4,4	-14,0	21,1	0,0	-1,8	11,8
<b>Productos Nacionales</b>	<b>0,4</b>	<b>6,3</b>	<b>22,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>
Minerales	6,7	15,4	52,9	17,4	48,0	-41,5
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,2	2,2	6,3	0,0	0,2	15,9
Bienes Transportables no Metálicos	3,2	8,7	18,5	-0,7	-5,7	-3,6
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-4,9	-7,6	-10,6	-0,3	2,8	20,1
<b>Productos Importados</b>	<b>1,5</b>	<b>4,7</b>	<b>13,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,9</b>
<b>General</b>	<b>0,7</b>	<b>5,8</b>	<b>19,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,7</b>

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS se observó una variación del 1,7%, superior a la tasa del 1,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 2,7%, por debajo del 4,7% observado en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual de los bienes importados en mayo de 2009 alcanzó una tasa de variación del -4,9%, superior al -5% de abril del corriente año, y muy por debajo del 13,5% verificado en mayo del año 2008.

#### **H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales<sup>5</sup>**

La inflación minorista en Argentina, en el mes de mayo de 2009, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 5,5% (interanual), tasa levemente menor al 5,7% verificado en el mes de abril del presente año. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 1,2% en términos interanuales, tasa similar a la observada en el mes de abril del corriente año.

Por su parte, la economía Brasileña registro una inflación interanual del 5,20% en el mes de mayo de 2009, levemente inferior al 5,53% observado en el mes de abril del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el

<sup>5</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.

Comité Monetario Nacional (CMN<sup>6</sup>) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del 8,04% observado en abril de 2009 a un 6,44% en el mes de mayo del año 2009.

---

<sup>6</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.***

---

### ***A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.***

#### ***A.1. Política Monetaria.***

La tasa de inflación interanual en mayo de 2009, se ha ubicado en 2,2%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 1,7%. En términos mensuales, no hubo variación en la inflación del mes (0%), mayor a la tasa del -0,2% observada en el mismo mes del año anterior.

El resultado de la inflación del mes de mayo de 2009 no registró variación, aunque los bienes alimenticios de la canasta registraron nuevamente disminuciones por cuarta vez en lo que va del año, y por novena vez consecutiva. Así, se destaca las reducciones de precios de los productos cárnicos que estuvo acompañado de leves caídas de los precios de bienes sustitutos, como la carne de aves, carne de cerdo, otros derivados de la carne, y embutidos. Asimismo, se identificaron reducciones de precios en productos panificados, harinas, pastas alimenticias y arroz, aceites, frutas frescas, y legumbres secas. Con relación a las subas observadas en los alimentos se mencionan las registradas en masas y galletitas dulces, carne de pescado, leches y otros productos lácteos, azúcar, sal y especias, otras comidas semi preparadas, y hortalizas.

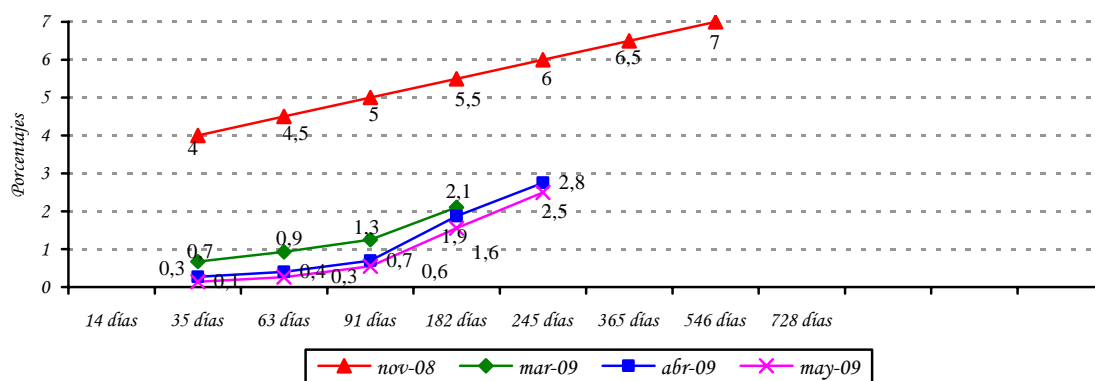
Por su parte, también se observaron en el mes disminuciones de precios observada en aquellos bienes y servicios distintos a los alimentos relacionados a la cotización de la moneda norteamericana. En tal sentido, se señala la baja de precio registrada en los bienes relacionados al transporte (motos, camionetas, repuestos, etc.), en cuanto a comunicaciones se registraron bajas en aparatos celulares, plan fijo de telefonía móvil, y tarjetas para celulares, y en los bienes duraderos de origen importados como los electrodomésticos (televisor, DVD, equipo de sonido, refrigerador, congelador, cocina a gas, entre otros).

Por otro lado, en el mes de mayo se han observado aumentos que compensaron el resultado inflacionario. En ese sentido, se destacan los incrementos registrados en vestidos. En tanto que, en vivienda se dieron incrementos en alquileres de vivienda y carbón, así también, en cigarrillos y bebidas alcohólicas consumidas en bares y restaurantes, con relación a los gastos en salud se mencionan las subas en consulta odontológica, productos farmacéuticos y no farmacéuticos. Asimismo, se verificaron alzas de precios en bienes y servicios vinculados al cuidado personal (servicio de peluquería, peinado para dama, cepillo de diente, maquina de afeitar, shampoo, crema de enjuague, desodorante, etc.).

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



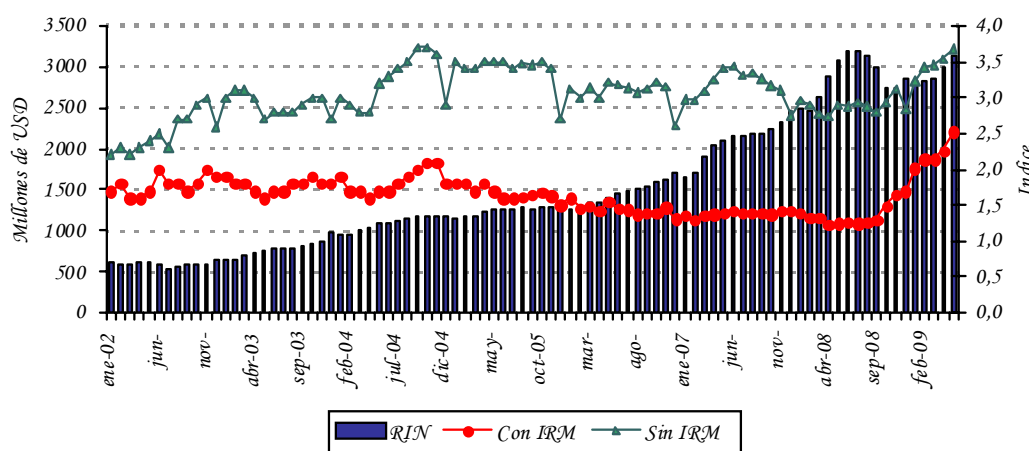
**Gráfico N° 5:** Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM. En Porcentaje.



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

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,3% respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,1% del PIB. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos. El nivel de RIN alcanzado en mayo del 2009, USD 3.130,4 millones, implica que se registró una variación mensual de 4,1% (USD 124,5 millones), mientras que la interanual fue 1,8% (USD 55,2 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 88,3 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 45,7 millones, contrarrestado por la disminución de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 9,5 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>7</sup> en el mes de mayo del 2009 alcanzó un nivel de 2,53; cifra superior al registrado en el mes anterior que fue de 2,26. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,61 al mes de mayo de este año, mayor a la registrada en mayo del 2008 que fue de 1,27. Se observa además que la relación RIN/M2 es 1,09, superior al mes anterior que fue de 1,08.

### **Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)**

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

#### **¿Qué es EVE?**

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

#### **¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?**

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

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

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

### ¿Cuales son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

### ¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

### Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa del mes de Junio para la:
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Junio 09)	0,50
Año 2009	6,01
Año 2010	6,74
<b>Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD Variación Porcentual)</b>	
Mensual (Junio 09)	-0,29
Año 2009	4,60
Año 2010	6,46
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Expectativa de crecimiento año 2009	1,91
Expectativa de crecimiento año 2010	3,61

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

Para el mes de junio de 2009 el mercado estimó una inflación mensual de 0,50%, valor superior a la expectativa registrada para mayo pasado, la cual fue de 0,34%. Para el año 2009, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 6,01%, magnitud levemente inferior a las expectativas registradas para mayo. Para el año 2010, se estima una inflación de 6,74%, magnitud igualmente inferior a las expectativas registradas para mayo.

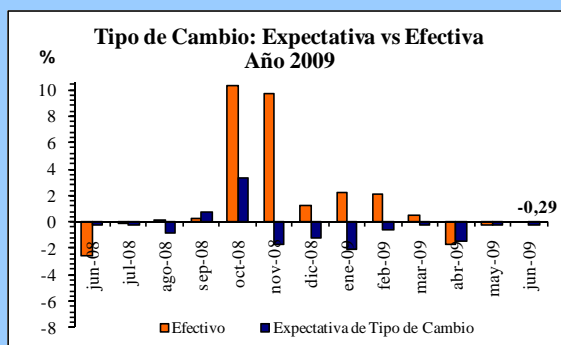
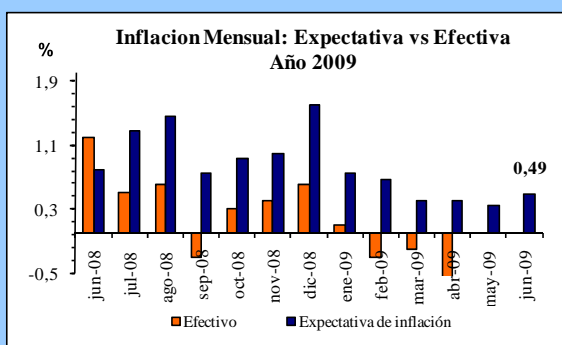
Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una depreciación de la moneda nacional de 4,60% para el

año 2009, magnitud muy inferior a la expectativa de depreciación registrada para el mes de mayo pasado, la cual se situó en 7,30% para el mismo periodo. Para el año 2010, la expectativa muestra una depreciación del guaraní respecto al dólar americano del 6,46%, valor inferior a las expectativas de depreciación de 7,84%, registradas para mayo.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de junio se ubica en entorno al 1,91% para el año 2009, valor superior a lo pronosticado por los agentes económicos en mayo pasado, el cual fue de 1,42%. Para el año 2010 el mercado pronostica un crecimiento económico de 3,61%.

Las expectativas en general para el mes de junio muestran una mejoría con respecto al mes de mayo, lo que indicaría que los agentes económicos perciben que la actividad económica estaría en su ciclo normal.

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



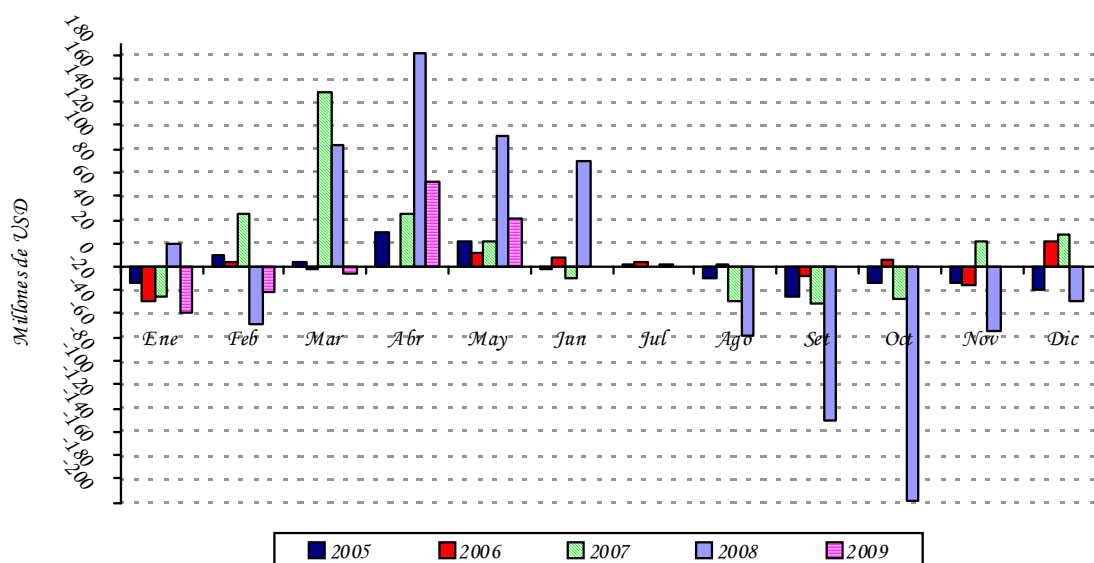
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

## A.2. Política Cambiaria.

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

En el mes de mayo del 2009, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 41,5 millones. Por tanto, al quinto mes del año 2009, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 47,3 millones.

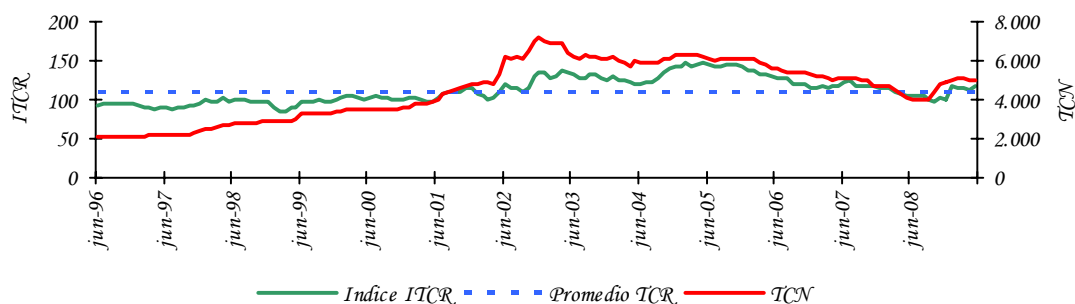
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.  
En Millones de Dólares.



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

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de G/USD 5.036. Con este resultado, el guaraní presentó una depreciación interanual de aproximadamente 23,4%. 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.

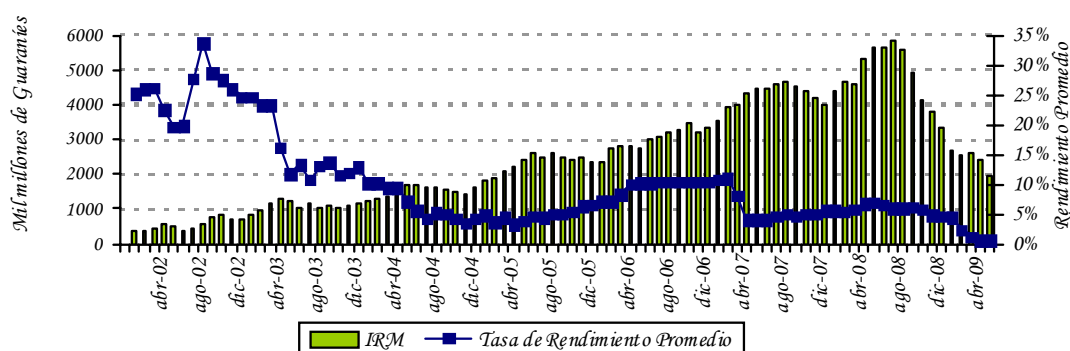


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A mayo del 2009, el saldo de los IRM fue de  $\text{G } 1.956.130$  millones, representando una disminución mensual e interanual de aproximadamente 19,3% y 65,4%, respectivamente. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 2,6% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 0,6%, cifra inferior en 6,3 puntos porcentuales a la tasa de mayo del 2008.

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



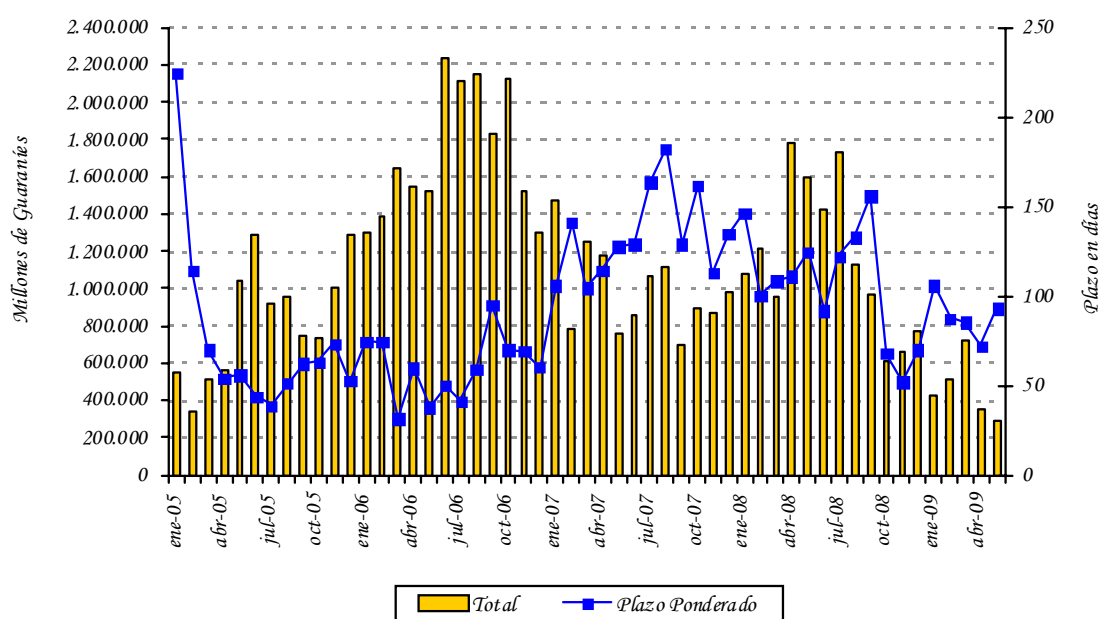
**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Las colocaciones en el mes de mayo ascendieron a  $\text{G } 291.000$  millones, habiéndose realizado dos subastas en dicho mes. El 70,4% del total colocado en el mes correspondió a



títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 29,6% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En mayo el plazo promedio de las colocaciones fue de 93 días, superior al registrado en el mes de abril que fue de 72 días e inferior al de mayo del 2008 que fue de 124,8 días. La estructura de las colocaciones de los IRM, al mes de mayo, es la siguiente: de 546 días el 26,2%, seguido por el plazo de 365 días el 22,9% y los demás plazos el 50,9%.

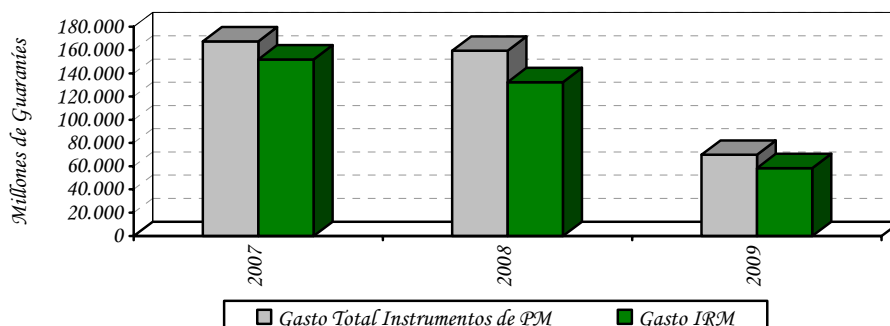
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



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

El gasto total de la política monetaria a mayo del 2009 es menor al de mayo del año 2008, alcanzando un nivel de G 69.936 millones, representando una disminución interanual de 56,1%. El menor incremento de los gastos de Política Monetaria a mayo 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 65,4% y las tasas de las colocaciones de IRM.

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

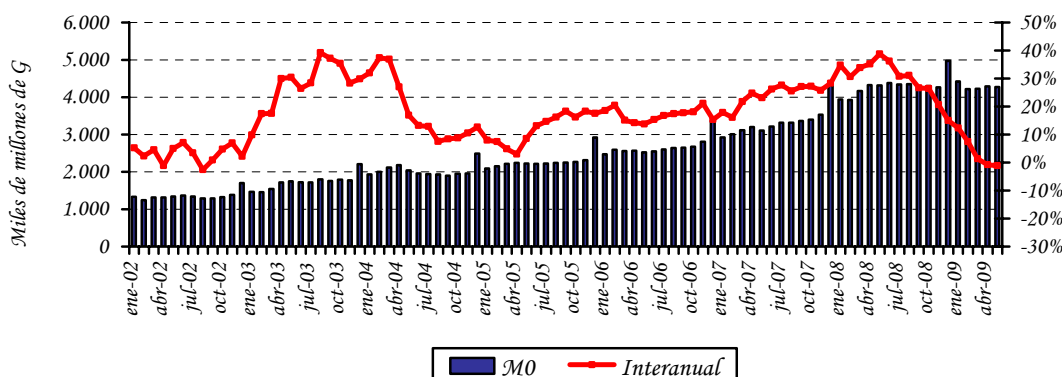


**Fuente:** Balance del Banco Central Paraguay.

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

Durante el mes de mayo del 2009, el M0 tuvo una variación interanual de -1,1% manteniendo la tendencia descendente del crecimiento interanual desde hace 9 meses. La última vez que se registró una variación interanual negativa fue en agosto del 2002. La variación mensual fue del -0,4% mientras que en mayo del 2008, las variaciones del M0 fueron de -0,1% y 38,8%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>8</sup> del M0 en el mes de mayo del presente año fue del -1,8%, inferior a la tasa del 37,9% registrada en el mismo mes del año anterior.

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



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

<sup>8</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión<sup>9</sup> mensual del M0 en mayo fue la variación de los Activos Externos Netos (AEN) en 14,4%, 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 vencimientos de los IRM, en 85,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 59,2%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

Conceptos	Var. Mensual Abr 09 – May 09		Var. Interan. May 08 – May 09	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	618.408	14,4	129.911	3,0
Crédito Neto al S. Público	-418.515	-9,8	-1.567.392	-36,3
Crédito Neto al S. Bancario	-560.284	-13,1	-2.555.068	-59,2
Crédito Neto al R. del S. F.	7.953	0,2	-45.826	-1,1
IRM (-)	-467.500	-10,9	-3.700.940	-85,7
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-133.175	-3,0	291.532	6,8
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>-18.113</b>	<b>-0,4</b>	<b>-45.903</b>	<b>-1,1</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 mayo del 2009, el Medio Circulante (M1)<sup>10</sup> registró una variación mensual de 4,4%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 1,3%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 7,4%, contrarrestado por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,5%. La variación interanual de este agregado monetario fue del -1% en mayo del 2009, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 42,6%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>11</sup> en MN, registró una variación de 3,2% y 5,8% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de mayo es superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 2,1%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (4,4%) y del Cuasidinero (0,9%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 2,4% y de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 0,2% y por la disminución de los Depósitos a plazo en 24,1%.

<sup>9</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.

<sup>10</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

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

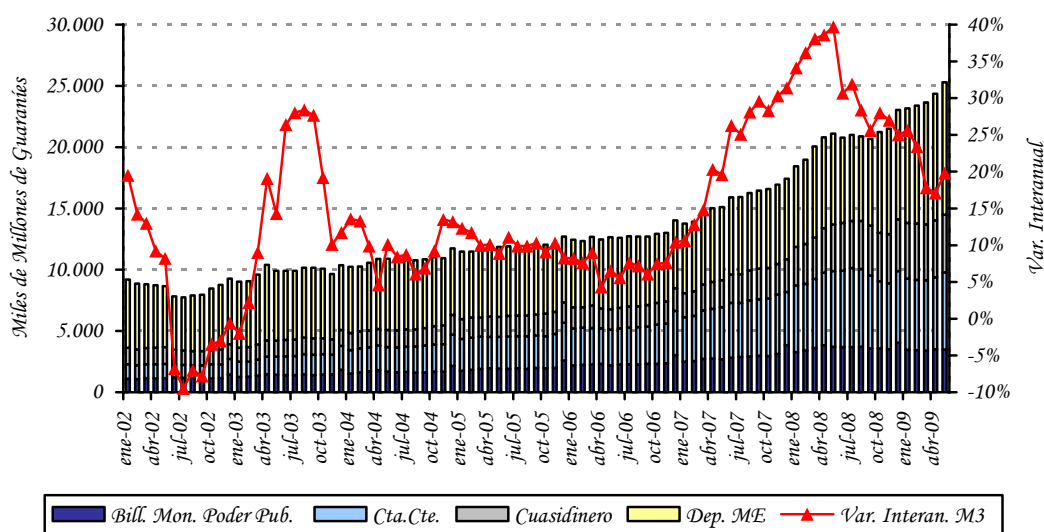
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 3,8%, siendo la variación interanual del 19,8%. El comportamiento mensual responde a la variación mencionada del M2 (3,2%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 4,6%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 103,4 millones (5,1%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 320,7 millones (17,5%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 34,1%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	May-09	May-08	May-09	May-08
M0	-0,4%	-0,1%	-1,1%	38,8%
M1	4,4%	1,3%	-1,0%	42,6%
M2	3,2%	2,1%	5,8%	49,6%
M3	3,8%	1,5%	19,8%	39,7%

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

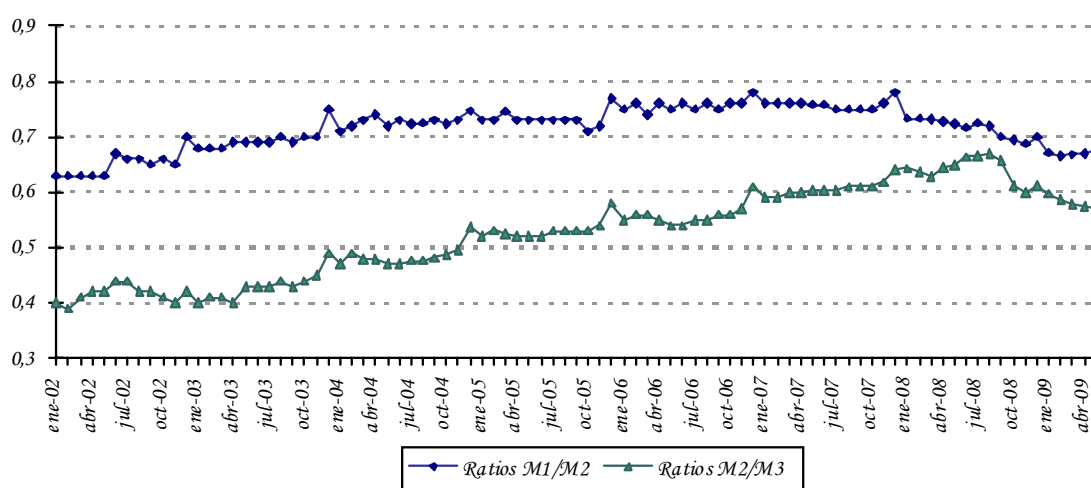
**Gráfico N° 13:** Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,68 al mes de mayo de este año, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior que fue del 0,72. Este hecho indica que disminuyó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,57, inferior a la del año anterior que fue 0,65, lo que indica que disminuyó la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



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

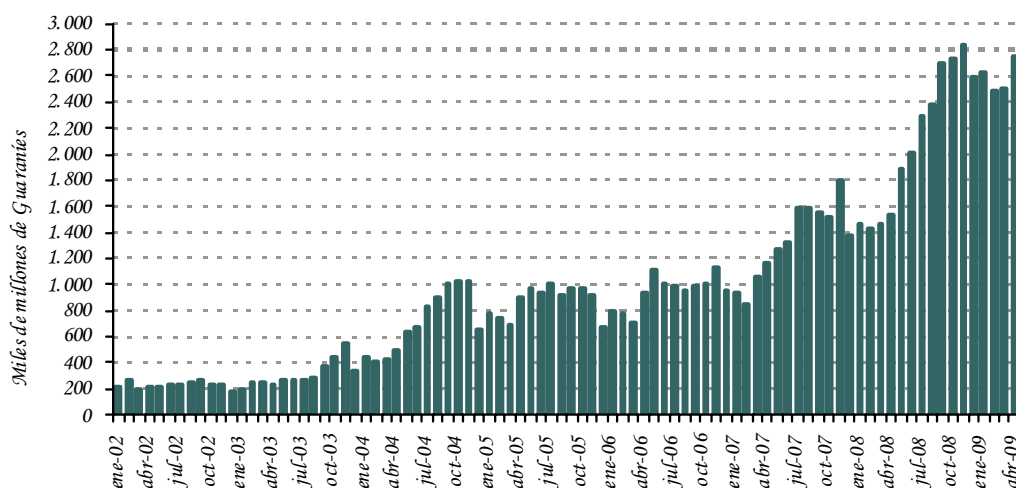
#### A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

Según el Balance monetario del BCP al mes de mayo del 2009, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de  $\text{G } 421.705$  millones (26,8%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en  $\text{G } 438.107$  millones (22,7%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en  $\text{G } 16.402$  millones (4,5%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de  $\text{G } 1.412.679$  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  $\text{G } 1.634$  millones (0,1%) y de los depósitos en  $\text{G } 439.741$  millones (10,8%). El aumento sustantivo de los depósitos del Sector Público no financiero en el BCP, se debió fundamentalmente a la colocación de los Bonos del Tesoro Nacional realizado durante el mes de mayo al sistema financiero por un monto de  $\text{G } 387.000$  millones. La variación del Crédito Neto al

Resto del Sector Público se debe al incremento del saldo contable de los créditos en  $\text{G } 7.085$  millones (1,8%) y por la disminución de los depósitos del sector en  $\text{G } 9.317$  millones.

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



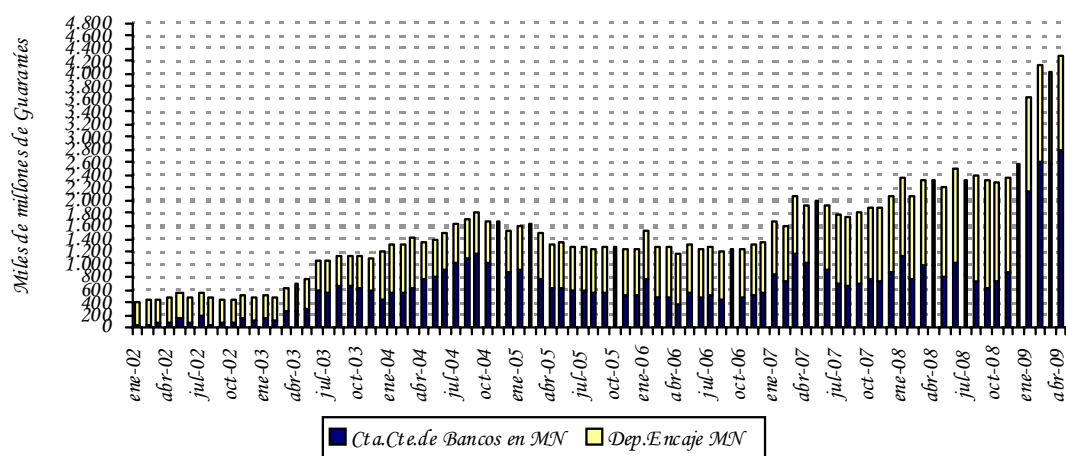
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

En el transcurso del mes de mayo del 2009, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de  $\text{G } 550.049$  millones (9,9%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en  $\text{G } 549.672$  millones (8,2%) y por la disminución del total de Préstamos en  $\text{G } 377$  millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de  $\text{G } 3.001.500$  millones (99,2%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en  $\text{G } 329.950$  millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en  $\text{G } 318.855$  millones y de los depósitos de Encaje Legal en  $\text{G } 11.095$  millones. Los depósitos en ME aumentaron en  $\text{G } 219.722$  millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 45,5 millones, determinado por la subida de la Cuenta Corriente en USD 18,3 millones y de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 27,2 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. Situación Fiscal

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

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

Al mes de mayo de 2009, conforme a las cifras provistas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 3.7 millones, fundamentalmente por el aumento de la deuda bonificada, debido a la actualización del Valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 438,5 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, tuvo un aumento de ₡ 1.496,2 millones, principalmente por el incremento del Valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000, así como por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las



Empresas Públicas y teniendo en cuenta que no tuvo ninguna variación la cuenta contingente por pago a ahorristas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 918.527,7 mil millones. De este total G 432 mil millones (47%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>12</sup>.

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP<sup>13</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.304,8 mil millones, que representa aproximadamente el 4,6% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>14</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>15</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 4.077 mil millones, cifra que representa el 5,7% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 815,4 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 176,2 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a mayo de 2009, registraron un aumento de G 430.408 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 4.538.667 millones. Esta cifra es mayor en un 10,5% al registrado en el mes de abril. De estos depósitos G 3.238.321 millones corresponden a MN y G 1.300.347 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en G 439.726 millones (10,77%), contrarrestado por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en G 9.318 millones (35,5%). Este aumento significativo de los depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP, se debió principalmente a la colocación de los Bonos del Tesoro Nacional por un monto de G 387.000 millones, realizado durante el mes de mayo al sistema financiero.

<sup>12</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

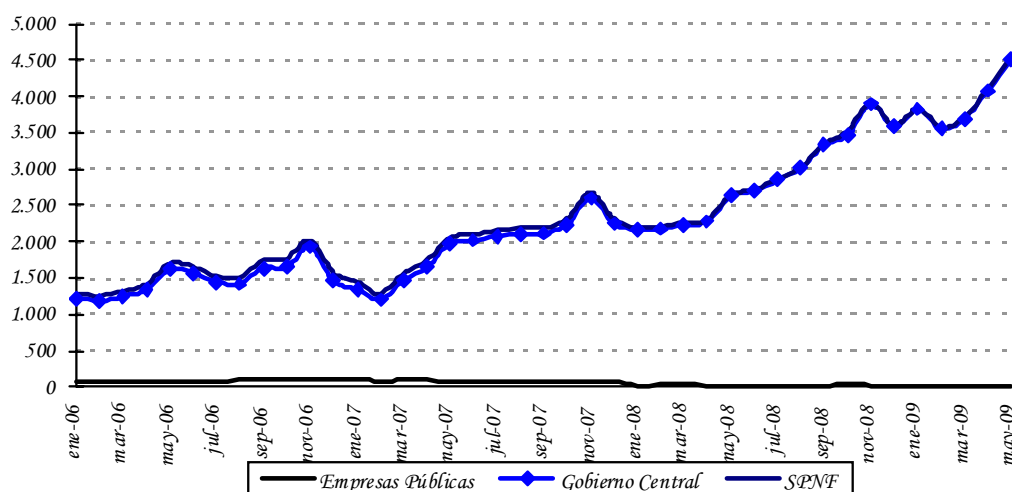
<sup>13</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

<sup>14</sup> Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2008.

<sup>15</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de  $\text{G } 4.521.689$  millones, de los cuales  $\text{G } 3.237.523$  millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.284.166$  millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de  $\text{G } 16.956$  millones, compuesto por  $\text{G } 776$  millones en MN y  $\text{G } 16.181$  millones en ME.

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



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

## C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

### C.1. Análisis del Sistema Bancario

#### C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de mayo de 2009, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G } 33.121,2$  mil millones, lo que implica un incremento de  $\text{G } 966,8$  mil millones (3,0%) con relación al mes de abril de 2009. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de  $\text{G } 6.844,3$  mil millones (26,0%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	May-08	Abr-09	May-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>26.2763,9</b>	<b>32.154,3</b>	<b>33.121,2</b>	<b>3,0</b>	<b>26,0</b>
Disponibles	6.285,9	10.235,6	10.645,9	4,0	69,4
Valores Públicos y Privados	5.807,6	2.843,9	2.756,4	-3,1	-52,5
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.789,7	2.493,0	3.170,4	27,2	77,1
Créditos Vigentes Sector No Financiero	11.733,9	15.470,0	15.371,2	-0,6	31,0
Créditos Diversos	168,6	200,6	240,3	19,8	42,5
Créditos Vencidos	19,0	66,7	73,5	10,2	285,9
Inversiones	102,8	393,7	409,0	3,9	297,9
Bienes de Uso	340,2	408,3	411,7	0,8	21,0
Cargos Diferidos	29,1	42,6	42,7	0,3	46,6

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

El alza mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de mayo de 2009 se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos, Inversiones, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (69,4%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (77,1%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (31,0%) e Inversiones (297,9%).

### **C.1.2. Cuentas Pasivas.**

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de mayo de 2009 se ubicó en ₡ 29.656,6 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 1.166,6 mil millones (4,1%) respecto a abril de 2009. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.019,2 mil millones (25,5%).

El incremento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a los aumentos de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Provisiones y Previsiones. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró una reducción en el periodo analizado (5,4%).

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

<b>CONCEPTO/ PERIODO</b>	<b>May-08</b>	<b>Abr-09</b>	<b>May-09</b>	<b>Var. % Mensual</b>	<b>Var. % Interanual</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>23.637,5</b>	<b>28.490,0</b>	<b>29.656,6</b>	<b>4,1</b>	<b>25,5</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	2.635,3	3.290,2	3.360,1	2,1	27,5
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	20.415,5	24.549,5	25.641,9	4,4	25,6
<i>Obligaciones Diversas</i>	414,0	481,9	468,7	-2,7	13,2
<i>Provisiones y Previsiones</i>	172,6	168,4	185,9	10,4	7,7
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.639,4</b>	<b>3.663,3</b>	<b>3.464,5</b>	<b>-5,4</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 (27,5%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (25,6%) y Obligaciones Diversas (13,2%).

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

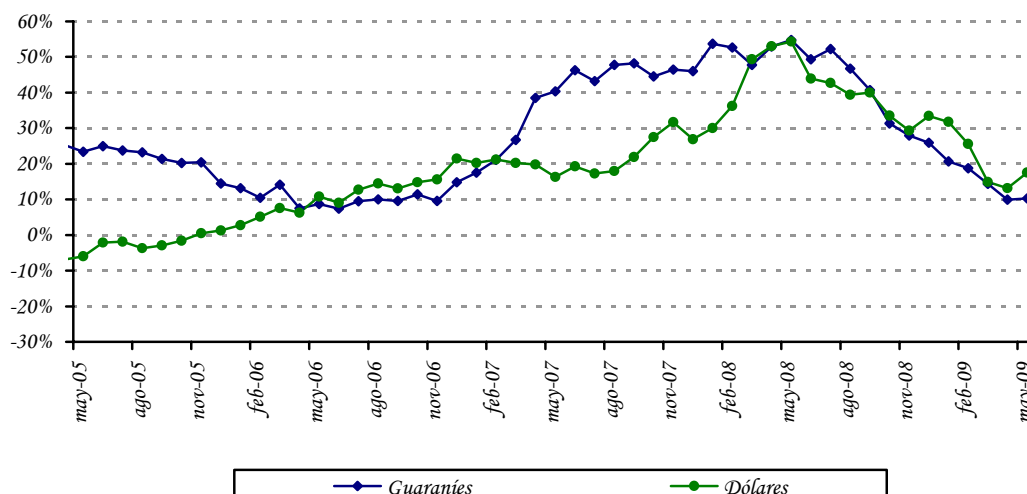
#### **a. Depósitos.**

Al mes de mayo de 2009, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 21.820,7 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 4,6% y un incremento interanual de 25,3%.

En términos mensuales los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 4,5%, registrando un saldo de G 10.994,5 mil millones. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 2.148,1 millones, superior en 5,1% al saldo verificado en abril 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 10,3% y 17,5%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Depósitos de Ahorro a la Vista (10,7%), Certificados de Depósito de Ahorro (33,7%) y Cuentas Corrientes (2,1%).

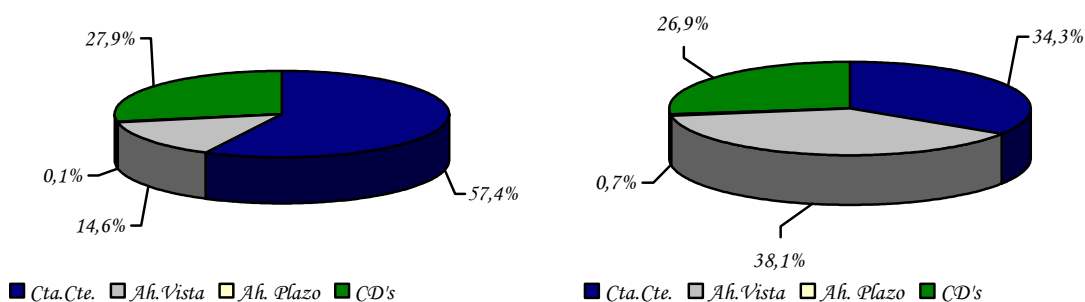
**Gráfico N° 18:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 72,0%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 72,4% a mayo de 2009.

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



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

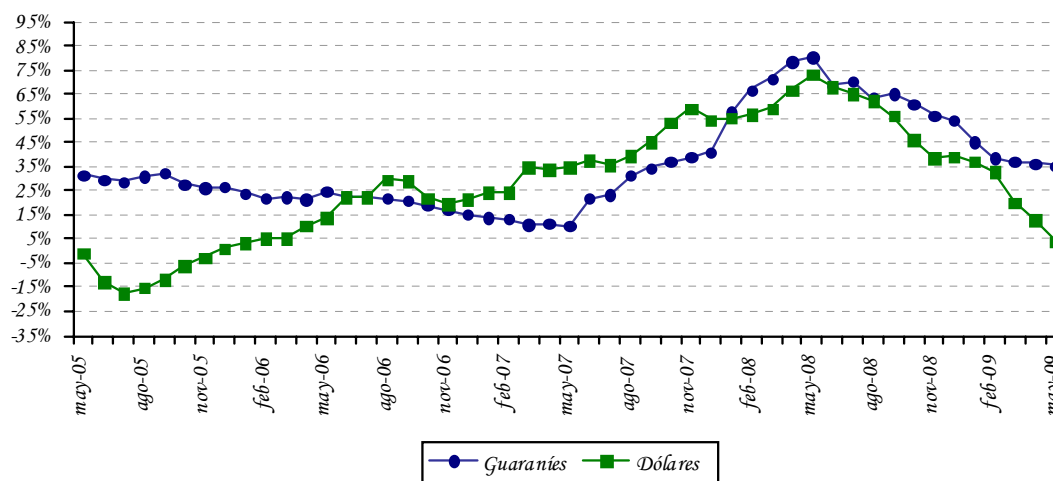
La composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2009 indica que el 49,6% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel superior en 6,9 puntos porcentuales al registrado en mayo de 2008.

### **b. Créditos.**

Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado, debido al permanente incremento de los créditos denominados en MN y ME. Solo en el mes de mayo de 2009, los préstamos bancarios sufrieron una leve disminución.

En este sentido, se observa un avance en los créditos en moneda nacional, mientras que los préstamos en moneda extranjera, expresados en dólares, registraron retroceso. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de  $\text{G } 15.359,6$  mil millones, representando una baja mensual de 0,6%, explicada principalmente por la variación negativa en los créditos en ME de 2,4%. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 32,7%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de  $\text{G } 9.225,9$  mil millones y USD 1.217,0 millones y verificaron crecimientos de 35,4% y 4,1%, respectivamente.

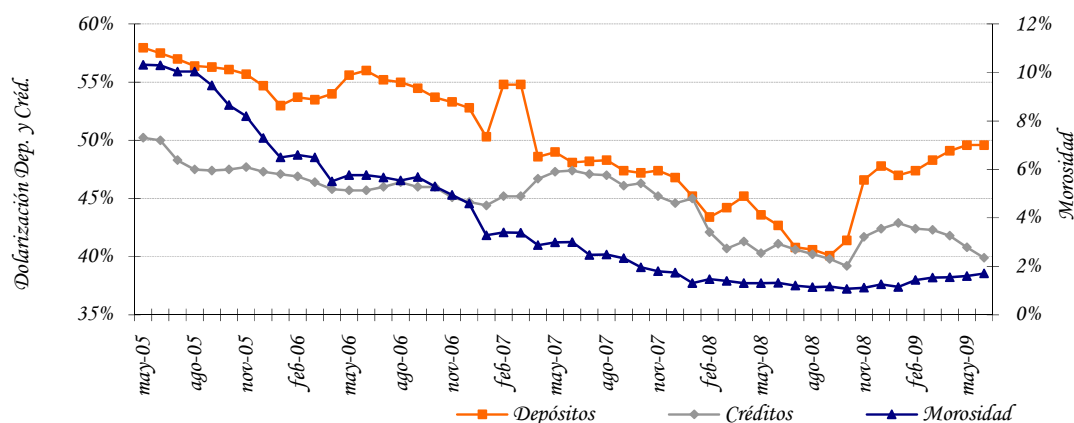
**Gráfico N° 20:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.



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

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos en el mismo sector. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a mayo de 2009 representó el 39,9% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

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



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

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

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

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en  $\text{G } 1.164,1$  mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Privado en  $\text{G } 472,2$  mil millones, Depósitos del Sector Público en  $\text{G } 242,3$  mil millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en  $\text{G } 14,8$  mil millones y la cancelación de IRM  $\text{G } 434,8$  mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en  $\text{G } 85,6$  mil millones, Créditos al Sector Público en  $\text{G } 361,0$  mil millones, Depósitos en el BCP en  $\text{G } 353,4$  mil millones, Otros Activos en  $\text{G } 159,6$  mil millones, Capital y Reservas en  $\text{G } 198,8$  mil millones y Obligaciones con el BCP en  $\text{G } 5,7$  mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 154,3 millones, especialmente por el alza en los Depósitos del Sector Privado en USD 103,4 millones, Depósitos del Sector Público en USD 4,1 millones, Pasivos no Clasificados en USD 14,3 millones y el Crédito Sector Privado en USD 29,6 millones. Ello motivó el aumento de Activos Internacionales Netos en USD 124,9 millones y Depósitos en el BCP en USD 29,4 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>1.164.137</b>	<b>154,3</b>	<b>5.968.331</b>	<b>422,6</b>
Depósitos	714.525	107,5	1.787.947	334,4
Sector Público	242.319	4,1	764.998	13,8
Sector Privado	472.206	103,4	1.022.949	320,6
Bonos y Otros Valores Emitidos	14.840	0,0	61.640	9,4
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP		0,4	20.972	
Pasivos Netos No Clasificados	0	14,3	0	55,1
Capital y Reservas		0,0	825.113	0,0
Crédito Sector Privado		29,6		
Crédito Sector Publico		2,4		23,7
IRM	434.772	0,0	3.272.658	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>1.164.137</b>	<b>154,3</b>	<b>5.968.331</b>	<b>422,6</b>
Activos Internacionales Netos	0	124,9	0	340,2
Créditos Sector Privado	85.585		2.410.020	48,3
Créditos Sector Público	360.996		343.583	
Obligaciones con el BCP	5.748			0,6
Capital y Reservas	198.777			0,0
Depósitos en BCP	353.432	29,4	2.609.677	33,4
Otros Activos Netos No Clasificados	159.600	0,0	605.051	0,0

**Fuente:** Balance Monetario.

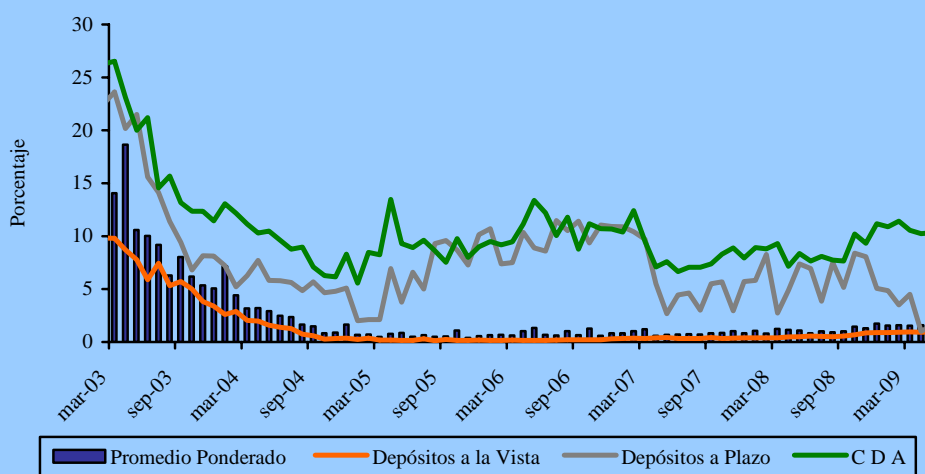
Interanualmente, las fuentes de recursos en MN de los bancos registraron un ascenso en ₡ 5.968,3 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP, Capital y Reservas, así como la cancelación de IRM. 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 422,6 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Activos Internacionales Netos y Depósitos en el BCP.

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

En el 2009 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, siguen manteniendo niveles bajos en comparación a los valores históricos. Si bien, se observó un repunte en las tasas de interés activas sobre todo el segundo semestre de 2008 y en el primer trimestre de este año, en los últimos dos meses se observa un cambio en esa tendencia.

En el siguiente gráfico, se puede observar 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 mayo de 2009, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,56%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

**Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional**



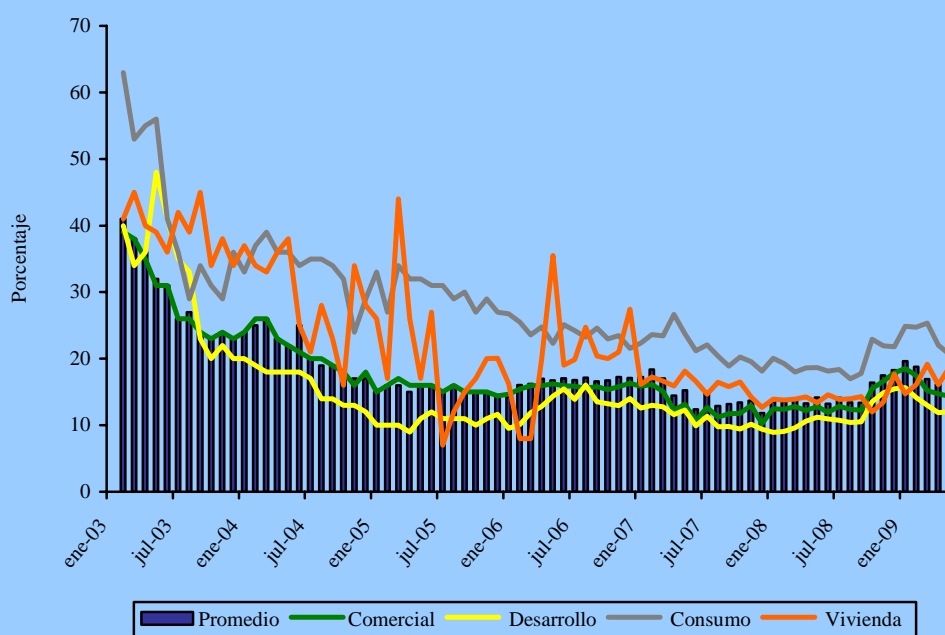
*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.*

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

Igualmente, desde inicios del 2003, se observó una caída continua de las tasas activas bancarias, proceso revertido el año pasado. En el presente mes, sin

embargo, esta tasa presenta por segundo mes consecutivo disminuciones en término mensual. En esta dinámica de las tasas activas parece haber primado la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica. En este contexto, no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 28,17% a fines de mayo de 2009, lo que representa un aumento de 1,9 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 18,29% para diciembre del año 2008, mayor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 15,70%.

### Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



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

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

### C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.741,7 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 9,9 mil millones (0,6%). En comparación

al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un descenso de ₡ 254,5 mil millones (12,8%).

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 No Financiero, Créditos Vencidos e Inversiones.

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

Concepto	May-08	Abr-09	May-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.996,2</b>	<b>1.731,8</b>	<b>1.741,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-12,8</b>
Disponibles	323,5	363,9	372,6	2,4	15,2
Valores Públicos y Privados	73,7	7,6	5,3	-30,7	-92,9
Créditos Vigentes - Sector Financiero	17,4	16,5	15,5	-6,0	-10,8
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.430,4	1.198,0	1.200,3	0,2	-16,1
Créditos Diversos	38,7	32,8	32,4	-1,2	-16,3
Créditos Vencidos	27,8	39,9	41,7	4,6	50,1
Inversiones	19,0	20,2	21,1	4,7	11,1
Bienes de Uso	59,4	48,9	48,8	-0,3	-17,9
Cargos Diferidos	6,4	4,1	4,1	0,0	-36,5

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

### C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de mayo de 2009 totalizó ₡ 1.438,8 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 30,1 mil millones (2,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 185,0 mil millones (11,4%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por los aumentos 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 una disminución mensual de 6,3% y de 18,7% en término interanual.

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

Concepto	May-08	Abr-09	May-09	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>1.623,8</b>	<b>1.408,8</b>	<b>1.438,8</b>	<b>2,1</b>	<b>-11,4</b>
Obligaciones Sector Financiero	126,5	144,0	147,3	2,3	16,5
Obligaciones Sector No Financiero	1.439,4	1.225,1	1.251,2	2,1	-13,1
Obligaciones Diversas	47,1	29,6	31,8	7,2	-32,6
Provisiones y Previsiones	10,8	10,0	8,6	-14,4	-20,7
<b>PATRIMONIO</b>	<b>372,4</b>	<b>323,1</b>	<b>302,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>-18,7</b>

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

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

#### a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en G 1.267,4 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de G 33,4 mil millones (2,7%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de G 187,5 mil millones (12,9%).

El aumento mensual mencionado estuvo propiciado por el incremento tanto de los depósitos en MN como en ME (expresados en dólares), cuyos saldos alcanzaron niveles de de G 994,8 mil millones y USD 54,1 millones, respectivamente.

Los depósitos en MN aumentaron en G 29,5 mil millones (3,1%) y los depósitos en ME se incrementaron en USD 1,0 millones (1,9%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, subieron G 3,9 mil millones (1,5%), registrando un saldo de G 272,6 mil millones.

En término interanual, los depósitos en MN tuvieron una reducción de G 223,8 millones, explicada especialmente por la variación negativa de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro en G 96,1 mil millones (29,2%) y G 131,2 mil millones (14,7%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 4,0 millones (6,8%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2009 indica que el 78,5% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,5% 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 mayo de 2009, alcanzó la suma de ₡ 1.284,3 mil millones, nivel ligeramente superior al observado en el mes anterior. Esto se debe al aumento de los créditos denominados en MN, que registraron un incremento mensual de ₡ 25,1 mil millones (2,3%), alcanzando un saldo de ₡ 1.104,7 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en baja de USD 2,0 millones (5,4%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 179,6 mil millones, lo que representó una variación mensual negativa de ₡ 11,1 mil millones (5,8%).

En comparación a mayo de 2008, los préstamos totales registraron una disminución de ₡ 206,0 mil millones (13,8%), producida por el disminución de los créditos en MN en ₡ 175,3 mil millones (13,7%) y los créditos en ME en USD 16,1 millones (31,0%). Estos créditos expresados en guaraníes, igualmente, presentaron una disminución de ₡ 30,7 mil millones (14,6%).

Por último, se puede observar que a fines de mayo 2009, el 86,0% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 14,0% a créditos en ME, niveles similares a los observados en mayo de 2008.

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

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

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 23,7 mil millones. Esta variación está relacionada con el alza en Depósitos del Sector Privado en ₡ 29,5 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,3 mil millones y Pasivos No Clasificados en ₡ 14,1 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de los Créditos al Sector Privado en ₡ 25,1 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, la disminución mensual fue de USD 0,5 millones, la cual estuvo motivada principalmente por reducción de los Depósitos del Sector Público.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron una disminución en MN de ₡ 265,8 mil millones y en ME de USD 7,0 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la baja de los recursos en MN fueron los Depósitos del Sector Privado en ₡ 223,8 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,2 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 69,6 mil millones. Consecuentemente, se redujeron los Créditos al Sector Privado en ₡ 175,3 mil millones, Créditos al Resto del

Sector Financiero en ₡ 0,5 mil millones, Colocaciones en IRM en ₡ 70,4 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 19,5 mil millones.

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

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>23.740</b>	<b>-0,5</b>	<b>-265.854</b>	<b>-7,0</b>
Depósitos	29.514	-0,5	-224.302	-7,0
Sector Público	0	-1,5	-464	-3,0
Sector Privado	29.514	1,0	-223.839	-4,0
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	0,0
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	334	0,0	-165	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	14.111	0,0	28.172	0,0
Capital y Reservas	-20.220	0,0	-69.559	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>23.740</b>	<b>-0,5</b>	<b>-265.854</b>	<b>-7,0</b>
Activos Internacionales Netos	0	-0,1	0	0,5
Créditos Sector Privado	25.111	-2,0	-175.333	-14,6
Créditos Sector Público	0	-0,2	-222	-1,5
Crédito al Resto del Sector Financiero	84	0,0	-469	0,0
IRM	-1.017	0,0	-70.369	0,0
Depósitos en BCP	-439	0,2	-19.459	-1,7
Otros Activos Netos	0	1,7	0	12,7

**Fuente:** Balance Monetario.

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de mayo 2009, totalizó ₡ 1.502,3 mil millones, saldo ligeramente superior al mes anterior. En este sentido, tuvo aumento la cuenta Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 763 millones (0,4%). En cambio tuvieron reducciones las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 67,0 millones (0,4%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 222 millones (0,4%). Por otra parte, las demás cuentas no registraron movimientos.

### C.4. Operaciones Bursátiles.

#### C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en mayo de 2009 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 78.542,2 millones, cifra superior en 55,4% a la registrada en el mes precedente. Asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 55,0%. Del total transado, el 0,4% corresponden a operaciones de Renta Variable y el 99,6% corresponde a operaciones de Renta Fija.



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

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

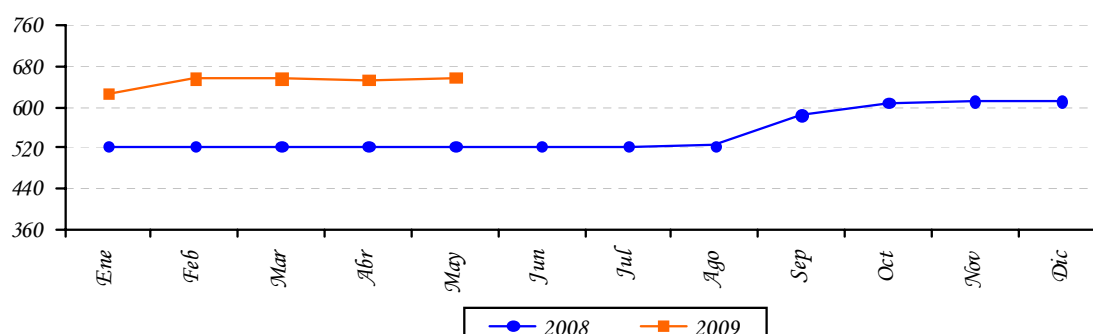
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2009			Var. % Abr/May-09	Var. % Año 2009
	Abril	Mayo	En el Año		
Acciones	14.784	326	68.341	-97,8	100,0
Bonos en Guaraníes	15.052	50.428	119.651	235,0	200,2
Bonos USD	17.944	26.911	59.299	50,0	-19,3
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	2.659	877	3.535	-67,0	107,3
Títulos de Crédito en Guaraníes	100	0	4.240	-100,0	-100,0
<b>Total operado</b>	<b>50.538</b>	<b>78.542</b>	<b>255.066</b>	<b>55,4</b>	<b>55,0</b>

**Fuente:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

#### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 658,6 puntos en mayo de 2009, nivel superior al cierre registrado en el mes de abril de 2009 en 0,9%. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios obtuvo un nivel de 639,8 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de mayo de 2009 del PVD General fue positiva de 25,9%.

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



**Fuente:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

#### A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay<sup>16</sup> (IMAEP-1994=100).

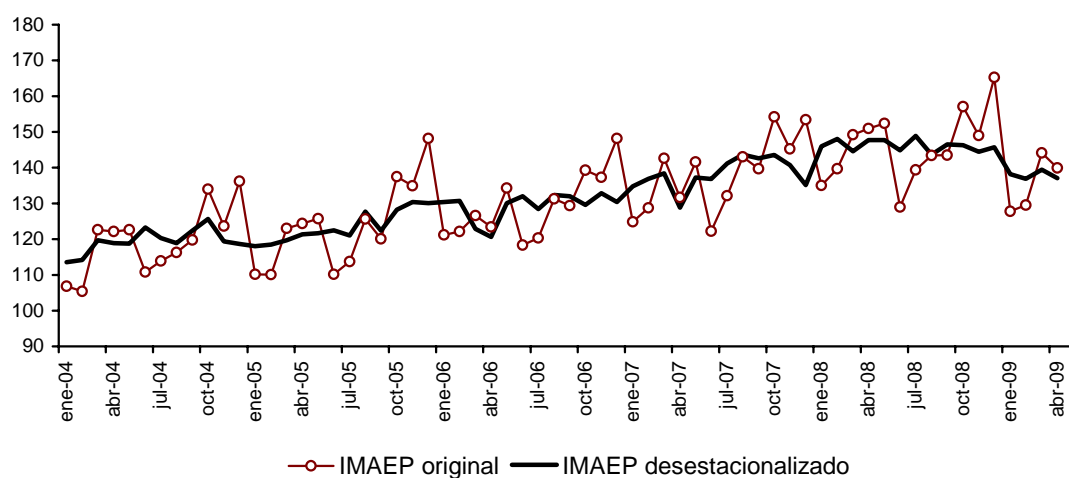
##### A.1. Comportamiento del IMAEP<sup>17</sup> al mes de Abril del año 2009.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva del conjunto de los sectores económicos, al mes de abril de 2009 indica una variación acumulada de -5,8% en términos reales, inferior al 8,9% registrado a abril de 2008. La variación interanual de abril de 2009 con respecto al cuarto mes del 2008 fue de -7,3%. Mientras tanto la serie desestacionalizada registró un variación de -1,7% con respecto a marzo de 2009. Estos niveles alcanzados por el IMAEP resultaron fundamentalmente afectado por el sector Primario, cuyo componente más importante, la actividad agrícola, sufrió una caída acumulada de -24,4%<sup>18</sup> con respecto a igual periodo del año 2008.

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

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

Base 1994 - Abril 2009.



<sup>16</sup> El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

<sup>17</sup> Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación. Es importante mencionar que se realizan periódicamente ajustes de las series de mayor a menor frecuencia.

<sup>18</sup> En base a cifras preliminares, sujetas a variación. Se espera provisión de informaciones finales a ser remitidas por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

Por otro lado, el sector Industrial presentó una variación interanual de -9,6% en relación a abril del año 2009. Esta caída se produjo en gran medida como consecuencia de las persistentes bajas en la producción de aceites, producción de textiles y la producción de madera, y el empeoramiento que presentaron en abril ciertas actividades como la de producción de papel y la producción de cueros, entre otros.

**Tabla 13:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Base 1994 - Abril 2009.

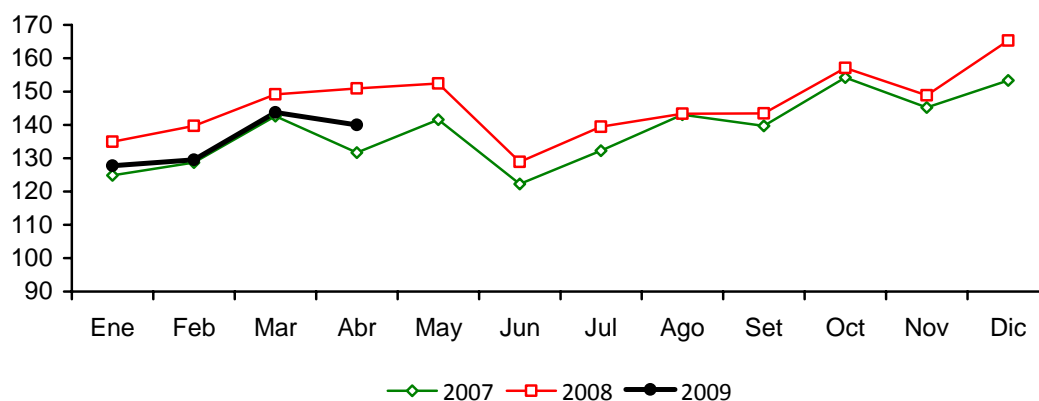
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY				
Meses	Variación Porcentual			
	2009/2008			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de igual periodo del año anterior	Acumulado del año respecto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

La Construcción sigue sin despegar en lo que transcurre del año. Esta actividad mostró un comportamiento negativo en el mes de abril del presente año, retrayéndose en -5,3%, comparando a los niveles de abril del año anterior. De esta forma la tasa de variación acumulada se ubicó en -7,1%.

Finalmente, con respecto al sector Servicios, cabe resaltar que tuvo una variación negativa en el mes de abril con respecto a igual periodo del año pasado de -0,9%. En abril siguen destacándose por sus buenos comportamientos los servicios financieros, servicios gubernamentales<sup>19</sup>, servicios a los hogares y comunicaciones. Sin embargo las caídas de comercio y transporte influyeron de manera importante en el comportamiento del sector, debido a su preponderancia. No obstante, la variación acumulada de Servicios en su conjunto hasta el mes de abril cerró en 2,1%.

<sup>19</sup> Los datos del sector gobierno general son provisorios, sujetos a variación.

**Gráfico 24:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Base 1994 - Abril 2009.



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

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

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

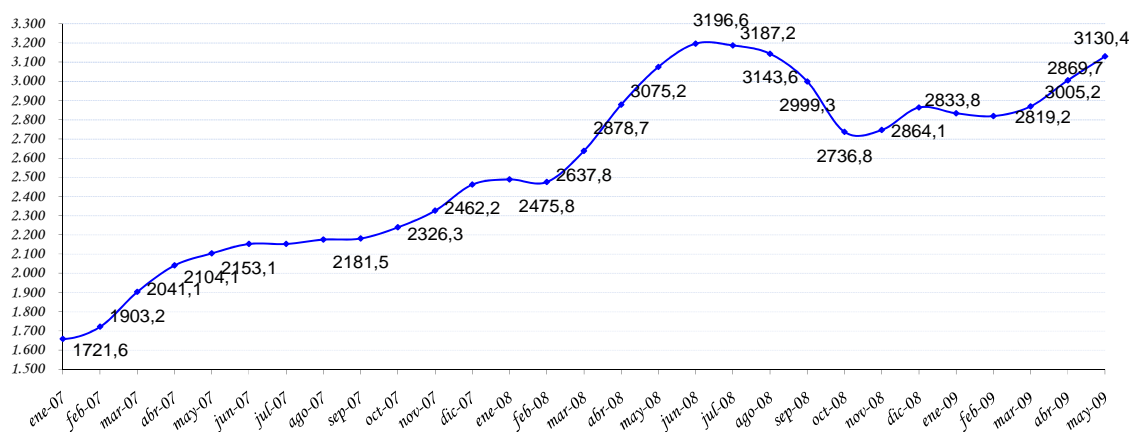
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines de mayo de 2009 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.130,4 millones, lo cual implica un aumento de USD 124,5 millones con relación al 30 de abril de 2009. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 55,2 millones.

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



**Observación:** Cifras Dic. 2007 Cifras Preliminares.

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

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas positivas de USD 100,7 millones, con un ajuste positivo de USD 23,6 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de mayo ascienden a USD 235,7 millones, que provienen principalmente: de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el Banco Central del Paraguay (BCP) (52,3%), compra de divisas por parte del BCP (17,6%), Entidades Binacionales (13,1%), depósitos del Sector Público (10,1%), desembolsos de préstamos (4,7%). Los restantes 2,2% se deben por exportaciones realizadas vía ALADI e Intereses por colocación de las RIN.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 134,9 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema

Bancario en el BCP (79,6%), pagos de Deuda Pública Externa (16%), Los restantes 4,4% se deben por importaciones realizadas vía ALADI y otras transacciones realizadas por el BCP.

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

	2008		2009			
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Com. Exterior (ALADI)	15.382	13.321	-3.344	3.100	-47	-4.329
Pago Deuda Externa	-35.409	-14.100	-49.799	-26.185	-12.297	-21.567
Otros bienes y servicios	-3.655	1.558	3.565	7.487	3.600	3.422
Entes binacionales*	44.954	59.158	25.980	28.170	43.373	30.806
Desembolsos en efectivo						
Deuda Externa	71.697	12.556	771	14.753	11.640	11.114
Sistema Financiero	8.480	-86.534	475	16.372	106.039	57.450
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	-28.498	-40.004	-21.495	-6.000	72.293	41.507
Cta. Cte.	36.978	-46.530	21.970	22.372	33.746	15.943
Operaciones del sector público	-12.305	666	12.842	8.676	5.358	23.858
<b>Variación Neta</b>	<b>89.144</b>	<b>-13.375</b>	<b>-9.510</b>	<b>52.373</b>	<b>157.666</b>	<b>100.754</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	28.319	-16.950	-5.109	-1.876	-21.460	23.694
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>117.463</b>	<b>-30.325</b>	<b>-14.619</b>	<b>50.497</b>	<b>136.206</b>	<b>124.448</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.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.

En el mes en análisis se verificó una apreciación de 0,2%, del guaraní con relación al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.036 G/USD. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación del 2,9% y 23,4% respectivamente.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.<sup>20</sup>

En términos reales nuestra moneda se depreció en 6,7%, con respecto al real brasileño en el mes de mayo. El efecto fue la depreciación en términos nominales del guaraní con respecto al real. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 19% y 0,2% respectivamente.

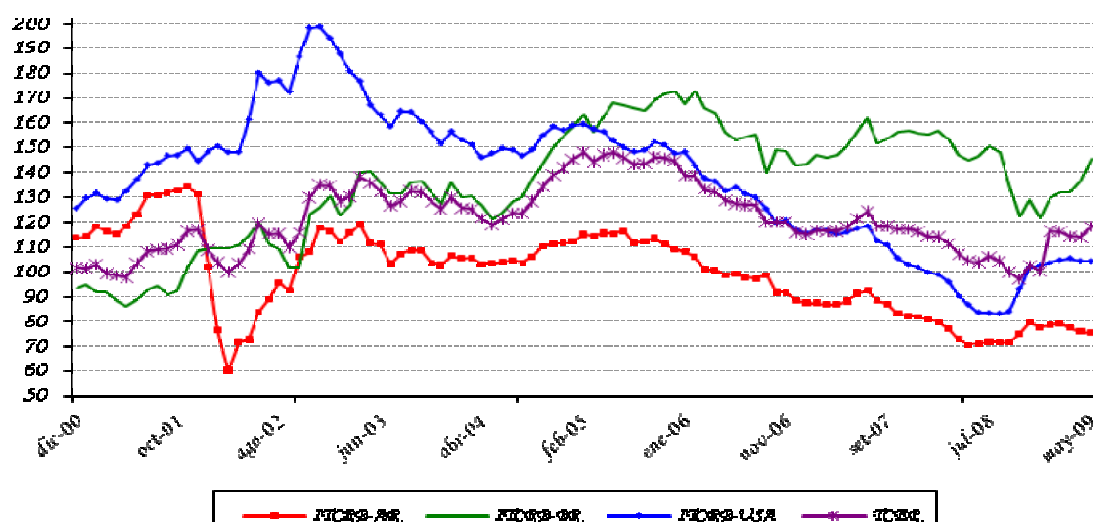
<sup>20</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 0,6% con respecto al mes anterior, determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una apreciación de 2,8% e interanualmente se registró una depreciación de 7,1%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, el guaraní se apreció en términos reales en 0,1% con respecto al mes anterior, determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 1,8% y 20,1% respectivamente.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 4% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 18% y 13,1% respectivamente.

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



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

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

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

TCRB-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 periodo enero-mayo de 2009, de los entes binacionales, ascendió a USD 291,3 millones. Esta cifra indica un incremento de USD 73,2 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 218,1 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 139,5 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó USD 151,8 millones correspondientes a Compensación por Terreno Inundado, compensaciones por Cesión Energía y Gastos Administrativos, este último rubro corresponde un monto significativo al Programa de Terminación de Yacyretá (PTY), con lo cual se está materializando la culminación de las obras complementarias.

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

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

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

El comercio de mercancías a mayo del 2009 registró un saldo deficitario de USD 877,0 millones, cifra inferior en 29,5% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.244,1 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe a la caída en los montos de las importaciones y exportaciones registradas.

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

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.039,8	1.627,5	-1.412,3	37,0
2006	4.489,0	1.788,5	-2.700,5	91,2
2007*	5.520,4	2.745,1	-2.775,3	2,8
2008*	8.451,6	4.390,0	-4.061,6	46,3
May-2008*	3.131,6	1.887,5	-1.244,1	
May-2009*	2.278,2	1.401,2	-877,0	-29,5

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

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

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

El valor de las exportaciones registradas a mayo del 2009 totalizó USD 1.401,2 millones, que representa una disminución del 25,8% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 1.887,5 millones. Esta disminución en las exportaciones se debe a los menores envíos de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, maderas, prendas de vestir, tabaco, cueros, azúcar y fibras de algodón, por un total de USD 407,1 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son: cereales, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 14,8 millones.

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

	Mayo-2008*	Mayo-2009*	Variaciones	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>1.887.470</b>	<b>1.401.226</b>	<b>-486.244</b>	<b>-25,8</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>128.827</u></b>	<b><u>143.622</u></b>	<b><u>14.795</u></b>	<b><u>11,5</u></b>
Cereales	124.440	139.113	14.673	11,8
Aceites esenciales	4.385	4.501	116	2,6
Animales vivos	2	8	6	300,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>1.468.367</u></b>	<b><u>1.061.242</u></b>	<b><u>-407.125</u></b>	<b><u>-27,7</u></b>
Semilla de soja	699.369	507.161	-192.208	-27,5
Carne	266.168	226.346	-39.822	-15,0
Harina de soja	188.622	156.242	-32.380	-17,2
Aceite de soja	202.115	98.033	-104.082	-51,5
Maderas	44.929	36.364	-8.565	-19,1
Prendas de vestir	10.113	9.485	-628	-6,2
Tabaco	8.171	8.091	-80	-1,0
Cuero	20.415	7.555	-12.860	-63,0
Azúcar	13.198	7.294	-5.904	-44,7
Fibras de algodón	15.267	4.671	-10.596	-69,4
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>290.276</u></b>	<b><u>196.362</u></b>	<b><u>-93.914</u></b>	<b><u>-32,4</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 mayo del 2009 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 507,2 millones, inferior en 27,5% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 699,4 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 1.423.609 toneladas 25,9% inferior a las 1.921.350 toneladas que representaba al mes de mayo del año anterior.

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

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	38.923	2	-65	562.992	35	-3	1.025.609	63	9	1.627.524
2006	33.732	2	-13	420.408	24	-25	1.334.320	75	30	1.788.460
2007	44.049	2	31	860.127	31	105	1.840.959	67	38	2.745.135
2008*	19.254	0	-56	1.485.314	34	73	2.885.388	66	57	4.389.956
Abr-2008*	15.267	1		699.369	37		1.172.834	62		1.887.470
Abr-2009*	4.671	0	-69	507.161	36	-27	889.394	63	-24	1.401.226

\*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 4,7 millones, lo que significó una disminución del 69,4% con relación a los USD 15,3 millones de exportaciones a mayo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 3.946 toneladas, 67,6% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2008 y que alcanzara 12.181 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 98,0 millones, inferior en 51,5% a los USD 202,1 millones de exportaciones a mayo del 2008. En términos de volumen, se exportaron 117.370 toneladas, inferior en 29% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 165.425 toneladas.

El rubro de cereales, a mayo del 2009 representó USD 139,1 millones, superior en 11,5% a los USD 124,4 millones de exportaciones en el mismo periodo del año anterior. El volumen exportado a mayo de este año alcanzó 913.019 toneladas, superior en 103,5% con relación a los envíos en el mismo periodo del año anterior cuando fue de 448.584 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 161,7 millones, 17,9% inferior a lo exportado a mayo del 2008 y que fuera de USD 196,9 millones. El volumen exportado alcanzó 528.637 toneladas, inferior en 12,2% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 601.790 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a mayo del 2009 totalizaron USD 226,3 millones, monto inferior en 15% a los USD 266,2 millones en el mismo periodo año anterior. En términos de volumen, se exportaron 83.492 toneladas de carne, con una disminución del 1,8% con relación a las 85.008 toneladas a mayo del 2008.

**Tabla N° 18:** Exportación Acumulada de Carne.

En Miles de Dólares.

	%	Var.		%	Var.		%	Var.		%	Var.	Total
<b>Año 2008*</b>	<b>Brasil</b>	<b>s/total</b>	<b>Chile</b>	<b>%s/total</b>	<b>Rusia</b>	<b>%s/total</b>	<b>Otros</b>	<b>%s/total</b>	<b>Total</b>			
Enero	879	3	10.031	35	10.811	38	6.529	23	28.251			
Febrero	1.171	3	33 14.304	32	43 21.149	47	96 8.445	19	29 45.069			
Marzo	1.191	3	2 13.205	28	-8 22.642	49	7 9.485	20	12 46.523			
Abril	365	1	-69 21.735	30	65 41.751	58	84 8.394	12	-11 72.246			
Mayo	544	1	49 21.966	30	1 42.945	58	3 8.623	12	3 74.079			
<b>Total</b>	<b>4.151</b>	<b>2</b>	<b>81.243</b>	<b>31</b>	<b>139.299</b>	<b>52</b>	<b>41.476</b>	<b>16</b>	<b>266.168</b>			
<b>Año 2009*</b>												
Enero	1.619	5	9.993	33	3.205	11	15.266	51	30.083			
Febrero	798	2	51 16.815	43	68 6.565	17	105 14.949	38	-2 39.127			
Marzo	993	2	24 25.802	49	53 11.560	22	76 14.818	28	-1 53.173			
Abril	1.290	2	30 23.884	44	-7 12.905	24	12 16.682	30	13 54.761			
Mayo	1.692	3	31 15.301	31	-36 13.993	28	8 18.215	37	9 49.201			
<b>Total</b>	<b>6.393</b>	<b>3</b>	<b>91.795</b>	<b>41</b>	<b>48.228</b>	<b>21</b>	<b>79.930</b>	<b>35</b>	<b>226.346</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 mayo del 2009, las importaciones registradas totalizaron USD 2.278,2 millones, lo que significó una disminución del 27,3% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 3.131,6 millones.

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

	Mayo-2008*	Mayo-2009*	Variación	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>3.131.551</b>	<b>2.278.181</b>	<b>-853.370</b>	<b>-27,3</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>124.076</u></b>	<b><u>217.422</u></b>	<b><u>93.346</u></b>	<b><u>75,2</u></b>
Juguetes	53.828	101.355	47.527	88,3
Bebidas y tabacos	32.678	73.706	41.028	125,6
Productos farmacéuticos	33.684	36.782	3.098	9,2
Productos del reino vegetal	2.817	4.330	1.513	53,7
Productos de origen animal	1.069	1.249	180	16,8
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>2.492.576</u></b>	<b><u>1.679.187</u></b>	<b><u>-813.389</u></b>	<b><u>-32,6</u></b>
Combustibles y lubricantes	477.718	332.873	-144.845	-30,3
Máquinas y aparatos mecánicos	632.016	351.265	-280.751	-44,4
Máquinas y aparatos eléctricos	498.727	346.058	-152.669	-30,6
Vehículos, tractores y sus partes	295.424	230.653	-64.771	-21,9
Plásticos y sus manufacturas	94.182	76.648	-17.534	-18,6
Abonos	143.818	71.781	-72.037	-50,1
Papel, cartón y manufacturas	58.363	54.469	-3.894	-6,7
Caucho y sus manufacturas	70.712	52.365	-18.347	-25,9
Productos de industrias químicas	89.663	50.809	-38.854	-43,3
Productos químicos orgánicos	36.697	30.666	-6.031	-16,4
Aceites esenciales	35.022	30.560	-4.462	-12,7
Prendas de vestir	32.677	29.972	-2.705	-8,3
Jabones	14.928	11.742	-3.186	-21,3
Azúcar y artículos de confitería	7.215	6.018	-1.197	-16,6
Leche y productos lácteos	5.414	3.308	-2.106	-38,9
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>514.899</u></b>	<b><u>381.572</u></b>	<b><u>-133.327</u></b>	<b><u>-25,9</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.

La disminución de las importaciones a mayo del 2009 se debió a las menores compras de Combustibles y lubricantes; Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Abonos; Papel, cartón y manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Prendas de vestir; Jabones; Azúcar y artículos de confitería y Leche y productos lácteos que disminuyeron por un valor de USD 813,4 millones. Por otro lado, los rubros que registra alza son Juguetes; Bebidas y tabaco; Productos farmacéuticos; Productos del reino vegetal y Productos de origen animal con un aumento de USD 93,3 millones.

A mayo del 2009, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital disminuyeron en 8,4%; 30,8% y 36,8% respectivamente, con relación al mismo periodo del año anterior.

## B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a mayo del 2009 resultó deficitaria en USD 150,8 millones, inferior en 60,3% al déficit registrado en el mismo periodo del 2008, que fue de USD 380,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 134,3 millones, con un incremento significativo con relación al mismo periodo del 2008 y que fue de USD -22,7 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 284,0 millones, con una disminución del 54,9% respecto al déficit de USD 629,1 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

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

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	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	97.726	315.160	470.088	882.974	611.637	840.514	49.754	1.501.905	-513.911	-525.354	420.334	-618.931
2006*	134.420	302.699	409.090	846.209	685.110	961.106	54.010	1.700.226	-550.690	-658.407	355.080	-854.017
2007*	500.653	507.170	256.008	1.263.831	790.268	1.600.788	71.044	2.462.100	-289.615	-1.093.618	184.964	-1.198.269
2008*	711.886	614.374	777.434	2.103.694	1.215.638	2.262.402	100.416	3.578.450	-503.752	-1.648.028	677.024	-1.474.756
May-2008*	362.830	245.706	298.900	907.436	385.548	874.843	27.108	1.287.499	-22.718	-629.137	271.792	-380.063
May-2009*	218.673	211.605	299.612	729.890	352.957	495.570	32.157	880.684	-134.284	-283.965	267.455	-150.794

\*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 267,4 millones, inferior en 1,6% al superávit registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 271,8 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 mayo del 2009, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 729,9 millones, inferior en 19,6% a los USD 907,4 millones en el mismo periodo del año

anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 52,1% con respecto al 48,1% que representaba en el mismo periodo del año anterior.

A mayo del 2009 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 430,7 millones, presentando una disminución del 23,6% con relación a los USD 563,7 millones a mayo del 2008, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 32,9 millones, 46,6% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 61,7 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 116,6 millones, 0,7% superior frente a los USD 115,8 millones en el mismo periodo del año 2008. Por su parte el rubro carne se exportó a mayo de este año por valor de USD 6,4 millones, superior en 50% a las remesadas en el mismo periodo del 2008 y que alcanzara USD 4,3 millones.

**Tabla Nº 21:** Exportaciones Registradas Acumulada.

Mayo-2008\*/Mayo-2009\*.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %
Algodón	4.209	390	-90,7	9.367	496	-94,7	250	81	-67,6
Soja	268.187	134.395	-49,9	33.744	32.708	-3,1	261.769	263.645	0,7
Aceites Veg.	30.751	14.398	-53,2	9.768	7.415	-24,1	21.135	11.091	-47,5
Harinas	1.075	5.560	417,2	13.900	3.565	-74,4	2.335	9.472	305,7
Cereales	2.914	819	-71,9	110.780	108.421	-2,1	2.088	7.365	252,7
Carne	112	0	-100,0	4.151	6.393	54,0	0	0	0,0
Maderas	5.369	2.934	-45,4	6.800	4.837	-28,9	2.106	1.817	-13,7
Otros	50.213	60.177	19,8	57.196	47.770	-16,5	9.217	6.141	-33,4
<b>Total</b>	<b>362.830</b>	<b>218.673</b>	<b>-39,7</b>	<b>245.706</b>	<b>211.605</b>	<b>-13,9</b>	<b>298.900</b>	<b>299.612</b>	<b>0,2</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %
Algodón	13.826	967	-93,0	1.441	3.704	157,0	15.267	4.671	-69,4
Soja	563.700	430.748	-23,6	135.669	76.413	-43,7	699.369	507.161	-27,5
Aceites Veg.	61.654	32.904	-46,6	205.946	92.312	-55,2	267.600	125.216	-53,2
Harinas	17.310	18.597	7,4	179.604	143.149	-20,3	196.914	161.746	-17,9
Cereales	115.782	116.605	0,7	8.658	22.508	160,0	124.440	139.113	11,8
Carne	4.263	6.393	50,0	261.905	219.953	-16,0	266.168	226.346	-15,0
Maderas	14.275	9.588	-32,8	30.654	26.776	-12,7	44.929	36.364	-19,1
Otros	116.626	114.088	-2,2	156.157	86.521	-44,6	272.783	200.609	-26,5
<b>Total</b>	<b>907.436</b>	<b>729.890</b>	<b>-19,6</b>	<b>980.034</b>	<b>671.336</b>	<b>-31,5</b>	<b>1.887.470</b>	<b>1.401.226</b>	<b>-25,8</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 218,7 millones, lo que representa una disminución del 39,7% respecto al total exportado a mayo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 362,8 millones. Esta disminución en las exportaciones se debió a los menores envíos de semillas oleaginosas, aceites vegetales, prendas de vestir, materias plásticas, maderas, fundición de hierro y acero, fibras de algodón, y pieles y cueros.



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

			Variación	
	Mayo-2008*	Mayo-2009*	Absoluta	En%
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>362.830</b>	<b>218.673</b>	<b>-144.157</b>	<b>-39,7</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>1.075</u></b>	<b><u>5.560</u></b>	<b><u>4.485</u></b>	<b><u>417,2</u></b>
Harinas	1.075	5.560	4.485	417,2
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>335.171</u></b>	<b><u>196.444</u></b>	<b><u>-138.727</u></b>	<b><u>-41,4</u></b>
Semillas oleaginosas	272.315	166.624	-105.691	-38,8
Aceites vegetales	30.751	14.398	-16.353	-53,2
Prendas de vestir	7.713	6.278	-1.435	-18,6
Materias plásticas	6.026	5.303	-723	-12,0
Maderas	5.369	2.934	-2.435	-45,4
Fundición de hierro y acero	8.374	446	-7.928	-94,7
Fibras de Algodón	4.209	390	-3.819	-90,7
Pieles y cueros	414	71	-343	-82,9
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>26.584</u></b>	<b><u>16.669</u></b>	<b><u>-9.915</u></b>	<b><u>-37,3</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 29% del total exportado al Mercosur tuvo como destino Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 211,6 millones, con una disminución del 13,9% con respecto a los USD 245,7 millones a mayo del año 2008.

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

			Variación	
	Mayo2008*	Mayo-2009*	Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>245.706</b>	<b>211.605</b>	<b>-34.101</b>	<b>-13,9</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>7.782</u></b>	<b><u>13.702</u></b>	<b><u>5.920</u></b>	<b><u>76,1</u></b>
Carne	4.151	6.393	2.242	54,0
Preparaciones alimenticias	2.168	3.355	1.187	54,8
Prendas de vestir	803	2.345	1.542	192,0
Guatas, Fieltros	560	1.389	829	148,0
Muebles y mobiliario médico	100	220	120	120,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>81.653</u></b>	<b><u>48.389</u></b>	<b><u>-33.264</u></b>	<b><u>-40,7</u></b>
Semillas oleaginosas	36.909	35.064	-1.845	-5,0
Pieles y cueros	12.309	4.473	-7.836	-63,7
Harinas	13.900	3.565	-10.335	-74,4
Caucho y manufacturas	6.965	3.208	-3.757	-53,9
Aceites esenciales	2.203	1.583	-620	-28,1
Fibras de algodón	9.367	496	-8.871	-94,7
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>156.271</u></b>	<b><u>149.514</u></b>	<b><u>-6.757</u></b>	<b><u>-4,3</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 mayo de este año totalizaron USD 299,6 millones con un leve aumento con relación a los USD 298,9 millones a mayo 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 880,7 millones, inferior en 31,6% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado por USD 1.287,5 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 38,7% disminuyendo con respecto al 41,1% que representaba a mayo del 2008.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %
Combust. y lub	116.283	132.247	13,7	104.435	19.678	-81,2	1.139	3.978	249,3
M y Ap. Mec.	19.041	17.036	-10,5	142.531	68.109	-52,2	341	1.816	432,6
Vehículos	17.231	18.014	4,5	77.533	27.445	-64,6	217	140	-35,5
Abonos	1.241	138	-88,9	139.568	65.962	-52,7	0	3.286	100,0
Papel	14.312	14.798	3,4	26.300	21.697	-17,5	1.980	1.729	-12,7
Caucho	4.639	3.661	-21,1	32.169	21.044	-34,6	1.137	232	-79,6
Jabones	4.004	3.373	-15,8	6.629	5.101	-23,1	1.166	859	-26,3
Otros	208.797	163.690	-21,6	345.678	266.534	-22,9	21.128	20.117	-4,8
<b>Total</b>	<b>385.548</b>	<b>352.957</b>	<b>-8,5</b>	<b>874.843</b>	<b>495.570</b>	<b>-43,4</b>	<b>27.108</b>	<b>32.157</b>	<b>18,6</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %	May-2008*	May-2009*	Var. %
Combust. y lub	221.857	155.903	-29,7	255.861	176.970	-30,8	477.718	332.873	-30,3
M y Ap. Mec.	161.913	86.961	-46,3	470.103	264.304	-43,8	632.016	351.265	-44,4
Vehículos	94.981	45.599	-52,0	200.443	185.054	-7,7	295.424	230.653	-21,9
Abonos	140.809	69.386	-50,7	3.009	2.395	-20,4	143.818	71.781	-50,1
Papel	42.592	38.224	-10,3	15.771	16.245	3,0	58.363	54.469	-6,7
Caucho	37.945	24.937	-34,3	32.767	27.428	-16,3	70.712	52.365	-25,9
Jabones	11.799	9.333	-20,9	3.129	2.409	-23,0	14.928	11.742	-21,3
Otros	575.603	450.341	-21,8	862.969	722.692	-16,3	1.438.572	1.173.033	-18,5
<b>Total</b>	<b>1.287.499</b>	<b>880.684</b>	<b>-31,6</b>	<b>1.844.052</b>	<b>1.397.497</b>	<b>-24,2</b>	<b>3.131.551</b>	<b>2.278.181</b>	<b>-27,3</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 155,9 millones, significando una disminución del 29,7% con relación a los USD 221,9 millones a

mayo del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 86,9 millones, con una disminución del 46,3% frente a los USD 161,9 millones en el mismo periodo del año 2008. En el rubro vehículos y sus partes se importaron a mayo de este año por valor de USD 45,6 millones, 52% inferior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 95,0 millones.

Las importaciones desde la Argentina a mayo del 2009 fueron por USD 352,9 millones, inferior en 8,5% con relación a los USD 385,5 millones registrado en el mismo periodo del año anterior

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 495,6 millones, con una disminución del 43,4% con relación a los USD 874,8 millones en el mismo periodo del año 2008.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a mayo del 2009 por valor de USD 32,2 millones, cifra superior en 18,6% a la registrada en el mismo periodo del año 2008 y que alcanzara USD 27,1 millones.

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

La relación de comercio con China Continental a mayo del 2009 resultó deficitaria en USD 613,8 millones, inferior en 25,8% al déficit registrado en el mismo periodo del año 2008, que fue de USD 827,5 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 625,7 millones, 28,2% inferior a la registrada a mayo del 2008 y que alcanzara USD 871,5 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a mayo de este año USD 11,8 millones, inferior en 73,1% a los USD 43,9 millones que representó a mayo del 2008. Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,5% con relación a los 27,8% que representaba a mayo del 2008.

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

	Variación			
	Mayo-2008*	Mayo-2009*	Absoluta	En%
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>871.451</b>	<b>625.675</b>	<b>-245.776</b>	<b>-28,2</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>47.175</u></b>	<b><u>91.015</u></b>	<b><u>43.840</u></b>	<b><u>92,9</u></b>
Juguetes	47.175	91.015	43.840	92,9
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>752.801</u></b>	<b><u>468.719</u></b>	<b><u>-284.082</u></b>	<b><u>-37,7</u></b>
Máquinas y aparatos eléctricos	290.903	204.486	-86.417	-29,7
Máquinas y aparatos mecánicos	345.009	176.422	-168.587	-48,9
Vehículos, tractores y sus partes	43.297	33.323	-9.974	-23,0
Prendas y complementos de vestir	22.926	21.265	-1.661	-7,2
Productos químicos orgánicos	21.561	18.178	-3.383	-15,7
Productos de las industrias químicas	21.307	8.922	-12.385	-58,1
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	5.289	4.751	-538	-10,2
Aparatos de relojería	2.238	1.283	-955	-42,7
Tejidos especiales con pelo insertado	271	89	-182	-67,2
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>71.475</u></b>	<b><u>65.941</u></b>	<b><u>-5.534</u></b>	<b><u>-7,7</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.

La disminución en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las menores compras de Máquinas y aparatos eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Prendas y complementos de vestir; Productos químicos orgánicos; Productos de las industrias químicas; Instrumentos de óptica; Aparatos de relojería y Tejidos especiales que disminuyeron por un valor de USD 284,1 millones. El rubro que registra aumento es Juguetes que se incrementaron por valor de USD 43,8 millones.

### C. Producción y Precios Internacionales.

#### C.1. Soja.

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

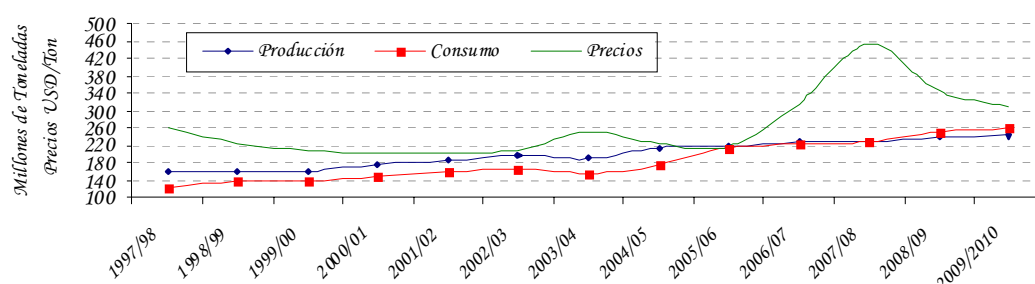
De acuerdo al informe sobre oferta y demanda de granos elaborado por el USDA, la soja a nivel global estaría alcanzando los 241,7 millones de toneladas cosechadas. Ello se debe a una mejor perspectiva para el caso de EE.UU., y por otro a la mejor expectativa para los países productores sudamericanos.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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

## **C.2. Algodón.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

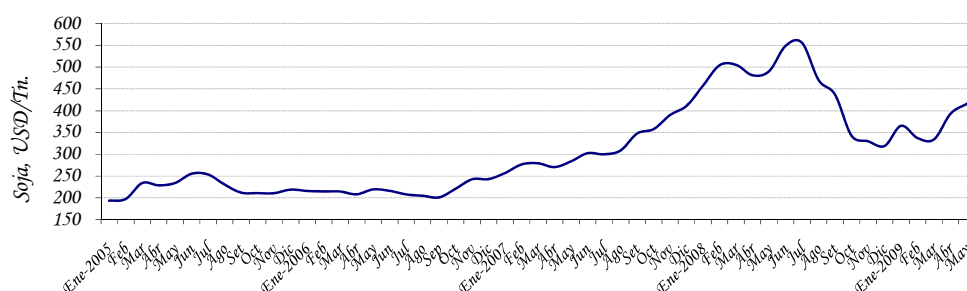
Concepto/Período	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Producción	26,2	24,7	25,6	25,9	23,8	23,5
Consumo	23,4	24,9	26,2	27,1	27,4	20,6
Stock Final	10,5	10,9	12,1	10,6	12,0	
Índice A Cotlook 1/	52,2	56,0	58,0	65,0	67,0	

1/En centavos de USD la libra.

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

En el mes de mayo del 2009 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 416,2 por tonelada. Este precio significó una caída del 15,2% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 490,7 por tonelada.

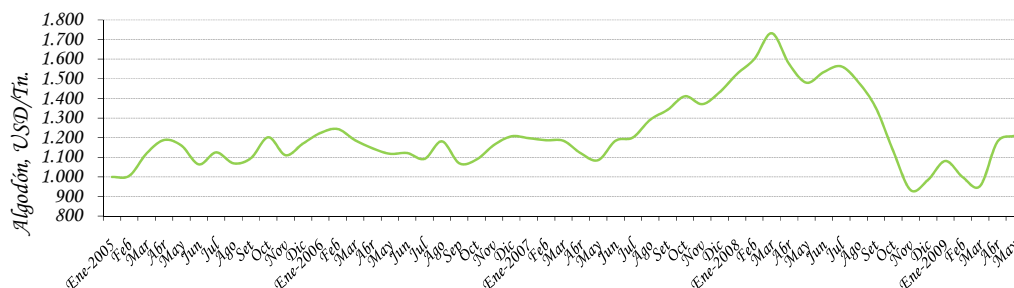
**Gráfico N° 28:** Evolución del Precio de la Soja  
En USD/Ton.



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

En mayo del 2009, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de USD 1.209,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 18,3% con respecto al precio promedio de mayo del año 2008, cuando fuera de USD 1.480,2 por tonelada.

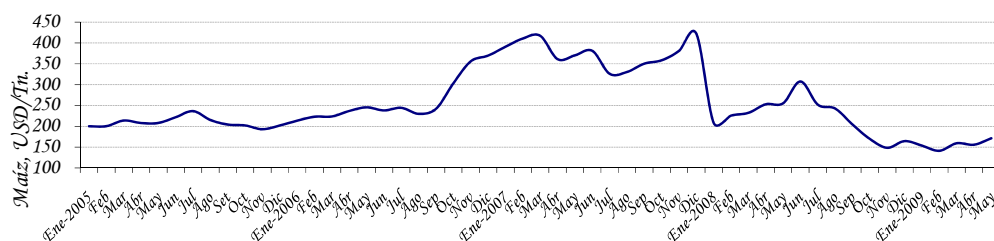
**Gráfico N° 29:** Evolución del Precio del Algodón  
USD/Ton.



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

En mayo del 2009, el precio promedio del grano de maíz en el mercado de Chicago fue de USD 171,4 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 32,9% con respecto al precio promedio de mayo del año 2008, cuando fuera de USD 255,3 por tonelada.

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

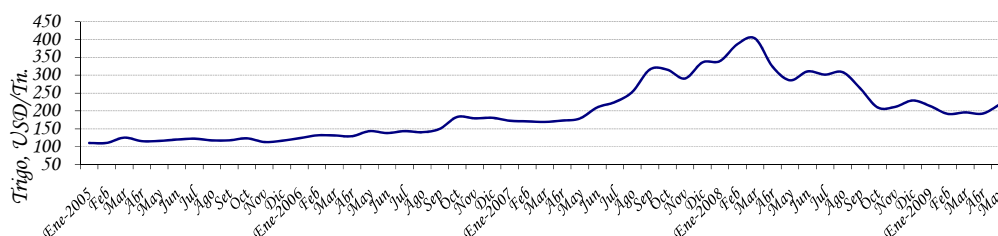


**Fuente:** Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras de Reuters).

En el mes de mayo del 2009 la cotización promedio del trigo en el mercado de Chicago se ubicó en USD 218,9 por tonelada, significando una caída del 23,4% con relación al mismo mes del año 2008, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 285,7 por tonelada.



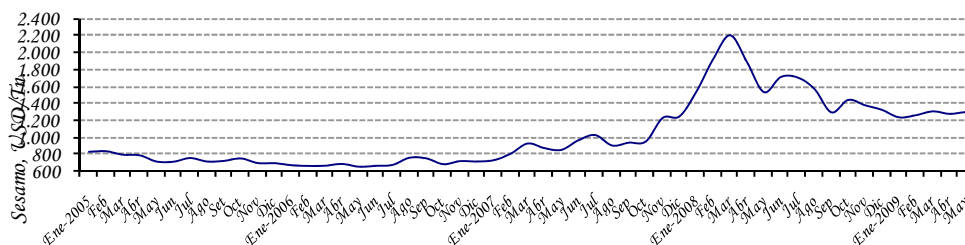
**Gráfico N° 31:** Evolución del Precio del Trigo.  
En USD/Ton.



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

En tanto que el sésamo, en el mes de mayo de este año, su precio promedio en el mercado de la India fue de USD 1.296,1 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 15,3% con respecto al precio promedio de mayo del año 2008, cuando fuera de USD 1.530,2 por tonelada.

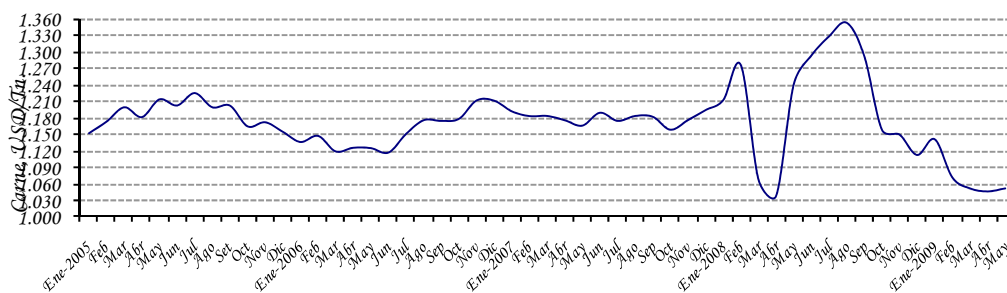
**Gráfico N° 32:** Evolución del Precio del Sésamo.  
En USD/Ton.



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

En mayo del 2009, el precio promedio de la carne en el mercado de Australia fue de USD 1.050,5 la tonelada, disminuyendo la cotización de este producto en 15,4% con respecto al precio promedio de mayo del año 2008, cuando fuera de USD 1.241,2 por tonelada.

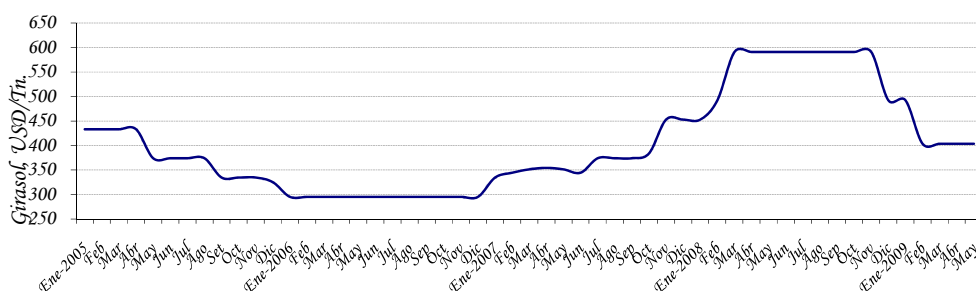
**Gráfico N° 33:** Evolución del Precio de la Carne  
En USD/Ton.



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

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

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



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

### C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de mayo del 2009 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 58,4 por barril, lo que implica un aumento del 15% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 50,8 por barril.

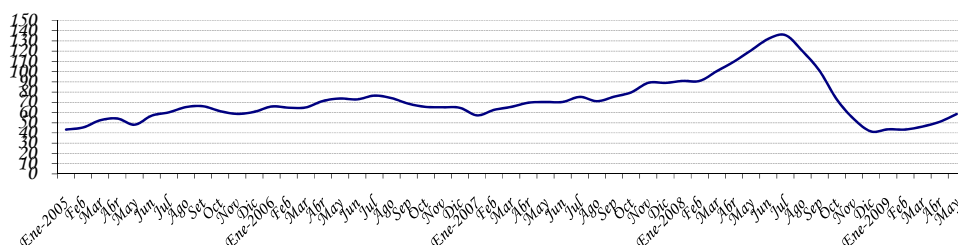
Las nuevas amenazas de los grupos guerrilleros de Nigeria, el primer exportador de crudo de África y el quinto de la OPEP, han provocado una subida de la cotización de petróleo en

los mercados internacionales ante el temor de que la producción de ese país pueda verse afectada por acciones violentas de los guerrilleros.

El Movimiento para la Emancipación del Delta del Níger (MEND) ha amenazado con bloquear las principales vías fluviales que usa la industria petrolera en el sur de Nigeria, tras una semana de enfrentamientos entre insurgentes y militares.

Nigeria produce actualmente unos dos millones de barriles al día, cifra que está muy lejos de los cuatro millones previstos para 2010.

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



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

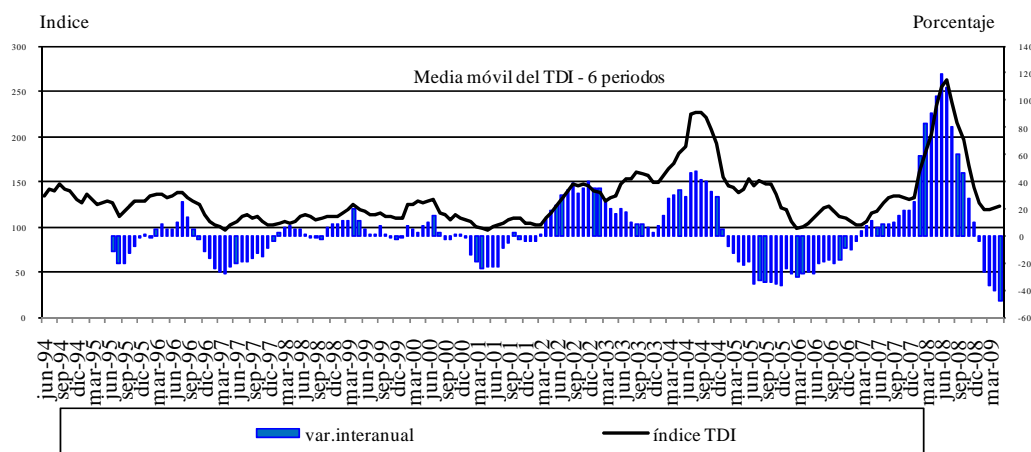
#### C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)<sup>21</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.

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 mayo del 2009 este índice arroja un incremento del 1% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 14,4% y 47,7% respectivamente.

<sup>21</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.

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



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

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

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de mayo de 2009, medido en dólares americanos, asciende a USD 2.155,3 millones. Se observa un aumento de 0,3% con respecto al saldo de abril de 2009 y una disminución de 1,73% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de mayo se registró una transferencia neta negativa de USD 10,3 millones, los desembolsos fueron USD 11,4 millones y los servicios totales USD 21,7 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de mayo de 2009 suman USD 54,9 millones y USD 129,3 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 74,4 millones

## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS.<sup>1</sup>

### A. Comportamiento del ECN al mes de Abril<sup>2</sup> del año 2009.

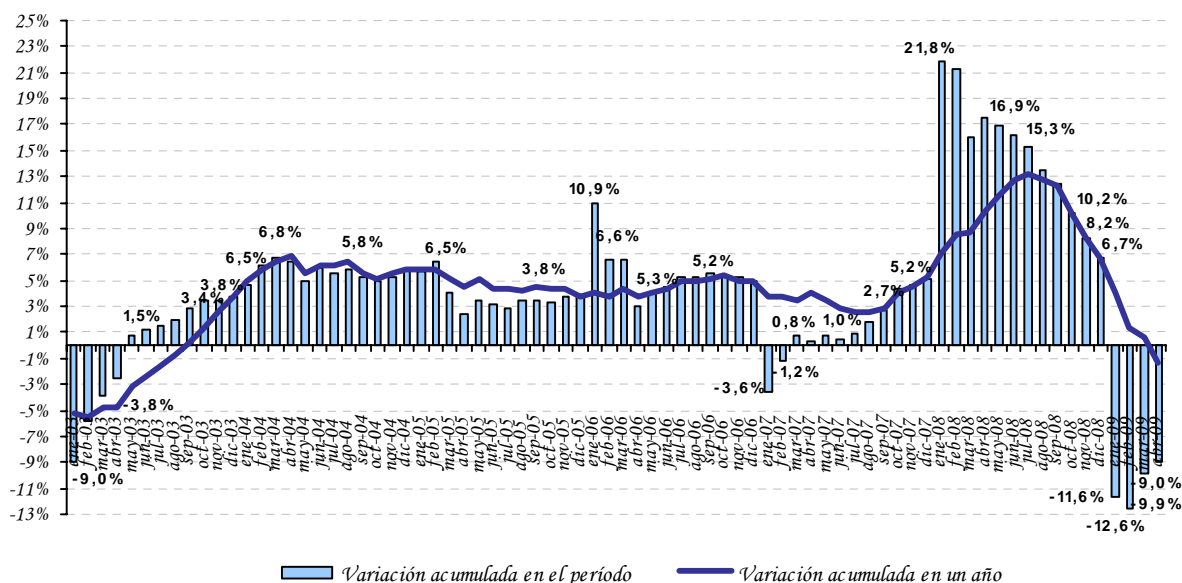
#### Nivel General.

El Estimador Cifras de Negocios registra al mes de abril de 2009 una variación interanual de -5,9% comparada con igual período del año anterior<sup>3</sup>. Esta tasa se ubica por debajo del 22,8% registrada en el mismo período del año 2008. Con este resultado, el Estimador acumula al mes de abril de 2009 una variación de -9,0%, con respecto a igual período de 2008.

Por otro lado, si se observa la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presenta una tasa interanual de -1,3%<sup>4</sup> en el mes de abril de 2009. Esta tasa se ubica por debajo de la tasa de 10,4% registrada al mes de abril de 2008, y también es menor a la tasa de 0,6% observada en el mes de marzo de 2009.

#### Gráfico N° 1: Estimador Cifras de Negocios.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<sup>2</sup> En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

<sup>3</sup> Compara las ventas interanuales del mes de abril del año 2009 respecto a las ventas interanuales del mes de abril del año 2008.

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

**Tabla N° 1: Estimador Cifras de Negocios.**

Índice general y variaciones.

Índice 2001 = 100.

Periodo	INDICE GENERAL				INDICE GENERAL		
	Indice Serie Original	Variación Ponceual			Indice Promedio Móvil <sup>2/</sup>	Variación Ponceual	
		Mensual	Interanual	Acumulado		Mensual	Interanual
<b>2007</b>							
ene-07	104,7	-17,7	-3,6	-3,6	113,6	-0,3	3,7
feb-07	102,8	-1,9	1,3	-1,2	113,7	0,1	3,7
mar-07	111,6	8,6	4,5	0,7	114,1	0,4	3,5
abr-07	95,0	-14,9	-0,9	0,3	114,0	-0,1	4,0
may-07	125,6	32,3	2,2	0,8	114,2	0,2	3,5
jun-07	114,2	-9,1	-1,2	0,4	114,1	-0,1	2,9
jul-07	119,1	4,3	4,1	1,0	114,5	0,3	2,5
ago-07	130,4	9,5	7,5	1,9	115,3	0,7	2,6
sep-07	124,1	-4,8	9,0	2,7	116,1	0,7	2,8
oct-07	138,0	11,2	18,0	4,3	117,9	1,5	4,0
nov-07	132,3	-4,1	8,7	4,7	118,8	0,7	4,5
dic-07	139,4	5,4	9,5	5,2	119,8	0,8	5,2
<b>2008 <sup>1/</sup></b>							
ene-08	127,6	-8,5	21,8	21,8	121,7	1,6	7,1
feb-08	123,8	-2,9	20,5	21,2	123,4	1,4	8,6
mar-08	118,7	-4,1	6,4	16,0	124,0	0,5	8,7
abr-08	116,6	-1,7	22,8	17,5	125,8	1,5	10,4
may-08	144,0	23,4	14,6	16,9	127,4	1,2	11,5
jun-08	129,3	-10,2	13,2	16,2	128,6	1,0	12,7
jul-08	131,5	1,7	10,4	15,3	129,6	0,8	13,2
ago-08	133,6	1,6	2,4	13,5	129,9	0,2	12,7
sep-08	130,2	-2,5	5,0	12,4	130,4	0,4	12,3
oct-08	129,4	-0,6	-6,2	10,2	129,7	-0,5	10,0
nov-08	119,6	-7,6	-9,6	8,2	128,6	-0,8	8,3
dic-08	129,5	8,3	-7,1	6,7	127,8	-0,6	6,7
<b>2009 <sup>1/</sup></b>							
ene-09	112,8	-12,9	-11,6	-11,6	126,6	-1,0	4,0
feb-09	106,9	-5,2	-13,7	-12,6	125,2	-1,1	1,4
mar-09	113,7	6,4	-4,2	-9,9	124,8	-0,3	0,6
abr-09	109,8	-3,5	-5,9	-9,0	124,2	-0,5	-1,3

<sup>1/</sup> Sujeto a Revisión, en base a cifras preliminares.<sup>2/</sup> Promedio Móvil 12 meses.

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

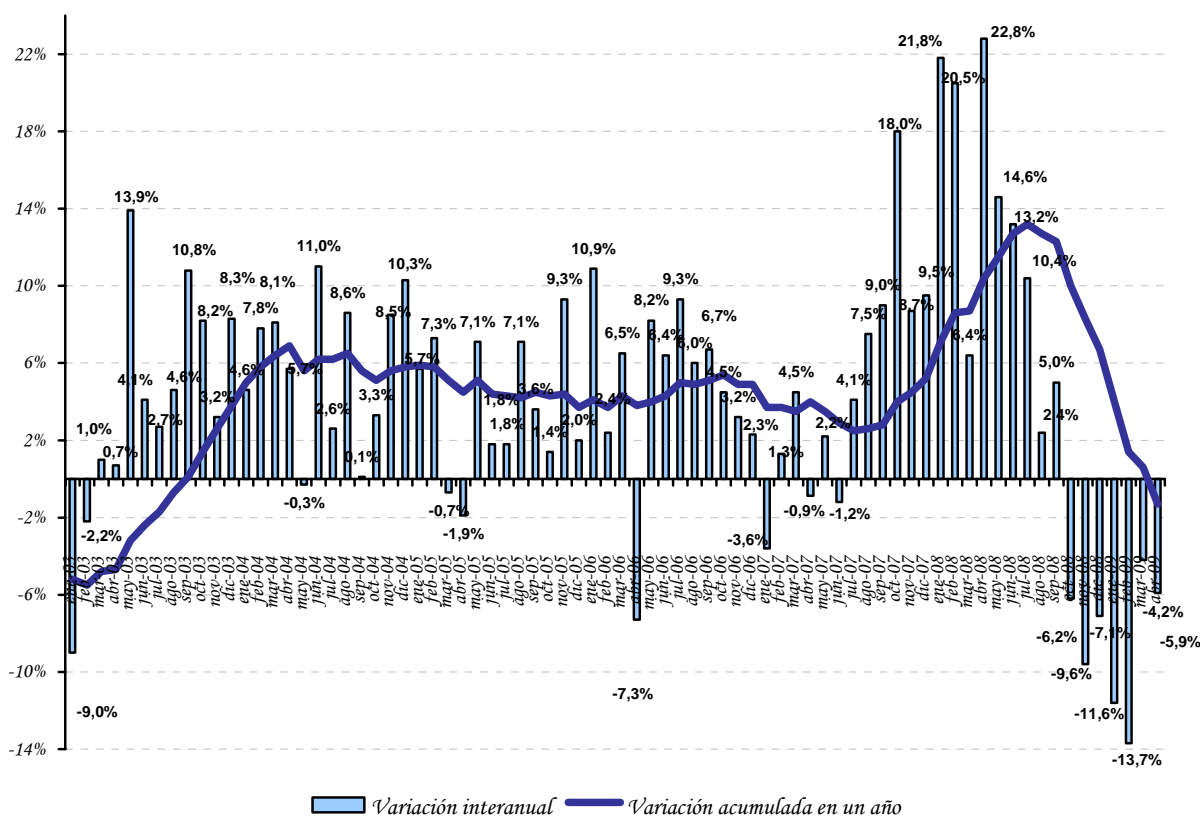
En la rama Comercial se observaron desenvolvimientos desfavorables en actividades relacionadas a la venta de vehículo, prendas de vestir, equipamiento para el hogar y los otros comercios, en tanto que el expendio de alimentos, bebidas y tabaco, la venta de combustibles y la venta de gas exhibieron comportamientos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

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

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

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

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**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 y 5 (continuación)	<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. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 6 y 6 (continuación)	<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. <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 (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. 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>  <b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. <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. <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. <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>  <b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. <b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <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. <b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. <b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. <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. <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. <b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. <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> Saldos de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 32	<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 N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*
Agricultura	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	797,844,227	857,751,378	987,244,381	1,092,326,971	1,022,313,114	1,088,763,466	
Explotación forestal	276,707,435	285,285,365	304,684,770	310,778,465	318,547,927	323,326,146	
Pesca	13,306,092	13,439,153	13,640,740	13,845,351	13,983,805	14,123,643	
Minería	15,983,554	16,415,110	17,695,489	17,306,188	17,911,904	18,807,500	
Industria	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	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>6,566,511,949</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	255,266,136	264,501,377	271,945,318	295,060,670	312,469,249	323,405,673	
Transportes	554,207,726	613,244,237	626,773,856	675,035,443	739,163,810	779,817,820	
Comunicaciones	454,458,491	492,650,024	558,981,900	637,239,366	713,708,090	747,966,079	
Comercio	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	312,529,536	314,717,243	327,743,638	344,556,888	362,818,403	428,125,715	
Viviendas	283,145,304	289,018,087	294,509,430	300,399,619	305,806,812	311,311,335	
Servicios a las empresas	366,844,054	379,316,751	400,286,245	418,299,126	435,449,390	448,512,872	
Hoteles y restaurantes	177,633,918	179,535,921	183,180,264	185,927,968	192,435,447	202,249,655	
Servicios a los hogares	852,903,173	868,255,430	901,169,415	939,018,531	967,376,890	1,010,908,851	
Gobierno general	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>6,931,329,178</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>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	1,128,277,994	1,178,668,778	1,222,279,523	1,274,837,543	1,344,953,608	1,412,201,288	
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</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>	<b>17,760,002,147</b>

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

\* Cifras preliminares.



Cuadro N° 2

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2003	2004	2005	2006*	2007*	2008*	2009*
Agricultura	5,092,618,131	6,487,743,946	6,544,024,519	6,641,081,727	9,215,259,924		
Ganadería	1,569,036,771	1,873,789,629	2,375,639,421	2,958,240,205	3,251,324,496		
Explotación forestal	512,382,108	620,998,443	801,600,699	920,528,603	1,026,277,958		
Pesca	25,731,203	27,598,136	34,951,120	40,165,014	40,586,059		
Minería	36,477,405	45,908,280	55,490,625	65,700,757	68,936,160		
Industria	5,349,599,867	5,898,734,300	6,414,812,096	7,141,197,882	7,901,719,573		
Construcción	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>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	875,072,271	915,141,944	940,897,056	1,024,732,218	1,048,022,914		
Transportes	1,454,591,580	1,664,486,462	2,076,500,591	2,355,472,592	2,687,433,869		
Comunicaciones	1,081,362,214	1,164,650,608	1,471,052,152	1,603,722,061	2,176,036,853		
Comercio	6,509,794,771	8,230,570,492	9,093,352,611	10,859,855,450	11,982,497,049		
Finanzas	880,886,581	895,509,298	1,095,461,497	1,352,670,968	1,539,990,896		
Viviendas	591,099,061	603,380,052	616,639,461	647,244,596	671,075,159		
Servicios a las empresas	837,457,443	907,971,721	1,030,484,883	1,221,319,558	1,402,250,760		
Hoteles y restaurantes	446,335,085	469,340,873	492,656,943	563,450,730	658,983,801		
Servicios a los hogares	2,475,680,895	2,534,730,729	2,721,476,887	2,903,941,789	3,263,376,493		
Gobierno general	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>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>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	2,939,211,001	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>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>	<b>68,453,558,752</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

## Evolución del producto interno bruto

## Por rama de actividad económica.

## Variación porcentual.

Sector Económico	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*
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 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>	<b>-3.8</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

## Producto interno bruto por tipo de gasto

## En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009**
Consumo Total	29,908,402,471	34,275,863,477	39,079,814,555	44,373,313,261	52,257,634,070	59,542,696,308	
Consumo Privado	26,179,463,071	30,185,537,447	34,069,806,369	38,512,177,973	45,592,382,321	52,050,543,277	
Consumo Público	3,728,939,400	4,090,326,030	5,010,008,186	5,861,135,288	6,665,251,749	7,492,153,032	
Formación Bruta de Capital	7,171,567,202	7,983,909,412	9,128,032,561	10,269,569,798	11,095,894,757	14,195,876,426	
Formación Bruta de Capital Fijo	6,764,998,921	7,749,261,622	8,913,716,681	9,958,557,029	10,695,283,747	13,689,963,196	
Variación de Existencias	406,568,281	234,647,790	214,315,880	311,012,769	400,611,011	505,913,230	
Exportaciones de Bienes y Servicios	16,413,112,227	19,605,518,060	23,636,060,225	28,067,937,405	31,323,018,840	36,990,491,967	
Importaciones de Bienes y Servicios	17,826,656,775	20,343,408,339	25,674,597,473	30,440,722,236	33,164,895,828	41,021,012,885	
<b>Producto Interno Bruto</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>	<b>69,708,051,816</b>	<b>68,453,558,752</b>

## En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*	2009**
Consumo Total	11,366,534,997	11,890,421,261	12,448,857,423	13,068,754,280	13,866,317,149	14,692,728,075	
Consumo Privado	10,223,582,591	10,678,532,016	11,098,198,325	11,664,206,439	12,387,387,238	13,151,041,124	
Consumo Público	1,142,952,406	1,211,889,245	1,350,659,098	1,404,547,841	1,478,929,911	1,541,686,951	
Formación Bruta de Capital	2,603,909,729	2,553,593,152	2,739,702,363	2,857,283,927	3,213,638,685	3,904,571,002	
Formación Bruta de Capital Fijo	2,298,381,962	2,414,360,362	2,611,550,352	2,677,003,985	3,061,705,570	3,689,355,212	
Variación de Existencias	305,527,767	139,232,790	128,152,011	180,279,942	151,933,114	215,215,790	
Exportaciones de Bienes y Servicios	6,286,752,784	6,797,177,986	7,168,885,575	8,216,831,860	9,006,321,051	10,051,054,292	
Importaciones de Bienes y Servicios	5,631,078,388	6,010,242,638	6,691,122,933	7,796,543,868	8,634,725,809	10,188,976,454	
<b>Producto Interno Bruto</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>	<b>18,459,376,915</b>	<b>17,760,002,147</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	Minería e	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor		PIB a precios de comprador	
		forestal y pesca	industria manufacturera				agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos		
<b>2005</b>	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>
<b>2006</b>	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>
<b>2007(*)</b>	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>
<b>2008(*)</b>	I	1,050,759,151	339,481,494	578,929,178	84,037,704	176,274,895	2,020,870,862	4,250,353,284	342,019,473	4,592,372,757
	II	899,658,405	395,073,764	606,251,917	78,058,137	180,037,473	2,119,774,722	4,278,854,418	346,224,343	4,625,078,760
	III	751,940,064	360,112,654	574,577,884	75,650,725	192,705,597	2,160,268,743	4,115,255,667	354,110,713	4,469,366,380
	IV	994,712,103	339,928,302	577,891,901	85,257,563	162,871,734	2,249,030,847	4,409,692,450	371,915,311	4,781,607,761
	<b>Total</b>	<b>3,697,069,723</b>	<b>1,434,596,214</b>	<b>2,337,650,881</b>	<b>323,004,129</b>	<b>711,889,698</b>	<b>8,549,945,174</b>	<b>17,054,155,819</b>	<b>1,414,269,840</b>	<b>18,468,425,659</b>
<b>2009(*)</b>	I	804,481,081	350,868,319	568,828,548	89,001,000	171,868,022	2,086,153,186	4,071,200,156	334,495,045	4,405,695,200

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 5 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.  
Por sectores económicos.  
Variación porcentual interanual.

Año		Ganadería forestal y		Minería e	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto		Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
		Agricultura	pesca	industria manufacturera				a precios básicos			
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	7.8	0.7	-2.0	8.1	0.6	4.7	4.0	3.3	3.9	
	<b>Total</b>	<b>9.6</b>	<b>5.9</b>	<b>1.5</b>	<b>3.4</b>	<b>11.7</b>	<b>5.2</b>	<b>5.9</b>	<b>5.2</b>	<b>5.8</b>	
2009(*)	I	-23.4	3.4	-1.7	5.9	-2.5	3.2	-4.2	-2.2	-4.1	

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año	Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB a precios de comprador
<b>2005</b> 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>
<b>2006</b> 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>
<b>2007(*)</b> 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>
<b>2008(*)</b> I	3,328,291,675	354,086,382	777,726,375	48,237,362	2,327,576,856	2,243,545,893	4,592,372,757
II	3,225,760,880	360,946,028	905,740,751	54,198,528	2,589,000,370	2,510,567,798	4,625,078,760
III	3,253,045,248	368,053,769	963,108,304	55,946,816	2,540,553,704	2,711,341,461	4,469,366,380
IV	3,423,118,904	443,256,928	898,778,212	56,820,960	2,498,889,046	2,539,256,289	4,781,607,761
<b>Total</b>	<b>13,230,216,707</b>	<b>1,526,343,108</b>	<b>3,545,353,642</b>	<b>215,203,667</b>	<b>9,956,019,977</b>	<b>10,004,711,441</b>	<b>18,468,425,659</b>
<b>2009(*)</b> I	3,206,955,859	365,948,276	683,352,607	43,220,677	2,333,395,798	2,183,957,314	4,405,695,226

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB
2005	I	0.4	12.9	10.2	-43.3	8.5	9.0	2.5
	II	5.2	13.1	5.2	-18.1	2.6	12.9	1.5
	III	5.5	12.4	14.4	15.1	-6.7	3.8	2.3
	IV	4.5	8.1	4.0	46.2	18.8	19.9	4.9
	<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	6.7	4.2	2.9	38.8	3.5	7.4	3.9
	<b>Total</b>	<b>6.8</b>	<b>3.2</b>	<b>15.8</b>	<b>41.6</b>	<b>10.5</b>	<b>15.9</b>	<b>5.8</b>
2009(*)	I	-3.6	3.4	-17.7	-10.4	0.3	-2.7	-4.1

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5,844,757	6,228,901	1,341	1,429
1992	6,039,881	6,442,109	1,352	1,442
1993	6,254,151	6,694,111	1,366	1,462
1994	6,943,605	6,943,605	1,481	1,481
1995	8,024,930	7,322,189	1,672	1,526
1996	8,761,253	7,351,665	1,785	1,498
1997	8,867,617	7,571,624	1,767	1,509
1998	7,913,682	7,615,492	1,543	1,485
1999	7,300,929	7,502,650	1,394	1,433
2000	7,100,036	7,251,642	1,328	1,356
2001	6,447,382	7,401,336	1,182	1,356
2002	5,092,656	7,397,741	915	1,329
2003	5,551,901	7,681,785	978	1,353
2004	6,972,608	7,999,448	1,205	1,382
2005	7,505,252	8,228,111	1,272	1,395
2006	9,288,953	8,585,255	1,546	1,429
2007**	12,260,045	9,165,731	2,003	1,498
2008**	16,151,826	9,695,051	2,593	1,556

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

\*/ Constantes de 1994.

\*\* Cifras preliminares.

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



Cuadro N° 8

## Producción agrícola

Productos	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	Var 09/08(%)
<b>Algodón</b>								
Superficie (ha)	186,405	320,000	225,000	245,000	110,000	65,000	50,000	-23.1
Producción (ton)	172,760	330,000	198,000	180,000	105,000	64,282	25,000	-61.1
Rendimiento (Kg/ha)	927	1,031	880	735	955	989	2,414	144.1
<b>Arroz c/ riego</b>								
Superficie (ha)	30,303	31,000	33,500	42,000	42,000	70,000	50,000	-28.6
Producción (ton)	110,250	125,000	102,000	126,000	130,000	216,650	225,000	3.9
Rendimiento (Kg/ha)	3,638	4,032	3,045	3,000	3,095	3,095	4,500	45.4
<b>Caña de azúcar (uso indust.)</b>								
Superficie (ha)	62,255	69,942	74,000	75,000	82,000	97,000	105,000	8.2
Producción (ton)	3,260,475	3,637,000	3,020,000	3,200,000	4,100,000	4,850,000	5,040,000	3.9
Rendimiento (Kg/ha)	52,373	52,000	40,811	42,667	50,000	50,000	48,000	-4.0
<b>Girasol</b>								
Superficie (ha)	24,722	29,700	43,000	45,000	109,000	109,000	194,000	78.0
Producción (ton)	33,837	44,550	64,500	68,000	190,000	190,000	196,000	3.2
Rendimiento (Kg/ha)	1,369	1,500	1,500	1,511	1,743	1,743	1,010	-42.1
<b>Maíz</b>								
Superficie (ha)	442,600	440,000	400,000	410,000	430,000	490,000	580,000	18.4
Producción (ton)	1,055,536	1,120,000	830,000	1,100,000	1,250,000	1,425,000	1,400,000	-1.8
Rendimiento (Kg/ha)	2,385	2,545	2,075	2,683	2,907	2,908	2,414	-17.0
<b>Mandioca</b>								
Superficie (ha)	284,383	306,000	290,000	300,000	300,000	300,000	280,000	-6.7
Producción (ton)	4,668,804	5,500,000	4,785,000	4,800,000	4,800,000	4,800,000	4,060,000	-15.4
Rendimiento (Kg/ha)	16,417	17,974	16,500	16,000	16,000	16,000	14,500	-9.4
<b>Maní</b>								
Superficie (ha)	33,410	34,926	35,000	37,000	37,000	37,000	32,000	-13.5
Producción (ton)	30,644	33,180	34,000	36,000	36,000	36,000	22,700	-36.9
Rendimiento (Kg/ha)	917	950	971	973	973	973	710	-27.0
<b>Poroto</b>								
Superficie (ha)	73,205	73,500	75,000	85,000	85,000	85,000	75,000	-11.8
Producción (ton)	64,961	65,195	67,000	70,000	70,000	70,000	51,000	-27.1
Rendimiento (Kg/ha)	887	887	893	824	824	824	680	-17.4
<b>Soja*</b>								
Superficie (ha)	1,474,178	1,870,000	1,970,000	2,200,000	2,420,000	2,644,856	2,596,653	-1.8
Producción (ton)	4,204,865	3,584,000	3,988,000	3,800,000	6,000,000	6,800,000	4,152,660	-38.9
Rendimiento (Kg/ha)	2,852	1,917	2,024	1,727	2,696	2,571	1,599	-37.8
<b>Tabaco</b>								
Superficie (ha)	6,894	8,268	7,800	8,000	8,000	8,000	7,000	-12.5
Producción (ton)	12,794	16,535	15,600	15,000	15,000	15,000	12,100	-19.3
Rendimiento (Kg/ha)	1,856	2,000	2,000	1,875	1,875	1,875	1,729	-7.8
<b>Trigo</b>								
Superficie (ha)	310,931	325,000	365,000	365,000	320,000	320,000	443,000	38.4
Producción (ton)	536,754	715,000	800,000	620,000	800,000	800,000	1,063,200	32.9
Rendimiento (Kg/ha)	1,726	2,200	2,192	1,699	2,500	2,500	2,400	-4.0

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

Cuadro N° 9

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

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas		
	Índice Serie	Índice Serie	Índice Serie
	Original 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 1994=100
<b>2007* Prom.</b>	<b>138.3</b>	<b>138.3</b>	<b>139.6</b>
Ene	124.9	134.8	134.3
Feb	128.7	136.9	135.5
Mar	142.6	138.4	136.5
Abr	131.7	128.8	137.3
May	141.6	137.1	138.2
Jun	122.2	136.8	139.2
Jul	132.2	141.2	140.3
Ago	143.1	143.7	141.4
Sep	139.7	142.7	142.3
Oct	154.2	143.6	143.0
Nov	145.2	140.7	143.5
Dic	153.4	135.2	144.2
<b>2008* Prom.</b>	<b>146.1</b>	<b>146.2</b>	<b>145.7</b>
Ene	135.0	145.9	145.0
Feb	139.7	148.0	145.9
Mar	149.2	144.5	146.6
Abr	150.9	147.8	146.9
May	152.4	147.6	146.9
Jun	128.9	144.8	146.6
Jul	139.4	148.8	146.5
Ago	143.4	143.7	146.5
Sep	143.5	146.5	146.1
Oct	157.1	146.3	145.2
Nov	148.9	144.4	143.9
Dic	165.3	145.8	142.1
<b>2009* Prom.</b>	<b>133.0</b>	<b>137.3</b>	<b>138.6</b>
Ene	127.3	137.6	140.2
Feb	128.9	136.2	138.5
Mar	142.8	138.1	136.9

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
<b>1994</b>	1,462.6	<b>362,250</b>	24,767	1,641.7	112.2	12.2
Enero/Julio		345,000				
Julio/Diciembre		379,500				
<b>1995</b>	1,658.6	<b>417,450</b>	25,169	1,891.9	114.1	14.1
Enero/Abril		379,500				
Mayo/Diciembre		436,425				
<b>1996</b>	1,821.2	<b>469,157</b>	25,761	2,126.2	116.7	16.7
Enero/Marzo		436,425				
Abril/Diciembre		480,068				
<b>1997</b>	1,948.5	<b>528,075</b>	27,102	2,393.3	122.8	22.8
Enero/Diciembre		528,075				
<b>1998</b>	2,173.7	<b>580,883</b>	26,723	2,632.6	121.1	21.1
Enero/Febrero		528,075				
Marzo/Diciembre		591,445				
<b>1999</b>	2,320.2	<b>591,445</b>	25,491	2,680.5	115.5	15.5
Enero/Diciembre		591,445				
<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>	5,067.9	<b>1,355,193</b>	26,741	6,141.8	121.2	21.2
Enero/Abril		1,341,775				
Mayo		1,408,864				

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

Cuadro N° 11

Índice de Sueldos y Salarios  
Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
<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>169.6</b>	<b>152.3</b>	<b>151.7</b>	<b>207.9</b>	<b>201.9</b>	<b>179.8</b>	<b>197.6</b>	<b>185.1</b>	<b>176.8</b>	<b>183.7</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
Dic	170.4	152.3	152.1	211.6	203.0	179.8	203.1	186.7	177.6	185.5	2.0	6.2

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

Cuadro N° 12

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Servicios básicos					
Año	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
<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
Mar	100.0	100.0	100.0	100.5	100.0
Abr	100.0	100.0	100.0	100.5	100.0
May	100.0	100.0	100.0	100.5	100.0

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

Cuadro N° 13

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

Año	Alimentación bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar		Gasto en Transporte	Comunicación	Recreación		Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
					salud	salud			cultura	Educación				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>105.9</b>	<b>112.0</b>	<b>104.1</b>	<b>105.8</b>	<b>111.8</b>	<b>105.1</b>	<b>107.7</b>	<b>89.4</b>	<b>108.1</b>	<b>111.9</b>	<b>113.8</b>	<b>109.4</b>	<b>107.0</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
Mar	105.5	112.2	104.0	105.5	112.1	105.3	108.1	90.3	108.3	111.9	113.8	109.8	107.1	-0.2	-0.4	3.4
Abr	104.2	113.3	104.2	105.7	112.2	105.5	107.5	89.1	107.9	111.9	113.8	109.9	106.5	-0.6	-0.9	2.0
May	103.8	114.9	104.4	106.2	112.2	105.7	107.3	88.7	108.0	119.9	114.4	110.0	106.5	0.0	-0.9	2.2

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

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

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

Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Subyacente (X1)			Subyacente			Índice general	Inflación total							
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)						
		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual			Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual		
<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>124.0</b>			<b>101.2</b>			<b>101.2</b>			<b>106.9</b>			<b>106.0</b>			<b>107.0</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
Mar	122.2	-6.6	4.3	0.8	101.3	0.2	-3.9	-1.5	101.1	0.0	-4.6	-3.9	107.1	0.3	-0.1	4.6	106.2	0.2	-0.7	3.5	107.1	-0.2	-0.4	3.4
Abr	115.7	-5.3	-1.3	-6.6	101.3	0.0	-3.9	-1.6	101.1	0.0	-4.6	-5.2	106.8	-0.3	-0.4	3.6	106.0	-0.2	-0.8	2.6	106.5	-0.6	-0.9	2.0
May	117.0	1.1	-0.2	8.9	101.3	0.0	-3.9	-1.6	101.1	0.0	-4.6	-8.7	106.7	-0.1	-0.5	2.9	105.9	-0.1	-0.9	1.7	106.5	0.0	-0.9	2.2

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

Cuadro Nº 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación				Vestido			Vivienda		
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y dulces y en conserva	Azúcar, 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>105.6</b>	<b>98.7</b>	<b>97.6</b>	<b>123.2</b>	<b>106.2</b>	<b>103.1</b>	<b>104.4</b>	<b>104.3</b>	<b>106.6</b>	<b>105.1</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
Mar	105.6	98.0	97.6	121.5	106.0	103.2	104.2	104.3	106.2	104.7
Abr	105.3	97.4	96.9	115.3	107.9	103.2	104.5	104.3	107.4	104.7
May	104.9	95.5	97.7	116.6	110.3	103.3	104.8	104.3	108.5	105.2

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>106.5</b>	<b>104.0</b>	<b>109.9</b>	<b>102.8</b>	<b>110.5</b>	<b>107.8</b>	<b>111.0</b>	<b>110.0</b>	<b>111.8</b>	<b>112.5</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
Mar	106.4	104.7	110.5	102.6	112.2	107.9	111.3	110.1	112.2	112.2
Abr	106.5	104.8	109.5	102.7	112.2	108.0	111.4	110.1	112.5	116.1
May	106.6	105.0	109.4	102.5	112.2	108.1	111.5	110.1	112.9	122.9

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 y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general
<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>310.6</b>	<b>297.5</b>	<b>309.8</b>	<b>365.2</b>	<b>296.4</b>	<b>504.1</b>	<b>258.2</b>	<b>336.9</b>	<b>526.5</b>	<b>323.6</b>	<b>549.7</b>	<b>218.5</b>	<b>348.9</b>	<b>340.6</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
Mar	303.5	300.5	310.8	366.6	298.1	505.3	257.2	336.4	526.6	324.7	549.6	220.6	350.1	340.6
Abr	301.9	295.4	312.1	364.5	296.0	504.8	257.2	334.5	545.7	322.4	548.2	220.1	350.7	339.5
May	319.5	287.3	312.1	365.5	293.2	503.3	257.2	336.6	640.4	322.3	544.6	219.5	356.6	342.7

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

Cuadro N° 17

## Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales netos	Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)	
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación					Otros activos y pasivos
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
<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	14,385,682	-1,710,927	374,763	1,136,504	5,709,474	2,704,600	0	-1,346,485	4,425,463	3,688,145	8,113,608
Feb	14,527,767	-1,403,416	369,688	1,137,662	6,324,263	2,546,810	0	-1,542,406	4,218,221	4,187,696	8,405,917
Mar	14,693,094	-1,545,819	379,357	1,124,043	6,403,977	2,588,710	0	-1,434,126	4,223,860	4,075,463	8,299,323
Abr	15,258,764	-1,933,920	361,285	1,123,122	6,700,520	2,423,630	0	-1,393,331	4,291,770	4,310,416	8,602,186
May	15,814,416	-2,372,026	377,687	1,122,745	7,250,192	1,956,130	0	-1,462,844	4,273,656	4,639,129	8,912,785

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 18

## Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728	
<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>143,800</b>	<b>224,600</b>	<b>72,446</b>	<b>13,200</b>	<b>7,000</b>	<b>461,046</b>	<b>2,437,976</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</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
Mar	175,000	390,000	160,000	0	0	725,000	2,588,710	0.7	1.2	2.2	0.0	0.0	1.3
Abr	130,000	195,000	12,020	20,000	0	357,020	2,423,630	0.3	0.5	1.9	0.0	0.0	0.6
May	90,000	115,000	85,000	1,000	0	291,000	1,956,130	0.1	0.3	1.6	2.5	0.0	0.6

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

\* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto-1996 son incluidos en los saldos Gs 52,1 mil millones; de septiembre a junio de 1997, Gs 89,3 mil millones en cada mes; en julio-1997 Gs79,8 Gs 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto-1997 y, Gs 43,9 mil millones en enero-1998.

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

Cuadro N° 19

## Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10 = 3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
<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>114.3</b>	<b>-67.0</b>	<b>47.3</b>	<b>65.0</b>	<b>-5.3</b>	<b>59.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>105.9</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
Mar	0.0	-6.0	-6.0	5.6	-2.4	3.3	0.0	-0.1	-0.1	-2.8
<b>T1</b>	<b>0.5</b>	<b>-67.0</b>	<b>-66.5</b>	<b>30.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>26.8</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-40.7</b>
Abr	72.3	0.0	72.3	13.4	-1.1	12.3	0.0	0.0	0.0	84.6
May	41.5	0.0	41.5	21.1	-0.4	20.6	0.0	-0.1	-0.1	62.1

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	BM Base monetaria	M0		Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
		Billetes y monedas en circulación	M1 (a)	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de 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
Mar	8,299,323	4,223,861	9,146,463	1,496,750	9,788	3,045,517	13,698,518	9,955,164	23,653,682
Abr	8,602,187	4,291,770	9,377,943	1,572,879	10,874	3,062,926	14,024,622	10,345,775	24,370,396
May	8,912,785	4,273,657	9,791,183	1,610,217	8,258	3,068,255	14,477,913	10,826,216	25,304,129

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
Mar	-1.3	26.2	0.1	1.3	-0.1	-1.1	-0.5	8.4	1.1	17.8
Abr	3.6	27.9	1.6	-0.8	2.5	-3.9	2.4	4.7	3.0	17.1
May	3.6	35.0	-0.4	-1.1	4.4	-1.0	3.2	5.8	3.8	19.8

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

Cuadro N° 22

## Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)						En Moneda extranjera				Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
<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
Mar	5,764,737	1,496,750	9,788	3,045,517	10,316,792	51	1951.99	5,100	9,955,164	49	20,271,956
Abr	5,875,623	1,572,879	10,874	3,062,926	10,522,302	50	2044.62	5,060	10,345,775	50	20,868,077
May	6,307,778	1,610,217	8,258	3,068,255	10,994,508	50	2148.06	5,040	10,826,216	50	21,820,724

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)					Part. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
<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	23,576,504
Mar	7,217,892	1,996,493	9,788	3,826,778	13,050,951	55	2122.24	5,100	10,823,408	45	23,874,359
Abr	7,378,430	2,037,058	10,874	3,885,687	13,312,049	54	2251.29	5,060	11,391,541	46	24,703,590
May	7,949,103	2,098,311	8,258	3,956,016	14,011,688	54	2358.88	5,040	11,888,760	46	25,900,448

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	1,261	4,600	13,913,456
Nov	8,308,431	6,114,602	1,258	4,860	14,423,032
Dic	8,467,637	6,354,087	1,289	4,930	14,821,724
<b>2009</b>					
Ene	8,802,680	6,491,055	1,285.4	5,050	15,293,735
Feb	8,894,838	6,530,945	1,273.1	5,130	15,425,783
Mar	8,939,771	6,423,472	1,259.5	5,100	15,363,244
Abr	9,140,272	6,308,032	1,246.6	5,060	15,448,305
May	9,225,857	6,133,800	1,217.0	5,040	15,359,657

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
Mar	-0.1	14.4	3.3	33.8	1.6	23.2	0.5	37.2	-1.6	39.9	-0.4	38.3
Abr	2.0	9.9	3.9	39.7	2.9	22.9	2.2	36.4	-1.8	39.3	0.6	37.6
May	4.5	10.3	4.6	45.6	4.6	25.3	0.9	35.4	-2.8	29.0	-0.6	32.7

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
Mar	4.0	14.9	-1.1	20.2
Abr	4.0	13.2	-1.0	12.9
May	5.1	17.5	-2.4	4.1

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			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			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
Feb	31.2	0.9	3.5	11.4	1.6	29.6	s/m	s/m
Mar	29.5	0.9	4.5	10.6	1.5	27.9	s/m	s/m
Abr	28.5	0.9	1.0	10.3	1.6	26.9	0.8	s/m
May	28.2	0.9	1.5	10.3	1.6	26.6	s/m	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	
Feb	13.5	0.2	1.4	5.1	0.7	12.8	
Mar	12.4	0.2	2.0	5.4	0.7	11.6	
Abr	11.9	0.2	1.8	5.0	0.6	11.3	
May	11.8	0.2	1.4	4.8	0.7	11.1	

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 de	Divisas	Títulos de		Títulos de	Títulos de	Total	
			USD	USD	USD	USD	USD	USD	call	Inversión	Crédito		Crédito	USD operación				
<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	0	1,351	1,281	11,957
Ago	14	1,523	17,604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19,731
Sep	1,525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,207	7,069
Oct	248	3,627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,295	5,676
Nov	0	19,582	51,778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,939	79,513
Dic	3,050	13,535	7,004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23,589
<b>2008</b>																		
Ene	250	9,450	5,061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,000	0	21,761
Feb	0	17,930	2,766	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	438	21,134
Mar	0	12,143	10,779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,701	0	29,627
Abr	0	1,219	9,638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	841	11,697
May	0	16,798	33,335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102	423	50,657
Jun	0	12,552	13,498	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105	26,155
Jul	0	40,090	7,783	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	410	48,283
Ago	1,203	11,718	2,633	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	208	0	15,761
Sep	531	4,072	4,457	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,207	6,919	17,186
Oct	16	6,116	15,818	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	207	1,279	23,434
Nov	590	16,279	56,760	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	670	6,484	80,783
Dic	69	7,293	12,297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,610	0	21,269
<b>2009</b>																		
Ene	43,368	17,444	2,249	0	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	0	700	0	40,499
Mar	1,523	11,678	5,786	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,180	0	21,167
Abr	14,784	15,052	17,944	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100	2,659	50,538
May	326	50,428	26,911	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	877	78,542

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%
Mar	1.6%	10.0%	32.2%	50.4%	51.1%	69.9%
Abr	1.6%	10.5%	30.9%	49.5%	52.5%	67.7%
May	1.7%	9.6%	34.2%	49.3%	51.5%	75.7%

**Fuente:** Estadísticas del Mercado Financiero en base al Boletín Estadístico de la Superintendencia de Bancos y Balance Consolidado de Bancos

**Nota:** 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.



Cuadro N° 30

## Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<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%
Mar	5.6%	17.7%	24.7%	42.5%	28.4%	96.8%
Abr	6.7%	17.3%	24.1%	41.9%	29.9%	94.5%
May	6.6%	16.1%	26.3%	41.9%	29.8%	117.0%

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	1,137	14	1,151	4,412
Feb	2,781	0	0	2	348	3,130	174	3,304	1,138	14	1,152	4,456
Mar	2,769	0	0	2	355	3,125	175	3,300	1,124	14	1,138	4,438
Abr	2,762	0	0	2	353	3,117	175	3,293	1,123	14	1,137	4,430
May	2,764	0	0	2	363	3,129	176	3,305	1,123	14	1,137	4,442

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
Feb	3,558,733	21	0	1	15,095	3,573,850
Mar	3,699,666	21	0	1	10,278	3,709,966
Abr	4,081,963	21	0	1	26,274	4,108,259
May	4,521,689	21	0	1	16,956	4,538,667

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

Cuadro N° 33

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

Año	Ingresos							Gastos						Sup.(+) / Def.(-)
	Tributarios				No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros				Personal	Otros	Total				
<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>4,428,346</b>	<b>1,058,489</b>	<b>1,531,189</b>	<b>1,637,962</b>	<b>8,655,987</b>	<b>4,063,130</b>	<b>61,613</b>	<b>12,780,730</b>	<b>5,262,862</b>	<b>3,698,824</b>	<b>8,961,686</b>	<b>1,988,532</b>	<b>10,950,218</b>	<b>1,830,511</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
Dic	404,591	91,139	43,275	106,724	645,728	507,415	1,298	1,154,441	793,284	507,602	1,300,886	434,967	1,735,853	-581,412

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 34

Balanza de pagos - presentación normalizada.

En millones de dólares.

	2007*				2008*				
	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>I.- Cuenta corriente</b>	<b>164.9</b>	<b>37.6</b>	<b>51.9</b>	<b>165.0</b>	<b>-52.6</b>	<b>336.0</b>	<b>-346.6</b>	<b>-281.8</b>	<b>-345.0</b>
<b>A. Bienes 1/</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>-425.1</b>	<b>-526.4</b>	<b>-1,040.2</b>
1. Exportaciones (crédito)	1,342.3	1,442.3	1,584.6	5,470.8	1,631.8	2,297.1	2,319.0	1,520.9	7,768.8
2. Importaciones (débito)	-1,352.9	-1,563.3	-1,752.5	-6,027.4	-1,835.9	-2,181.7	-2,744.1	-2,047.2	-8,809.0
<b>B. Servicios</b>	<b>110.6</b>	<b>133.4</b>	<b>148.8</b>	<b>506.1</b>	<b>112.9</b>	<b>116.5</b>	<b>100.8</b>	<b>147.6</b>	<b>477.8</b>
1. Transportes	-42.1	-29.7	-23.3	-133.0	-41.6	-51.5	-45.8	-29.3	-168.1
2. Viajes	-4.1	3.1	1.7	-7.0	-11.4	-5.6	1.7	0.4	-14.9
3. Otros servicios 2/	156.9	160.0	170.4	646.1	165.9	173.6	144.8	176.4	660.7
<b>C. Renta</b>	<b>-30.7</b>	<b>-49.4</b>	<b>-36.6</b>	<b>-157.9</b>	<b>-51.1</b>	<b>4.8</b>	<b>-90.3</b>	<b>-14.6</b>	<b>-151.2</b>
1. Remuneración a empleados	39.0	36.1	37.0	143.1	43.5	65.5	35.0	42.0	186.0
2. Renta de la inversión	-69.7	-85.5	-73.6	-301.0	-94.6	-60.7	-125.3	-56.6	-337.2
2.1 Inver. Extr. Directa	-78.2	-97.4	-91.1	-342.3	-97.3	-70.3	-135.9	-66.4	-369.9
2.2 Inver. de Cartera	0.3	2.4		2.9					
2.3 Otra inversión	8.1	9.5	17.4	38.4	2.7	9.6	10.6	9.8	32.7
<b>D. Transferencias corrientes</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>68.1</b>	<b>111.5</b>	<b>368.6</b>
<b>II. Cuenta capital y financiera</b>	<b>224.1</b>	<b>125.6</b>	<b>284.1</b>	<b>801.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>43.0</b>	<b>211.5</b>	<b>287.8</b>	<b>535.9</b>
<b>A. Cuenta de capital</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>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>33.0</b>
1. Transferencias de capital	7.0	7.0	7.0	28.0	12.0	7.0	7.0	7.0	33.0
<b>B. Cuenta financiera</b>	<b>217.1</b>	<b>118.6</b>	<b>277.1</b>	<b>773.1</b>	<b>-18.4</b>	<b>36.0</b>	<b>204.5</b>	<b>280.8</b>	<b>502.9</b>
1. Inversión directa 3/	80.6	62.0	-14.2	178.2	115.0	35.2	115.4	45.7	311.3
2. Inversión de cartera									
3. Otra inversión	<b>136.5</b>	<b>56.6</b>	<b>291.3</b>	<b>594.9</b>	<b>-133.4</b>	<b>0.8</b>	<b>89.1</b>	<b>235.1</b>	<b>191.6</b>
<b>3.1 Activos</b>	<b>137.8</b>	<b>58.8</b>	<b>210.1</b>	<b>537.3</b>	<b>-136.3</b>	<b>-73.7</b>	<b>34.9</b>	<b>34.9</b>	<b>-140.2</b>
3.1.1 Créditos comerciales	0.3	0.4	0.4	0.8	-4.2	-4.2	-11.2	0.8	-18.8
3.1.2 Préstamos	-53.3	11.5	39.1	25.6	-108.8	8.6	-7.0	-58.0	-165.2
3.1.3 Moneda y depósitos	194.1	74.2	194.6	577.9	10.0	-39.5	43.8	77.1	91.4
3.1.4 Otros activos	-3.3	-27.3	-24.0	-67.0	-33.3	-38.6	9.3	15.0	-47.6
<b>3.2 Pasivos</b>	<b>-1.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>81.2</b>	<b>57.6</b>	<b>2.9</b>	<b>74.5</b>	<b>54.2</b>	<b>200.2</b>	<b>331.8</b>
3.2.1 Créditos comerciales	-41.5	49.5	-6.2	11.1	53.5	44.7	7.6	100.7	206.5
3.2.2 Préstamos	-29.2	-32.2	20.6	-91.2	-47.4	-29.5	24.5	36.1	-16.3
3.2.3 Moneda y depósitos	17.3	27.2	61.7	117.8	2.5	45.0	-7.4	24.7	64.8
3.2.4 Otros pasivos	52.1	-46.7	5.1	19.9	-5.7	14.3	29.5	38.7	76.8
<b>III. Errores y omisiones</b>	<b>-140.5</b>	<b>-134.8</b>	<b>-83.8</b>	<b>-238.7</b>	<b>206.8</b>	<b>171.8</b>	<b>-69.3</b>	<b>-122.0</b>	<b>187.4</b>
<b>IV. Activos de reserva 4/</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>204.4</b>	<b>116.0</b>	<b>-378.3</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 (+).

Cuadro N° 35

## Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2007*				2008*				
	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>I. Cuenta corriente</b>	<b>164.9</b>	<b>37.6</b>	<b>51.9</b>	<b>165.0</b>	<b>-52.6</b>	<b>336.0</b>	<b>-346.6</b>	<b>-281.8</b>	<b>-345.0</b>
<b>* Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>1,678.6</b>	<b>1,777.0</b>	<b>1,914.7</b>	<b>6,773.7</b>	<b>1,966.4</b>	<b>2,709.6</b>	<b>2,661.0</b>	<b>1,852.7</b>	<b>9,189.7</b>
<b>A. Bienes</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>	<b>2,319.0</b>	<b>1,520.9</b>	<b>7,768.8</b>
1. Mercancías generales	1,323.0	1,419.7	1,561.2	5,388.8	1,609.5	2,272.5	2,291.2	1,493.5	7,666.7
2. Bienes para transformación	17.5	20.8	21.7	75.0	20.5	22.2	25.2	25.7	93.6
3. Reparaciones de bienes	0.1	0.1	0.1	0.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1.7	1.7	1.6	6.6	1.7	2.3	2.5	1.6	8.0
5. Oro no monetario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. Servicios</b>	<b>238.4</b>	<b>251.7</b>	<b>246.8</b>	<b>966.2</b>	<b>251.6</b>	<b>287.5</b>	<b>265.7</b>	<b>256.9</b>	<b>1,061.8</b>
1. Transportes	36.7	42.6	25.9	128.4	38.1	67.7	69.1	28.5	203.4
2. Viajes	22.8	28.5	25.8	101.8	26.6	24.5	30.6	27.7	109.4
3. Servicios de comunicaciones	3.3	3.3	3.3	14.0	3.3	3.3	3.3	3.3	13.0
4. Servicios de construcción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Servicios de seguros	8.0	8.0	8.0	32.0	5.0	5.0	5.0	5.0	20.0
6. Servicios financieros	0.3	0.8	0.3	1.6	1.0	0.6	1.1	0.6	3.3
7. Servicios de informática y de información	0.7	0.6	0.7	2.6	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4
8. Regalías y derechos de licencia	69.1	70.7	77.5	287.2	78.3	77.4	57.9	68.7	282.3
9. Otros servicios empresariales	79.1	78.7	81.7	319.3	84.2	94.0	83.7	105.1	367.0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	18.5	18.5	23.7	79.2	15.0	15.0	15.0	18.0	63.0
<b>C. Renta</b>	<b>97.9</b>	<b>83.0</b>	<b>83.2</b>	<b>336.7</b>	<b>83.0</b>	<b>124.9</b>	<b>76.3</b>	<b>74.9</b>	<b>359.1</b>
1. Remuneración de empleados	39.0	36.1	37.0	143.1	43.5	65.5	35.0	42.0	186.0
2. Renta de la inversión	58.9	46.9	46.2	193.6	39.5	59.4	41.3	32.9	173.1
2.1 Inversión directa	17.9	1.8	1.8	25.4	2.2	19.2	2.1	2.1	25.6
2.2 Inversión de cartera	0.3	2.4	0.0	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3 Otra inversión	40.7	42.7	44.4	165.3	37.3	40.2	39.2	30.8	147.5
<b>* Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>-1,609.3</b>	<b>-1,814.0</b>	<b>-1,970.3</b>	<b>-6,982.0</b>	<b>-2,108.7</b>	<b>-2,472.9</b>	<b>-3,075.7</b>	<b>-2,246.1</b>	<b>-9,903.3</b>
<b>A. Bienes</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>	<b>-2,744.1</b>	<b>-2,047.2</b>	<b>-8,809.0</b>
1. Mercancías generales	-1,337.4	-1,545.7	-1,735.5	-5,965.1	-1,827.1	-2,173.3	-2,735.2	-2,037.0	-8,772.7
2. Bienes para transformación	-5.8	-7.8	-6.9	-25.8	-7.0	-7.5	-8.0	-8.0	-30.5
3. Reparaciones de bienes	-0.2	-0.2	-0.2	-0.7	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.8
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-9.5	-9.7	-9.9	-35.8	-1.6	-0.7	-0.7	-2.0	-5.0
5. Oro no monetario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. Servicios</b>	<b>-127.8</b>	<b>-118.3</b>	<b>-98.0</b>	<b>-460.0</b>	<b>-138.6</b>	<b>-171.0</b>	<b>-165.0</b>	<b>-109.4</b>	<b>-584.0</b>
1. Transportes	-78.8	-72.3	-49.1	-261.4	-79.7	-119.2	-114.9	-57.7	-371.4
2. Viajes	-26.9	-25.4	-24.1	-108.8	-38.0	-30.1	-28.9	-27.3	-124.3
3. Servicios de comunicaciones	-1.0	-1.0	-1.0	-4.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-4.0
4. Servicios de construcción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Servicios de seguros	-10.7	-11.4	-11.6	-44.6	-10.8	-11.0	-11.6	-11.8	-45.2
6. Servicios financieros	-2.5	-1.5	-2.4	-8.2	-1.3	-2.2	-1.2	-2.6	-7.3
7. Servicios de informática y de información	-0.3	0.0	-1.5	-2.1	-0.4	-0.2	-0.2	-1.3	-2.1
8. Regalías y derechos de licencia	-0.6	0.0	0.0	-1.2	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.9
9. Otros servicios empresariales	-2.0	-1.7	-2.3	-8.7	-1.9	-1.9	-1.8	-1.2	-6.8
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-5.0	-5.0	-6.0	-21.0	-5.0	-5.0	-5.0	-6.0	-21.0
<b>C. Renta</b>	<b>-128.7</b>	<b>-132.4</b>	<b>-119.9</b>	<b>-494.6</b>	<b>-134.1</b>	<b>-120.1</b>	<b>-166.6</b>	<b>-89.5</b>	<b>-510.3</b>
1. Remuneración de empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Renta de la inversión	-128.7	-132.4	-119.9	-494.6	-134.1	-120.1	-166.6	-89.5	-510.3
2.1 Inversión directa	-96.1	-99.2	-92.9	-367.7	-99.5	-89.5	-138.0	-68.5	-395.5
2.2 Inversión de cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.3 Otra inversión	-32.6	-33.2	-27.0	-126.9	-34.6	-30.6	-28.6	-21.0	-114.8
<b>** Balance de bienes</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>-425.1</b>	<b>-526.4</b>	<b>-1,040.2</b>
<b>** Balance de servicios</b>	<b>110.6</b>	<b>133.4</b>	<b>148.8</b>	<b>506.1</b>	<b>112.9</b>	<b>116.5</b>	<b>100.8</b>	<b>147.6</b>	<b>477.8</b>
<b>** Balance de renta</b>	<b>-30.7</b>	<b>-49.4</b>	<b>-36.6</b>	<b>-157.9</b>	<b>-51.1</b>	<b>4.8</b>	<b>-90.3</b>	<b>-14.6</b>	<b>-151.2</b>
<b>D. Transferencias corrientes</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>68.1</b>	<b>111.5</b>	<b>368.6</b>
1. Gobierno general	1.6	1.6	1.6	6.5	1.7	1.7	1.7	1.5	6.6
2. Otros sectores	94.0	73.0	106.0	366.8	88.0	97.7	66.4	110.0	362.0

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*				
	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>II. Cuenta de capital y financiera</b>	<b>97.2</b>	<b>31.9</b>	<b>73.7</b>	<b>-154.2</b>	<b>-507.9</b>	<b>415.9</b>	<b>403.8</b>	<b>157.6</b>
<b>A. Cuenta de capital</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>28.0</b>	<b>12.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>33.0</b>
<b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>	<b>90.2</b>	<b>24.9</b>	<b>45.7</b>	<b>-166.2</b>	<b>-514.9</b>	<b>408.9</b>	<b>396.8</b>	<b>124.6</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>62.0</b>	<b>-14.2</b>	<b>178.2</b>	<b>115.0</b>	<b>35.2</b>	<b>115.4</b>	<b>45.7</b>	<b>311.3</b>
<b>1.1 En el Exterior</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.8</b>	<b>-7.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-8.4</b>
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1.8	-1.8	-7.2	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	-8.4
1.1.3 Otro capital	0.0	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	0.0
<b>1.2 En Paraguay</b>	<b>63.8</b>	<b>-12.4</b>	<b>185.4</b>	<b>117.1</b>	<b>37.3</b>	<b>117.5</b>	<b>47.8</b>	<b>319.7</b>
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	4.5	13.5	46.2	23.9	24.0	8.1	12.0	68.0
1.2.2 Utilidades reinvertidas	30.7	31.1	44.6	66.9	-92.0	112.6	28.3	115.8
1.2.3 Otro capital	28.6	-57.0	94.6	26.3	105.3	-3.2	7.5	135.9
1.2.4 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>0.0</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>
2.1 Activos	0.0	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	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>0.0</b>	<b>0.0</b>
3.1 Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2 Pasivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>4. Otra inversión</b>	<b>56.6</b>	<b>291.3</b>	<b>594.9</b>	<b>-133.4</b>	<b>0.8</b>	<b>89.1</b>	<b>235.1</b>	<b>191.6</b>
<b>4.1 Activos</b>	<b>58.8</b>	<b>210.1</b>	<b>537.3</b>	<b>-136.3</b>	<b>-73.7</b>	<b>34.9</b>	<b>34.9</b>	<b>-140.2</b>
4.1.1 Créditos comerciales	0.4	0.4	0.8	-4.2	-4.2	-11.2	0.8	-18.8
4.1.2 Préstamos	11.5	39.1	25.6	-108.8	8.6	-7.0	-58.0	-165.2
4.1.3 Moneda y depósitos	74.2	194.6	577.9	10.0	-39.5	43.8	77.1	91.4
4.1.4 Otros activos	-27.3	-24.0	-67.0	-33.3	-38.6	9.3	15.0	-47.6
<b>4.2 Pasivos</b>	<b>-2.2</b>	<b>81.2</b>	<b>57.6</b>	<b>2.9</b>	<b>74.5</b>	<b>54.2</b>	<b>200.2</b>	<b>331.8</b>
4.2.1 Créditos comerciales	49.5	-6.2	11.1	53.5	44.7	7.6	100.7	206.5
4.2.2 Préstamos	-32.2	20.6	-91.2	-47.4	-29.5	24.5	36.1	-16.3
4.2.3 Moneda y depósitos	27.2	61.7	117.8	2.5	45.0	-7.4	24.7	64.8
4.2.4 Otros pasivos	-46.7	5.1	19.9	-5.7	14.3	29.5	38.7	76.8
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>-28.4</b>	<b>-252.2</b>	<b>-727.4</b>	<b>-147.8</b>	<b>-550.9</b>	<b>204.4</b>	<b>116.0</b>	<b>-378.3</b>
<b>III. Errores y omisiones netos</b>	<b>-134.8</b>	<b>-83.8</b>	<b>-238.7</b>	<b>206.8</b>	<b>171.8</b>	<b>-69.3</b>	<b>-122.0</b>	<b>187.4</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*					
	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	
<b>A. Cuenta corriente</b>	<b>37.6</b>	<b>51.9</b>	<b>165.0</b>	<b>-52.6</b>	<b>336.0</b>	<b>-346.6</b>	<b>-281.8</b>	<b>-345.0</b>	
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1,442.3	1,584.6	5,470.8	1,631.8	2,297.1	2,319.0	1,520.9	7,768.8	
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1,563.3	-1,752.5	-6,027.4	-1,835.9	-2,181.7	-2,744.1	-2,047.2	-8,809.0	
<b>Balanza de bienes</b>	<b>-121.0</b>	<b>-167.9</b>	<b>-556.5</b>	<b>-204.1</b>	<b>115.4</b>	<b>-425.1</b>	<b>-526.4</b>	<b>-1,040.2</b>	
3. Servicios: crédito	251.7	246.8	966.2	251.6	287.5	265.7	256.9	1,061.8	
4. Servicios: débito	-118.3	-98.0	-460.0	-138.6	-171.0	-165.0	-109.4	-584.0	
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>12.4</b>	<b>-19.1</b>	<b>-50.4</b>	<b>-91.2</b>	<b>231.9</b>	<b>-324.3</b>	<b>-378.8</b>	<b>-562.4</b>	
5. Renta: crédito	83.0	83.2	336.7	83.0	124.9	76.3	74.9	359.1	
6. Renta: débito	-132.4	-119.9	-494.6	-134.1	-120.1	-166.6	-89.5	-510.3	
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-37.0</b>	<b>-55.7</b>	<b>-208.3</b>	<b>-142.3</b>	<b>236.7</b>	<b>-414.7</b>	<b>-393.4</b>	<b>-713.6</b>	
7. Transferencias corrientes: crédito	75.0	108.0	374.8	90.0	99.7	68.4	112.0	370.0	
8. Transferencias corrientes: débito	-0.4	-0.4	-1.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-1.4	
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	<b>125.6</b>	<b>279.4</b>	<b>796.6</b>	<b>-6.0</b>	<b>43.1</b>	<b>211.6</b>	<b>287.6</b>	<b>536.3</b>	
<b>B. Cuenta de capital 1/</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>28.0</b>	<b>12.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>33.0</b>	
9. Cuenta de capital: crédito	7.0	7.0	28.0	12.0	7.0	7.0	7.0	33.0	
10. Cuenta de capital: débito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Total, grupos A y B</b>	<b>44.6</b>	<b>58.9</b>	<b>193.0</b>	<b>-40.6</b>	<b>343.0</b>	<b>-339.6</b>	<b>-274.8</b>	<b>-312.0</b>	
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>118.6</b>	<b>272.4</b>	<b>768.6</b>	<b>-18.0</b>	<b>36.1</b>	<b>204.6</b>	<b>280.6</b>	<b>503.3</b>	
11. Inversión directa en el extranjero	-1.8	-1.8	-7.2	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	-8.4	
12. Inversión directa en economía declarante	63.8	-12.4	185.4	117.1	37.3	117.5	47.8	319.7	
13. Inversión de cartera - activos	0.0	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	0.0	
13.2 Títulos de deuda	0.0	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	0.0	
14.1 Títulos de participación en capital	0.0	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	0.0	
15. Instr. financieros derivados - activos	0.0	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	0.0	
17. Otra inversión - activos	58.8	210.1	537.3	-136.3	-73.7	34.9	34.9	-140.2	
17.1 Autoridades monetarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
17.2 Gobierno general	-25.7	1.3	-42.4	-29.7	-23.7	-37.1	62.3	-28.2	
17.3 Bancos	22.1	29.0	-34.1	-249.1	34.5	39.4	-120.0	-295.2	
17.4 Otros sectores	62.4	179.8	613.8	142.5	-84.5	32.6	92.6	183.2	
18. Otra inversión - pasivos	-2.2	76.5	53.1	3.3	74.6	54.3	200.0	332.2	
18.1 Autoridades monetarias	-0.1	-1.8	-2.6	1.0	-1.7	-0.1	-1.7	-2.5	
18.2 Gobierno general	-29.6	27.8	-61.1	-45.9	-21.0	-28.2	39.8	-55.3	
18.3 Bancos	27.0	67.2	126.2	8.4	47.9	20.1	68.2	144.6	
18.4 Otros sectores	0.5	-16.7	-9.4	39.8	49.4	62.5	93.7	245.4	
<b>Total, grupos A a C</b>	<b>163.2</b>	<b>331.3</b>	<b>961.6</b>	<b>-58.6</b>	<b>379.1</b>	<b>-135.0</b>	<b>5.8</b>	<b>191.3</b>	
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>-134.8</b>	<b>-83.8</b>	<b>-238.7</b>	<b>206.8</b>	<b>171.8</b>	<b>-69.3</b>	<b>-122.0</b>	<b>187.4</b>	
<b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>	<b>28.4</b>	<b>247.5</b>	<b>722.9</b>	<b>148.2</b>	<b>551.0</b>	<b>-204.3</b>	<b>-116.2</b>	<b>378.7</b>	
<b>E. Financiamiento</b>	<b>-28.4</b>	<b>-247.5</b>	<b>-722.9</b>	<b>-148.2</b>	<b>-551.0</b>	<b>204.3</b>	<b>116.2</b>	<b>-378.7</b>	
19. Activos de reserva	-28.4	-252.2	-727.4	-147.8	-550.9	204.4	116.0	-378.3	
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
21. Financiamiento excepcional	0.0	4.7	4.5	-0.4	-0.1	-0.1	0.2	-0.4	

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

\*Cifras preliminares.



Cuadro Nº 38

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

En millones de dólares.

Partida	2007*			2008*				
	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
<b>I. Activos</b>	<b>4,650.7</b>	<b>4,771.9</b>	<b>4,771.9</b>	<b>5,039.4</b>	<b>5,673.9</b>	<b>5,444.3</b>	<b>5,276.3</b>	<b>5,276.3</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>194.5</b>	<b>225.4</b>	<b>225.4</b>	<b>201.0</b>	<b>203.1</b>	<b>205.2</b>	<b>207.3</b>	<b>207.3</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	194.5	225.4	225.4	201.0	203.1	205.2	207.3	207.3
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>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</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	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>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2,270.7</b>	<b>2,080.6</b>	<b>2,080.6</b>	<b>2,196.9</b>	<b>2,270.6</b>	<b>2,235.7</b>	<b>2,200.9</b>	<b>2,200.9</b>
4.1.1 Créditos comerciales	62.6	62.2	62.2	66.4	70.6	81.8	81.0	81.0
4.1.2 Préstamos	857.6	838.5	838.5	927.3	918.7	925.7	983.7	983.7
4.1.3 Moneda y depósitos	1,177.9	983.3	983.3	973.3	1,012.8	969.0	891.9	891.9
4.1.4 Otros activos	172.5	196.6	196.6	229.9	268.5	259.2	244.2	244.2
<b>5. Activos de reserva</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>	<b>2,999.3</b>	<b>2,864.1</b>	<b>2,864.1</b>
5.1 Oro monetario	0.0	0.0	0.0	19.7	19.7	19.7	19.7	19.7
5.2 Derechos especiales de giro	117.5	117.5	117.5	117.5	117.5	117.5	117.5	117.5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0
5.4 Divisas	2,032.9	2,313.2	2,313.2	2,469.1	3,027.9	2,831.0	2,695.8	2,695.8
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>4,902.6</b>	<b>5,075.7</b>	<b>5,075.7</b>	<b>5,483.6</b>	<b>5,781.0</b>	<b>5,888.1</b>	<b>5,653.8</b>	<b>5,653.8</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>2,157.2</b>	<b>2,223.8</b>	<b>2,223.8</b>	<b>2,545.8</b>	<b>2,807.3</b>	<b>2,874.5</b>	<b>2,397.9</b>	<b>2,397.9</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1,890.9	2,014.5	2,014.5	2,310.2	2,466.4	2,581.9	2,104.3	2,104.3
1.2.2 Otro capital	266.3	209.3	209.3	235.6	340.9	292.6	293.6	293.6
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>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</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	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	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>2,745.2</b>	<b>2,851.7</b>	<b>2,851.7</b>	<b>2,937.6</b>	<b>2,973.5</b>	<b>3,013.4</b>	<b>3,255.7</b>	<b>3,255.7</b>
4.2.1 Créditos comerciales	286.1	279.9	279.9	333.4	378.1	385.7	486.4	486.4
4.2.2 Préstamos	2,232.5	2,278.4	2,278.4	2,314.0	2,245.9	2,256.1	2,334.3	2,334.3
4.2.3 Moneda y depósitos	68.8	130.5	130.5	133.0	178.0	170.6	195.3	195.3
4.2.4 Otros pasivos	157.8	162.9	162.9	157.2	171.5	201.0	239.7	239.7
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-251.9</b>	<b>-303.8</b>	<b>-303.8</b>	<b>-444.2</b>	<b>-107.0</b>	<b>-443.8</b>	<b>-377.5</b>	<b>-377.5</b>

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

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

En millones de dólares.

Partida	3° Trimestre 2008 (Pr)				4° Trimestre 2008 (Pr)				2008 (Pr)			
	Posición		Saldo		Posición		Saldo		Posición		Saldo	
	al inicio	Flujos	Otros	final	al inicio	Flujos	Otros	final	al inicio	Flujos	Otros	final
<b>I. Activos</b>	<b>5,720.4</b>	<b>-237.2</b>	<b>7.5</b>	<b>5,490.8</b>	<b>5,490.8</b>	<b>-148.8</b>	<b>-19.2</b>	<b>5,322.8</b>	<b>4,771.9</b>	<b>526.9</b>	<b>24.0</b>	<b>5,322.8</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>229.6</b>	<b>2.1</b>	<b>0.0</b>	<b>231.7</b>	<b>231.7</b>	<b>2.1</b>	<b>0.0</b>	<b>233.8</b>	<b>225.4</b>	<b>8.4</b>	<b>0.0</b>	<b>233.8</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	229.6	2.1	0.0	231.7	231.7	2.1	0.0	233.8	225.4	8.4	0.0	233.8
1.1.2 Otro capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>	<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	4.0	0.0	0.0	4.0
2.1.2 Títulos de deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>0.0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2,290.6</b>	<b>-34.9</b>	<b>0.0</b>	<b>2,255.7</b>	<b>2,255.7</b>	<b>-34.9</b>	<b>0.0</b>	<b>2,220.9</b>	<b>2,080.6</b>	<b>140.2</b>	<b>0.0</b>	<b>2,220.9</b>
4.1.1 Créditos comerciales	70.6	11.2	0.0	81.8	81.8	-0.8	0.0	81.0	62.2	18.8	0.0	81.0
4.1.2 Préstamos	938.7	7.0	0.0	945.7	945.7	58.0	0.0	1,003.7	838.5	165.2	0.0	1,003.7
4.1.3 Moneda y depósitos	1,012.8	-43.8	0.0	969.0	969.0	-77.1	0.0	891.9	983.3	-91.4	0.0	891.9
4.1.4 Otros activos	268.5	-9.3	0.0	259.2	259.2	-15.0	0.0	244.2	196.6	47.6	0.0	244.2
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>3,196.2</b>	<b>-204.4</b>	<b>7.5</b>	<b>2,999.3</b>	<b>2,999.3</b>	<b>-116.0</b>	<b>-19.2</b>	<b>2,864.1</b>	<b>2,461.8</b>	<b>378.3</b>	<b>24.0</b>	<b>2,864.1</b>
5.1 Oro monetario	19.7	0.0	0.0	19.7	19.7	0.0	0.0	19.7	0.0	19.7	0.0	19.7
5.2 Derechos especiales de giro	117.5	0.0	0.0	117.5	117.5	0.0	0.0	117.5	117.5	0.0	0.0	117.5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31.0	0.0	0.0	31.0	31.0	0.0	0.0	31.0	31.0	0.0	0.0	31.0
5.4 Divisas	3,027.9	-204.4	7.5	2,831.0	2,831.0	-116.0	-19.2	2,695.8	2,313.2	358.6	24.0	2,695.8
5.5 Otros activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>II. Pasivos</b>	<b>5,781.0</b>	<b>171.7</b>	<b>-64.6</b>	<b>5,888.1</b>	<b>5,888.1</b>	<b>248.0</b>	<b>-482.3</b>	<b>5,653.8</b>	<b>5,075.7</b>	<b>651.5</b>	<b>-73.4</b>	<b>5,653.8</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>2,807.3</b>	<b>117.5</b>	<b>-50.3</b>	<b>2,874.5</b>	<b>2,874.5</b>	<b>47.8</b>	<b>-524.4</b>	<b>2,397.9</b>	<b>2,223.8</b>	<b>319.7</b>	<b>-145.6</b>	<b>2,397.9</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	2,466.4	120.7	-5.2	2,581.9	2,581.9	40.3	-517.9	2,104.3	2,014.5	183.8	-94.0	2,104.3
1.2.2 Otro capital	340.9	-3.2	-45.1	292.6	292.6	7.5	-6.5	293.6	209.3	135.9	-51.6	293.6
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>	<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	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.2 Títulos de deuda	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2
<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>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2,973.5</b>	<b>54.2</b>	<b>-14.3</b>	<b>3,013.4</b>	<b>3,013.4</b>	<b>200.2</b>	<b>42.1</b>	<b>3,255.7</b>	<b>2,851.7</b>	<b>331.8</b>	<b>72.2</b>	<b>3,255.7</b>
4.2.1 Créditos comerciales	378.1	7.6	0.0	385.7	385.7	100.7	0.0	486.4	279.9	206.5	0.0	486.4
4.2.2 Préstamos	2,245.9	24.5	-14.3	2,256.1	2,256.1	36.1	42.1	2,334.3	2,278.4	-16.3	72.2	2,334.3
4.2.3 Moneda y depósitos	178.0	-7.4	0.0	170.6	170.6	24.7	0.0	195.3	130.5	64.8	0.0	195.3
4.2.4 Otros pasivos	171.5	29.5	0.0	201.0	201.0	38.7	0.0	239.7	162.9	76.8	0.0	239.7
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-60.5</b>	<b>-408.9</b>	<b>72.1</b>	<b>-397.3</b>	<b>-397.3</b>	<b>-396.8</b>	<b>463.1</b>	<b>-331.0</b>	<b>-303.8</b>	<b>-124.6</b>	<b>97.4</b>	<b>-331.0</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>44,049</b>	<b>860,127</b>	<b>260,585</b>	<b>297,110</b>	<b>351,834</b>	<b>363,544</b>	<b>101,061</b>	<b>466,825</b>	<b>2,745,135</b>
Ene	7,157	12,063	16,909	10,943	12,163	23,017	7,041	34,934	124,227
Feb	8,608	55,209	7,645	1,443	5,350	26,330	8,534	28,629	141,748
Mar	5,900	99,920	4,822	3,246	9,058	28,036	8,239	37,114	196,336
Abr	3,249	119,779	17,135	11,677	4,001	25,913	7,978	33,939	223,670
May	10,779	108,302	12,366	13,279	6,813	34,773	9,145	41,515	236,971
Jun	2,196	103,327	12,283	16,587	15,607	29,684	8,733	40,166	228,583
Jul	1,415	74,361	14,693	12,163	28,415	28,716	8,386	41,475	209,624
Ago	1,962	58,862	56,879	70,762	44,573	37,565	8,388	46,291	325,281
Set	806	46,931	41,532	47,097	48,332	31,369	7,113	34,878	258,058
Oct	849	56,101	25,205	31,462	64,402	30,938	9,224	42,343	260,525
Nov	300	68,351	20,423	51,098	57,857	31,507	9,659	42,788	281,982
Dic	828	56,921	30,693	27,353	55,264	35,696	8,622	42,753	258,130
<b>2008*</b>	<b>19,254</b>	<b>1,485,314</b>	<b>592,603</b>	<b>548,125</b>	<b>374,253</b>	<b>621,628</b>	<b>109,205</b>	<b>639,574</b>	<b>4,389,956</b>
Ene	3,237	31,406	24,286	33,146	50,076	28,251	7,788	44,346	222,536
Feb	4,290	91,614	79,306	37,567	18,287	45,069	9,115	40,167	325,415
Mar	3,282	183,923	44,062	31,378	24,366	46,523	8,407	49,963	391,904
Abr	3,429	179,162	34,742	44,074	11,872	72,246	9,729	69,179	424,433
May	1,029	213,264	85,204	50,749	19,839	74,079	9,890	69,128	523,182
Jun	618	218,832	56,537	66,873	24,606	76,197	7,574	58,999	510,236
Jul	83	220,597	63,467	42,193	25,766	78,050	12,692	60,729	503,577
Ago	322	145,763	22,687	47,593	36,297	59,494	10,997	59,662	382,815
Set	2,442	99,589	49,580	57,051	53,329	45,087	11,052	52,869	370,999
Oct	266	23,513	15,531	47,211	43,046	40,764	8,811	50,173	229,315
Nov	121	62,827	62,144	39,797	40,163	25,482	6,411	39,247	276,192
Dic	135	14,824	55,057	50,493	26,606	30,386	6,739	45,112	229,352
<b>2009*</b>	<b>4,671</b>	<b>507,161</b>	<b>125,216</b>	<b>161,746</b>	<b>139,113</b>	<b>226,346</b>	<b>36,364</b>	<b>200,610</b>	<b>1,401,226</b>
Ene	143	20,162	24,417	30,766	32,475	30,083	6,414	49,335	193,795
Feb	834	131,282	28,212	30,333	35,944	39,127	6,826	39,605	312,164
Mar	485	165,208	35,238	57,623	16,375	53,173	7,955	34,275	370,332
Abr	2,084	110,610	13,886	24,720	25,137	54,761	8,059	37,743	277,000
May	1,125	79,899	23,463	18,303	29,182	49,201	7,110	39,652	247,935

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

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

Cuadro N° 41

Exportaciones registradas.  
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
<b>2007*</b>	<b>500,653</b>	<b>507,170</b>	<b>256,008</b>	<b>1,263,831</b>	<b>50,719</b>	<b>1,430,584</b>	<b>2,745,135</b>
Ene	33,796	29,028	12,605	75,429	349	48,449	124,227
Feb	45,219	25,455	6,575	77,249	543	63,956	141,748
Mar	50,453	36,535	22,172	109,160	1,048	86,127	196,336
Abr	52,774	21,226	7,048	81,048	1,140	141,482	223,670
May	67,773	28,902	14,123	110,798	694	125,479	236,971
Jun	49,755	30,701	28,107	108,562	598	119,423	228,583
Jul	27,053	41,089	15,677	83,819	837	124,968	209,624
Ago	36,541	51,656	20,797	108,995	28,045	188,240	325,281
Set	22,784	43,881	22,723	89,388	14,587	154,083	258,058
Oct	39,018	64,202	28,091	131,311	775	128,438	260,525
Nov	41,922	69,639	46,051	157,612	1,269	123,102	281,982
Dic	33,567	64,854	32,039	130,460	834	126,837	258,130
<b>2008*</b>	<b>711,886</b>	<b>614,374</b>	<b>777,434</b>	<b>2,103,694</b>	<b>93,128</b>	<b>2,193,134</b>	<b>4,389,956</b>
Ene	35,130	73,288	21,697	130,115	968	91,452	222,536
Feb	71,776	46,308	30,247	148,330	26,199	150,887	325,415
Mar	80,353	44,368	72,780	197,501	1,291	193,113	391,904
Abr	73,078	31,256	91,745	196,079	14,181	214,173	424,433
May	102,493	50,487	82,431	235,411	1,271	286,501	523,182
Jun	128,830	55,128	67,609	251,567	17,543	241,126	510,236
Jul	44,370	58,272	141,774	244,417	754	258,406	503,577
Ago	43,630	67,537	98,345	209,511	882	172,422	382,815
Set	46,307	60,744	65,811	172,862	696	197,440	370,999
Oct	21,876	44,969	29,650	96,496	629	132,190	229,315
Nov	39,431	53,239	55,455	148,125	552	127,515	276,192
Dic	24,611	28,778	19,890	73,280	28,162	127,910	229,352
<b>2009*</b>	<b>218,673</b>	<b>211,605</b>	<b>299,612</b>	<b>729,890</b>	<b>11,842</b>	<b>659,494</b>	<b>1,401,226</b>
Ene	31,458	39,082	23,629	94,169	317	99,309	193,795
Feb	47,748	45,426	82,937	176,111	821	135,231	312,164
Mar	62,294	36,767	92,581	191,642	8,385	170,305	370,332
Abr	44,542	39,760	65,300	149,602	1,080	126,319	277,000
May	32,631	50,570	35,165	118,366	1,239	128,330	247,935

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 Nº 42

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	
<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>1005.21</b>	<b>369.37</b>	<b>49.18</b>	<b>1084.32</b>	<b>48.44</b>
Ene	994.81	365.55	49.03	1,080.93	43.50
Feb	918.23	337.41	45.29	998.47	43.29
Mar	910.33	334.50	43.24	953.28	46.22
Abr	1070.00	393.18	53.50	1,179.47	50.80
May	1132.70	416.22	54.86	1,209.46	58.40

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

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

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

Cuadro N° 43

Importaciones registradas.

En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
<b>2007*</b>	<b>790,268</b>	<b>1,600,788</b>	<b>71,044</b>	<b>2,462,099</b>	<b>1,550,952</b>	<b>1,507,382</b>	<b>5,520,432</b>
Ene	54,809	95,919	3,654	154,382	110,299	108,273	372,955
Feb	55,680	83,295	3,979	142,954	90,657	128,404	362,015
Mar	64,041	104,325	5,111	173,477	124,421	146,090	443,988
Abr	55,592	104,931	4,938	165,461	112,114	122,352	399,927
May	61,466	114,874	4,891	181,231	104,181	141,048	426,460
Jun	58,605	126,715	4,615	189,935	116,330	120,001	426,266
Jul	68,766	158,468	5,194	232,428	125,265	126,790	484,483
Ago	65,468	172,865	8,180	246,513	140,478	128,565	515,555
Set	70,333	128,102	8,396	206,830	129,343	106,149	442,322
Oct	82,263	187,778	8,188	278,229	167,383	115,993	561,605
Nov	84,184	164,145	6,368	254,696	167,749	132,606	555,051
Dic	69,060	159,371	7,531	235,962	162,731	131,113	529,806
<b>2008*</b>	<b>1,215,638</b>	<b>2,262,402</b>	<b>100,410</b>	<b>3,578,450</b>	<b>2,346,393</b>	<b>2,526,754</b>	<b>8,451,598</b>
Ene	69,331	174,775	5,396	249,502	166,139	156,733	572,375
Feb	76,244	186,254	3,208	265,706	170,085	184,360	620,151
Mar	54,656	151,802	5,494	211,953	153,456	192,300	557,709
Abr	82,074	150,250	6,344	238,668	195,223	221,403	655,294
May	103,243	211,761	6,665	321,669	186,548	217,806	726,023
Jun	87,129	209,040	7,640	303,809	202,521	206,869	713,199
Jul	134,733	265,015	14,374	414,122	234,227	251,189	899,538
Ago	127,462	226,204	11,594	365,260	253,314	191,342	809,916
Set	127,698	231,931	12,728	372,357	266,681	297,029	936,067
Oct	144,053	190,621	12,676	347,349	212,102	237,843	797,293
Nov	112,948	132,636	6,201	251,785	169,011	206,449	627,245
Dic	96,068	132,114	8,089	236,271	137,086	163,433	536,790
<b>2009*</b>	<b>352,957</b>	<b>495,570</b>	<b>32,157</b>	<b>880,684</b>	<b>625,675</b>	<b>771,823</b>	<b>2,278,181</b>
Ene	71,134	92,851	7,064	171,049	123,018	179,868	473,935
Feb	76,054	85,547	5,589	167,190	108,286	186,352	461,828
Mar	72,269	106,795	6,950	186,014	142,724	163,480	492,217
Abr	72,439	106,715	6,844	185,998	127,292	140,863	454,153
May	61,061	103,662	5,711	170,434	124,356	101,259	396,049

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*	Mayo-2008*	Mayo-2009*
<b>Bienes de consumo</b>	<b>937,748</b>	<b>1,033,976</b>	<b>1,259,474</b>	<b>1,515,745</b>	<b>2,386,635</b>	<b>839,842</b>	<b>769,636</b>
<b>No duraderos</b>	<b>802,887</b>	<b>852,559</b>	<b>968,764</b>	<b>1,110,197</b>	<b>1,729,831</b>	<b>594,713</b>	<b>600,901</b>
Alimentos	133,315	155,594	171,114	233,584	336,990	131,639	99,366
Bebidas y tabacos	119,343	106,191	117,735	136,989	198,604	68,165	73,620
Otros ( a )	550,229	590,774	679,915	739,624	1,194,237	394,909	427,915
<b>Duraderos</b>	<b>134,861</b>	<b>181,417</b>	<b>290,710</b>	<b>405,548</b>	<b>656,804</b>	<b>245,129</b>	<b>168,735</b>
Automóviles ( b )	80,553	81,165	127,246	181,437	340,298	121,056	101,517
Artefactos eléctricos	54,308	100,252	163,464	224,111	316,506	124,073	67,218
<b>Bienes intermedios</b>	<b>986,674</b>	<b>1,060,312</b>	<b>1,357,585</b>	<b>1,686,704</b>	<b>2,815,005</b>	<b>999,655</b>	<b>691,866</b>
Combustibles y lubricantes	434,841	498,927	690,251	714,283	1,301,667	474,790	329,591
Substancias químicas	290,294	284,389	300,565	527,614	839,989	275,301	157,897
Otros ( c )	261,539	276,996	366,769	444,807	673,349	249,564	204,377
<b>Bienes de capital</b>	<b>733,285</b>	<b>945,556</b>	<b>1,871,913</b>	<b>2,317,983</b>	<b>3,249,958</b>	<b>1,292,054</b>	<b>816,679</b>
Maquinarias, aparatos y motores	471,714	675,849	1,562,811	1,838,228	2,382,226	971,893	612,308
Elementos de transporte y accesorios ( d )	168,682	199,959	245,201	336,879	584,708	219,316	160,669
Otros ( e )	92,889	69,748	63,901	142,876	283,024	100,845	43,702
<b>Total</b>	<b>2,657,707</b>	<b>3,039,844</b>	<b>4,488,972</b>	<b>5,520,432</b>	<b>8,451,598</b>	<b>3,131,551</b>	<b>2,278,181</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 Nº 45

Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

Año	Itaipú			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
<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
Ago	24,850.0	7,860.0	32,710.0	7,576.6	10,000.0	17,576.6	50,286.6
Set	25,990.3	6,000.0	31,990.3	6,146.0	4,000.0	10,146.0	42,136.2
Oct	25,866.4	7,500.0	33,366.4	7,711.4	30,000.0	37,711.4	71,077.8
Nov	25,734.4	8,380.0	34,114.4	8,261.6	5,000.0	13,261.6	47,376.0
Dic	25,795.0	23,250.0	49,045.0	9,043.7		9,043.7	58,088.7
<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
Ago	28,328.6	0.0	28,328.6	26,520.2		26,520.2	54,848.7
Set	26,943.7	0.0	26,943.7	18,209.0	3,266.0	21,475.0	48,418.6
Oct	28,992.5	0.0	28,992.5	33,987.0		33,987.0	62,979.5
Nov	26,147.1	0.0	26,147.1	12,091.7	40,000.0	52,091.7	78,238.9
Dic	27,953.9	0.0	27,953.9	23,337.9	18,000.0	41,337.9	69,291.8
<b>2009</b>	<b>139,489.4</b>	<b>0.0</b>	<b>139,489.4</b>	<b>103,797.1</b>	<b>48,000.0</b>	<b>151,797.1</b>	<b>291,286.5</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
Mar*	28,170.6	0.0	28,170.6	13,600.0	0.0	13,600.0	41,770.6
Abr*	28,373.8	0.0	28,373.8	50,165.3	15,000.0	65,165.3	93,539.1
May*	30,806.8	0.0	30,806.8	3,000.0		3,000.0	33,806.8

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

\*Cifras preliminares.

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



Cuadro N° 46

Activos de reservas internacionales. 1/

En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
<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
Mar*	19.5	2,500.7	210.9	49.0	2,289.8	225.7	-0.3	75.2	2,869.7
Abr*	18.8	2,627.4	382.2	62.7	2,245.2	226.7	-5.0	75.3	3,005.9
May*	20.8	2,715.0	213.7	68.2	2,501.2	248.0	0.6	77.9	3,130.4

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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Enero	4,780.7	498.7	592.5	261.9	1,739.3	3,458.1	5,958.2	6,664.4	2,129.8
Febrero	3,436.9	1,430.9	1,504.8	1,217.7	1,639.9	2,916.1	5,217.5	7,175.8	3,577.2
Marzo	715.7	1,153.4	1,556.9	611.6	1,953.6	3,959.2	6,207.5	9,938.1	6,466.0
Abril	1,915.8	1,528.8	884.3	176.4	1,977.4	3,564.1	6,608.6	9,201.8	
Mayo	2,166.0	1,224.6	526.8	936.5	2,404.9	4,099.9	7,315.0	6,343.6	
Junio	615.1	3,570.0	570.0	572.2	2,417.2	4,581.9	7,317.7	11,746.6	
Julio	5,448.0	766.3	549.9	1,856.4	2,440.2	4,844.2	7,728.3	6,679.1	
Agosto	2,741.1	1,334.6	1,694.8	2,887.8	2,820.5	4,878.5	8,053.7	6,915.7	
Septiembre	1,127.8	553.3	634.9	1,093.5	2,488.2	4,822.7	7,911.0	4,951.7	
Octubre	2,833.1	396.9	711.2	1,218.5	3,095.5	5,461.0	8,193.0	7,218.0	
Noviembre	2,285.1	529.8	1,003.2	1,749.6	3,205.1	5,326.6	7,831.8	4,004.6	
Diciembre	678.9	612.4	387.8	1,512.7	3,360.0	6,045.1	8,178.5	7,040.9	
<b>Totales</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>	<b>12,173.0</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	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.	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.	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
<b>2009</b>	<b>730.0</b>	<b>81.2</b>	<b>490.0</b>	<b>285.7</b>	<b>20,856.0</b>	<b>51.5</b>	<b>25,315.5</b>	<b>724.9</b>	<b>1,056.9</b>	<b>40.6</b>	<b>716.0</b>	<b>547.6</b>	<b>22.8</b>	<b>172.6</b>	<b>51,091.1</b>
Ene.	233.2	6.6	101.2	54.6	6,927.6	3.7	8,296.7	54.0	86.9	7.1	126.3	203.9	3.9	28.7	16,134.3
Feb.	133.7	42.0	235.4	120.5	7,463.4	20.2	8,040.7	410.9	478.6	15.8	118.1	127.0	12.4	79.2	17,297.7
Mar.1/	363.1	32.6	153.4	110.7	6,465.0	27.6	8,978.1	260.0	491.4	17.7	471.6	216.7	6.6	64.7	17,659.1

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

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

Nota: 1/ Cifras preliminares

Cuadro N°49

Deuda pública externa  
En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
<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>54,927</b>	<b>129,304</b>	<b>-74,377</b>
Ene**	2,204,317	14,456	14,543	-87
Feb**	2,104,412	2,397	50,742	-48,345
Mar**	2,118,369	18,070	25,680	-7,610
Abr**	2,147,277	8,635	16,624	-7,989
May**	2,155,335	11,369	21,715	-10,346

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

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

(\*\*) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 50

## Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
<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	1,317	2,499	3,977	6,329	37	0.10	-0.10	-0.44	-1.00	-1.10	-1.50	116.34	78.22	129.20	103.55	107.44	86.00
Feb	1,315	2,479	3,986	5,990	36	-0.30	0.10	0.26	-1.30	-0.40	-0.40	115.93	79.11	132.12	104.61	105.32	85.92
Mar	1,299	2,251	3,996	6,367	37	-0.20	0.90	-0.74	0.00	-0.70	-0.30	114.17	77.28	132.06	105.39	107.07	81.40
Abr	1,365	2,030	4,409	5,880	44	-0.60	0.50	-0.15	0.10	-1.00	-0.60	113.59	75.84	136.20	104.28	106.22	79.18
May*	1,454	2,138	4,837	6,167	50	0.00	0.40	-0.07	0.10	-1.00	-0.40	118.10	75.39	145.27	104.18	108.42	80.38

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

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

\*Cifras preliminares.

**Abreviaturas:**

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

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

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

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

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

ITCRB-Jaꞑ 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>1,770,955</b>	<b>1,213,908</b>	<b>2,984,863</b>	<b>1,792,930</b>	<b>1,291,800</b>	<b>3,084,730</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
Mar	670,780	422,606	1,093,387	682,310	451,624	1,133,934
<b>2do. trim.</b>	<b>1,586,721</b>	<b>864,727</b>	<b>2,451,448</b>	<b>1,581,173</b>	<b>913,522</b>	<b>2,494,695</b>
Abr	744,810	427,365	1,172,175	739,377	449,904	1,189,281
May	841,911	437,362	1,279,272	841,796	463,618	1,305,414

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 Circ 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 Circ de fecha 22 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Bancos.