

LA ECONOMÍA COMIENZA A ENFRIARSE

Gráfico Nro. 1
Evolución del PIB real, del PIB No Agrícola y del PIB Agrícola

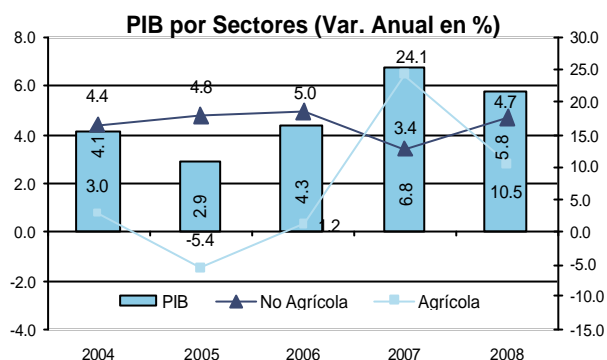
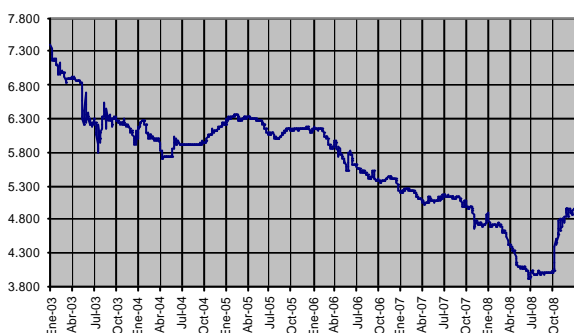
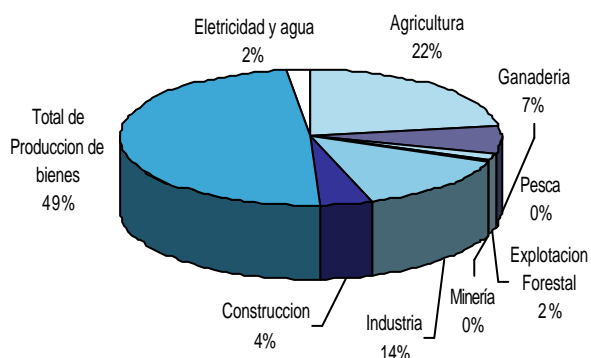


Gráfico Nro. 2
Tipo de Cambio G / US\$



Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

Gráfico Nro. 3
PIB por sectores económicos - 2008



Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

En el año 2008 la economía paraguaya ha disminuido su dinamismo en comparación con el año anterior, registrando un **crecimiento real estimado del 5,8%**, siendo este incremento un punto porcentual inferior al crecimiento registrado el año anterior. Con esto la economía paraguaya acumula 6 años de constantes incrementos con un crecimiento promedio de 4,6%.

El crecimiento de la economía paraguaya estuvo asociado a un **mayor dinamismo de la demanda interna**, tanto aquella con fines de consumo como inversión. El aumento de la demanda de los hogares fue a consecuencia de una mayor capacidad de compra de aquellos que estuvieron más relacionados a las actividades con buen desempeño durante el año 2008, así también las familias que continuaron siendo receptoras de remesas vieron su capacidad de compra mejorada gracias al repunte del dólar estadounidense. Desde el lado de la oferta el crecimiento se fundamentó principalmente en el sector primario, agricultura y ganadería, y también en el comercio. Por su parte el sector industrial se recuperó levemente y hubo un buen dinamismo en el sector servicios, específicamente en el rubro de la construcción y en el sector financiero.

Por el lado de la demanda, **el consumo privado y la inversión privada** aportaron positivamente al crecimiento registrado durante el año 2008. En este sentido la mayor inversión privada se vio reflejada nuevamente en un incremento de las importaciones de bienes de capital que fue superior al 46% registrado al cierre del año 2007, incrementó aproximadamente 47%. Así también, la evolución positiva del año 2008 estuvo relacionada con la **demand externa**, a través de las exportaciones, cuyo valor en dólares se ha incrementado en torno al 59%, producto de la mayor exportación de oleaginosas, aceites vegetales, harinas y carne, entre otros rubros tradicionales y no tradicionales.

En comparación con la región, por segundo año consecutivo el crecimiento de la economía paraguaya en el año 2008 ha sido superior al promedio, que se ubicó en 4,6%, según cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), rankeado en la novena posición entre los treinta y tres países que componen la región, solo siendo menor al crecimiento estimado para Uruguay (11,5%); Saint Kitts and Nevis (9,7%); Perú (9,4%); Panamá (9,2%), Argentina (6,8%); Ecuador (6,5%); Belice (6,0%) y Brasil (5,9%).

El crecimiento del 2008 permitió la mejora del 2,8% del PIB per cápita constante, alcanzando USD 1.555, siendo el mayor desde el año 1991.

El cultivo de mayor impacto en el sector agrícola, la soja, registró una cifra récord que alcanzó 6,8 millones de toneladas de producción, 16,2% superior a la cantidad cosechada durante el año anterior.

Por otro lado, por sexto año consecutivo la economía está teniendo una tasa de crecimiento por encima del crecimiento poblacional vegetativo, permitiendo que el PIB per cápita en términos constantes se incremente en 2,8%, para alcanzar USD 1.555, de acuerdo a nuestras estimaciones.

El sector agrícola registró un crecimiento durante el año 2008 que, aunque menor al del año anterior, también significó el principal aporte para la expansión del PIB. El agro tuvo una expansión del 10,5%, contribuyendo aproximadamente el 11% del crecimiento económico.

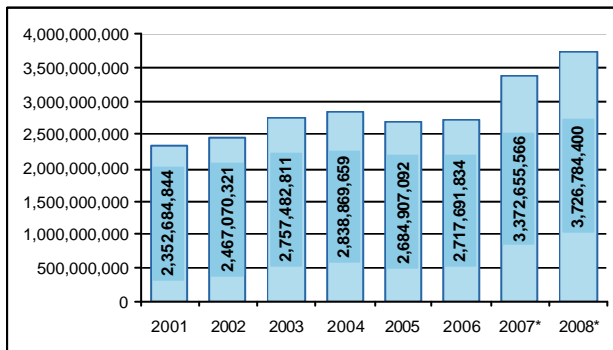
Con esto, el sector agrícola de la economía incrementó su participación en el PIB en 0,9 puntos porcentuales alcanzando un 20,2% de peso sobre el mismo, cifra récord para el periodo comprendido entre los años 1991 y 2008.

El cultivo de mayor impacto en el sector, la soja, registró una producción récord de 6,8 millones de toneladas, 16,2% superior a la cantidad cosechada durante el año anterior; debido al aumento del 8,9% en el área de siembra y al incremento del 6,8% del rendimiento, que alcanzó 2.573 Kg/ha. Los otros rubros agrícolas mecanizados que también incrementaron su producción fueron el maíz que aumentó 14%, alcanzando 1,425 millones de toneladas; finalmente, el trigo y el girasol permanecieron sin variaciones en su producción durante el año 2008.

Por su parte, los rubros de la agricultura familiar en su mayoría se mantuvieron estables, a excepción del algodón, que disminuyó su producción por cuarto año consecutivo, registrando una caída de 12,4% debido a una disminución del 13,6% en la superficie sembrada que alcanzó 95 mil ha., esta disminución fue contrarrestada en buena parte por un incremento en la superficie sembrada de sésamo que alcanzó las 70 mil ha. Otro rubro que mejoró fue la mandioca con 23% de aumento, debido a la mayor cantidad de superficie plantada de 300.000 ha. en el 2007 a 370.000 ha. en el 2008. El tabaco, el poroto y el maní no tuvieron variaciones en sus cantidades producidas durante el 2008. Mientras tanto, otros rubros como la caña de azúcar y el arroz con riego se incrementaron en 18,3% y 66,7%, respectivamente.

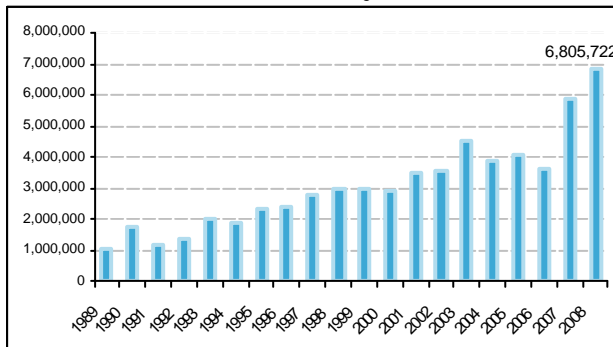
El sector no agrícola, por su parte, registró una tasa de crecimiento positiva por sexto año consecutivo, alcanzando esta vez un 4,6%, superior en 1,3 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento registrada el año anterior. El crecimiento del sector estuvo fundamentado en el buen desempeño del comercio, la construcción, la ganadería, el sector financiero y los servicios a los hogares; que registraron incrementos de 4,1%, 10,5%,

Gráfico Nro. 4
Evolución de la Producción Agrícola en Miles de Guaraníes Constantes



Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

Gráfico Nro. 5
Evolución de la Producción de Soja en Toneladas



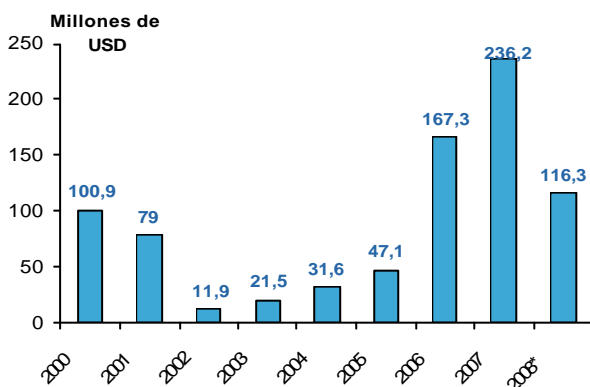
Fuente: Elaboración propia en base a cifras de la CAPECO.

Flash Económico Semanal Correspondiente a la 1^{ra} Semana de Marzo de 2009

La industria presentó un leve ascenso en el 2008. En términos reales el PIB industrial pasó de G 2.285 millones en el 2007 a G 2.335 millones en el 2008.

6,5%, 18% y 4,6%, respectivamente y que explicaron aproximadamente el 37% del crecimiento del Producto Interno Bruto del año 2008. Contrariamente a lo sucedido el año anterior, la industria registró un leve repunte del 2,2%, fundamentado por el aumento del 7,3% en la producción de carne a consecuencia de la mayor demanda externa, que se tradujo en 68,9% más exportaciones. Adicionalmente la producción de azúcar, de bebidas y tabacos, las industrias del papel, la industria química y farmacéutica y la producción de maquinarias y equipos registraron un crecimiento mayor al 4%. Por su parte, los sectores transportes, servicios básicos, servicios a empresas y los restaurantes y hoteles registraron aumentos del 5,5%, 3,5%, 3,0% y 5,1%.

Gráfico Nro. 6
Evolución de la Inversión Extranjera



Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

Como factores internos que sustentaron el buen desempeño de la economía en el año 2008 se pueden mencionar por un lado, el incremento en la demanda doméstica gracias a las remesas de paraguayos que trabajan en el exterior, que han comenzado a mermar durante los últimos meses del año y por otro lado, el cumplimiento de las metas cuantitativas en el Acuerdo Stand-By con el FMI, que ha finalizado en el mes de agosto pasado. Gracias al acuerdo el país ha logrado mejores condiciones macroeconómicas, condiciones financieras fortalecidas y un sector público con resultados positivos por cuatro años consecutivos que hicieron posible la reducción de la deuda pública externa. Este escenario económico estable en la mayor parte del año permitió un flujo positivo aunque menor de las Inversiones Extranjeras Directas que están estimadas en unos USD 116 millones, que aunque menores al año 2007 fueron superiores a la cifra acumulada entre el 2002 y el 2005. Las industrias maquiladoras mantuvieron su nivel de actividad, considerando que las exportaciones de las mismas registraron valores similares a los del año anterior y cercanos a los USD 74,6 millones.

Los depósitos del sector privado han presentado un crecimiento interrumpido a partir del 2003, donde en los últimos tiempos se había verificado una mayor preferencia del público en mantener sus recursos en moneda nacional. Con la revalorización del dólar, para finales del 2008 se verificaba una reversión a esta tendencia, quedando finalmente en 47% la participación de los depósitos denominados en moneda extranjera.

Durante el año 2008 se registró una mayor liquidez en el sistema financiero, lo que se deduce a partir de los incrementos en los depósitos del sector privado que aumentaron alrededor de 30% en términos nominales, lo que implica un incremento de 21% en términos reales, como efecto del aumento del 26% en los depósitos en moneda nacional y del 33% en moneda extranjera.

El incremento en los depósitos se tradujo en mayores créditos bancarios tanto en dólares como en guaraníes, ya que los primeros se incrementaron alrededor de 39%¹, mientras los últimos aumentaron cerca de 54% en términos nominales, lo que implica un crecimiento aproximado de 44% en términos reales. Este incremento en los créditos en moneda local también fue a consecuencia de un menor apetito de los bancos por los

¹ Cifras medidas en dólares, sin convertir a guaraníes.

Flash Económico Semanal Correspondiente a la 1^{ra} Semana de Marzo de 2009

La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) aprobó durante el 2008 créditos por aproximadamente USD 59,6 millones a mediano y largo plazo a través de entidades bancarias, financieras y entidades cooperativas. Los sectores que recibieron mayores créditos fueron el ganadero con el 31% del total y el inmobiliario con el 28% del total.

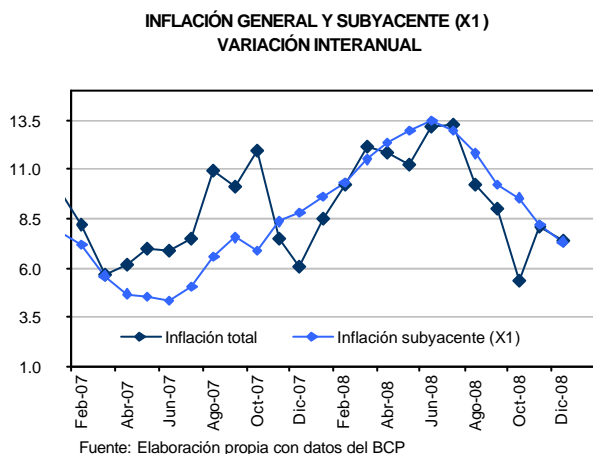
Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM's) del Banco Central del Paraguay (BCP), cuyos saldos promedios disminuyeron alrededor del 13%, a pesar de que la tasa de interés promedio del año fue tan solo -0,13 puntos porcentuales inferior a la tasa promedio del año anterior. Las empresas también financiaron sus operaciones a través de la emisión de bonos en el mercado de valores, que aumentaron en 77,2%, para situarse alrededor de los PYG 330 mil millones. Por otra parte, los agentes privados también pudieron financiarse gracias a las operaciones de la Agencia Financiera de Desarrollo (Banca de Segundo Piso) que inyectó aproximadamente USD 59,6 millones a mediano y largo plazo a través de entidades bancarias, financieras y cooperativas, un monto similar al que había inyectado durante el año anterior.

Otro de los factores que colaboraron con el buen desempeño económico durante el año 2008 fue la inflación, que se ubicó en 7,5%, dentro de los límites establecidos por el BCP. Esta variable tuvo un carácter volátil a lo largo del 2008, para el primer semestre presentó una tendencia alcista, dominada por choques externos ocurridos en variaciones sufridas en los precios de los productos agrícolas y del petróleo, llegando a 13,4% de variación, pero en el segundo semestre se observó la reversión de esta tendencia.

Las variaciones ocurridas en los precios de los productos agrícolas fueron explicadas por factores de corto, mediano y largo plazo, que encarecieron a la canasta de bienes alimenticios a nivel local. En lo que se refiere al nivel de precio alcanzado por el crudo, terminaron afectando de forma directa a los costos de producción, y de manera indirecta a los precios de bienes y servicios internos. Estos efectos son consecuencia de la alta correlatividad existente entre los precios de los productos agrícolas y el precio del petróleo y podrían haber originado niveles superiores de inflación sino fueran atenuadas por la desvalorización sufrida por la moneda norteamericana hasta finales del tercer trimestre del 2008.

Como factor externo, se puede mencionar el abrupto cambio en el escenario internacional, como resultado de una crisis financiera originada en un periodo cuyos fundamentos macroeconómicos eran atractivos para la toma de riesgos, marcado por el elevado crecimiento económico, abundante liquidez, bajas tasas de interés y consecuentemente fácil acceso al crédito, sumadas a una ingeniería financiera más compleja y un excesivo intervencionismo del gobierno americano en el mercado de créditos hipotecarios. La turbulencia originada en los mercados financieros registró su punto más crítico en septiembre cuando ocurrió el rescate de las agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, el rescate de la

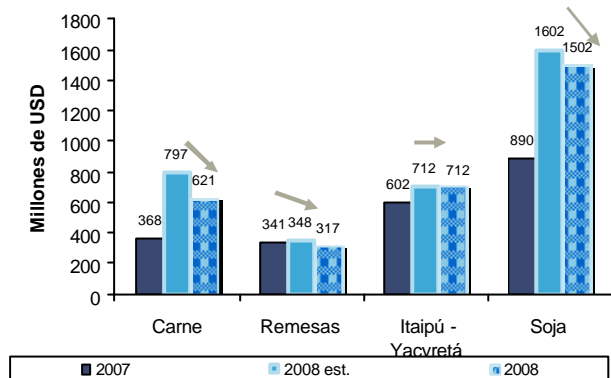
Gráfico Nro. 7



Las economías avanzadas están sufriendo su más profunda recesión desde la segunda guerra mundial.

Flash Económico Semanal Correspondiente a la 1^{ra} Semana de Marzo de 2009

Gráfico Nro. 8
Efectos de la crisis financiera mundial en los principales rubros de la economía paraguaya

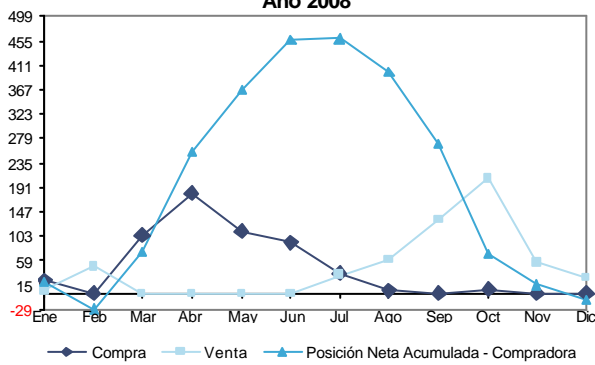


Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

El BCP ha adoptado una serie de medidas temporales para suavizar los efectos de la crisis financiera. A fin de hacer más flexible los instrumentos de política monetaria, el BCP aprobó un nuevo Reglamento de Facilidad de Liquidez de corto plazo con reporto de Instrumentos de Regulación Monetaria (FLIR), el cual consiste en habilitar una ventanilla de corto plazo de última instancia para el Sistema Bancario.

Gráfico Nro. 9

Operaciones del BCP en el Sector Financiero Año 2008



Fuente: Elaboración Propia con datos del BCP

Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

compañía de seguros AIG y la desaparición de los bancos de inversión como entidades independientes, hechos que originaron un escenario de incertidumbre a nivel mundial.

En cuanto a los niveles de precios, los mismos se ubicaron muy por encima de las expectativas de los bancos centrales, como consecuencia del mencionado incremento en los precios de los *commodities* y del crudo, cuya tendencia se revierte a mediados del 2008.

La tasa de interés pagada por la Reserva Federal Norteamericana continuó con su descenso durante el año 2008, pasando de 5,25% en diciembre del 2006 a 4,25% en diciembre del 2007 y llegando en diciembre del 2008 a 0,25%.

Este escenario de desaceleración económica llevó a que el Fondo Monetario Internacional (FMI) estime una tasa de crecimiento mundial cercana al 3,7% para el año 2008; por debajo del 5,2% registrado en el 2007.

La desaceleración mundial llevó a un aumento en la tasa de desempleo en varios países, a nivel mundial el FMI estima un desempleo en torno al 5,7% con tendencia al alza para el 2009.

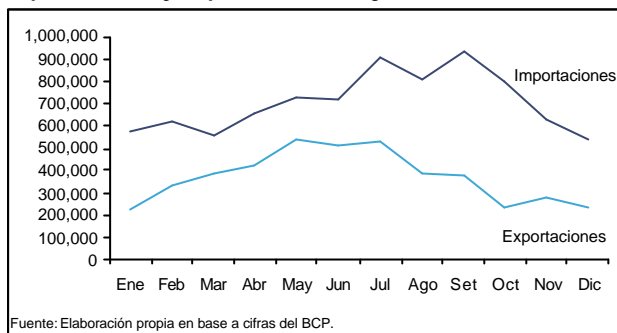
Ante este escenario de ralentización de la economía, muchos gobiernos adoptaron medidas coordinadas por los bancos centrales para tratar de mitigar los efectos de la crisis económica. Las principales medidas fueron la reducción de las tasas de interés, de los impuestos a las operaciones financieras, subastas de dólares con compromiso de recompra, nuevas líneas de créditos para impulsar la demanda. Estas políticas monetarias y cambiarias fueron acompañadas de políticas fiscales, ya que muchos gobiernos anunciaron elevar el gasto y acelerar las inversiones públicas.

En lo que hace referencia a Paraguay, el BCP ha adoptado un conjunto de medidas y políticas temporales con el objeto de suavizar los efectos de la crisis financiera, destacando la reducción del encaje legal, la disminución de las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria, el espaciado de las licitaciones de IRM y las facilidades de liquidez de corto plazo (FLIR), que es un descuento de documentos con obligación de recompra.

En el primer semestre del 2008 el BCP se ocupó de suavizar la apreciación del tipo de cambio, proveniente de los ingresos de divisas de la soja, la carne, las Binacionales y de las remesas provenientes de compatriotas que viven en el exterior, generando una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD 735 millones. En el segundo semestre del 2008, cuando la crisis alcanzó su apogeo y el dólar americano empezó a fortalecerse de manera rápida, el BCP intervino

Flash Económico Semanal Correspondiente a la 1^{ra} Semana de Marzo de 2009

Gráfico Nro. 11
Importaciones y Exportaciones Registradas en el 2008

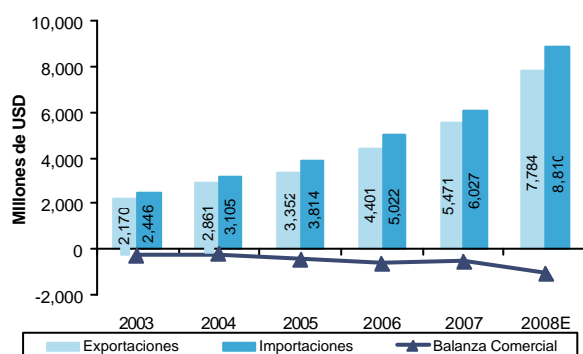


el mercado, vendiendo de forma neta un total de USD 469,5 millones en el segundo semestre, haciendo que las RIN alcanzaron el nivel de USD 2.746,8 millones a fines del 2008.

Por su parte, las *exportaciones registradas* ascendieron a los USD 4.433,7 millones, representando un incremento del 59,2% en comparación con el año anterior; este resultado si bien es importante no fue suficiente para contrarrestar el aumento de 49,6% en las *importaciones registradas* que alcanzaron USD 8.470,7 millones, con esto la balanza comercial arrojó nuevamente un resultado deficitario de USD 4.037 millones. No obstante, tomando el comercio registrado y subregistrado, el déficit asciende a USD 1.025,4 millones.

Durante el 2008 la Cuenta Corriente, contrariamente a lo sucedido en el 2007, se volvió deficitaria como resultado del mayor déficit en la Balanza Comercial, a pesar del mejoramiento en los términos de intercambio. Mientras que en la Cuenta de Capital y Financiera disminuyó el superávit, pasando de USD 783,0 millones en el 2007 a USD 446,9 millones en el 2008.

Gráfico Nro. 10
Balanza Comercial – Total



* *Exportaciones*: incluye exportaciones registradas, sub registradas, reexportaciones, venta de bienes a las binacionales, venta de energía eléctrica.

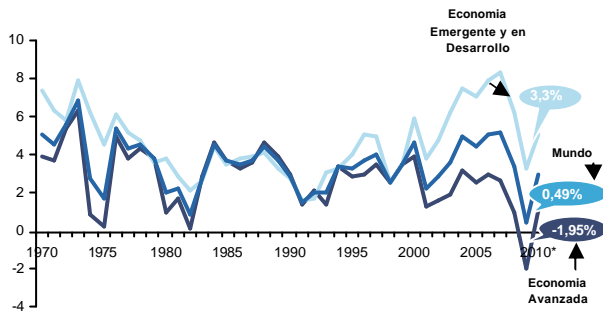
* *Importaciones*: incluye registradas y no registradas.

Fuente: Elaboración propia en base a cifras del BCP.

En cuanto al escenario político del 2008, el acontecimiento de mayor relevancia fueron las elecciones del mes de abril, que resultaron en el cambio del partido del gobierno, la Asociación Nacional Republicana (ANR) después de 61 años, entregando el poder al ex-obispo de San Pedro, Fernando Lugo, candidato de una coalición de varios partidos de distintas ideologías. Otro factor que llamó la atención fue la elevada participación ciudadana, que alcanzó 66%, posibilitando el cambio al rumbo político del país. El plan presentado por el nuevo gobierno para el periodo del 2008-2013 indica que la política económica estaría enfocada en lograr un crecimiento sostenible para el país, la reducción de la pobreza extrema, mantener la inflación en un dígito, mejorar la calidad del gasto público, mejorar la infraestructura del país, lograr un sistema financiero incluyente, fomentar el desarrollo productivo y la competitividad, promover la reforma agraria integral y reactivar la agricultura familiar. Hay que considerar que a tan sólo seis meses de asumir el poder, el nuevo Gobierno se encuentra con una crisis mundial de gran magnitud.

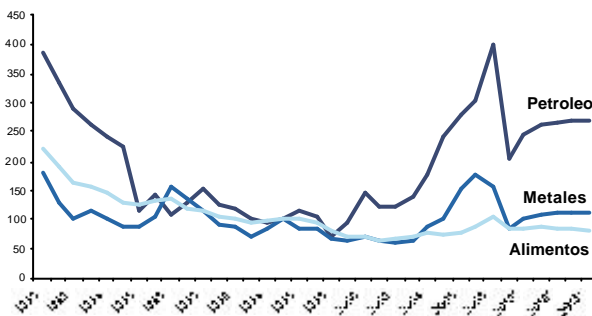
En el año 2008 se acentuaron los problemas sociales, principalmente la falta de trabajo. Un punto crítico para el nuevo gobierno que tomó posesión el mes de agosto pasado es de generar bajo el escenario actual, un clima de negocios que permita la generación de fuentes de trabajo tanto para mano de obra calificada como no calificada, de lo contrario podrían darse escenarios de creciente tensión social.

Gráfico Nro. 12
Estimaciones de la tasa de crecimiento



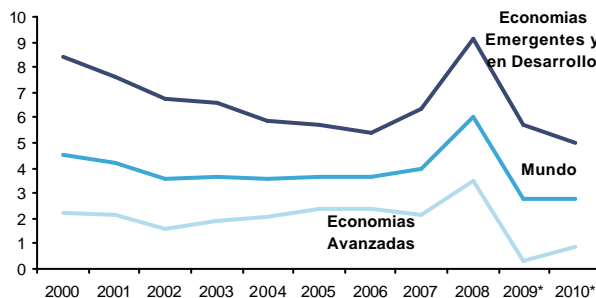
Fuente: Elaboración propia en base a cifras del FMI.

Gráfico Nro. 9
Índice de los precios de Alimentos, Metales y Petróleo



Fuente: Elaboración propia en base a cifras del FMI.
Gráfico indicativo de la tendencia de los precios de commodities.

Gráfico Nro. 10
Inflación Mundial



Fuente: Elaboración propia en base a cifras del FMI.

2009, UN AÑO MARCADO POR EL CAMBIO DEL ESCENARIO ECONOMICO Y LA INCERTIDUMBRE

En el año 2009 las perspectivas de crecimiento económico mundial han presentado un importante deterioro, consecuencia de los problemas iniciados en el sector inmobiliario de los Estados Unidos que luego se trasladó al sector financiero y de ahí al resto de la economía, y que han repercutido con mucha intensidad en la economía mundial. Los efectos de esta propagación, que empezaron en el tercer trimestre del 2008, serán sentidos en el 2009 principalmente por la aguda restricción crediticia, menor demanda por exportaciones, menores precios de las materias primas y menores expectativas a nivel general. Es muy temprano aún para pronósticos de mediano y largo plazo, dado el escenario actual y las dificultades que estarán presentes durante todo el 2009, el futuro dependerá de las medidas de políticas adoptadas por los diversos países y sus efectos.

En el caso que sean tomadas medidas de política que consigan restablecer la funcionalidad del sistema financiero, la liberación del mercado de créditos y una orientación especial de las políticas volcadas a la demanda agregada, principalmente que impulse el consumo, es muy probable que para finales del 2009 e inicios del 2010 la economía mundial empiece a presentar signos de reactivación.

Respecto a las perspectivas para los precios de *commodities*, según datos de la Administración de Información Energética (EIA, por sus siglas en inglés), el petróleo estaría en torno a USD 56,76 el barril para el 2009 y en torno a USD 75,78 para el 2010, tomando como supuesto el repunte económico mundial, ocasionando que la demanda global crezca más rápidamente que la oferta de los Productores fuera de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). En lo que se refiere a los precios de las materias primas, de acuerdo a informaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, se prevé un descenso de los precios. Como los niveles de precios, tanto de alimentos como del petróleo, tienden a la baja para el 2009; y además se espera una caída en el consumo tanto local como mundial, es de esperar que los países de la región registren una descompresión en sus precios internos.

Si bien Paraguay tiene fundamentos macroeconómicos más sólidos que en el pasado, lo más preocupante en el 2009 es que se logre la aprobación del Congreso del Plan de Recuperación Económica de tal forma a poder llevar adelante medidas que minimicen los efectos de la crisis financiera mundial, afectando lo menos posible a la estabilidad de algunas variables macroeconómicas. Los

Flash Económico Semanal Correspondiente a la 1^{ra} Semana de Marzo de 2009

El Gobierno diseñó un plan estratégico para enfrentar la crisis compuesto por 4 etapas: La primera etapa se refiere a dar liquidez al mercado, y está en acción desde octubre. La segunda se refiere a la política fiscal expansiva, contemplada en el PGN 2009. Como tercera fase están las posibles medidas financieras y crediticias destinadas al sector productivo y finalmente en el caso de necesidad a partir del mes de marzo estarían gestionando los créditos, contingencias y concesiones que dispone el país.

En el año 2009 se puede esperar una tasa de crecimiento mundial muy baja. En este sentido, a nivel local se estima que la economía crezca en niveles muy cercanos al 1,6%, Como consecuencia de de las turbulencias presentadas en las economías desarrolladas.

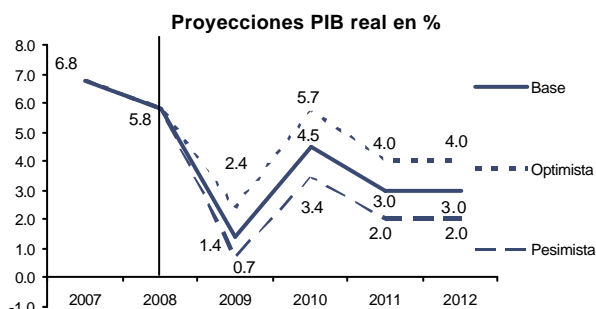
primeros síntomas de la crisis ya se verificaron desde el último trimestre del 2008 y el BCP tomó las primeras medidas para minimizar los efectos, pero con la evolución de la crisis serán necesarios instrumentos de política fiscal y su respectiva coordinación con los instrumentos de política monetaria.

Con el objetivo de enfrentar las consecuencias locales de la crisis mundial el Gobierno prevé en el Presupuesto de Gastos de la Nación (PGN), un monto superior a los USD 223,4 millones en inversión vial y viviendas sociales, USD 50 millones en concepto de transferencias para beneficiar a 120.000 familias en situación de extrema pobreza, USD 30 millones que dispone el Crédito Agrícola de Habilitación (CAH) para beneficiar a las familias campesinas, USD 125,4 millones que dispone el Banco Nacional del Fomento (BNF) para otorgar préstamos, USD 155 millones a ser canalizados por la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), USD 10 millones en líneas de crédito especial para el levantamiento de la cosecha y exportación, realizados vía AFD. También la AFD a través del programa "Mi Casa" dispone de USD 10 millones para el BNF, además de un crédito de mediano plazo provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para la AFD por un monto de USD 50 millones. El ministerio de Hacienda también prevé un adicional de USD 10 millones provenientes del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) para el financiamiento de gastos de cultivo del ciclo agrícola 2009-2010.

El Plan de Recuperación Económica incluye un total de USD 1.479,5 millones, de los cuales USD 911,1 millones deberán ser aprobados por el Congreso, que debe estudiar el plan en el mes de mayo, por lo tanto hasta que se puedan iniciar los desembolsos probablemente lleguemos a tercer trimestre del año. El total mencionado no contempla un crédito de USD 500 millones de emergencia del BID.

Dado el panorama local y las futuras medidas posibles adoptadas por el Gobierno, se podría esperar que el crecimiento del PIB se ubique por un nivel muy por debajo del 2008, se estima una tasa de crecimiento en un escenario base cercana al 1,4%, con límites superior e inferior de 2,4% y 0,7% respectivamente. Los supuestos utilizados son sustentados por la reducción del ingreso disponible, como consecuencia de la disminución en el crecimiento de los países desarrollados. Otros factores tomados en cuenta son la reducción de la demanda de las exportaciones (-15%), deterioro en el mercado laboral, con una tasa de desempleo alrededor del 10,6%, tasa superior a la del 7,2% para el 2008, que termina por afectar de manera negativa el consumo de los hogares y las inversiones privadas, como efecto de la disminución

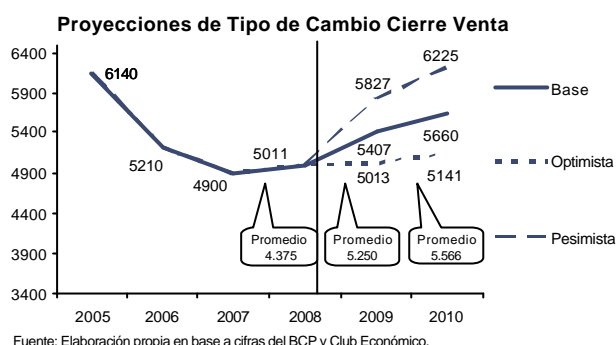
Gráfico Nro. 11



Fuente: Elaboración propia en base a cifras de Cuentas Nacionales. BCP.

Flash Económico Semanal Correspondiente a la 1^{ra} Semana de Marzo de 2009

Gráfico Nro. 12



en los flujos de inversión extranjera directa. Otros factores importantes son la disminución en los rendimientos de la soja como consecuencia de las lluvias y los menores flujos de remesas del exterior.

Dadas las condiciones actuales a nivel local e internacional, se puede estimar que la moneda norteamericana continuaría su valorización de manera paulatina hasta finales del 2011, y se espera que le mismo se ubique en niveles entre PYG 5.000 y PYG 5.800 para finales del 2009. Por su parte, la inflación tendría tendencia a la baja, se estima que en un escenario base la inflación se ubique entre 1,1% y 5,9%, con un escenario base de 3,5%

Asunción, 10 de marzo del 2009.

Este material fue elaborado por el Club Económico con base a información disponible a la fecha, proveniente de fuentes consideradas fidedignas, sin embargo no verificadas de forma independiente. PricewaterhouseCoopers no garantiza que las informaciones sean precisas, completas o correctas. Este material tiene carácter informativo. PricewaterhouseCoopers no asume ninguna responsabilidad sobre las pérdidas o ganancias realizadas por la utilización de esta o cualquier otra información proveída en este carácter por el Club Económico. Los reportes e informes son propiedad intelectual de PricewaterhouseCoopers, estando protegidas por las leyes de copyright, y son emitidos para uso exclusivo de los socios del Club Económico. La diseminación o comunicación a personas que no son socios del Club Económico queda expresamente prohibida. La reproducción parcial o total de este documento debe contar con la expresa autorización de PricewaterhouseCoopers.