



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

PARAGUAY

COYUNTURA ECONÓMICA



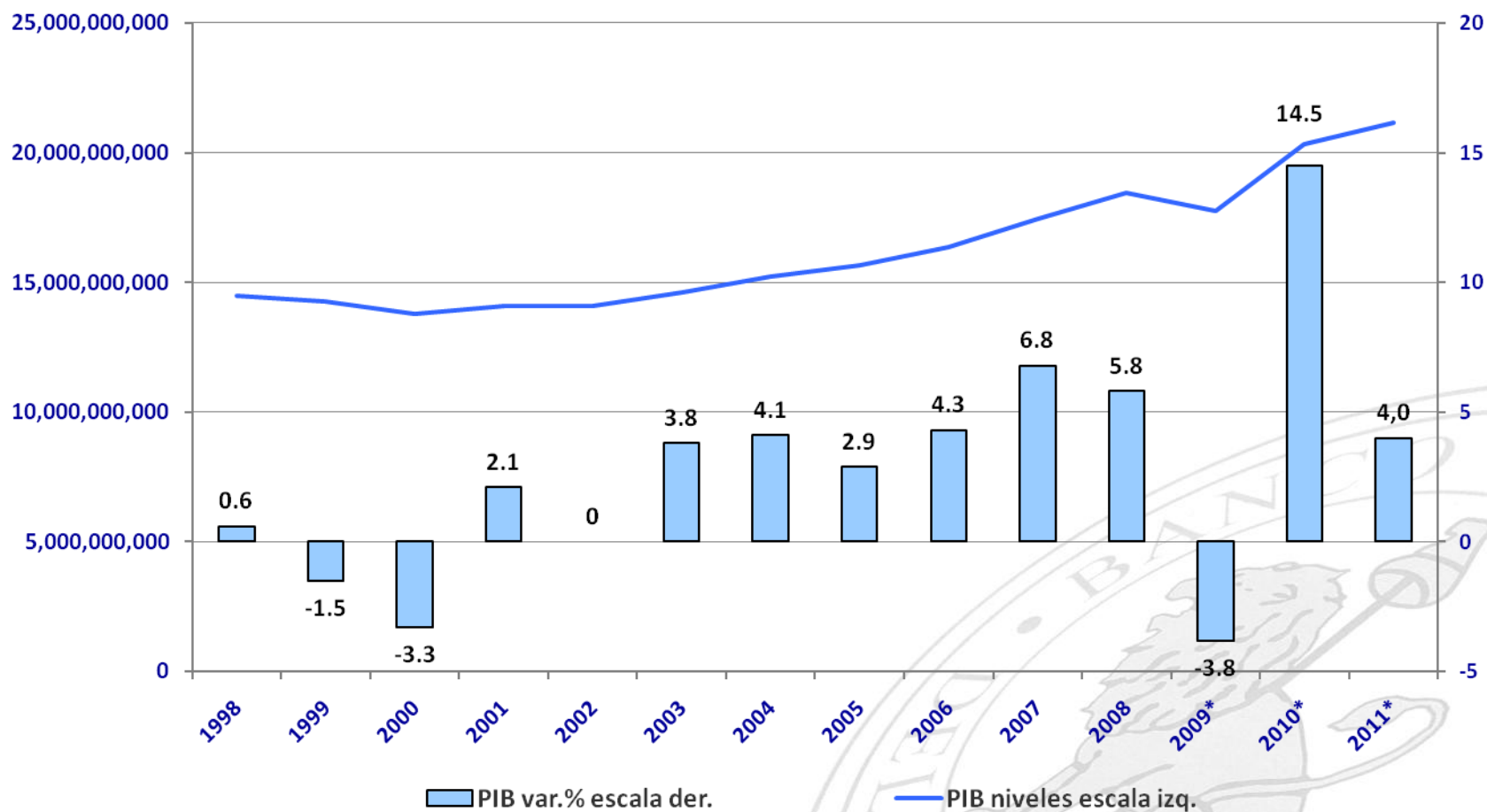
Febrero – 2011

Agenda

1. Sector Real
2. Sector Externo
3. Sector Público
4. Sector Financiero
5. Inflación y Política Monetaria
6. Conclusiones

Proyección del PIB

En niveles y variación porcentual anual - 2011

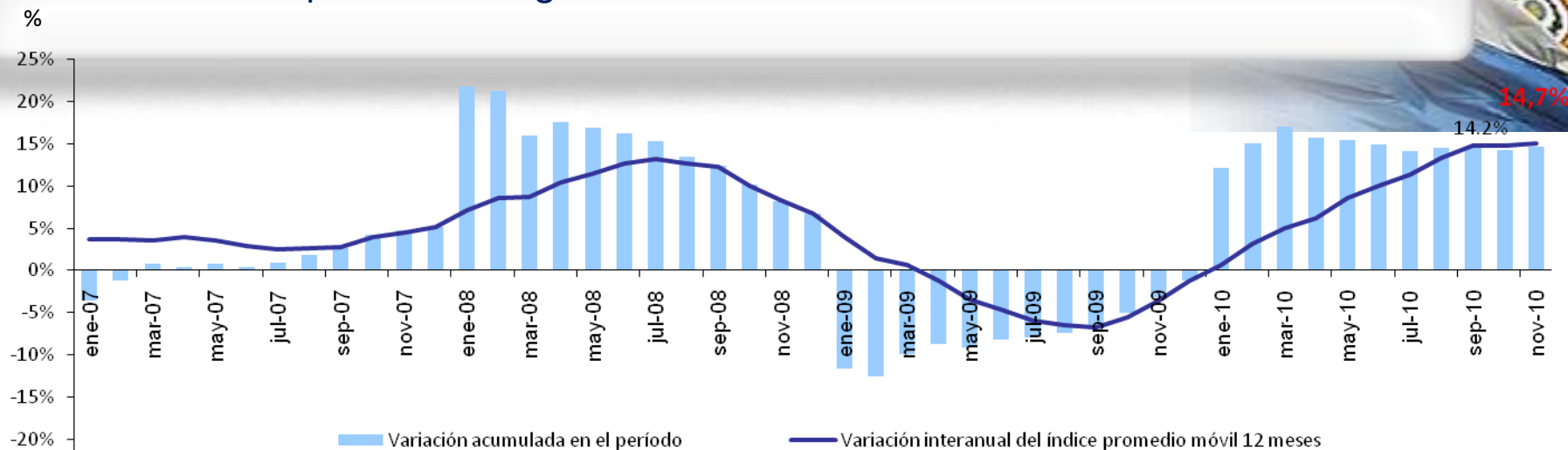


PIB TRIMESTRAL REAL - ENFOQUE DEL GASTO

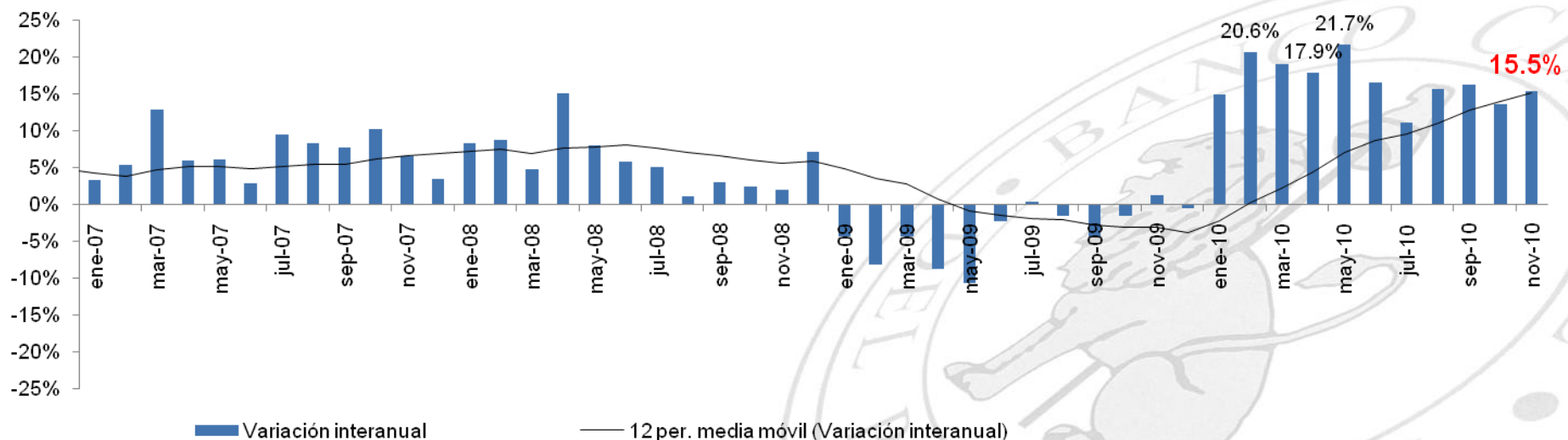
(VARIACION INTERANUAL)	2009				2010		
	I	II	III	IV	I	II	III
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-5,4	-7,4	-2,4	-0,3	15,9	15,4	13,0
CONSUMO TOTAL	-5,6	-1,5	-0,6	1,0	10,6	9,5	10,0
CONSUMO PRIVADO	-6,9	-3,2	-2,6	-0,8	9,8	8,4	9,7
CONSUMO DE GOBIERNO	7,3	13,3	17,4	16,1	16,9	17,3	11,8
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-18,6	-20,2	-14,0	3,5	23,8	31,0	17,3
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	-17,6	-20,2	-13,7	5,4	24,8	32,1	16,9
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	-31,6	-19,8	-17,9	-25,9	10,3	15,5	25,1
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	2,2	-25,9	-23,5	-5,2	28,6	44,9	37,9
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-3,2	-23,8	-24,2	-1,7	22,7	41,9	35,5

Cifras preliminares sujetas a variación

Estimador Cifras de Negocios: El indicador de demanda agregada interna muestra la recuperación del gasto doméstico, tanto de consumo e inversión



Índice Mensual de Actividad Económica: El indicador de oferta agregada de la economía refleja un buen desempeño al mes de noviembre de 2010.



Agenda

1. Sector Real
2. Sector Externo
3. Sector Público
4. Sector Financiero
5. Inflación y Política Monetaria
6. Conclusiones

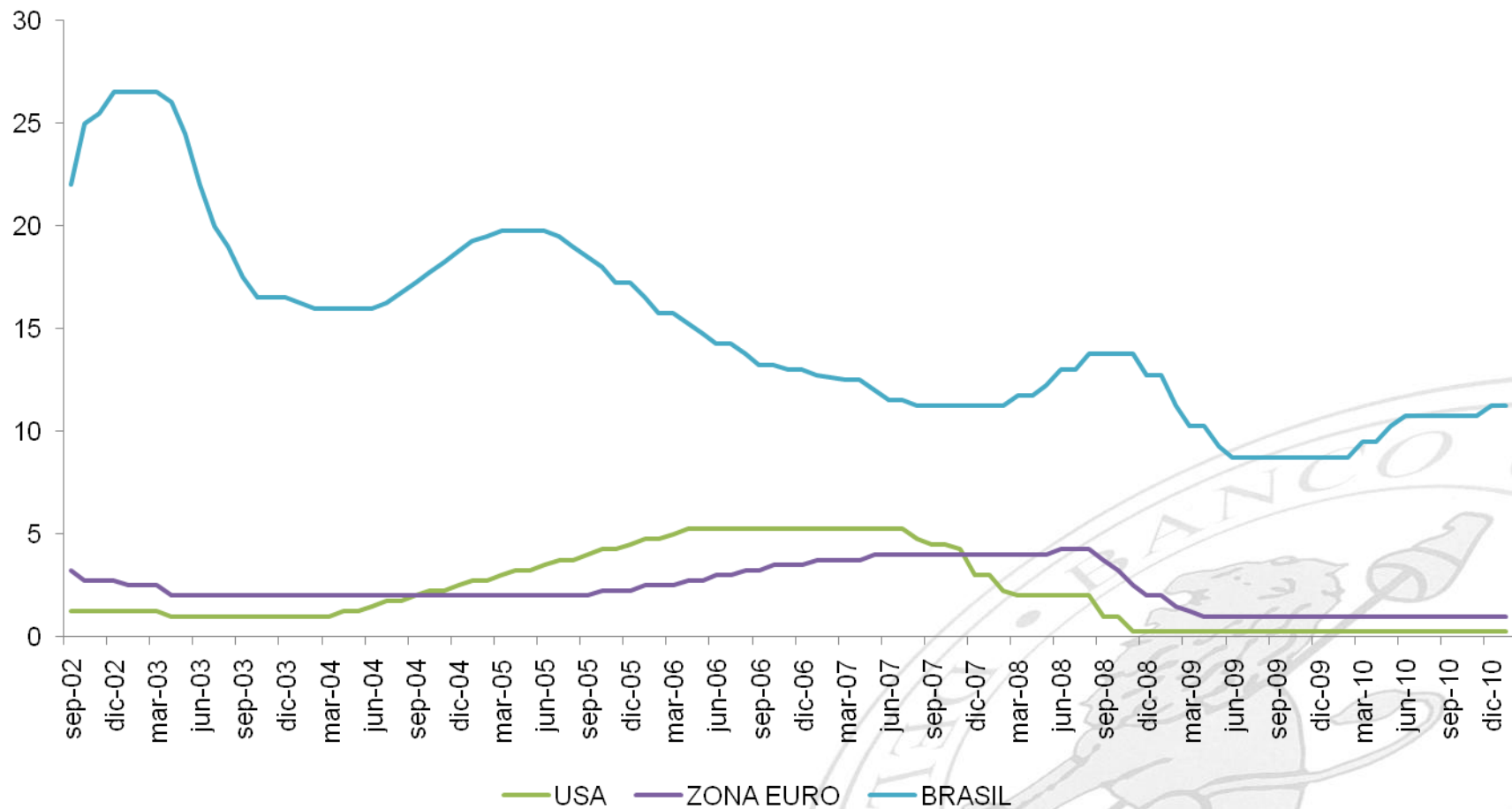
Indicadores Económicos de las Américas

	PIB real			Precios al consumidor ¹			Saldo en cuenta corriente ²			Desempleo ³		
		Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones	
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
América del Norte	-3,0	2,9	2,5	0,2	1,7	1,2	-2,6	-3,0	-2,6	...	...	...
Estados Unidos	-2,6	2,6	2,3	-0,3	1,4	1,0	-2,7	-3,2	-2,6	9,3	9,7	9,6
Canadá	-2,5	3,1	2,7	0,3	1,8	2,0	-2,8	-2,8	-2,7	8,3	8,0	7,5
México	-6,5	5,0	3,9	5,3	4,2	3,2	-0,6	-1,2	-1,4	5,5	5,0	4,5
América del Sur	-0,2	6,3	4,1	6,4	6,8	6,9	-0,3	-1,0	-1,4	...	...	...
Brasil	-0,2	7,5	4,1	4,9	5,0	4,6	-1,5	-2,6	-3,0	8,1	7,2	7,5
Argentina ⁴	0,9	7,5	4,0	6,3	10,6	10,6	2,0	1,7	1,2	8,4	8,0	8,6
Colombia	0,8	4,7	4,6	4,2	2,4	2,6	-2,2	-2,7	-2,8	12,0	12,0	11,5
Venezuela	-3,3	-1,3	0,5	27,1	29,2	32,2	2,6	7,8	8,2	7,9	8,6	8,1
Perú	0,9	8,3	6,0	2,9	1,7	2,5	0,2	-1,3	-2,2	8,6	8,0	7,5
Chile	-1,5	5,0	6,0	1,7	1,7	3,0	2,6	-0,7	-2,0	9,6	9,0	8,7
Ecuador	0,4	2,9	2,3	5,2	4,0	3,5	-0,7	-0,8	-1,6	8,5	8,6	8,5
Bolivia	3,4	4,0	4,5	3,3	1,7	4,1	4,6	6,5	5,2	...	...	...
Uruguay	2,9	8,5	5,0	7,1	6,5	6,4	0,7	-0,1	-0,7	7,3	7,0	6,9
Paraguay	-3,8	9,0	5,0	2,6	4,6	5,2	-1,0	-1,2	-1,6	5,6	5,3	5,2
América Central⁵	-0,5	3,1	3,7	3,8	3,9	4,1	-1,8	-5,1	-5,5	...	...	...
El Caribe⁶	0,4	2,4	4,3	3,5	7,2	5,5	-4,2	-3,0	-2,9	...	...	...
<i>Partida informativa</i>												
América Latina y El Caribe⁷	-1,7	5,7	4,0	6,0	6,1	5,8	-0,6	-1,2	-1,6	...	...	...

¹La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 y A7 del apéndice estadístico.

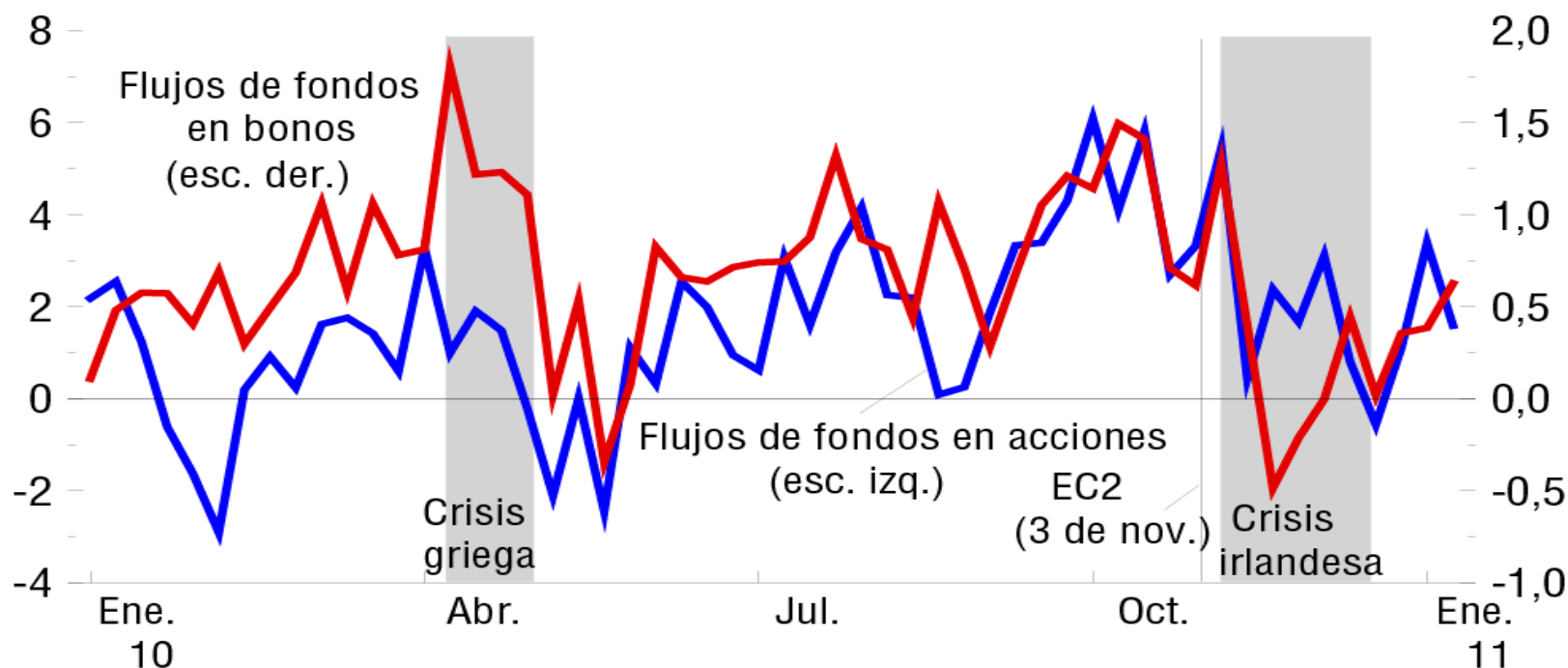
²Porcentaje del PIB.

Movimiento de Capitales: Tasas de política Monetaria de las Principales Economías.



Flujos netos de fondos hacia los mercados emergentes

(Miles de millones de dólares de EE.UU.; flujos semanales)



Fuente: EPFR Global.

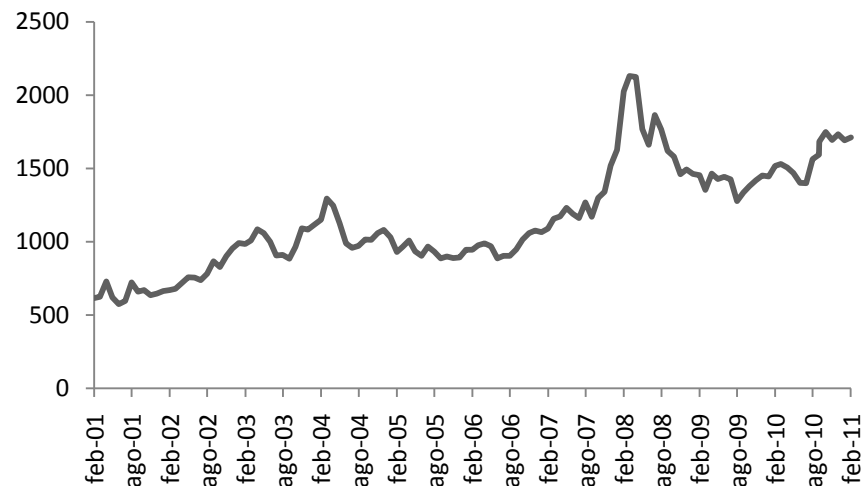
Nota: EC2 = Segunda ronda de expansión cuantitativa.

Fuente: Perspectivas Económicas FMI (Enero 2011).

**Precio histórico y futuro de soja
en la bolsa de Chicago
(USD por tonelada)**



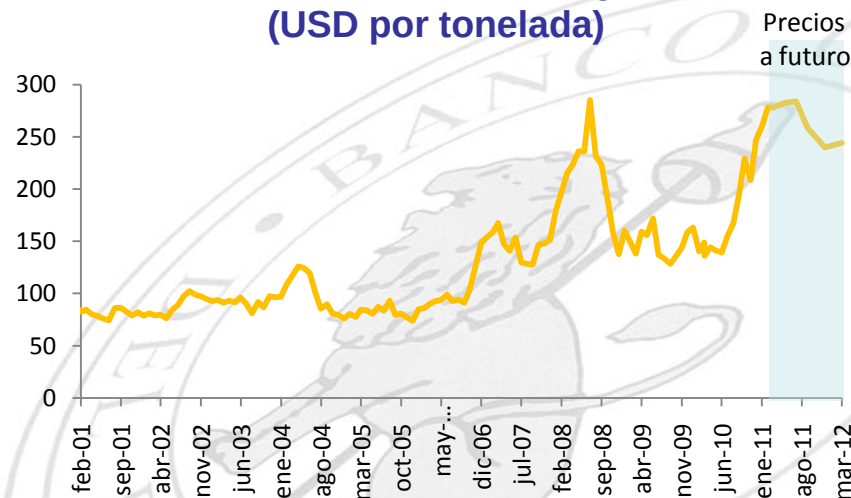
**Precio del Sésamo en el mercado hindú
(USD por tonelada)**



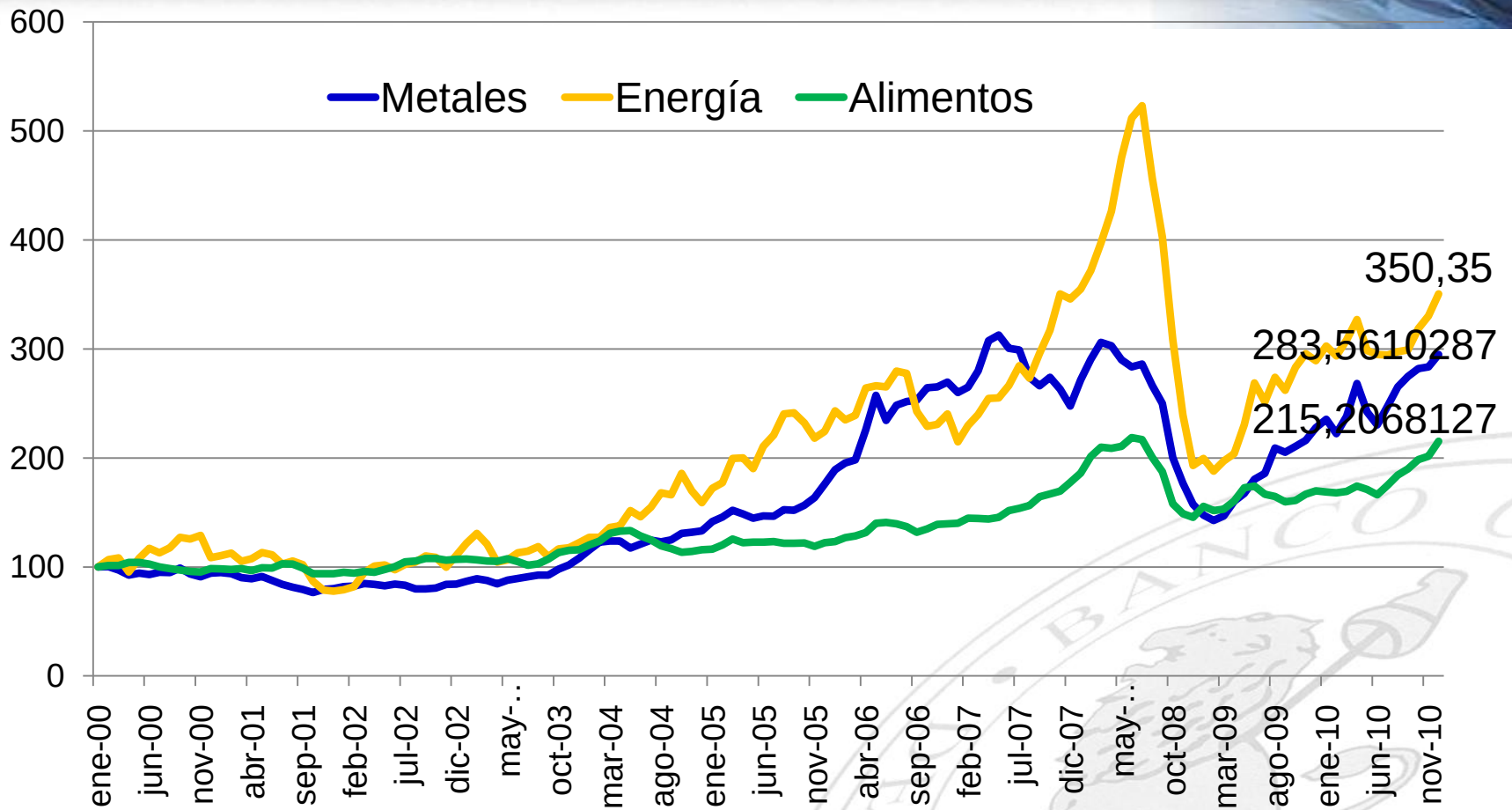
**Precio histórico y futuro del trigo
en la bolsa de Chicago
(USD por tonelada)**



**Precio histórico y futuro del maíz
en la bolsa de Chicago
(USD por tonelada)**

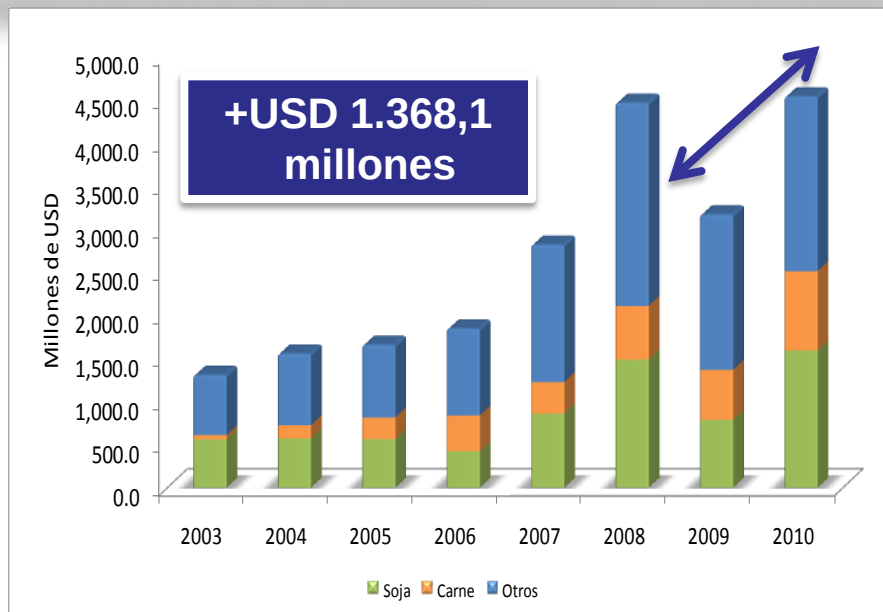


Índice de Precio de Commodities

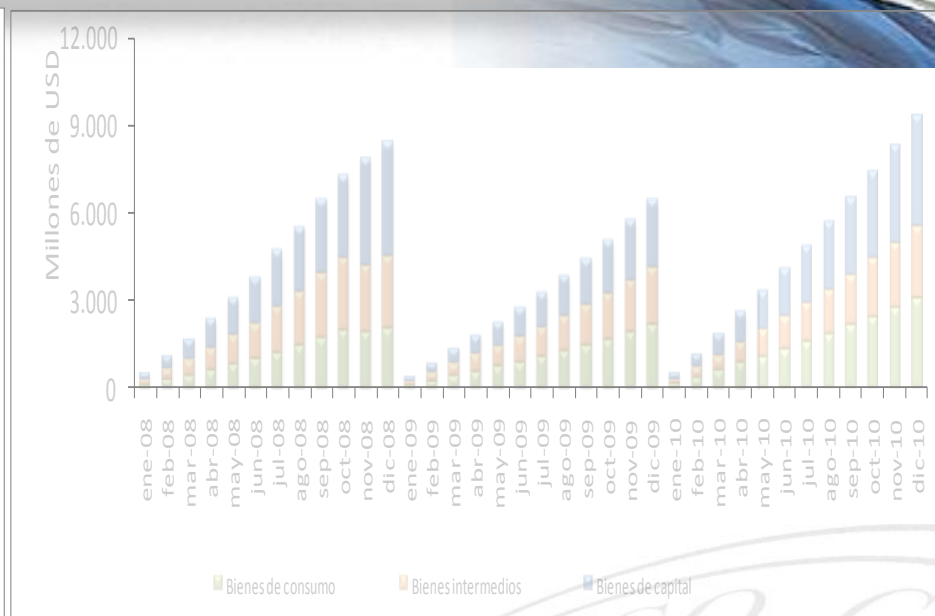


Fuente: FMI

Ingresos por Exportación de Soja, Carne, Otros y Total Periodo 2003 - 2010 En millones de USD



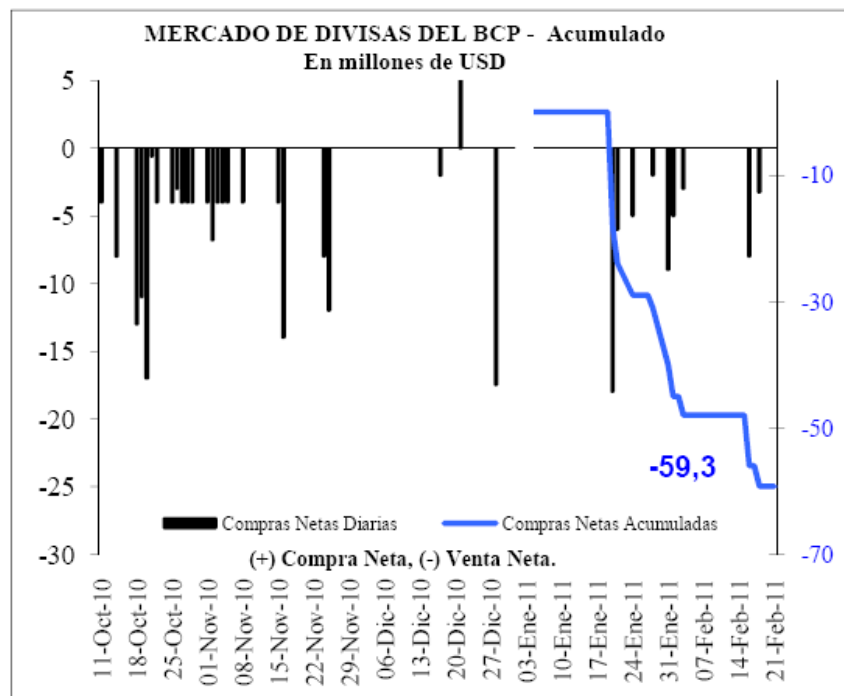
Importaciones acumuladas Periodo 2008 - 2010 En millones de USD



Productos	Var. % Acumulada Interanual a Diciembre 2010 / 2009	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Soja	102,1%	25,4%
Carne	58,9%	10,8%
Otros	7,2%	7,0%
Total	43,2%	43,2%

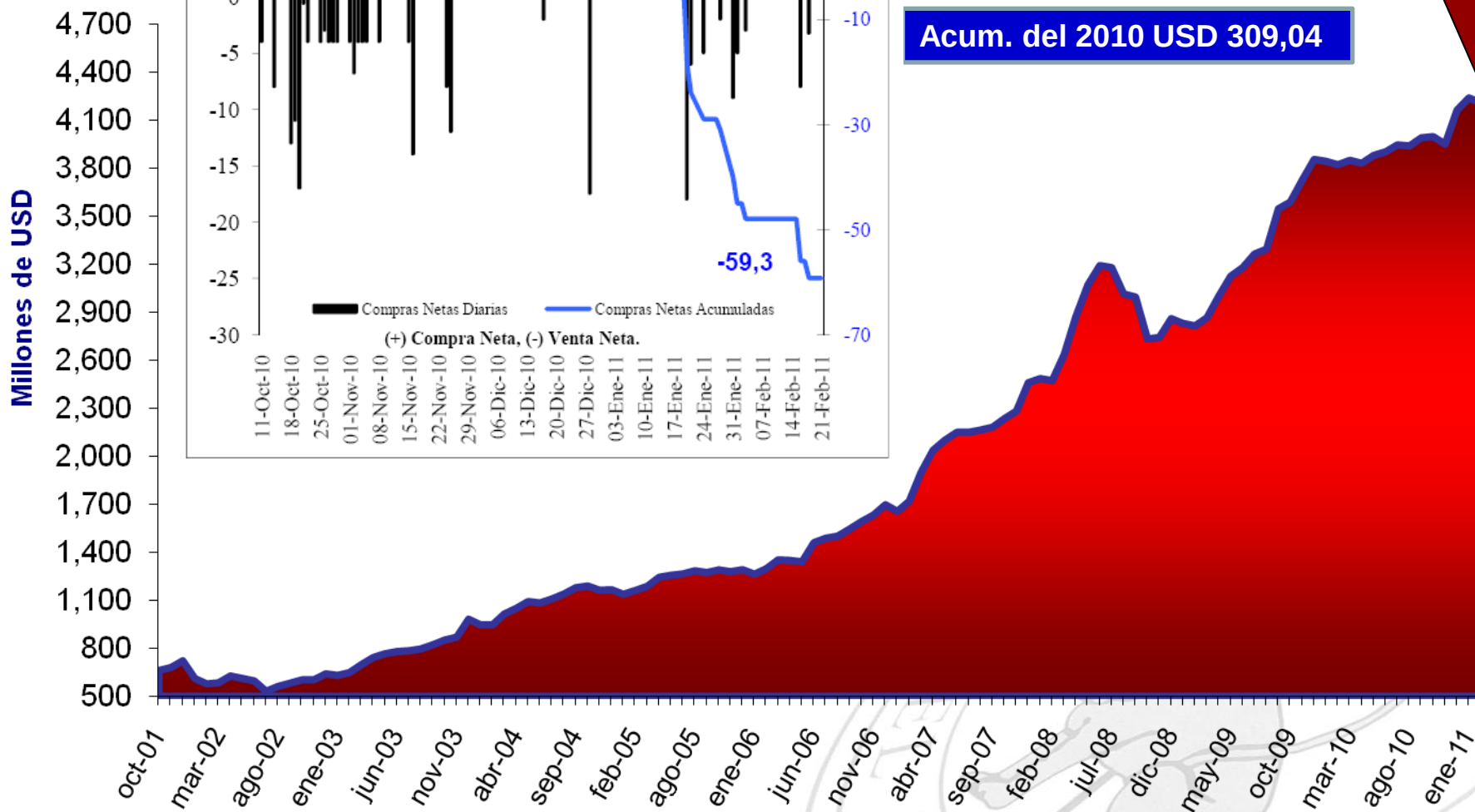
Tipo de Bienes	Var. % Acumulada Interanual a Diciembre 2010 / 2009	Participación en la Var. Acumulada Interanual
Consumo	41,3%	13,5%
Intermedios	28,1%	8,5%
Capital	60,6%	21,9%
Total	44,3%	44,3%

Reservas Internacionales Netas



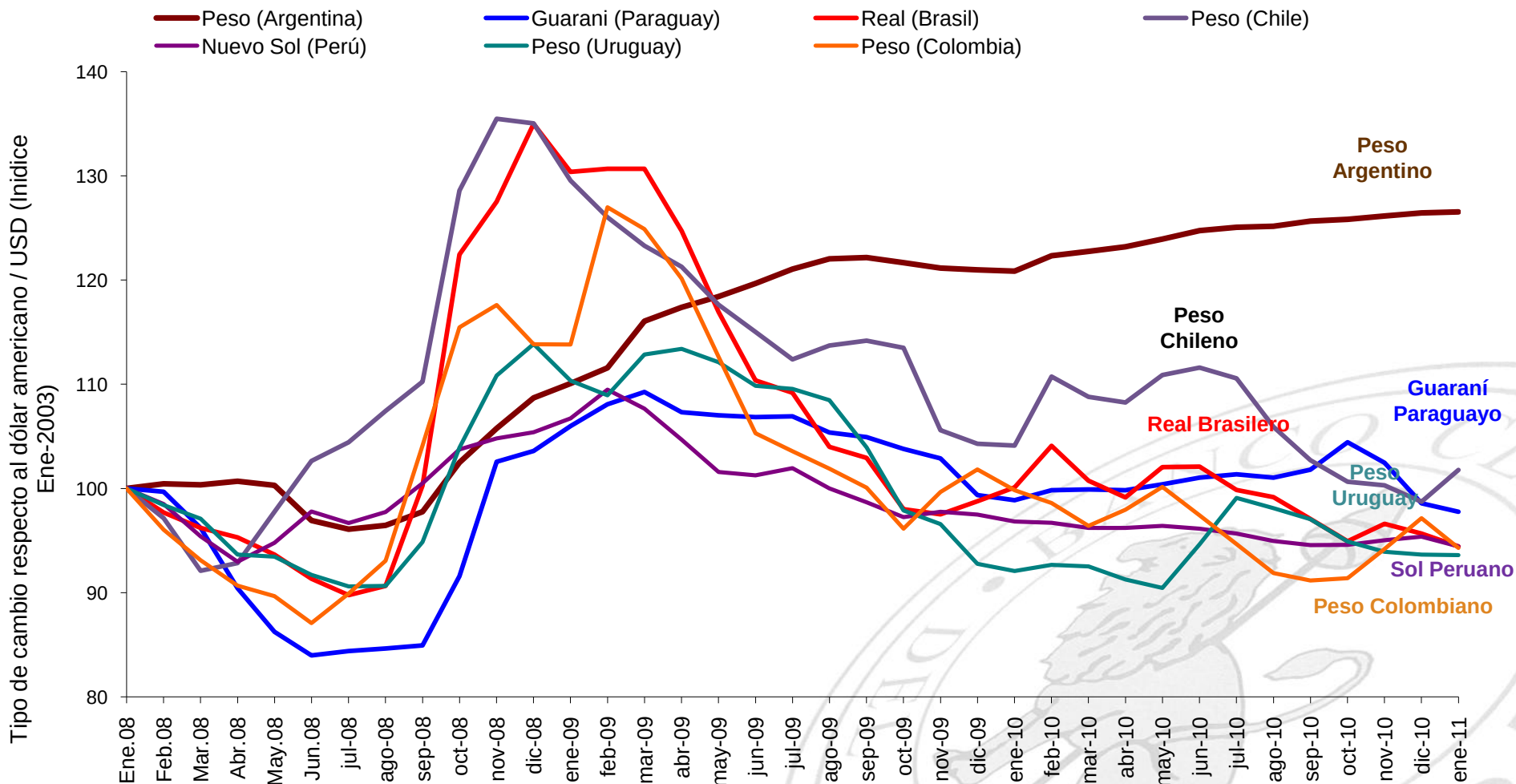
21 Feb . 2011
USD 4.235,1 Mill.

Acum. del 2010 USD 309,04



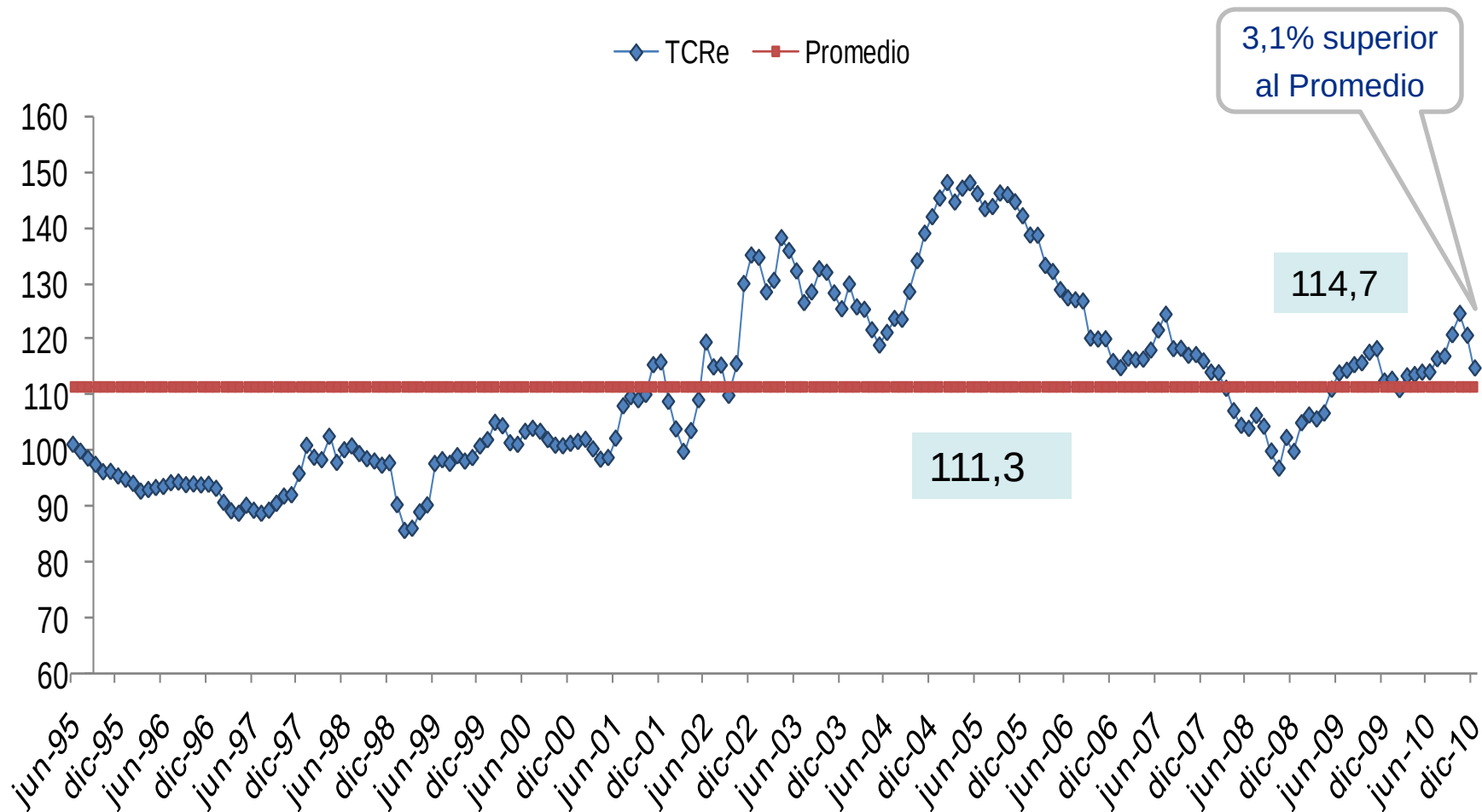
Evolución de las principales monedas de la región

Índice Enero 2008=100



Tipo de Cambio Real

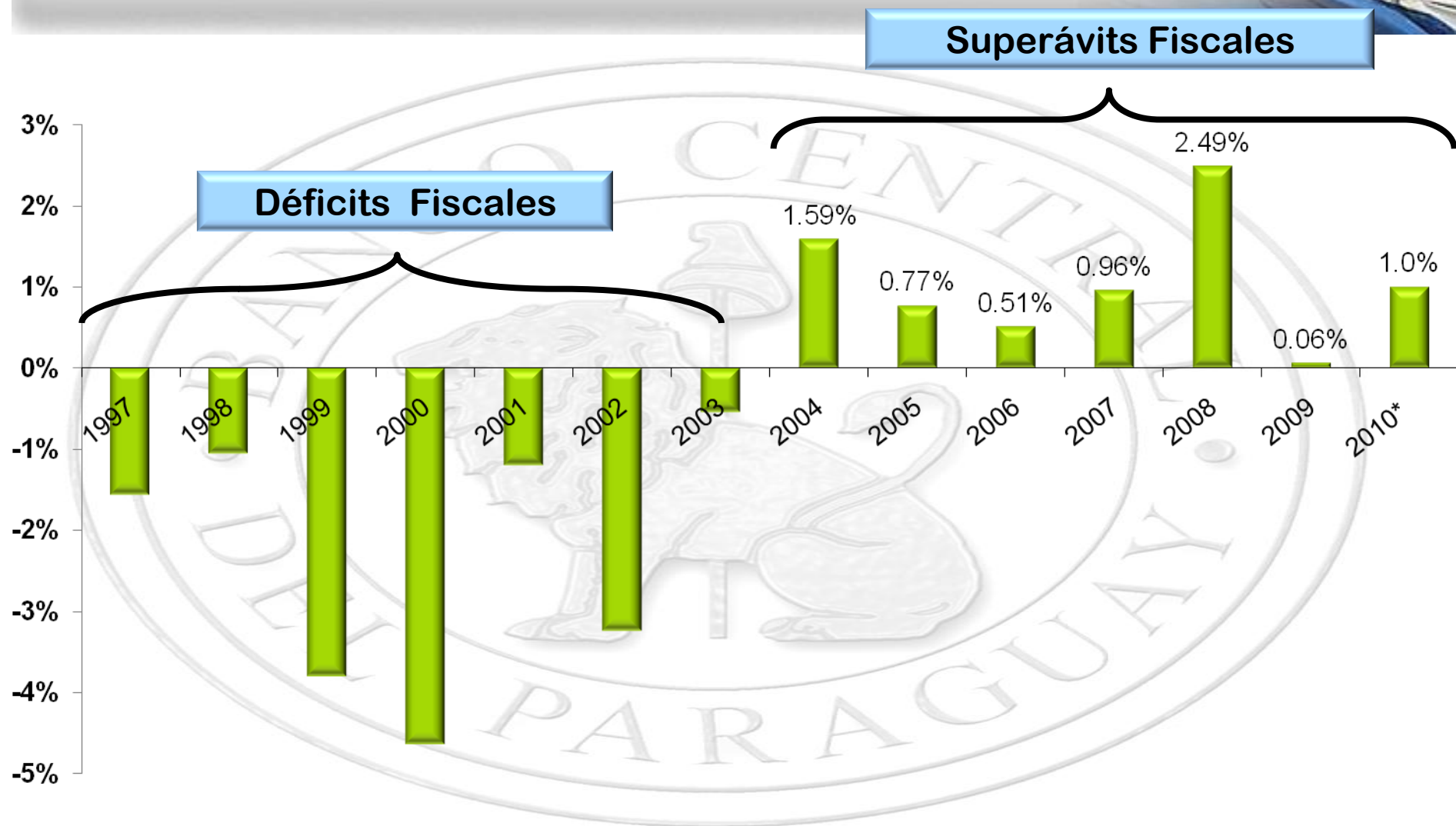
Periodo 1995 – 2010 – Diciembre.



Agenda

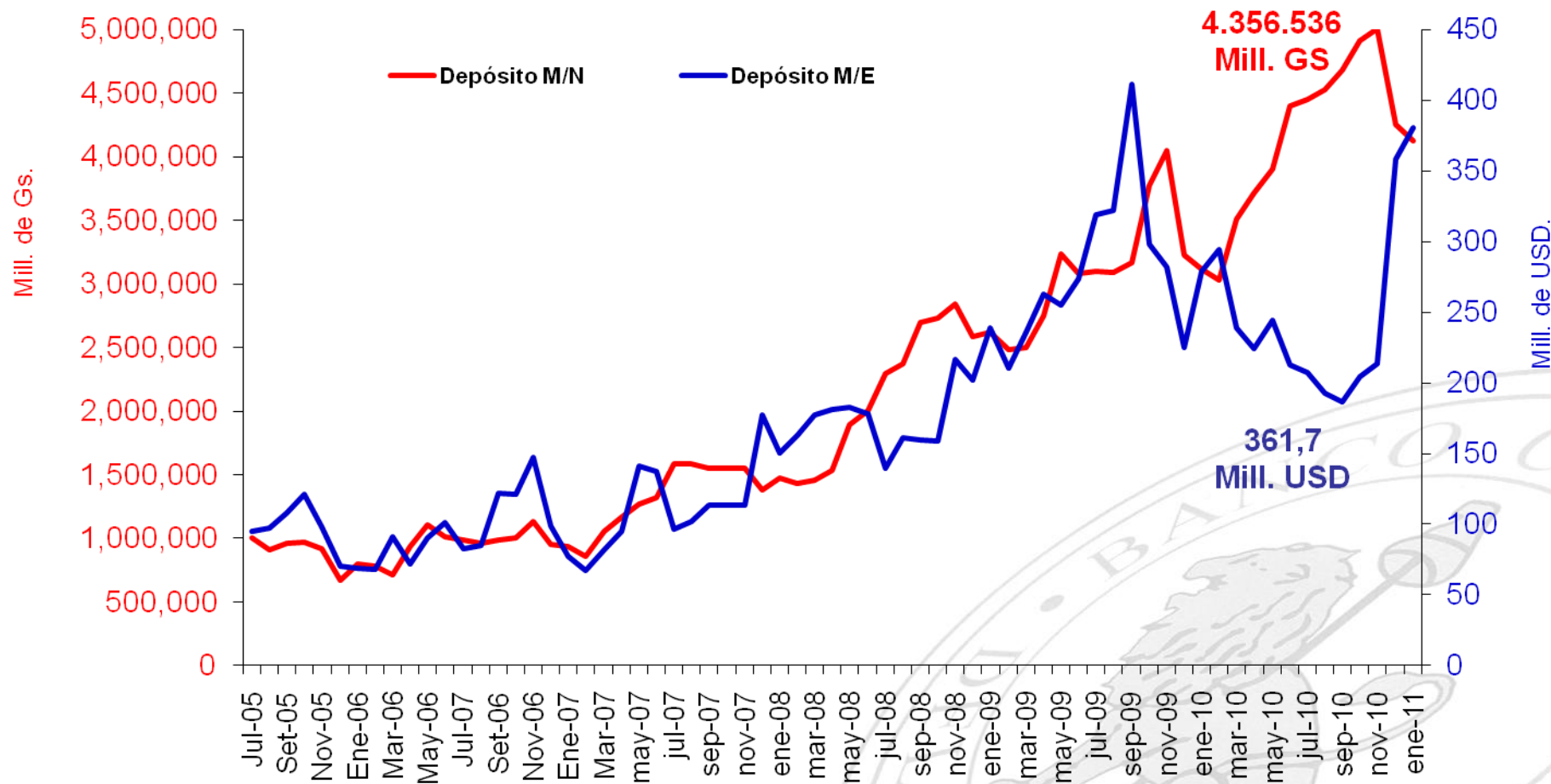
1. Sector Real
2. Sector Externo
3. Sector Público
4. Sector Financiero
5. Inflación y Política Monetaria
6. Conclusiones

Saldo de la Administración Central últimos 14 años (%/PIB)



* Preliminar.

Depósitos de la Administración Central en el BCP



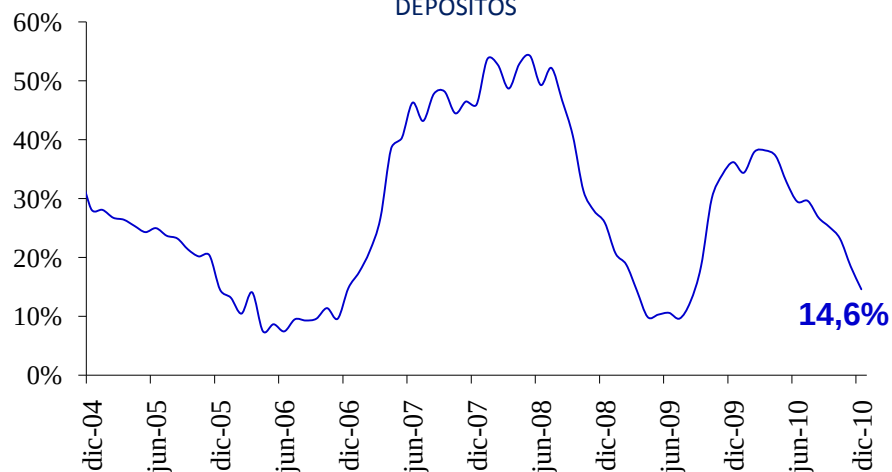
Agenda

1. Sector Real
2. Sector Externo
3. Sector Público
4. Sector Financiero
5. Inflación y Política Monetaria
6. Conclusiones

FONDEO Y APLICACIÓN BANCARIA:

Depósitos y Créditos - Diciembre 2010

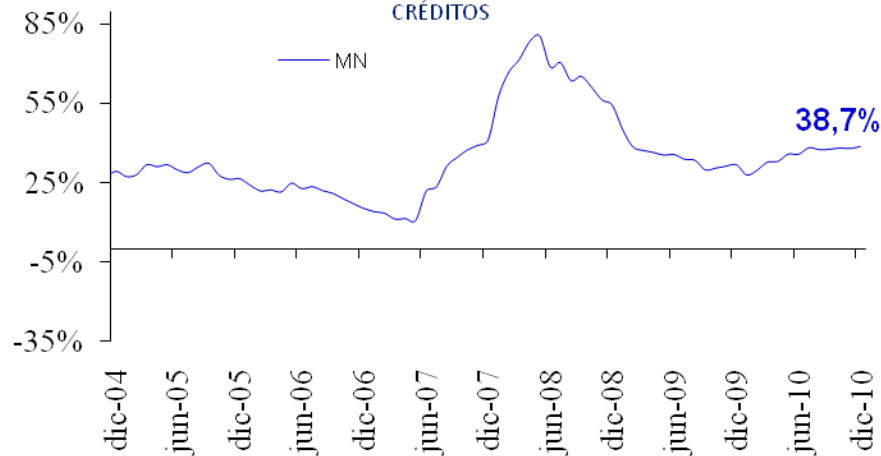
FONDEO EN MN: VARIACIÓN INTERANUAL
DEPOSITOS



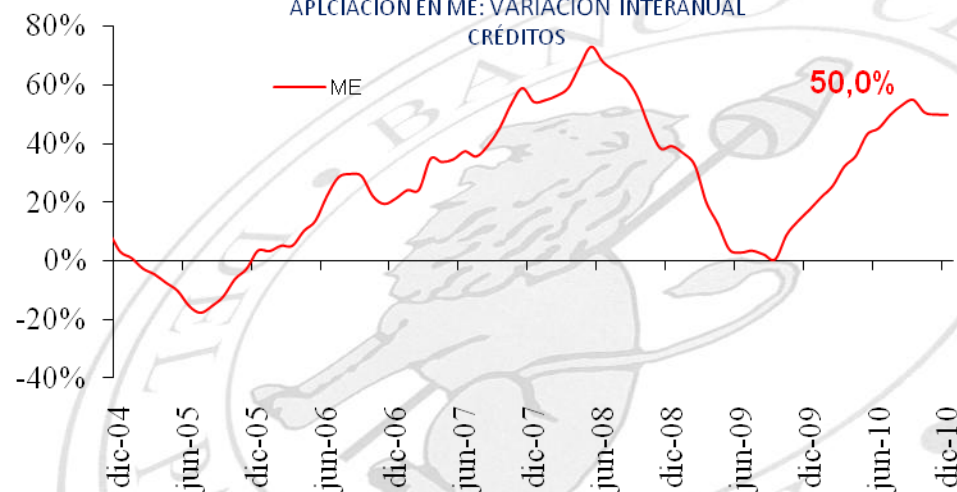
FONDEO EN ME: VARIACIÓN INTERANUAL
DEPOSITOS



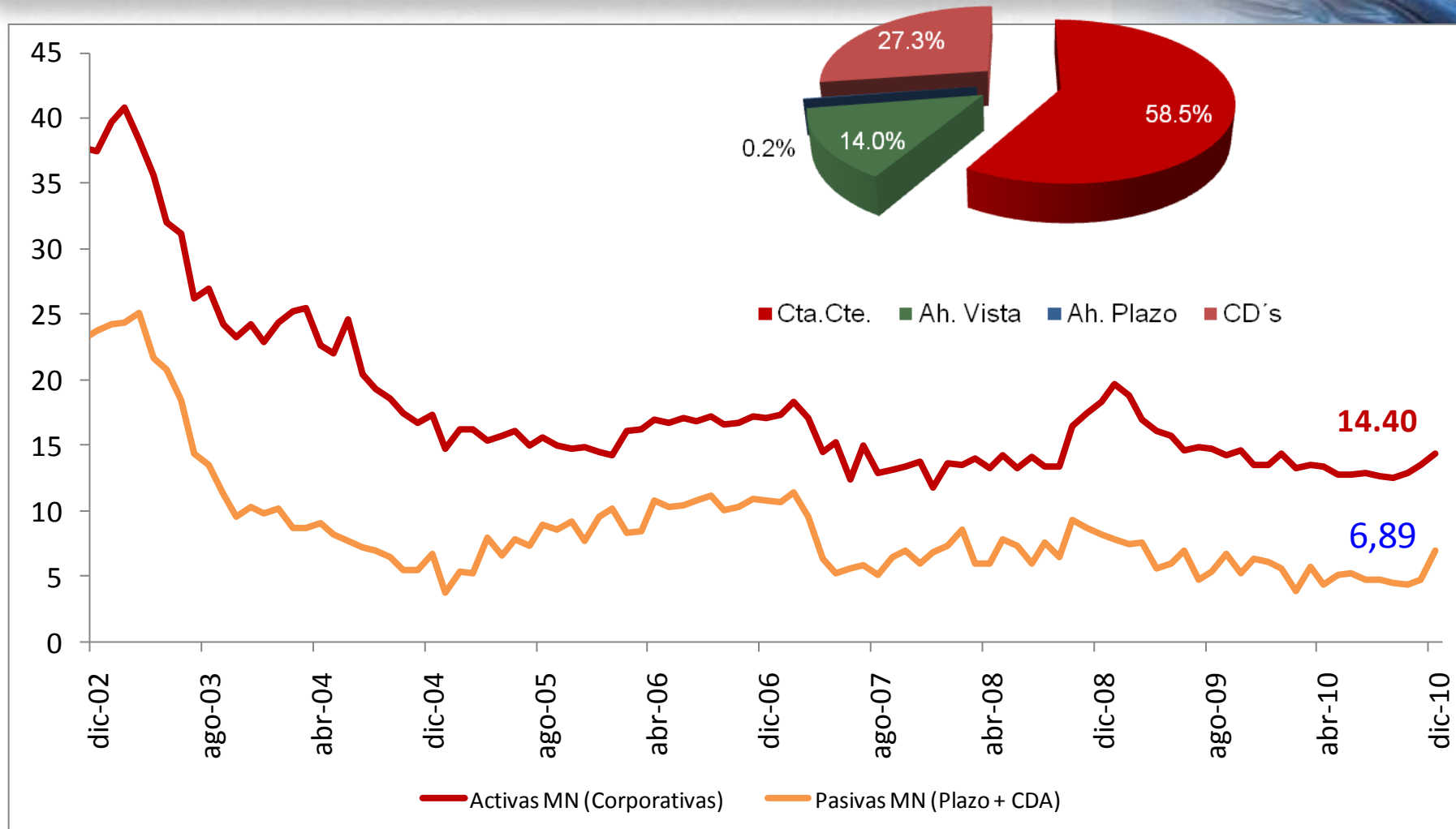
APLICACIÓN EN MN: VARIACIÓN INTERANUAL
CRÉDITOS



APLICACIÓN EN ME: VARIACIÓN INTERANUAL
CRÉDITOS

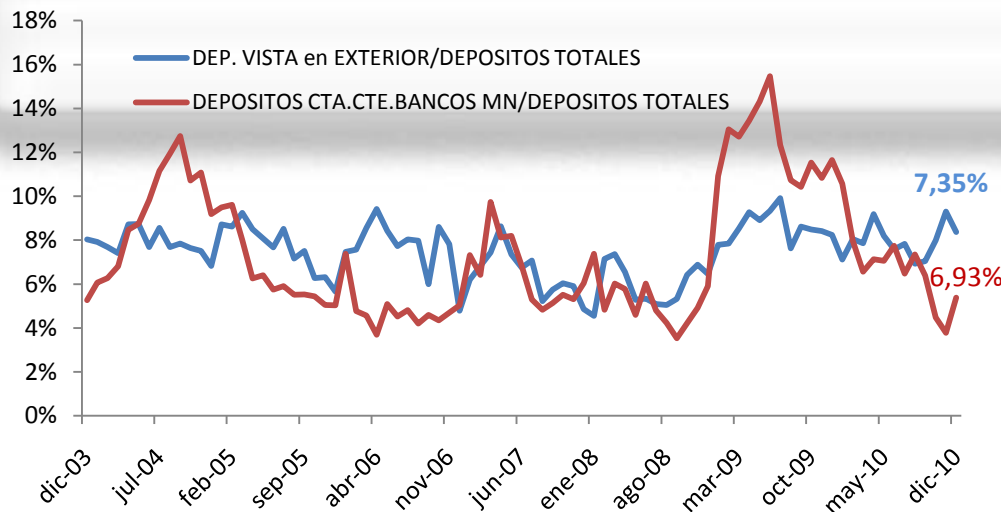


Tasas Activa Corporativa, Pasiva a plazos en MN, IRM y estructura de depósitos

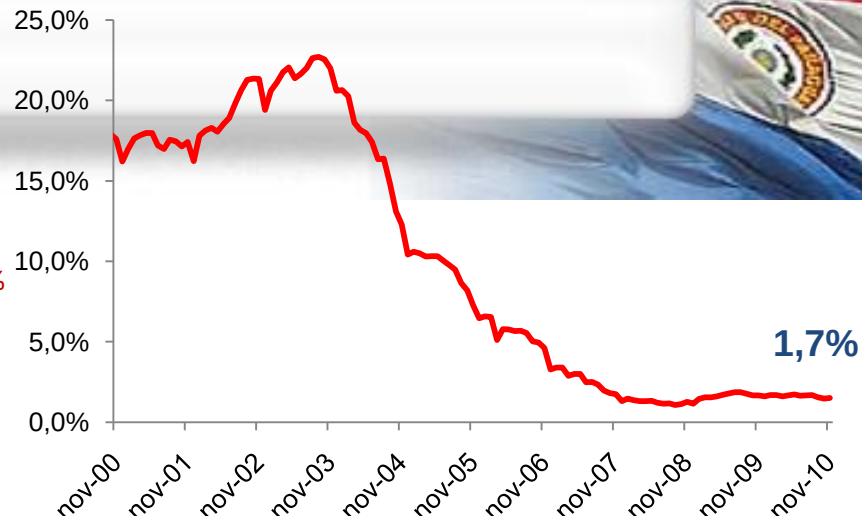


INDICADORES DE SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Cuenta Corriente y Dep. Vista en el Exterior en relación a Dep. Totales

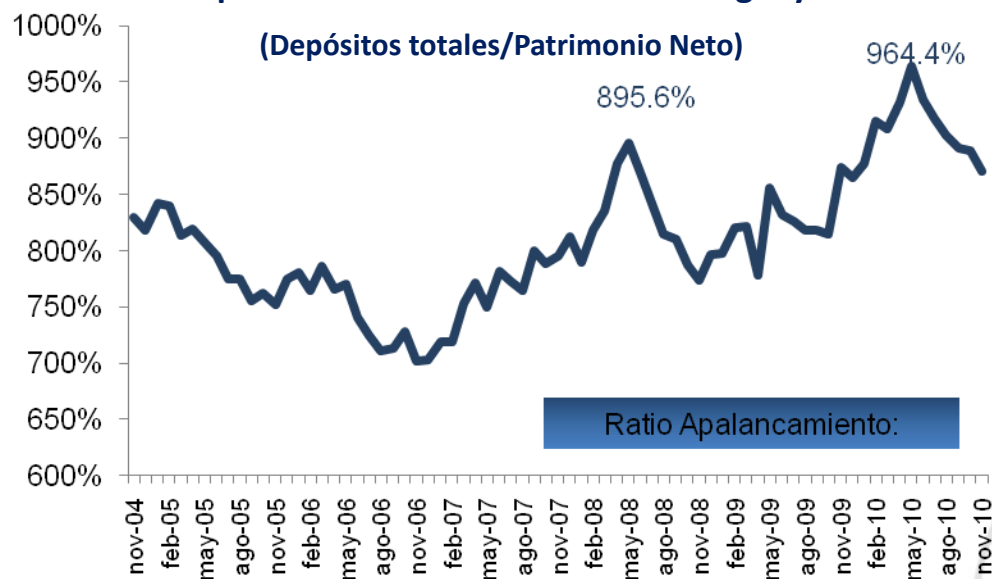


Morosidad del Sistema Bancario

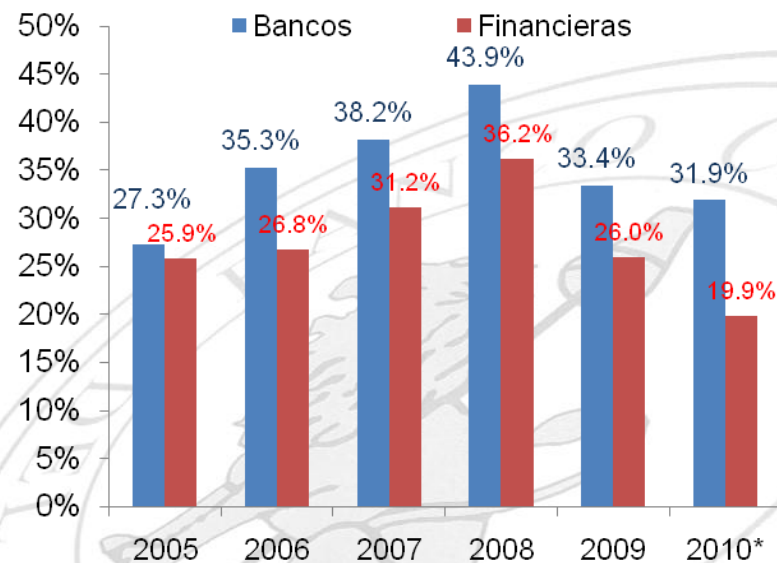


Apalancamiento de Bancos en Paraguay

(Depósitos totales/Patrimonio Neto)



Rentabilidad de las entidades financieras

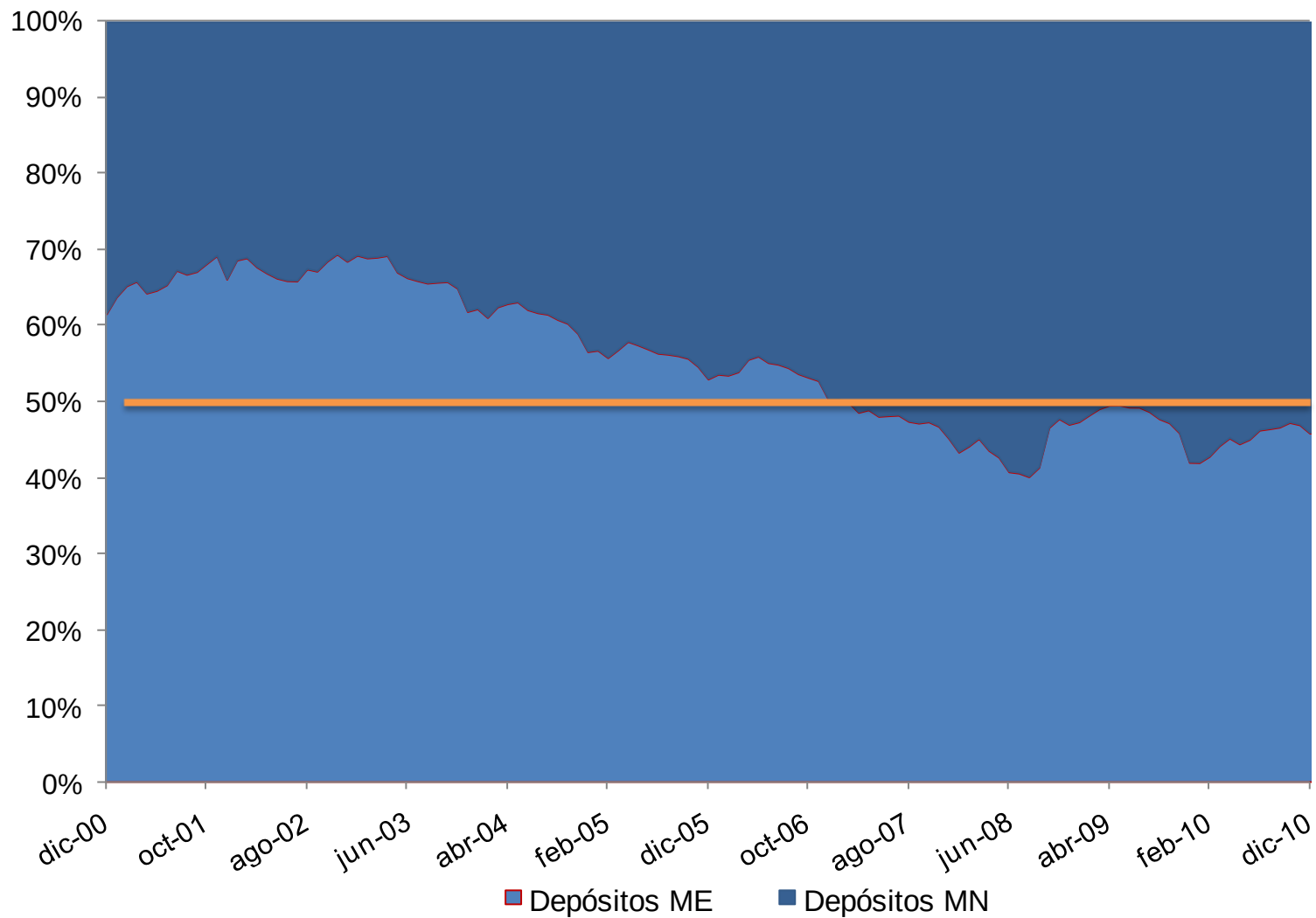


* Preliminar

Fuente: Dpto. Estudios Monetarios y Financieros - GEE

Dolarización de Depósitos en los Bancos

(Diciembre 2010)



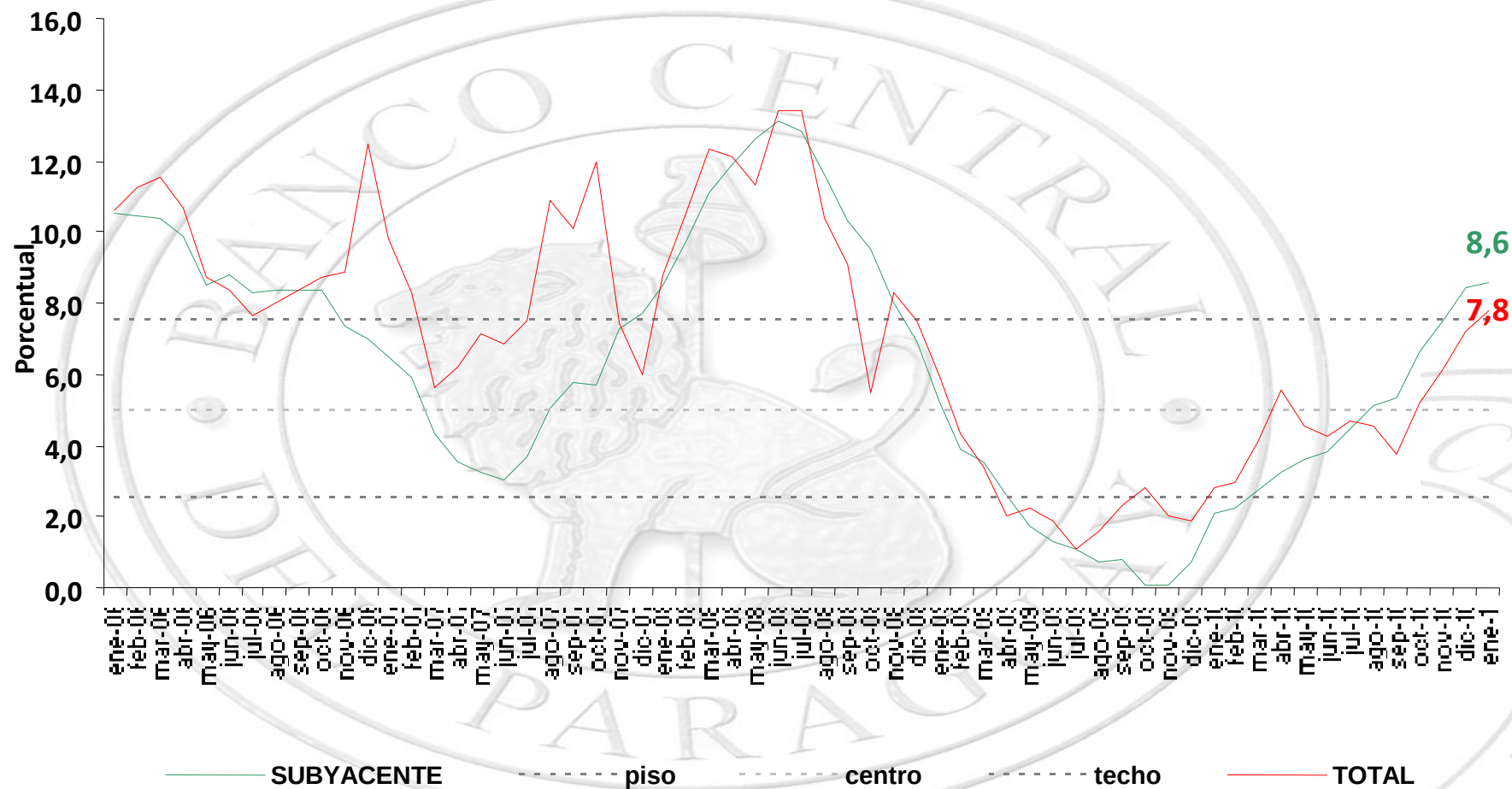
Agenda

1. Sector Real
2. Sector Externo
3. Sector Público
4. Sector Financiero
5. Inflación y Política Monetaria
6. Conclusiones

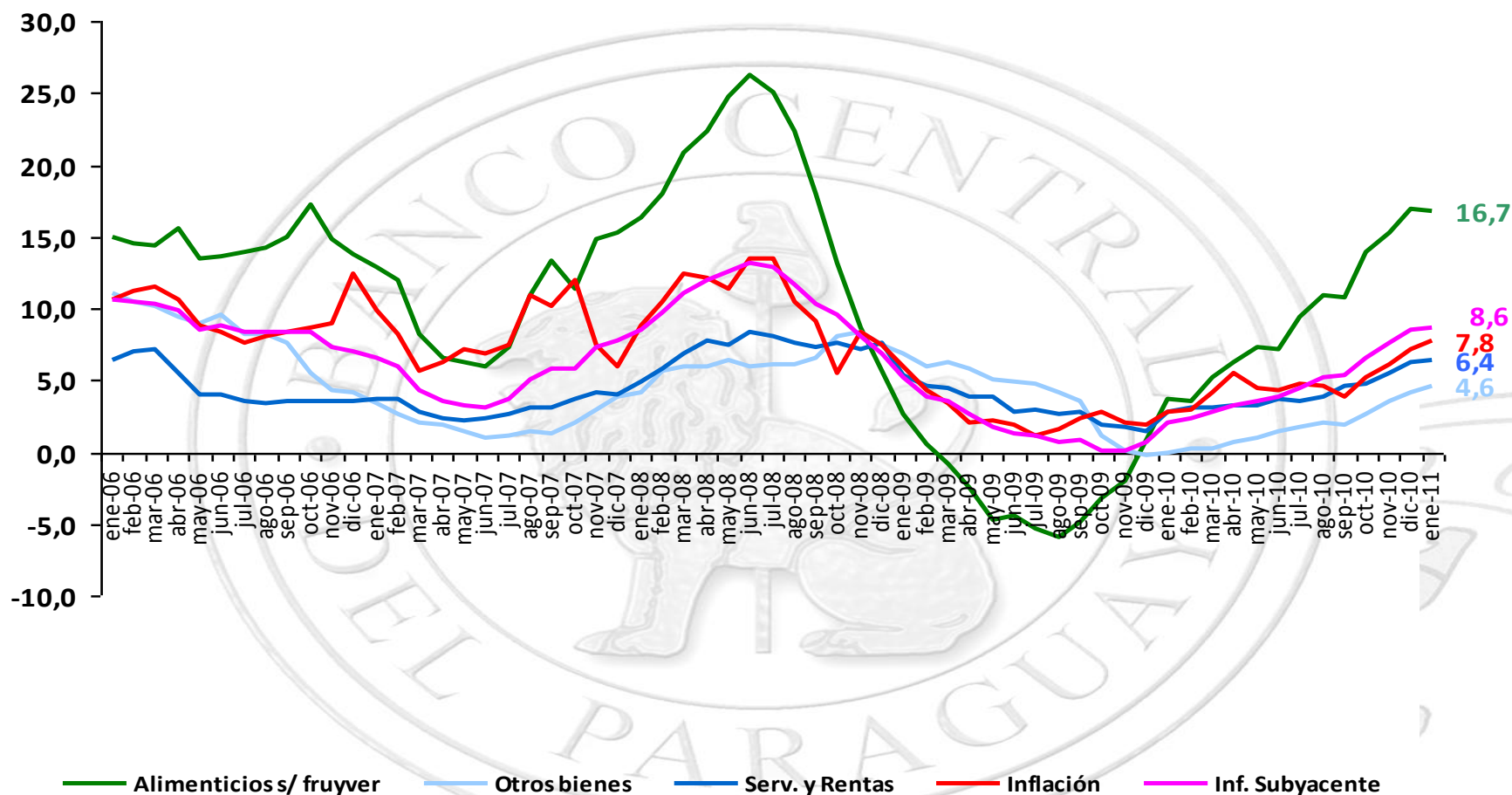
Inflación total y subyacente

2006/2011

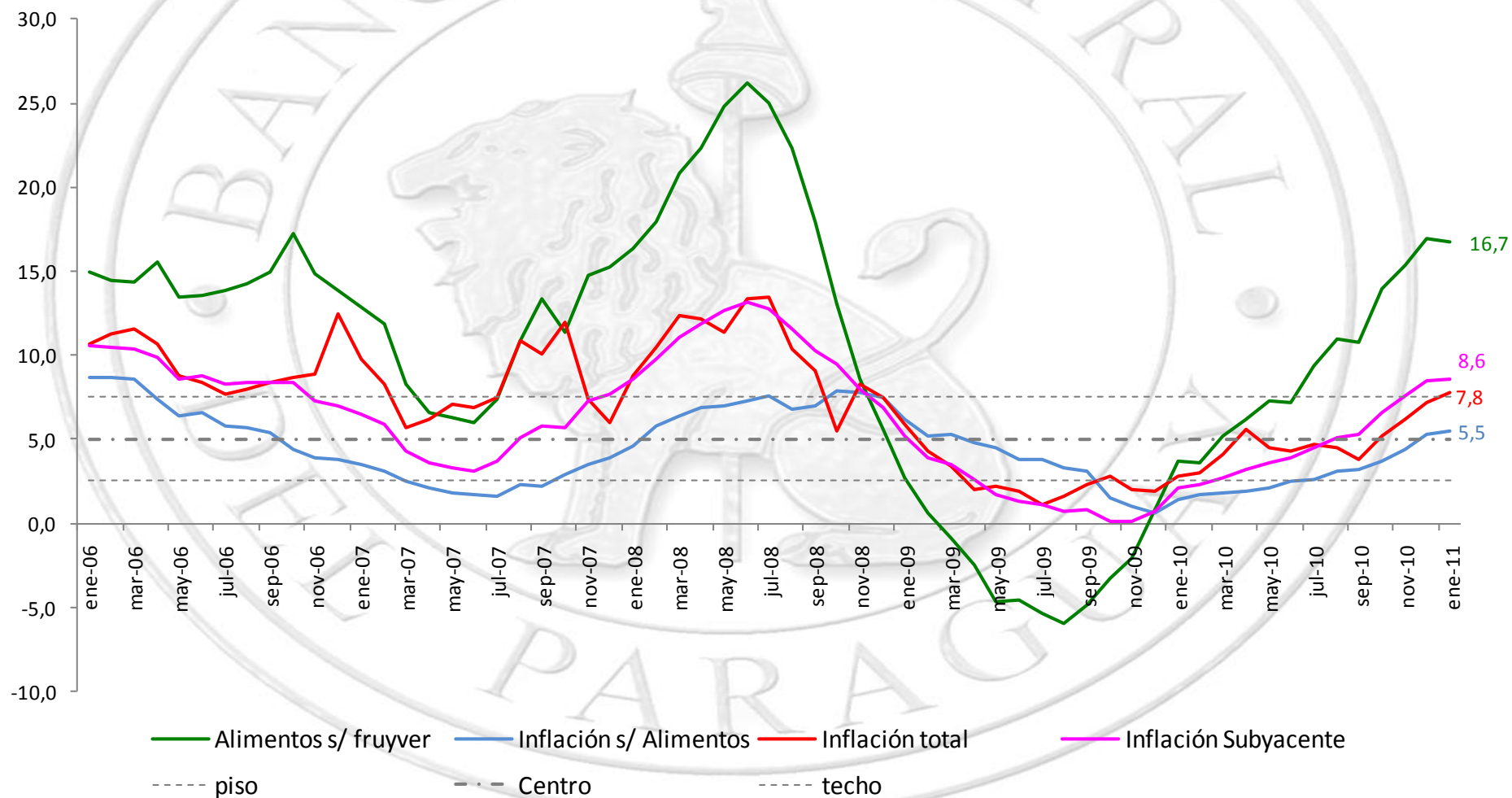
Interanual



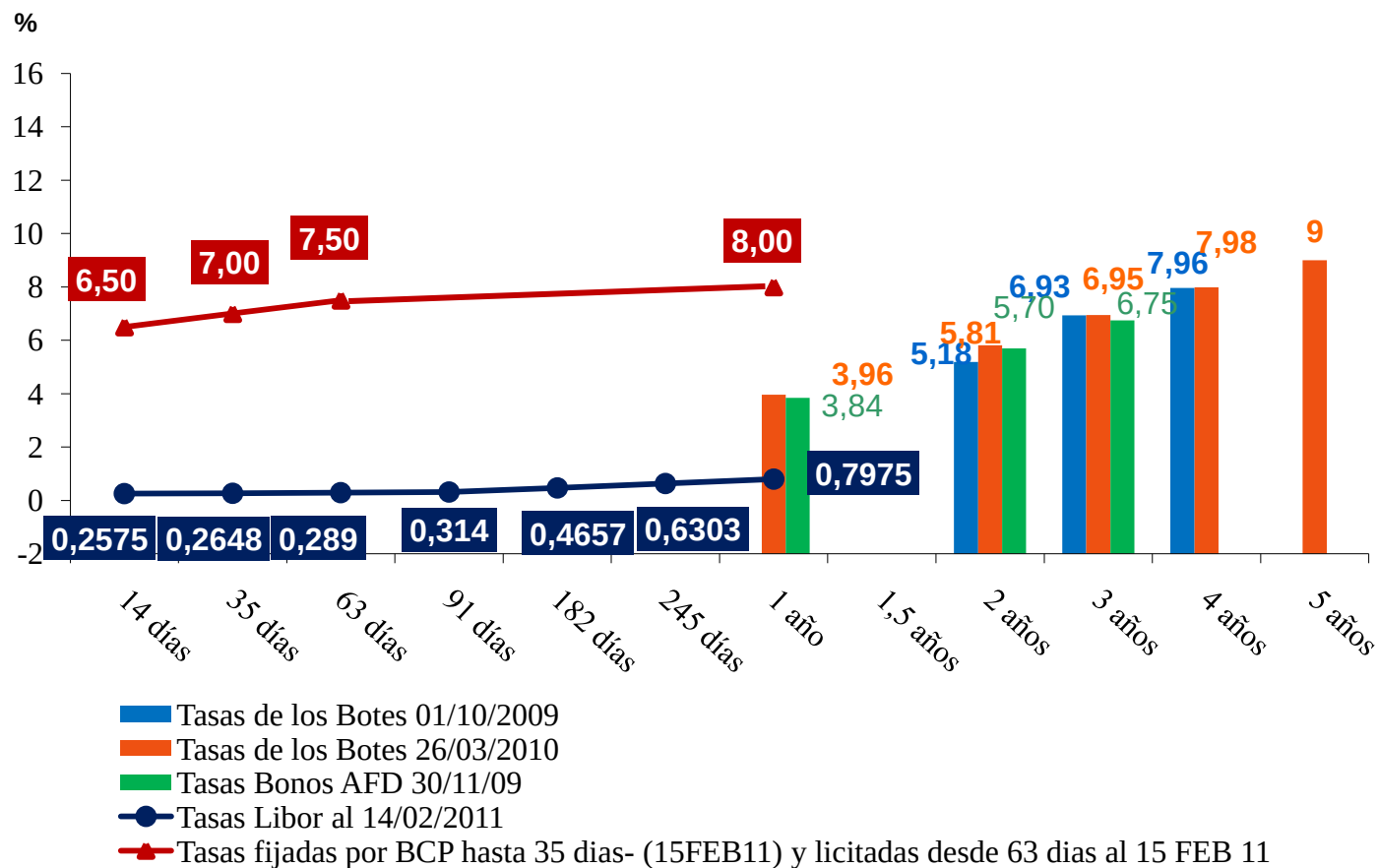
Inflación total, bienes, servicios y renta Interanual



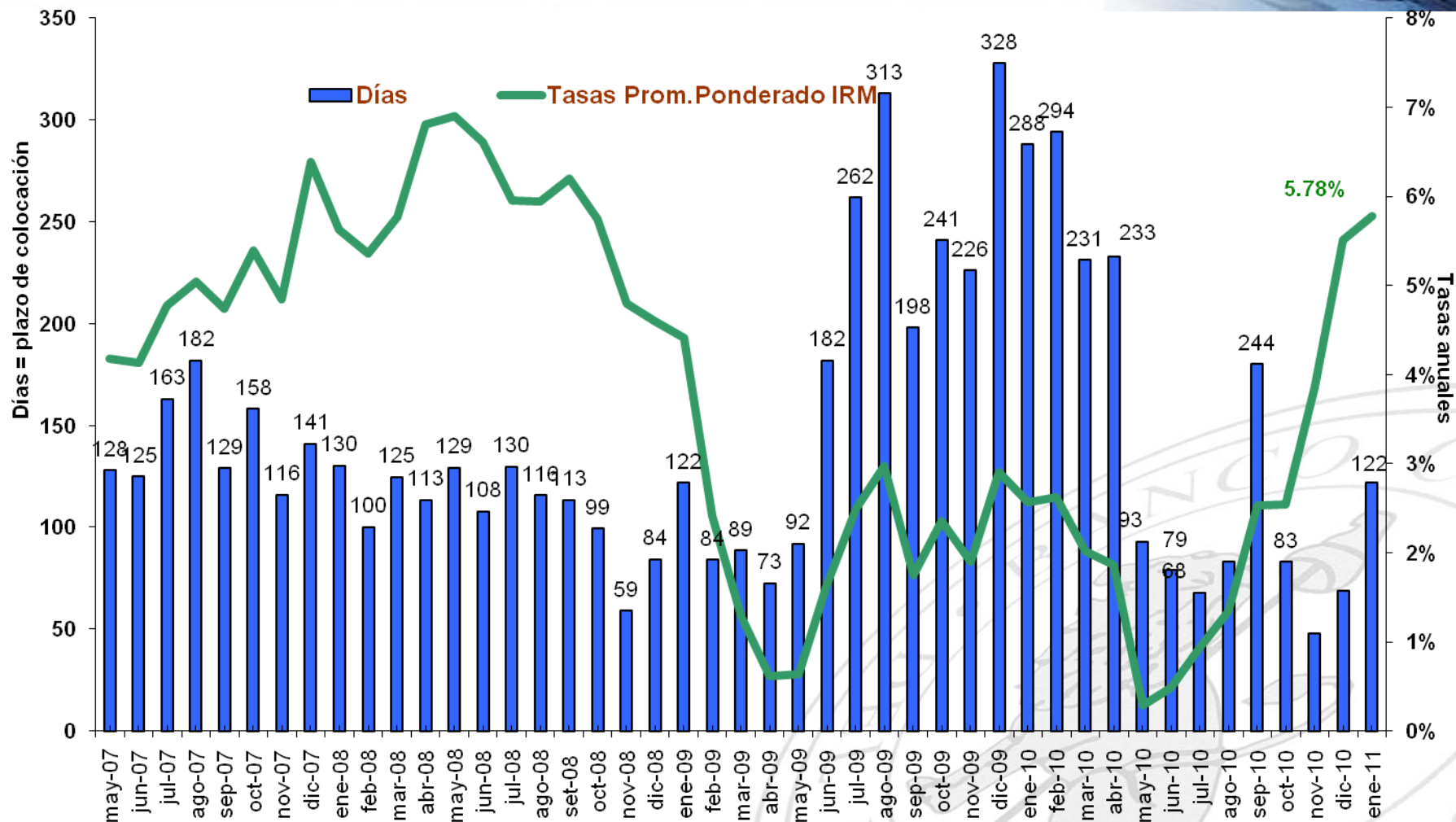
Inflación sin alimentos Interanual



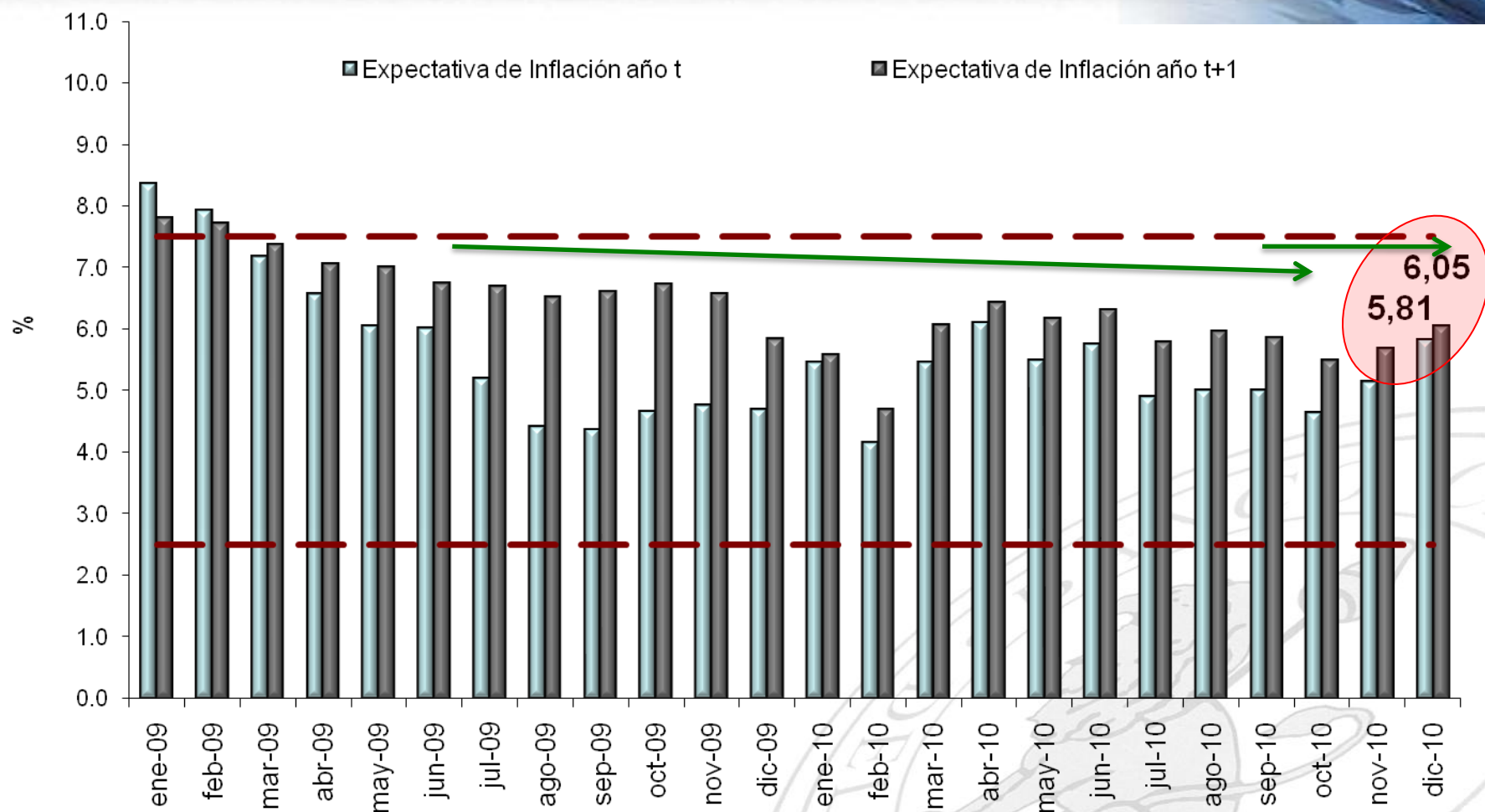
Curva de Rendimiento de Títulos



Tasas promedio ponderado mensual y plazo de colocación de los IRM



Expectativa de Inflación para el año (t) y (t+1)



Agenda

1. Sector Real
2. Sector Externo
3. Sector Público
4. Sector Financiero
5. Inflación y Política Monetaria
6. Conclusiones

Conclusiones

- Buen entorno de precios externos y crecimiento económico relevante para PARAGUAY.
- Crecimiento de la economía paraguaya en torno al 14-15% para el 2010, y en torno al potencial para el 2011.
- Se observan nuevos sectores dinamizadores de la economía, como lo sectores cárnicos y aceites.
- Se está volviendo a la senda de crecimiento de tendencia (4-5%).
- Tanto las Exportaciones como las importaciones reflejan buenas expectativas para 2011: $X = 22\%$ $M = 18\%$.
- Nivel de RIN actual que otorga al país suficiente holgura para hacer frente a turbulencias internacionales.
- El sector fiscal cerro el séptimo año consecutivo de superávit (2010).
- El sector financiero en el 2010 ha estado muy dinámico y con buenos ratios.
- Nivel de inflación más dinámico y por encima del techo del rango meta. El incremento de precios de los alimentos explica la mayor parte de éste comportamiento.
- Tasa de Política Monetaria estuvo al alza para estabilizar la inflación.



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Muchas Gracias



Febrero – 2011