



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Septiembre 2006



Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
<hr/>	
I. Nivel de precios	1
II. Política monetaria y financiera	12
III. Sector real	54
IV. Sector externo	61
Anexo: Estimador cifra de negocios – Agosto 2006	
<hr/>	
	Cuadro N°
<hr/>	
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	3
Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador	4
Evolución del producto interno bruto trimestralizado	5
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	6
Producción agrícola	7
Indicador mensual de la actividad económica del paraguay	8
Precios y salarios	
Evolución del salario mínimo legal	9
Índice de sueldos y salarios	10
Índice nominal de tarifas y precios	11
Índice de precios al consumidor	12
Índice de precios al consumidor - Inflación total , inflación subyacente y subyacente (X1)	13
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación	14
Índice de precios del productor	15
Indicadores monetarios	
Balance monetario del Banco Central del Paraguay	16
Instrumentos de regulación monetaria	17
Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay	18
Agregados monetarios - En millones de guaraníes	19
Agregados monetarios - Variación porcentual	20

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Depósitos del sector privado en el sistema bancario	21
Depósitos totales en el sistema bancario	22
Crédito del sector bancario al sector privado	23
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario	24
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario (moneda extranjera)	25

Indicadores financieros

Tasas efectivas de interés	26
Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción	27
Principales indicadores del sistema bancario nacional	28
Principales indicadores de las empresas financieras	29

Sector fiscal

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central Paraguay	30
Depósito del sector público no financiero en el Banco Central Paraguay	31
Ejecución presupuestaria del Gobierno Central	32

Sector externo

Balanza de pagos – Presentación normalizada	33
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados	34
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados	35
Balanza de pagos – Presentación analítica	36
Posición de inversión internacional – Saldos a fin de período	37
Posición de inversión internacional – Saldos y transacciones	38
Exportaciones registradas por principales productos	39
Exportaciones registradas por países	40
Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo	41
Importaciones registradas por países	42
Importaciones por tipo de bienes	43
Entidades binacionales, ingreso de divisas	44
Reservas internacionales netas	45
Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas	46
Remesas familiares, ingreso de divisas	47
Deuda pública externa	48
Tipo de cambio: nominal, real bilateral, y efectivo real	49
Volumen de compra y venta de divisas del mercado cambiario	50

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO SEPTIEMBRE 2006

I. Nivel de Precios.

- La inflación del mes de septiembre del año 2006, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue 1,6%, mayor a la tasa del 1,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se sitúa en 5,4%, por debajo del 6,9% registrado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, asciende al 8,3%.
- Durante el mes de septiembre la inflación subyacente¹ observó una tasa del 0,6%, sustantivamente menor a la inflación total del 1,6%. El resultado inflacionario del mes de septiembre, responde en gran medida a las importantes subas experimentadas durante la primera y segunda semana del mes de análisis por los productos más volátiles de la canasta (fruti-hortícolas). El 65% de la inflación del mes de septiembre está explicada por la volatilidad de precios de los productos frutihortícolas. En este sentido, los precios de estos bienes tuvieron una reducción de sus precios en los últimos 5 meses, y los incrementos de precios registrados durante el mes estuvieron principalmente concentrados en productos cuya oferta se complementa con importaciones, y cuyo ingreso desde los países vecinos fue objeto de una menor oferta. A partir de la cuarta semana del mes de septiembre, los precios de estos bienes volátiles convergieron nuevamente hacia sus valores exhibidos durante el mes de agosto, por lo que de mantenerse esta tendencia, se espera un efecto contractivo sobre el IPC en el mes de octubre, dada la corrección apuntada y el método de cálculo empleado en la elaboración del indicador de precios².
- Por otro lado, se destaca la suba observada en el precio de la carne vacuna, que responde principalmente a un efecto arrastre, considerando que los principales aumentos en este rubro se verificaron durante la segunda quincena del mes de agosto y cuyo impacto es recogido por el IPC del mes de septiembre. Adicionalmente, se subrayan las reducciones de precio observadas durante la segunda quincena del mes en los bienes relacionados al petróleo (principalmente la nafta). Esta tendencia es concomitante con la caída verificada en la cotización del crudo en los mercados mundiales.
- En Argentina, la inflación al mes de agosto del año 2006 muestra niveles interanuales del 10,7% (levemente superior al 10,6% registrado en el mes

¹ La inflación subyacente es aquella que se mide a partir de una canasta que excluye los precios de los bienes volátiles, como ser los precios de los productos frutihortícolas, debido a que estos precios no responden a las decisiones de política monetaria, sino más bien a las condiciones de la oferta de dichos bienes.

² Los precios de los productos frutihortícolas se recolectan cuatro veces en el mes, y el cálculo del índice implica la comparación de los precios de las cuatro semanas del mes de septiembre contra las cuatro semanas del mes de agosto, es decir, que se promedian los precios de los períodos comparados.

de julio del corriente año). Cabe destacar el nivel promedio de medios de pago (M2) en la economía argentina, conforme al Banco Central de la República Argentina (BCRA), se redujo 950 millones de pesos en agosto y se ubicó en 111.932 millones de pesos, mostrando una trayectoria acorde con la prevista en el Programa Monetario 2006. Así, el M2 continúa mostrando una marcada desaceleración en su tasa de crecimiento interanual que pasó de 24,8% a fines del año pasado a 19,9% este mes. La disminución mensual del M2 se explicó principalmente por la reducción en los depósitos a la vista, tanto públicos como privados. La caída en los depósitos a la vista del sector privado respondió principalmente a fondos que estaban depositados en cajas de ahorro y fueron traspasados hacia colocaciones a plazo. La caída en los depósitos a la vista públicos respondió en parte a traspasos a plazo y en parte a pagos internos.

- Por su parte, la economía Brasileña exhibe una inflación interanual del 3,84% al mes de agosto de 2006 (también menor al 3,97% del mes de julio del corriente año), con lo cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)³ para el año 2006.
- El comportamiento de los precios en los últimos meses, bien como una expectativa en cuanto a su evolución, evidencia que las incertidumbres relativas a la trayectoria de la

inflación, presentes anteriormente, están siendo progresivamente disipadas. Esta evolución debe ser atribuida, fundamentalmente, a la acción de la política monetaria, aunque sea posible identificar en los comportamientos recientes de los precios factores puntuales relacionados con condiciones de oferta.

II. Política Monetaria y Financiera.

- El Programa Monetario del año 2006 tiene a la inflación como objetivo primordial de la Política Monetaria. La meta de inflación permanece en el mismo nivel establecido desde el año 2004 de 5%, con un rango de tolerancia de 2,5 puntos porcentuales hacia arriba y hacia abajo. Esta meta se mide con la variación del IPC del área metropolitana de Asunción. En este nuevo marco de política monetaria, el BCP estableció, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP.
- La estrategia monetaria adoptada en los primeros meses del año, consistió en elevar la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP en toda la curva de rendimientos. El mayor aumento se dio principalmente en las tasas de aquellos títulos de menor duración. Como resultado de esta medida, la curva de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) se tornó más plana. El propósito de esta medida es el de configurar una política monetaria más anti-inflacionaria. A partir de mayo no se registran variaciones en las tasas establecidas por las autoridades.

³ En 2006, el CMM estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales.

- Se estima un nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) entorno al 16,2%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 10 años de 12,6%. El nivel obtenido representa un cumplimiento holgado de las metas previstas en el Programa Monetario. Un nivel significativo de RIN es una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.
- El nivel de RIN alcanzado en septiembre del 2006, USD 1.547,4 millones, implica una variación mensual de 3% (USD 45,3 millones) e interanual de 21,3% (USD 272 millones). La principal fuente de la dinámica de crecimiento de la oferta de dinero primario se derivó de esta acumulación de reservas internacionales.
- En septiembre de 2006, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario por una venta neta de USD 7,9 millones. Por tanto, en el año 2006, en término acumulado, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 8,2 millones.
- En el periodo de referencia el valor de la moneda doméstica se vio levemente fortalecido respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G /USD 5.413. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 11,2%.
- El saldo de los IRM fue de G 3.278.700 millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 1,4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 6,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 10,5%, superior en 5,5 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de septiembre de 2005 y en 0,1 p.p. a la de agosto de 2006.
- El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de G 87.195 millones en septiembre de 2006, y las colocaciones en el mes ascendieron a G 1.831.100 millones. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes rollovers de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 68,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 16,1% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 15,4% a títulos con vencimientos de 120 a 728 días. Se subraya que en el acumulado total, el plazo de mayor preponderancia sigue siendo el de los instrumentos de 365 días con una participación de 31,4%.
- Durante el mes de septiembre de 2006 se mantiene elevado el crecimiento interanual del M0, proceso que se inicia en mayo de 2005, alcanzando una variación interanual de 17,8% y la variación mensual fue 0,5%. En septiembre del 2005, las variaciones del M0 fueron 0,3% y 18,3%, en término mensual como interanual, respectivamente.
- El principal factor de expansión⁴ mensual del M0 fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN) en 9,6% y el de mayor efecto contractivo del M0 fue el Crédito Neto al Sector Público en 8,9%. En términos interanuales, el factor principal de expansión

⁴ 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.

monetaria del M0 fue la cuenta AEN, 76,3% del M0, mientras que el factor contractivo del M0 fue la colocación de IRM en 36,2%.

- A septiembre del 2006, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 15.758,7 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 72,7 mil millones, con relación al mes de agosto de 2006. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 1.354,1 mil millones (9,4%).
- El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a septiembre de 2006 se ubicó en ₡ 13.821,1 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 68,9 mil millones (0,5%) respecto a agosto 2006. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.101,2 mil millones (8,7%).
- El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2006, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. A septiembre de 2006, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 10.389,3 mil millones, lo cual representa una disminución mensual de 0,4%, mientras que en términos interanuales registró un incremento de 4%.
- La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en Moneda Nacional (MN) resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de agosto de 2006

indica que el 54,5% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 1,8 puntos porcentuales al registrado en agosto 2005.

- Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado. Esta evolución se debe preferentemente al continuo incremento de los créditos en MN, contrarrestada por la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME en el periodo sep-04/ago-05. En el presente mes se observa un avance en los créditos, tanto, en moneda nacional como los créditos en moneda extranjera.
- La evolución de desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a agosto de 2006 representó el 46% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias.

III. Política Fiscal.

- Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (₡ 1.127.331 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 288.197 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 839.134 millones. El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de

- depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de G 393.441 millones, un aumento neto de la Deuda Flotante en G 211.784 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por G 144.886 millones, Desembolsos por la colocación de Bonos del Tesoro Nacional por G 114.050 millones y una Diferencia de Periodo de Registro⁵ negativa de G 626.641 millones.
- El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un mayor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de G 719.627 millones (18%) y G 382.027 millones (17,8%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente G 2.642 millones (13,7%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en G 617.250 millones (14,2%) y G 152.471 millones (15%), respectivamente.
 - En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de G 1.127.331 millones. Los resultados fiscales a septiembre de los últimos años, pasaron de un superávit de G 1.211.292 millones en el año 2004, a un superávit de G 798.040 millones en el año 2005.
 - Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de G 7.244.656 millones, superior en G 1.099.012 millones (17,9%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (G 6.145.645 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios.
 - Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en G 469.452 millones (28%), en el Impuesto a la Renta en G 125.359 millones (16,3%), en el Impuestos al Comercio Exterior en G 100.012 millones (17,4%) y en los ingresos en concepto de Otros Ingresos Tributarios en G 34.780 millones (16,8%).
 - Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron G 6.117.326 millones, aumentando en G 769.721 millones (14,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (G 5.347.605 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento observado en el 2006 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (G 617.250 millones) y en los Gastos de Capital (G 152.471 millones).
 - El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de G 1.544.247 millones, inferior en G 324.057 millones (26,6%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

⁵ Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

- Los depósitos del SPNF a septiembre de 2006, registraron un aumento de ₡ 231.714 millones comparado con el mes anterior, siendo su saldo de ₡ 1.741.362 millones. Esta cifra es superior en 15% al registrado en el mes de agosto.
- El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.637.168 millones, de los cuales ₡ 984.395 millones corresponden a MN y ₡ 652.773 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 104.172 millones, compuesto por ₡ 14.814 millones en MN y ₡ 89.358 millones en ME.

IV. Sector Real.

- Los servicios, las industrias manufactureras y la ganadería son los sectores más dinámicos de la economía.
- Los datos al octavo mes del año 2006 muestran una mejora sostenida de la actividad industrial, la continuidad alcista del sector ganadero y el perfil de solidez de los servicios, aunque las construcciones a pesar del repunte experimentado desde abril sigue siendo el sector más débil.
- La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos indica una variación promedio acumulada en un año del 5,9% positivo con la incorporación de la producción agrícola. En los niveles acumulados al mes de agosto del 2006 la tasa se incrementa en 6,0% en términos reales. Al observar la serie desestacionalizada, la variación mensual registra un aumento del 4,1%.
- El sector ganadero que continúa con un comportamiento expansivo, observa un crecimiento acumulado del 8,0% influenciado por la evolución positiva del faenamiento de ganado para la exportación.
- Dentro del sector agrícola, a pesar de la disminución en la producción de soja, algodón en rama y el tabaco, el sector en su conjunto registra un aumento a una tasa acumulada positiva del orden del 1,7% al mes de agosto respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se ve sustentado por la evolución positiva de otros productos importantes en donde se destacan el maíz, el arroz y la caña de azúcar.
- El sector manufacturero registra un crecimiento acumulado del orden del 5,4% al mes de agosto del 2006 respecto a igual período del año anterior. Los factores que más influyen son la producción de carne que mantiene un alto dinamismo, las bebidas y la fabricación de maquinarias y equipos que presentan un importante aumento en sus niveles de producción.
- El sector Servicios, con mayor peso como componente en la generación del PIB se incrementa en términos acumulados en 8,5%. El sub sector que más se destaca es el comercio, cuyo crecimiento se ve influenciado en este periodo sobre todo por el gran aumento generado por los márgenes de las importaciones así como de las industrias manufactureras.

V. Sector Externo.

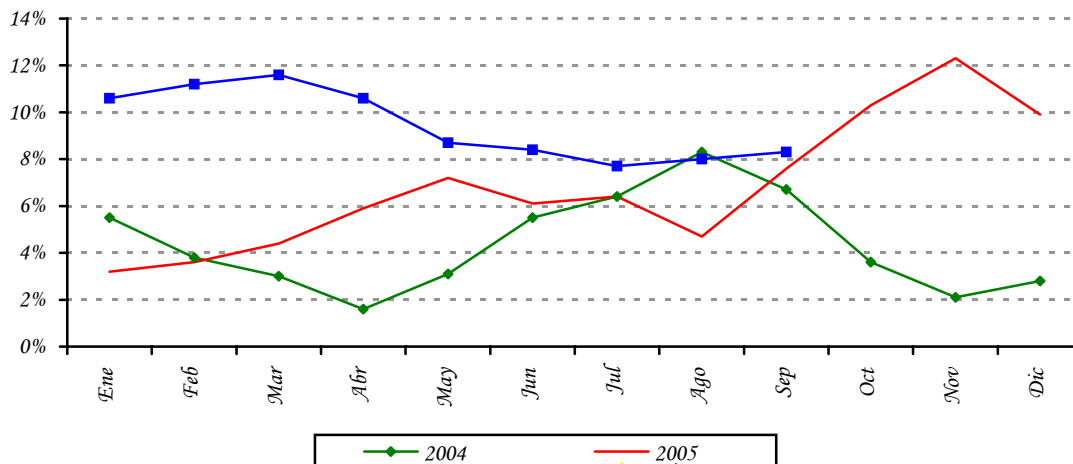
- A fines del mes de septiembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.547,4 millones, lo cual implica un aumento de USD 45,3 millones con relación al 31 de agosto de 2006. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 261,1 millones.
- En el mes de análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,6%, menor a la apreciación de 1,2 %, registrada el mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.413 G/USD. En términos interanuales se ha registrado una apreciación del 11,6 %.
- Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de septiembre se observó una apreciación del Guaraní del 17,3% con respecto al Real Brasileiro, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano la apreciación fue del 13% y 16,8% respectivamente.
- El déficit comercial al mes de septiembre del 2006 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al aumento de las exportaciones. Los principales rubros de importación en alza fueron: maquinarias y aparatos mecánicos, maquinarias y aparatos eléctricos, combustibles y lubricantes, vehículos, tractores y sus partes, plásticos y sus manufacturas, abonos, bebidas y tabaco; caucho y sus manufacturas; papel, cartón y manufacturas; juguetes, productos de las industrias químicas, productos farmacéuticos, aceites esenciales, productos químicos orgánicos, prendas de vestir y jabones. Asimismo, los rubros de exportación en alza fueron: carne, cereales, harina de soja, maderas, aceite de soja, cueros, prendas de vestir, azúcar, tabaco, aceites esenciales y animales.
- En septiembre del 2006, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en noviembre fue de USD 1.069,2 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 2,4% con respecto al precio promedio de septiembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.095,5 por tonelada.
- En septiembre del 2006 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en octubre se ubicó en USD 201,5 por tonelada. Este precio significó una caída del 5,1% con relación al mismo mes del año 2005, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 212,2 por tonelada.
- En el mes de septiembre del 2006 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 68,5 por barril, lo que implica una caída del 7,4% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 74,1 por barril.
- El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de septiembre de 2006, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.222,6 millones. Se observa una disminución de 0,08% con respecto al saldo de agosto de 2006 y del 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. Nivel de Precios.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de septiembre del año 2006, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue 1,6%, mayor a la tasa del 1,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se sitúa en 5,4%, por debajo del 6,9% registrado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, asciende al 8,3%.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.
Tasa Interanual 2004 al 2006.



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

Durante el mes de septiembre la inflación subyacente¹ observó una tasa del 0,6%, sustantivamente menor a la inflación total del 1,6%. El resultado inflacionario del mes de septiembre, responde en gran medida a las importantes subas experimentadas durante la primera y segunda semana del mes de análisis por los productos más volátiles de la canasta (fruti-hortícolas). El 65% de la inflación del mes de septiembre está explicado por la volatilidad de precios de los productos frutihortícolas. En este sentido, los precios de estos bienes tuvieron una reducción de sus precios en los últimos 5 meses, y los incrementos de precios registrados durante el mes estuvieron principalmente concentrados en productos cuya oferta se complementa con importaciones, y cuyo ingreso desde los países vecinos fue objeto de una menor oferta. A partir de la cuarta semana del mes de septiembre, los precios de estos bienes volátiles convergieron nuevamente hacia sus valores exhibidos durante el mes de agosto, por lo que de mantenerse esta tendencia, se espera un efecto contractivo

¹ La inflación subyacente es aquella que se mide a partir de una canasta que excluye los precios de los bienes volátiles, como ser los precios de los productos frutihortícolas, debido a que estos precios no responden a las decisiones de política monetaria, sino más bien a las condiciones de la oferta de dichos bienes.

sobre el IPC en el mes de octubre, dada la corrección apuntada y el método de cálculo empleado en la elaboración del indicador de precios².

Por otro lado, se destaca la suba observada en el precio de la carne vacuna, que responden principalmente a un efecto arrastre, considerando que los principales aumentos en este rubro se verificaron durante la segunda quincena del mes de agosto y cuyo impacto es recogido por el IPC del mes de septiembre. Adicionalmente, se subrayan las reducciones de precio observadas durante la segunda quincena del mes en los bienes relacionados al petróleo (principalmente la nafta). Esta tendencia es concomitante con la caída verificada en la cotización del crudo en los mercados mundiales.

En el mercado cambiario continúa la apreciación del tipo de cambio nominal (guaraní/dólar), acumulando en lo que va del año una apreciación del 12,2%. Este comportamiento del dólar (a nivel local e internacional) contribuye a la estabilidad de los precios de bienes transables³ de la canasta.

B. Incidencia inflacionaria.

Con respecto a la incidencia inflacionaria⁴, de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de septiembre se destaca principalmente la tasa observada en la agrupación de Alimentación. Esta agrupación registró una incidencia inflacionaria del **90,9%**, representando una variación ponderada del **1,5%** en la inflación mensual total. Entre las agrupaciones que presentaron variaciones positivas se mencionan a Vivienda y Gastos Varios. La primera de las agrupaciones citadas tuvo un impacto inflacionario del **3,8%**, representando una variación ponderada del **0,1%**, mientras que Gastos Varios tuvo una incidencia inflacionaria del **3,9%**, con una variación ponderada del **0,1%**.

² Los precios de los productos frutihortícolas se recolectan cuatro veces en el mes, y el cálculo del índice implica la comparación de los precios de las cuatro semanas del mes de septiembre contra las cuatro semanas del mes de agosto, es decir, que se promedian los precios de los períodos comparados.

³ Bienes cuya evolución de precios esta vinculada con el comercio exterior.

⁴ Para el cálculo de este indicador se multiplica la inflación de cada agrupación por sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

Tabla N° 1: Incidencia Inflacionaria por Agrupación.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Septiembre 2006					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	1,5	90,9	3,5	64,6	5,3	63,9
Vestido y Calzado	0,0	1,1	0,2	3,9	0,3	3,4
Vivienda	0,1	3,8	0,8	14,0	1,4	16,6
Gastos en Salud	0,0	1,5	0,1	2,5	0,2	2,2
Transporte	0,0	-1,6	0,3	5,0	0,5	5,4
Educación y Lectura	0,0	0,3	0,1	2,3	0,1	1,7
Gastos Varios	0,1	3,9	0,4	7,7	0,6	6,8
ÍNDICE GENERAL	1,6	100,0	5,4	100,0	8,3	100,0

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

C. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente⁵ durante el mes de septiembre de 2006 registró una variación del 0,6%, menor al 1,6% 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 0,7%.

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 5,4%, inflación subyacente 5,2% e inflación subyacente (X1) 5,8%.

⁵ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

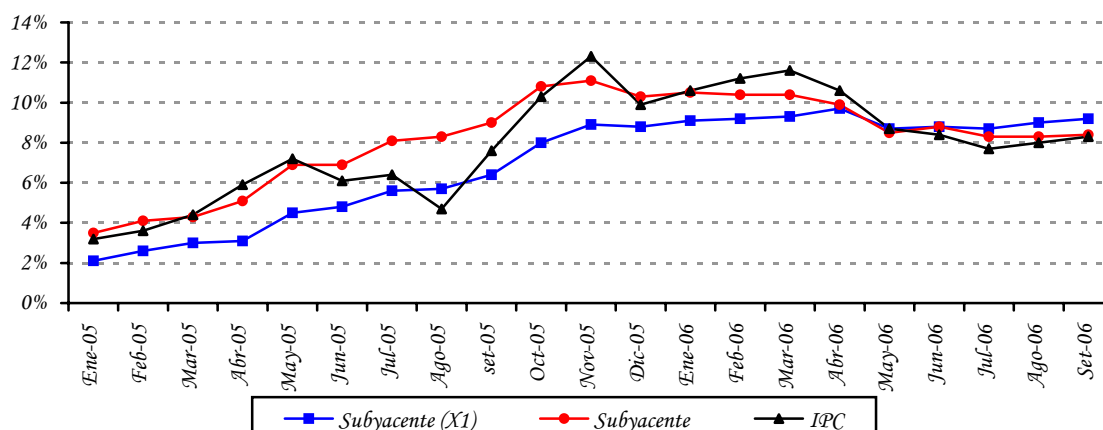
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	<u>Septiembre 2005</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Septiembre 2006</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	13,9	4,6	-10,0	19,5	9,4	7,8
Servicios Tarifados	0,0	12,1	19,2	0,0	0,4	0,4
Combustibles	2,7	19,8	24,2	0,0	6,6	13,6
Subyacente (X1)	0,5	5,4	6,4	0,7	5,8	9,2
Subyacente	0,6	7,1	9,0	0,6	5,2	8,4
IPC	1,4	6,9	7,6	1,6	5,4	8,3

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

Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total 8,3%, inflación subyacente 8,4% e inflación subyacente (X1) 9,2%.

Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.
Interanual – Período 2002 / 2004.



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

D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

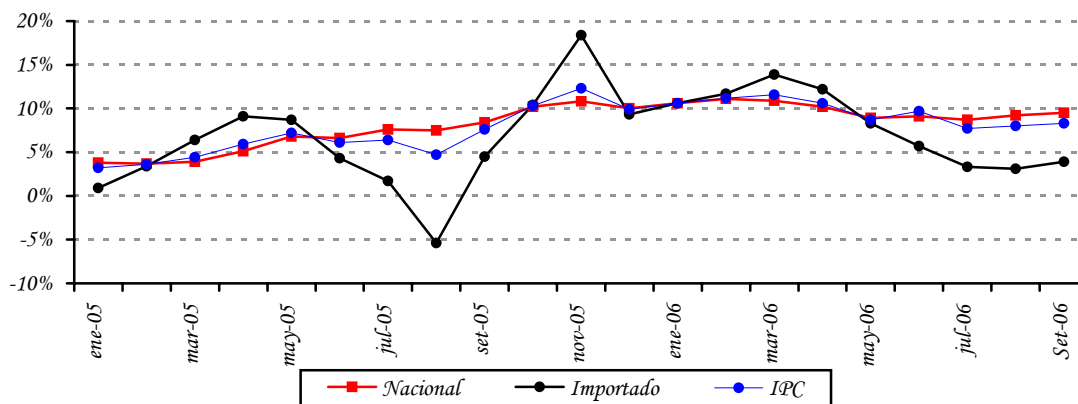
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,7%, mayor a la tasa del 0,5% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación

acumulada para este tipo de bienes ascendió al 5,7%, por debajo del 6,2% observado durante el mismo período del año 2005. Con respecto a la inflación interanual, la misma ascendió al 9,5%, por encima del 9,2% observado durante el mes agosto del 2006, y también mayor al 8,4% registrado en septiembre del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del 5,6%, superior al 4,8% verificado en el mismo mes del año 2005. La inflación acumulada para este tipo de bienes fue del 4,3%, por debajo del 9,7% observado en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, se ubicó en 3,9%, mayor al 3,1% registrado en agosto del corriente año, y menor al 4,5% registrada en septiembre del año 2005.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,7%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) no registró variación.

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



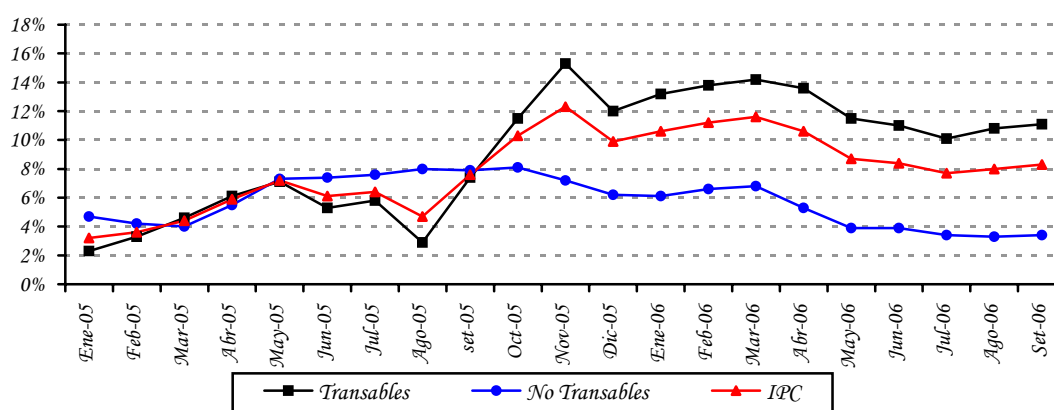
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 2,3%, superior al 2% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al 6,9%, menor al 7,8% observada en el mismo período del año 2005. Por otro lado, la inflación interanual asciende al 11,1%, superior a la tasa del 10,8% verificada en el mes de agosto del 2006, y también por encima del 7,4% observada en septiembre del año 2005.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,3%, mayor al 0,2% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 2,7%, inferior al 5,5% obtenido en igual período del año 2005. La inflación interanual, por su parte, alcanzó una tasa del 3,4%, levemente superior al 3,3% observada en agosto del 2006, y por debajo al 7,9% obtenido en el mes de septiembre del año anterior.

Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.
Tasa Interanual.



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

F. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales.

En Argentina, la inflación al mes de agosto del año 2006 muestra niveles interanuales del 10,7% (levemente superior al 10,6% registrado en el mes de julio del corriente año).

Cabe destacar el nivel promedio de medios de pago (M2) en la economía argentina, conforme al Banco Central de la República Argentina (BCRA), se redujo 950 millones de pesos en agosto y se ubicó en 111.932 millones de pesos, mostrando una trayectoria acorde con la prevista en el Programa Monetario 2006. Así, el M2 continúa mostrando una marcada desaceleración en su tasa de crecimiento interanual que pasó de 24,8% a fines del año pasado a 19,9% este mes. La disminución mensual del M2 se explicó principalmente por la reducción en los depósitos a la vista, tanto públicos como privados. La caída en los depósitos a la vista del sector privado respondió principalmente a fondos que estaban depositados en cajas de ahorro y fueron traspasados hacia colocaciones a plazo. La caída en los depósitos a la vista públicos respondió en parte a traspasos a plazo y en parte a pagos internos.

El BCRA menciona que desde principios de mayo se observó una mayor inestabilidad en los mercados financieros internacionales, en parte, como respuesta a una mayor

incertidumbre sobre los próximos pasos a seguir de los principales bancos centrales del mundo y a los desequilibrios globales. Sin embargo, esta volatilidad tuvo un impacto diferencial por clases de activos y por países. Dentro de estas diferencias, el comportamiento de las variables financieras en Argentina constituye un ejemplo de cómo los superávits fiscales y de Cuenta Corriente, y una política monetaria y financiera consistente, proveen una distintiva solidez a la economía local ante un posible deterioro del mercado internacional. La actual política monetaria y financiera descansa sobre dos pilares. Por un lado, la acumulación de Reservas Internacionales como reaseguro frente a la volatilidad externa, en un marco de cumplimiento estricto de las metas de crecimiento de la oferta monetaria, coherente con la estabilidad de precios de largo plazo, y por otro, en un manejo prudente y efectivo de los riesgos bancarios a través de una renovada normativa y supervisión, que permite tener hoy un sistema financiero más sólido y estable.

Por su parte, la economía Brasileña exhibe una inflación interanual del 3,84% al mes de agosto de 2006 (también menor al 3,97% del mes de julio del corriente año), con lo cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)⁶ para el año 2006.

El comportamiento de los precios en los últimos meses, bien como una expectativa en cuanto a su evolución, evidencia que las incertidumbres relativas a la trayectoria de la inflación, presente anteriormente, están siendo progresivamente disipadas. Esta evolución debe ser atribuida, fundamentalmente, a la acción de la política monetaria, aunque sea posible identificar en los comportamientos recientes de los precios factores puntuales relacionados con condiciones de oferta.

En ese sentido, las perspectivas favorables para la evolución futura de los precios, expresado por las estimaciones de mercado, también resulta, fundamentalmente, de acciones de la política monetaria, que esta siendo implementadas. Para los próximos meses, no se vislumbra presiones generalizadas sobre los precios, sean de orden inercial o relacionadas a recuperación de márgenes, o que contribuyan a consolidar como expectativas de que inflación continúe evolucionando de acuerdo con la trayectoria de las metas fijadas para el 2006, 2007 y 2008.

G. Globalización e Inflación.

En las economías avanzadas y en muchas economías de mercados emergentes, la inflación se ha mantenido notablemente controladas en los dos últimos años pese al importante aumento del precio de los productos básicos, un pujante crecimiento y una política monetaria generalmente acomodaticia en las principales zonas monetarias.

Algunos analistas han sostenido que una inflación baja y estable es el reflejo de una competencia mundial más intensa que impide que las empresas eleven los precios y en muchos sectores ejerce presiones a la baja sobre los salarios. De ser así, y en vista de que

⁶ En 2006, el CMM estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales.

los productores de menor costo de los mercados emergentes y los países en desarrollo seguirán integrándose al sistema de comercio mundial, es probable que estas fuerzas garanticen que en un futuro inmediato la inflación se mantendrá baja, en forma similar a la deflación secular asociada a los aumentos generales de la productividad registrados en el período del patrón oro clásico de fines del siglo XIX. Sin embargo, no todos comparten tales puntos de vista. Otros analistas han ofrecido explicaciones alternativas sobre el reciente comportamiento de la inflación, entre ellas una mayor credibilidad de la política monetaria, amplios incrementos de la productividad de duración incierta, o la situación cíclica.

Mirando hacia el futuro, el hecho de que la globalización⁷ haya sido o no un factor que impulsa el reciente comportamiento de la inflación tiene mucha importancia para la política monetaria aplicada. Por ejemplo, si pudiera determinarse que los factores que impulsan la disminución de los precios de muchos bienes comercializados internacionalmente inciden sobre la inflación, y que tal vez ello continúe así, la política monetaria probablemente tendría que ser menos restrictiva a fin de cumplir ciertas metas de inflación. Sin embargo, si se sobrestima la magnitud y la duración de tales factores, se correría el riesgo de que la política monetaria fuera demasiado expansiva.

Para realizar un análisis significativo de la globalización y la inflación en los últimos años es preciso considerar la relación teniendo en cuenta la evolución reciente de la inflación. En tal sentido, se señala que: i) *En los países industriales, la inflación media ha sido baja desde principios de los años noventa*, reflejando el éxito logrado en la estabilización de la inflación después de los años setenta y principios de los ochenta. Las bajas y casi constantes tasas medias de inflación observadas desde principios de los años noventa se aproximan mucho a las metas explícitas o implícitas de inflación de los bancos centrales; ii) *En los países industriales, la inflación también ha pasado a ser menos volátil*, por lo tanto, es menor la magnitud de las fluctuaciones de la inflación alrededor del promedio, en parte, gracias a los decididos esfuerzos de la política económica por mantener la inflación lo más cercana posible a las metas; iii) *En los países industriales ha disminuido la relación entre la inflación corriente y la inflación pasada*. Esta reducción de lo que se ha denominado persistencia significa que las desviaciones de la inflación observada con respecto al promedio son de corta duración, y que se ha reducido el impacto de las perturbaciones sobre la inflación; iv) *En las principales economías de mercado emergentes, las disminuciones en la inflación y su volatilidad se han producido después de las experimentadas en los países industriales*. Hasta principios de los años noventa, el alto nivel de inflación siguió constituyendo un problema en muchas de las principales economías de mercado emergentes, especialmente en América Latina. Desde entonces, sin embargo, se ha registrado un avance notable en la estabilización de la inflación a niveles de un solo dígito; v) *En los países industriales, los precios de los servicios normalmente se han incrementado a un ritmo más acelerado que el de los bienes* debido al crecimiento en general más rápido de la productividad y a una mayor apertura comercial en el sector de la producción de bienes, pero también debido a la mayor proporción del gasto destinada a los

⁷ La globalización se define en términos amplios como la aceleración del ritmo de crecimiento del comercio internacional de bienes, servicios y activos financieros en relación con la tasa de crecimiento del comercio interno. A nivel mundial, ello incluye las aceleraciones esporádicas del crecimiento en economías claves de mercados emergentes, principalmente China y, en menor medida, la India.

servicios que trajo aparejado el aumento del ingreso per cápita. No obstante, el diferencial entre la inflación de los precios de los bienes y de los servicios se ha reducido últimamente en varios países y en ciertos servicios que han quedado sujetos a mayor competencia, en especial los servicios empresariales.

En general, se considera que el proceso de globalización se ha acelerado desde principios de los años noventa. En particular, el comercio transfronterizo de instrumentos financieros se ha incrementado vertiginosamente en las economías avanzadas y en las principales economías de mercado emergentes. En el comercio internacional, la fragmentación geográfica de la producción de bienes manufacturados y la creciente importancia que las economías de mercado emergentes han adquirido en el comercio mundial han cambiado la fisonomía de muchos mercados e industrias.

En referencia a que si la globalización ha sido o no un importante factor para mantener baja y estable la inflación observada en los últimos años se puede mencionar las siguientes conclusiones: i) A mediano plazo, *el ancla nominal vigente* –como meta de inflación del banco central- determina el nivel de inflación. Por lo tanto, el impacto de la globalización sobre la inflación será temporal a menos que se modifiquen los objetivos generales de la política monetaria. En los países industriales, ello es improbable en vistas de las metas (explícitas o implícitas) de inflación de un solo dígito ya de por sí bajas. En los países en desarrollo y de mercados emergentes, sin embargo, la mayor apertura parece haber sido importante, y probablemente seguirá siéndolo para el sostenido mejoramiento de las cifras de inflación en los últimos años; ii) La globalización ha contribuido a *reducir la sensibilidad de la inflación* a las limitaciones de la capacidad productiva interna en las economías avanzadas durante las dos últimas décadas, por ejemplo, a través del impacto sobre el mercado laboral y los salarios. Como los acontecimientos económicos mundiales han pasado a ser cada vez más importantes para la inflación interna, en los años venideros requerirán una vigilancia más estrecha por parte de los responsables de la formulación de las políticas monetarias; iii) La globalización ha surtido *un efecto significativo sobre los precios relativos en las economías industriales*. En los últimos años, los sectores que se han visto más expuestos a la competencia extranjera han experimentado las mayores disminuciones de los precios relativos. No obstante, la globalización no ha sido el único factor que ha impulsado la variación de los precios relativos. Si bien la apertura ha sido importante, particularmente en los sectores de baja tecnología y mano de obra poco calificada, el aumento de la productividad también ha contribuido en forma significativa a las variaciones en los precios relativos, en particular en las manufacturas de alta tecnología y los sectores de servicios. De hecho, si bien los aumentos de precios en el sector de las manufacturas han sido en todos los casos inferiores a los registrados en los sectores de servicios, desde los años noventa la disminución de la inflación en algunos de estos últimos sectores ha sido más pronunciada, y ello ha contribuido tanto como el sector manufacturero a la reducción de la inflación global de los precios al productor.

Contra ese telón de fondo, la preocupación inmediata de la política monetaria es juzgar el impacto que la globalización tendrá sobre la inflación en el futuro. Sin duda, en los últimos años la globalización ha contribuido a reducir la inflación en los países industriales, y hasta ahora ha permitido aplicar una política monetaria restrictiva más mesurada. En un futuro

previsible, la integración comercial que está produciéndose continuará ejerciendo presiones a la baja en muchas industrias, aunque tales presiones variarán con el ciclo económico. Lo ocurrido en episodios anteriores de rápida integración, como el Japón desde mediados de los años cincuenta, indica que aproximadamente en los próximos 10 años podría duplicarse la participación de China en el comercio mundial. Además, también es probable que se acelere el comercio internacional de servicios, lo que conducirá a una disminución de los precios relativos en los sectores pertinentes.

A pesar de esta evolución, sin embargo, no se puede contar con que la globalización contenga las presiones inflacionarias en las actuales circunstancias. El vigoroso crecimiento mundial y el mayor dinamismo han reducido el efecto restrictivo de los menores precios de importación sobre la inflación, y ante las perspectivas de que tal crecimiento continúe, el principal riesgo es que una reactivación de los precios de importación pueda traducirse en mayores presiones inflacionarias en el futuro, particularmente en aquellos países que están más avanzados en el ciclo económico. A estos riesgos de alza se suma la posibilidad de nuevos aumentos de los precios de los productos básicos provenientes del sector externo, y en parte relacionados con la globalización. En consecuencia, las autoridades monetarias deberán mantenerse alertas ante cualquier repunte de la inflación en el período venidero.

H. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de septiembre del año 2006, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,5%, inferior al 1% registrada en septiembre del año 2005. La inflación acumulada asciende al 3,4%, menor al 9,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la tasa interanual se ubica en 4,8%, por debajo del 5,4% del mes de agosto del 2006, y también inferior al 11,8% registrado en el mes de septiembre del año 2005.

En el nivel de los Productos Nacionales la inflación fue del 2%, mayor al 0,5% identificada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa acumulada asciende al 5,7%, superior al 4,5% observada en septiembre del 2005. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales fue del 8,8%, por encima del 7,2% de agosto del 2006, y también mayor al 5,4% registrado en el mismo mes del año 2005.

En la agrupación Productos Importados, la variación registrada fue del -2%, inferior a la tasa del 1,8% observada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la inflación acumulada alcanzó un -0,4%, muy inferior al 18,2% del mismo mes del año pasado. Por su parte, la tasa de inflación interanual del mes de septiembre del 2006 ascendió al -1,4%, menor al 2,4% correspondiente al mes de agosto del 2006, y también inferior al 23,7% registrado en septiembre del 2005.

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

AGRUPACIÓN	Septiembre 2005			Septiembre 2006		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	0,2	-7,6	-11,4	4,5	3,3	6,6
Ganadería	-0,6	7,3	11,7	2,4	4,6	11,1
Silvicultura y Extracción de Madera	0,4	13,9	19,4	1,1	5,1	5,9
Minerales	-0,2	30,9	38,0	-1,1	5,9	6,7
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,0	2,1	2,9	1,6	4,3	8,1
Bienes Transportables no Metálicos	0,7	16,9	22,6	0,5	10,8	11,7
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	3,4	3,4	0,0	-4,9	-4,9
Productos Nacionales	0,5	4,5	5,4	2,0	5,7	8,8
Minerales	1,0	50,0	46,5	-14,5	-2,8	-13,6
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-2,4	-0,3	1,1	0,2	0,5	-0,6
Bienes Transportables no Metálicos	2,4	23,0	32,0	0,3	4,5	5,3
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	1,8	4,5	9,8	1,4	-4,8	-3,0
Productos Importados	1,8	18,2	23,7	-2,0	-0,4	-1,4
General	1,0	9,3	11,8	0,5	3,4	4,8

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

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Nuevo Acuerdo Stand By.

El Nuevo Acuerdo Stand By Precautorio suscrito por el Gobierno del Paraguay con el Fondo Monetario Internacional, ha sido aprobado por el Directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI), el miércoles 31 de mayo de 2006. El mismo se extiende de Junio 2006 a Agosto 2008 y contempla una línea de crédito para el Paraguay de hasta 65 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), equivalente a USD 97,1 millones.

Los principales objetivos del Nuevo Acuerdo Stand By se refieren a mantener la estabilidad macroeconómica, crear las condiciones para un crecimiento económico sostenido y reducir la pobreza. El Acuerdo aprobado por el Fondo Monetario Internacional contempla metas cuantitativas y de reformas estructurales específicas para el año 2006, dado que año a año se negociarían estas metas y reformas.

Las principales metas cuantitativas del 2006 se refieren a:

- a) Crecimiento del PIB en 2006: 3,5% con objetivo de mediano plazo de 4% - 5%.
- b) Equilibrio Fiscal (fin de año) del Gobierno Central y Sector Público Consolidado.
- c) Mantenimiento del Nivel de Reservas Internacionales Netas para fin de año.
- d) Limitar el incremento de dinero a niveles compatibles con el rango referencial de inflación.

Las reformas estructurales contemplan medidas en las siguientes áreas: fiscales, regulación bancaria, fortalecimiento de la capacidad financiera del Banco Nacional de Fomento y del Banco Central del Paraguay, y una agenda de reformas orientadas al crecimiento económico y al fortalecimiento de las políticas sociales. Las autoridades nacionales han autorizado al FMI la publicación de los aspectos técnicos del Acuerdo aprobado, los cuales pueden obtenerse en la siguiente dirección web: www.imf.org.

Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)

El Banco Central del Paraguay está prosiguiendo las tareas orientadas a la implementación de un nuevo marco de política monetaria. Siguiendo las prácticas de los bancos centrales, en especial de los de la región, el Banco Central está implementando un nuevo esquema monetario que centra a la inflación como objetivo principal de su política. El propósito de este marco monetario es situar a la inflación en un nivel bajo y estable en el tiempo. Considerando que este esquema permite que el objetivo de inflación se

convierta en el ancla nominal de la economía y consecuentemente las expectativas de inflación de los agentes económicos deben gravitar en torno a la meta de inflación del Banco Central, recientemente se ha desarrollado un índice que resume las expectativas de los agentes económicos, denominado Expectativas de Variables Económicas (EVE).

¿Qué es EVE?

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

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

- 1) Inflación (próximo mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio Interbancario G /USD (próximo mes del año, y del próximo año).
- 3) Promedio porcentual de la tasa de interés anual interbancaria (próximo mes).
- 4) Promedio porcentual de la tasa de interés anual bancaria pasiva de CDA en moneda nacional (próximo mes).
- 5) Nivel porcentual de la tasa de interés anual de los Instrumentos de Regulación Monetaria a 14 y 35 días (próximo mes).
- 6) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

¿Cuáles son las instituciones que proveen sus expectativas?

El indicador EVE está basado en pronósticos realizados por consultorías económicas independientes, centros privados económicos de investigación, 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 así 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, en miras a una conducción más eficiente de la política monetaria.

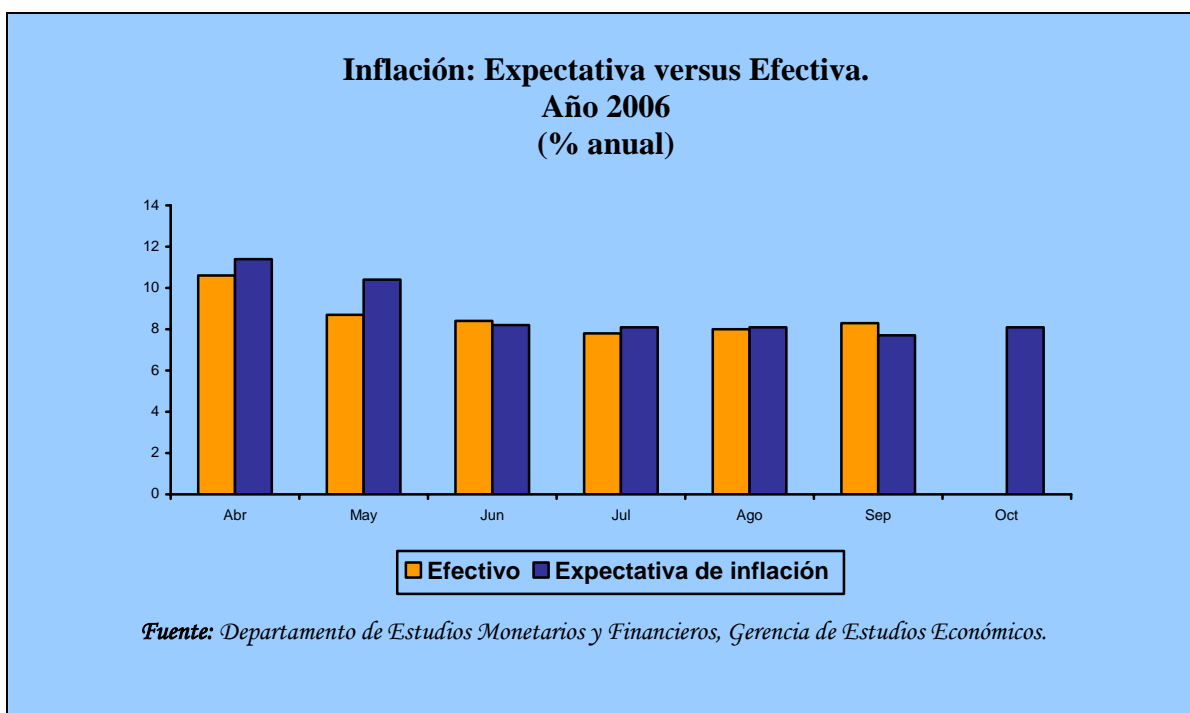
Resultados de EVE.

VARIABLES	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)						
En el mes de octubre	1,0	0,6	0,4	0,5	0,5	0,9
Expectativa 2006	10,4	8,2	8,1	8,1	7,7	8,1
Año 2007	9,2	9,0	7,2	7,4	7,2	7,2
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (G/USD) Variación Porcentual						
En el mes de octubre	-0,0	-0,1	-0,9	-0,1	-0,3	-0,5
Año 2006	2,4	2,4	-3,3	0,6	-3,2	-6,5
Año 2007	3,8	3,6	2,6	5,7	2,9	4,4
PIB (Variación Porcentual del PIB)						
Año 2006	2,4	2,1	2,7	2,6	2,6	2,6
Año 2007	2,8	2,4	3,1	3,0	2,9	2,9

El indicador EVE señala una reducción de las expectativas inflacionarias para el año 2006. En abril de 2006 la expectativa para el año era una inflación de 11,4%, revirtiéndose en junio a un nivel de 8,2%, el cual se mantiene para los meses de julio y agosto en 8,1%, siendo la expectativa para el mes de septiembre de 7,7%. El mes de octubre la expectativa vuelve al nivel de meses atrás de 8,1%. Para el año 2007, el mercado espera que la inflación se sitúe en torno a 7,2%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, se anticipa una apreciación de la moneda nacional en -6,5% para el año 2006 y una depreciación de 4,4% para el año 2007, respectivamente. Estas variaciones situarían al tipo de cambio del guaraní respecto al dólar en G/USD 5.724 para el 2006 y G/USD 5.974 para el 2007.

La expectativa de crecimiento de la economía para el presente año se mantiene en entorno a 2,6% y de 2,9 % para el año 2007.

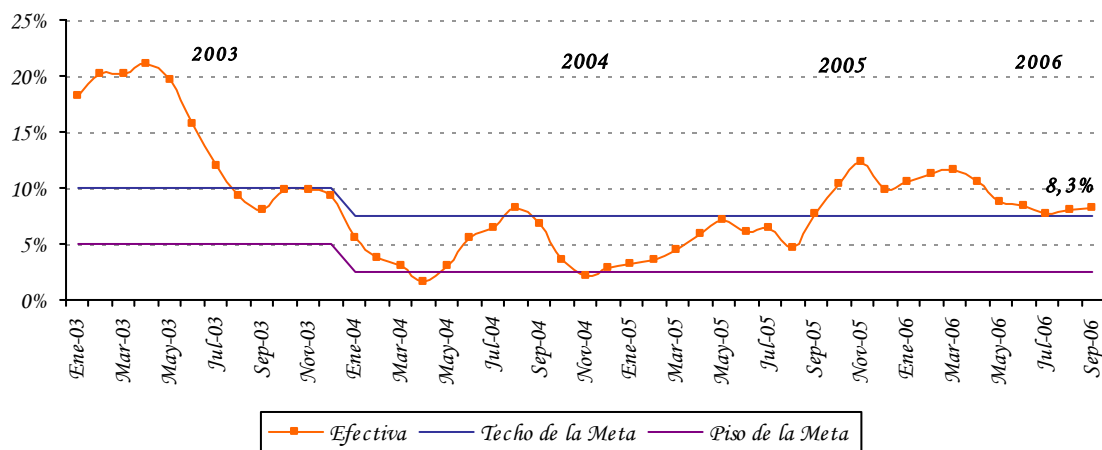


A.2. Política Monetaria.

El Programa Monetario del año 2006 centra la inflación como objetivo primordial de la Política Monetaria. La meta de inflación permanece en el mismo nivel establecido desde el año 2004 de 5%, con un rango de tolerancia de 2,5 puntos porcentuales hacia arriba y hacia abajo. Esta meta se mide con la variación del IPC del área metropolitana de Asunción. En este nuevo marco de política monetaria, el BCP estableció, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP.

En septiembre de 2006 la tasa de inflación interanual ha superado levemente el rango meta de inflación, ubicándose en 8,3%, siendo la inflación del mes positiva de 1,6%. Así también, la inflación acumulada del año es 5,4% inferior al mismo período del año pasado que fue 6,9%. El 65% de la inflación del mes de septiembre está explicado por la volatilidad de precios de los productos frutihortícolas. En este sentido, los precios de estos bienes tuvieron una reducción de sus precios en los últimos 5 meses, y los incrementos de precios registrados durante el mes estuvieron principalmente concentrados en productos cuya oferta se complementa con importaciones, y cuyo ingreso desde los países vecinos fue objeto de una menor oferta. Por otro lado, se destaca la suba observada en el precio de la carne vacuna, que responden principalmente a un efecto arrastre, considerando que los principales aumentos en este rubro se verificaron durante la segunda quincena del mes de agosto y cuyo impacto es recogido por el IPC del mes de septiembre. Adicionalmente, se subrayan las reducciones de precio observadas durante la segunda quincena del mes en los bienes relacionados al petróleo (principalmente nafta). Esta tendencia es concomitante con la caída verificada en la cotización del crudo en los mercados mundiales.

Gráfico N° 5: Tasas de Inflación Interanual y Metas.
Porcentaje anual.

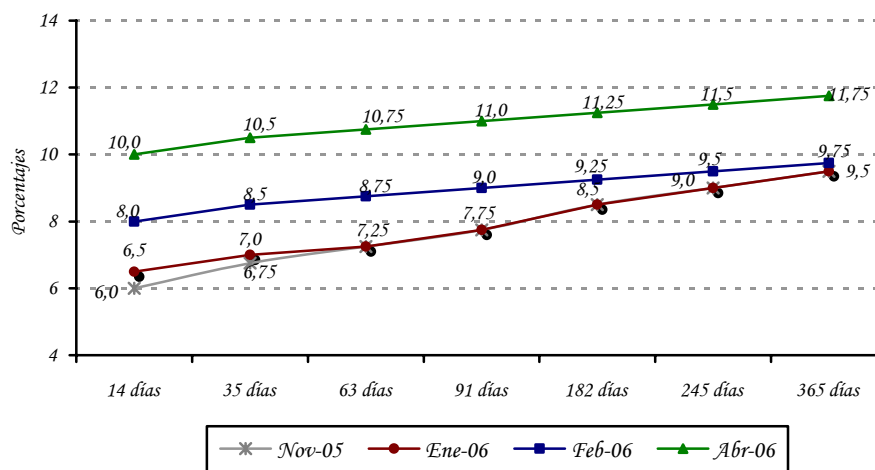


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

Desde inicios del año, las sesiones del Comité Ejecutivo de Operación de Mercado Abierto (CEOMA) del BCP, referente a la toma de decisiones de política monetaria, se realizan en base a un calendario preestablecido. Estas sesiones se llevan a cabo dos veces al mes. En los últimos meses, la decisión de la política monetaria del Directorio del BCP se publica mensualmente por este medio y a través de conferencias de prensa realizadas mensualmente. Las autoridades de la institución están redefiniendo un nuevo esquema de comunicación, que posibilite al mercado contar con informaciones de decisiones de política monetaria, de manera más oportuna.

La estrategia monetaria adoptada en los primeros meses del año, consistió en elevar la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP en toda la curva de rendimientos. El mayor aumento se dio principalmente en aquellos títulos de menor duración. Como resultado de esta medida, la curva de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) se tornó más plana. El propósito de esta medida es el de configurar una política monetaria más anti-inflacionaria. A partir de mayo no se registran variaciones en las tasas de interés de política monetaria.

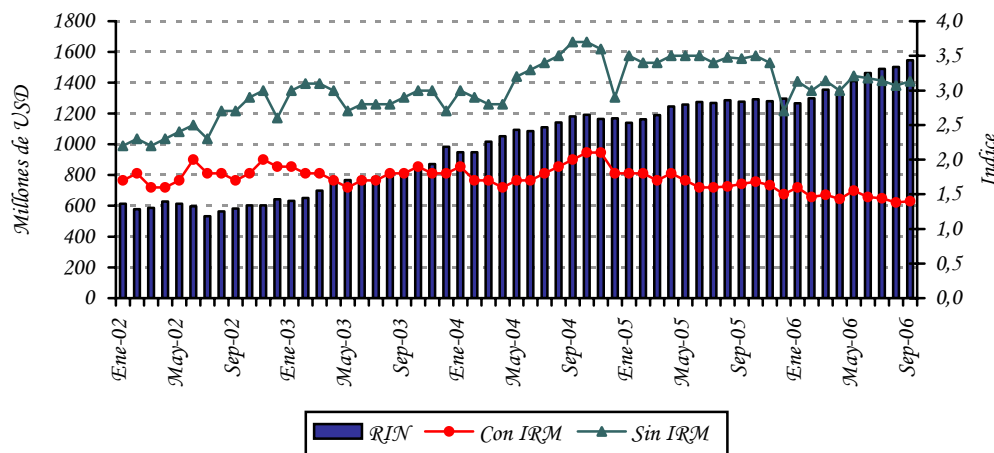
Gráfico N° 6: Tasas de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Se estima un nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) entorno al 16,2%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 10 años de 12,6%. El nivel obtenido representa un cumplimiento holgado de las metas previstas en el Programa Monetario. Un nivel significativo de RIN es una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

Gráfico N° 7: 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 nivel de RIN alcanzado en septiembre del 2006, USD 1.547,4 millones, implica una variación mensual de 3% (USD 45,3 millones) e interanual de 21,3% (USD 272 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva verificada en la cuenta reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 11,3 millones, más las variaciones positivas de los depósitos del sector público en ME en USD 39,4 millones, contrarrestada por la disminución de los depósitos en ME del sistema financiero en USD 5,4 millones.

El índice de convertibilidad⁸, en el mes de septiembre de 2006 alcanzó un nivel de 1,4, superior al del mes de agosto que fue de 1,38. En septiembre del año anterior, este indicador registró un nivel de 1,65. El comportamiento mensual ascendente se explica por el mayor incremento de las RIN en relación al aumento del pasivo del BCP.

La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,55 al mes de septiembre de este año, superior a la registrada en el mes de agosto del 2006, que fue de 1,53. Se observa además que la relación RIN/M2 es también superior a 1 (uno), presentando un nivel de 1,17.

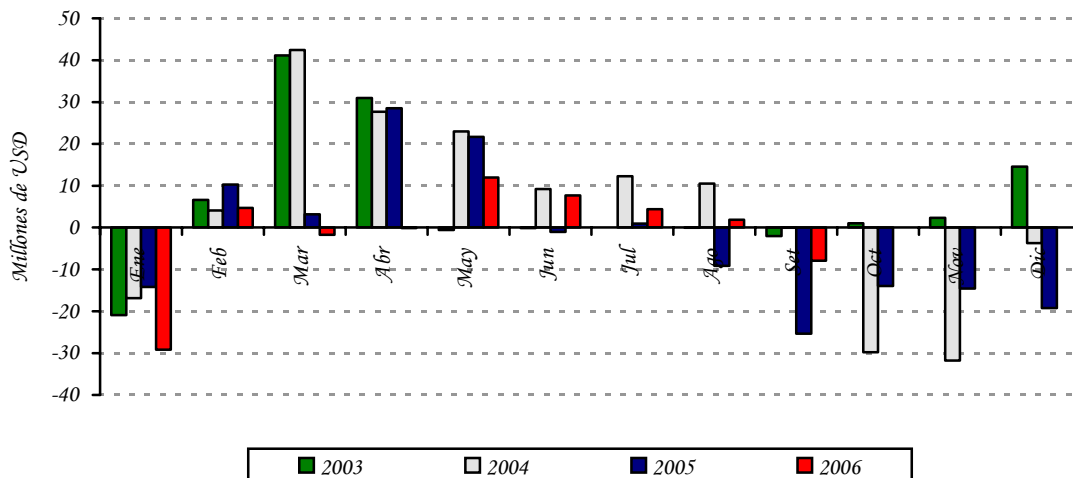
A.3. Política Cambiaria.

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 y respetando las tendencias fundamentales de la oferta y la demanda de moneda extranjera. También, dicha legislación establece que las operaciones de compraventa de moneda extranjera por el Banco Central del Paraguay tendrán por objetivo atenuar los efectos de las fluctuaciones estacionales de la oferta y la demanda así como de 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 septiembre de 2006, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario por una venta neta de USD 7,9 millones. Por tanto, en el año 2006, en término acumulado, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 8,2 millones.

⁸ El cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: $RIN / (M0 + LRM + CC + Call \text{ Pasivo del BCP})$. Los RIN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo. Este índice permite medir el riesgo de una corrida de la moneda.

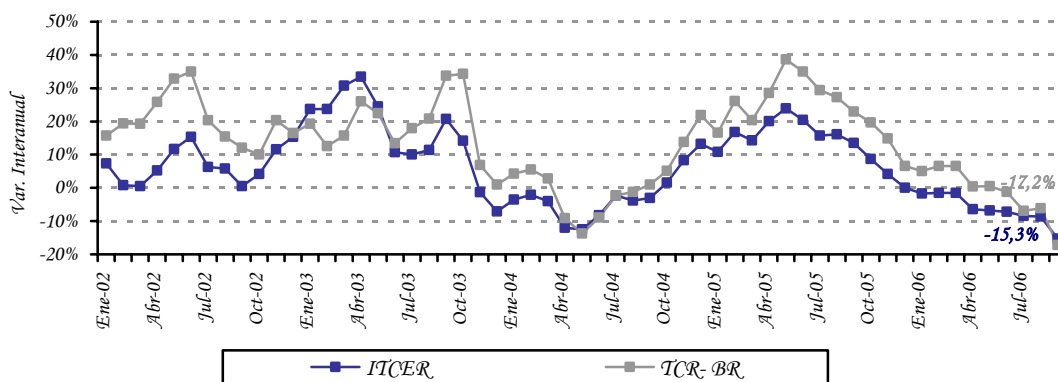
Gráfico N° 8: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia el valor de la moneda doméstica se vio levemente fortalecido respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G /USD 5.413. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 11,2%. Se observa en el siguiente gráfico que a diferencia del año anterior, el TCER en el transcurso del 2006 se encuentra con un nivel más compatible con la estabilidad monetaria.

Gráfico N° 9: Tipo de cambio Real Efectivo.
Variación Interanual.

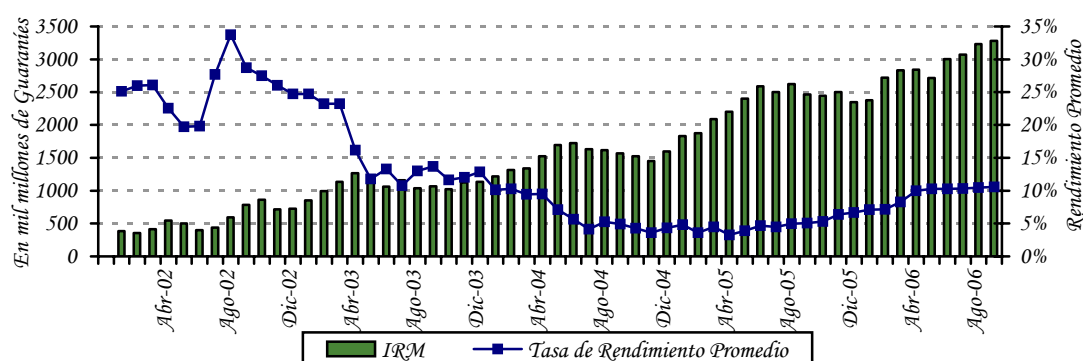


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.4. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.

El saldo de los IRM fue de $\text{G } 3.278.700$ millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 1,4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 6,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado fue de 10,5%, superior en 5,5 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de septiembre de 2005 y en 0,1 p.p. a la de agosto de 2006.

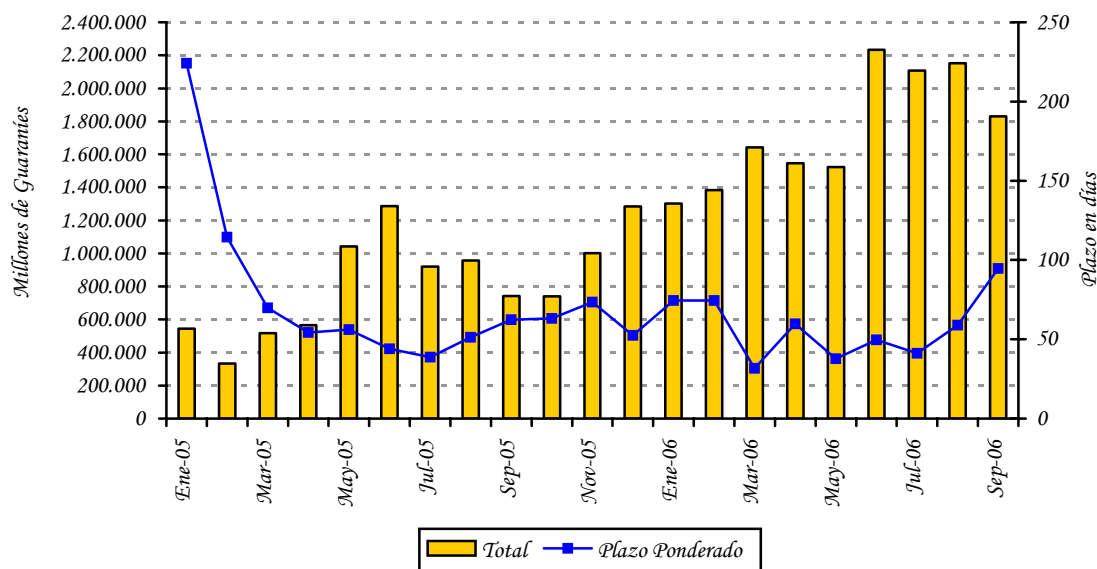
Gráfico N° 10: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G } 87.195$ millones en septiembre de 2006, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G } 1.831.100$ millones. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes *rollovers* de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 68,4% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 16,1% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 15,4% a títulos con vencimientos de 120 a 728 días. Se subraya que en el acumulado total, el plazo de mayor preponderancia sigue siendo el de los instrumentos de 365 días con una participación de 31,4%.

Gráfico N° 11: Monto adjudicado de IRM mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Apartado 2 ;Qué son los Instrumentos de Regulación Monetaria?

En la actualidad el instrumento fundamental de la política monetaria con que cuenta el Banco Central del Paraguay son las Operaciones de Mercado Abierto, implementadas a través de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), los cuales comprenden las Letras de Regulación Monetaria (LRM) y a las Cartas de Compromiso.

Estos instrumentos constituyen una promesa de pago en su vencimiento por parte del Banco Central del Paraguay. Ambos instrumentos de deuda son emitidos por el Banco Central del Paraguay a través de licitaciones competitivas y no competitivas y pueden ser cancelados anticipadamente a iniciativa del BCP. Tanto las LRM como las Cartas, son títulos de deuda cupón cero, a corto plazo, en moneda nacional, emitidos al portador.

La distinción principal entre estos títulos es que las Cartas no están diseñadas en papeles de alta seguridad, lo que es un impedimento para ser utilizadas en operaciones del mercado secundario. Por tanto, las emisiones de las Cartas permanecen en custodia en el Banco Central del Paraguay. La institución bancaria que adquiere la Carta obtiene un certificado de custodia de la Tesorería del Banco Central. A diferencia de las Cartas, las LRM cuentan con

todas las seguridades requeridas para su transacción en el mercado secundario.

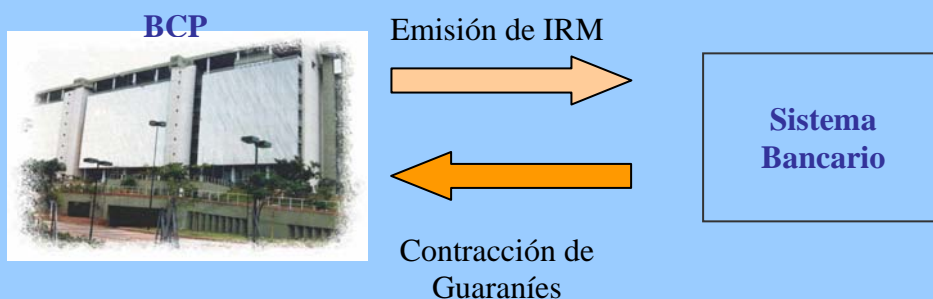
Una distinción adicional entre estos instrumentos constituye el plazo de maduración y el corte de los mismos. Las Cartas tienen un plazo de 14, 35, 63 y 91 días mientras que las LRM son instrumentos de plazos superiores: 182, 245 y 365 días. En cuanto al corte de los instrumentos, las Cartas no se encuentran estandarizadas, pudiendo el valor nominal del título ser fijado conforme a las necesidades de la institución bancaria compradora de estos instrumentos. Por su parte, las LRM se encuentran estandarizadas en: ₡ . 10 millones, ₡ . 20 millones, ₡ . 50 millones, ₡ . 100 millones, ₡ . 500 millones y ₡ . 1.000 millones.

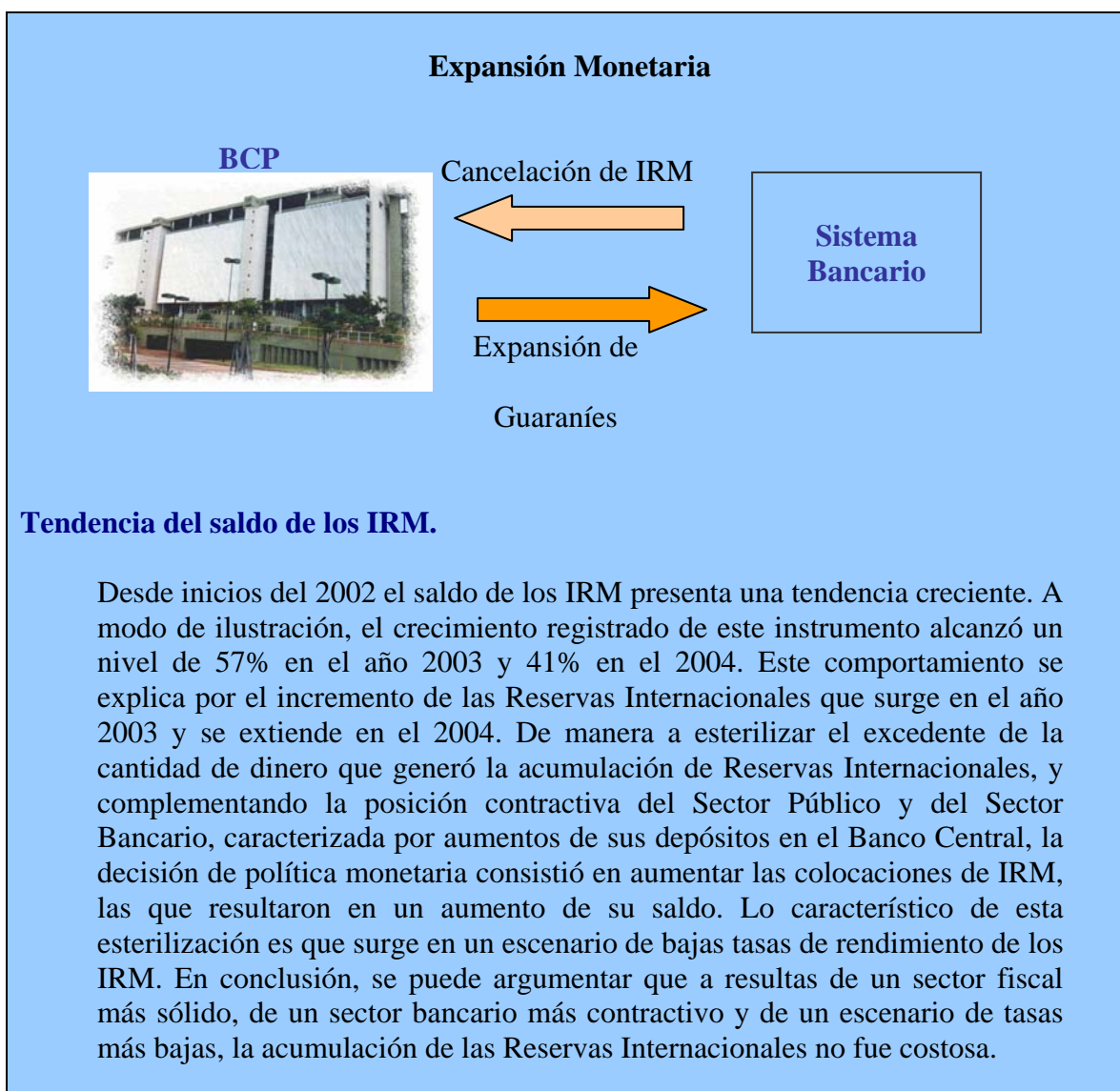
¿Cuál es el propósito de estos instrumentos de deuda?

En los países donde el mercado de bonos del Tesoro no se encuentra desarrollado, como el caso de Paraguay, los Bancos Centrales se ven obligados a emitir títulos de su propia deuda para controlar la liquidez monetaria, y con ello situar a la tasa de interés de mercado en niveles compatibles con el objetivo de tasa de interés del Banco Central.

A modo de ilustración, como se puede ver en el gráfico siguiente, una emisión de los IRM por parte del BCP implica una reducción de la oferta monetaria, lo que se interpreta como una contracción monetaria. El caso contrario ocurre cuando los IRM vencen, lo que se traduce en una expansión de la política monetaria.

Contracción Monetaria

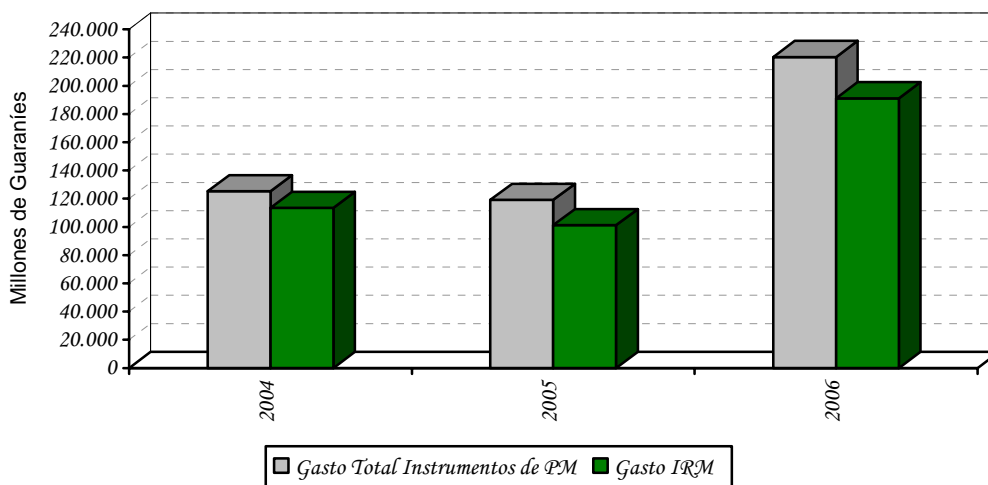




El gasto total de la política monetaria a septiembre del 2006 es mayor al acumulado a septiembre del año 2005, alcanzando un nivel de ₡ 220.369 millones, representando un incremento interanual de 85%. El incremento en el gasto total de la política monetaria se debe al incremento en el volumen de las IRM y al aumento de sus tasas de rendimiento.

Gráfico N° 12: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.

Acumulado a agosto de 2006.



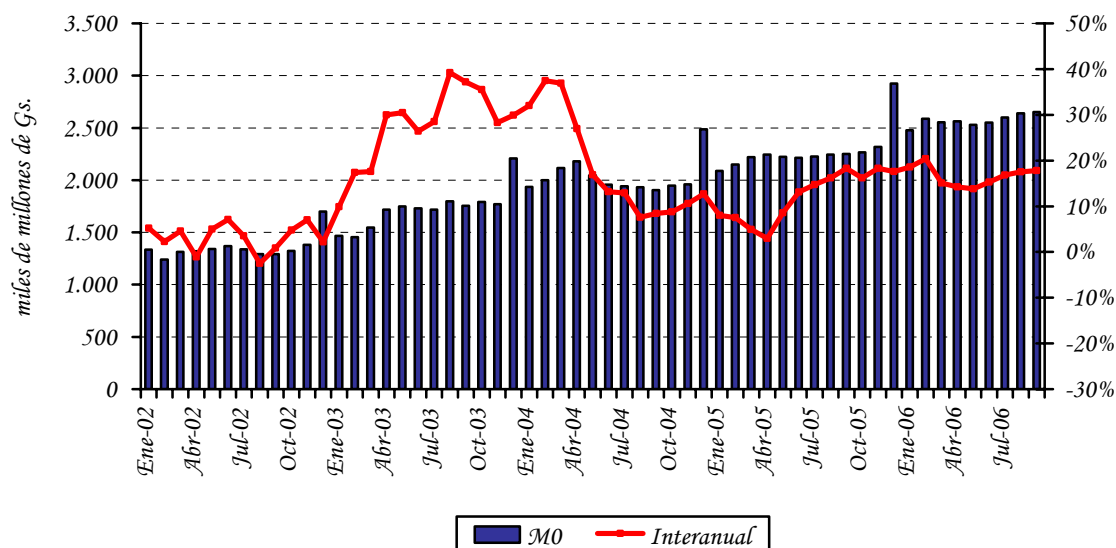
Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.5. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de septiembre de 2006 se mantiene elevado el crecimiento interanual del M0, proceso que se inicia en mayo de 2005, alcanzando una variación interanual de 17,8% y la variación mensual fue 0,5%. En septiembre del 2005, las variaciones del M0 fueron 0,3% y 18,3%, en término mensual como interanual, respectivamente. La variación interanual del M0 promedio⁹ en el mes de septiembre del presente año fue del 17,5%, superior a la registrada el mismo mes del año anterior de 16,6%.

⁹ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

Gráfico N° 13: Billetes y Monedas en Circulación.
Variación Interanual.



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

El principal factor de expansión¹⁰ mensual del M0 fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN) en 9,6% y el de mayor efecto contractivo del M0 fue el Crédito Neto al Sector Público en 8,9%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, 76,3% del M0, mientras que el factor contractivo del M0 fue la colocación de IRM en 36,2%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

¹⁰ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.

Variación Mensual e Interanual.

Conceptos	Var. Mensual Set 06 – Ago 06		Var. Interan. Set 06 – Set 05	
	Δ Millones de Gs.	Δ %	Δ Millones de Gs.	Δ %
Activos Externos Netos	253.882	9,6	1.717.050	76,3
Crédito Neto al S. Público	-233.904	-8,9	-77.436	-3,4
Crédito Neto al S. Bancario	-13.173	-0,5	-185.963	-8,3
Crédito Neto al R. del S. F.	10.378	0,4	-51.195	-2,3
IRM (-)	46.640	1,8	814.941	36,2
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	41.883	1,7	-187.509	-8,3
Billetes y Monedas en Circulación	12.425	0,5	400.006	17,8

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 septiembre de 2006, el Medio Circulante (M1)¹¹ registró una variación mensual de 0,9% mientras que en septiembre del año anterior la variación fue 1,4%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 1,9% y apoyado levemente por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 0,1%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 15,5% en septiembre del 2006, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 21,4%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 1,6% y 11,9% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de septiembre es inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue 1,8%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M1 (0,9%) y apoyado por el incremento del Cuasidinero en 3,6%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 6,8%, de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 1,2% y de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 0,1%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 0,03%, siendo la variación interanual del 6,1%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (1,6%) y contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 1,8%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en USD 13,4 millones (1,3%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 120,3 millones (13,1%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente 24,8%.

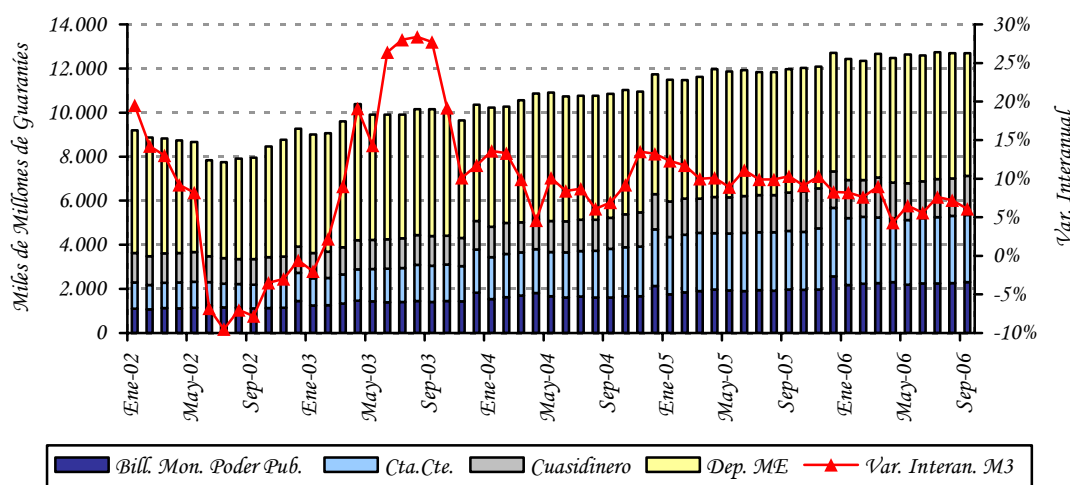
¹¹ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.
Variación Mensual e Interanual de septiembre 2006.

	M0	M1	M2	M3
Variación Mensual	0,5%	0,9%	1,6%	0,03%
Variación Interanual	17,8%	15,5%	11,9%	6,1%

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

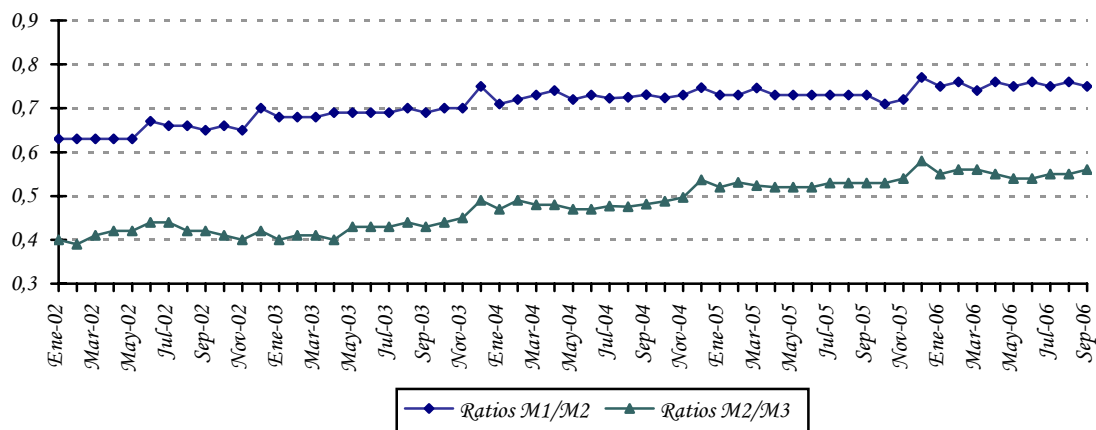
Gráfico N° 14: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,75 al mes de septiembre de este año, levemente inferior a la registrada en el mes de agosto del 2006 que fue de 0,76. Este hecho indica que disminuyó levemente la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa que la relación M2/M3, de este mes fue 0,56, levemente superior al mes anterior que fue 0,55.

Gráfico N° 15: Preferencia por Liquidez del Público en MN.
Evolución Mensual.



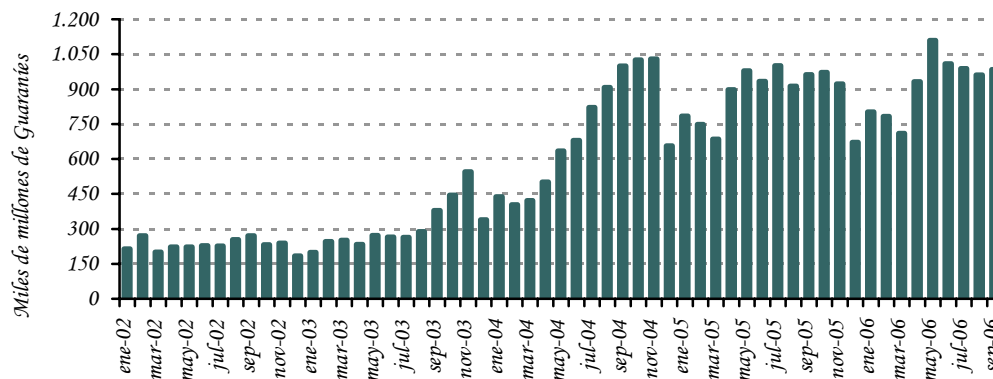
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

De acuerdo a lo previsto, las finanzas públicas del Gobierno Central continuaron evolucionando favorablemente en el noveno mes del año 2006, constituyendo un apoyo importante para la conducción de la política monetaria. En este escenario, el desempeño se tradujo en un incremento de depósitos en MN por parte del Fisco en el BCP en el año, en ₡ 313 mil millones, con un incremento de ₡ 23 mil millones en el mes de septiembre alcanzando un nivel de ₡ 984 mil millones.

Gráfico N° 16: 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.

Según el Balance del BCP al mes de septiembre de 2006, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de G 240.219 millones (29,9%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General se redujo en G 224.593 millones (45,9%). Por su parte, también el Crédito Neto al Resto del Sector Público tuvo una disminución de G 15.626 millones (5%).

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el incremento de los depósitos en G 217.872 millones (15,4%), apoyado por la reducción del saldo contable de los créditos a dicho sector en G 6.722 millones (0,4%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe al incremento de los depósitos en G 13.842 millones (15,3%), apoyado por la disminución de los créditos del sector en G 1.784 millones (0,4%).

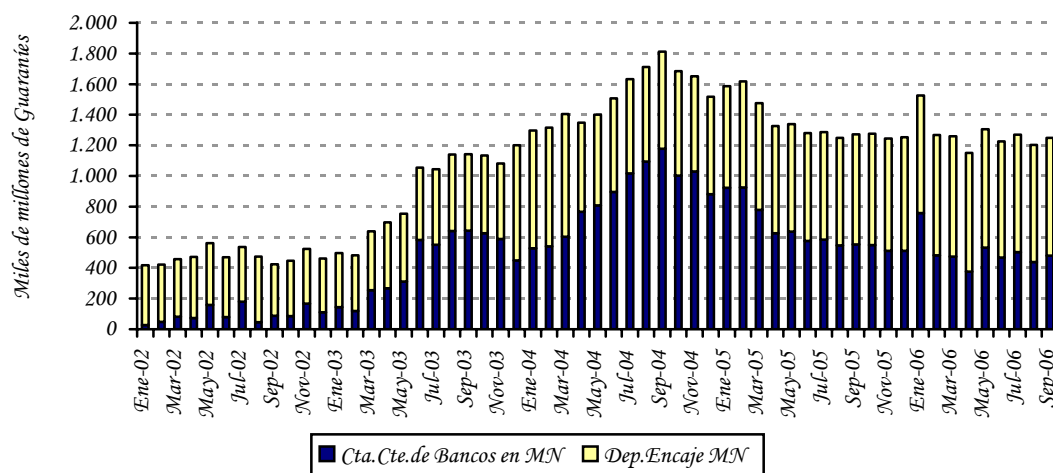
A.7. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de septiembre de 2006, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una caída de G 4.779 millones (0,3%). La variación mencionada se debe al incremento del total de Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en G 4.345 millones (0,2%) y apoyado por la reducción del total de Préstamos en G 434 millones (0,0004%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicado por el incremento de los depósitos en MN en G 43.597 millones y contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME en G 39.252 millones. La variación de los depósitos en MN se debe porque aumento los depósitos en Cuenta Corriente en G 39.337 millones y los depósitos de encaje legal en MN en G 4.260 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron una caída de USD 5,6 millones, determinado por el aumento de USD 6,9 millones del Encaje Legal en ME y por la disminución de USD 12,6 millones de la Cuenta Corriente en ME.

Gráfico N° 17: Depósitos de Encaje y en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP.

En Miles de Millones de Guaraníes.



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

B.1. Situación Fiscal.¹²

B.1.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de septiembre de 2006, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 189.957 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.127.331 millones. Los resultados fiscales a septiembre de los últimos años, pasaron de un superávit de ₡ 1.211.292 millones en el año 2004, a un superávit de ₡ 798.040 millones en el año 2005.

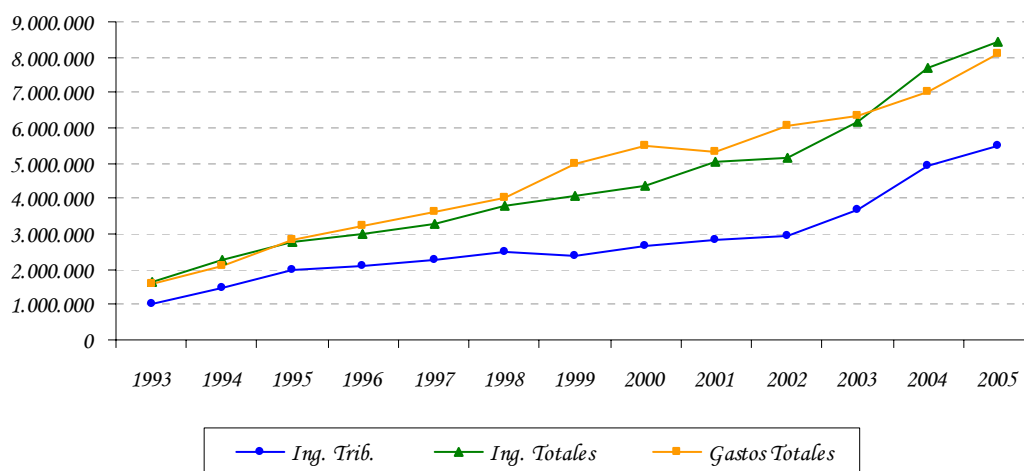
El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un mayor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 719.627 millones (18%) y ₡ 382.027 millones (17,8%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 2.642 millones (13,7%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 617.250 millones (14,2%) y ₡ 152.471 millones (15%), respectivamente.

En el siguiente cuadro se puede ver la evolución de los Ingresos Tributarios, principal componente de los Ingresos Totales de la Administración Central, donde se observa una

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

clara tendencia de crecimiento de los mismos en los últimos años, mientras que los Gastos Totales, si bien fueron aumentando, el crecimiento fue menor en los dos últimos años.

Gráfico N° 18: Evolución de los Ingresos y Gastos.
En Millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 7.244.656 millones, superior en ₡ 1.099.012 millones (17,9%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.145.645 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios.

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 469.452 millones (28%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 125.359 millones (16,3%), en el Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 100.012 millones (17,4%) y en los ingresos en concepto de Otros Ingresos Tributarios en ₡ 34.780 millones (16,8%).

Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 382.027 millones (17,8%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 2.642 millones (13,7%).

Los aumentos en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 719.627 millones (18%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo

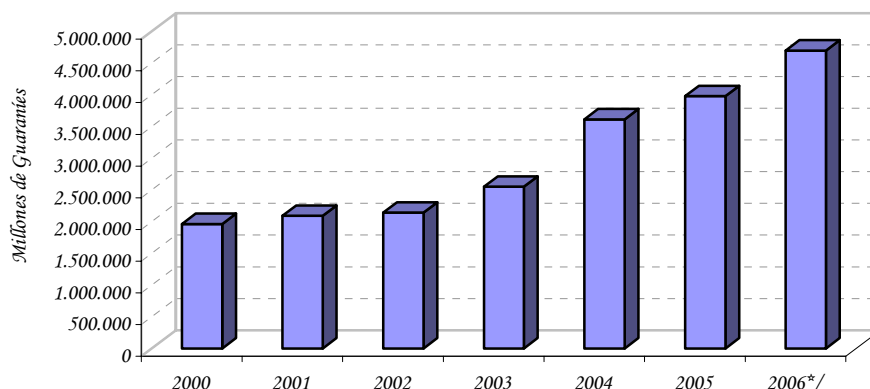
en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (11,8%), Impuesto a la Renta (3,2%), los Impuestos al Comercio Exterior (2,5%), el Impuesto Selectivo al Consumo (0,7%) y los Otros Ingresos Tributarios (0,9%).

Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.
En Millones de Guaraníes.

	<i>Ejecución a Septiembre 2005</i>	<i>Ejecución a Septiembre 2006</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	3.977.485	4.697.112	719.627	18,09%	18,09%
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	767.517	892.875	125.359	16,33%	3,15%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	0	4	4		
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	2.429.771	2.889.243	459.472	18,91%	11,55%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	742.845	735.848	-6.997	-0,94%	-0,18%
<i>A los Combustibles</i>	574.044	537.882	-36.162	-6,30%	-0,91%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	168.801	197.966	29.165	17,28%	0,73%
<i>IVA</i>	1.675.537	2.144.989	469.452	28,02%	11,80%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	11.389	8.406	-2.983	-26,19%	-0,08%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	206.477	241.257	34.780	16,84%	0,87%
<i>A los Actos y Documentos</i>	140.618	115.255	-25.363	-18,04%	-0,64%
<i>Otros</i>	65.859	126.002	60.142	91,32%	1,51%
<i>Al Comercio Exterior</i>	573.720	673.732	100.012	17,43%	2,51%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Gráfico N° 19: Ingresos Tributarios.
Septiembre de cada año.

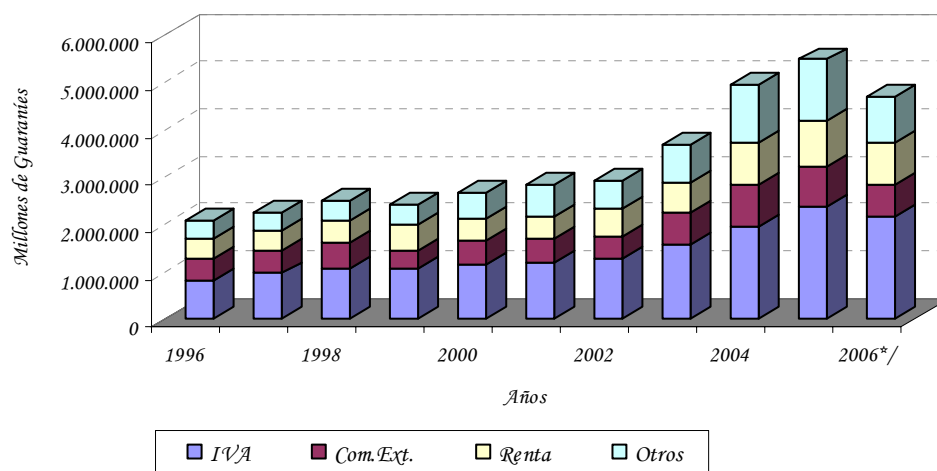


Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos provisorios, sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de septiembre alcanzaron ₡ 935.107 millones, monto superior a los ₡ 696.159 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento registrado en los Ingresos No Tributarios en ₡ 180.685 millones (83%), en los Tributarios en ₡ 58.420 millones (12,3%), contrarrestado por la disminución en los Ingresos de Capital en ₡ 156 millones (7,5%).

Gráfico Nº 20: Composición de los Ingresos Tributarios.
1996 – 2006.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

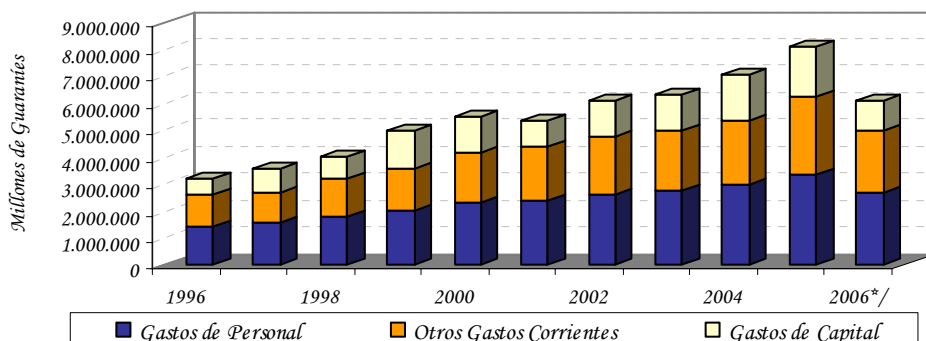
*/ Datos a agosto, provisorios sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de septiembre, se explican por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA), en el Impuesto al Comercio Exterior y en Otros Impuestos en ₡ 5.570 millones (2,6%), en ₡ 6.262 millones (9,4%) y en ₡ 56.144 millones (54%), respectivamente, teniendo en cuenta la disminución en la recaudación del Impuesto a la Renta en ₡ 9.557 millones (10,2%).

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 6.117.326 millones, aumentando en ₡ 769.721 millones (14,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.347.605 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento observado en el 2006 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 617.250 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 152.471 millones).

Gráfico N° 21: Composición de los Gastos.
1996 – 2006.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a agosto, provisorios, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de septiembre, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 75.450 millones (15,2%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 49.720 millones (19,8%), de Bienes y Servicios en ₡ 12.731 millones (27,5%), de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 10.280 millones (6,6%) y de los pagos en Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 3.323 millones (8,4%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos en concepto de Otros Gastos en ₡ 605 millones (27,7%). Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 732.430 millones (17,4%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 420.547 millones (18,5%), a las Transferencias Corrientes, que es donde se contabilizan los pagos a jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 235.783 millones (20,4%) y los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 85.098 millones (24,2%), teniendo en cuenta que los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas disminuyeron en ₡ 8.966 millones (2,1%).

El incremento de los Gastos Corrientes, puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos Corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Gastos en Servicios Personales (10%), Transferencias Corrientes (5,6%), Bienes y Servicios (2%) e Intereses Contractuales (-0,2%).

Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.
En Millones de Guaraníes.

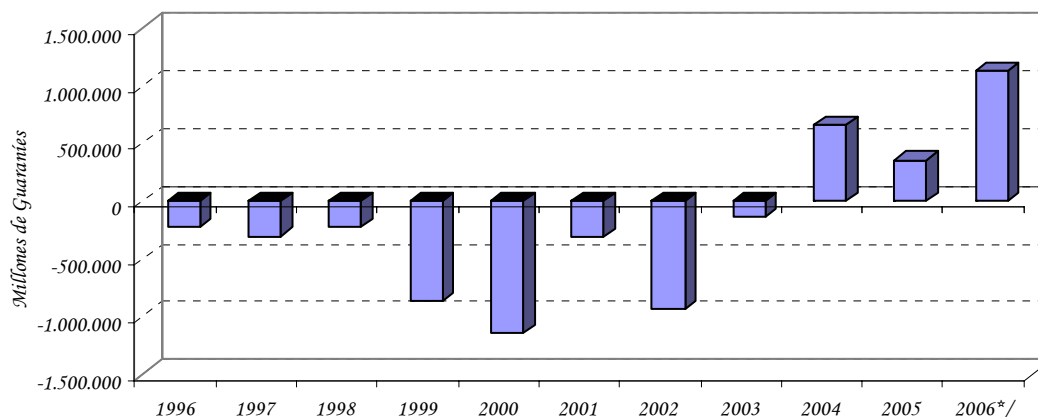
	<i>Ejecución a Septiembre 2005</i>	<i>Ejecución a Septiembre 2006</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	4.218.156	4.950.586	732.430	17,36%	17,36%
<i>Servicios Personales</i>	2.269.379	2.689.926	420.547	18,53%	9,97%
<i>Bienes y Servicios</i>	351.626	436.724	85.098	24,20%	2,02%
<i>Intereses Contractuales</i>	427.733	418.767	-8.966	-2,10%	-0,21%
<i>Deuda Interna</i>	57.261	33.909	-23.352	-40,78%	-0,55%
<i>Deuda Externa</i>	370.471	384.858	14.386	3,88%	0,34%
<i>Pagos de intereses</i>	364.889	383.008	18.118	4,97%	0,43%
<i>Pagos de comisiones</i>	5.582	1.850	-3.732	-66,86%	-0,09%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.154.340	1.390.123	235.783	20,43%	5,59%
<i>Al sector público no financiero</i>	235.382	443.081	207.699	88,24%	4,92%
<i>Al sector privado</i>	905.080	934.819	29.739	3,29%	0,71%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	823.117	856.106	32.989	4,01%	0,78%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	81.963	78.713	-3.250	-3,96%	-0,08%
<i>Al Exterior</i>	13.878	12.223	-1.655	-11,93%	-0,04%
<i>Otros Gastos</i>	15.078	15.047	-31	-0,21%	0,00%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 1.127.331 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 288.197 millones y recursos internos netos negativos de G 839.134 millones.

Gráfico N° 22: Déficit – Superávit.
En millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a agosto, provisionarios, sujetos a variación.

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 393.441 millones, un aumento neto de la Deuda Flotante en ₡ 211.784 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por ₡ 144.886 millones, Desembolsos por la colocación de Bonos del Tesoro Nacional por ₡ 114.050 millones y una Diferencia de Periodo de Registro¹³ negativa de ₡ 626.641 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 492.668 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 780.862 millones.

Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento a agosto de cada año.
En Millones de Guaraníes.

	2004	2005	2006*/
Déficit/ Superávit	986.619	739.459	1.127.331
Financiamiento (a+b)	-986.619	-739.459	-1.127.331
a) Financiamiento Externo	-138.832	-302.737	-288.197
b) Financiamiento Interno	-847.787	-436.722	-839.134

Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos, preliminares sujetos a variación.

¹³ Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central -
Recaudado/Obligado.
En Millones de Guaraníes.

Años	Ingresos			Total Ingresos	Gastos			Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios Total	Ing. No Tributarios	Ing. De Capital		Corrientes. Total	Gastos de Capital	Total Gastos	
2005								
Ene	398.698	159.839	2.070	560.607	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	368.946	225.045	563	594.554	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	341.894	392.796	4.919	739.609	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	516.211	225.832	2.526	744.569	512.671	94.127	606.798	137.771
May	500.542	184.533	1.000	686.075	491.689	121.501	613.190	72.885
Jun	412.192	278.352	945	691.489	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul.	522.497	184.580	3.337	710.414	559.305	178.310	737.615	-27.202
Ago.	440.310	279.948	1.911	722.168	469.744	171.839	641.582	80.586
Set	476.194	217.881	2.084	696.160	495.399	142.179	637.578	58.582
Oct	472.191	236.569	1.215	709.975	471.901	156.762	628.662	81.313
Nov	505.042	239.243	1.176	745.461	529.289	316.114	845.404	-99.943
Dic	515.858	297.190	12.603	825.650	878.532	369.382	1.247.914	-422.263
Acum.	5.470.576	2.921.806	34.349	8.426.731	6.213.058	1.856.527	8.069.584	357.147
2006								
Ene	494.130	309.696	1.281	805.106	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	432.952	265.374	1.701	700.027	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	511.052	239.066	3.981	754.099	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	632.013	259.102	818	891.933	536.478	117.918	654.396	237.537
May	584.034	306.884	960	891.878	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	473.325	260.795	912	735.032	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul.	551.054	206.321	1.040	758.415	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago.	483.938	285.029	4.093	773.059	565.310	157.024	722.333	50.726
Sep.	534.614	398.565	1.928	935.107	570.849	174.302	745.131	189.956
Acum.	4.697.112	2.530.831	16.714	7.244.656	4.950.587	1.166.740	6.117.326	1.127.330

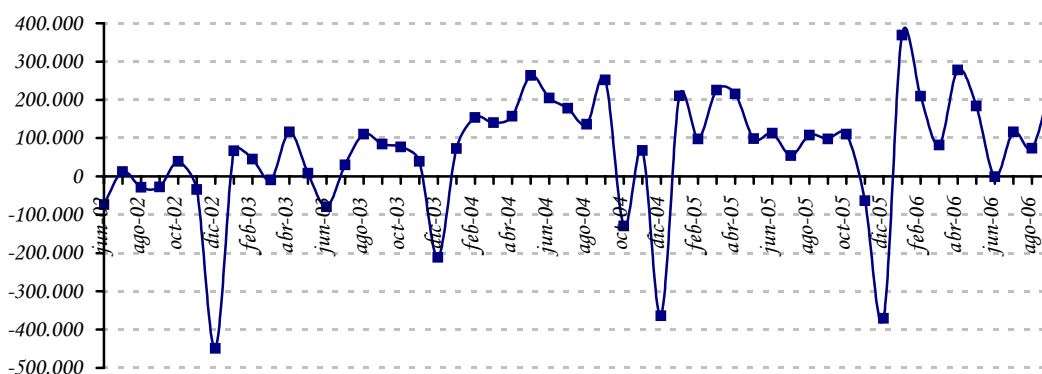
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.544.247$ millones, inferior en $\text{G } 324.057$ millones (26,6%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de septiembre del presente año fue de $\text{G } 232.788$ millones, superior en $\text{G } 159.149$ millones al déficit registrado en el mes de agosto, debido principalmente a que los Ingresos aumentaron en $\text{G } 162.048$ millones (20,9%), contrarrestado por el aumento de los Gastos Primarios en $\text{G } 2.898$ millones (0,4%).

Gráfico N° 23: Resultado Primario de la Administración Central.
En Millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.3. 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 septiembre de 2006, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP, aumentó en USD 266 mil, fundamentalmente debido a la actualización del valor de los Bonos correspondientes a la Ley N° 1.227/97, contrarrestada por la disminución de la deuda en Euros¹⁴ a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 364 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en ₡ 1.464 millones, fundamentalmente por el aumento de la deuda bonificada, por la actualización del valor de dicha deuda, y por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 901 mil millones. De este total, ₡ 466 mil millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación

¹⁴ La deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

conforme a las distintas Leyes de la Nación¹⁵. 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° 1093/97 que autorizaba al MH la emisión del Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones descriptas se han incluido todos los préstamos realizados por la Administración Central que al 31 de diciembre de 1995 se encontraban totalmente vencidos e impagos, incluyendo los intereses de los préstamos en guaraníes devengados hasta la fecha señalada. Sin embargo, han quedado pendientes las deudas que en esa época se encontraban al día, que ahora se encuentran totalmente vencidas e impagas, y las deudas de las empresas privatizadas como Líneas Aéreas Paraguayas (LAP), Siderurgia Paraguayas (SIDEPAR), Flota Mercante del Estado (FLOMERES) y Administración Paraguaya de Alcoholes (APAL), cuyos saldos deberán 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 BCP¹⁶, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.010,6 mil millones, lo que representa aproximadamente el 6,3% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁷. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁸ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 2.984 mil millones, cifra que representa también el 6,3 % del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en ₡ 1.066 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 153,2 mil millones.

B.4. Depósitos del sector público en el BCP.

Los depósitos del SPNF a septiembre de 2006, registraron un aumento de ₡ 231.714 millones comparado con el mes anterior, siendo su saldo de ₡ 1.741.362 millones. Esta cifra es superior en 15% al registrado en el mes de agosto. De estos depósitos, ₡ 999.231 millones corresponden a MN y ₡ 742.131 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está conformada por un aumento de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 217.872 millones (15%), así como por el aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 13.842 millones (15%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.637.168 millones, de los cuales ₡ 984.395 millones corresponden a MN y ₡ 652.773 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 104.172 millones, compuesto por ₡ 14.814 millones en MN y ₡ 89.358 millones en ME.

¹⁵ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

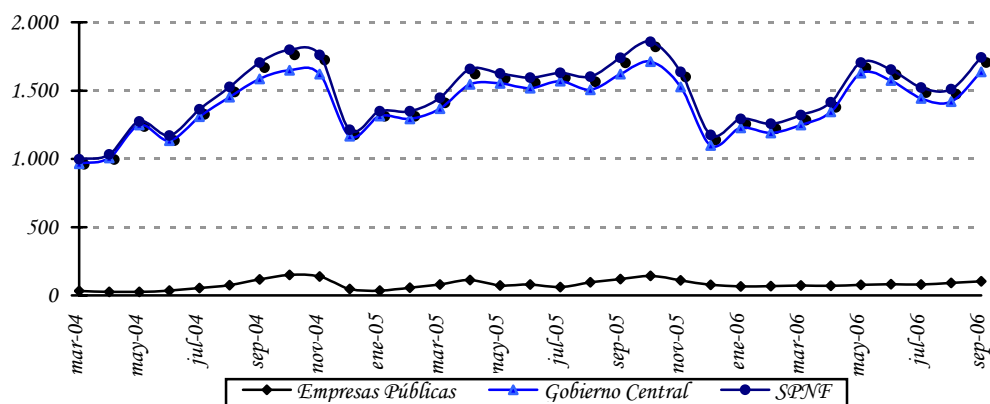
¹⁶ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹⁷ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2005.

¹⁸ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

Gráfico N° 24: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.

En millones de Guaraníes.



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

C.1. Análisis del Sistema Bancario.

C.1.1. Cuentas Activas.

A septiembre del 2006, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 15.758,7$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 72,7$ mil millones (0,5%) con relación al mes de agosto de 2006. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de $\text{G } 1.354,1$ mil millones (9,4%).

Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.

En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Set-05	Ago-06	Set-06	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	14.404,6	15.686,0	15.758,7	0,5	9,4
Disponibles	4.019,8	4.099,7	3.925,9	-4,2	-2,3
Valores Públicos y Privados	2.621,7	3.125,1	3.126,2	0,0	19,2
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.931,6	1.561,1	1.590,0	1,9	-17,7
Créditos Vigentes Sector No Financiero	5.012,7	6.208,5	6.413,6	3,3	27,9
Créditos Diversos	153,8	134,2	154,8	15,3	0,6
Créditos Vencidos	240,8	186,2	173,2	-7,0	-28,1
Inversiones	147,3	87,1	89,0	2,2	-39,6
Bienes de Uso	260,4	268,3	270,7	0,9	4,0
Cargos Diferidos	16,6	15,7	15,3	-2,8	-7,8

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El ascenso mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de septiembre se debió a las variaciones positiva registradas en las cuentas: Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Diversos, Inversiones y Bienes de Uso. En el mes de análisis se resalta la disminución mensual de las cuentas Disponibles, Créditos Vencidos y Cargos Diferidos. En término interanual se observa un notorio crecimiento de Créditos Vigentes al Sector No Financiero (27,9%) y de Valores Públicos y Privados (19,2%), acompañado de una reducción Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (17,7%), Créditos Vencidos (28,1%) e Inversiones (39,6%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, se ubicó en ₡ 13.821,1 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 68,9 mil millones (0,5%) respecto a agosto de 2006. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.101,2 mil millones (8,7%).

El alza mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a las variaciones positivas de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Se destaca que el Patrimonio de los Bancos obtuvo variación mensual positiva.

Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Set-05	Ago-06	Set-06	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	12.719,9	13.752,2	13.821,1	0,5	8,7
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.113,0	1.314,4	1.345,4	2,4	20,9
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	11.298,7	12.135,4	12.137,6	0,0	7,4
<i>Obligaciones Diversas</i>	146,1	145,6	169,3	16,2	15,9
<i>Provisiones y Previsiones</i>	162,1	156,7	168,8	7,7	4,1
PATRIMONIO	1.684,7	1.933,9	1.937,6	0,2	15,0

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

a. Depósitos.

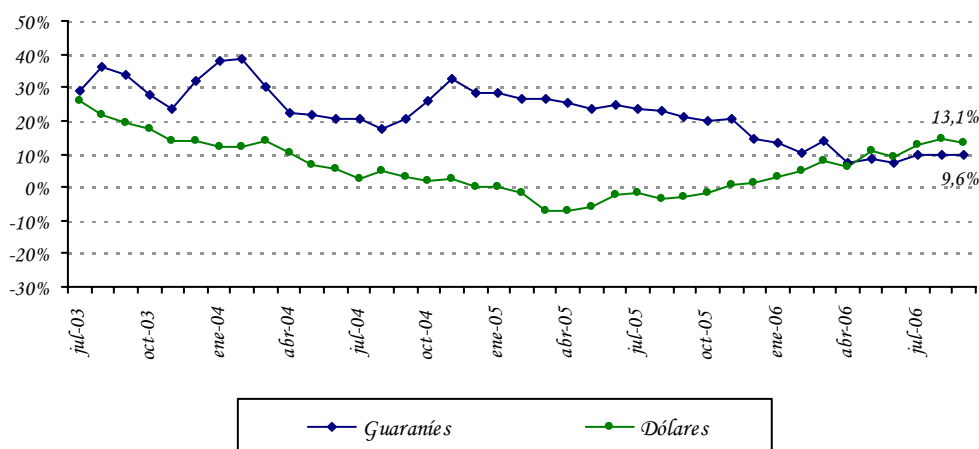
El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2006, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. A septiembre de 2006, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 10.389,3 mil millones, lo cual representa una disminución mensual de 0,4% y un incremento interanual de 4%.

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 9,6% y 13,1%, respectivamente. El incremento interanual de los depósitos en MN está explicado principalmente por el alza de los principales rubros: Cuentas Corrientes (14,4%), Certificados de Ahorro (23,5%) y Ahorros a Plazo (451,2%). En tanto, la cuenta Depósitos a la Vista verificó reducción interanual de 16,8%.

En término mensual los depósitos en MN ascendieron en 1,4%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.039,3 millones, inferior en 1,3% al monto verificado en agosto de 2006.

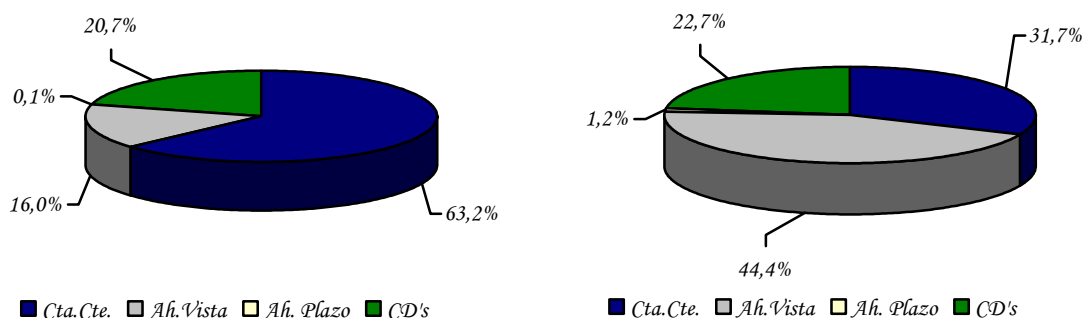
Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 79,2%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 76,2% a septiembre de 2006.

Gráfico N° 25: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.
Variación Interanual.



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

Gráfico N° 26: 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.

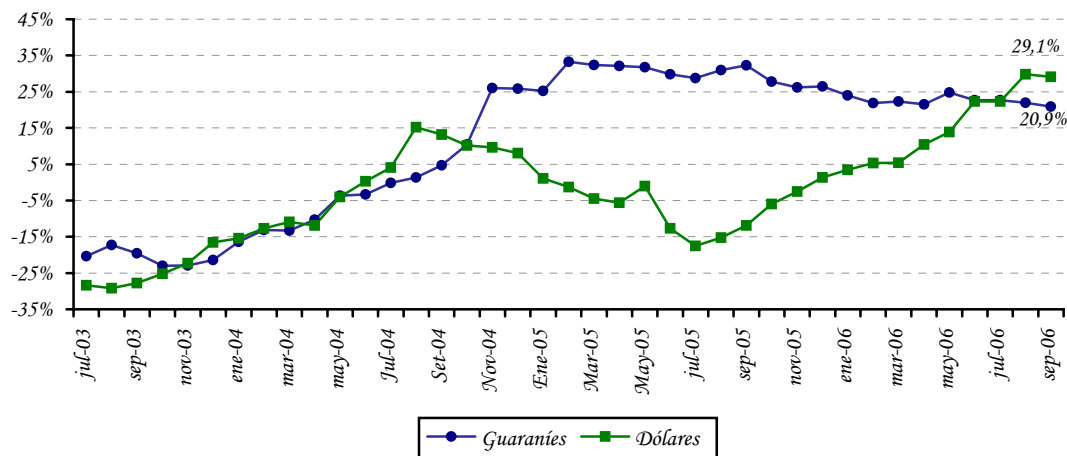
La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de septiembre de 2006 indica que el 53,7% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 2,4 puntos porcentuales al registrado en septiembre de 2005. Obviamente, esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización dólar.

b. Créditos.

Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado. Esta evolución se debe preferentemente al constante incremento de los créditos en MN, contrarrestada por la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME, en el periodo sep/04-jul/05. En el presente mes se observa un avance tanto en los créditos en moneda nacional como en los créditos en moneda extranjera.

Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de ₡ 6.578,9 mil millones, representando un alza mensual de 3%, explicada por la variación positiva tanto de los créditos en MN como los créditos en ME. Igualmente, los préstamos verificaron un incremento de 17,5% interanualmente. El buen desempeño interanual que registraron los créditos totales se debe principalmente al incremento de los créditos en MN que se situaron en un nivel de ₡ 3.553,9 mil millones y verificaron crecimiento de 20,9%. Este nivel significa una variación positiva mensual de 3%. En tanto, los créditos en ME alcanzaron un saldo de USD 563,3 millones, representando variación positiva mensual de 3,5% e interanual de 29,1%.

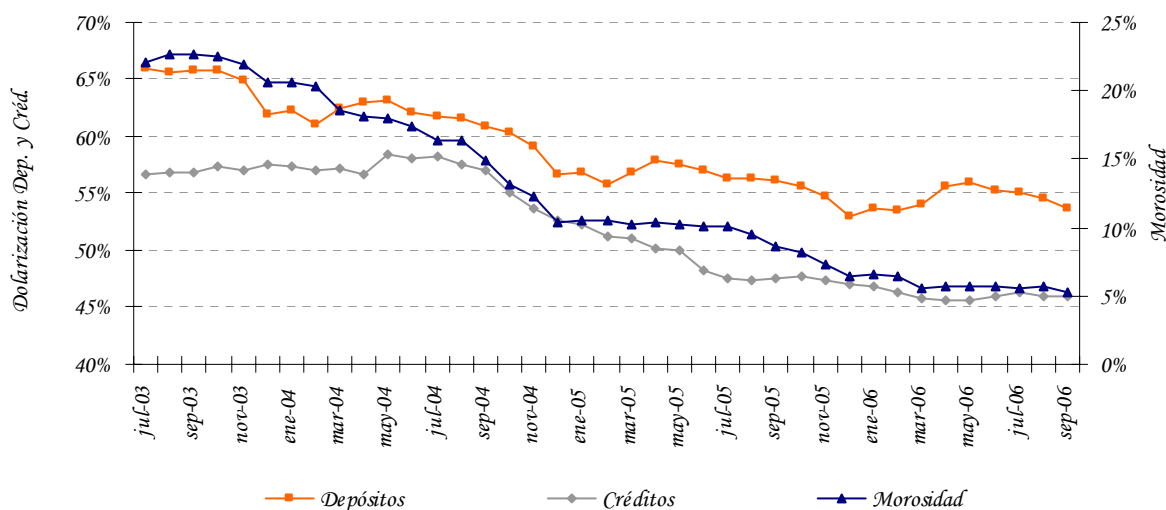
Gráfico N° 27: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a septiembre de 2006 representó el 46% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un mejor control de riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

Gráfico N° 28: 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 ₡ 138,4 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Público en ₡ 56,1 mil millones, Depósitos del Sector Privado en ₡ 65,6 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 13 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 3,8 mil millones. El ascenso de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 104,1 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 14,6 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 36,3 mil millones y Otros Activos en ₡ 10,5 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron una disminución mensual de USD 8,4 millones, especialmente por la baja en los Depósitos del Sector Público en USD 3 millones y Depósitos del Sector Privado en USD 13,4 millones. Ello motivó la variación negativa de Activos Internacionales Netos de USD 31,4 millones.

Tabla Nº 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	138.384	-8,4	1.264.179	134,0
Depósitos	121.646	-16,5	731.009	133,9
Sector Público	56.070	-3,0	311.033	13,6
Sector Privado	65.576	-13,4	419.976	120,3
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	-2.573	0,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	-0,1
Obligaciones con el BCP	12.964	0,9	3.751	0,1
Pasivos Netos No Clasificados	0	7,2	279.087	0,0
Capital y Reservas	3.775	0,0	252.906	0,0
TOTAL DE USOS	138.384	-8,4	1.264.179	134,0
Activos Internacionales Netos	0	-31,4	0	-39,9
Créditos Sector Privado	104.119	18,9	615.110	127,0
Créditos Sector Público	14.567	2,0	51.217	-3,6
IRM	-27.178	0	492.591	0
Depósitos en BCP	36.329	2,1	105.260	31,7
Otros Activos Netos no Clasificados	10.546	0,0	0	18,7

Fuente: Balance Monetario.

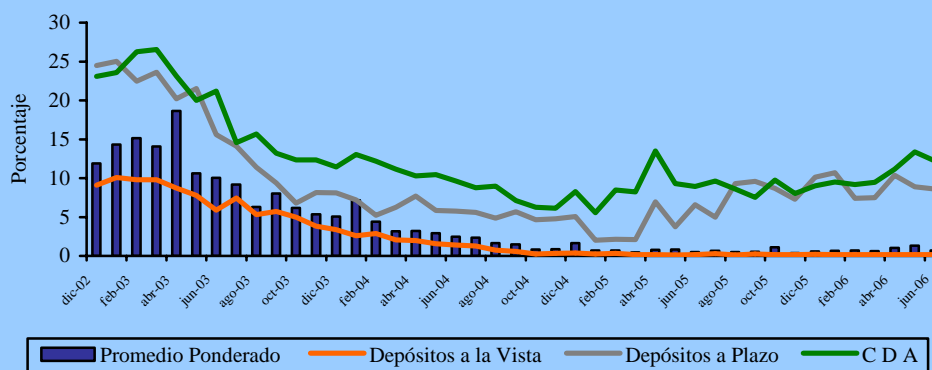
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 1.264,2 mil millones, entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Pasivos Netos No Clasificados, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento del Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME verificó un aumento en USD 134 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado y del Sector Público, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Depósitos en el BCP y Otros Activos.

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

En el 2006 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, continuaron su senda decreciente, que se inicia desde principios del 2003, llegando a niveles mínimos históricos. Varios factores explican la disminución de las tasas del sistema bancario. La concentración del sector, debido al retiro de varios bancos a resultas de la crisis del 2002, la gran acumulación de liquidez en el proceso de recuperación de esta crisis, la disminución de las expectativas de devaluación y la disminución de las tasas internacionales de interés, han sido factores claves de este proceso.

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. En el año 2006, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 0,7%. Se destaca una tendencia positiva de la tasa de interés en moneda nacional de depósitos a plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional

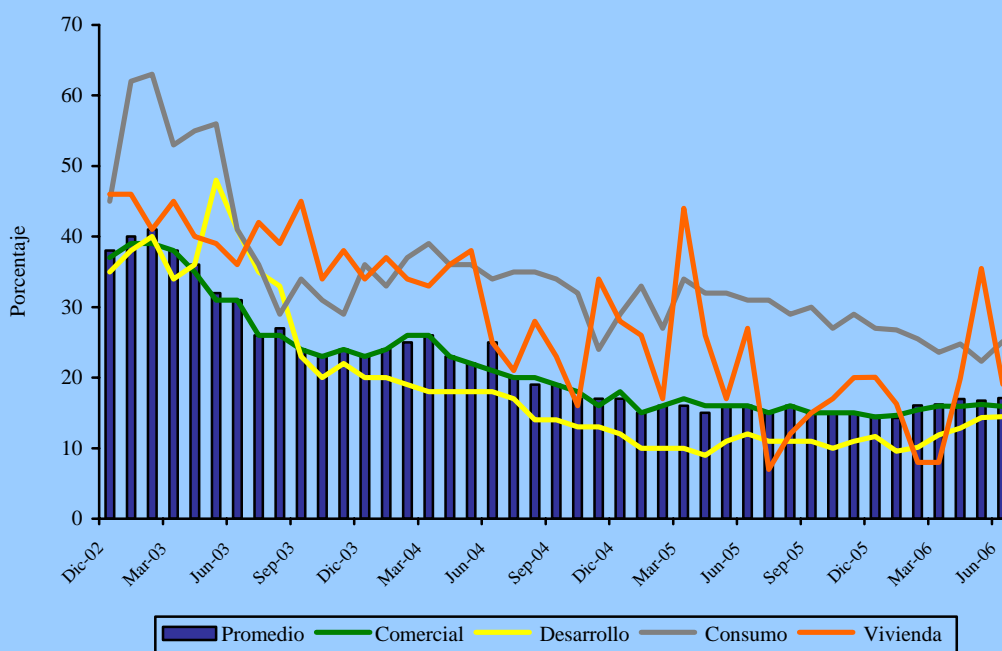


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una tendencia a la baja. El permanente e importante incremento de los recursos de captación bancarios en moneda nacional no resultó en un dinamismo de igual magnitud del crédito, mas bien llevó a una elevada posición de liquidez bancaria.

Igualmente, desde inicios del 2003, se observa una caída continua de las tasas activas bancarias. En la dinámica de disminución de las tasas activas parecen haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En esta dinámica 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 registra un nivel en torno a 30,7% en el año 2006. Al excluir las tasas de sobregiro 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 15,8%.

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 G 1.768,2 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de G 28,9 mil millones (1,7%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de G 453,7 mil millones (34,5%).

El incremento mensual de los Activos de las empresas financieras se debió al alza que registraron las cuentas: Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Diversos, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

Tabla N° 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	Set-05	Ago-06	Set-06	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	1.314,5	1.739,3	1.768,2	1,7	34,5
Disponibles	207,5	277,4	275,7	-0,6	32,9
Valores Públicos y Privados	63,5	83,3	82,5	-1,0	29,9
Créditos Vigentes - Sector Financiero	5,8	18,3	12,8	-29,9	120,4
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	904,1	1.191,7	1.226,2	2,9	35,6
Créditos Diversos	34,3	45,8	48,6	6,0	41,5
Créditos Vencidos	29,8	35,6	34,5	-3,0	15,8
Inversiones	18,5	20,3	20,1	-1,0	9,1
Bienes de Uso	45,4	60,3	61,1	1,5	34,8
Cargos Diferidos	5,7	6,5	6,6	1,5	17,2

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

C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de septiembre de 2006 totalizó G 1.441,7 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 22,4 mil millones (1,6%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de G 366,1 mil millones (34%).

El aumento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el alza que registraron las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones

Diversas y Provisiones y Previsiones. En tanto, se enfatiza que el Patrimonio de las empresas financieras obtuvo un incremento.

Tabla N° 14: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	Set-05	Ago-06	Set-06	Var. %	
				Mensual	Interanual
PASIVOS	1.075,5	1.419,2	1.441,7	1,6	34,0
Obligaciones Sector Financiero	62,5	65,5	70,3	7,3	12,2
Obligaciones Sector no Financiero	983,6	1.305,7	1.320,4	1,1	34,2
Obligaciones Diversas	20,3	32,4	34,4	6,3	69,7
Provisiones y Previsiones	9,0	15,6	16,5	5,8	82,9
PATRIMONIO	239,0	320,1	326,5	2,0	36,6

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

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

a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.331,2 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 13,7 mil millones (1%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 332 mil millones (33,2%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el aumento de los depósitos en MN en ₡ 8,5 mil millones (0,8%), cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 1.053,7 mil millones. Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, se acrecentaron en ₡ 5,2 mil millones, alcanzando un saldo de ₡ 277,5 mil millones en septiembre de 2006. Se destaca que los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, obtuvieron un ascenso mensual de USD 1,3 millones (2,5%), registrando un saldo de USD 51,7 millones.

El comportamiento mensual ascendente de los depósitos en MN se explica por el crecimiento de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro que aumentaron en ₡ 1,8 mil millones (0,8%) y en ₡ 7,6 mil millones (0,9%), respectivamente.

El incremento interanual de los depósitos en MN de 35,1% se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 124,2 mil millones (112%) y ₡ 157,6 mil millones (23,9%), respectivamente. Asimismo, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 15,7 millones (43,6%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de septiembre de 2006 indica que el 79,2% del total corresponde a depósitos en MN y el 20,8% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior, siendo su comportamiento estable en el último periodo.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a septiembre de 2006, alcanzó la suma de ₡ 1.295,2 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 32,9 mil millones (2,6%) respecto al mes anterior. La variación positiva observada se debe al avance de los créditos en MN y en ME. Por otro lado, en comparación a septiembre de 2005, los préstamos totales registraron una subida de ₡ 342,2 mil millones (35,9%). Es importante notar que el incremento interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (39,8%) y en ME, expresados en dólares americanos (33,5%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a septiembre de 2005 (17,6%).

Se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró incremento mensual de ₡ 23,1 mil millones, alcanzando un saldo de ₡ 1.100,1 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 195 mil millones, lo que representó un aumento mensual de ₡ 9,8 mil millones (5,3%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 36,3 millones.

Por último, se puede observar que a fines de septiembre de 2006, el 84,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,1% a créditos en ME, niveles similares a los alcanzados en septiembre de 2005.

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 ME. En este sentido, el alza en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Depósitos en el BCP y Colocación en IRM. Por su parte, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, incidiendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, Colocación en IRM, Depósitos en el BCP y Otros Activos.

El ascenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 25,1 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el incremento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 8,5 mil millones, Pasivos no Clasificados ₡ 9,7 mil millones, Obligaciones con el BCP ₡ 0,3 mil millones y Capital y Reservas ₡ 6,4 mil millones.

La variación positiva de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 23,1 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 2,2 mil millones y Colocación en IRM en ₡ 0,2 mil millones.

Con relación a las fuentes en ME el incremento mensual fue de USD 2,2 millones, el cual estuvo propiciado por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 1,3 millones y los Pasivos No Clasificados en USD 1 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron igualmente un alza en MN y en ME de ₡ 367,8 mil millones y USD 15,7 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 282,9 mil millones, Pasivos no Clasificados en ₡ 6,8 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 87,5 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en ₡ 313 mil millones, Colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 33,1 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 20,9 mil millones y Crédito al Resto del Sistema Financiero en ₡ 0,5 mil millones.

Por su parte, el alza interanual de los recursos en ME se debió principalmente al aumento de los Depósitos del Sector Privado en USD 13,8 millones y los Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 1,9 millones. Estos recursos fueron aplicados en Créditos al Sector Privado en USD 9,1 millones, Activos Internacionales Netos en USD 0,8 millones, Depósitos en el BCP en USD 2,7 millones y Otros Activos en USD 4,9 millones.

Tabla N° 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	25.082	2,2	367.763	15,7
<i>Depósitos</i>	8.534	1,3	282.927	13,8
<i>Sector Público</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Sector Privado</i>	8.534	1,3	282.927	13,8
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0	0,0	-8.902	1,9
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	354	0,0	-630	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	9.743	1,0	6.818	0,0
<i>Capital y Reservas</i>	6.451	0,0	87.549	0,0
TOTAL DE USOS	25.082	2,3	367.763	15,7
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	0,0	0	0,8
<i>Créditos Sector Privado</i>	23.075	2,0	313.021	9,1
<i>Créditos Sector Público</i>	-142	0,0	285	-1,8
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	-239	0,0	506	0,0
<i>IRM</i>	220	0,0	33.074	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	2.168	0,3	20.877	2,7
<i>Otros Activos Netos</i>	0	0,0	0	4,9

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 septiembre de 2006, totalizó G 1.486,3 mil millones, lo que implica un incremento de G 770 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en la cuenta: Intereses Devengados a Cobrar en G 1.204 millones (0,7%). En tanto, tuvieron variaciones negativas las cuentas Sobregiros en ME en G 100 millones (0,6%) y Cuentas por Cobrar en ME en G 334 millones (0,6%), respectivamente. Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en septiembre de 2006 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 4.942,8 millones, cifra inferior en 70% a la registrada en el mes anterior y en 56% a igual periodo del año anterior. El total de las transacciones fueron Instrumentos de Renta Fija.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de agosto y septiembre de 2006, así como también el total del año y sus variaciones.

Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPSA.
En Millones de Guaraníes.

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2006			Var. % Ago/Set-06	Var. % Año 2006
	Agosto	Septiembre	En el Año		
Acciones	0	0	8.221	0	0
Bonos en Guaraníes	2.325	1.975	75.512	-15	-65
Bonos USD	13.484	2.959	175.826	-78	-46
Cupones en USD	0	7	7	100	100
Cupones en Guaraníes	0	3	158	100	-91
Pagarés en Guaraníes	0	0	52	0	0
Pagarés USD	442	0	2.363	-100	0
Certificado de Call Interf.	0	0	0	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
Total operado	16.251	4.943	262.138	-70	-56

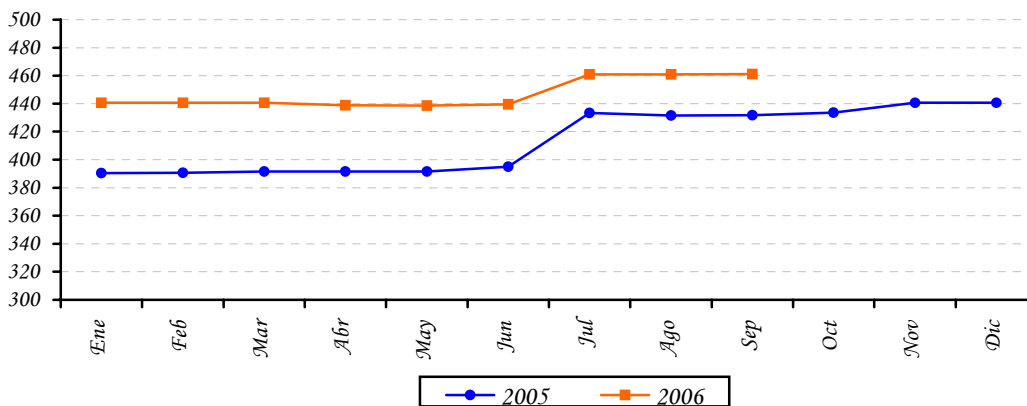
Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 461,2 puntos en septiembre de 2006, nivel levemente superior con relación al cierre registrado en el mes de agosto de 2006. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios igualmente tuvo una

pequeña variación al alza, ubicándose en un nivel de 394,8 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de septiembre de 2006 del PVD General fue positiva de 6,8%.

Gráfico N° 29: Índice PDV Graf.
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 ¹ (IMAEP-1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP ² al mes de Agosto del año 2006.

Luego de un exhaustivo análisis en el seguimiento del indicador de corto plazo y considerando aspectos metodológico relevantes para la evaluación de los resultados del IMAEP, el equipo técnico de Cuentas Nacionales de la Gerencia de Estudios Económicos procedió a efectuar algunos ajustes de consistencia. El objetivo fundamental de éstos cambios, responde al propósito, que el indicador marque tendencialmente lo mas fielmente posible el comportamiento real de la economía paraguaya en el corto plazo y, además proporcionar la mejor información y en forma oportuna. Para el efecto, se revisaron las cifras de las importaciones, que vienen creciendo a un ritmo muy dinámico en los últimos meses, de manera que se puedan atenuar el impacto de los márgenes generados por las importaciones que en la cuantificación son muy significativos. El fuerte incremento de ésta variable de comercio exterior puede responder a dos razones, la primera que es sistémica y que obedece a una mejor registración en las cuentas de la balanza comercial y la segunda al efecto cambiario que favorece la importación de bienes duraderos.

Por consiguiente, el IMAEP en el mes de agosto del presente año, observa un cambio en los niveles de los índices presentados hasta el mes de julio del año 2006. Estas diferencias, surgen como consecuencia de los ajustes realizados dentro del sector de los servicios, específicamente en el sub sector comercio.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2006 al mes de agosto indica una variación promedio acumulada en un año del 5,9%³ positivo. En los niveles acumulados al mismo mes la tasa se incrementa en 6,0% en términos reales y al comparar los niveles de producción de agosto respecto al mismo mes del año anterior la tasa se incrementa en 3,9%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con un aumento del 4,1%.

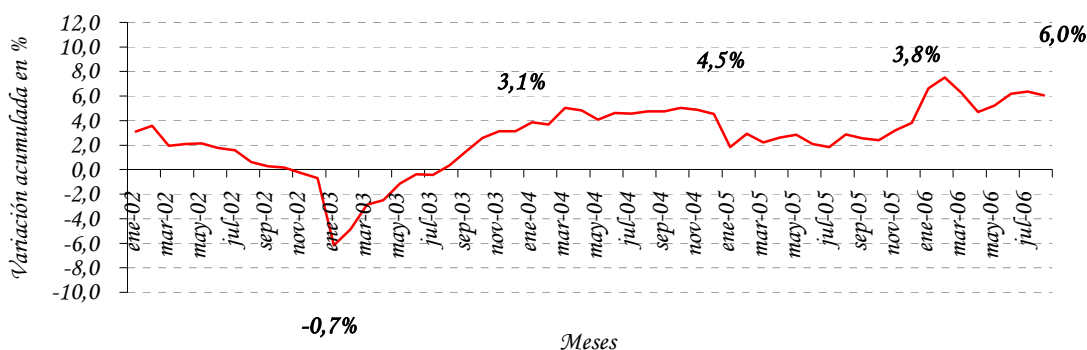
Los niveles alcanzados, principalmente resultan por el incremento de la producción de servicios en 8,5%, que es el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global, de las industrias manufactureras con un crecimiento del 5,4% y del sector ganadero que continúa con un comportamiento expansivo alcanzando una tasa de 8,0%. Las variaciones comparadas, corresponden a los niveles acumulados al mes de agosto del 2006 con relación a igual periodo del año anterior.

¹ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

² Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación.

³ Variación del promedio acumulado en 12 meses respecto del promedio acumulado en igual periodo anterior.

Gráfico 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Agosto 2006.



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

Dentro del sector agrícola⁴, a pesar de la disminución en la producción de soja (-4,7%), que en la campaña 2005/2006 alcanza un volumen de 3.800.000 toneladas contra las 3.988.000 toneladas registradas en la campaña anterior, y las caídas registradas igualmente con el algodón en rama y el tabaco (-9,1%) y (-3,8%) respectivamente, registra un aumento a una tasa acumulada positiva del orden del 1,7% al mes de agosto respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se ve sustentado por la evolución positiva de los demás productos en donde se destacan el maíz, el arroz y la caña de azúcar que crecen a tasas de 32,5%, 23,5% y 5,9%. La mandioca que es el segundo producto de mayor peso entre los once principales del sector, manifiesta una producción prácticamente similar a la de la campaña anterior con un leve incremento de 0,3% si lo comparamos contra el mismo periodo del año pasado. En cuanto al trigo, cuyas estimaciones iniciales de producción para la última campaña estaría en 800.000 toneladas, similar producción a la campaña agrícola anterior, algunos avances sobre su situación actual dan cuenta de una merma importante en sus niveles de producción que, incidirá en el comportamiento final de del sector agrícola.

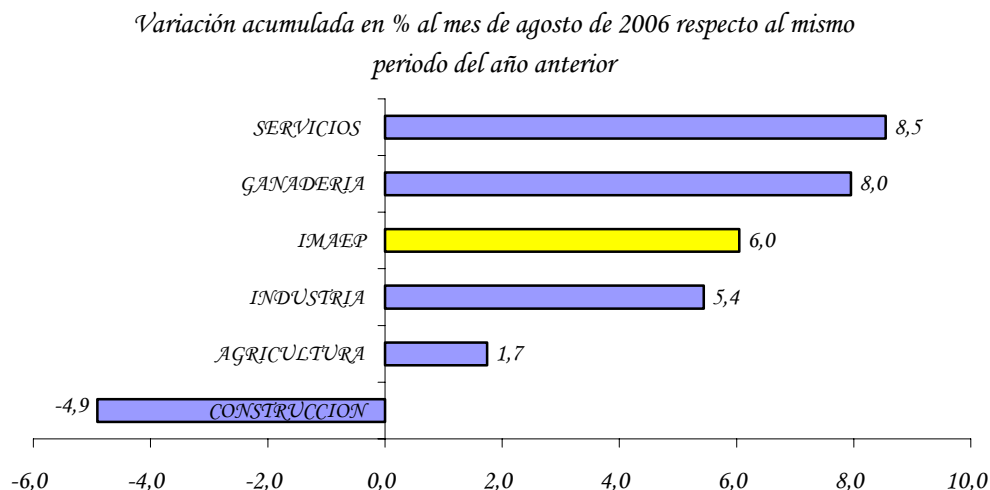
El sector ganadero observa un comportamiento expansivo con un crecimiento acumulado del 8,0% al mes de agosto del 2006, esta evolución positiva se ve sustentada por el incremento del faenamiento de ganado vacuno, producto del dinamismo de la demanda, sobre todo externa, de la carne. Por su parte los demás componentes del sector también presentan comportamientos positivos en términos acumulados como es el caso de aves, huevos y leche recibida en planta.

El sector manufacturero experimenta un buen desempeño al octavo mes del año 2006 con un aumento en sus niveles acumulados del 5,4% comparado contra igual periodo del año anterior, superior a los 2,3% acumulados a agosto del año 2005. Si consideramos la producción de agosto en relación al mismo mes del año 2005, registra una disminución del

⁴ Cifras proporcionadas por la Dirección de Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería al mes de agosto de 2006, correspondiente a las estimaciones para la campaña agrícola 2005/2006.

2,9% mientras que al compararlo contra el mes de julio del 2006 la tasa de variación aumenta en 7,0%.

Gráfico 31: *Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.*
Base 1994 - Agosto 2006.



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

Se puede observar dentro de la rama de actividad Industrial, el buen desempeño en la producción de carne, con un aumento acumulado en el periodo del orden del 17,4%, explicado fundamentalmente por las inversiones realizadas en el sector y la apertura de nuevos mercados internacionales, sobre la base de un gran esfuerzo en el control fitosanitario de los animales manteniendo la calidad para la exportación.

Otras de las actividades que manifiestan crecimientos destacables son la de maquinarias y equipos, textiles, maderas, productos lácteos e industria de las bebidas y tabacos. Entre tanto los que presentan comportamientos negativos al mes de agosto del año 2006 son la producción de azúcar, minerales no metálicos, productos metálicos y refinación de petróleo.

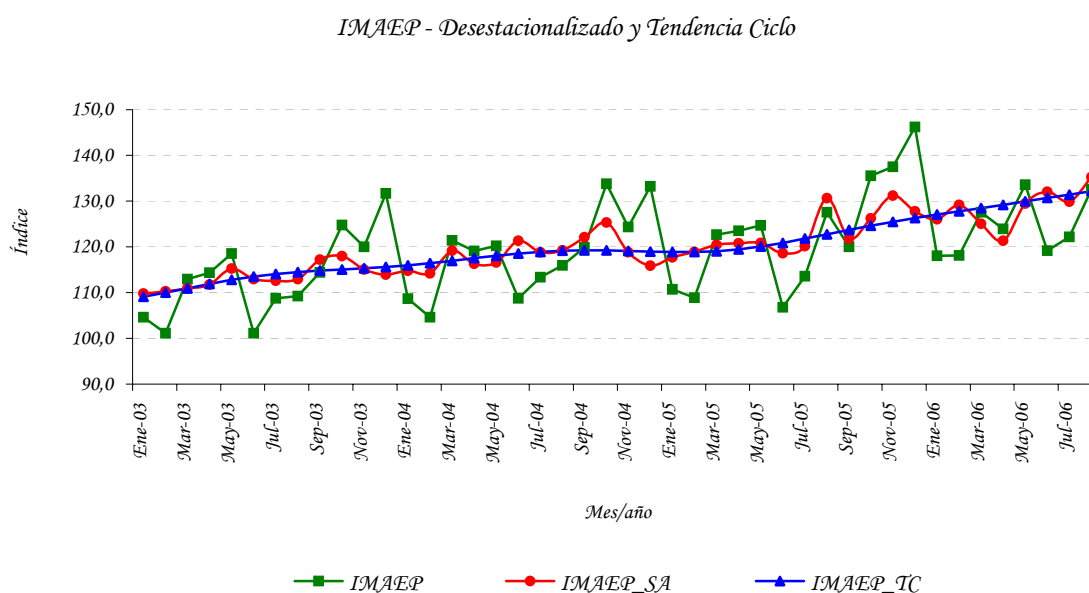
El sector de la construcción registra un comportamiento fluctuante, donde luego de marcar crecimientos acumulados en los inicios del año 2006, al octavo mes del año presenta una disminución, con un crecimiento negativo acumulado del -4,9% superior a los -3,2% registrados en julio, en referencia al igual periodo del año anterior. En ese sentido uno de los insumos fundamentales del sector es el cemento, que tras una caída en sus niveles de producción, actualmente presenta una recuperación, es así, que la producción nacional de cemento en el mes de agosto supera en un 8,6% a la del mes anterior aunque si lo comparamos con la producción del mismo mes del año 2005 disminuye en 9,3%, observando una variación acumulada negativa en el periodo de 7,7%. Mientras tanto las importaciones de cemento registradas en el mes de agosto superan en 92,1% a las

importaciones registradas en el mismo mes del año anterior alcanzando una tasa de variación acumulada positiva del orden del 39,7% en referencia a igual periodo del año anterior.

El sector con mayor participación como componente del PIB es el de Servicios, que manifiesta un comportamiento positivo, presentando un crecimiento acumulado al mes de agosto de 8,5%, observándose un buen desempeño en los sub-sectores de comunicaciones, gobierno general, transporte, servicios a las empresas y servicios a los hogares. El sub sector que más se destaca por su influencia dentro de los servicios es el comercio, cuyo crecimiento se ve influenciado por el incremento en los márgenes generados por las industrias manufactureras y las importaciones, este ultimo en este periodo presenta una suba, producto de un mayor dinamismo en el mercado interno y como consecuencia de una coyuntura positiva del sector (Tipo de cambio bajo y las medidas adoptadas para productos bajo el régimen de turismo).

En el sector de servicios básicos el Indicador Mensual de la Actividad de Electricidad y Agua, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP) y la Administración Nacional de Electricidad, manifiesta una tasa de variación acumulada positiva al mes de agosto del 10,0%, y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo aumenta en 12,9% igualmente al compararlo con el mismo mes del año 2005 la tasa se sube en un 11,8%.

Gráfico 32: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Agosto 2006.



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

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

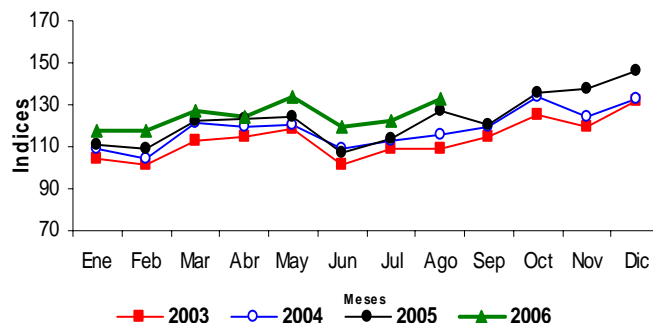
Sin embargo la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la agregación con la cual se publica el indicador de todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades y la volatilidad mensual de los existentes dificultan la publicación de la evolución de los componentes 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.

Estadísticas del IMAEP N° 1: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

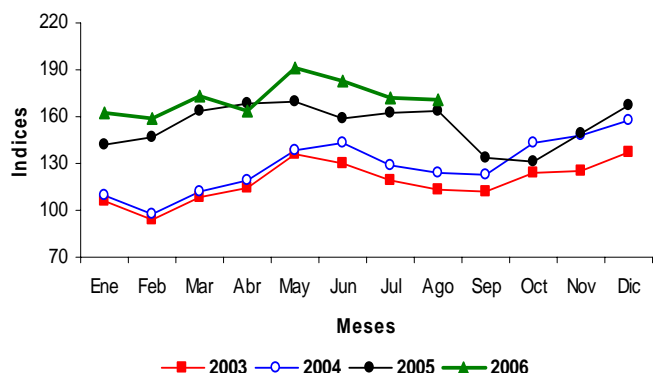
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual 2005/2006		
				Interanual ¹	Acum. 12 m ²	Acum. del per. ³
Ene	108,7	110,7	118,0	6,6	4,2	6,6
Feb	104,6	108,9	118,1	8,4	4,5	7,5
Mar	121,4	122,6	127,5	4,0	4,8	6,3
Abr	119,1	123,5	123,9	0,4	4,5	4,7
May	120,2	124,7	133,6	7,1	4,8	5,2
Jun	108,8	106,8	119,2	11,6	5,8	6,2
Jul	113,3	113,6	122,2	7,6	6,4	6,4
Ago	116,0	127,6	132,6	3,9	5,9	6,0
Sep	119,8	120,0				
Oct	133,8	135,5				
Nov	124,3	137,5				
Dic	133,2	146,2				
Prom.	118,6	123,1	124,4			

Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay- IMAEP
Año Base 1994=100



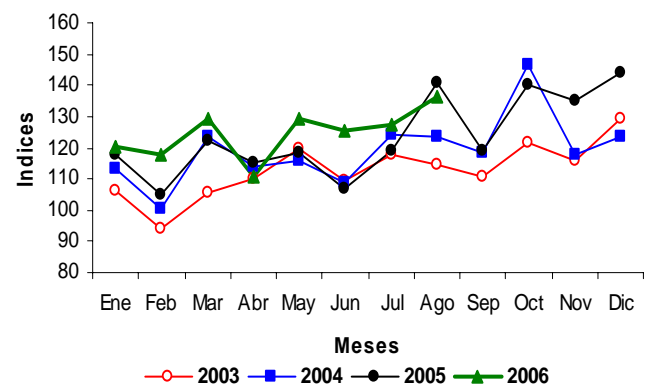
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD GANADERA BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual 2006/2005		
				Interanual ¹	Acum. 12 m ²	Acum. del per. ³
Ene	110,1	141,5	162,4	14,8	19,0	14,8
Feb	98,1	146,5	159,1	8,6	16,2	11,7
Mar	111,8	163,2	173,4	6,2	13,3	9,7
Abr	119,5	168,3	163,9	-2,7	9,8	6,3
May	138,7	169,9	191,1	12,5	9,1	7,7
Jun	143,5	158,3	183,1	15,7	9,6	9,0
Jul	128,3	162,7	171,5	5,4	8,0	8,5
Ago	123,9	163,7	170,9	4,4	6,0	8,0
Sep	123,0	133,3				
Oct	143,0	131,7				
Nov	147,6	149,7				
Dic	158,0	166,7				
Prom.	128,8	154,6	171,9			

Indicador Mensual de la Actividad Ganadera
Año Base 1994=100



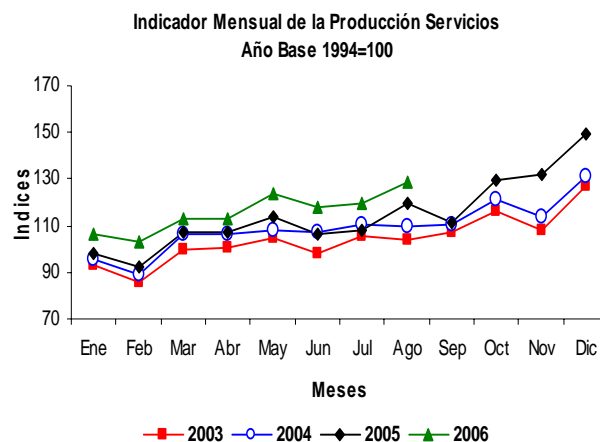
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual 2006/2005		
				Interanual ¹	Acum. 12 m ²	Acum. del per. ³
Ene	113,5	118,0	120,4	2,1	3,6	2,1
Feb	100,7	104,8	117,4	12,1	4,2	6,8
Mar	123,3	122,0	129,1	5,8	4,7	6,4
Abr	114,0	115,4	110,6	-4,2	4,3	3,8
May	115,5	118,5	129,3	9,1	4,8	4,9
Jun	108,8	106,7	125,5	17,6	6,3	6,8
Jul	124,0	119,1	127,6	7,2	6,3	6,9
Ago	123,6	140,5	136,5	-2,9	5,7	5,4
Sep	118,5	119,4				
Oct	146,8	140,5				
Nov	117,7	134,8				
Dic	123,8	144,1				
Prom.	119,2	123,6	124,5			

Indicador Mensual de la Actividad Manufacturera
Año Base 1994=100

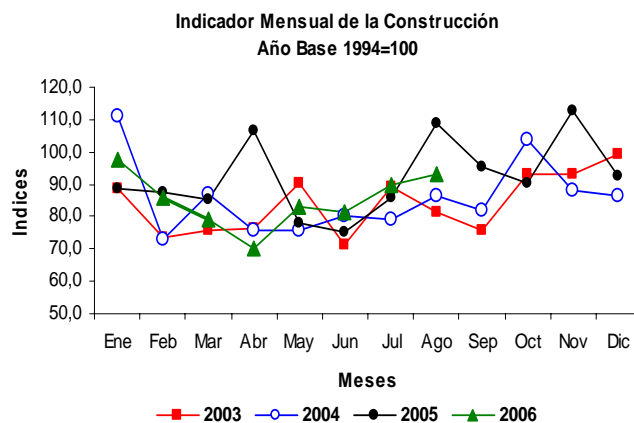


Estadísticas del IMAEP N° 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2006/2005		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	95,3	98,4	106,6	8,3	5,5	8,3
Feb	89,0	92,3	102,7	11,3	6,0	9,8
Mar	106,1	107,3	112,8	5,1	6,3	8,1
Abr	106,4	107,6	113,3	5,4	6,7	7,4
May	108,3	113,9	124,1	8,9	7,0	7,7
Jun	106,9	106,0	118,3	11,6	8,0	8,4
Jul	110,2	107,9	119,5	10,7	9,1	8,7
Ago	109,5	119,8	128,9	7,5	8,9	8,5
Sep	110,8	111,6				
Oct	121,2	129,7				
Nov	113,9	131,6				
Dic	130,9	149,1				
Prom.	109,0	114,6	115,8			



INDICADOR MENSUAL DE LA CONSTRUCCIÓN BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2006/2005		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	111,1	88,7	97,8	10,2	11,0	10,2
Feb	72,8	87,3	85,9	-1,5	9,3	4,4
Mar	87,0	85,1	78,9	-7,3	8,9	0,6
Abr	75,6	106,7	70,4	-34,0	2,2	-9,4
May	75,8	78,2	83,1	6,3	2,4	-6,7
Jun	80,2	75,1	81,5	8,5	3,5	-4,5
Jul	78,9	86,0	89,8	4,5	3,2	-3,2
Ago	86,2	108,7	93,1	-14,3	-0,4	-4,9
Sep	82,0	95,1				
Oct	103,8	90,5				
Nov	88,2	112,8				
Dic	86,5	92,8				
Prom.	85,7	92,2	85,1			



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

⁵ Variación del mes contra el mismo mes del año anterior.

⁶ Variación del promedio acumulado en los 12 meses respecto del promedio acumulado en igual periodo anterior.

⁷ Variación del promedio acumulado a ese mes respecto al promedio acumulado a igual mes del año anterior.

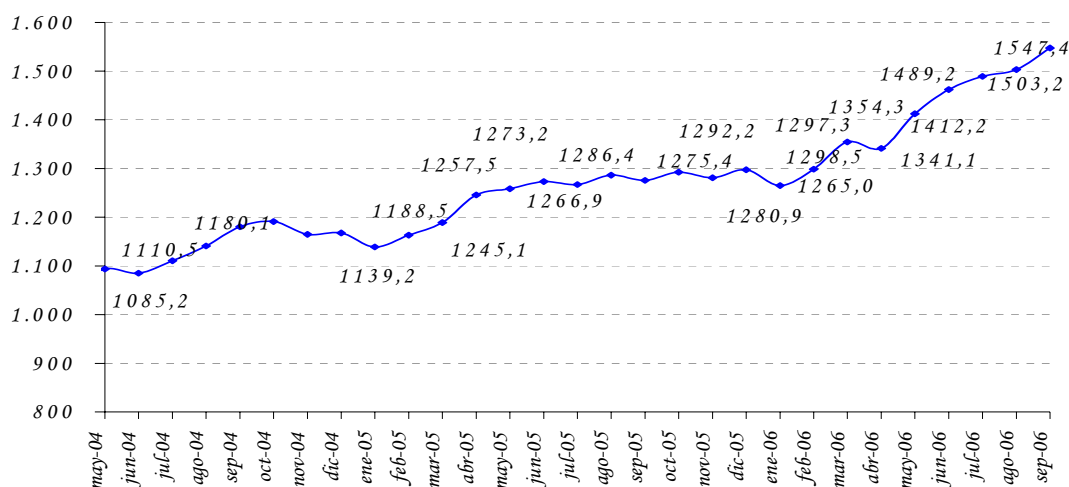
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de septiembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.547,4 millones, lo cual implica un aumento de USD 45,4 millones con relación al 31 de agosto de 2006. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 261,1 millones.

Gráfico N°33: Reservas Internacionales Netas.
En Millones de Dólares.



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

Este aumento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas positivas por USD 50,4 millones y un ajuste negativo de USD 5,1 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de septiembre ascienden a USD 117 millones, que provienen principalmente de las Entidades Binacionales (46,6%), los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (33%), de los depósitos del Sector Público (7,8%), desembolsos netos del Sector Público (6,5%), intereses cobrados (4,4%) Los restantes 1,7 % se deben a exportaciones vía ALADI, encaje legal del sistema bancario, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 66,6 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (65,7%), pagos de deuda pública externa (18,8%), venta de divisas por

parte del Banco Central (11,8%). Los restantes 3,7% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

Tabla N° 17: Variación de RIN.
En Miles de Dólares.

Partida	2006					
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Com. Exterior (ALADI)	5.503	-6.416	-632	5.988	13.390	62
ago Deuda Externa	-16.197	-13.638	-27.035	-45.966	-30.161	-12542
Otros bienes y servicios	4.583	3.495	4.359	3.449	7.822	4.648
Entes binacionales*	25.105	41.425	30.052	28.655	28.359	54.590
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	6.705	6.894	10.392	12.430	12.232	7.558
Sistema Financiero	-40.413	16.072	27.563	20.989	-21.777	-12.981
Encaje legal	-2	420	-20	0	5.576	52
Compra / venta**	-81	11.920	7.681	4.406	1.893	-7887
Cta. Cte.	-40.330	3.732	19.901	16.583	-29.246	-5.146
Operaciones del sector público	1.730	19.741	1.860	3.865	4.704	9.089
Variación Neta	-12.984	67.573	46.560	29.410	14.569	50.424
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-116	3.726	3.040	-2.200	-569	-5123
VARIACION DE RIN	-13.100	71.299	49.600	27.210	14.000	45.401

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

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.

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,6%, menor a la apreciación de 1,2 %, registrada el mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.413 G /USD. En términos interanuales se ha registrado una apreciación del 11,6 % y en lo que va del año la apreciación alcanzó 11,6%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁹

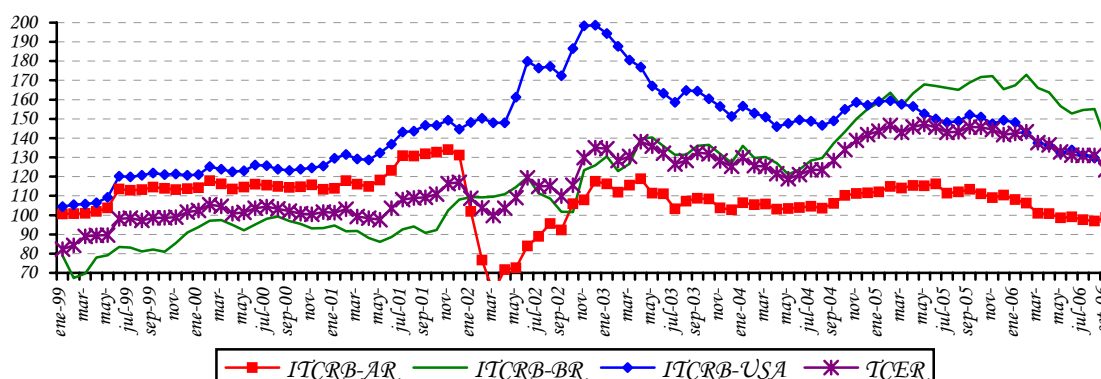
En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 10% en el mes de septiembre. El efecto predominante fue la apreciación nominal del Guaraní frente al Real, reforzado por el diferencial de inflación. En términos interanuales y acumulados se ha observado una apreciación de 17,3% y 15,5% respectivamente.

Con el Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 1,6% en el mes de septiembre y estuvo determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Peso, que fue contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos interanuales se observa una apreciación de 13% y 10,6% en términos acumulados.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 2,4% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por el diferencial de inflación que fue reforzada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar. En términos interanuales nuestra moneda se apreció en 16,8% y 15,3% en términos acumulados.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación mensual de 5,8%, en términos interanuales una apreciación del 15,3% y 12,9% en términos acumulados.

Gráfico N° 34: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.
Año Base Promedio de 1995=100.



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

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

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

ITCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de septiembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 64,8 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 26,7 millones con respecto al monto verificado en septiembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 36,6 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 24,6 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 17,9 millones y a Gastos Administrativos USD 6,7 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (en USD 1,7 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó USD 40,3 millones, de los cuales 10,3 millones corresponden a Gastos Administrativos y USD 30 millones a Compensaciones por Terreno Inundado y Compensación por Cesión de Energía.

Desde enero a septiembre del año en curso, las entidades binacionales han ingresado al Paraguay USD 419 millones, los cuales fueron superiores en 56% a lo registrado en el mismo período del año pasado, producto de mayores gastos por parte de la Entidad Binacional Yacyretá en relocalizaciones, con el objeto de poder llegar al nivel óptimo del embalse.

B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías registrado en aduana al mes de septiembre del 2006 presenta un saldo deficitario de USD 2.261,6 millones, cifra superior en 163,5% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 858,3 millones. El déficit comercial al mes de septiembre del 2006 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

Tabla N° 18: Balanza Comercial Registrada.
En Millones de Dólares.

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
Sep-05*	2.155,1	1.296,8	-858,3	
Sep-06*	3.726,3	1.464,7	-2.261,6	163,5

*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 septiembre del 2006 totaliza USD 1.464,7 millones, lo que representa un aumento del 13% con relación al monto a septiembre del año anterior cuando alcanzó USD 1.296,8 millones. Este aumento en las exportaciones se debe a las mayores ventas de carne, cereales, harina de soja, maderas, aceite de soja, cueros, prendas de vestir, azúcar, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 274,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son: semilla de soja y fibras de algodón que totalizan USD 111,5 millones.

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

	Sep-05*	Sep-06*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.296.762	1.464.733	167.971	13,0
<u>En Alza</u>	<u>540.461</u>	<u>815.161</u>	<u>274.700</u>	<u>50,8</u>
Carne	189.142	347.263	158.121	83,6
Cereales	64.070	125.954	61.884	96,6
Harina de soja	86.382	95.814	9.432	10,9
Maderas	58.610	72.477	13.867	23,7
Aceites de soja	59.115	74.361	5.246	8,9
Cuero	39.635	52.948	13.313	33,6
Prendas de vestir	14.274	20.184	5.910	41,4
Azúcar	15.071	19.503	4.432	29,4
Tabaco	7.451	8.649	1.198	16,1
Aceites esenciales	6.705	7.936	1.231	18,4
Animales vivos	6	72	66	1.100,0
<u>En Baja</u>	<u>535.961</u>	<u>424.456</u>	<u>-111.505</u>	<u>-20,8</u>
Semilla de soja	500.889	398.879	-102.010	-20,4
Fibras de algodón	35.072	25.577	-9.495	-27,1
<u>Otros</u>	<u>220.340</u>	<u>225.116</u>	<u>4.776</u>	<u>2,2</u>

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

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

Al mes de septiembre del 2006 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 398,9 millones, inferior en 20,4% al monto registrado a septiembre del año pasado en que fue USD 500,9 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.068.480 toneladas, 22,4% inferior a las toneladas al mes de septiembre del año anterior y que alcanzara 2.666.886 toneladas.

Tabla Nº 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.
En Miles de Dólares y en Porcentajes.

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005*	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
Sep-05*	35.072	3		500.889	39		760.802	58		1.296.763
Sep-06*	25.577	2	-27	398.879	27	-20	1.040.277	71	37	1.464.733

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

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 25,6 millones, lo que significó una disminución del 27,1% con relación a los USD 35,1 millones de exportaciones a septiembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 23.061 toneladas, 33,5% inferior al volumen exportado al mes de septiembre del 2005 y que alcanzara 34.654 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 74,4 millones, con un aumento del 8,9% con relación a los USD 59,1 millones de exportaciones al mes de septiembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 142.863 toneladas, 6,1% superior al volumen exportado a septiembre del año anterior y que alcanzara 134.629 toneladas.

El rubro de cereales, al mes de septiembre del 2006 representó USD 125,9 millones, superior en 96,6% a lo exportado en el mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 64,1 millones. El volumen exportado a septiembre de este año alcanzó 1.378.957 toneladas, superior en 119,6% con relación a los envíos al mismo mes del año pasado cuando fue de 628.053 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 101,2 millones, con una disminución del 4,2% con relación a los USD 105,7 millones de exportaciones a septiembre del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 628.860 toneladas, inferior en 21,1% al volumen exportado a septiembre del año anterior y que alcanzara 797.185 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a septiembre del 2006 totalizaron USD 347,3 millones, monto superior en 83,6% a los USD 189,1 millones al mismo mes del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 146.529 toneladas de carne, con un aumento del 38,8% con relación a las 105.599 toneladas a septiembre del 2005.

Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Carne.
En Miles de Dólares

Año 2005*	Brasil	% s/total	Var. %	Chile	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
Enero	2.393	19		2.315	18		8.211	64		12.919
Febrero	2.945	18	23	1.819	11	-21	11.803	71	44	16.567
Marzo	3.104	16	5	3.456	18	90	13.064	67	11	19.624
Abril	3.896	22	26	3.729	21	8	10.110	57	-23	17.735
Mayo	2.943	14	-24	4.611	21	24	14.065	65	39	21.619
Junio	5.595	21	90	3.780	14	-18	16.800	64	19	26.175
Julio	2.046	8	63	4.929	18	30	19.774	74	18	26.749
Agosto	4.509	19	120	5.442	22	10	14.265	59	-28	24.216
Septiembre	1.122	5	-75	4.060	17	-25	18.356	78	29	23.538
Total	28.553	15		34.141	18		126.448	67	67	189.142
Año 2006*										
Enero	1.707	6		5.869	20		21.842	74		29.418
Febrero	992	3	-42	7.316	25	25	20.616	71	-6	28.924
Marzo	1.874	5	89	10.737	29	47	24.261	66	18	36.872
Abril	1.149	3	-39	8.428	25	-22	23.922	71	-1	33.499
Mayo	1.303	3	13	11.258	23	34	36.231	74	51	48.792
Junio	0	0	-100	8.241	19	-27	35.875	81	-1	44.116
Julio	943	2	100	8.888	21	8	33.029	77	-8	42.860
Agosto	2.313	6	145	10.624	25	20	28.882	69	-13	41.819
Septiembre	621	2	-73	10.174	25	-4	30.168	74	4	40.963
Total	10.902	3		81.535	23		254.826	74		347.263

*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.

Al mes de septiembre del 2006, las importaciones registradas totalizaron USD 3.726,3 millones, lo que significó un aumento del 72,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.155,1 millones.

Tabla Nº 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Sep-05*	Sep-06*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	2.155.117	3.726.306	1.571.189	72,9
<u>En Alza</u>	<u>1.630.668</u>	<u>3.142.201</u>	<u>1.511.533</u>	<u>92,7</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	251.477	935.957	684.480	272,2
Máquinas y aparatos eléctricos	244.972	552.203	307.231	125,4
Combustibles y lubricantes	325.372	482.010	156.638	48,1
Vehículos, tractores y sus partes	167.180	320.617	153.437	91,8
Plásticos y sus manufacturas	81.695	144.766	63.071	77,2
Abonos	107.321	112.723	5.402	5,0
Bebidas y tabacos	78.208	89.230	11.022	14,1
Caucho y sus manufacturas	65.624	85.568	19.944	30,4
Papel, cartón y manufacturas	61.817	82.672	20.855	33,7
Juguetes	37.523	77.639	40.116	106,9
Productos de industrias químicas	60.271	73.057	12.786	21,2
Productos farmacéuticos	38.216	46.646	8.430	22,1
Aceites esenciales	35.736	46.206	10.470	29,3
Productos químicos orgánicos	37.146	39.979	2.833	7,6
Prendas de vestir	24.358	35.288	10.930	44,9
Jabones	13.752	17.640	3.888	28,3
<u>En Baja</u>	<u>7.315</u>	<u>6.877</u>	<u>-438</u>	<u>-6,0</u>
Leche y productos lácteos	7.315	6.877	-438	-6,0
<u>Otros</u>	<u>517.134</u>	<u>577.228</u>	<u>60.094</u>	<u>11,6</u>

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

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

El aumento de las importaciones a septiembre del 2006 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Abonos, Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Juguetes; Productos de las industrias químicas; Productos farmacéuticos; Aceites esenciales; Productos químicos orgánicos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 1.511,5 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Leche y productos lácteos con una disminución de USD 0,4 millones.

Al mes de septiembre del 2006, las compras de bienes de consumo, intermedios y bienes de capital se incrementaron con relación al mismo periodo del año anterior. Los bienes de consumo se incrementaron en 42,1%, los bienes intermedios en 26,7% y finalmente los de capital, con un incremento del 162,9%.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a septiembre del 2006 resultó deficitaria en USD 643,5 millones, superior en 43,8% al déficit registrado en el mismo periodo del 2005, que fue de USD 447,6 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 413,0 millones, incrementándose en 6%, en comparación a los USD 389,5 millones a septiembre del año anterior.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 526,4 millones, con un incremento del 27,2% respecto al déficit de USD 413,7 millones observado al mes de septiembre del 2005.

Tabla Nº 23: 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	-165.516	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.695	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.605	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005*	107.304	325.528	480.086	912.918	639.188	883.944	52.987	1.576.119	-531.884	-558.416	427.099	-663.201
Sep-05*	73.415	232.882	392.803	699.100	462.925	646.629	37.100	1.146.654	-389.510	-413.747	355.703	-447.554
Sep-06*	112.190	227.035	339.206	678.431	525.235	753.470	43.222	1.321.927	-413.045	-526.435	295.984	-643.496

*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 296,0 millones, inferior en 16,8% al registrado a septiembre del año anterior y que fuera de USD 355,7 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.

Al mes de septiembre del 2006, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 678,4 millones, inferior en 3% a los USD 699,1 millones a septiembre del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 46,3% disminuyendo con respecto al 53,9% que representaba al mes de septiembre del 2005.

A septiembre del año 2006 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 211,6 millones, presentando una disminución de 30,7% con relación a los USD 305,5 millones a septiembre del año pasado, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 67,1 millones, 2,6% inferior a lo exportado al mismo mes del año anterior y que alcanzó USD 68,9 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 105,7 millones, 68,3% superior a los USD 62,8 millones a septiembre del año 2005. Por su parte el rubro carne se exportó a septiembre de este año por valor de USD 10,9 millones, inferior en 61,9% a las remesadas al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 28,6 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.

Enero- Septiembre 2005/2006.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %
Algodón	121	9.426	7.690,1	1.967	8.189	316,3	379	395	4,2
Soja	3.207	18.055	463,0	46.427	13.407	-71,1	255.830	180.112	-29,6
Aceites Veg.	5.786	5.059	-12,6	4.936	2.975	-39,7	58.166	59.042	1,5
Harinas	2.150	280	-87,0	26.643	17.539	-34,2	61.219	68.185	11,4
Cereales	102	4.932	4.735,3	60.701	89.677	47,7	1.995	11.078	455,3
Carne	38	0	-100,0	28.553	10.902	-61,8	0	0	0
Maderas	10.520	11.482	9,1	5.885	7.886	34,7	2.426	3.529	45,5
Otros	51.491	62.956	22,3	57.800	76.460	32,3	12.788	16.865	31,9
Total	73.415	112.190	52,8	232.882	227.035	-2,5	392.803	339.206	-13,6
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %
Algodón	2.467	18.010	630,0	32.605	7.567	-76,8	35.072	25.577	-27,1
Soja	305.464	211.574	-30,7	195.425	187.305	-4,2	500.889	398.879	-20,4
Aceites Veg.	68.888	67.076	-2,6	7.505	14.414	92,1	76.393	81.490	6,7
Harinas	90.012	86.004	-4,5	15.690	15.240	-2,9	105.702	101.244	-4,2
Cereales	62.798	105.687	68,3	1.272	20.267	1.493,3	64.070	125.954	96,6
Carne	28.591	10.902	-61,9	160.551	336.361	109,5	189.142	347.263	83,6
Maderas	18.801	22.897	21,8	39.809	49.580	24,5	58.610	72.477	23,7
Otros	122.079	156.281	28,0	144.806	155.568	7,4	266.885	311.849	16,8
Total	699.100	678.431	-3,0	597.663	786.302	31,6	1.296.762	1.464.733	13,0

*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 112,2 millones, lo que representa un aumento del 52,8% respecto al total exportado a septiembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 73,4 millones. Este aumento se debió al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, prendas de vestir, maderas, fundición de hierro y acero, fibras de algodón, pieles y cueros, y preparaciones alimenticias.

Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Sep-05*	Sep-06*	Variación	
			Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	73.415	112.190	38.775	52,8
<u>En Alza</u>	<u>38.744</u>	<u>73.744</u>	<u>35.000</u>	<u>90,3</u>
Semillas oleaginosas	4.216	19.286	15.070	357,4
Prendas de vestir	9.269	13.284	4.015	43,3
Maderas	10.520	11.482	962	9,1
Fundición de hierro y acero	7.669	9.443	1.774	23,1
Fibras de Algodón	121	9.426	9.305	7.690,1
Pieles y cueros	5.513	8.933	3.420	62,0
Preparaciones alimenticias	1.436	1.890	454	31,6
<u>En Baja</u>	<u>13.571</u>	<u>11.310</u>	<u>-2.261</u>	<u>-16,7</u>
Materias Plásticas	7.785	6.251	-1.534	-19,7
Aceites Vegetales	5.786	5.059	-727	-12,6
<u>Otros</u>	<u>21.100</u>	<u>27.136</u>	<u>6.036</u>	<u>28,6</u>

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

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

El 33,5% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 227,0 millones, con una disminución del 2,5% con respecto a los USD 232,9 millones a septiembre del año anterior.

Tabla N° 26: Exportaciones a Brasil – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Sep-05*	Sep-06*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	232.882	227.035	-5.847	-2,5
<u>En Alza</u>	<u>13.902</u>	<u>33.931</u>	<u>20.029</u>	<u>144,1</u>
Pieles y cueros	4.211	13.141	8.930	212,1
Fibras de algodón	1.967	8.189	6.222	316,3
Aceites esenciales	3.188	4.552	1.364	42,8
Preparaciones alimenticias	2.573	3.852	1.279	49,7
Prendas de vestir	1.655	3.021	1.366	82,5
Muebles y mobiliario medico	308	1.176	868	281,8
<u>281,1 En Baja</u>	<u>110.993</u>	<u>52.217</u>	<u>-49.672</u>	<u>-53,0</u>
Harinas	26.643	17.539	-9.104	-34,2
Semillas oleaginosas	49.144	17.362	-31.782	-64,7
Carnes	28.553	10.902	-17.651	-61,8
Guatas, Fieltros	6.044	5.817	-227	-3,8
Caucho y manufacturas	609	597	-12	-2,0
<u>Otros</u>	<u>107.987</u>	<u>140.887</u>	<u>23.796</u>	<u>30,5</u>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a septiembre de este año totalizaron USD 339,2 millones con una disminución del 13,6% con relación a los USD 392,8 millones a septiembre del 2005 y se debe a los menores envíos de semillas de soja que alcanzó USD 180,1 millones. 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 1.321,9 millones, 15,3% superior a la registrada a septiembre del año anterior en que se había importado por USD 1.146,7 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 35,5% disminuyendo con respecto al 53,2% que representaba a septiembre del 2005.

Tabla Nº 27: Importaciones Registradas Acumulado

Enero- Septiembre 2005/2006.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %
Combust. y lub	204.635	210.708	3,0	21.851	13.860	36,6	5	50	900,0
M y Ap. Mec.	11.118	18.103	62,1	77.289	80.139	3,7	927	808	-12,8
Vehículos	8.054	13.496	67,6	44.256	54.003	22,0	160	35	-78,1
Abonos	2.380	633	-73,4	99.248	107.241	8,1	4.655	4.192	-9,9
Papel	15.003	17.723	18,1	28.757	44.725	55,5	3.890	3.613	-7,1
Caucho	5.159	7.932	53,8	37.917	46.694	23,1	376	276	-26,6
Jabones	4.739	6.900	45,6	7.293	7.373	1,1	844	1.020	20,9
Otros	211.787	249.740	17,9	330.018	399.436	21,0	26.243	33.228	26,6
Total	462.925	525.235	13,5	646.629	753.470	16,5	37.100	43.222	16,5

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %	2005*	2006*	Var. %
Combust y lub	226.491	224.618	-0,8	98.881	257.392	160,3	325.372	482.010	48,1
M y Ap. Mec.	89.384	99.050	10,8	162.093	836.907	416,3	251.477	935.957	272,2
Vehículos	52.470	67.534	28,7	114.710	253.083	120,6	167.180	320.617	91,8
Abonos	106.283	112.066	5,4	1.038	657	-36,7	107.31	112.723	5,0
Papel	47.650	66.061	38,6	14.167	16.611	17,3	61.817	82.672	33,7
Caucho	43.452	54.902	26,4	22.172	30.666	38,3	65.624	85.568	30,4
Jabones	12.876	15.293	18,8	876	2.347	167,9	13.752	17.640	28,3
Otros	568.048	682.404	20,1	594.526	1.006.715	69,3	1.162.574	1.689.119	45,3
Total	1.146.654	1.321.927	15,3	1.008.463	2.404.379	138,4	2.155.117	3.726.306	72,9

*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 224,6 millones, significando una disminución del 0,8% con relación a los USD 226,5 millones a septiembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 99,1 millones, con un incremento del 10,8% frente a los USD 89,4 millones a septiembre del 2005.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron al mes de septiembre de este año por valor de USD 67,5 millones, 28,7% superior a las compras al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 52,5 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de septiembre fueron por USD 525,2 millones, incrementándose en 13,5% con relación a los USD 462,9 millones registrado a septiembre del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 753,5 millones, con un aumento del 16,5% con relación a los USD 646,6 millones a septiembre del 2005, debiéndose a las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a septiembre del 2006 por valor de USD 43,2 millones, cifra superior en 16,5% a la registrada al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 37,1 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En septiembre del 2006, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en noviembre fue de USD 1.069,2 la tonelada. Esto implica una disminución en la cotización de este producto del 2,4% con respecto al precio promedio de septiembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.095,5 por tonelada.

Se pronostica que en 2005/2006 el índice A del Cotlook promediará 56 centavos de dólar la libra, lo que representa un aumento de 4 centavos respecto de la temporada anterior. Los fundamentos del mercado sugieren la probabilidad de que los precios internacionales del algodón aumenten en 2006/07.

La cosecha en el hemisferio sur continúa. La producción de 2005/06 en esta mitad del mundo se estima en 2,3 millones de toneladas, inferior en un 14% al nivel de la pasada temporada, debido en gran medida a una reducción significativa de la superficie (-12%).

Se estima que, en 2005/06, la producción algodonera mundial registró 24,8 millones de toneladas, lo que representa una baja del 6%. La superficie algodonera mundial descendió ligeramente a 34,2 millones de hectáreas, con todo, mayor en 1,7 millones de hectáreas a la superficie promedio de 5 años. Los rendimientos algodoneros mundiales también cayeron ligeramente, a 725 kilogramos por hectárea, aun así, el segundo mayor rendimiento hasta la fecha y 66 kilogramos por encima del promedio de 5 años. Según estimaciones, el consumo algodonero mundial de 2005/06 alcanzó 24,9 millones de toneladas, manteniéndose más o menos a la par de la producción. Se espera que la producción mundial de algodón permanezca estable en el 2006/07, en 24,8 millones de toneladas, mientras que se pronostica que el consumo se elevará en un 3%, a 25,7 millones de toneladas. Por tanto las existencias mundiales de algodón deberán reducirse en unas 800.000 toneladas, a 10,1 millones de toneladas para finales de 2006/07.

El consumo de algodón en China Continental se proyecta alcance la cifra sin precedentes de 10,4 millones de toneladas en 2006/07, para alcanzar un aumento del 6% respecto de la presente temporada.

Según estimaciones, las exportaciones mundiales de algodón se situarán en el volumen récord de 9,3 millones de toneladas en la presente temporada, a saber, 20% superiores a las de la temporada previa, impulsadas por la demanda de algodón china. Se espera que las exportaciones de Estados Unidos se eleven a la cifra nunca antes alcanzada de 3,7 millones de toneladas, lo que representará cerca del 40% de las exportaciones mundiales

Tabla N° 28: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
Producción	26,2	24,7	24,8	26,4
Consumo	23,4	24,9	25,8	26,5
Stock Final	10,5	10,9	9,9	9,8
Indice A Cotlook 1/	52,2	56,0	63,0	67,0

1/En centavos de USD la libra.

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

C.2. Soja.

En septiembre del 2006 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en octubre se ubicó en USD 201,5 por tonelada. Este precio significó una caída del 5,1% con relación al mismo mes del año 2005, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 212,2 por tonelada.

La publicación Oil World estimó que la producción global de soja del ciclo 2006/07 sería de 221 millones de toneladas. La cosecha de la oleaginosa de la temporada anterior fue de 219,9 millones de toneladas. Se recortaron las estimaciones de la producción para Estados Unidos, China, Brasil y Canadá", pero se elevaron los pronósticos de la India debido a las lluvias favorables y a una siembra satisfactoria.

Oil World proyecta que la cosecha de Estados Unidos para 2006/07 se mantendrá sin cambios en 84 millones de toneladas. China registraría una reducción de 400.000 toneladas, a 17 millones de toneladas; mientras que la India alcanzaría 6,9 millones, desde los 6,95 millones del ciclo previo. La producción de Brasil llegaría a 53,5 millones de toneladas, por debajo de los 54,8 millones de la temporada anterior. La cosecha argentina crecería a 41,8 millones de toneladas, desde los 40,5 millones previos.

El consumo mundial de soja para el ciclo 2006/07 será superior a la producción y alcanzará los 223,7 millones de toneladas, estimó Oil World. Pero las amplias reservas iniciales, de 60,53 millones de toneladas, implica que para el final de la temporada, la oferta alcanzará los 281,5 millones de toneladas.

Tabla N° 29: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.

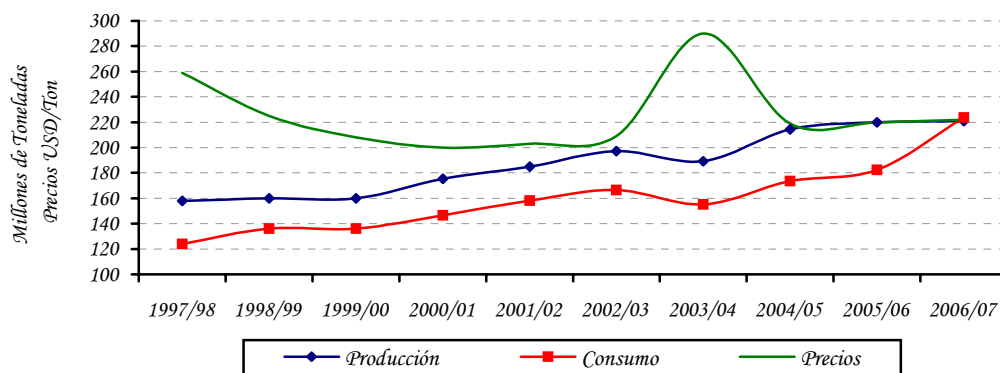
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
Producción	197,3	189,1	214,3	219,9	221
Procesamiento	166,5	155,2	173,6	182,4	223,7
Stock Final	39,7	33,5	45,0	53,2	60,5

Fuente: Departamento de Agricultura de los EE. UU. (USDA).**Gráfico N° 35:** Evolución de la Producción, el Consumo y el

Precio Mundial de la Soja.

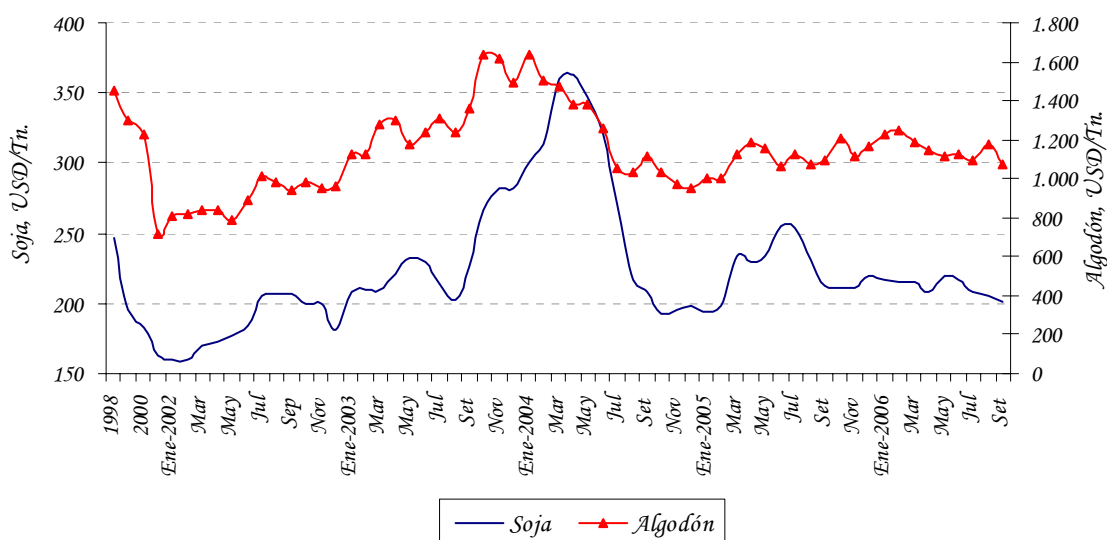
En Millones de Toneladas.



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

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

Gráfico N° 36: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.
En USD/Ton.



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

C.3. Precio del Petróleo.

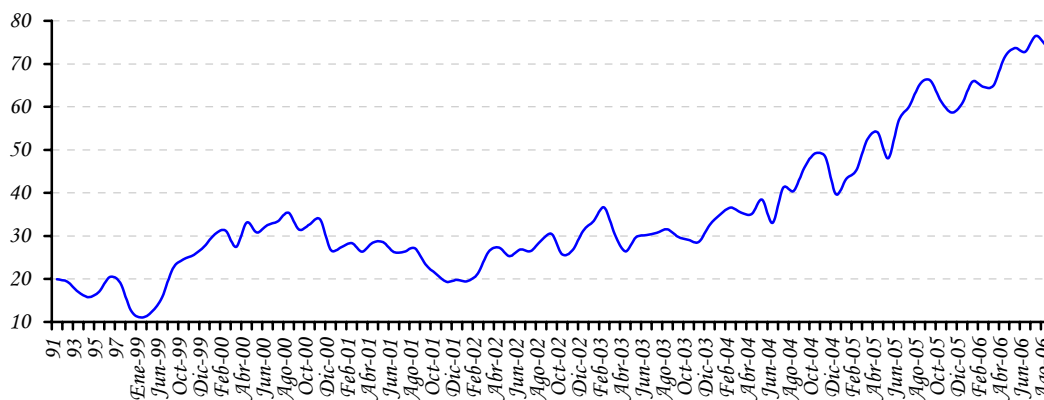
En el mes de septiembre del 2006 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 68,5 por barril, lo que implica una caída del 7,4% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 74,1 por barril.

Los principales fundamentos que parecen explicar esta caída en la cotización son: los abundantes inventarios ante la llegada del invierno en Estados Unidos, los cuales se encuentran en su nivel más alto desde 1999 según el Gobierno; la decisión de la OPEP de mantener su cuota de producción en 28 millones de barriles diarios, a pesar de la importante caída en la cotización registrada; la disminución en las tensiones sobre el programa nuclear de Irán, cuarto exportador mundial de crudo, que estaría dispuesto a negociar diplomáticamente con la Unión Europea sobre el tema.

Esta reducción significativa en el precio del petróleo impactaría positivamente en el desempeño de las economías más fuertes del mundo. En tal sentido, se espera que el precio para el Brent del próximo año se reduzca en USD 10 menos que lo proyectado.

Por lo pronto, los países miembros de la OPEP favorecen un barril de entre USD 50 y USD 60; aunque se especula que Arabia Saudita comenzaría a reducir su producción si el precio WTI cayera por debajo de USD 60 por barril.

Gráfico N° 37: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.
USD/Barril.



Fuente: Dpto. de Economía Internacional-G/E (en base a cifras de Reuters).

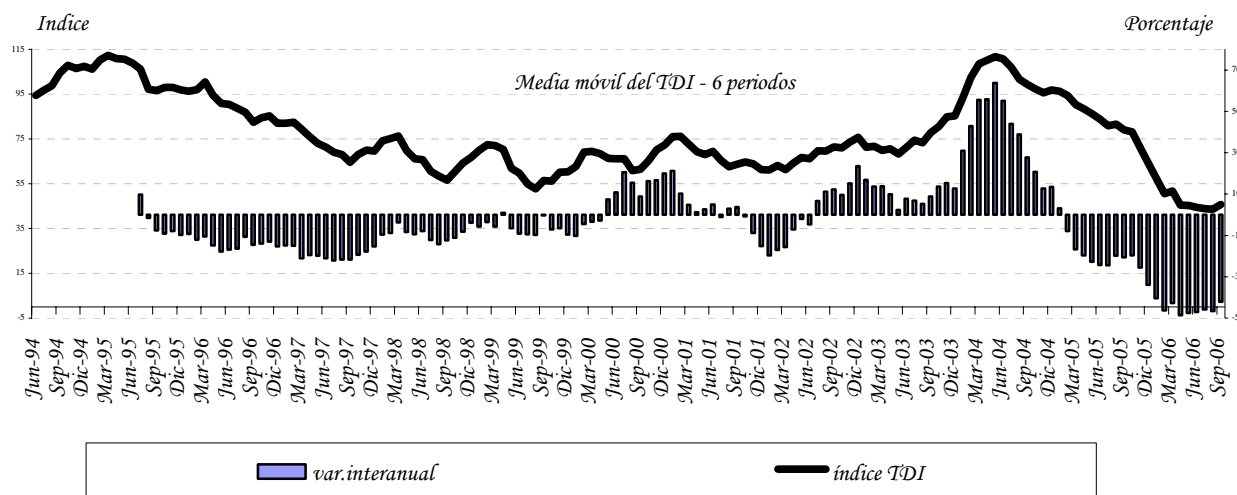
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)²⁰ están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 12 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para el mes de septiembre de 2006 este índice arroja un incremento de 4,9% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 28,6% y 42,1% respectivamente.

²⁰ TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

Gráfico N° 38: Evolución mensual del Término de Intercambio.
Índices 1994 = 100.



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

D. Deuda Pública Externa.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de septiembre de 2006, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.222,6 millones. Se observa una disminución de 0,08% con respecto al saldo de agosto de 2006 y una disminución de 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de septiembre se registró una transferencia neta negativa de USD 3,7 millones, los desembolsos fueron USD 8,4 millones y los servicios totales USD 12,1 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de septiembre del 2006 suman USD 86,4 millones y USD 234,7 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 148,3 millones.

ANEXO

**ESTIMADOR CIFRAS DE
NEGOCIOS
(ECN)**

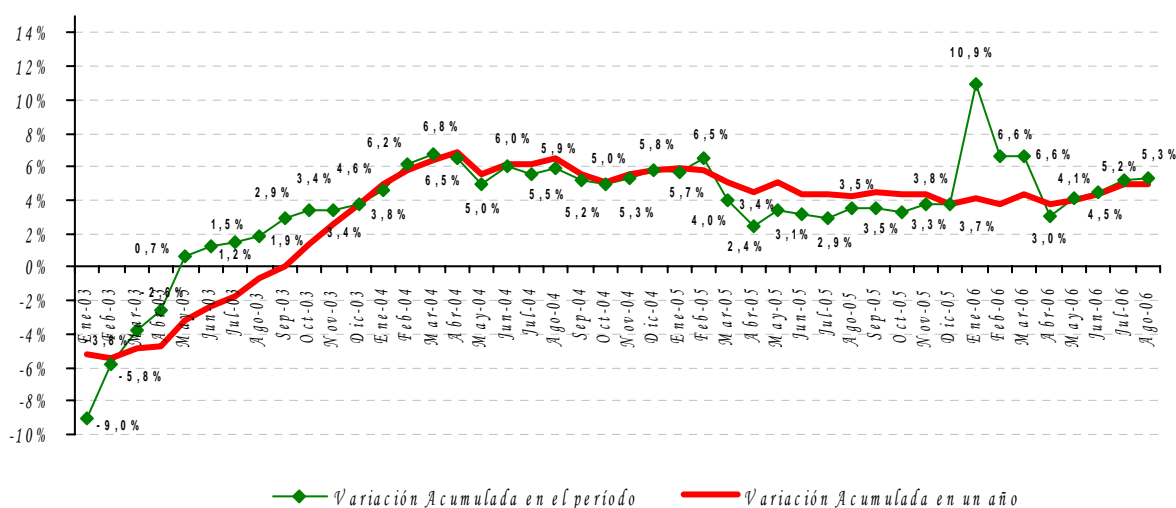
ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS.¹**A. Comportamiento del ECN al mes de Agosto² del año 2006.****Nivel General.**

El Estimador Cifras de Negocios (ECN) presenta al mes de agosto del año 2006, una tasa de variación acumulada de 5,3% comparada con igual período del año anterior³; esta tasa se ubica por encima del 3,5% registrada en el mismo período del año 2005.

Por otro lado, si se observa la evolución promedio de los últimos doce meses, el ECN presenta una tasa interanual de 4,9%⁴. Esta tasa se ubica por encima de la tasa de 4,2% registrada al mes de agosto de 2005, pero es ligeramente inferior a la tasa de 5,0% observada al mes de julio de 2006.

Gráfico N° 1: Estimador Cifras de Negocios.

Variación acumulada en el período y en un año – Agosto 2006.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

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

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

³ Compara las ventas acumuladas al mes de agosto del año 2006 respecto a las ventas acumuladas al mes de agosto del año 2005.

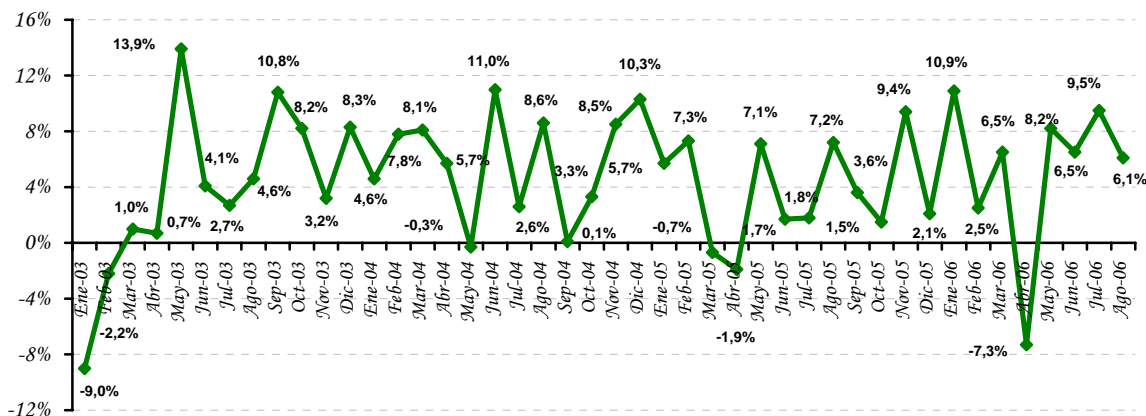
⁴ Esta tasa se calcula a partir de un índice del ECN construido en base a un promedio acumulado en 12 meses con respecto al promedio acumulado en igual período anterior.

En el sector Otros Servicios, se observa un buen desarrollo en el sub-sector comunicaciones, principalmente en lo que a la telefonía móvil se refiere, que viene exhibiendo una sostenida expansión en su tasa de crecimiento ya desde principios del presente año; así como también en los sub-sectores de servicios de transporte, de los hoteles y restaurantes y el de los servicios a las empresas; la dinámica observada en estos sub-sectores posibilitaron el buen desenvolvimiento de este sector en los primeros ocho meses del año en curso.

En tanto, que en la rama Comercial se pueden observar perfiles favorables en actividades relacionadas al expendio de alimentos, prendas de vestir, equipamiento del hogar, etc. Por otro lado, presentaron desenvolvimientos desfavorables la venta de combustibles y los productos farmacéuticos.

Por otra parte, se apunta que al interior de la rama Industrial Manufacturera, se observaron comportamientos desfavorables en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y del grupo de productos textiles, prendas de vestir y calzados. En tanto que las ventas del grupo de otras industrias manufactureras registraron desenvolvimientos positivos. Con respecto a las dos primeras sub-ramas industriales, estas vienen exhibiendo un menor dinamismo, observado ya a partir del segundo mes del año en curso. Si bien, en lo que respecta a estos tres últimos meses, presentaron un mejoramiento en su perfil de desenvolvimiento.

Gráfico N° 2: *Estimador Cifras de Negocios.*
Variación Interanual – Agosto 2006.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

En el comportamiento del ECN en términos interanuales⁵, se observa que con el cierre del mes de agosto de 2006, en el que se registró una tasa positiva de 6,1% con respecto a mismo mes de 2005, son 4 meses consecutivos en los que el ECN registra tasas positivas de crecimiento de un buen promedio, luego de la caída presentada en el mes de abril del

⁵ Compara las ventas del mes considerado del año 2006 respecto al mismo mes del año anterior.

presente año, lo que ha posibilitado un buen desenvolvimiento del ECN en términos acumulados.

Este comportamiento interanual del estimador, en el mes de agosto de 2006, está explicado principalmente por el desarrollo favorable registrado por el sector de Otros Servicios, y por el perfil interanual presentado por la rama Industrial Manufacturera, en tanto que el sector Comercial atenuó este impacto interanual.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 15	Sector real: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2	Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3	Evolución del producto interno bruto a precios de comprador: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto trimestralizado por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 5	Evolución del producto interno bruto trimestralizado: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 6	Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 7	Producción agrícola: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 8	Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP): Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 9	Evolución del salario mínimo legal: Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 10	Índice de sueldos y salarios: Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
Cuadro 11	Índice nominal de tarifas y precios: Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 12	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadro 13	Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1): A través de los indicadores de inflación subyacente, se busca aislar los efectos que sobre el IPC total producen algunos bienes y servicios de carácter volátil. Las variaciones estos índices se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.

Cuadros 14 y 14 (continuación)	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 15	Índice de precios del productor (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 16 al 25	Sector monetario: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.
Cuadro 16	Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP): Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. Los activos internos netos Comprenden: <ul style="list-style-type: none">✓ Crédito neto al sector público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.✓ Crédito neto al sistema bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.✓ Instrumento de regulación monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.✓ Call money pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.✓ Otros activos y pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados. Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Reservas bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.
Cuadro 17	Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.
Cuadro 18	Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).
Cuadro 19	Agregados monetarios: Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Medio Circulante (M1): Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos. Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro. Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.

Cuadro 20	Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).
Cuadro 21	Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.
Cuadro 22	Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 23	Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 24	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.
Cuadros 25	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera: Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 26 al 30	Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 26 y 26 (continuación)	Tasas efectivas de interés: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 27	Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 28	Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 29	Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 30 al 32	Sector fiscal: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 30	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 31	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 32	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.

Cuadros 33 al 50

Sector externo: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.

Cuadros 33 al 36

Balanza de pagos: Elaboradas -en buena medida- conforme a las directrices de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)* del Fondo Monetario Internacional (FMI). La cuenta corriente incluye: bienes; servicios (transporte, viajes y otros servicios); renta (del trabajo y de la inversión); y transferencias corrientes. La cuenta capital y financiera comprende: transferencias de capital; inversión directa (neta); inversión de cartera; otro capital (dividido en capital a largo plazo y corto plazo); errores y omisiones; y activos de reserva.

Bienes: Los datos provienen de despachos aduaneros registrados por aduanas a nivel nacional y procesados por el BCP. Adicionalmente, se obtiene información de exportaciones e importaciones de energía eléctrica de la ANDE, de bienes adquiridos en puertos, a través de encuestas, y de bienes adquiridos por las empresas binacionales hidroeléctricas. Finalmente, con base a publicaciones internacionales, encuesta de hogares y estudios especiales realizados por técnicos del BCP, se estiman las importaciones y exportaciones de mercancías no registradas por las aduanas.

Servicios: Los datos de Transportes se estiman a partir de la base de datos de comercio exterior del BCP. El rubro *viajes* se estima sobre la base de información suministrada por el Departamento de Migraciones de la Policía y encuestas de gastos de viajeros. Los datos de comunicaciones se obtienen de COPACO y empresas privadas de telefonía celular. La información de *seguros* se obtiene de la Superintendencia de Seguros. Los datos de *servicios financieros* se obtienen de los balances de las instituciones del sistema financiero, presentados a la Superintendencia de Bancos y Financieras. En lo que se considera comisiones de la deuda pública externa, del Ministerio de Hacienda. Las empresas binacionales hidroeléctricas proporcionan información de sus pagos por regalías y por otros servicios. Los servicios del gobierno se estiman a partir de información suministrada por el Ministerio de Relaciones Exteriores y por embajadas acreditadas en el país. Información parcial de los demás servicios es estimada sobre la base de encuestas anuales especializadas a empresas públicas y privadas.

Renta: La remuneración de empleados procede de informes oficiales de empresas binacionales hidroeléctricas. Las utilidades distribuidas y/o no distribuidas se estiman a partir de la información de la Superintendencia de Bancos (SB), para las empresas financieras de inversión directa, de información de la Superintendencia de Seguros, para las empresas de seguros de inversión directa, y de encuestas realizadas por el BCP y balances, en el caso de las empresas privadas no financieras de inversión directa. Los intereses de la deuda pública externa de mediano y largo plazo se obtienen del Sistema de Gestión y Administración de la Deuda Externa (SIGADE), que mide la renta contractual, pagada y no pagada en su fecha de vencimiento (deuda del BCP, Gobierno, y otras instituciones del sector público financiero y no financiero). La empresa pública ANDE proporciona información de su deuda externa con bancos privados, no registrada en el SIGADE. Las empresas binacionales hidroeléctricas proporcionan información de los intereses derivados de los atrasos en el cumplimiento de los derechos y obligaciones contractuales con el Gobierno y con la empresa pública ANDE. Los intereses sobre los activos de reserva se obtienen del Departamento de Contabilidad de la contabilidad del BCP. Los intereses del sector privado financiero se obtienen de la SBF y los del sector privado no financiero de encuestas a las principales empresas y de información oficial del Banco de Pagos Internacionales.

Transferencias corrientes: La información de las transferencias oficiales y privadas se estima a partir de encuestas dirigidas a organismos internacionales, embajadas y consulados acreditados en el país, así como publicaciones oficiales de los donantes. A partir del 2000, el BCP estima las remesas de trabajadores sobre la base de un estudio especial realizado por el BCP en dicho año, cuyos resultados se han incorporado en la balanza de pagos desde 1995.

Transferencias de capital: La información de las transferencias oficiales se obtiene gracias a encuestas dirigidas a organismos internacionales, embajadas y consulados acreditados en el país.

Inversión directa: Los flujos se estiman a partir de la información de la SB, para las empresas financieras, de información de la Superintendencia de Seguros, para las empresas de seguros, y de encuestas realizadas por el BCP y balances, en el caso de las empresas privadas no financieras.

Inversión de cartera: Los flujos se sustentan en balances de las empresas y en información de encuestas realizadas por el BCP.

Otra inversión: La información de flujos de deuda pública externa de mediano y largo plazo proviene del SIGADE, que registra los desembolsos y amortización contractual, pagada y no pagada en su fecha de vencimiento, de la deuda del BCP, el Gobierno, y otras instituciones del sector público financiero y no financiero. La empresa pública ANDE proporciona información de su deuda externa con bancos privados, no registrada en el SIGADE. Las empresas binacionales hidroeléctricas proporcionan información de los atrasos en el cumplimiento de sus derechos y obligaciones contractuales con el Gobierno y con la empresa pública ANDE. Los activos y pasivos del sector privado financiero (préstamos, moneda y depósitos y otros) se obtienen de la SB y los del sector privado no financiero de encuestas a las principales empresas y de información oficial del Banco de Pagos Internacionales.

Activos de reserva: Los activos de reserva se obtienen de la contabilidad del BCP.

Financiamiento excepcional (utilizado en la presentación analítica): Los datos incluyen préstamos en efectivo al Gobierno para apoyar la caja fiscal, cuotas vencidas e impagas y regularización de atrasos. La información es obtenida de la base de datos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo.

Cuadros 37 y 38	Posición de inversión internacional (PII): es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).
Cuadros 39 y 40	Exportaciones: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
Cuadro 41	Precios internacionales: Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 42	Importaciones: Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 43	Importaciones por tipo de bienes: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 44	Ingreso de divisas – entidades binacionales: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
Cuadro 45	Activos de reservas internacionales: Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.
Cuadro 46	Intereses cobrados: El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
Cuadro 47	Remesas familiares: Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.

Cuadro 48 **Deuda pública externa:** La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.

Cuadro 49 **Tipo de cambio nominal y real:** A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del índice de tipo de cambio efectivo real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.

$$ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * \omega_i$$

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

ITCN_i: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

IPP_i^{ext}: Índice de precios del productor o al por mayor del país *i*.

IPC_{py}: Índice de precios al consumidor del Paraguay.

ω_i: Participación comercial del país *i* en el comercio del Paraguay, definido como (M_i+X_i)/(M_i+X_i)

Cuadro 50 **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 si. 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.

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador.
Por sectores económicos.
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2001	2002	2003	2004*	2005*
Agricultura	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659	2.674.215.218
Ganadería	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378	1.012.146.626
Explotación forestal	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	299.549.634
Pesca	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740
Minería	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489
Industria	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110	2.254.760.163
Construcción	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159	621.908.953
Total producción de bienes	6.129.387.540	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934	6.893.916.823
Electricidad y agua	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	270.055.906
Transportes	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	625.509.122
Comunicaciones	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	551.768.027
Comercio	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.927.846.332
Finanzas	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	324.158.760
Viviendas	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.220.412
Servicios a las empresas	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	397.523.956
Hoteles y restaurantes	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921	187.615.037
Servicios a los hogares	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	889.961.816
Gobierno general	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.102.431.292
Total producción de servicios	6.838.678.340	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.571.090.660
Valor agregado bruto	12.968.065.880	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.465.007.483
Impuestos a los productos	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.214.028.841
Producto interno bruto a precios de comprador	14.092.143.449	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.679.036.325

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	2001	2002	2003	2004*	2005*
Agricultura	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.942.139
Ganadería	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.631.989.945
Explotación forestal	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443	783.508.755
Pesca	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136	29.804.883
Minería	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280	52.656.430
Industria	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.482.599.620
Construcción	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.134.989.012
Total producción de bienes	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.660.490.783
Electricidad y agua	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944	934.356.637
Transportes	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.014.977.735
Comunicaciones	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.304.394.193
Comercio	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.106.527.315
Finanzas	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298	985.077.557
Viviendas	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052	620.111.685
Servicios a las empresas	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.016.240.984
Hoteles y restaurantes	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873	506.699.653
Servicios a los hogares	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.727.246.282
Gobierno general	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	3.956.320.899
Total producción de servicios	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.171.952.941
Valor agregado bruto	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	41.832.443.723
Impuestos a los productos	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.240.590.561
Producto interno bruto a precios de comprador	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.073.034.284

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	1999	2000	2001	2002	2003	2004*	2005*
Agricultura	2,7	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,8
Ganadería	-0,3	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	18,0
Explotación forestal	-4,4	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	5,0
Caza y pesca	-3,9	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5
Minería	-0,4	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8
Industria	-0,5	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,6
Construcción	-5,8	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	5,5
Total producción de bienes	-0,1	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5	1,4
Electricidad y agua	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,1
Transportes	0,4	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,0
Comunicaciones	2,3	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	12,0
Comercio	-6,3	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	3,6
Finanzas	-3,2	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	3,0
Viviendas	2,7	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,8
Servicios a las empresas	3,0	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	4,8
Hoteles y restaurantes	-1,5	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	4,5
Servicios a los hogares	-0,1	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	2,5
Gobierno general	1,5	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,5
Total producción de servicios	-2,0	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6	4,4
Valor agregado bruto	-1,2	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1	2,9
Impuestos a los productos	-5,0	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,0
Producto interno bruto a precios de comprador	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto trimestralizado.
Por sectores económicos.
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		PIB		Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
		trimestral	Agricultura					
1994	I	3.019.373.529	436.810.729	224.181.889	461.112.575	182.399.528	55.191.537	1.659.677.271
	II	3.137.001.847	414.190.365	223.598.858	504.227.357	156.349.501	54.173.861	1.784.461.905
	III	3.364.487.669	384.502.561	282.685.675	569.054.868	180.308.058	50.947.870	1.896.988.637
	IV	3.699.761.219	460.639.587	296.563.353	607.227.718	181.689.972	57.815.377	2.095.825.212
	Total	13.220.624.263	1.696.143.242	1.027.029.775	2.141.622.518	700.747.059	218.128.644	7.436.953.025
1995	I	3.290.125.132	541.447.469	226.323.398	489.377.858	162.084.918	57.194.394	1.813.697.095
	II	3.448.451.894	498.559.166	236.225.367	551.923.467	172.624.471	53.355.974	1.935.763.449
	III	3.479.567.373	444.464.401	266.758.594	550.663.287	182.411.365	54.015.272	1.981.254.453
	IV	3.723.302.836	545.109.686	285.026.465	590.372.243	199.303.490	57.082.681	2.046.408.271
	Total	13.941.447.234	2.029.580.722	1.014.333.823	2.182.336.855	716.424.245	221.848.321	7.777.123.288
1996	I	3.316.481.735	512.145.431	225.596.206	511.736.033	168.055.941	60.052.983	1.838.895.141
	II	3.395.932.493	473.019.263	245.212.377	557.245.623	146.148.326	54.397.528	1.919.909.376
	III	3.497.271.301	425.219.655	286.354.917	567.847.814	178.017.399	52.008.033	1.987.823.483
	IV	3.787.884.024	526.327.047	310.003.381	585.199.626	176.527.985	52.637.819	2.137.188.166
	Total	13.997.569.553	1.836.711.395	1.067.166.862	2.222.029.096	668.749.651	219.096.363	7.883.816.166
1997	I	3.341.396.455	570.526.848	220.344.982	481.060.484	157.365.159	59.793.766	1.852.305.216
	II	3.530.418.897	510.391.546	266.160.588	567.025.000	167.468.336	54.642.508	1.964.730.919
	III	3.692.667.626	452.112.025	309.565.121	597.528.371	168.598.970	52.126.012	2.112.737.127
	IV	3.851.888.587	571.107.001	309.943.032	594.558.407	158.292.472	57.782.698	2.160.204.977
	Total	14.416.371.585	2.104.137.420	1.108.013.723	2.240.172.262	651.724.837	224.344.984	8.089.978.239
1998	I	3.504.512.609	577.686.722	233.736.830	533.661.769	165.328.556	64.075.658	1.930.023.075
	II	3.605.376.775	522.213.925	265.989.761	573.609.266	152.294.461	54.899.727	2.036.369.635
	III	3.552.518.331	461.623.527	298.374.792	554.961.478	159.371.511	52.611.295	2.025.575.728
	IV	3.837.489.847	585.300.646	304.649.050	573.801.971	170.431.019	57.103.786	2.146.203.374
	Total	14.499.897.561	2.146.824.821	1.102.760.432	2.236.034.484	647.425.547	228.690.466	8.138.171.811
1999	I	3.301.541.355	590.294.579	250.946.274	512.452.762	156.061.567	62.725.259	1.729.060.913
	II	3.404.095.396	537.611.473	240.447.665	520.915.739	137.861.516	56.028.109	1.911.230.893
	III	3.591.679.069	474.578.439	321.390.528	561.252.067	160.092.251	53.360.580	2.021.005.203
	IV	3.987.728.904	602.344.797	272.589.764	629.605.700	155.956.082	60.431.872	2.266.800.690
	Total	14.285.044.724	2.204.829.288	1.085.374.232	2.224.226.268	609.971.416	232.545.621	7.928.097.699
2000	I	3.288.752.873	533.908.067	261.959.779	523.639.638	143.138.553	62.685.579	1.763.421.258
	II	3.421.078.186	481.772.591	268.781.532	546.282.752	131.079.766	56.622.406	1.936.539.138
	III	3.274.035.025	420.991.781	268.763.857	504.258.609	139.779.287	56.176.031	1.884.065.460
	IV	3.823.259.426	544.309.222	280.648.883	600.348.206	148.148.793	61.394.632	2.188.409.691
	Total	13.807.125.511	1.980.981.661	1.080.154.051	2.174.529.205	562.146.399	236.878.648	7.772.435.547
2001	I	3.419.192.664	640.761.258	253.559.206	508.733.583	141.002.354	64.372.286	1.810.763.977
	II	3.426.714.402	573.147.525	262.866.012	533.344.963	114.865.419	57.983.302	1.884.507.182
	III	3.444.514.882	496.657.365	270.019.982	544.921.389	151.217.560	57.715.214	1.923.983.372
	IV	3.801.721.501	642.118.696	278.383.298	570.841.039	146.947.891	61.419.325	2.102.011.252
	Total	14.082.143.449	2.352.684.844	1.064.828.498	2.157.840.973	554.033.225	241.490.126	7.721.265.783
2002(*)	I	3.495.343.542	652.458.129	264.242.028	521.489.983	153.708.624	65.066.905	1.838.377.874
	II	3.497.024.331	601.616.166	290.180.331	532.333.985	128.711.665	59.923.699	1.884.258.486
	III	3.385.034.382	538.478.583	287.829.860	548.329.286	124.654.023	56.662.643	1.829.079.987
	IV	3.707.896.857	674.517.443	250.295.222	524.187.650	152.187.650	97.634.774	2.098.765.783
	Total	14.085.299.113	2.467.070.321	1.082.547.442	2.128.340.904	504.709.086	244.148.230	7.650.482.130
2003(*)	I	3.448.017.409	744.255.916	236.774.576	484.773.861	136.177.953	68.092.094	1.777.943.010
	II	3.594.606.111	674.145.904	277.417.143	536.254.386	136.240.212	62.446.436	1.908.102.031
	III	3.575.920.777	585.866.414	276.623.634	542.390.302	141.132.315	60.104.536	1.969.803.576
	IV	4.007.574.824	753.214.577	297.042.401	580.617.996	163.584.361	64.623.070	2.148.492.416
	Total	14.626.119.121	2.757.482.811	1.087.857.754	2.144.036.544	577.134.840	255.266.136	7.804.341.036
2004(*)	I	3.605.004.005	750.808.803	249.845.306	523.049.944	154.830.193	70.866.658	1.855.603.100
	II	3.737.341.406	702.866.661	297.331.356	523.760.791	133.496.844	65.300.074	2.014.585.679
	III	3.739.581.585	621.244.308	288.479.826	566.934.332	143.636.515	61.681.838	2.057.604.766
	IV	4.149.022.766	763.949.886	320.819.408	600.840.153	157.523.606	66.652.807	2.239.236.906
	Total	15.230.949.762	2.838.869.659	1.156.475.897	2.214.585.220	589.487.159	284.501.377	8.167.030.451
2005(*)	I	3.697.083.508	728.144.713	263.592.266	535.932.431	146.901.248	69.393.838	1.953.119.012
	II	3.883.859.268	674.190.868	362.260.766	528.325.103	146.328.701	65.210.794	2.107.543.036
	III	3.936.140.798	589.916.552	357.615.726	587.360.563	163.066.237	68.010.559	2.170.171.160
	IV	4.161.952.751	681.963.085	341.868.242	620.837.555	165.612.766	67.440.715	2.284.230.388
	Total	15.679.036.325	2.674.215.218	1.325.337.000	2.272.455.652	621.908.953	270.055.906	8.515.063.595

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

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

Año		PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
1995	I	9,0	24,0	1,0	6,1	3,6	-11,1	9,3
	II	9,9	20,4	5,6	9,5	-1,5	10,4	8,5
	III	3,4	15,6	-5,6	-3,2	6,0	1,2	4,4
	IV	0,6	18,3	-3,9	-2,8	-1,3	9,7	-2,4
	Total	5,5	19,7	-1,2	1,9	1,6	2,2	4,6
1996	I	0,8	-5,4	-0,3	4,6	5,0	3,7	1,4
	II	-1,5	-5,1	3,8	1,0	2,0	-15,3	-0,8
	III	0,5	-4,3	7,3	3,1	-3,7	-2,4	0,3
	IV	1,7	-3,4	8,8	-0,9	-7,8	-11,4	4,4
	Total	0,4	-4,6	5,2	1,8	-1,2	-6,7	1,4
1997	I	0,8	11,4	-2,3	-6,0	-0,4	-6,4	0,7
	II	4,0	7,9	8,5	1,8	0,5	14,6	2,3
	III	5,6	6,3	8,1	5,2	0,2	-5,3	6,3
	IV	1,7	8,5	0,0	1,6	9,8	-10,3	1,1
	Total	3,0	8,6	3,6	0,8	2,4	-2,5	2,6
1998	I	4,9	1,3	6,1	10,9	7,2	5,1	4,2
	II	2,1	2,3	-0,1	1,2	0,5	-9,1	3,6
	III	-3,8	2,1	-3,6	-7,1	0,9	-5,5	-4,1
	IV	-0,4	2,5	-1,7	-3,5	-1,2	7,7	-0,6
	Total	0,6	2,0	-0,3	-0,2	1,9	-0,7	0,6
1999	I	-5,8	2,2	7,4	-4,0	-2,1	-5,6	-10,4
	II	-5,6	2,9	-9,6	-9,2	2,1	-9,5	-6,1
	III	1,1	2,8	7,7	1,1	1,4	0,5	-0,2
	IV	3,9	2,9	-10,5	9,7	5,8	-8,5	5,6
	Total	-1,5	2,7	-1,6	-0,5	1,7	-5,8	-2,6
2000	I	-0,4	-9,6	4,4	2,2	-0,1	-8,3	2,0
	II	0,5	-10,4	11,8	4,9	1,1	-4,9	1,3
	III	-8,8	-11,3	-16,4	-10,2	5,3	-12,7	-6,8
	IV	-4,1	-9,6	3,0	-4,6	1,6	-5,0	-3,5
	Total	-3,3	-10,2	-0,5	-2,2	1,9	-7,8	-2,0
2001	I	4,0	20,0	-3,2	-2,8	2,7	-1,5	2,7
	II	0,2	19,0	-2,2	-2,4	2,4	-12,4	-2,7
	III	5,2	18,0	0,5	8,1	2,7	8,2	2,1
	IV	-0,6	18,0	-0,8	-4,9	0,0	-0,8	-3,9
	Total	2,1	18,8	-1,4	-0,8	1,9	-1,4	-0,7
2002(*)	I	2,2	1,8	4,2	2,5	1,1	9,0	1,5
	II	2,1	5,0	10,4	-0,2	3,3	12,1	0,0
	III	-1,7	8,4	6,6	0,6	-1,8	-17,6	-4,9
	IV	-2,5	5,0	-10,1	-8,2	1,8	-33,6	-0,2
	Total	0,0	4,9	2,6	-1,5	1,1	-8,9	-0,9
2003(*)	I	-1,4	14,1	-10,4	-7,0	4,6	-11,4	-3,3
	II	2,8	12,1	-4,4	0,7	4,2	5,8	1,3
	III	5,6	8,8	-3,9	-1,1	6,1	13,2	7,7
	IV	8,1	11,7	18,7	10,8	3,4	67,5	2,4
	Total	3,8	11,8	-0,4	0,8	4,6	14,4	2,0
2004(*)	I	4,6	0,9	5,5	7,9	4,1	13,7	4,4
	II	4,0	4,3	7,2	-2,3	4,6	-2,0	5,6
	III	4,6	6,0	4,3	4,5	2,6	1,8	4,5
	IV	3,5	1,4	8,0	3,5	3,1	-3,7	4,2
	Total	4,1	3,0	6,3	3,3	3,6	2,1	4,6
2005(*)	I	2,6	-3,0	5,5	2,5	-5,1	-2,1	5,3
	II	3,9	-4,1	21,8	0,9	9,6	-0,1	4,6
	III	5,3	-5,0	24,0	3,6	13,5	10,3	5,5
	IV	0,3	-10,7	6,6	3,3	5,1	1,2	2,0
	Total	2,9	-5,8	14,6	2,6	5,5	2,1	4,3

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

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	5.616.162	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.671.617	8.212.197	1.301	1.393

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

*/ Constantes de 1994.

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

Cuadro N° 7

Producción agrícola.

Productos	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06*	Var 2005 / 06 (%)
Algodón								
Superficie (ha)	194.760	297.865	169.671	186.405	320.000	225.000	245.000	8,9
Producción (ton)	246.594	294.444	123.667	172.760	330.000	198.000	180.000	-9,1
Rendimiento (Kg/ha)	1.266	989	729	927	1.031	880	735	-16,5
Arroz c/ riego								
Superficie (ha)	26.252	26.680	27.026	30.303	31.000	33.500	42.000	25,4
Producción (ton)	101.049	106.179	104.973	110.250	125.000	102.000	126.000	23,5
Rendimiento (Kg/ha)	3.849	3.980	3.884	3.638	4.032	3.045	3.000	-1,5
Caña de azúcar (uso indust.)								
Superficie (ha)	59.450	59.580	60.244	62.255	69.942	74.000	75.000	1,4
Producción (ton)	2.244.900	2.396.180	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.020.000	3.200.000	6,0
Rendimiento (Kg/ha)	37.761	40.218	49.917	52.373	52.000	40.811	42.667	4,5
Girasol								
Superficie (ha)	70.800	30.372	25.768	24.722	29.700	43.000	45.000	4,7
Producción (ton)	81.950	39.862	36.013	33.837	44.550	64.500	68.000	5,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.157	1.312	1.398	1.369	1.500	1.500	1.511	0,7
Maíz								
Superficie (ha)	331.725	406.365	369.960	442.600	440.000	400.000	410.000	2,5
Producción (ton)	647.270	947.167	867.270	1.055.536	1.120.000	830.000	1.100.000	32,5
Rendimiento (Kg/ha)	1.951	2.331	2.344	2.385	2.545	2.075	2.683	29,3
Mandioca								
Superficie (ha)	201.792	243.075	258.164	284.383	306.000	290.000	300.000	3,4
Producción (ton)	2.719.410	3.568.006	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.785.000	4.800.000	0,3
Rendimiento (Kg/ha)	13.476	14.679	17.161	16.417	17.974	16.500	16.000	-3,0
Maní								
Superficie (ha)	29.330	30.254	29.059	33.410	34.926	35.000	37.000	5,7
Producción (ton)	22.045	27.601	26.630	30.644	33.180	34.000	36.000	5,9
Rendimiento (Kg/ha)	752	912	916	917	950	971	973	0,2
Poroto								
Superficie (ha)	54.504	62.505	65.970	73.205	73.500	75.000	85.000	13,3
Producción (ton)	36.624	52.708	53.961	64.961	65.195	67.000	70.000	4,5
Rendimiento (Kg/ha)	672	843	818	887	887	893	824	-7,8
Soja								
Superficie (ha)	1.176.460	1.350.000	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.970.000	2.200.000	11,7
Producción (ton)	2.980.058	3.511.049	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.988.000	3.800.000	-4,7
Rendimiento (Kg/ha)	2.533	2.601	2.283	2.852	1.917	2.024	1.727	-14,7
Tabaco								
Superficie (ha)	3.235	6.983	5.347	6.894	8.268	7.800	8.000	2,6
Producción (ton)	4.486	12.508	9.776	12.794	16.535	15.600	15.000	-3,8
Rendimiento (Kg/ha)	1.387	1.791	1.828	1.856	2.000	2.000	1.875	-6,3
Trigo								
Superficie (ha)	127.680	159.342	245.410	310.931	325.000	365.000	365.000	0,0
Producción (ton)	231.119	220.055	359.236	536.754	715.000	800.000	800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.810	1.381	1.464	1.726	2.200	2.192	2.192	0,0

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

* Cifras estimadas agosto del 2006

Cuadro N° 8

Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP).
Índice base enero 1994 = 100.

Actividades Económicas							
Año	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	IMAEP
2002 Prom.	146,7	119,6	112,7	130,9	77,0	103,2	110,0
Ene	139,6	123,9	115,7	140,4	112,7	103,1	111,5
Feb	160,5	115,2	103,6	138,3	86,8	92,1	104,7
Mar	170,2	119,1	111,9	139,9	81,9	100,0	111,8
Abr	171,2	140,4	119,7	139,7	76,0	104,1	116,0
May	161,0	134,6	115,6	126,3	81,4	103,3	113,9
Jun	95,0	120,3	103,8	119,4	78,3	96,5	97,3
Jul	102,6	129,3	122,2	116,8	93,9	107,6	109,6
Ago	124,8	124,7	118,9	124,6	66,0	94,1	103,0
Sep	152,3	115,7	107,7	123,2	68,3	91,3	103,0
Oct	164,5	105,9	110,8	128,5	56,4	104,4	111,1
Nov	164,4	93,6	104,4	137,1	65,1	105,7	110,5
Dic	155,0	112,7	118,0	136,4	57,4	136,3	127,8
2003 Prom.	164,0	118,1	112,9	135,1	84,0	104,1	113,5
Ene	157,9	106,0	106,2	143,3	88,5	92,9	104,6
Feb	181,3	93,4	94,0	142,3	73,3	86,0	101,1
Mar	192,1	107,9	105,8	146,7	75,9	99,6	112,9
Abr	193,9	114,0	110,3	142,2	76,5	100,9	114,3
May	181,8	136,0	119,9	129,2	90,2	104,7	118,6
Jun	105,5	130,4	109,2	125,1	71,2	98,4	101,1
Jul	114,2	119,5	117,9	125,9	89,3	105,4	108,7
Ago	136,7	112,8	114,7	126,0	81,5	103,6	109,2
Sep	167,3	112,3	110,4	129,7	75,7	107,1	114,4
Oct	181,6	123,7	121,8	133,7	93,1	115,9	124,8
Nov	181,8	125,0	115,8	137,6	93,2	108,1	120,0
Dic	174,2	136,7	129,1	139,0	99,3	127,1	131,7
2004 Prom.*	168,8	128,8	119,2	138,9	85,7	109,0	118,6
Ene	156,9	110,1	113,5	146,9	111,1	95,3	108,7
Feb	182,8	98,1	100,7	145,6	72,8	89,0	104,6
Mar	195,8	111,8	123,3	154,2	87,0	106,1	121,4
Abr	197,9	119,5	114,0	147,3	75,6	106,4	119,1
May	187,9	138,7	115,5	132,9	75,8	108,3	120,2
Jun	115,6	143,5	108,8	131,4	80,2	106,9	108,8
Jul	123,8	128,3	124,0	129,6	78,9	110,2	113,3
Ago	145,3	123,9	123,6	129,7	86,2	109,5	116,0
Sep	174,1	123,0	118,5	129,5	82,0	110,8	119,8
Oct	185,8	143,0	146,8	138,6	103,8	121,2	133,8
Nov	184,1	147,6	117,7	139,7	88,2	113,9	124,3
Dic	175,0	158,0	123,8	141,8	86,5	130,9	133,2
2005 Prom.*	159,7	154,6	123,6	143,5	92,2	114,6	123,1
Ene	150,3	141,5	118,0	151,8	88,7	98,4	110,7
Feb	173,1	146,5	104,8	140,4	87,3	92,3	108,9
Mar	185,0	163,2	122,0	147,1	85,1	107,3	122,6
Abr	188,1	168,3	115,4	143,6	106,7	107,6	123,5
May	177,4	169,9	118,5	137,1	78,2	113,9	124,7
Jun	106,4	158,3	106,7	132,2	75,1	106,0	106,8
Jul	113,9	162,7	119,1	145,3	86,0	107,9	113,6
Ago	135,2	163,7	140,5	142,6	108,7	119,8	127,6
Sep	164,4	133,3	119,4	142,7	95,1	111,6	120,0
Oct	178,1	131,7	140,5	141,7	90,5	129,7	135,5
Nov	177,2	149,7	134,8	147,8	112,8	131,6	137,5
Dic	167,1	166,7	144,1	149,2	92,8	149,1	146,2
2006* Prom.	156,3	171,9	124,5	156,8	85,1	115,8	124,4
Ene	153,9	162,4	120,4	144,3	97,8	106,6	118,0
Feb	177,4	159,1	117,4	164,1	85,9	102,7	118,1
Mar	188,1	173,4	129,1	179,2	78,9	112,8	127,5
Abr	190,3	163,9	110,6	160,8	70,4	113,3	123,9
May	179,3	191,1	129,3	144,6	83,1	124,1	133,6
Jun	108,1	183,1	125,5	160,8	81,5	118,3	119,2
Jul	115,8	171,5	127,6	141,2	89,8	119,5	122,2
Ago	137,6	170,9	136,5	159,4	93,1	128,9	132,6

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 9

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	
1990	717,2	207.098	28.877	938,6	130,9	30,9
Enero/Junio		185.220				
Julio/Septiembre		213.000				
Octubre/Diciembre		244.950				
1991	890,9	244.950	27.494	1.110,1	124,6	24,6
Enero/Diciembre		244.950				
1992	1.026,3	257.198	25.062	1.165,6	113,6	13,6
Enero/Junio		244.950				
Julio/Diciembre		269.445				
1993	1.213,1	292.361	24.100	1.325,0	109,2	9,2
Enero/Marzo		269.445				
Abril/Diciembre		300.000				
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.119,2	1.176.231	28.555	5.330,8	129,4	29,4
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Agosto		1.219.795				

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

Cuadro N° 10

Índice de Sueldos y Salarios
Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
2001	101,3	100,0	100,0	100,6	100,3	103,9	101,2	102,0	101,1	101,2		
Jun	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		
Dic	102,6	100,0	100,0	101,2	100,6	107,8	102,4	103,9	102,2	102,4	2,4	
2002	108,1	100,8	108,3	105,5	104,8	112,8	107,8	113,4	109,3	107,6		
Jun	104,9	100,1	106,0	101,3	103,5	111,0	106,9	110,6	105,1	105,0	2,5	5,0
Dic	111,2	101,4	110,5	109,6	106,1	114,6	108,7	116,1	113,5	110,2	5,0	7,6
2003	119,6	110,9	115,5	129,2	111,9	118,3	116,5	123,4	122,7	119,9		
Jun	118,9	102,9	115,4	123,9	111,4	117,9	115,7	122,6	121,6	117,9	7,0	12,3
Dic	120,2	118,8	115,6	134,4	112,3	118,7	117,3	124,2	123,8	121,9	3,4	10,6
2004	122,3	119,0	117,9	145,3	116,2	130,1	121,8	128,5	127,3	127,1		
Jun	121,8	118,9	117,9	144,3	116,0	130,0	121,1	127,2	126,6	126,6	3,9	7,4
Dic	122,8	119,0	117,9	146,2	116,4	130,1	122,4	129,8	127,9	127,6	0,8	4,7
2005	134,3	121,2	131,7	157,4	126,6	138,4	138,2	139,8	143,2	138,7		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6

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

Cuadro N° 11

Índice nominal de tarifas y precios.

Base enero 1990 =100.

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2002	623,8	556,8	633,3	718,9	741,8
Ene	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Feb	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Mar	580,6	527,0	494,3	622,0	693,6
Abr	593,9	527,0	679,6	622,0	693,6
May	607,6	527,0	679,6	622,0	693,6
Jun	621,6	527,0	679,6	711,4	751,4
Jul	635,9	527,0	679,6	711,4	751,4
Ago	650,5	527,0	679,6	711,4	751,4
Sep	665,4	616,4	679,6	827,2	751,4
Oct	680,8	616,4	679,6	827,2	809,2
Nov	696,4	616,4	679,6	827,2	809,2
Dic	712,4	616,4	679,6	901,4	809,2
2003	712,4	616,4	679,6	967,1	862,2
Ene	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
May	712,4	616,4	679,6	926,8	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	926,8	838,2
Jul	712,4	616,4	679,6	926,8	838,2
Ago	712,4	616,4	679,6	926,8	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Dic	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
2004	712,4	616,4	679,6	1.153,5	886,3
Ene	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
May	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Ago	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	1.260,2	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
Dic	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
2005	712,4	616,4	679,6	1.534,6	1.141,6
Ene	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Feb	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Mar	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Abr	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
May	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
Jun	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Ago	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Sep	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Oct	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Nov	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Dic	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
2006	712,4	616,4	683,7	1.671,2	1.213,9
Ene	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Feb	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
Mar	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
Abr	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
May	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
Jun	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Jul	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Ago	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Sep	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9

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

Cuadro N° 12

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Series empalmadas - 1992 =100.

Año	Índice de precios al consumidor por agrupación								Variaciones del índice general		
	Alimentación	Vestido y calzado		Gastos en salud		Educación y lectura		Índice general	Mensual	Acumulado	Interanual
		Vivienda					Gastos varios				
2002	272,1	172,5	318,0	366,9	417,9	437,6	281,0	296,7			
Ene	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
Feb	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
Mar	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
Abr	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,5	0,5	2,7	6,1
May	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
Jun	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
Jul	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
Ago	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
Sep	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
Oct	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
Nov	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
Dic	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,3	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
Ene	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
Feb	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
Mar	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
Abr	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
May	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
Jun	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
Jul	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
Ago	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
Sep	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
Oct	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
Nov	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
Dic	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
Ene	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
Feb	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
Mar	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
Abr	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
May	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
Jun	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
Jul	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
Ago	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
Sep	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
Oct	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
Nov	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
Dic	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
2005	381,2	207,0	374,3	409,3	639,2	502,7	321,7	381,3			
Ene	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
Feb	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
Mar	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
Abr	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
May	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2
Jun	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
Jul	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
Ago	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
Sep	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
Oct	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
Nov	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3
Dic	395,0	211,1	385,4	418,1	678,4	504,9	326,1	393,4	-0,6	9,9	9,9
2006	420,4	217,2	393,6	424,4	686,5	513,6	332,3	407,8			
Ene	406,6	212,2	387,8	419,0	677,8	505,4	328,1	398,9	1,4	1,4	10,6
Feb	415,3	213,8	388,9	420,7	680,0	506,5	330,0	403,3	1,1	2,5	11,2
Mar	428,5	215,2	390,3	421,4	679,2	515,3	330,8	409,3	1,5	4,0	11,6
Abr	431,0	216,7	391,3	424,8	680,8	515,6	331,5	411,0	0,4	4,5	10,6
May	425,4	217,5	393,1	424,7	688,5	515,5	331,7	409,8	-0,3	4,2	8,7
Jun	417,2	219,3	396,5	426,2	692,1	515,7	333,3	408,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	414,4	219,5	396,9	426,4	692,9	515,7	333,5	407,2	-0,2	3,5	7,7
Ago	414,9	219,9	398,3	427,1	694,1	516,1	335,0	408,0	0,2	3,7	8,0
Sep	430,2	220,8	399,6	429,4	692,9	516,7	336,7	414,7	1,6	5,4	8,3

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

Cuadro N° 13

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1)
Series empalmadas - 1992 =100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Inflación subyacente (X1)			Inflación subyacente			Inflación total								
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)							
		Mens.	Acum.		Inter.	Mens.		Acum.	Inter.		Mens.	Acum.		Inter.	Mens.		Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.			
1995	185.2			174.0			130.1			163.3			162.9			164.2								
1996	183.2			203.2			162.9			178.8			180.2			180.3								
1997	193.9			222.9			189.0			190.2			192.8			192.9								
1998	198.9			258.1			189.9			213.4			216.4			215.2								
1999	189.6			274.9			213.4			229.1			232.3			229.7								
2000	236.7			318.4			301.8			242.7			251.2			250.3								
2001	254.2			393.6			341.9			252.9			267.9			268.5								
2002	274.6			450.0			399.4			279.6			298.2			296.7								
2003	323.4			517.1			484.5			316.1			339.0			338.9								
Ene	344.8	24.6	24.6	26.7	518.2	4.2	4.2	28.2	481.8	8.7	8.7	35.0	306.2	2.2	2.2	15.1	330.3	2.8	2.8	17.6	331.2	4.0	4.0	18.2
Feb	365.8	6.1	32.2	40.5	518.2	0.0	4.2	28.2	503.4	4.5	13.5	41.1	310.8	1.5	3.7	16.4	335.2	1.5	4.3	19.0	337.1	1.8	5.8	20.2
Mar	397.7	8.7	43.7	46.8	518.9	0.1	4.4	24.0	505.8	0.5	14.1	41.9	313.4	0.8	4.6	16.4	337.6	0.7	5.1	18.5	341.3	1.2	7.1	20.2
Abr	402.6	1.2	45.4	47.5	519.1	0.0	4.4	20.5	509.8	0.8	15.0	43.2	317.6	1.3	6.0	17.8	341.5	1.2	6.3	19.3	345.3	1.2	8.4	21.0
May	337.2	-16.2	21.8	29.4	519.1	0.0	4.4	19.6	503.0	-1.3	13.4	38.6	317.9	0.1	6.1	17.8	341.5	0.0	6.3	19.0	341.2	-1.2	7.1	19.6
Jun	288.8	-14.4	4.3	2.3	510.7	-1.6	2.7	14.8	485.2	-3.5	9.4	24.5	317.0	-0.3	5.8	16.4	339.4	-0.6	5.6	16.6	336.2	-1.5	5.5	15.7
Jul	263.7	-8.7	-4.7	-7.0	510.7	0.0	2.7	11.6	473.1	-2.5	6.7	8.5	316.8	-0.1	5.7	13.7	338.6	-0.2	5.4	13.1	334.0	-0.7	4.8	12.0
Ago	251.7	-4.6	-9.1	-10.3	518.3	1.5	4.3	12.4	468.6	-1.0	5.7	6.2	316.2	-0.2	5.5	10.3	338.6	0.0	5.4	10.4	333.2	-0.2	4.6	9.2
Sep	270.3	7.4	-2.3	-7.5	518.3	0.0	4.3	9.9	465.2	-0.7	4.9	7.0	315.5	-0.2	5.3	9.1	337.8	-0.2	5.1	9.0	333.7	0.2	4.7	8.1
Oct	302.1	11.8	9.1	12.2	518.3	0.0	4.3	7.4	467.4	0.5	5.4	9.1	321.4	1.9	7.3	10.1	343.1	1.6	6.8	9.8	340.6	2.1	6.9	9.9
Nov	333.2	10.3	20.4	22.0	518.3	0.0	4.3	5.0	465.9	-0.3	5.1	8.3	324.6	1.0	8.3	10.0	345.9	0.8	7.7	9.3	345.1	1.3	8.3	9.9
Dic	385.4	15.7	39.2	39.2	518.3	0.0	4.3	4.3	465.6	-0.1	5.0	5.0	324.6	0.0	8.3	8.3	345.9	0.0	7.7	7.7	348.3	0.9	9.3	9.3
2004	404.4			524.0			524.2			326.5			350.3			353.6								
Ene	402.5	4.4	4.4	16.7	519.1	0.2	0.2	0.2	476.7	2.4	2.4	-1.1	324.1	-0.2	-0.2	5.8	345.9	0.0	0.0	4.7	349.4	0.3	0.3	5.5
Feb	404.5	0.5	5.0	10.6	519.9	0.2	0.3	0.3	479.8	0.7	3.0	-4.7	324.3	0.1	-0.1	4.3	346.3	0.1	0.1	3.3	349.9	0.1	0.5	3.8
Mar	392.5	-3.0	1.8	-1.3	519.9	0.0	0.3	0.2	498.3	3.9	7.0	-1.5	326.4	0.6	0.6	4.1	348.8	0.7	0.8	3.3	351.5	0.5	0.9	3.0
Abr	365.0	-7.0	-5.3	-9.3	519.9	0.0	0.3	0.2	499.0	0.1	7.2	-2.1	327.6	0.4	0.9	3.1	350.0	0.3	1.2	2.5	350.9	-0.2	0.7	1.6
May	380.3	4.2	-1.3	12.8	519.9	0.0	0.3	0.2	515.5	3.3	10.7	2.5	326.8	-0.2	0.7	2.8	349.8	-0.1	1.1	2.4	351.7	0.2	1.0	3.1
Jun	410.4	7.9	6.5	42.1	519.9	0.0	0.3	1.8	535.8	3.9	15.1	10.4	327.4	0.2	0.9	3.3	351.2	0.4	1.5	3.5	354.8	0.9	1.9	5.5
Jul	435.9	6.2	13.1	65.3	519.9	0.0	0.3	1.8	535.0	-0.1	14.9	13.1	326.2	-0.4	0.5	3.0	350.1	-0.3	1.2	3.4	355.4	0.2	2.0	6.4
Ago	512.8	17.6	33.1	103.7	520.0	0.0	0.3	0.3	535.6	0.1	15.0	14.3	326.8	0.2	0.7	3.4	350.7	0.2	1.4	3.6	360.7	1.5	3.6	8.3
Sep	440.0	-14.2	14.2	62.8	520.0	0.0	0.3	0.3	541.1	1.0	16.2	16.3	326.3	-0.2	0.5	3.4	350.4	-0.1	1.3	3.7	355.9	-1.3	2.2	6.7
Oct	386.7	-12.1	0.3	28.0	520.0	0.0	0.3	0.3	551.9	2.0	18.5	18.1	326.0	-0.1	0.4	1.4	350.5	0.0	1.3	2.2	352.8	-0.9	1.3	3.6
Nov	342.9	-11.3	-11.0	2.9	536.3	3.1	3.5	3.5	560.7	1.6	20.4	20.3	326.8	0.2	0.7	0.7	352.9	0.7	2.0	2.0	352.3	-0.1	1.1	2.1
Dic	378.9	10.5	-1.7	-1.7	552.6	3.0	6.6	6.6	561.1	0.1	20.5	20.5	329.5	0.8	1.5	1.5	356.7	1.1	3.1	3.1	358.1	1.6	2.8	2.8
2005	401.4			597.0			644.0			343.9			376.1			377.6								
Ene	398.3	5.1	5.1	-1.0	555.0	0.4	0.4	6.9	562.2	0.2	0.2	17.9	330.9	0.4	0.4	2.1	358.1	0.4	0.4	3.5	360.6	0.7	0.7	3.2
Feb	396.4	-0.5	4.6	-2.0	554.9	0.0	0.4	6.7	578.8	3.0	3.2	20.6	332.8	0.6	1.0	2.6	360.4	0.6	1.0	4.1	362.6	0.6	1.3	3.6
Mar	416.1	5.0	9.8	6.0	554.9	0.0	0.4	6.7	584.2	0.9	4.1	17.2	336.2	1.0	2.0	3.0	363.7	0.9	2.0	4.3	366.9	1.2	2.5	4.4
Abr	425.9	2.4	12.4	16.7	579.9	4.5	4.9	11.5	603.9	3.4	7.6	21.0	337.9	0.5	2.5	3.1	367.9	1.2	3.1	5.1	371.5	1.3	3.7	5.9
May	423.7	-0.5	11.8	11.4	604.6	4.3	9.4	16.3	618.1	2.4	10.2	19.9	341.6	1.1	3.7	4.5	373.8	1.6	4.8	6.9	376.9	1.5	5.2	7.2
Jun	391.7	-7.6	3.4	-4.6	604.8	0.0	9.4	16.3	627.6	1.5	11.9	17.1	343.1	0.4	4.1	4.8	375.4	0.4	5.2	6.9	376.4	-0.1	5.1	6.1
Jul	377.0	-3.8	-0.5	-13.5	612.2	1.2	10.8	17.8	651.8	3.9	16.2	21.8	344.6	0.4	4.6	5.6	378.3	0.8	6.1	8.1	378.2	0.5	5.6	6.4
Ago	347.7	-7.8	-8.2	-32.2	619.6	1.2	12.1	19.2	654.9	0.5	16.7	22.3	345.4	0.2	4.8	5.7	379.7	0.4	6.4	8.3	377.7	-0.1	5.5	4.7
Sep	396.2	13.9	4.6	-10.0	619.6	0.0	12.1	19.2	672.3	2.7	19.8	24.2	347.2	0.5	5.4	6.4	381.9	0.6	7.1	9.0	382.8	1.4	6.9	7.6
Oct	402.2	1.5	6.1	4.0	619.6	0.0	12.1	19.2	722.4	7.5	28.7	30.9	352.0	1.4	6.8	8.0	388.2	1.6	8.8	10.8	389.0	1.6	8.6	10.3
Nov	451.2	12.2	19.1	31.6	619.6	0.0	12.1	15.5	735.1	1.8	31.0	31.1	356.0	1.1	8.0	8.9	392.1	1.0	9.9	11.1	395.7	1.7	10.5	12.3
Dic	390.4	-13.5	3.0	3.0	619.6	0.0	12.1	12.1	716.9	-2.5	27.8	27.8	358.5	0.7	8.8	8.8	393.6	0.4	10.3	10.3	393.4	-0.6	9.9	9.9
2006	444.3			620.8			737.1			370.9			405.4			407.8								
Ene	445.6	14.1	14.1	11.9	618.9	-0.1	-0.1	11.5	715.6	-0.2	-0.2	27.3	361.1	0.7	0.7	9.1	395.8	0.6	0.6	10.5	398.9	1.4	1.4	10.6
Feb	483.1	8.4	23.7	21.9	620.4	0.2	0.1	11.8	714.4	-0.2	-0.3	23.4	363.5	0.7	1.4	9.2	398.0	0.6	1.1	10.4	403.3	1.1	2.5	11.2
Mar	528.1	9.3	35.3	26.9	620.3	0.0	0.1	11.8	712.9	0.0	-0.1	22.0	367.5	1.1	2.5	9.3	401.4	0.9	2.0	10.4	409.3	1.5	4.0	11.6
Abr	511.6	-3.1	31.0	20.1	620.9	0.1	0.2	7.1	713.4	0.1	-0.5	18.1	370.7	0.9	3.4	9.7	404.3	0.7	2.7	9.9	411.0	0.4	4.5	10.6
May	471.6	-7.8	20.8	11.3	620.9	0.0	0.2	2.7	733.4	2.8	2.3	18.7	371.4	0.2	3.6	8.7	405.7	0.3	3.1	8.5	409.8	-0.3	4.2	8.7
Jun	404.1	-14.3	3.5	3.2	620.9	0.0	0.2	2.7	756.5	3.1	5.5	20.5	373.3	0.5	4.1	8.8	408.3	0.6	3.7	8.8	408.0	-0.4	3.7	8.4
Jul	370.0	-8.4	-5.2	-1.9	620.9	0.0	0.2	1.4	757.7	0.4	6.0	16.6	374.7	0.4	4.5	8.7	409.6	0.3	4.1	8.3	407.2	-0.2	3.5	7.7
Ago	357.3	-3.4	-8.5	2.8	622.1	0.2	0.4	0.4	764.3	0.6	6.6	16.7	376.4	0.5	5.0	9.0	411.4	0.4	4.5	8.3	408.0	0.2	3.7	8.0
Sep	427.1	19.5	9.4	7.8	622.1	0.0	0.4	0.4	764.0	0.0	6.6	13.6	379.2	0.7	5.8	9.2	413.9	0.6	5.2	8.4	414.7	1.6	5.4	8.3

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

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Principales grupos dentro de cada agrupación.
Año base 1992 =100.

Año	Alimentación					Vestido			Vivienda	
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
2002	296,4	253,2	235,9	277,1	317,1	186,5	145,1	217,9	273,0	419,9
Ene	267,4	241,2	234,8	272,3	300,5	182,1	140,4	204,6	272,5	362,0
Feb	267,1	239,0	229,6	260,9	304,4	182,8	140,9	204,6	273,1	361,1
Mar	267,5	241,0	231,7	271,2	335,9	182,6	141,5	204,6	273,0	380,6
Abr	270,0	241,1	231,4	273,2	336,4	183,3	142,2	204,6	273,3	399,4
May	271,0	241,8	232,7	261,5	327,1	184,1	143,2	204,6	274,2	406,3
Jun	280,5	243,3	238,8	282,8	313,7	185,8	143,0	209,8	274,6	418,6
Jul	291,1	243,6	237,7	285,4	309,1	184,0	145,4	224,1	273,3	430,3
Ago	306,7	251,4	237,3	286,0	309,2	185,5	146,5	230,9	273,3	438,0
Sep	310,8	266,8	232,1	297,2	308,1	190,4	147,8	234,3	272,5	449,1
Oct	327,2	274,4	233,4	275,1	310,4	190,9	148,9	231,1	272,5	457,0
Nov	347,7	276,2	238,5	278,1	314,2	193,0	149,5	230,4	272,5	462,7
Dic	349,8	278,5	252,2	281,7	335,8	193,7	151,3	231,5	271,4	473,2
2003	352,7	312,4	321,3	332,1	416,7	203,7	154,8	237,9	271,0	483,2
Ene	345,6	287,8	267,4	346,8	367,2	194,4	152,4	235,0	272,2	484,7
Feb	349,9	299,2	288,0	367,3	386,1	195,0	153,0	239,2	272,5	487,2
Mar	349,5	297,7	298,9	398,0	392,9	196,8	154,6	235,4	271,9	489,7
Abr	353,6	293,7	325,3	402,8	480,1	198,7	154,9	238,0	271,9	493,3
May	355,3	294,8	335,8	340,2	482,5	195,4	148,1	238,0	270,7	490,8
Jun	353,7	291,2	338,8	294,3	468,0	206,3	156,2	237,5	270,5	487,5
Jul	350,9	299,7	340,1	270,1	431,6	206,5	156,1	238,8	270,5	481,9
Ago	350,1	304,5	340,1	258,4	411,0	207,5	155,3	238,9	270,0	477,3
Sep	351,3	305,4	334,1	276,4	405,8	207,8	155,6	239,2	270,3	475,8
Oct	356,9	347,8	332,0	306,9	398,1	210,4	156,4	239,1	270,3	477,2
Nov	357,8	364,8	330,2	336,8	391,6	212,7	157,4	238,1	270,3	476,4
Dic	357,4	361,9	325,3	386,7	386,0	213,3	157,5	238,0	270,3	476,2
2004	357,5	346,9	335,6	404,8	382,9	216,2	159,2	241,4	272,0	491,9
Ene	355,6	355,9	320,1	403,0	387,2	214,1	157,8	238,6	270,4	479,4
Feb	355,9	352,6	321,0	405,0	387,7	214,6	158,3	239,6	270,5	480,9
Mar	356,2	350,5	334,5	393,3	389,5	215,2	158,2	239,4	270,5	483,5
Abr	357,4	347,2	348,3	367,1	387,9	215,1	157,9	240,5	270,5	485,5
May	357,4	344,3	340,5	381,9	382,8	215,4	159,2	240,5	272,6	487,5
Jun	357,5	342,6	351,7	410,5	375,6	215,6	159,3	240,5	273,1	492,2
Jul	357,3	336,2	349,2	434,9	371,4	213,7	157,6	240,5	272,0	494,5
Ago	356,8	343,6	344,6	508,7	370,6	214,1	157,7	240,8	273,1	497,7
Sep	357,7	342,8	330,0	438,9	372,7	217,5	160,5	242,2	273,7	501,3
Oct	357,8	342,5	329,3	387,8	379,1	218,8	160,9	244,1	273,0	500,7
Nov	358,6	349,6	329,2	345,8	384,0	219,8	161,3	244,1	272,7	499,9
Dic	361,3	354,5	328,5	380,3	405,8	220,2	161,7	245,9	272,2	500,0
2005	357,8	386,9	366,2	409,3	475,5	228,6	167,9	249,5	276,7	521,3
Ene	356,9	353,5	327,6	399,1	431,1	220,7	163,4	247,7	273,6	501,0
Feb	354,2	359,0	330,4	397,8	444,1	221,1	163,5	247,7	273,5	500,9
Mar	353,3	358,7	347,5	416,8	454,2	222,4	163,8	247,7	274,4	501,3
Abr	352,4	360,2	354,1	426,3	462,8	223,3	164,7	248,3	274,7	509,4
May	356,1	362,8	369,0	424,3	477,0	225,3	165,6	248,9	275,0	516,6
Jun	356,5	362,7	374,3	393,5	468,9	226,5	166,8	248,9	275,7	517,7
Jul	358,7	367,1	376,1	379,4	456,8	228,6	168,4	248,9	276,6	516,7
Ago	359,2	370,5	376,5	351,9	455,3	229,2	169,1	248,9	276,9	516,2
Sep	353,2	383,1	373,9	398,4	455,4	230,4	169,3	248,9	276,6	519,2
Oct	356,2	410,6	376,9	404,2	461,8	231,9	169,7	249,5	276,7	537,1
Nov	358,4	422,5	378,1	451,5	487,3	232,7	170,0	250,1	277,6	541,7
Dic	355,9	421,5	375,3	393,5	530,3	233,5	170,5	249,8	279,3	537,4
2006	376,9	455,5	391,4	446,5	536,0	239,8	174,1	257,7	284,6	544,5
Ene	361,6	428,6	375,9	446,4	536,2	234,7	171,7	250,1	279,0	537,9
Feb	361,8	438,0	376,0	482,8	536,3	236,3	172,3	254,6	279,3	537,4
Mar	372,2	445,7	378,9	526,4	534,4	237,7	172,8	257,2	282,1	537,2
Abr	374,2	457,8	387,0	511,1	534,5	239,1	173,9	257,2	283,1	536,6
May	380,5	452,9	388,7	473,0	535,8	239,8	173,9	257,2	286,5	540,1
Jun	384,2	453,5	397,4	408,6	539,2	241,5	175,2	260,7	286,8	550,7
Jul	385,6	457,2	411,1	375,9	539,4	242,1	175,2	260,7	287,1	550,6
Ago	385,5	473,2	407,4	363,7	533,9	242,6	175,4	260,7	289,0	553,7
Sep	386,7	492,9	400,1	430,5	534,0	244,1	176,2	260,7	288,8	556,7

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

Cuadro N° 14 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base 1992 = 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	Transporte publico y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
2002	342,7	440,4	379,3	457,2	450,6	475,6	287,2	285,3	313,0	363,7
Ene	344,2	429,3	349,2	431,6	431,3	438,3	273,6	263,8	291,7	362,6
Feb	346,6	434,8	349,4	431,6	431,9	438,3	276,4	269,2	292,9	362,6
Mar	346,6	437,5	349,4	431,6	450,7	438,3	276,5	273,3	294,7	363,0
Abr	349,0	437,6	348,7	431,6	450,7	438,2	278,2	273,0	292,4	363,6
May	349,9	430,5	351,7	431,6	451,2	439,2	278,7	272,5	294,4	363,9
Jun	350,6	431,6	367,4	447,2	452,4	440,3	280,5	278,5	299,6	363,9
Jul	346,8	432,5	404,5	467,3	454,6	511,5	286,7	289,5	307,3	363,9
Ago	338,9	441,2	410,1	467,4	456,0	512,5	295,2	295,6	333,9	364,1
Sep	335,3	444,9	410,0	467,3	456,4	513,1	297,9	296,6	335,5	364,2
Oct	333,2	448,9	400,6	482,8	456,6	510,5	298,1	300,6	332,1	364,2
Nov	335,5	456,6	402,3	498,3	457,0	512,3	299,9	304,1	341,8	364,3
Dic	335,5	459,8	408,6	498,3	458,5	514,2	304,1	306,9	339,8	364,2
2003	342,0	463,9	438,8	540,3	475,8	521,7	317,8	307,9	350,4	369,7
Ene	337,6	460,4	433,1	542,7	460,4	515,1	308,4	314,2	351,6	366,2
Feb	338,5	460,3	450,4	542,7	463,5	515,5	313,8	313,7	356,3	370,6
Mar	336,9	460,7	451,7	544,1	477,8	515,5	314,9	313,6	357,9	369,7
Abr	340,8	461,7	452,5	544,4	478,0	515,2	318,7	314,2	354,4	368,2
May	343,4	462,1	449,0	544,4	478,9	514,9	319,7	312,3	354,4	368,2
Jun	343,4	463,4	434,5	526,8	478,5	512,8	320,1	306,3	351,4	369,7
Jul	343,4	463,6	429,5	526,8	478,3	511,8	319,6	304,3	350,2	369,7
Ago	343,4	464,1	431,8	542,3	479,0	511,9	320,5	302,8	348,4	369,7
Sep	343,9	463,7	431,0	542,3	479,0	512,3	320,6	301,5	347,2	369,4
Oct	343,9	464,8	433,9	542,3	478,5	512,3	320,2	303,6	344,7	371,5
Nov	344,5	467,6	433,9	542,3	478,9	561,5	319,2	303,8	344,4	371,7
Dic	344,5	474,2	433,9	542,3	478,9	561,5	318,0	304,1	344,0	371,7
2004	356,9	487,0	475,7	551,0	487,9	560,8	321,2	308,5	345,3	369,7
Ene	349,3	475,5	441,5	542,3	478,9	561,4	319,5	306,0	340,3	371,7
Feb	354,1	476,8	443,9	542,3	478,6	561,4	320,6	308,5	341,3	370,5
Mar	354,2	476,8	460,0	542,3	489,6	561,4	319,7	307,9	341,9	369,4
Abr	354,5	482,3	461,1	542,3	489,7	560,9	319,7	305,9	344,1	369,4
May	354,9	486,1	473,1	542,3	489,5	560,7	319,8	305,8	344,5	369,4
Jun	354,9	487,8	486,6	542,3	489,8	560,7	320,4	306,6	345,7	369,4
Jul	360,8	487,5	485,4	542,3	490,0	560,4	320,8	306,1	345,7	369,4
Ago	361,1	487,4	481,6	542,5	490,1	560,4	321,3	310,1	345,4	369,4
Sep	361,7	495,0	482,1	542,5	489,5	560,4	321,9	311,1	344,7	369,4
Oct	360,1	494,9	492,8	542,5	489,7	560,4	323,1	311,4	344,6	369,4
Nov	359,6	496,0	499,8	576,9	489,6	560,4	322,9	311,1	350,6	369,4
Dic	358,0	498,3	500,4	611,1	489,6	560,6	325,0	311,5	354,8	369,4
2005	371,8	513,1	573,1	706,7	509,9	563,5	334,6	316,6	374,5	370,2
Ene	359,1	500,0	504,5	611,3	489,9	560,6	326,8	310,3	356,9	369,4
Feb	359,2	501,3	524,0	611,3	489,8	560,6	329,1	312,6	357,6	369,4
Mar	359,2	500,4	529,2	611,3	511,7	562,2	328,7	313,4	358,9	369,4
Abr	359,7	499,9	536,8	664,0	512,6	563,7	328,2	314,6	360,2	369,4
May	369,6	500,7	542,0	715,9	512,8	563,7	330,6	315,5	361,0	369,4
Jun	369,6	502,9	551,0	716,3	513,2	563,3	332,4	315,7	361,3	369,4
Jul	369,6	517,7	578,2	731,9	513,2	563,3	333,0	314,9	363,9	369,4
Ago	373,4	517,6	581,7	747,4	511,8	563,3	333,0	316,0	365,5	369,4
Sep	377,7	519,3	593,4	747,4	511,2	563,3	336,1	317,7	385,5	370,6
Oct	378,6	520,7	614,8	747,4	511,8	565,0	337,0	318,1	392,8	371,7
Nov	381,5	521,2	621,1	747,4	511,8	565,0	338,0	319,0	393,4	371,7
Dic	381,6	521,4	610,7	747,4	511,8	565,0	339,4	319,4	394,1	371,7
2006	384,9	535,2	626,1	748,1	524,8	565,4	348,3	324,8	399,3	370,9
Ene	381,5	524,5	609,6	747,4	512,2	565,0	343,1	320,4	393,2	371,7
Feb	382,4	528,1	612,0	749,4	513,8	565,0	345,1	320,8	395,6	371,0
Mar	382,5	529,7	612,1	747,7	527,6	565,0	347,1	322,6	398,6	370,3
Abr	386,0	533,9	615,2	747,7	528,0	565,0	347,9	325,6	400,8	370,3
May	385,1	535,6	630,4	747,7	527,8	565,0	348,3	326,1	400,1	370,3
Jun	385,6	539,8	637,5	747,7	528,1	565,0	350,2	326,6	400,9	370,3
Jul	385,9	540,5	639,2	747,7	528,3	565,0	351,1	325,8	400,5	370,9
Ago	386,1	541,6	640,6	748,6	528,5	566,2	351,2	326,7	400,5	371,5
Sep	388,7	543,1	638,2	748,8	529,0	567,5	350,7	328,7	403,1	371,5

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

Cuadro N° 15

Índice de precios del productor.
Base diciembre 1995 =100.

Año	Productos nacionales							Productos importados							Índice general
	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		
2002	159,4	144,2	141,8	141,1	165,6	216,4	162,5	168,7	343,2	250,7	254,1	218,9	240,8	190,7	
Ene	131,3	135,2	137,3	137,1	150,5	196,0	148,3	150,9	224,8	229,9	222,7	189,9	204,5	167,2	
Feb	133,0	139,2	137,6	137,3	151,6	195,6	148,3	152,2	230,4	232,5	224,3	196,4	209,3	169,6	
Mar	132,8	139,6	137,6	137,3	153,9	195,5	148,3	153,0	282,7	231,0	224,5	193,7	211,8	170,9	
Abr	132,2	136,8	139,2	133,8	154,9	195,5	148,3	152,9	289,2	230,3	225,7	192,4	211,9	170,8	
May	136,0	136,9	140,7	132,7	157,3	201,8	148,3	155,9	300,1	230,1	230,5	197,5	217,1	174,5	
Jun	144,5	138,4	140,7	133,4	158,7	208,2	153,7	160,0	323,7	237,7	251,8	212,5	234,3	182,6	
Jul	153,3	140,9	141,2	139,5	163,1	216,3	166,9	165,9	394,1	256,1	270,2	240,0	261,9	195,1	
Ago	160,9	144,7	142,6	141,5	165,6	223,0	166,9	170,5	391,0	264,2	264,7	232,5	256,0	196,5	
Sep	173,6	146,9	142,5	146,9	171,4	235,0	176,8	178,4	415,1	265,0	277,4	230,5	260,7	203,5	
Oct	188,5	149,5	145,7	150,4	179,2	237,8	176,8	186,0	418,8	269,1	281,0	236,4	265,7	210,3	
Nov	210,6	157,6	146,2	151,5	186,3	241,5	183,4	196,1	393,8	277,7	284,7	246,0	270,8	218,8	
Dic	215,8	164,8	147,6	152,3	194,5	250,3	183,4	203,0	454,5	285,3	291,7	259,1	285,4	228,1	
2003	249,2	188,6	166,7	168,1	209,7	270,5	183,4	224,7	442,7	275,1	315,5	238,7	278,6	241,1	
Ene	213,6	174,4	147,3	154,6	199,8	258,5	183,4	207,1	520,3	288,9	319,7	261,8	300,7	235,6	
Feb	234,4	180,4	150,4	163,8	203,6	261,0	183,4	215,2	538,4	296,2	325,0	252,6	298,9	240,7	
Mar	242,0	181,5	156,1	163,8	205,1	267,2	183,4	219,2	500,0	291,9	325,9	251,5	295,4	242,4	
Abr	249,2	189,7	162,9	165,1	213,1	270,8	183,4	226,0	421,5	291,9	324,2	250,0	288,0	244,9	
May	230,8	184,4	162,6	165,1	215,8	268,8	183,4	221,3	405,1	287,8	313,2	240,8	277,9	238,5	
Jun	231,0	188,9	171,3	169,8	212,9	271,7	183,4	221,8	417,0	285,5	308,5	229,3	269,8	236,4	
Jul	233,5	191,0	173,7	170,8	211,0	271,1	183,4	222,0	403,5	280,1	306,7	224,3	265,1	238,1	
Ago	240,6	187,4	173,7	166,3	208,8	272,8	183,4	222,8	439,3	263,8	313,3	228,8	272,6	237,9	
Sep	261,8	183,6	174,6	168,7	207,6	271,2	183,4	227,0	397,3	263,2	312,4	229,3	269,3	239,8	
Oct	279,7	194,4	175,3	168,7	211,9	273,4	183,4	234,9	424,1	263,3	312,3	228,0	270,6	245,8	
Nov	281,8	199,2	176,3	168,0	213,7	279,3	183,4	237,8	419,7	265,7	311,7	224,4	268,2	247,0	
Dic	292,5	208,0	176,3	168,5	213,4	280,1	183,4	247,7	426,4	263,4	313,3	219,4	266,3	249,2	
2004	262,8	203,9	191,4	185,4	220,4	308,0	190,2	242,1	533,0	286,4	352,9	215,7	284,6	255,1	
Ene	261,1	208,1	175,5	168,5	214,6	283,0	183,4	239,8	461,9	263,7	319,5	223,4	273,1	249,9	
Feb	290,8	209,9	175,5	168,4	219,7	289,7	183,4	245,5	457,5	265,2	325,7	219,8	272,7	263,8	
Mar	299,9	210,5	178,2	174,3	229,1	291,3	183,4	251,8	473,0	267,8	325,6	216,9	272,4	268,1	
Abr	271,3	205,6	178,2	179,2	229,1	296,3	192,4	245,0	453,1	262,9	335,9	209,1	269,3	262,4	
May	262,2	204,1	192,7	178,9	225,3	306,5	192,4	243,6	506,0	263,5	336,8	210,6	274,6	263,0	
Jun	247,5	206,6	194,8	180,6	219,3	306,4	192,4	238,1	486,9	264,2	341,0	212,5	275,5	249,5	
Jul	246,3	202,8	197,4	185,5	217,8	307,9	192,4	237,2	521,3	264,2	348,7	213,1	280,9	260,5	
Ago	249,9	200,7	197,4	193,6	215,6	314,5	192,4	238,2	576,1	263,8	366,7	210,9	289,3	263,7	
Sep	253,8	199,1	197,4	193,9	217,6	315,0	192,4	239,8	585,1	266,9	365,7	212,7	290,9	265,3	
Oct	253,4	193,2	197,4	193,8	217,9	325,7	192,4	240,9	684,9	271,3	387,6	216,6	307,7	261,2	
Nov	254,4	199,0	205,8	203,6	219,6	329,7	192,4	243,7	618,1	272,3	389,0	218,8	304,3	262,2	
Dic	243,2	207,2	206,9	204,4	219,2	330,5	192,4	242,0	571,5	270,6	392,7	223,6	304,5	261,0	
2005	228,3	224,5	227,5	250,0	224,2	367,7	199,0	249,6	749,4	271,3	455,4	231,9	342,2	276,0	
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8	
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,9	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6	
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5	
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2	
May	224,5	225,8	224,7	252,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8	
Jun	221,3	228,5	234,8	262,9	223,8	370,9	199,0	249,9	747,0	270,3	444,9	232,0	338,8	277,0	
Jul	223,5	225,6	234,8	265,7	222,2	377,5	199,0	250,7	769,4	272,1	467,3	229,3	346,0	279,7	
Ago	224,3	223,8	234,8	268,1	221,6	383,5	199,0	251,5	848,2	276,6	471,6	229,4	353,6	282,6	
Sep	224,8	222,4	235,7	267,5	223,9	386,2	199,0	252,8	857,0	269,9	482,9	233,6	359,8	285,4	
Oct	228,8	223,2	237,4	267,7	224,7	387,9	199,0	254,6	809,0	273,1	483,1	233,7	356,4	285,6	
Nov	234,7	227,0	237,4	269,8	229,2	389,2	199,0	258,5	761,9	269,9	485,5	236,8	355,1	287,9	
Dic	232,0	236,2	237,4	269,5	232,1	389,3	199,0	260,1	761,9	266,8	486,6	237,9	355,9	289,3	
2006	231,3	239,6	244,7	278,5	238,1	406,4	200,3	268,0	831,0	288,5	465,2	233,3	361,4	295,0	
Ene	228,8	231,0	237,4	269,8	233,1	389,4	199,0	259,0	861,6	266,1	488,1	241,0	365,8	291,5	
Feb	231,1	234,4	242,0	271,6	236,7	393,4	199,0	262,3	813,4	271,8	488,7	238,3	361,0	292,3	
Mar	233,7	241,7	242,0	273,4	240,6	394,9	199,0	265,6	808,1	267,9	485,6	238,6	359,6	294,2	
Abr	227,4	239,6	243,3	275,1	239,4	397,1	199,0	263,8	797,3	270,1	483,0	234,4	355,8	291,8	
May	233,3	242,0	247,0	277,8	237,2	400,9	211,9	265,9	869,4	269,7	483,8	233,3	360,9	294,8	
Jun	232,8	241,1	247,0	278,1	238,3	408,4	209,1	267,3	855,2	267,2	504,2	233,0	365,8	297,3	
Jul	225,7	238,5	247,0	286,4	237,4	413,3	207,1	265,7	868,3	268,2	507,8	231,3	366,9	296,5	
Ago	229,2	241,3	247,0	288,5	238,3	429,0	189,2	269,7	865,7	267,7	507,0	223,3	362,0	297,8	
Sep	239,6	247,0	249,6	285,4	242,1	431,2	189,2	275,0	740,2	268,2	508,5	226,5	354,6	299,2	

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

Cuadro N° 16

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				
2002											
Ene	3.031.945	861.367	165.293	1.053.657	1.833.641	357.880	25.550	-1.560.718	1.334.473	455.516	1.789.989
Feb	2.915.426	837.730	175.279	1.057.542	1.806.192	325.560	30.400	-1.584.310	1.239.515	459.892	1.699.407
Mar	2.902.671	907.440	181.436	1.058.044	1.791.181	377.020	37.800	-1.529.816	1.313.774	495.610	1.809.384
Abr	3.099.718	868.422	183.407	1.060.316	1.788.125	460.370	85.000	-1.558.001	1.320.367	510.359	1.830.726
May	3.225.218	967.934	182.897	1.119.030	1.844.403	429.050	73.000	-1.808.503	1.340.123	601.166	1.941.289
Jun	3.535.506	1.060.951	194.380	1.115.841	1.857.397	367.620	32.000	-2.282.085	1.367.576	507.303	1.874.879
Jul	3.211.512	1.105.491	180.157	1.233.972	1.714.107	405.250	33.500	-2.240.653	1.337.622	571.712	1.909.334
Ago	3.510.724	1.125.132	197.686	1.170.466	1.713.539	568.980	25.500	-2.405.156	1.290.833	510.335	1.801.168
Sep	3.573.000	1.100.919	195.641	1.162.624	1.682.734	738.097	43.500	-2.276.454	1.291.399	458.250	1.749.649
Oct	3.980.095	1.209.880	200.409	1.180.693	1.853.691	761.092	98.500	-2.536.360	1.321.434	481.586	1.803.020
Nov	4.256.996	1.314.522	200.957	1.207.748	2.049.884	682.442	33.500	-2.833.955	1.380.442	558.347	1.938.789
Dic	4.525.201	1.442.100	227.686	1.209.870	1.990.333	625.449	99.000	-2.991.400	1.698.675	494.501	2.193.176
2003											
Ene	4.394.128	1.337.124	228.836	1.208.190	1.941.429	715.719	134.500	-2.909.498	1.467.132	531.021	1.998.153
Feb	4.515.714	1.294.848	221.358	1.209.439	1.924.160	805.989	186.700	-2.869.898	1.454.612	516.578	1.971.190
Mar	4.843.695	1.484.558	216.011	1.210.871	2.184.158	995.169	138.300	-2.892.314	1.545.194	673.595	2.218.789
Abr	5.116.784	1.577.075	231.899	1.207.512	2.393.712	1.106.019	157.500	-2.759.657	1.716.382	733.276	2.449.658
May	4.779.505	1.408.465	224.190	1.197.628	2.347.993	1.109.159	107.000	-2.296.378	1.749.258	793.673	2.542.931
Jun	4.862.755	1.391.315	208.618	1.221.380	2.619.834	1.060.049	0	-2.275.068	1.729.117	1.095.373	2.824.490
Jul	4.778.537	1.381.468	193.838	1.220.628	2.605.669	1.158.089	0	-2.092.083	1.718.630	1.087.423	2.806.053
Ago	5.025.533	1.367.122	222.290	1.239.495	2.759.463	1.035.569	0	-2.262.740	1.796.668	1.184.829	2.981.497
Sep	5.197.434	1.262.251	215.639	1.239.230	2.752.309	1.068.110	0	-2.338.132	1.756.003	1.188.001	2.944.004
Oct	5.324.943	1.066.640	208.362	1.242.929	2.770.170	1.023.360	0	-2.259.109	1.790.235	1.184.401	2.974.636
Nov	5.328.201	912.636	204.957	1.247.616	2.609.101	1.125.660	0	-2.187.584	1.771.065	1.132.821	2.903.886
Dic	6.035.922	914.385	208.372	1.275.122	2.722.083	1.134.140	0	-2.370.765	2.206.813	1.254.930	3.461.743
2004											
Ene	5.947.787	1.113.049	231.935	1.279.167	2.965.839	1.215.400	0	-2.454.970	1.935.729	1.343.385	3.279.114
Feb	5.783.564	1.173.027	209.037	1.277.127	2.874.418	1.315.250	0	-2.252.415	2.000.672	1.363.068	3.363.740
Mar	6.021.339	1.173.839	196.446	1.275.280	3.104.408	1.338.900	0	-2.108.189	2.115.407	1.454.718	3.570.125
Abr	6.087.395	1.035.153	240.912	1.252.990	3.101.801	1.525.840	0	-1.808.532	2.180.277	1.399.840	3.580.117
May	6.605.227	857.299	247.079	1.255.898	3.165.142	1.691.840	0	-2.062.827	2.045.694	1.451.578	3.497.272
Jun	6.469.056	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	0	-1.947.809	1.957.577	1.559.651	3.517.228
Jul	6.634.741	763.274	222.561	1.215.384	3.298.349	1.629.045	0	-1.967.876	1.940.690	1.687.590	3.628.280
Ago	6.808.127	585.937	200.968	1.213.829	3.327.750	1.615.795	0	-1.932.853	1.932.463	1.766.932	3.699.395
Sep	7.071.414	505.636	163.424	1.211.858	3.425.139	1.569.855	0	-2.053.712	1.903.626	1.865.795	3.769.421
Oct	7.279.013	476.628	136.292	1.213.148	3.315.221	1.523.755	0	-2.317.716	1.948.389	1.742.002	3.690.391
Nov	7.183.293	485.745	155.333	1.212.944	3.267.041	1.451.815	0	-2.359.796	1.958.663	1.704.141	3.662.804
Dic	7.353.278	976.852	393.525	1.213.260	3.197.021	1.595.834	0	-2.656.493	2.487.567	1.572.813	4.060.380
2005											
Ene	7.282.969	860.719	400.382	1.213.754	3.176.993	1.829.074	0	-2.661.920	2.089.837	1.641.449	3.731.286
Feb	7.334.382	858.162	379.983	1.209.945	3.179.786	1.872.574	0	-2.579.059	2.151.053	1.674.211	3.825.264
Mar	7.547.734	789.343	353.738	1.210.968	3.005.137	2.088.939	0	-2.588.224	2.219.483	1.534.545	3.754.028
Abr	7.867.189	604.609	319.777	1.207.865	2.975.379	2.199.599	0	-2.578.979	2.245.483	1.382.894	3.628.377
May	7.906.013	592.897	352.126	1.203.192	3.006.064	2.400.099	0	-2.425.424	2.222.641	1.396.005	3.618.646
Jun	7.792.326	578.444	337.388	1.189.722	2.925.651	2.591.826	0	-2.166.401	2.214.002	1.339.160	3.553.162
Jul	7.636.507	501.129	353.790	1.188.821	2.893.871	2.504.511	0	-2.056.097	2.225.768	1.345.288	3.571.056
Ago	7.892.983	602.020	324.061	1.187.692	2.876.720	2.624.822	0	-2.259.860	2.245.354	1.313.495	3.558.849
Sep	7.856.772	496.139	297.555	1.188.040	2.874.859	2.463.759	0	-2.248.513	2.251.375	1.335.292	3.586.667
Oct	8.003.944	408.384	273.534	1.184.075	2.884.863	2.444.259	0	-2.276.189	2.264.626	1.337.715	3.602.341
Nov	7.967.340	600.229	303.513	1.182.581	2.865.955	2.500.857	0	-2.369.370	2.317.481	1.306.741	3.624.222
Dic*	8.020.803	1.017.919	336.769	1.182.005	2.964.721	2.348.607	0	-2.319.271	2.924.897	1.315.621	4.240.518
2006											
Ene*	7.865.919	900.140	352.146	1.182.439	3.121.721	2.377.684	0	-2.323.208	2.478.031	1.590.325	4.068.356
Feb*	7.873.552	887.517	343.699	1.180.269	2.900.928	2.718.784	0	-2.077.025	2.588.300	1.335.195	3.923.495
Mar*	8.141.672	822.953	339.092	1.179.545	2.922.633	2.831.259	0	-2.174.462	2.554.908	1.325.405	3.880.313
Abr*	7.807.525	662.202	342.025	1.173.731	2.700.354	2.841.439	0	-1.880.405	2.563.285	1.216.261	3.779.546
May*	8.224.446	383.288	337.678	1.173.924	2.878.956	2.714.430	0	-1.997.653	2.528.297	1.372.164	3.900.461
Jun*	8.221.101	378.310	326.253	1.171.030	2.825.921	3.001.220	0	-1.717.777	2.551.776	1.291.695	3.843.471
Jul*	8.253.495	486.797	325.424	1.169.926	2.946.306	3.072.140	0	-1.617.630	2.599.566	1.335.207	3.934.773
Ago*	8.221.141	489.516	313.296	1.160.772	2.824.522	3.232.060	0	-1.489.186	2.638.957	1.269.838	3.908.795
Sep*	8.427.940	264.923	297.670	1.160.338	2.828.868	3.278.700	0	-1.391.922	2.651.381	1.314.389	3.965.770

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 17

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	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
2002	66.451	22.420	36.528	21.379	0	146.778	508.234	23,7	25,1	28,0	28,6	0,0	25,6
Ene	50.910	14.300	22.690	25.780	0	113.680	357.880	23,6	24,8	26,8	26,6	0	25,1
Feb	44.150	6.850	40.020	4.170	0	95.190	325.560	24,0	25,9	28,0	28,0	0	26,0
Mar	53.650	10.610	41.510	21.200	0	126.970	377.020	24,0	25,2	28,0	28,0	0	26,1
Abr	117.500	33.620	38.130	4.000	0	193.250	460.370	21,4	22,9	25,3	25,0	0,0	22,5
May	108.050	19.900	12.690	2.000	0	142.640	429.050	19,0	20,7	23,0	23,0	0	19,7
Jun	32.759	11.080	6.500	0	0	50.339	367.620	19,0	20,4	23,0	-	0	19,8
Jul	44.150	30.040	5.150	52.000	0	131.340	405.250	24,6	24,2	29,2	32,3	0	27,7
Ago	39.090	22.990	141.080	61.550	0	264.710	568.980	29,9	30,8	34,8	34,9	0	33,7
Sep	85.810	30.180	39.720	26.500	0	182.210	738.097	27,0	28,5	31,0	31,0	0	28,7
Oct	123.580	61.270	23.760	39.850	0	248.460	761.092	26,1	27,5	30,3	30,3	0	27,5
Nov	63.310	16.350	13.350	1.000	0	94.010	682.442	25,0	26,8	29,0	29,0	0	26,1
Dic	34.450	11.850	53.740	18.500	0	118.540	625.449	20,4	23,4	27,0	27,0	0	24,7
2003	23.100	44.539	72.255	68.119	0	256.178	1.028.086	6,3	10,0	15,4	12,8	0,0	15,5
Ene	32.500	50.820	123.250	34.000	0	240.570	715.719	18,8	21,5	27,0	27,0	0	24,7
Feb	58.500	54.550	104.420	0	0	795.440	805.989	18,0	21,3	27,0	0,0	0	23,2
Mar	86.100	72.200	117.450	41.850	0	317.600	995.169	18,0	21,1	27,0	27,0	0	23,2
Abr	52.600	112.830	167.270	0	0	332.700	1.106.019	10,3	14,1	19,4	0,0	0,0	16,1
May	45.500	50.800	71.000	0	0	167.300	1.109.159	6,5	11,8	15,1	0,0	0	11,8
Jun	0	11.140	13.270	74.920	0	99.330	1.060.049	0,0	6,5	12,3	14,5	0	13,3
Jul	0	91.000	115.000	125.910	0	331.910	1.158.089	0,0	6,4	10,5	14,2	0	10,8
Ago	2.000	13.130	6.150	63.000	0	84.280	1.035.569	3,5	4,6	9,3	15,4	0	13,0
Sep	0	11.000	22.750	162.500	0	196.250	1.068.110	0,0	4,7	8,5	15,0	0	13,7
Oct	0	50.000	110.500	107.000	0	267.500	1.023.360	0,0	3,7	13,0	14,0	0	11,6
Nov	0	17.000	15.000	140.000	0	172.000	1.125.660	0,0	4,3	8,0	13,4	0	12,0
Dic	0	0	1.000	68.250	0	69.250	1.134.140	0,0	0,0	7,5	12,9	0	12,8
2004	8.333	9.417	30.417	122.064	4.928	175.159	1.516.531	0,1	0,9	4,4	7,8	1,0	6,6
Ene	0	43.000	50.000	172.260	0	265.260	1.215.400	0,0	4,1	7,1	12,5	0,0	10,1
Feb	0	30.000	1.000	92.000	0	123.000	1.315.250	0,0	4,0	7,0	12,4	0,0	10,3
Mar	0	0	55.170	96.380	0	151.550	1.338.900	0,0	0,0	6,7	11,0	0,0	9,4
Abr	0	0	39.100	224.620	59.140	322.860	1.525.840	0,0	0,0	6,0	9,4	12,0	9,5
May	0	0	16.500	219.500	0	236.000	1.691.840	0,0	0,0	5,1	7,3	0,0	7,1
Jun	0	0	47.000	111.625	0	158.625	1.725.045	0,0	0,0	3,2	6,7	0,0	5,7
Jul	0	0	44.000	50.000	0	94.000	1.629.045	0,0	0,0	2,6	5,6	0,0	4,2
Ago	0	0	15.000	55.000	0	70.000	1.615.795	0,0	0,0	2,5	6,0	0,0	5,3
Sep	0	0	5.230	197.500	0	202.730	1.569.855	0,0	0,0	2,5	5,0	0,0	4,9
Oct	0	0	7.000	110.000	0	117.000	1.523.755	0,0	0,0	2,4	4,4	0,0	4,3
Nov	0	0	30.000	12.440	0	42.440	1.451.815	0,0	0,0	2,4	6,4	0,0	3,6
Dic	100.000	40.000	55.000	123.439	0	318.439	1.595.834	1,0	2,6	4,9	6,9	0,0	4,3
2005	437.100	80.383	60.393	120.991	0	698.868	2.163.685	2,0	3,8	5,1	8,2	0,0	4,1
Ene	150.000	70.000	12.000	205.000	0	437.000	1.829.074	1,0	3,0	5,1	8,0	0,0	4,8
Feb	197.000	30.000	0	106.000	0	333.000	1.872.574	1,1	3,0	0,0	8,5	0,0	3,6
Mar	200.000	106.000	14.360	207.235	0	527.595	2.088.939	1,5	3,0	5,0	8,1	0,0	4,5
Abr	429.000	30.000	47.000	59.860	0	565.860	2.199.599	2,2	3,9	6,6	8,3	0,0	3,3
May	765.000	15.000	217.000	46.000	0	1.043.000	2.400.099	2,7	4,5	7,0	7,9	0,0	3,9
Jun	881.600	231.300	72.000	101.852	0	1.286.752	2.591.826	3,8	5,5	7,0	8,5	0,0	4,7
Jul	613.500	278.200	4.525	23.000	0	919.225	2.504.511	3,8	5,6	7,0	8,4	0,0	4,5
Ago	551.500	295.900	21.000	87.150	0	955.550	2.624.822	3,8	5,9	7,0	8,3	0,0	4,9
Sep	359.050	260.450	40.547	82.000	0	742.047	2.463.759	3,6	5,8	7,0	8,1	0,0	5,1
Oct	446.250	176.250	15.000	102.000	0	739.500	2.444.259	4,0	6,3	7,6	8,7	0,0	5,3
Nov	673.500	115.000	79.000	134.133	0	1.001.633	2.500.857	5,5	6,8	8,0	9,4	0,0	6,4
Dic	987.000	71.400	100.000	125.000	0	1.283.400	2.348.607	6,1	7,6	8,5	9,5	0,0	6,7
2006	1.398.961	149.700	55.584	121.397	20.800	1.746.442	2.896.413	9,1	9,9	10,4	10,9	4,2	9,4
Ene	898.000	101.000	95.632	206.970	0	1.301.602	2.377.684	6,4	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Feb	999.600	110.000	123.500	149.000	0	1.382.100	2.718.784	6,6	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Mar	1.335.520	241.500	45.802	20.000	0	1.642.822	2.831.259	8,1	8,9	9,3	9,5	0,0	8,3
Abr	1.239.400	97.600	77.000	131.000	0	1.545.000	2.841.439	9,7	10,7	11,3	11,6	0,0	10,0
May	1.333.650	81.150	23.120	85.000	0	1.522.920	2.714.430	10,1	10,8	11,3	11,8	0,0	10,3
Jun	1.996.420	101.640	30.000	65.100	40.000	2.233.160	3.001.220	10,1	10,9	11,3	11,6	12,5	10,3
Jul	1.925.390	66.050	3.000	112.100	0	2.106.540	3.072.140	10,2	10,9	11,3	11,7	0,0	10,3
Ago	1.609.430	253.000	77.000	186.100	27.200	2.152.730	3.232.060	10,2	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Sep	1.253.240	295.360	25.200	137.300	120.000	1.831.100	3.278.700	10,1	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5

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

* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto del 96 en los saldos se incluyen 52,1 mil millones de guaraníes, a partir del mes de septiembre hasta junio de 1997, 89,3 mil millones de guaraníes en cada mes; 79,8 mil millones de guaraníes en julio/97, 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto/97, y 43,9 mil millones de guaraníes en enero/98. Esto corresponde al canje de reducción de encaje por cartas de compromiso.

Cuadro N° 18

Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.
En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones
	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	netas totales 10=3+6+9
2002	66,4	-248,5	-182,2	177,3	-13,1	164,2	7,6	-3,2	4,4	-13,6
Ene	0,0	-96,1	-96,1	8,0	-4,2	3,8	0,0	-0,4	-0,4	-92,7
Feb	5,0	-36,3	-31,3	31,1	-0,2	30,9	0,0	0,0	0,0	-0,5
Mar	6,3	0,0	6,3	19,5	-5,7	13,7	0,0	0,0	0,0	20,0
Abr	31,5	0,0	31,5	6,0	0,0	6,0	0,0	-0,2	-0,2	37,3
May	0,0	-13,5	-13,5	10,5	-0,1	10,3	4,3	0,0	4,3	1,1
Jun	4,0	-36,5	-32,5	6,3	0,0	6,3	1,4	-0,9	0,4	-25,8
Jul	5,6	-29,7	-24,2	10,8	-0,1	10,7	0,4	0,0	0,4	-13,1
Ago	5,0	-7,4	-2,4	11,5	0,0	11,5	0,9	0,0	0,9	10,1
Sep	4,0	-0,2	3,8	16,2	-0,6	15,7	0,2	-0,1	0,1	19,5
Oct	0,0	-0,1	-0,1	12,3	0,0	12,2	0,5	-1,5	-1,0	11,1
Nov	0,0	-16,0	-16,0	10,5	-0,8	9,7	0,0	0,0	0,0	-6,2
Dic	5,0	-12,8	-7,8	34,6	-1,3	33,3	0,0	0,0	0,0	25,6
2003	105,8	-32,9	72,9	135,7	-8,8	126,9	16,0	-0,9	15,0	214,8
Ene	0,0	-20,9	-20,9	8,7	-0,5	8,2	0,0	0,0	0,0	-12,7
Feb	11,4	-4,8	6,6	14,3	-1,3	13,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Mar	44,3	-3,2	41,1	14,0	-0,4	13,6	0,3	-0,3	0,0	54,7
Abr	31,0	0,0	31,0	7,9	-1,8	6,0	0,1	-0,1	0,0	37,0
May	1,0	-1,6	-0,6	10,3	-0,9	9,3	0,0	-0,1	-0,1	8,6
Jun	0,0	-0,1	-0,1	11,2	-0,3	10,9	0,0	0,0	0,0	10,8
Jul	0,0	0,0	0,0	7,3	0,0	7,3	0,0	0,0	0,0	7,2
Ago	0,0	0,0	0,0	10,6	-2,1	8,5	0,0	0,0	0,0	8,4
Sep	0,0	-2,0	-2,0	10,2	-0,4	9,8	0,0	0,0	0,0	7,8
Oct	1,1	-0,1	1,0	6,9	-0,2	6,7	0,0	-0,1	-0,1	7,6
Nov	2,3	0,0	2,3	9,1	-0,5	8,7	4,5	-0,2	4,4	15,3
Dic	14,7	-0,1	14,6	25,3	-0,3	25,0	11,0	0,0	11,0	50,6
2004	130,0	-113,0	17,0	122,5	-4,6	117,8	45,5	-9,4	36,0	170,9
Ene	0,0	-16,9	-16,9	8,1	-0,3	7,8	4,3	-0,8	3,5	-5,5
Feb	4,1	0,0	4,1	14,9	-1,8	13,2	3,1	0,0	3,1	20,3
Mar	42,6	-0,1	42,4	3,3	0,0	3,2	3,1	-1,9	1,2	46,9
Abr	27,9	-0,2	27,7	5,7	0,0	5,7	0,3	-0,3	0,0	33,4
May	23,0	-0,3	22,7	4,0	-0,1	3,9	2,5	0,0	2,5	29,1
Jun	9,5	-0,3	9,2	8,3	-0,3	8,0	5,9	-3,8	2,0	19,3
Jul	12,4	-0,1	12,3	7,1	0,0	7,1	3,5	0,0	3,5	22,9
Ago	10,5	0,0	10,5	8,7	-1,1	7,6	3,2	-1,2	2,0	20,1
Sep	0,0	-0,1	-0,1	13,8	0,0	13,8	2,0	0,0	2,0	15,7
Oct	0,0	-29,7	-29,7	8,7	0,0	8,7	3,6	-0,1	3,5	-17,6
Nov	0,0	-31,7	-31,7	12,1	-0,6	11,5	2,0	0,0	2,0	-18,2
Dic	0,0	-3,7	-3,7	19,0	-0,5	18,6	8,4	-1,2	7,2	22,1
2005	71,8	-104,6	-32,9	121,8	-28,1	93,7	39,7	-4,6	35,1	97,9
Ene	0,0	-14,2	-14,2	5,7	-0,5	5,2	7,0	-0,9	6,1	-2,8
Feb	12,0	-1,8	10,2	5,7	-1,8	3,9	1,8	-0,3	1,5	15,7
Mar	3,2	0,0	3,2	1,8	-0,1	1,7	1,5	0,0	1,5	6,4
T1	15,2	-16,0	-0,8	13,2	-2,4	10,8	10,4	-1,2	9,2	19,2
Abr	28,5	0,0	28,5	5,3	-0,6	4,7	0,1	-0,5	-0,3	32,9
May	21,7	0,0	21,7	7,4	-0,1	7,4	5,9	0,0	5,9	34,9
Jun	0,0	-1,0	-1,0	6,6	-0,3	6,3	3,3	-0,3	3,0	8,3
T2	50,2	-1,0	49,2	19,4	-1,0	18,4	9,3	-0,7	8,6	76,2
Jul	1,0	0,0	1,0	6,2	-14,0	-7,8	2,5	-1,0	1,5	-5,4
Ago	0,0	-9,2	-9,2	14,8	-7,1	7,6	0,8	-0,3	0,5	-1,0
Sep	0,0	-25,3	-25,3	5,8	-0,1	5,7	2,0	0,0	2,0	-17,6
T3	1,0	-34,5	-33,5	26,7	-21,2	5,5	5,3	-1,3	4,0	-24,0
Oct	0,0	-13,9	-13,9	7,0	0,0	7,0	2,1	-1,1	1,0	-5,9
Nov	0,0	-14,5	-14,5	13,0	-1,5	11,5	3,8	0,0	3,8	0,7
Dic	5,4	-24,6	-19,2	42,4	0,0	42,4	8,8	-0,3	8,5	31,7
T4	5,4	-53,1	-47,7	62,4	-1,5	60,9	14,7	-1,4	13,3	26,5
2006	37,6	-45,8	-8,2	100,5	-18,5	82,0	48,2	-7,0	41,2	115,0
Ene	0,0	-29,2	-29,2	10,0	0,0	10,0	9,5	-1,0	8,5	-10,7
Feb	6,7	-2,0	4,7	8,6	-1,1	7,5	8,8	-0,3	8,5	20,7
Mar	4,5	-6,2	-1,7	6,3	-7,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	-2,5
T1	11,2	-37,4	-26,2	24,9	-8,3	16,6	18,3	-1,3	17,0	7,4
Abr	0,0	-0,1	-0,1	12,6	-0,4	12,2	0,0	-1,2	-1,1	11,0
May	12,0	-0,1	11,9	11,3	0,0	11,3	15,0	0,0	15,0	38,2
Jun	7,9	-0,2	7,7	12,0	-5,6	6,3	2,8	0,0	2,8	16,8
T2	19,9	-0,4	19,5	35,9	-6,1	29,9	17,8	-1,2	16,6	66,0
Jul	4,5	-0,1	4,4	16,6	-1,1	15,5	4,4	-1,2	3,2	23,0
Ago	2,0	-0,1	1,9	10,4	-3,0	7,4	2,8	-1,6	1,2	10,4
Sep	0,0	-7,9	-7,9	12,7	0,0	12,7	4,9	-1,6	3,2	8,1
T3	6,5	-8,1	-1,6	39,7	-4,2	35,5	12,1	-4,5	7,6	41,5

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Nota: 1/ Incluye entidades binacionales, organizaciones multilaterales y Banco Central del Paraguay.

Cuadro N° 19

Agregados monetarios.
En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2002									
Ene	1.789.989	1.334.473	2.290.666	516.922	45.368	781.071	3.634.027	5.557.301	9.191.328
Feb	1.699.409	1.239.517	2.178.418	462.699	57.591	786.126	3.484.834	5.379.957	8.864.791
Mar	1.809.385	1.313.775	2.278.566	490.828	50.227	790.316	3.609.937	5.204.194	8.814.131
Abr	1.830.727	1.320.367	2.294.752	473.720	51.308	812.694	3.632.474	5.095.368	8.727.842
May	1.941.289	1.340.122	2.318.461	506.361	51.779	797.016	3.673.617	4.988.014	8.661.631
Jun	1.874.879	1.367.575	2.312.554	416.891	44.158	703.238	3.476.841	4.358.931	7.835.772
Jul	1.909.336	1.337.623	2.237.725	422.382	46.482	694.088	3.400.677	4.341.287	7.741.964
Ago	1.801.169	1.290.833	2.215.189	393.123	43.549	692.894	3.344.755	4.565.287	7.910.042
Sep	1.749.650	1.291.399	2.193.985	408.538	43.391	706.649	3.352.563	4.599.018	7.951.581
Oct	1.803.020	1.321.433	2.279.678	418.248	43.604	694.489	3.436.019	5.030.121	8.466.140
Nov	1.938.790	1.380.442	2.264.928	471.868	41.811	695.217	3.473.824	5.295.112	8.768.936
Dic	2.193.176	1.698.674	2.728.703	444.081	42.453	698.836	3.914.073	5.361.311	9.275.384
2003									
Ene	1.997.794	1.466.772	2.478.448	445.415	49.500	652.699	3.626.062	5.384.771	9.010.833
Feb	1.971.192	1.454.613	2.502.208	454.820	53.361	674.341	3.684.730	5.378.583	9.063.313
Mar	2.218.791	1.545.195	2.660.256	476.911	57.659	700.839	3.895.665	5.709.290	9.604.955
Abr	2.449.659	1.716.382	2.890.629	550.806	53.900	711.157	4.206.492	6.187.507	10.393.999
May	2.542.931	1.749.258	2.900.880	572.868	50.658	694.221	4.218.627	5.685.798	9.904.425
Jun	2.824.490	1.729.117	2.917.188	577.270	42.733	717.593	4.254.784	5.649.001	9.903.785
Jul	2.806.052	1.718.629	2.950.635	575.748	41.905	728.655	4.296.943	5.615.569	9.912.512
Ago	2.981.497	1.796.668	3.091.334	579.120	39.930	726.976	4.437.360	5.717.236	10.154.596
Sep	2.944.004	1.756.003	3.044.220	619.927	28.737	706.065	4.398.949	5.753.607	10.152.556
Oct	2.974.637	1.790.236	3.104.343	585.940	22.717	693.505	4.406.505	5.688.572	10.095.077
Nov	2.903.887	1.771.066	3.035.456	575.008	24.816	677.843	4.313.123	5.339.345	9.652.468
Dic	3.461.744	2.206.814	3.788.878	602.263	28.472	659.561	5.079.174	5.283.641	10.362.815
2004									
Ene	3.279.114	1.935.729	3.433.532	607.353	35.787	739.508	4.816.180	5.416.634	10.232.814
Feb	3.363.739	2.000.671	3.584.565	638.832	35.691	730.271	4.989.359	5.278.823	10.268.182
Mar	3.570.125	2.115.407	3.657.963	617.263	25.181	722.606	5.023.013	5.537.248	10.560.261
Abr	3.580.119	2.180.279	3.801.424	620.954	18.109	727.789	5.168.276	5.699.890	10.868.166
May	3.497.272	2.045.693	3.674.031	635.536	14.083	747.274	5.070.924	5.834.006	10.904.930
Jun	3.517.228	1.957.576	3.655.781	617.440	13.274	776.304	5.062.799	5.670.528	10.733.327
Jul	3.628.281	1.940.691	3.716.287	628.883	13.483	781.398	5.140.051	5.630.024	10.770.075
Ago	3.699.396	1.932.465	3.725.441	630.653	12.607	763.934	5.132.635	5.638.514	10.771.149
Sep	3.769.420	1.903.625	3.817.441	659.588	4.144	744.090	5.225.263	5.624.100	10.849.363
Oct	3.690.392	1.948.390	3.890.639	732.292	7.637	748.037	5.378.605	5.648.364	11.026.969
Nov	3.662.804	1.958.662	3.922.512	794.953	7.100	745.760	5.470.325	5.486.679	10.957.004
Dic	4.060.380	2.487.567	4.705.777	841.940	5.726	746.383	6.299.826	5.434.062	11.733.888
2005									
Ene	3.731.290	2.089.840	4.347.397	863.012	8.296	743.404	5.962.109	5.528.574	11.490.683
Feb	3.825.263	2.151.052	4.447.225	868.790	8.148	767.260	6.091.423	5.380.834	11.472.257
Mar	3.754.028	2.219.483	4.545.097	762.370	8.692	774.352	6.090.511	5.530.929	11.621.440
Abr	3.628.375	2.245.481	4.519.659	856.433	8.988	786.076	6.171.156	5.799.891	11.971.047
May	3.618.647	2.222.642	4.517.086	836.720	9.760	788.318	6.151.884	5.719.441	11.871.325
Jun	3.553.162	2.214.001	4.540.286	893.429	10.530	766.977	6.211.222	5.713.845	11.925.067
Jul	3.571.055	2.225.767	4.570.606	908.494	10.311	770.223	6.259.634	5.581.103	11.840.737
Ago	3.558.849	2.245.354	4.570.937	888.264	7.704	782.494	6.249.399	5.588.420	11.837.819
Sep	3.586.667	2.251.376	4.632.972	923.030	738	805.572	6.362.312	5.605.810	11.968.122
Oct	3.602.342	2.264.627	4.585.047	1.006.841	739	822.091	6.414.718	5.618.005	12.032.723
Nov	3.624.223	2.317.481	4.740.961	1.002.194	697	812.372	6.556.224	5.525.589	12.081.813
Dic	4.240.520	2.924.898	5.674.712	812.194	2.197	839.695	7.328.798	5.379.703	12.708.501
2006									
Ene	4.068.356	2.478.031	5.213.077	856.380	2.087	857.782	6.929.326	5.505.957	12.435.283
Feb	3.923.495	2.588.300	5.265.899	799.362	2.527	867.379	6.935.167	5.414.039	12.349.206
Mar	3.880.313	2.554.908	5.243.411	927.593	3.532	877.905	7.052.441	5.612.776	12.665.217
Abr	3.779.545	2.563.284	5.198.467	709.108	3.385	910.064	6.821.024	5.659.850	12.480.874
May	3.900.462	2.528.298	5.117.648	698.897	5.343	961.342	6.783.230	5.854.877	12.638.107
Jun	3.843.472	2.551.777	5.204.050	718.800	3.906	956.372	6.883.128	5.707.837	12.590.965
Jul	3.934.772	2.599.565	5.252.577	742.373	3.956	974.441	6.973.347	5.763.725	12.737.072
Ago	3.908.795	2.638.956	5.304.101	719.010	4.068	982.629	7.009.808	5.684.834	12.694.642
Sep	3.965.771	2.651.382	5.351.823	768.225	4.068	994.805	7.118.921	5.581.091	12.700.012

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 20

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
2002										
Ene	-19,6	-0,6	-19,7	5,2	-15,2	6,9	-10,7	4,9	-1,5	19,5
Feb	-5,1	-0,7	-7,1	2,3	-4,9	4,4	-4,1	3,3	-3,6	14,2
Mar	6,5	3,6	6,0	4,6	4,6	11,4	3,6	6,9	-0,6	13,0
Abr	1,2	-1,4	0,5	-1,1	0,7	3,4	0,6	1,4	-1,0	9,2
May	6,0	6,2	1,5	5,0	1,0	9,8	1,1	4,6	-0,8	8,2
Jun	-3,4	4,0	2,0	7,1	-0,3	5,8	-5,4	-3,9	-9,5	-6,8
Jul	1,8	6,6	-2,2	3,5	-3,2	4,5	-2,2	-3,4	-1,2	-9,5
Ago	-5,7	-1,4	-3,5	-2,4	-1,0	0,3	-1,6	-6,1	2,2	-7,0
Sep	-2,9	-2,7	0,0	0,9	-1,0	-0,6	0,2	-5,8	0,5	-7,8
Oct	3,1	3,0	2,3	4,8	3,9	4,1	2,5	-1,8	6,5	-3,5
Nov	7,5	9,4	4,5	7,0	-0,6	2,7	1,1	-1,3	3,6	-3,0
Dic	13,1	-1,5	23,1	2,2	20,5	1,0	12,7	-3,8	5,8	-0,6
2003										
Ene	-8,9	11,6	-13,7	9,9	-9,2	8,2	-7,4	-0,2	-2,9	-2,0
Feb	-1,3	16,0	-0,8	17,4	1,0	14,9	1,6	5,7	0,6	2,2
Mar	12,6	22,6	6,2	17,6	6,3	16,8	5,7	7,9	6,0	9,0
Abr	10,4	33,8	11,1	30,0	8,7	26,0	8,0	15,8	8,2	19,1
May	3,8	31,0	1,9	30,5	0,4	25,1	0,3	14,8	-4,7	14,3
Jun	11,1	50,6	-1,2	26,4	0,6	26,1	0,9	22,4	0,0	26,4
Jul	-0,7	47,0	-0,6	28,5	1,1	31,9	1,0	26,4	0,1	28,0
Ago	6,3	65,5	4,5	39,2	4,8	39,6	3,3	32,7	2,4	28,4
Sep	-1,3	68,3	-2,3	36,0	-1,5	38,8	-0,9	31,2	0,0	27,7
Oct	1,0	65,0	1,9	35,5	2,0	36,2	0,2	28,2	-0,6	19,2
Nov	-2,4	49,8	-1,1	28,3	-2,2	34,0	-2,1	24,2	-4,4	10,1
Dic	19,2	57,8	24,6	29,9	24,8	38,9	17,8	29,8	7,4	11,7
2004										
Ene	-5,3	64,1	-12,3	32,0	-9,4	38,5	-5,2	32,8	-1,3	13,6
Feb	2,6	70,6	3,4	37,5	4,4	43,3	3,6	35,4	0,3	13,3
Mar	6,1	60,9	5,7	36,9	2,0	37,5	0,7	28,9	2,8	9,9
Abr	0,3	46,1	3,1	27,0	3,9	31,5	2,9	22,9	2,9	4,6
May	-2,3	37,5	-6,2	16,9	-3,4	26,7	-1,9	20,2	0,3	10,1
Jun	0,6	24,5	-4,3	13,2	-0,5	25,3	-0,2	19,0	-1,6	8,4
Jul	3,2	29,3	-0,9	12,9	1,7	25,9	1,5	19,6	0,3	8,7
Ago	2,0	24,1	-0,4	7,6	0,2	20,5	-0,1	15,7	0,0	6,1
Sep	1,9	28,0	-1,5	8,4	2,5	25,4	1,8	18,8	0,7	6,9
Oct	-2,1	24,1	2,4	8,8	1,9	25,3	2,9	22,1	1,6	9,2
Nov	-0,7	26,1	0,5	10,6	0,8	29,2	1,7	26,8	-0,6	13,5
Dic	10,9	17,3	27,0	12,7	20,0	24,2	15,2	24,0	7,1	13,2
2005										
Ene	-8,1	13,8	-16,0	8,0	-7,6	26,6	-5,4	23,8	-2,1	12,3
Feb	2,5	13,7	2,9	7,5	2,3	24,1	2,2	22,1	-0,2	11,7
Mar	-1,9	5,2	3,2	4,9	2,2	24,3	0,0	21,3	1,3	10,0
Abr	-3,3	1,3	1,2	3,0	-0,6	18,9	1,3	19,4	3,0	10,1
May	-0,3	3,5	-1,0	8,6	-0,1	22,9	-0,3	21,3	-0,8	8,9
Jun	-1,8	1,0	-0,4	13,1	0,5	24,2	1,0	22,7	0,5	11,1
Jul	0,5	-1,6	0,5	14,7	0,7	23,0	0,8	21,8	-0,7	9,9
Ago	-0,3	-3,8	0,9	16,2	0,0	22,7	-0,2	21,8	0,0	9,9
Sep	0,8	-4,8	0,3	18,3	1,4	21,4	1,8	21,8	1,1	10,3
Oct	0,4	-2,4	0,6	16,2	-1,0	17,8	0,8	19,3	0,5	9,1
Nov	0,6	-1,1	2,3	18,3	3,4	20,9	2,2	19,9	0,4	10,3
Dic	17,0	4,4	26,2	17,6	19,7	20,6	11,8	16,3	5,2	8,3
2006										
Ene	-4,1	9,0	-15,3	18,6	-8,1	19,9	-5,5	16,2	-2,1	8,2
Feb	-3,6	2,6	4,4	20,3	1,0	18,4	0,1	13,9	-0,7	7,6
Mar	-1,1	3,4	-1,3	15,1	-0,4	15,4	1,7	15,8	2,6	9,0
Abr	-2,6	4,2	0,3	14,2	-0,9	15,0	-3,3	10,5	-1,5	4,3
May	3,2	7,8	-1,4	13,8	-1,6	13,3	-0,6	10,3	1,3	6,5
Jun	-1,5	8,2	0,9	15,3	1,7	14,6	1,5	10,8	-0,4	5,6
Jul	2,4	10,2	1,9	16,8	0,9	14,9	1,3	11,4	1,2	7,6
Ago	-0,7	9,8	1,5	17,5	1,0	16,0	0,5	12,2	-0,3	7,2
Sep	1,5	10,6	0,5	17,8	0,9	15,5	1,6	11,9	0,0	6,1

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

Cuadro N° 21

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 de USD	Tipo de cambio de cambio	En millones de guaraníes de guaraníes	Part. %	
2002											
Ene	1.189.105	516.922	45.368	781.071	2.532.466	31	1149,39	4.835	5.557.301	69	8.089.767
Feb	1.111.251	462.699	57.591	786.126	2.417.667	31	1094,60	4.915	5.379.957	69	7.797.624
Mar	1.143.063	490.828	50.227	790.316	2.474.434	32	1075,69	4.838	5.204.194	68	7.678.628
Abr	1.174.870	473.720	51.308	812.694	2.512.592	33	1056,03	4.825	5.095.368	67	7.607.960
May	1.179.183	506.361	51.779	797.016	2.534.339	34	968,55	5.150	4.988.014	66	7.522.353
Jun	1.083.088	416.891	44.158	703.238	2.247.375	34	751,54	5.800	4.358.931	66	6.606.306
Jul	1.080.092	422.382	46.482	694.088	2.243.044	34	735,81	5.900	4.341.287	66	6.584.331
Ago	1.066.442	393.123	43.549	692.894	2.196.008	32	748,41	6.100	4.565.287	68	6.761.295
Sep	1.083.333	408.538	43.391	706.649	2.241.911	33	766,50	6.000	4.599.018	67	6.840.929
Oct	1.153.322	418.248	43.604	694.489	2.309.663	31	779,86	6.450	5.030.121	69	7.339.784
Nov	1.116.594	471.868	41.811	695.217	2.325.490	31	767,41	6.900	5.295.112	69	7.620.802
Dic	1.277.499	444.081	42.453	698.836	2.462.869	31	765,90	7.000	5.361.311	69	7.824.180
2003											
Ene	1.233.433	445.415	49.500	652.699	2.381.047	31	780,40	6.900	5.384.771	69	7.765.818
Feb	1.236.197	454.820	53.361	674.341	2.418.719	31	779,50	6.900	5.378.583	69	7.797.302
Mar	1.320.409	476.911	57.659	700.839	2.555.818	31	829,84	6.880	5.709.290	69	8.265.108
Abr	1.426.259	550.806	53.900	711.157	2.742.122	31	904,61	6.840	6.187.507	69	8.929.629
May	1.470.833	572.868	50.658	694.221	2.788.580	33	917,06	6.200	5.685.798	67	8.474.378
Jun	1.525.340	577.270	42.733	717.593	2.862.936	34	911,13	6.200	5.649.001	66	8.511.937
Jul	1.548.112	575.748	41.905	728.655	2.894.420	34	928,19	6.050	5.615.569	66	8.509.989
Ago	1.644.162	579.120	39.930	726.976	2.990.188	34	911,84	6.270	5.717.236	66	8.707.424
Sep	1.639.544	619.927	28.737	706.065	2.994.273	34	916,18	6.280	5.753.607	66	8.747.880
Oct	1.647.808	585.940	22.717	693.505	2.949.970	34	916,03	6.210	5.688.572	66	8.638.542
Nov	1.598.745	575.008	24.816	677.843	2.876.412	35	876,74	6.090	5.339.345	65	8.215.757
Dic	1.959.593	602.263	28.472	659.561	3.249.889	38	870,45	6.070	5.283.641	62	8.533.530
2004											
Ene	1.898.086	607.353	35.787	739.508	3.280.734	38	873,65	6.200	5.416.634	62	8.697.368
Feb	1.952.211	638.832	35.691	730.271	3.357.005	39	875,43	6.030	5.278.823	61	8.635.828
Mar	1.954.548	617.263	25.181	722.606	3.319.598	37	944,92	5.860	5.537.248	63	8.856.846
Abr	1.987.134	620.954	18.109	727.789	3.353.986	37	995,61	5.725	5.699.890	63	9.053.876
May	2.002.695	635.536	14.083	747.274	3.399.588	37	977,22	5.970	5.834.006	63	9.233.594
Jun	2.044.018	617.440	13.274	776.304	3.451.036	38	962,74	5.890	5.670.528	62	9.121.564
Jul	2.061.824	628.883	13.483	781.398	3.485.588	38	952,63	5.910	5.630.024	62	9.115.612
Ago	2.114.282	630.653	12.607	763.934	3.521.476	38	954,06	5.910	5.638.514	62	9.159.990
Sep	2.208.166	659.588	4.144	744.090	3.615.988	39	946,02	5.945	5.624.100	61	9.240.088
Oct	2.222.591	732.292	7.637	748.037	3.710.557	40	931,30	6.065	5.648.364	60	9.358.921
Nov	2.258.779	794.953	7.100	745.760	3.806.592	41	895,78	6.125	5.486.679	59	9.293.271
Dic	2.567.439	841.940	5.726	746.383	4.161.488	43	870,84	6.240	5.434.062	57	9.595.550
2005											
Ene	2.587.507	863.012	8.296	743.404	4.202.219	43	873,39	6.330	5.528.574	57	9.730.793
Feb	2.611.001	868.790	8.148	767.260	4.255.199	44	861,62	6.245	5.380.834	56	9.636.033
Mar	2.651.019	762.370	8.692	774.352	4.196.433	43	880,02	6.285	5.530.929	57	9.727.362
Abr	2.552.854	856.433	8.988	786.076	4.204.351	42	927,24	6.255	5.799.891	58	10.004.242
May	2.591.265	836.720	9.760	788.318	4.226.063	42	918,79	6.225	5.719.441	58	9.945.504
Jun	2.642.490	893.429	10.530	766.977	4.313.426	43	942,88	6.060	5.713.845	57	10.027.271
Jul	2.622.496	908.494	10.311	770.223	4.311.524	44	934,86	5.970	5.581.103	56	9.892.627
Ago	2.660.871	888.264	7.704	782.494	4.339.333	44	919,15	6.080	5.588.420	56	9.927.753
Sep	2.658.940	923.030	738	805.572	4.388.280	44	918,99	6.100	5.605.810	56	9.994.090
Oct	2.629.826	1.006.841	739	822.091	4.459.497	44	916,48	6.130	5.618.005	56	10.077.502
Nov	2.767.151	1.002.194	697	812.372	4.582.414	45	899,93	6.140	5.525.589	55	10.108.003
Dic	3.111.248	812.194	2.197	839.695	4.765.334	47	881,92	6.100	5.379.703	53	10.145.037
2006											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347

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

Cuadro N° 22

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	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)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
2002											
Ene	1.554.630	570.031	49.508	912.619	3.086.788	34	1261,92	4.835	6.101.387	66	9.188.176
Feb	1.509.537	502.955	57.591	919.553	2.989.636	33	1208,02	4.915	5.937.441	67	8.927.077
Mar	1.594.643	533.210	50.227	916.154	3.094.234	35	1188,18	4.838	5.748.395	65	8.842.629
Abr	1.625.453	542.229	51.353	918.178	3.137.214	36	1168,73	4.825	5.639.144	64	8.776.357
May	1.614.646	574.660	51.824	885.027	3.126.158	36	1081,87	5.150	5.571.615	64	8.697.772
Jun	1.532.126	475.532	44.203	788.292	2.840.153	36	853,02	5.800	4.947.500	64	7.787.654
Jul	1.466.943	464.337	46.482	772.031	2.749.793	36	831,84	5.900	4.907.834	64	7.657.626
Ago	1.398.857	420.195	43.549	788.743	2.651.343	34	845,08	6.100	5.154.975	66	7.806.318
Sep	1.458.042	438.541	43.391	806.013	2.745.987	35	865,76	6.000	5.194.547	65	7.940.534
Oct	1.517.617	467.978	49.932	818.181	2.853.708	34	873,96	6.450	5.637.038	66	8.490.747
Nov	1.491.788	510.611	46.311	816.391	2.865.101	32	864,40	6.900	5.964.345	68	8.829.446
Dic	1.608.334	479.593	46.953	820.160	2.955.039	33	864,96	7.000	6.054.719	67	9.009.758
2003											
Ene	1.511.796	488.247	54.000	784.138	2.838.181	32	878,44	6.900	6.061.244	68	8.899.425
Feb	1.605.496	490.370	57.861	818.674	2.972.401	33	874,58	6.900	6.034.635	67	9.007.036
Mar	1.737.931	524.546	62.159	862.397	3.187.033	33	927,92	6.880	6.384.071	67	9.571.104
Abr	1.963.446	597.445	57.400	851.122	3.469.413	34	997,30	6.840	6.821.523	66	10.290.936
May	1.914.006	620.693	51.658	824.268	3.410.625	36	997,91	6.200	6.187.058	64	9.597.683
Jun	1.937.209	640.660	43.733	835.365	3.456.967	36	984,08	6.200	6.101.325	64	9.558.292
Jul	1.996.564	625.429	41.905	845.050	3.508.948	37	1000,28	6.050	6.051.699	63	9.560.647
Ago	2.090.549	616.484	39.930	833.621	3.580.584	37	989,17	6.270	6.202.078	63	9.782.662
Sep	2.029.844	670.911	28.737	820.906	3.550.398	36	1001,59	6.280	6.289.960	64	9.840.358
Oct	2.102.462	642.963	22.717	788.174	3.556.316	36	1023,10	6.090	6.230.649	64	9.786.965
Nov	2.110.850	617.008	26.116	772.512	3.526.486	38	960,37	6.090	5.848.671	62	9.375.157
Dic	2.451.782	673.529	31.272	752.096	3.908.679	40	953,35	6.070	5.786.831	60	9.695.510
2004											
Ene	2.536.321	674.294	38.587	830.293	4.079.495	41	953,74	6.200	5.913.192	59	9.992.688
Feb	2.586.044	693.866	44.491	816.305	4.140.707	41	968,49	6.030	5.840.016	59	9.980.723
Mar	2.711.838	702.010	32.481	800.540	4.246.869	41	1042,63	5.860	6.109.814	59	10.356.683
Abr	2.730.906	682.691	25.409	799.223	4.236.228	40	1089,94	5.725	6.239.911	60	10.478.139
May	2.760.379	697.292	14.083	822.858	4.294.612	40	1073,98	5.970	6.411.633	60	10.706.245
Jun	2.852.485	698.115	13.274	849.122	4.412.996	42	1055,81	5.890	6.218.733	58	10.631.729
Jul	2.872.779	687.510	13.483	853.316	4.427.088	42	1038,59	5.910	6.138.093	58	10.565.181
Ago	2.958.215	697.154	12.607	822.677	4.490.653	42	1039,15	5.910	6.141.401	58	10.632.054
Sep	3.078.805	730.350	4.144	801.928	4.615.227	43	1030,64	5.945	6.127.167	57	10.742.394
Oct	3.048.713	822.188	7.637	805.875	4.684.413	43	1017,54	6.065	6.171.365	57	10.855.778
Nov	3.089.500	874.612	7.100	803.298	4.774.510	44	984,53	6.125	6.030.235	56	10.804.745
Dic	3.362.824	904.638	5.726	807.604	5.080.792	46	961,18	6.240	5.997.735	54	11.078.527
2005											
Ene	3.377.554	960.450	8.296	804.625	5.150.925	46	968,21	6.330	6.128.791	54	11.279.716
Feb	3.403.833	962.415	8.148	825.781	5.200.177	47	955,57	6.245	5.967.511	53	11.167.688
Mar	3.504.899	869.951	8.692	830.073	5.213.615	46	971,73	6.285	6.107.314	54	11.320.929
Abr	3.364.085	975.194	8.988	843.597	5.191.864	45	1021,09	6.255	6.386.911	55	11.578.775
May	3.428.647	937.395	9.760	837.389	5.213.191	45	1016,45	6.225	6.327.372	55	11.540.563
Jun	3.472.807	1.004.177	10.530	814.382	5.301.896	46	1046,48	6.060	6.341.644	54	11.643.540
Jul	3.423.964	1.023.291	10.311	815.027	5.272.593	46	1036,41	5.970	6.187.390	54	11.459.983
Ago	3.552.123	1.026.483	8.904	827.577	5.415.087	47	1020,67	6.080	6.205.653	53	11.620.740
Sep	3.479.687	1.058.073	1.938	850.655	5.390.353	46	1020,46	6.100	6.224.806	54	11.615.159
Oct	3.485.542	1.086.928	1.939	909.174	5.483.583	47	1020,12	6.130	6.253.335	53	11.736.918
Nov	3.668.570	1.074.396	1.897	900.505	5.645.368	48	1009,23	6.140	6.196.642	52	11.842.010
Dic	4.003.882	880.954	3.397	921.161	5.809.394	49	1004,99	6.100	6.130.417	51	11.939.811
2006											
Ene	3.990.677	901.699	3.287	962.527	5.858.190	49	1002,54	6.130	6.145.581	51	12.003.771
Feb	3.966.697	835.912	5.227	1.066.158	5.873.994	49	1007,83	5.980	6.026.802	51	11.900.796
Mar	3.787.661	981.706	6.232	1.076.684	5.852.283	49	1047,60	5.930	6.212.270	51	12.064.553
Abr	3.806.749	752.284	6.085	1.126.211	5.691.329	48	1086,94	5.740	6.239.038	52	11.930.367
May	3.933.276	759.445	5.343	1.236.188	5.934.252	48	1121,35	5.750	6.447.785	52	12.382.037
Jun	3.957.360	768.152	3.906	1.230.052	5.959.470	49	1133,30	5.550	6.289.822	51	12.249.292
Jul	3.919.574	780.370	3.956	1.248.121	5.952.021	48	1157,42	5.470	6.331.075	52	12.283.096
Ago	3.723.632	1.022.702	4.068	1.249.309	5.999.711	49	1171,94	5.400	6.328.480	51	12.328.191
Sep	3.763.327	1.085.246	4.068	1.268.723	6.121.364	50	1155,47	5.370	6.204.866	50	12.326.230

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° 23

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 de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	
2002					
Ene	2.964.540	3.608.896	746,4	4.835	6.573.436
Feb	2.973.575	3.640.933	740,8	4.915	6.614.508
Mar	2.974.203	3.619.918	748,2	4.838	6.594.121
Abr	2.883.671	3.621.220	750,5	4.825	6.504.891
May	2.798.905	3.813.679	740,5	5.150	6.612.584
Jun	2.702.898	3.746.001	645,9	5.800	6.448.899
Jul	2.694.227	3.819.137	647,3	5.900	6.513.364
Ago	2.557.647	3.836.039	628,9	6.100	6.393.686
Sep	2.589.628	3.620.363	603,4	6.000	6.209.991
Oct	2.628.331	3.866.650	599,5	6.450	6.494.981
Nov	2.662.962	3.964.812	574,6	6.900	6.627.774
Dic	2.625.290	3.868.024	552,6	7.000	6.493.314
2003					
Ene	2.560.269	3.802.438	551,1	6.900	6.362.707
Feb	2.505.397	3.786.905	548,8	6.900	6.292.302
Mar	2.446.283	3.740.417	543,7	6.880	6.186.700
Abr	2.361.775	3.753.246	548,7	6.840	6.115.021
May	2.216.800	3.133.481	505,4	6.200	5.350.281
Jun	2.146.109	3.031.873	489,0	6.200	5.177.982
Jul	2.145.075	2.802.947	463,3	6.050	4.948.022
Ago	2.115.414	2.791.416	445,2	6.270	4.906.830
Sep	2.082.669	2.735.629	435,6	6.280	4.818.298
Oct	2.066.152	2.785.079	448,5	6.210	4.851.231
Nov	2.053.262	2.719.909	446,6	6.090	4.773.171
Dic	2.063.697	2.796.097	460,6	6.070	4.859.794
2004					
Ene	2.140.713	2.888.949	466,0	6.200	5.029.662
Feb	2.176.924	2.889.861	479,2	6.030	5.066.785
Mar	2.119.874	2.837.138	484,2	5.860	4.957.012
Abr	2.119.106	2.766.522	483,2	5.725	4.885.628
May	2.076.442	2.915.192	488,3	5.970	4.991.634
Jun	2.115.228	2.937.855	498,8	5.890	5.053.083
Jul	2.138.944	2.993.520	506,5	5.910	5.132.464
Ago	2.159.354	2.923.393	494,7	5.910	5.082.747
Sep	2.220.939	2.943.199	495,1	5.945	5.164.138
Oct	2.419.328	2.966.489	489,1	6.065	5.385.817
Nov	2.587.431	2.999.128	489,7	6.125	5.586.559
Dic	2.668.043	2.970.618	476,1	6.240	5.638.661
2005					
Ene	2.725.108	2.982.754	471,2	6.330	5.707.862
Feb	2.785.621	2.918.804	467,4	6.245	5.704.425
Mar	2.794.368	2.907.990	462,7	6.285	5.702.358
Abr	2.776.496	2.801.858	447,9	6.255	5.578.354
May	2.736.124	2.735.109	439,4	6.225	5.471.233
Jun	2.745.178	2.564.011	423,1	6.060	5.309.189
Jul	2.755.422	2.493.891	417,7	5.970	5.249.313
Ago	2.828.502	2.550.475	419,5	6.080	5.378.977
Sep	2.938.781	2.661.284	436,3	6.100	5.600.065
Oct	3.091.289	2.819.153	459,9	6.130	5.910.442
Nov	3.265.679	2.929.885	477,2	6.140	6.195.564
Dic	3.375.624	3.010.698	493,6	6.100	6.386.322
2006					
Ene	3.378.585	2.989.295	487,7	6.130	6.367.880
Feb	3.394.310	2.943.819	492,3	5.980	6.338.129
Mar	3.416.194	2.891.589	487,6	5.930	6.307.783
Abr	3.372.633	2.839.607	494,7	5.740	6.212.240
May	3.413.887	2.877.788	500,5	5.750	6.291.675
Jun	3.368.143	2.870.767	517,3	5.550	6.238.910
Jul	3.402.909	2.941.846	537,8	5.470	6.344.755
Ago	3.449.772	2.939.966	544,4	5.400	6.389.738
Sep	3.553.891	3.025.033	563,3	5.370	6.578.924

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

Cuadro N° 24

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	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2002												
Ene	-5,9	5,8	5,6	31,5	1,7	22,2	0,7	3,0	2,1	26,5	1,5	14,7
Feb	-4,5	3,7	-3,2	22,6	-3,6	16,1	0,3	2,9	0,9	22,2	0,6	12,7
Mar	2,3	8,1	-3,3	17,6	-1,5	14,4	0,0	3,6	-0,6	20,5	-0,3	12,2
Abr	1,5	2,8	-2,1	15,5	-0,9	11,0	-3,0	1,2	0,0	19,3	-1,4	10,5
May	0,9	3,3	-2,1	11,0	-1,1	8,3	-2,9	0,3	5,3	24,5	1,7	13,0
Jun	-11,3	-11,2	-12,6	-9,0	-12,2	-9,8	-3,4	-3,5	-1,8	18,4	-2,5	8,1
Jul	-0,2	-8,0	-0,4	-13,7	-0,3	-11,9	-0,3	-2,8	2,0	16,0	1,0	7,4
Ago	-2,1	-10,6	5,2	-7,7	2,7	-8,7	-5,1	-6,4	0,4	15,7	-1,8	5,7
Sep	2,1	-9,5	0,7	-9,3	1,2	-9,3	1,3	-6,8	-5,6	6,4	-2,9	0,5
Oct	3,0	-5,8	9,4	-4,5	7,3	-4,9	1,5	-8,6	6,8	10,8	4,6	2,0
Nov	0,7	-5,0	5,3	-4,0	3,8	-4,3	1,3	-9,9	2,5	10,7	2,0	1,4
Dic	5,9	-8,5	1,3	1,8	2,7	-1,7	-1,4	-10,8	-2,4	9,5	-2,0	0,2
2003												
Ene	-3,3	-6,0	0,4	-3,1	-0,7	-4,0	-2,5	-13,6	-1,7	5,4	-2,0	-3,2
Feb	1,6	0,0	-0,1	0,0	0,4	0,0	-2,1	-15,7	-0,4	4,0	-1,1	-4,9
Mar	5,7	3,3	6,1	9,7	6,0	7,6	-2,4	-17,7	-1,2	3,3	-1,7	-6,2
Abr	7,3	9,1	8,4	21,4	8,0	17,4	-3,5	-18,1	0,3	3,6	-1,2	-6,0
May	1,7	10,0	-8,1	14,0	-5,1	12,7	-6,1	-20,8	-16,5	-17,8	-12,5	-19,1
Jun	2,7	27,4	-0,6	29,6	0,4	28,8	-3,2	-20,6	-3,2	-19,1	-3,2	-19,7
Jul	1,1	29,0	-0,6	29,4	0,0	29,2	0,0	-20,4	-7,6	-26,6	-4,4	-24,0
Ago	3,3	36,2	1,8	25,2	2,3	28,8	-1,4	-17,3	-0,4	-27,2	-0,8	-23,3
Sep	0,1	33,6	0,6	25,1	0,5	27,9	-1,5	-19,6	-2,0	-24,4	-1,8	-22,4
Oct	-1,5	27,7	-1,1	13,1	-1,2	17,7	-0,8	-21,4	1,8	-28,0	0,7	-25,3
Nov	-2,5	23,7	-6,1	0,8	-4,9	7,8	-0,6	-22,9	-2,3	-31,4	-1,6	-28,0
Dic	13,0	32,0	-1,0	-1,4	3,9	9,1	0,5	-21,4	2,8	-27,7	1,8	-25,2
2004												
Ene	0,9	37,8	2,5	0,6	1,9	12,0	3,7	-16,4	3,3	-24,0	3,5	-21,0
Feb	2,3	38,8	-2,5	-1,9	-0,7	10,8	1,7	-13,1	0,0	-23,7	0,7	-19,5
Mar	-1,1	29,9	4,9	-3,0	2,6	7,2	-2,6	-13,3	-1,8	-24,1	-2,2	-19,9
Abr	1,0	22,3	2,9	-7,9	2,2	1,4	0,0	-10,3	-2,5	-26,3	-1,4	-20,1
May	1,4	21,9	2,4	2,6	2,0	9,0	-2,0	-6,3	5,4	-7,0	2,2	-6,7
Jun	1,5	20,5	-2,8	0,4	-1,2	7,2	1,9	-1,4	0,8	-3,1	1,2	-2,4
Jul	1,0	20,4	-0,7	0,3	-0,1	7,1	1,1	-0,3	1,9	6,8	1,6	3,7
Ago	1,0	17,8	0,2	-1,4	0,5	5,2	1,0	2,1	-2,3	4,7	-1,0	3,6
Sep	2,7	20,8	-0,3	-2,3	0,9	5,6	2,9	6,6	0,7	7,6	1,6	7,2
Oct	2,6	25,8	0,4	-0,7	1,3	8,3	8,9	17,1	0,8	6,5	4,3	11,0
Nov	2,6	32,3	-2,9	2,8	-0,7	13,1	6,9	26,0	1,1	10,3	3,7	17,0
Dic	9,3	28,1	-1,0	2,8	3,3	12,4	3,1	29,3	-1,0	6,2	0,9	16,0
2005												
Ene	1,0	28,1	1,7	2,1	1,4	11,9	2,1	27,3	0,4	3,2	1,2	13,5
Feb	1,3	26,8	-2,7	1,9	-1,0	11,6	2,2	28,0	-2,1	1,0	-0,1	12,6
Mar	-1,4	26,4	2,8	-0,1	0,9	9,8	0,3	31,8	-0,4	2,5	0,0	15,0
Abr	0,2	25,4	4,9	1,8	2,8	10,5	-0,6	31,0	-3,6	1,3	-2,2	14,2
May	0,5	24,3	-1,4	-2,0	-0,6	7,7	-1,5	31,8	-2,4	-6,2	-1,9	9,6
Jun	2,1	25,0	-0,1	0,8	0,8	9,9	0,3	29,8	-6,3	-12,7	-3,0	5,1
Jul	0,0	23,7	-2,3	-0,9	-1,3	8,5	0,4	28,8	-2,7	-16,7	-1,1	2,3
Ago	0,6	23,2	0,1	-0,9	0,4	8,4	2,7	31,0	2,3	-12,8	2,5	5,8
Sep	1,1	21,4	0,3	-0,3	0,7	8,2	3,9	32,3	4,3	-9,6	4,1	8,4
Oct	1,6	20,2	0,2	-0,5	0,8	7,7	5,2	27,8	5,9	-5,0	5,5	9,7
Nov	2,8	20,4	-1,6	0,7	0,3	8,8	5,6	26,2	3,9	-2,3	4,8	10,9
Dic	4,0	14,5	-2,6	-1,0	0,4	5,7	3,4	26,5	2,8	1,3	3,1	13,3
2006												
Ene	-0,2	13,2	2,3	-0,4	1,2	5,5	0,1	24,0	-0,7	0,2	-0,3	11,6
Feb	-1,2	10,5	-1,7	0,6	-1,4	5,0	0,5	21,9	-1,5	0,9	-0,5	11,1
Mar	1,8	14,1	3,7	1,5	2,8	6,9	0,6	22,3	-1,8	-0,6	-0,5	10,6
Abr	-5,6	7,5	0,8	-2,4	-2,1	1,7	-1,3	21,5	-1,8	1,3	-1,5	11,4
May	1,6	8,7	3,4	2,4	2,6	5,0	1,2	24,8	1,3	5,2	1,3	15,0
Jun	0,9	7,4	-2,5	-0,1	-1,0	3,1	-1,3	22,7	-0,2	12,0	-0,8	17,5
Jul	1,9	9,5	1,0	3,3	1,4	6,0	1,0	23,5	2,5	18,0	1,7	20,9
Ago	0,4	9,3	-1,4	1,7	-0,6	5,0	1,4	22,0	-0,1	15,3	0,7	18,8
Sep	1,4	9,6	-1,8	-0,4	-0,4	4,0	3,0	20,9	2,9	13,7	3,0	17,5

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

* Las variaciones se refieren a los valores en moneda nacional.

Cuadro N° 25

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
2002				
Ene	1,2	-2,3	-2,1	-5,9
Feb	-4,8	-6,6	-0,8	-6,9
Mar	-1,7	-7,8	1,0	-5,6
Abr	-1,8	-9,1	0,3	-6,2
May	-8,3	-17,0	-1,3	-6,9
Jun	-22,4	-37,3	-12,8	-18,3
Jul	-2,1	-37,5	0,2	-16,1
Ago	1,7	-34,5	-2,9	-17,8
Sep	2,4	-32,6	-4,0	-21,0
Oct	1,7	-32,2	-0,6	-21,3
Nov	-1,6	-34,5	-4,1	-24,4
Dic	-0,2	-32,6	-3,8	-27,5
2003				
Ene	1,9	-32,1	-0,3	-26,2
Feb	-0,1	-28,8	-0,4	-25,9
Mar	6,5	-22,9	-0,9	-27,3
Abr	9,0	-14,3	0,9	-26,9
May	1,4	-5,3	-7,9	-31,8
Jun	-0,6	21,2	-3,2	-24,3
Jul	1,9	26,1	-5,3	-28,4
Ago	-1,8	21,8	-3,9	-29,2
Sep	0,5	19,5	-2,2	-27,8
Oct	0,0	17,5	3,0	-25,2
Nov	-1,3	17,8	-0,4	-22,3
Dic	-3,7	13,7	2,8	-27,7
2004				
Ene	0,4	11,9	1,2	-15,4
Feb	0,2	12,3	2,9	-12,7
Mar	7,9	13,9	1,0	-10,9
Abr	5,4	10,1	-0,2	-11,9
May	-1,8	6,6	1,0	-3,4
Jun	-1,5	5,7	2,1	2,0
Jul	-1,1	2,6	1,5	9,3
Ago	0,2	4,6	-2,3	11,1
Sep	-0,8	3,3	0,1	13,7
Oct	-1,6	1,7	-1,2	9,1
Nov	-3,8	2,2	1,1	10,3
Dic	-2,8	0,0	-2,8	3,3
2005				
Ene	0,3	0,0	-1,0	1,5
Feb	-1,3	-1,6	-0,8	-2,5
Mar	2,1	-6,9	-1,0	-4,4
Abr	5,4	-6,9	-3,2	-7,3
May	-0,9	-6,0	-1,9	-10,0
Jun	2,6	-2,1	-3,7	-15,2
Jul	-0,9	-1,9	-1,3	-17,5
Ago	-1,7	-3,7	0,4	-15,2
Sep	0,0	-2,9	4,0	-11,9
Oct	-0,3	-1,6	5,4	-6,0
Nov	-1,8	0,5	3,8	-2,5
Dic	-2,0	1,3	3,4	3,7
2006				
Ene	1,8	2,8	-1,2	3,5
Feb	0,8	5,1	0,9	5,3
Mar	4,5	7,6	-0,9	24,9
Abr	4,2	6,3	1,5	10,4
May	3,3	10,8	1,2	13,9
Jun	1,0	9,1	3,4	22,3
Jul	2,5	12,7	4,0	28,7
Ago	-0,1	14,5	1,2	29,8
Sep	-1,3	13,1	3,5	29,1

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

Cuadro N° 26

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
2002	50,5	9,4	21,7	22,9	12,3	38,2	13,9	12,8
Ene	51,4	6,5	21,7	22,9	11,6	39,8	15,1	14,8
Feb	47,2	7,7	20,5	23,1	10,7	36,6	17,3	15,0
Mar	48,2	9,7	20,7	23,0	11,2	37,1	15,8	15,0
Abr	47,7	9,7	20,6	21,4	11,3	36,4	12,7	11,9
May	48,4	9,6	20,3	21,1	10,9	37,5	10,2	10,1
Jun	52,0	9,8	21,7	22,1	11,0	41,0	10,7	10,0
Jul	57,5	9,6	21,9	20,3	10,9	46,6	12,3	11,3
Ago	50,8	10,5	23,4	23,9	14,9	36,0	13,9	12,0
Sep	44,8	10,5	23,9	24,5	14,5	30,3	12,8	12,0
Oct	53,9	10,7	20,3	24,8	14,7	39,2	11,8	11,4
Nov	50,4	9,6	20,9	25,3	14,5	35,9	11,1	10,7
Dic	53,6	9,1	24,5	23,1	11,9	41,7	11,8	11,1
2003	50,0	6,9	15,5	18,4	10,2	39,7	6,4	7,1
Ene	56,8	10,1	25,0	23,6	14,3	42,4	11,4	11,2
Feb	57,6	9,8	22,5	26,3	15,2	42,5	11,5	11,4
Mar	55,7	9,8	23,6	26,5	14,1	41,6	11,2	11,2
Abr	57,4	8,7	20,2	23,1	18,6	38,8	5,4	5,2
May	52,2	7,8	21,5	20,0	10,6	41,6	2,0	1,9
Jun	48,8	5,9	15,6	21,2	10,0	38,7	s/m	s/m
Jul	51,9	7,4	14,1	14,6	9,2	42,7	s/m	s/m
Ago	51,3	5,3	11,4	15,7	6,3	45,0	s/m	s/m
Sep	44,3	5,7	9,4	13,2	8,0	36,2	s/m	s/m
Oct	43,8	5,0	6,8	12,4	6,2	37,6	1,8	1,6
Nov	44,0	3,8	8,1	12,3	5,3	38,7	1,8	s/m
Dic	36,2	3,4	8,1	11,4	5,1	31,2	s/m	s/m
2004								
Ene	38,9	2,6	7,2	13,1	7,2	31,8	s/m	s/m
Feb	40,4	2,9	5,2	12,2	4,4	36,0	1,5	s/m
Mar	46,8	2,0	6,3	11,2	3,2	43,6	1,5	s/m
Abr	41,2	2,0	7,7	10,3	3,2	38,0	1,5	s/m
May	35,9	1,6	5,8	10,5	2,9	33,0	1,0	s/m
Jun	33,2	1,4	5,8	9,6	2,5	30,7	1,0	s/m
Jul	31,3	1,3	5,6	8,8	2,3	29,0	1,1	s/m
Ago	32,3	0,7	4,8	9,0	1,6	30,7	1,0	s/m
Sep	27,2	0,6	5,7	7,1	1,5	25,7	s/m	s/m
Oct	27,2	0,3	4,7	6,3	0,8	26,4	1,1	s/m
Nov	25,5	0,3	4,8	6,2	0,9	24,6	1,1	s/m
Dic	22,5	0,4	5,1	8,3	1,7	20,9	1,1	s/m
2005								
Ene	24,4	0,2	2,0	5,6	0,7	23,7	1,1	s/m
Feb	34,3	0,3	2,1	8,5	0,7	33,6	1,0	s/m
Mar	33,2	0,2	2,1	8,2	0,5	32,8	1,0	s/m
Abr	33,8	0,2	6,9	13,5	0,8	33,0	1,0	s/m
May	32,5	0,1	3,8	9,3	0,8	31,7	1,0	s/m
Jun	28,9	0,2	6,6	8,9	0,5	28,4	1,0	s/m
Jul	29,8	0,3	5,0	9,6	0,7	29,2	2,9	s/m
Ago	29,6	0,1	9,3	8,6	0,5	29,1	4,0	s/m
Sep	28,9	0,2	9,6	7,5	0,5	28,4	1,9	s/m
Oct	28,6	0,2	8,7	9,8	1,1	27,5	3,2	s/m
Nov	28,2	0,2	7,3	8,0	0,4	27,9	5,1	s/m
Dic	26,6	0,2	10,1	9,0	0,6	26,1	5,0	s/m
2006								
Ene	28,8	0,2	10,7	9,5	0,6	28,1	5,0	s/m
Feb	31,6	0,2	7,4	9,2	0,7	30,9	5,0	s/m
Mar	29,4	0,2	7,5	9,5	0,6	28,8	6,3	s/m
Abr	33,0	0,2	10,4	11,2	1,0	31,9	7,2	s/m
May	31,3	0,2	8,9	13,4	1,3	30,0	9,7	s/m
Jun	30,7	0,2	8,6	12,2	0,7	30,0	9,5	s/m
Jul	31,3	0,2	11,5	10,1	0,6	30,6	8,5	s/m
Ago	30,8	0,2	10,5	11,8	1,0	29,8	8,8	s/m

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 26 (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		
2002	9,9	1,4	1,9	3,1	1,6	8,3
Ene	10,5	2,3	1,8	3,1	2,3	8,3
Feb	10,3	1,7	1,6	3,4	1,9	8,5
Mar	9,9	1,3	1,8	2,8	1,5	8,4
Abr	9,6	1,2	1,8	2,6	1,4	8,2
May	9,8	1,3	1,9	3,3	1,5	8,3
Jun	10,2	1,3	1,6	2,5	1,4	8,8
Jul	9,8	1,3	3,3	2,5	1,6	8,2
Ago	9,8	1,4	1,6	3,6	2,0	7,8
Sep	9,8	1,5	2,0	3,0	1,8	7,9
Oct	9,6	1,3	1,8	3,2	1,7	7,9
Nov	10,4	1,4	1,7	3,3	1,9	8,5
Dic	9,5	0,7	1,5	3,4	0,8	8,7
2003	10,4	0,6	1,6	2,7	1,1	9,3
Ene	9,9	1,1	1,5	3,6	1,7	8,2
Feb	9,5	0,8	1,5	3,8	1,9	7,7
Mar	10,7	0,5	1,8	3,3	0,7	10,0
Abr	9,6	0,7	1,5	2,6	1,4	8,2
May	10,3	0,7	1,8	3,2	1,1	9,2
Jun	10,0	0,5	1,8	2,9	0,7	9,3
Jul	10,4	0,7	1,8	2,1	1,1	9,3
Ago	10,4	0,3	1,7	2,3	0,5	9,9
Sep	9,8	0,6	1,7	2,2	1,2	8,6
Oct	11,1	0,6	1,5	2,4	1,0	10,1
Nov	14,2	0,4	1,6	2,1	0,9	13,3
Dic	8,2	0,2	1,0	1,8	0,6	7,6
2004						
Ene	8,1	0,2	0,9	1,0	0,3	7,8
Feb	9,0	0,2	0,7	1,3	0,3	8,7
Mar	8,2	0,2	0,7	1,0	0,2	8,1
Abr	7,5	0,2	1,3	1,1	0,3	7,2
May	7,6	0,2	1,4	1,5	0,3	7,3
Jun	8,4	0,2	0,9	1,3	0,2	8,2
Jul	7,8	0,2	1,6	1,0	0,3	7,5
Ago	8,2	0,1	2,0	1,3	0,3	7,9
Sep	8,3	0,1	0,7	1,1	0,2	8,1
Oct	8,3	0,1	0,7	1,3	0,2	8,1
Nov	7,5	0,1	0,8	1,2	0,2	7,3
Dic	8,1	0,1	1,4	1,6	0,3	7,7
2005						
Ene	12,1	0,1	0,5	1,2	0,1	12,0
Feb	8,9	0,1	1,7	1,2	0,1	8,8
Mar	8,8	0,1	0,8	1,7	0,1	8,7
Abr	8,6	0,1	1,4	1,6	0,1	8,5
May	8,9	0,1	1,6	1,7	0,2	8,7
Jun	8,8	0,1	1,5	1,7	0,2	8,7
Jul	9,4	0,2	2,4	2,0	0,3	9,1
Ago	9,0	0,2	1,5	2,2	0,2	8,8
Sep	9,0	0,2	2,1	2,2	0,3	8,7
Oct	8,8	0,1	1,2	3,1	0,3	8,5
Nov	8,5	0,1	2,0	2,6	0,2	8,3
Dic	8,8	0,1	3,3	2,8	0,3	8,6
2006						
Ene	8,2	0,1	3,9	2,5	0,3	7,9
Feb	9,0	0,1	1,6	2,0	0,1	8,8
Mar	9,7	0,1	3,5	3,4	0,4	9,3
Abr	9,8	0,1	1,7	3,8	0,3	9,4
May	9,4	0,1	3,6	3,6	0,4	9,0
Jun	9,3	0,1	3,9	3,0	0,4	8,9
Jul	10,7	0,1	2,0	2,6	0,2	10,4
Ago	9,3	0,1	3,4	3,4	0,4	8,9

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 27

Operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción.
En millones de guaraníes.

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA		Cupones		Pagaré	Certificado bursátil	Certificado de call interfinanciero	Divisas	Títulos de inversión	Títulos de inversión USD	Total operación
			USD	USD	USD	USD									
2002	13.875	6.146	11.036	0	0	0	0	1.035	0	0	21.295	0	600	98	54.086
Ene	1.156	0	289	0	0	0	0	435	0	0	870	0	0	0	2.750
Feb	916	40	2.846	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.102
Mar	1.969	0	2.337	0	0	0	0	0	0	0	1.420	0	0	0	5.726
Abr	918	45	1.166	0	0	0	0	0	0	0	1.405	0	0	0	3.534
May	1.389	430	2.651	0	0	0	0	600	0	0	2.645	0	0	0	7.715
Jun	1.365	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	2.100	0	400	0	8.865
Jul	2.000	300	1.372	0	0	0	0	0	0	0	2.250	0	0	0	5.922
Ago	2.107	150	139	0	0	0	0	0	0	0	2.475	0	0	0	4.871
Sep	1.033	50	203	0	0	0	0	0	0	0	3.465	0	200	0	4.951
Oct	1.023	131	33	0	0	0	0	0	0	0	3.365	0	0	98	4.650
Nov	5.126	122	33	0	0	0	0	0	0	0	3.065	0	0	88	8.434
Dic	4.326	311	0	0	0	0	0	0	0	0	1.265	0	0	311	6.213
2003	1.917	2.650	1.450	0	0	0	0	0	0	0	2.614	0	0	0	8.631
Ene	684	1.000	1.256	0	0	0	0	0	0	0	1.232	0	0	0	4.172
Feb	1.233	1.650	194	0	0	0	0	0	0	0	1.382	0	0	0	4.459
Mar	1.077	0	445	0	0	0	0	0	0	0	432	0	0	0	1.954
Abr	1.630	0	206	0	0	0	0	0	0	0	232	0	0	0	2.068
May	1.290	867	0	0	0	48	0	0	0	0	732	0	0	0	2.937
Jun	1.043	1.306	0	0	0	61	0	0	0	0	632	0	0	0	3.042
Jul	1.643	0	158	0	0	0	0	0	0	0	832	0	0	0	2.633
Ago	837	254	7.962	0	0	0	0	0	0	0	2.332	0	0	0	11.385
Sep	856	2.570	1.157	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.883
Oct	1.354	3.750	4.680	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	10.884
Nov	1.678	461	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200	0	0	0	3.339
Dic	8.337	0	291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.628
2004															
Ene	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141
Feb	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Mar	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741
Abr	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141
May	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985
Jun	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429
Jul	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994
Ago	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248
Sep	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538
Oct	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053
Nov	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Dic	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	26.219
2005															
Ene	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	10.140
Feb	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903
Mar	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	8.729
Abr	78	45	158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281
May	2.742	376	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.633
Jun	1.566	3.870	5.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.352
Jul	4.362	378	9.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.180
Ago	42	1.757	1.907	0	0	70	0	0	0	0	0	0	0	0	3.776
Sep	67	5.613	5.529	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	11.237
Oct	42	3.060	1.205	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	4.307
Nov	98	2.146	1.903	0	0	93	31	0	0	0	0	0	0	0	4.270
Dic	57	1.749	49.683	0	0	0	6	624	0	0	0	0	0	0	52.119
2006															
Ene	0	11.776	14.123	0	0	0	0	0	221	0	0	0	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	0	0	0	24.142
Mar	7.800	29.737	23.297	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	69.677
May	0	5.748	25.867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	4.944

Fuente: Informe diario de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Cuadro N° 28

Principales indicadores del sistema bancario nacional.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2002						
Ene	17,8%	110,9%	34,9%	50,2%	36,7%	68,2%
Feb	18,1%	110,3%	12,9%	61,3%	35,0%	70,9%
Mar	18,3%	110,3%	11,7%	67,4%	34,2%	71,6%
Abr	18,1%	10,2%	11,0%	69,5%	36,8%	71,3%
May	18,5%	110,4%	18,4%	62,6%	39,1%	72,2%
Jun	18,9%	110,4%	19,7%	58,6%	37,3%	78,1%
Jul	19,8%	110,7%	22,9%	57,4%	40,2%	79,7%
Ago	20,6%	110,8%	24,0%	55,8%	43,8%	74,3%
Sep	21,3%	110,5%	18,0%	56,9%	42,2%	70,3%
Oct	21,4%	110,6%	20,6%	57,8%	43,8%	68,6%
Nov	21,3%	110,1%	16,4%	58,4%	45,1%	67,7%
Dic	19,4%	109,9%	9,5%	57,2%	42,8%	67,2%
2003						
Ene	20,6%	10,9%	16,0%	67,6%	42,9%	64,5%
Feb	21,1%	10,3%	10,8%	169,0%	43,0%	63,0%
Mar	21,7%	9,6%	14,7%	70,7%	46,2%	57,8%
Abr	22,0%	9,2%	9,6%	79,3%	47,5%	53,3%
May	21,4%	9,4%	4,9%	89,3%	49,5%	50,4%
Jun	21,6%	9,8%	8,0%	82,5%	52,4%	48,0%
Jul	22,0%	9,8%	10,0%	79,8%	53,1%	46,4%
Ago	22,6%	9,5%	10,3%	78,1%	53,4%	45,0%
Sep	22,7%	9,1%	11,5%	75,5%	53,7%	43,1%
Oct	22,5%	9,1%	11,7%	75,7%	54,3%	44,8%
Nov	22,0%	9,5%	10,0%	75,3%	53,4%	46,4%
Dic	20,6%	8,7%	6,1%	74,1%	52,7%	47,2%
2004						
Ene	20,6%	8,4%	14,0%	66,5%	53,8%	46,7%
Feb	20,3%	8,5%	10,5%	73,3%	53,4%	47,8%
Mar	18,6%	8,6%	-1,1%	76,6%	54,9%	46,6%
Abr	18,2%	8,7%	2,1%	78,5%	56,0%	45,3%
May	18,0%	8,8%	13,1%	74,7%	57,0%	45,1%
Jun	17,4%	9,7%	14,4%	71,2%	56,5%	47,1%
Jul	16,3%	9,8%	16,9%	70,7%	57,5%	48,8%
Ago	16,4%	9,9%	14,6%	70,5%	57,0%	48,5%
Sep	14,9%	10,1%	17,8%	70,4%	57,1%	49,2%
Oct	13,1%	9,6%	20,1%	69,9%	55,0%	52,3%
Nov	12,3%	9,4%	20,3%	69,4%	53,7%	54,3%
Dic	10,4%	9,6%	20,5%	68,3%	52,7%	55,3%
2005						
Ene	10,6%	9,5%	24,3%	60,6%	55,8%	53,9%
Feb	10,5%	9,5%	23,3%	61,2%	56,9%	58,2%
Mar	10,3%	9,6%	23,8%	61,5%	55,8%	58,3%
Abr	10,3%	9,6%	24,5%	60,8%	55,6%	58,2%
May	10,3%	9,8%	23,5%	61,0%	56,3%	57,4%
Jun	10,0%	9,9%	27,5%	62,1%	56,5%	57,3%
Jul	9,8%	10,1%	26,3%	62,1%	57,3%	56,8%
Ago	9,5%	10,1%	27,3%	61,2%	56,6%	57,8%
Sep	8,7%	10,3%	28,1%	61,2%	55,8%	59,1%
Oct	8,2%	10,2%	28,0%	61,2%	54,5%	60,6%
Nov	7,3%	10,4%	28,1%	60,5%	54,0%	61,5%
Dic	6,5%	10,1%	27,3%	62,7%	52,8%	62,4%
2006						
Ene	6,6%	10,1%	34,5%	50,0%	55,6%	59,9%
Feb	6,5%	10,2%	30,9%	54,6%	56,6%	59,1%
Mar	5,1%		33,4%	53,3%	56,4%	59,1%
Abr	5,8%	10,2%	33,6%	53,9%	54,5%	60,7%
May	5,8%	10,2%	36,3%	52,4%	54,9%	62,9%
Jun	5,7%	10,5%	36,6%	51,8%	55,7%	59,6%
Jul	5,7%	10,8%	38,1%	51,7%	56,7%	59,1%
Ago	5,6%	11,0%	38,4%	51,5%	57,0%	59,6%

Fuente: Boletín Estadístico de la Superintendencia y Balance Consolidado de Bancos

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales)

3/ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual)

4/ Gastos Administrativos /Margen Operativo

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 29

Principales indicadores de las empresas financieras.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2002						
Ene	12,2%	21,4%	22,3%	56,7%	32,4%	162,8%
Feb	12,8%	21,5%	20,2%	59,5%	31,3%	166,5%
Mar	12,4%	21,4%	18,8%	60,4%	30,3%	166,6%
Abr	13,0%	21,4%	18,5%	61,1%	31,3%	160,9%
May	14,1%	20,5%	19,1%	61,3%	33,9%	157,1%
Jun	13,2%	19,1%	3,5%	59,8%	28,9%	165,9%
Jul	14,5%	19,0%	3,7%	61,4%	29,2%	158,0%
Ago	15,3%	18,2%	1,4%	62,9%	30,1%	144,6%
Sep	16,0%	19,2%	14,1%	62,1%	30,7%	129,2%
Oct	16,4%	19,6%	13,9%	61,8%	30,9%	124,2%
Nov	15,7%	19,4%	13,9%	61,1%	31,6%	121,4%
Dic	15,1%	19,2%	10,7%	62,4%	33,8%	118,7%
2003						
Ene	16,4%	19,8%	13,1%	67,0%	32,8%	119,1%
Feb	16,5%	19,4%	7,0%	69,5%	31,5%	118,3%
Mar	16,6%	19,3%	8,4%	68,1%	33,2%	120,6%
Abr	16,9%	18,6%	11,1%	69,3%	38,3%	115,2%
May	15,5%	18,0%	10,2%	71,9%	37,5%	111,9%
Jun	15,1%	17,3%	9,7%	70,7%	38,3%	113,9%
Jul	14,7%	16,9%	8,7%	71,7%	35,7%	114,9%
Ago	14,4%	16,5%	8,0%	71,2%	35,6%	111,9%
Sep	12,3%	17,0%	9,1%	71,0%	34,5%	112,3%
Oct	11,9%	17,3%	8,9%	71,1%	32,6%	112,0%
Nov	12,0%	18,1%	6,5%	72,2%	30,5%	113,8%
Dic	10,4%	18,6%	8,3%	72,7%	32,6%	110,9%
2004						
Ene	12,8%	21,0%	8,3%	74,4%	35,4%	110,4%
Feb	12,9%	20,8%	1,9%	75,2%	34,4%	111,5%
Mar	12,8%	20,8%	7,8%	73,3%	34,2%	109,3%
Abr	12,5%	20,2%	9,4%	73,3%	34,9%	105,7%
May	11,7%	17,8%	14,6%	71,2%	31,4%	100,5%
Jun	10,7%	18,0%	15,0%	69,5%	31,0%	99,7%
Jul	11,1%	17,5%	15,6%	68,3%	30,4%	97,2%
Ago	10,6%	17,0%	16,7%	67,8%	29,7%	95,4%
Sep	9,8%	17,3%	17,4%	67,5%	27,4%	98,5%
Oct	9,3%	17,3%	18,2%	67,3%	26,4%	98,4%
Nov	8,6%	17,4%	18,5%	66,5%	27,7%	97,4%
Dic	7,0%	16,8%	19,2%	65,9%	27,2%	97,0%
2005						
Ene	7,5%	17,0%	19,8%	63,1%	28,3%	94,7%
Feb	7,6%	16,9%	22,1%	63,3%	28,3%	93,8%
Mar	7,6%	17,3%	26,5%	60,9%	30,6%	88,7%
Abr	8,1%	16,6%	26,4%	62,7%	30,9%	88,8%
May	8,2%	16,7%	26,0%	63,2%	31,8%	87,3%
Jun	7,7%	16,5%	25,2%	63,6%	31,2%	87,7%
Jul	7,8%	16,7%	24,5%	64,0%	30,1%	88,7%
Ago	7,6%	16,6%	24,0%	63,9%	29,3%	90,1%
Sep	6,4%	16,8%	24,5%	63,6%	28,2%	91,4%
Oct	6,1%	17,0%	25,3%	63,2%	26,5%	93,4%
Nov	5,6%	16,8%	26,2%	63,1%	24,4%	96,0%
Dic	5,0%	16,7%	25,9%	63,7%	23,3%	96,2%
2006						
Ene	5,3%	16,7%	27,5%	57,9%	26,1%	94,5%
Feb	5,4%	16,6%	24,9%	60,7%	27,2%	94,8%
Mar	5,4%	16,9%	25,6%	59,7%	27,1%	94,1%
Abr	5,9%	16,6%	25,2%	60,6%	26,3%	92,7%
May	6,4%	16,0%	24,4%	60,5%	30,5%	90,1%
Jun	6,4%	16,1%	25,3%	60,2%	29,9%	90,5%
Jul	7,0%	16,2%	25,1%	60,3%	29,0%	91,5%
Ago	6,4%	16,3%	25,2%	60,8%	28,3%	92,3%

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/Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

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			1/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total						
2002												
Ene	1.397	1	0	1	422	1.821	112	1.933	1.058,0	57,0	1.115,0	3.048,0
Feb	1.418	1	0	1	423	1.843	112	1.955	1.061,9	59,9	1.121,8	3.076,6
Mar	1.398	1	0	1	423	1.823	114	1.937	1.062,4	59,8	1.122,2	3.059,4
Abr	1.658	1	0	1	220	1.880	114	1.994	1.060,3	59,0	1.119,3	3.113,3
May	1.763	0,3	0	1	227	1.991	115	2.106	1.119,0	57,4	1.176,4	3.282,7
Jun	1.934	0,3	0	1	240	2.175	116	2.291	1.115,8	66,9	1.182,7	3.474,0
Jul	1.962	0,1	0	1	243	2.206	117	2.323	1.234,0	66,9	1.300,9	3.624,0
Ago	2.035	0,1	0	1	247	2.283	117	2.400	1.170,4	66,2	1.236,6	3.636,7
Sep	2.007	0,1	0	1	247	2.255	118	2.373	1.162,6	68,8	1.231,4	3.604,5
Oct	2.137	0,1	0	1	255	2.393	118	2.511	1.180,7	66,3	1.247,0	3.758,1
Nov	2.370	0,1	0	1	264	2.635	119	2.754	1.207,7	70,3	1.278,0	4.032,1
Dic	2.391	0	0	1	282	2.674	121	2.795	1.210,1	71,9	1.282,0	4.076,6
2003												
Ene	2.456	0	0	1	285	2.742	285	3.027	1.208,2	73,9	1.282,1	4.309,1
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	122	2.867	1.209,4	71,1	1.280,5	4.147,5
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	123	3.028	1.210,9	76,8	1.287,6	4.315,2
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	123	3.058	1.207,5	74,9	1.282,4	4.340,7
May	2.470	0	0	1	280,6	2.752	124	2.876	1.197,0	66,8	1.263,8	4.139,5
Jun	2.474	0	0	1	279,1	2.754	124	2.878	1.221,4	68,4	1.289,8	4.168,0
Jul	2.479	0	0	1	275	2.755	126	2.881	1.220,6	60,8	1.281,4	4.162,2
Ago	2.531	0	0	1	278,5	2.811	127	2.938	1.239,4	56,1	1.295,5	4.233,0
Sep	2.535	0	0	1	285,4	2.821	127	2.949	1.239,2	51,8	1.291,0	4.239,8
Oct	2.461	0	0	1	283,7	2.746	128	2.874	1.242,9	45,2	1.288,1	4.161,8
Nov	2.400	0	0	1	284,8	2.686	128	2.814	1.247,6	39,3	1.286,9	4.100,7
Dic	2.429	0	0	1	291,1	2.721	129	2.850	1.275,1	41,1	1.316,2	4.166,3
2004												
Ene	2.458	0	0	1	293,8	2.753	130	2.883	1.279,1	35,6	1.314,7	4.197,5
Feb	2.466	0	0	1	290,1	2.757	131	2.888	1.277,1	31,9	1.309,0	4.197,1
Mar	2.530	0	0	1	284,9	2.816	131	2.947	1.275,2	20,2	1.295,4	4.242,3
Abr	2.533	0	0	1	280,3	2.814	132	2.946	1.252,9	18,5	1.271,4	4.217,7
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	133	3.216	1.255,8	17,3	1.273,1	4.488,8
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	134	3.167	1.214,6	16,2	1.230,8	4.398,1
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	135	3.177	1.215,3	15,5	1.230,8	4.408,0
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	135	3.143	1.213,8	15,0	1.228,8	4.371,8
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	136	3.201	1.211,8	14,7	1.226,5	4.427,8
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	136	3.221	1.213,1	14,6	1.227,7	4.448,2
Nov	2.746	0	0	1	347,6	3.095	137	3.232	1.212,5	14,3	1.226,8	4.458,4
Dic	2.763	0	0	1	364,7	3.129	137	3.266	1.213,3	14,3	1.227,6	4.493,3
2005												
Ene	2.796	0	0	1	351,7	3.149	139	3.288	1.213,8	14,3	1.228,1	4.515,8
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	140	3.263	1.210,0	14,3	1.224,3	4.487,3
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	140	3.267	1.211,0	14,3	1.225,3	4.492,3
Abr	2.767	0	0	1	349	3.117	141	3.258	1.207,9	14,3	1.222,2	4.480,2
May	2.778	0	0	1	342	3.121	142	3.263	1.203,2	14,3	1.217,4	4.480,4
Jun	2.716	0	0	1	335	3.052	143	3.195	1.189,7	14,3	1.204,0	4.399,0
Jul	2.693	0	0	1	334	3.028	143	3.171	1.188,8	14,3	1.203,1	4.374,1
Ago	2.729	0	0	1	340	3.070	144	3.214	1.187,7	14,3	1.201,9	4.415,9
Sep	2.739	0	0	1	337	3.077	144	3.221	1.188,0	14,3	1.202,3	4.423,6
Oct	2.739	0	0	1	338	3.078	145	3.224	1.184,1	14,3	1.198,3	4.422,0
Nov	2.744	0	0	1	336	3.081	146	3.227	1.182,6	14,3	1.196,8	4.424,3
Dic	2.738	0	0	1	338	3.077	147	3.224	1.182,0	14,3	1.196,3	4.420,4
2006												
Ene	2.749	0	0	1	343	3.093	148	3.242	1.182,4	14,3	1.196,7	4.438,2
Feb	2.700	0	0	1	336	3.038	149	3.186	1.180,3	14,3	1.194,5	4.381,0
Mar	2.694	0	0	1	337	3.033	149	3.182	1.179,5	14,3	1.193,8	4.375,4
Abr	2.623	0	0	1	337	2.962	150	3.112	1.173,7	14,3	1.188,0	4.299,9
May	2.631	0	0	1	340	2.972	150	3.123	1.173,9	14,3	1.188,2	4.311,0
Jun	2.569	0	0	1	334	2.904	151	3.055	1.171,0	14,3	1.185,3	4.240,2
Jul	2.546	0	0	1	332	2.879	152	3.031	1.169,9	14,3	1.184,2	4.215,2
Ago	2.525	0	0	1	339	2.865	152	3.018	1.160,8	14,3	1.175,0	4.192,6
Sep	2.519	0	0	1	337	2.857	153	3.011	1.160,3	14,3	1.174,6	4.185,2

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

Nota: 1/ Incluye BNPV y Fondo Ganadero.

2/ Incluye préstamos a financieras y casas de ahorro y préstamos.

3/ La deuda interna se registra a su valor actual.

Cuadro N° 31

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
2002						
Ene	599.508	20	0	1	14.891	614.420
Feb	644.874	693	0	1	9.523	655.091
Mar	554.254	20	0	1	3.793	558.068
Abr	587.576	932	0	1	2.153	590.662
May	574.644	20	0	1	4.487	579.152
Jun	649.123	20	0	1	2.819	651.963
Jul	631.541	20	0	1	19.454	651.016
Ago	681.643	20	0	1	4.842	686.506
Sep	680.613	20	0	1	6.457	687.091
Oct	696.276	20	0	1	8.643	704.940
Nov	714.294	20	0	1	15.002	729.317
Dic	696.602	20	0	1	2.682	699.305
2003						
Ene	779.496	20	0	1	3.055	782.572
Feb	824.202	20	0	1	11.303	835.526
Mar	793.033	20	0	1	17.666	810.720
Abr	761.320	20	0	1	3.284	764.625
May	698.825	20	0	1	4.309	703.155
Jun	718.159	20	0	1	18.641	736.821
Jul	682.788	20	0	1	30.123	712.932
Ago	741.840	20	0	1	4.291	746.152
Sep	857.826	20	0	1	16.802	874.649
Oct	981.269	20	0	1	15.677	996.967
Nov	1.075.243	20	0	1	27.172	1.102.436
Dic	1.118.463	20	0	1	27.914	1.146.398
2004						
Ene	956.857	20	0	1	6.201	963.079
Feb	903.165	20	0	1	26.093	929.279
Mar	964.181	20	0	1	33.425	997.627
Abr	1.006.848	20	0	1	25.682	1.032.551
May	1.248.677	20	0	1	24.583	1.273.281
Jun	1.134.321	20	0	1	35.894	1.170.236
Jul	1.309.526	20	0	1	53.817	1.363.364
Ago	1.451.302	20	0	1	76.409	1.527.732
Sep	1.586.323	21	0	1	117.326	1.703.671
Oct	1.648.139	21	0	1	150.509	1.798.670
Nov	1.621.213	21	0	1	139.353	1.760.588
Dic	1.166.203	21	0	1	46.811	1.213.036
2005						
Ene	1.313.988	21	0	1	35.902	1.349.912
Feb	1.292.617	21	0	1	56.315	1.348.954
Mar	1.367.999	21	0	1	80.308	1.448.329
Abr	1.546.297	21	0	1	112.829	1.659.148
May	1.551.548	20	0	1	72.994	1.624.563
Jun	1.516.559	20	0	1	79.533	1.596.113
Jul	1.568.190	21	0	1	60.867	1.629.079
Ago	1.505.347	21	0	1	95.492	1.600.861
Sep	1.620.618	21	0	1	119.391	1.740.031
Oct	1.711.963	21	0	1	143.626	1.855.611
Nov	1.526.327	21	0	1	110.925	1.637.274
Dic	1.098.723	21	0	1	77.290	1.176.035
2006						
Ene	1.226.077	21	0	1	65.727	1.291.826
Feb	1.190.824	21	0	1	67.635	1.258.481
Mar	1.248.961	21	0	1	73.091	1.322.074
Abr	1.343.468	21	0	1	70.357	1.413.847
May	1.628.673	21	0	1	76.985	1.705.680
Jun	1.572.674	21	0	1	81.315	1.654.011
Jul	1.441.531	21	0	1	79.871	1.521.424
Ago	1.419.296	21	0	1	90.330	1.509.648
Sep	1.637.168	21	0	1	104.172	1.741.362

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

Cuadro N° 32

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

Año	Ingresos							Gastos						
	Tributarios					No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total	Sup.(+) / Def.(-)
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros	Total				Personal	Otros	Total			
2002	1.252.461	487.516	584.698	596.121	2.020.796	2.152.337	66.538	5.139.671	2.561.783	2.167.417	4.749.200	1.394.902	6.084.102	-944.431
Ene	108.848	43.232	23.554	57.225	232.859	109.180	3.688	345.727	191.010	168.216	359.226	14.621	373.847	-28.120
Feb	91.750	35.526	20.375	59.276	206.927	147.194	2.456	356.577	196.830	129.467	326.297	45.294	371.591	-15.014
Mar	91.113	51.854	24.081	39.343	206.391	137.650	9.734	353.775	199.146	154.516	353.662	32.599	386.261	-32.486
Abr	125.254	40.477	45.456	68.042	279.229	125.976	1.996	407.201	199.421	147.687	347.108	81.196	428.304	-21.103
May	113.408	34.140	68.484	43.102	259.134	148.598	4.225	411.957	202.692	165.826	368.518	55.277	423.795	-11.838
Jun	88.754	31.478	49.269	40.236	209.737	187.855	2.204	399.796	201.661	194.862	396.523	137.485	534.008	-134.212
Jul	101.386	46.155	69.308	44.709	261.558	174.796	8.323	444.677	202.723	184.126	386.849	114.198	501.047	-56.370
Ago	83.742	36.079	43.603	39.386	202.810	211.467	3.552	417.829	202.023	154.873	356.896	105.503	462.399	-44.570
Set	114.115	47.595	63.812	58.417	283.939	141.062	3.081	428.082	203.155	170.112	373.267	103.431	476.698	-48.616
Oct	103.565	39.817	55.313	48.994	247.689	237.748	17.827	503.264	205.859	151.464	357.323	114.434	471.757	31.507
Nov	109.090	40.840	74.192	53.314	277.436	153.670	4.524	435.630	198.017	169.455	367.472	118.129	485.601	-49.971
Dic	121.436	40.323	47.251	44.077	253.087	377.141	4.928	635.156	379.246	376.813	756.059	412.735	1.168.794	-533.638
2003	1.570.339	665.113	623.865	817.144	3.676.461	2.252.888	110.544	6.039.893	2.724.180	2.243.958	4.968.138	1.266.354	6.237.491	-197.596
Ene	109.616	47.664	28.651	58.631	244.562	147.556	3.430	395.548	197.517	178.818	376.335	28.448	404.783	-9.235
Feb	98.114	48.664	15.086	68.191	230.055	164.216	4.732	399.003	210.482	141.163	351.645	24.946	376.591	22.412
Mar	103.428	56.076	12.102	70.103	241.709	170.157	5.466	417.332	208.761	188.827	397.588	61.435	459.023	-41.691
Abr	130.916	33.002	62.222	72.067	298.207	213.698	51.301	563.206	210.486	158.973	369.459	93.738	463.197	100.009
May	124.799	41.535	81.099	61.991	309.424	145.112	6.648	461.184	209.484	173.609	383.093	99.991	483.084	-21.900
Jun	118.372	40.840	44.579	42.663	246.454	153.642	3.503	403.599	215.918	205.683	421.601	119.473	541.075	-137.476
Jul	124.669	58.365	76.985	64.565	324.584	152.071	9.402	486.057	211.770	223.962	435.732	100.070	535.802	-49.745
Ago	121.714	56.137	44.259	67.879	289.989	221.894	2.196	514.079	214.051	128.621	342.672	83.041	425.713	88.366
Sep	140.642	71.903	80.322	73.424	366.291	167.781	4.594	538.666	212.802	143.161	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct	161.478	95.822	55.394	67.903	380.597	174.511	1.268	556.376	213.012	170.809	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov	163.268	56.433	77.985	72.728	370.414	207.558	14.908	592.880	213.973	220.726	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	173.323	58.672	45.181	96.999	374.175	334.692	3.096	711.963	405.923	309.606	715.529	275.455	990.984	-279.021
2004	1.938.954	903.999	880.168	1.206.129	4.829.240	2.708.148	54.394	7.692.782	2.963.475	2.382.466	5.365.941	1.668.264	7.034.205	668.577
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	319.077	56.928	0	376.005	215.876	113.221	329.097	914	330.011	45.994
Feb	134.219	67.420	23.708	80.336	305.683	199.105	5.397	510.185	223.995	163.959	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	164.264	62.075	59.215	78.829	364.383	250.239	2.034	616.656	228.501	185.712	414.213	100.708	511.925	101.735
Abr	170.718	71.470	67.943	103.411	413.542	214.750	2.188	630.480	228.346	179.099	407.445	87.257	494.702	135.778
May	194.597	87.118	95.983	104.706	482.404	261.227	2.619	746.250	228.072	176.737	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	168.066	75.559	64.147	94.918	402.690	191.637	2.301	596.628	231.277	138.033	369.310	80.025	449.335	147.293
Jul	175.892	72.534	97.626	99.840	445.892	288.570	11.147	745.609	229.208	279.793	509.001	108.177	617.178	128.431
Ago	139.991	64.047	92.716	112.269	409.023	246.280	6.778	662.081	226.617	227.086	453.703	126.355	580.058	82.023
Sep	173.671	43.565	126.114	125.979	469.329	207.322	1.754	678.405	226.691	121.469	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct	162.051	56.635	63.585	117.603	399.874	277.461	4.650	681.985	235.896	284.262	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov	136.018	192.594	79.780	94.318	502.710	227.023	11.480	741.213	252.211	215.502	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	176.057	67.772	77.640	93.164	414.633	288.606	4.046	807.285	456.785	297.593	754.378	379.396	1.133.774	-426.489
2005 *	2.357.494	852.672	976.891	1.283.718	5.470.576	2.821.807	34.349	8.428.732	3.333.565	2.679.494	6.213.059	1.856.527	8.069.585	357.147
Ene	183.490	69.852	49.286	96.070	398.698	159.839	2.070	560.607	243.791	144.064	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	161.110	61.576	36.028	110.232	368.946	225.045	563	594.554	254.376	220.986	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	145.917	57.757	33.571	104.649	341.894	392.796	4.919	739.609	246.126	205.157	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	184.187	55.420	168.990	107.614	516.211	225.832	2.526	744.569	257.723	254.948	512.671	94.127	606.798	137.771
May	199.815	63.560	124.162	113.005	500.542	184.533	1.000	686.075	253.384	238.305	491.689	121.501	613.190	72.885
Jun	181.763	69.740	57.630	103.059	412.192	278.352	945	691.489	253.449	236.581	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul	202.990	61.675	114.860	114.860	522.497	184.580	3.337	710.414	257.832	301.473	559.305	178.310	737.615	-27.202
Ago	204.789	67.259	60.899	107.363	440.310	279.948	1.911	722.168	251.548	218.195	469.744	171.839	641.582	80.586
Sep	197.477	76.881	102.978	98.859	476.194	217.881	2.084	696.160	251.150	244.250	495.399	142.179	637.578	58.582
Oct	217.996	82.494	50.103	121.598	472.191	236.569	1.215	709.975	256.904	214.996	471.901	156.762	628.662	81.313
Nov	234.771	91.667	74.499	104.106	505.042	239.243	1.176	745.461	266.672	262.617	529.289	316.114	845.404	-99.943
Dic	243.190	94.791	75.573	102.304	515.858	297.190	12.603	825.650	337.922	337.922	678.532	369.382	1.247.914	-422.263
2006	2.144.969	673.732	892.875	965.515	4.697.112	2.830.831	16.714	7.244.656	2.869.826	2.280.661	4.950.587	1.166.740	6.117.326	1.127.330
Ene	226.745	96.046	70.641	100.698	494.130	309.696	1.281	805.106	289.588	226.584	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	226.857	74.253	43.207	88.635	432.952	265.374	1.701	700.027	296.782	185.204	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	236.137	99.013	74.912	100.990	511.052	239.066	3.981	754.099	296.098	228.984	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	235.981	61.962	237.018	97.052	632.013	259.102	818	891.933	292.526	243.952	536.478	117.918	654.396	237.537
May	245.179	69.816	139.534	129.504	584.034	306.884	960	891.878	301.814	278.198	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	237.632	61.579	64.099	110.016	473.325	260.795	912	735.032	298.257	274.637	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul	261.670	65.805	124.722	98.857	551.054	206.321	1.040	758.415	301.265	300.541	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago	257.742	72.114	54.321	99.761	483.938	285.029	4.093	773.059	312.726	252.583	565.310	157.024	722	

Cuadro N° 33

Balanza de pagos - presentación normalizada.
En millones de dólares.

	2002					2003					2004*					2005*					2006*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
I.- Cuenta corriente	-86,4	98,5	81,8	-21,3	92,6	-14,6	191,3	20,8	-72,3	125,3	112,5	145,1	-8,8	-110,5	138,2	114,3	70,3	-80,7	-128,3	-22,4	-58,1
A. Bienes 1/	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-92,0	85,6	-75,1	-194,6	-276,1	14,8	41,5	-107,1	-194,6	-245,5	4,3	-56,2	-190,5	-249,9	-492,3	-201,3
1. Exportaciones (crédito)	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	401,9	665,6	627,0	475,6	2.170,0	681,2	737,5	764,2	680,1	2.862,9	746,9	833,7	806,2	878,8	3.285,6	1.013,9
2. Importaciones (débito)	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-493,8	-580,0	-702,0	-670,3	-2.446,1	-666,4	-696,0	-871,2	-874,8	-3.108,4	-742,6	-889,9	-996,7	-1.128,8	-3.757,9	-1.215,2
B. Servicios	47,5	47,7	51,1	67,5	213,8	58,6	80,9	61,2	64,5	245,2	78,6	85,6	79,0	85,2	328,4	77,6	65,6	78,7	99,8	321,7	81,7
1. Transportes	-28,0	-27,5	-31,9	-22,9	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-26,5	-95,9	-17,8	-13,1	-18,6	-27,9	-77,3	-19,4	-33,3	-22,3	-15,6	-90,5	-39,0
2. Viajes	-2,9	-11,4	5,7	6,0	-2,6	-0,5	-3,4	-0,2	0,8	-3,3	-3,3	-1,5	1,5	2,3	-1,0	-3,7	-1,8	2,1	2,4	-1,0	-1,2
3. Otros servicios 2/	78,4	86,6	77,3	84,5	326,7	86,7	87,0	80,6	90,3	344,4	99,7	100,2	96,1	110,8	406,7	100,8	100,7	98,9	113,0	413,2	122,0
C. Renta	-30,3	40,0	-0,7	33,8	42,8	-20,7	7,4	-7,9	12,9	-8,4	-28,8	-26,9	-26,4	-56,7	-138,9	-23,3	5,3	-24,5	-31,8	-74,3	2,9
1. Remuneración a empleados	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	34,6
2. Renta de la inversión	-56,5	9,0	-24,3	11,8	-60,0	-40,9	-23,4	-38,6	-18,0	-121,0	-53,3	-56,8	-50,6	-84,3	-245,1	-48,3	-25,7	-49,3	-59,0	-182,3	-31,7
2.1 Inver. Extr. Directa	-36,1	11,7	-11,7	28,0	-8,1	-21,9	-0,1	-18,3	4,3	-36,0	-31,2	-31,6	-36,5	-64,3	-163,6	-31,1	-9,7	-39,8	-51,5	-132,0	-19,0
2.2 Inver. de Cartera	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6
2.3 Otra inversión	-21,0	-3,2	-13,2	-16,8	-54,2	-19,6	-23,9	-20,8	-22,9	-87,3	-22,7	-25,8	-14,7	-20,6	-83,8	-17,8	-16,5	-10,1	-8,1	-52,6	-13,4
D. Transferencias corrientes	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,5	37,5	42,5	44,9	164,5	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	55,6	55,6	55,6	55,6	222,5	58,6
II. Cuenta capital y financiera	-258,2	351,8	-17,9	16,4	92,1	91,0	63,2	-48,4	126,4	232,1	-132,8	-57,6	210,3	-45,5	-25,6	-151,8	-113,8	87,7	256,8	78,9	-31,7
A. Cuenta de capital	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	5,0
1. Transferencias de capital	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	5,0
B. Cuenta financiera	-259,2	350,8	-18,9	15,4	88,1	87,2	59,5	-52,2	122,6	217,1	-136,8	-61,6	206,3	-49,5	-41,6	-156,8	-118,8	82,7	251,8	58,9	-36,7
1. Inversión directa 3/	-161,8	162,3	6,5	5,0	12,0	-9,1	72,9	8,8	-50,7	21,9	-41,1	116,5	24,3	-62,0	37,7	-72,8	157,9	-7,8	-19,8	57,5	-56,1
2. Inversión de cartera		-0,1		-0,1	0,4	0,4	-0,6	-0,2		-0,4	-0,1			-0,1							
3. Otra inversión	-97,4	188,6	-25,4	10,4	76,2	95,9	-12,9	-60,8	173,3	195,6	-95,6	-178,0	182,0	12,5	-79,2	-84,0	-276,7	90,5	271,6	1,4	19,4
3.1 Activos	-59,6	85,7	-1,9	-40,3	-16,1	105,5	32,8	-55,8	119,2	201,7	6,5	-149,9	154,1	-18,5	-7,9	-77,1	-177,5	69,1	292,0	106,5	10,7
3.1.1 Créditos comerciales	6,1	-2,2	6,4	-18,3	-8,0	0,9	-3,1	-6,6	20,2	11,4	2,3	-16,5	2,8	3,6	-7,8	-3,6	7,7	-1,2	1,6	4,5	-6,9
3.1.2 Préstamos	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-55,9	-67,6	-51,6	26,4	-148,7	-29,8	-10,3	-3,1	3,3	-39,9	11,8	-68,9	2,4	53,4	-1,3	31,4
3.1.3 Moneda y depósitos	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,9	102,3	0,5	70,2	331,9	31,8	-125,0	152,6	-26,8	32,5	-85,4	-119,3	66,7	235,5	97,5	-14,5
3.1.4 Otros activos	-11,2	-13,7	-2,6	-1,3	-28,8	1,6	1,2	1,9	2,4	7,1	2,2	1,9	1,8	1,4	7,3	0,1	3,0	1,2	1,5	5,8	0,7
3.2 Pasivos	-37,8	102,9	-23,5	50,7	92,3	-9,6	-45,7	-5,0	54,2	-6,0	-102,1	-28,1	27,9	31,0	-71,3	-6,9	-99,2	21,4	-20,4	-105,1	8,7
3.2.1 Créditos comerciales	-7,0	11,0	16,1	-12,1	8,0	20,5	-14,7	-16,3	-12,0	-22,5	-32,3	3,2	22,9	14,1	7,9	-8,8	-60,9	67,0	-17,8	-20,5	4,0
3.2.2 Préstamos	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-27,4	-32,4	-2,3	43,1	-19,0	-17,2	-8,2	5,1	12,5	-7,8	-13,5	-29,0	-30,9	-4,4	-77,8	4,5
3.2.3 Moneda y depósitos	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,2	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-0,7	-0,8	-4,0		-5,5	1,5
3.2.4 Otros pasivos	4,6	7,2	1,1	20,9	33,8	-10,0	-0,7	19,7	23,3	32,2	-54,7	-29,1	3,8	9,1	-70,9	16,1	-8,5	-10,7	1,8	-1,3	-1,3
III. Errores y omisiones	186,2	-439,6	-78,0	62,9	-266,5	-25,2	-177,3	66,1	80,3	-56,1	54,8	-15,1	-98,1	125,3	66,8	67,9	142,5	-8,0	-114,9	89,5	149,4
IV. Activos de reserva 4/	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-59,6

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° 34

Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.
En millones de dólares.

Partida	2002					2003					2004*					2005*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I. Cuenta corriente	-66,4	98,5	81,8	-21,3	92,6	-14,6	191,3	20,8	-72,3	125,3	112,5	145,1	-8,8	-110,5	138,2	114,3	70,3	-80,7	-126,3	-22,4
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	640,1	771,1	723,9	487,0	2.622,1	578,9	863,8	809,4	658,0	2.910,1	869,2	944,1	961,6	882,1	3.657,0	946,4	1.064,2	1.016,0	1.093,5	4.120,2
A. Bienes	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	401,9	685,6	627,0	475,6	2.170,0	681,2	737,5	784,2	680,1	2.862,9	746,9	833,7	806,2	878,8	3.265,6
1. Mercancías generales	457,7	545,7	537,6	310,7	1.851,7	400,1	663,8	625,2	474,0	2.163,1	679,4	735,7	762,4	678,5	2.856,0	745,1	832,0	804,5	877,2	3.258,8
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	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	1,5	1,5	1,5	1,4	5,8	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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. Servicios	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	141,8	150,5	140,6	140,9	573,8	152,9	160,3	157,9	158,3	629,4	162,3	165,0	166,2	167,8	661,3
1. Transportes	14,0	22,2	20,8	11,8	68,9	20,0	27,1	24,1	13,3	84,5	20,4	26,3	27,0	13,0	86,7	22,6	24,1	27,5	15,6	89,9
2. Viajes	16,1	15,5	16,5	14,1	62,2	16,0	15,3	16,7	15,6	63,6	17,6	16,5	17,9	17,7	69,7	19,6	18,0	20,4	19,5	77,5
3. Servicios de comunicaciones	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	4,8	4,8	4,8	4,8	19,0	3,6	3,6	3,6	3,6	14,2	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,1	4,1	4,1	4,1	16,4
6. Servicios financieros	1,3	1,4	1,3	1,1	5,1	0,8	1,0	1,1	3,2	6,1	4,2	5,1	0,6	0,6	10,5	2,4	3,3	2,2	4,0	11,9
7. Servicios de informática y de información	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4
8. Regalías y derechos de licencia	46,0	48,9	44,4	47,8	187,1	48,1	48,8	46,6	49,9	193,4	52,5	50,8	49,8	54,8	207,9	49,0	49,6	48,0	49,5	196,1
9. Otros servicios empresariales	40,1	50,2	41,4	43,6	175,3	44,9	46,0	40,8	43,7	175,4	44,6	46,2	47,0	54,3	192,1	50,0	49,8	50,3	55,8	205,9
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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.	9,4	9,4	9,4	9,4	37,4	5,2	5,4	4,5	8,3	23,4	5,5	7,3	7,5	9,8	30,1	10,2	11,7	9,3	15,0	46,2
C. Renta	45,9	68,1	42,8	38,9	195,7	35,3	47,8	41,8	41,5	166,3	35,1	46,4	39,6	43,7	164,7	37,3	65,5	43,6	46,9	193,3
1. Remuneración de empleados	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0
2. Renta de la inversión	19,7	37,1	19,2	16,9	92,9	15,1	17,0	11,1	10,6	53,7	10,6	16,5	15,4	16,1	58,5	12,3	34,5	18,8	19,7	85,3
2.1 Inversión directa	4,3	17,7	4,6	4,7	31,3	4,6	10,5	4,4	4,5	24,0	4,7	10,7	5,6	8,0	29,0	1,6	20,2	1,5	1,5	24,8
2.2 Inversión de cartera	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3
2.3 Otra inversión	14,8	18,9	14,0	11,6	59,3	9,9	5,9	6,2	5,5	27,4	5,3	5,2	9,2	7,5	27,2	10,1	13,8	16,8	17,6	58,2
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-728,4	-698,5	-676,1	-542,3	-2.645,4	-833,0	-710,0	-831,1	-775,2	-2.949,4	-804,6	-844,0	-1.016,1	-1.048,3	-3.713,0	-887,8	-1.049,6	-1.152,4	-1.275,4	-4.365,1
A. Bienes	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-493,8	-580,0	-702,0	-670,3	-2.446,1	-666,4	-696,0	-871,2	-874,8	-3.105,0	-742,6	-889,9	-996,7	-1.128,8	-3.757,9
1. Mercancías generales	-564,0	-561,6	-541,0	-467,8	-2.134,4	-493,0	-579,2	-701,2	-669,3	-2.442,7	-665,6	-695,2	-870,4	-873,8	-3.105,0	-741,8	-889,1	-995,9	-1.127,8	-3.754,6
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-0,6	-0,6	-0,6	-0,9	-2,8	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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. Servicios	-87,5	-108,0	-90,8	-68,4	-354,6	-83,2	-89,6	-79,4	-76,3	-328,6	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-84,7	-99,4	-87,5	-68,0	-339,6
1. Transportes	-42,0	-49,7	-52,7	-34,8	-179,1	-47,6	-49,8	-43,3	-39,8	-180,4	-38,2	-39,4	-45,6	-40,9	-164,0	-42,1	-57,4	-49,8	-31,1	-180,4
2. Viajes	-19,0	-26,9	-10,8	-8,1	-64,8	-16,5	-18,7	-16,9	-14,8	-66,9	-20,9	-18,0	-16,4	-15,4	-70,7	-23,3	-19,8	-18,3	-17,1	-78,5
3. Servicios de comunicaciones	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
5. Servicios de seguros	-11,4	-12,7	-11,9	-10,9	-46,7	-10,0	-11,2	-9,7	-9,9	-40,8	-10,1	-10,5	-10,2	-10,4	-41,1	-12,3	-14,9	-12,9	-11,1	-51,2
6. Servicios financieros	-1,1	-3,4	-1,9	-0,7	-7,1	-1,0	-0,7	-1,4	-1,2	-4,3	-0,9	-0,7	-1,6	-0,2	-3,4	-1,1	-1,2	-1,2	-1,1	-4,6
7. Servicios de informática y de información	-2,7	-0,3	1,0	0,9	-1,1	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-1,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,9	-0,3	-0,2	-0,2	-1,1	-1,8
8. Regalías y derechos de licencia	-0,3	-1,1	-1,1	-2,1	-4,6	-1,1	-1,1	-1,1	-1,3	-4,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-1,9	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,9
9. Otros servicios empresariales	-2,4	-5,4	-4,9	-4,2	-16,9	-4,0	-5,1	-4,4	-5,7	-19,2	-0,7	-1,7	-0,6	-1,5	-4,5	-1,0	-0,8	-0,8	-0,7	-3,3
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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.	-8,5	-8,5	-8,5	-8,5	-34,0	-2,6	-2,7	-2,3	-3,4	-11,0	-2,7	-3,7	-3,8	-4,1	-14,3	-3,4	-3,9	-3,1	-4,5	-14,9
C. Renta	-78,2	-28,2	-43,5	-5,1	-162,9	-56,0	-40,4	-49,7	-28,6	-174,7	-63,9	-73,3	-66,0	-100,4	-303,6	-60,6	-60,3	-68,2	-78,7	-267,6
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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. Renta de la inversión	-78,2	-28,2	-43,5	-5,1	-162,9	-56,0	-40,4	-49,7	-28,6	-174,7	-63,9	-73,3	-66,0	-100,4	-303,6	-60,6	-60,3	-68,2	-78,7	-267,6
2.1 Inversión directa	-40,4	-6,1	-16,3	23,3	-39,4	-26,5	-10,6	-22,7	-0,2	-60,0	-35,9	-42,3	-42,1	-72,3	-192,6	-32,7	-30,0	-41,3	-53,0	-156,8
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2.3 Otra inversión	-35,8	-22,1	-27,2	-28,4	-113,5	-29,5	-29,8	-27,0	-28,4	-114,7	-28,0	-31,0	-23,9	-28,1	-111,0	-27,9	-30,3	-26,9	-25,7	-110,8
** Balance de bienes	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-92,0	85,6	-75,1	-194,6	-276,1	14,8	41,5	-107,1	-194,6	-245,5	4,3	-56,2	-190,5	-249,9	-492,3
** Balance de servicios	47,5	47,7	51,1	67,5	213,8	58,6														

Cuadro N° 35

Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.
En millones de dólares.

Partida	2002					2003					2004*					2005*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
II. Cuenta de capital y financiera	-119,8	341,1	-3,8	-41,6	175,9	39,8	-14,0	-86,9	-8,0	-69,2	-167,3	-125,5	109,9	5,2	-177,6	-168,9	-200,6	92,5	244,2	-32,8
A. Cuenta de capital	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-120,8	340,1	-4,8	-42,6	171,9	36,0	-17,8	-90,7	-11,8	-84,2	-171,3	-129,5	105,9	1,2	-193,6	-172,9	-204,6	88,5	240,2	-48,8
1. Inversión directa	-161,8	162,3	6,5	5,0	12,0	-9,1	72,9	8,8	-50,7	21,9	-40,9	116,7	24,4	-55,4	44,8	-64,6	155,9	-5,6	-26,7	59,0
1.1 En el Exterior	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0
1.1.1 Acciones y participaciones de 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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0
1.1.3 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	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	-160,4	156,2	7,8	6,4	10,0	-7,7	74,3	10,1	-49,3	27,4	-39,4	118,2	25,9	-53,9	50,8	-63,1	157,4	-4,1	-25,2	65,0
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	14,4	12,1	9,6	45,2	81,3	8,7	6,7	4,2	12,8	32,4	-24,5	28,9	3,2	2,5	10,1	11,1	38,5	-5,2	23,4	67,8
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-15,2	-62,9	1,0	-54,9	-132,0	-9,5	-7,7	14,2	-29,5	-32,5	12,1	12,9	24,3	36,5	85,8	-5,0	-33,8	36,8	-9,9	-11,9
1.2.3 Otro capital	-159,6	207,0	-2,8	16,1	60,7	-6,9	75,3	-8,3	-32,6	27,5	-27,0	76,4	-1,6	-92,9	-45,1	-69,2	152,7	-35,7	-38,7	9,1
1.2.4 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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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 Pasivos	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	-97,4	188,6	-25,4	10,4	76,2	95,9	-12,9	-60,8	173,3	195,6	-95,8	-173,7	184,8	25,9	-58,9	-77,9	-261,5	95,1	282,5	38,2
4.1 Activos	-59,6	85,7	-1,9	-40,3	-16,1	105,5	32,8	-55,8	119,2	201,7	6,2	-149,1	154,3	-10,3	1,0	-71,6	-174,9	73,1	294,9	121,5
4.1.1 Créditos comerciales	6,1	-2,2	6,4	-18,3	-8,0	0,9	-3,1	-6,6	20,2	11,4	2,2	-16,5	3,1	3,5	-7,7	-2,8	6,8	-0,9	-0,2	2,9
4.1.2 Préstamos	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-55,9	-67,6	-51,6	26,4	-148,7	-29,9	-9,1	-2,8	11,9	-29,9	17,1	-64,5	6,8	57,8	17,2
4.1.3 Moneda y depósitos	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,9	102,3	0,5	70,2	331,9	31,8	-125,0	152,6	-26,7	32,6	-85,4	-119,3	66,7	236,5	98,5
4.1.4 Otros activos	-11,2	-13,7	-2,6	-1,3	-28,8	1,6	1,2	1,9	2,4	7,1	2,1	1,5	1,4	1,0	6,0	-0,5	2,1	0,5	0,8	2,9
4.2 Pasivos	-37,8	102,9	-23,5	50,7	92,3	-9,6	-45,7	-5,0	54,2	-6,0	-102,0	-24,6	30,5	36,2	-59,9	-6,3	-86,6	22,0	-12,4	-83,3
4.2.1 Créditos comerciales	-7,0	11,0	16,1	-12,1	8,0	20,5	-14,7	-16,3	-12,0	-22,5	-30,8	8,3	24,6	18,1	20,2	-8,2	-48,3	67,4	-17,8	-6,9
4.2.2 Préstamos	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-27,4	-32,4	-2,3	43,1	-19,0	-17,2	-8,2	5,1	12,5	-7,8	-13,5	-29,0	-30,7	3,5	-69,7
4.2.3 Moneda y depósitos	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,2	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-0,7	-0,8	-4,0	0,0	-5,5
4.2.4 Otros pasivos	4,6	7,2	1,1	20,9	33,8	-10,0	-0,7	19,7	23,3	32,2	-56,1	-30,7	4,7	10,3	-71,8	16,1	-8,5	-10,7	1,9	-1,2
5. Activos de reserva	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0
III. Errores y omisiones netos	186,2	-439,6	-78,0	62,9	-268,5	-25,2	-177,3	66,1	80,3	-56,1	58,8	7,8	-84,5	140,2	122,2	62,4	122,4	-0,4	1,2	185,8

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

Balanza de pagos de Paraguay: Años 2002 - 2005.

Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2002					2003					2004*					2005*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
A. Cuenta corriente	-66,4	98,5	81,8	-21,3	92,6	-14,6	191,3	20,8	-72,3	125,3	112,5	145,1	-8,8	-110,5	138,2	114,3	70,3	-80,7	-126,3	-22,4
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	401,9	665,6	627,0	475,6	2.170,0	681,2	737,5	764,2	680,1	2.862,9	746,9	833,7	806,2	878,8	3.265,6
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-493,8	-580,0	-702,0	-670,3	-2.446,1	-666,4	-696,0	-871,2	-874,8	-3.108,4	-742,6	-889,9	-996,7	-1.128,8	-3.757,9
Balanza de bienes	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-92,0	85,6	-75,1	-194,6	-276,1	14,8	41,5	-107,1	-194,6	-245,5	4,3	-56,2	-190,5	-249,9	-492,3
3. Servicios: crédito	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	141,8	150,5	140,6	140,9	573,8	152,9	160,3	157,9	158,3	629,4	162,3	165,0	166,2	167,8	661,3
4. Servicios: débito	-87,5	-108,0	-90,8	-68,4	-354,6	-83,2	-89,6	-79,4	-76,3	-328,6	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-84,7	-99,4	-87,5	-68,0	-339,6
Balanza de bienes y servicios	-58,0	32,6	48,5	-89,2	-66,1	-33,4	146,5	-13,9	-130,1	-30,8	93,4	127,0	-28,0	-109,5	82,9	81,9	9,4	-111,8	-150,1	-170,6
5. Renta: crédito	45,9	68,1	42,8	38,9	195,7	35,3	47,8	41,8	41,5	166,3	35,1	46,4	39,6	43,7	164,7	37,3	65,5	43,6	46,9	193,3
6. Renta: débito	-76,2	-28,2	-43,5	-5,1	-152,9	-56,0	-40,4	-49,7	-28,6	-174,7	-63,9	-73,3	-66,0	-100,4	-303,6	-60,6	-60,3	-68,2	-78,7	-267,6
Balanza de bienes, servicios y renta	-88,3	72,6	47,8	-55,4	-23,3	-54,1	153,8	-21,7	-117,2	-39,2	64,6	100,1	-54,5	-166,2	-56,0	58,6	14,7	-136,3	-181,9	-244,9
7. Transferencias corrientes: crédito	22,3	26,3	34,5	34,5	117,5	39,9	37,9	42,9	45,3	166,0	48,3	45,4	46,0	56,0	195,7	56,0	56,0	56,0	56,0	224,0
8. Transferencias corrientes: débito	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5
Cuenta de capital y financiera	-267,5	350,8	-24,5	-6,8	52,0	97,3	58,2	-65,8	72,1	161,7	-78,4	-34,0	209,8	-34,2	63,2	-168,4	-112,6	92,9	267,9	79,8
B. Cuenta de capital 1/	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0
9. Cuenta de capital: crédito	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total, grupos A y B	-65,4	99,5	82,8	-20,3	96,6	-10,8	195,1	24,6	-68,5	140,3	116,5	149,1	-4,8	-106,5	154,2	119,3	75,3	-75,7	-121,3	-2,4
C. Cuenta financiera 1/	-268,5	349,8	-25,5	-7,8	48,0	93,5	54,5	-69,6	68,3	146,7	-82,4	-38,0	205,8	-38,2	47,2	-173,4	-117,6	87,9	262,9	59,8
11. Inversión directa en el extranjero	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0
12. Inversión directa en economía declarante	-160,4	156,2	7,8	6,4	10,0	-7,7	74,3	10,1	-49,3	27,4	-39,6	118,0	25,8	-60,5	43,7	-71,3	159,4	-6,3	-18,3	63,5
13. Inversión de cartera - 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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capita	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en capita	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	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	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-59,6	85,7	-1,9	-40,3	-16,1	105,5	32,8	-55,8	119,2	201,7	6,5	-149,9	154,1	-18,5	-7,9	-77,1	-177,5	69,1	292,0	106,5
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	-24,1	-24,1	-14,3	-15,2	-77,7	-12,2	-10,7	-7,0	-8,1	-38,0	-7,6	-8,9	-8,0	-5,5	-30,0	-5,3	-4,4	-4,4	-3,7	-17,8
17.3 Bancos	53,1	99,9	1,6	-32,1	122,5	-53,8	-60,5	-62,5	67,1	-109,7	-17,1	-5,1	4,1	25,5	7,4	-17,2	-38,7	9,4	88,4	41,9
17.4 Otros sectores	-88,6	9,9	10,8	7,0	-60,9	171,5	104,0	13,7	60,2	349,4	31,2	-135,9	158,0	-38,5	14,7	-54,6	-134,4	64,1	207,3	82,4
18. Otra inversión - pasivos	-47,1	101,9	-30,1	27,5	52,2	-3,3	-50,7	-22,4	-0,1	-76,5	-47,7	-4,5	27,4	42,3	17,5	-23,5	-98,0	26,6	-9,3	-104,2
18.1 Autoridades monetarias	-1,0	-1,6	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7	0,1	-1,7	-4,3	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5
18.2 Gobierno general	-8,4	5,2	3,3	22,9	23,0	1,0	-1,3	16,7	36,7	53,1	-16,2	1,4	5,4	14,8	5,4	-12,0	-18,1	-27,0	8,2	-48,9
18.3 Bancos	-11,5	77,9	-47,5	-12,6	6,3	-9,4	-3,7	-10,9	0,1	-23,9	0,4	0,5	0,0	18,0	18,9	-3,4	-13,1	-10,7	6,1	-21,1
18.4 Otros sectores	-26,2	20,4	14,2	18,9	27,3	6,1	-44,0	-28,1	-35,3	-101,3	-30,9	-4,7	21,9	11,2	-2,5	-9,1	-65,1	64,4	-21,9	-31,7
Total, grupos A a C	-333,9	449,3	57,3	-28,1	144,6	82,7	249,5	-45,0	-0,2	287,0	34,1	111,1	200,9	-144,7	201,4	-54,1	-42,3	12,2	141,6	57,4
D. Errores y omisiones netos	186,2	-439,6	-78,0	62,9	-268,5	-25,2	-177,3	66,1	80,3	-56,1	54,8	-15,1	-98,1	125,3	66,8	67,9	142,5	-6,0	-114,9	89,5
Total, grupos A a D (Balanza global)	-147,7	9,7	-20,7	34,8	-123,9	57,5	72,2	21,1	80,1	230,9	88,9	96,0	102,8	-19,4	268,3	13,8	100,2	6,2	26,7	146,9
E. Financiamiento	147,7	-9,7	20,7	-34,8	123,9	-57,5	-72,2	-21,1	-80,1	-230,9	-88,9	-96,0	-102,8	19,4	-268,3	-13,8	-100,2	-6,2	-26,7	-146,9
19. Activos de reserva	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	9,3	1,0	6,6	23,2	40,1	-6,3	5,0	17,4	54,3	70,4	-54,4	-23,6	0,5	-11,3	-88,8	16,6	-1,2	-5,2	-11,1	-0,9

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

Posición de inversión internacional (saldos a fin de periodo).
En miles de dólares.

Partida	2002					2003*					2004*					2005*				
	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Total	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Total	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Total	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Total
I. Activos	3.141,3	3.053,1	3.042,1	3.116,8	3.116,8	2.298,3	2.344,2	2.439,7	2.449,1	2.449,1	2.477,6	2.701,3	2.652,2	2.641,2	2.641,2	2.740,4	3.004,2	2.938,7	2.669,9	2.669,9
1. Inversión directa en el extranjero	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7	146,2	147,7	149,2	149,2	150,7	152,2	153,7	155,2	155,2
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7	146,2	147,7	149,2	149,2	150,7	152,2	153,7	155,2	155,2
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	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	16,4	13,3	13,3	13,3	13,3	4,7	4,7	4,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	15,7	12,6	12,6	12,6	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.398,6	2.307,9	2.308,7	2.324,5	2.324,5	1.455,2	1.418,2	1.468,8	1.318,5	1.318,5	1.312,9	1.466,0	1.320,5	1.320,0	1.320,0	1.397,2	1.574,8	1.505,6	1.213,4	1.213,4
4.1.1 Créditos comerciales	70,0	72,4	65,9	59,3	59,3	58,4	61,5	68,1	47,9	47,9	45,6	62,1	59,3	55,7	55,7	59,3	51,6	52,8	51,1	51,1
4.1.2 Préstamos	722,6	556,1	516,0	545,7	545,7	601,6	669,2	720,8	690,9	690,9	720,7	731,0	734,1	730,8	730,8	719,0	787,9	785,5	732,1	732,1
4.1.3 Moneda y depósitos	1.561,4	1.625,0	1.670,8	1.661,3	1.661,3	738,6	632,0	627,3	529,2	529,2	498,3	626,5	482,4	490,2	490,2	575,7	695,1	628,3	392,7	392,7
4.1.4 Otros activos	44,6	54,4	57,0	58,2	58,2	56,6	55,5	53,6	50,5	50,5	48,3	46,4	44,6	43,3	43,3	43,2	40,2	39,0	37,5	37,5
5. Activos de reserva	585,2	596,9	582,8	641,3	641,3	699,3	780,8	823,4	983,4	983,4	1.016,0	1.085,1	1.180,0	1.168,0	1.168,0	1.188,5	1.273,2	1.275,4	1.297,3	1.297,3
5.1 Oro monetario	10,4	11,1	11,3	12,1	12,1	11,7	12,1	13,1	14,1	14,1	14,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	102,4	103,8	104,6	106,5	106,5	106,5	109,7	112,0	117,0	117,0	117,4	116,0	116,0	116,0	116,0	111,8	106,1	106,1	106,1	106,1
5.3 Posición de reserva en el FMI	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,1	27,7	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	440,0	451,7	437,0	490,3	490,3	548,6	625,8	664,3	815,0	815,0	846,9	918,4	1.013,3	1.001,3	1.001,3	1.026,0	1.116,4	1.118,6	1.146,8	1.146,8
5.5 Otros activos	5,4	3,3	2,9	5,4	5,4	5,5	6,1	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	0,0	0,0
II. Pasivos	3.833,1	3.963,8	3.931,1	3.939,8	3.939,8	3.962,1	4.077,0	4.119,6	4.218,7	4.218,7	4.152,7	4.220,2	4.266,4	4.228,3	4.228,3	4.103,8	4.186,4	4.183,4	4.149,4	4.149,4
1. Inversión directa en la economía declarante	957,8	963,6	978,7	901,5	901,5	929,8	1.085,8	1.086,1	1.089,7	1.089,7	1.122,4	1.238,9	1.262,3	1.155,5	1.155,5	1.081,5	1.277,7	1.271,2	1.263,8	1.263,8
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.032,1	830,9	848,8	755,5	755,5	790,7	871,4	880,0	916,2	916,2	976,2	1.016,5	1.041,6	1.034,3	1.034,3	1.037,7	1.079,4	1.105,3	1.131,9	1.131,9
1.2.2 Otro capital	-74,3	132,7	129,9	146,0	146,0	139,1	214,4	206,1	173,5	173,5	146,2	222,4	220,7	121,2	121,2	43,8	198,3	165,9	131,9	131,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.874,9	2.999,9	2.952,1	3.038,0	3.038,0	3.031,6	2.991,1	3.033,5	3.129,0	3.129,0	3.030,3	2.981,3	3.004,1	3.072,8	3.072,8	3.022,2	2.908,6	2.912,1	2.885,5	2.885,5
4.2.1 Créditos comerciales	411,0	422,0	427,4	415,3	415,3	435,8	421,2	404,9	392,9	392,9	360,7	363,9	386,8	400,9	400,9	327,5	266,6	333,6	315,8	315,8
4.2.2 Préstamos	2.275,7	2.374,9	2.348,8	2.438,3	2.438,3	2.415,9	2.385,7	2.430,6	2.524,8	2.524,8	2.520,5	2.462,2	2.480,1	2.529,8	2.529,8	2.521,3	2.477,4	2.428,1	2.405,0	2.405,0
4.2.3 Moneda y depósitos	32,1	52,7	26,1	12,5	12,5	19,8	22,1	16,1	15,8	15,8	17,9	23,9	20,0	15,3	15,3	14,6	13,9	9,9	9,9	9,9
4.2.4 Otros pasivos	156,2	150,4	149,9	172,0	172,0	160,2	162,2	182,0	195,6	195,6	131,3	111,4	117,3	126,9	126,9	158,9	150,8	140,6	154,9	154,9
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-691,8	-910,7	-889,0	-823,0	-823,0	-1.663,8	-1.732,8	-1.679,9	-1.769,6	-1.769,6	-1.675,1	-1.518,9	-1.614,2	-1.587,1	-1.587,1	-1.363,4	-1.182,2	-1.244,7	-1.479,5	-1.479,5

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

Partida	1° Trimestre 2005 *				2° Trimestre 2005 *			3° Trimestre 2005 *			4° Trimestre 2005 *			2005 *			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	2.641	109	-10	2.740	278	-14	3.004	-67	1	2.939	-275	6	2.670	2.641	46	-17	2.670
1. Inversión directa en el extranjero	149	2	0	151	2	0	152	2	0	154	2	0	155	149	6	0	155
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	149	2	0	151	2	0	152	2	0	154	2	0	155	149	6	0	155
1.1.2 Otro capital	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
2. Inversión de cartera	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	4	0	0	4
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	4	0	0	4
2.1.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos financieros derivados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra inversión	1.320	77	0	1.397	177	0	1.575	-69	0	1.506	-292	0	1.213	1.320	-107	0	1.213
4.1.1 Créditos comerciales	56	4	0	59	-8	0	52	1	0	53	-2	0	51	56	-5	0	51
4.1.2 Préstamos	731	-12	0	719	69	0	788	-2	0	786	-53	0	732	731	1	0	732
4.1.3 Moneda y depósitos	490	85	0	576	119	0	695	-67	0	628	-235	0	393	490	-98	0	393
4.1.4 Otros activos	43	0	0	43	-3	0	40	-1	0	39	-2	0	38	43	-6	0	38
5. Activos de reserva	1.168	30	-10	1.188	99	-14	1.273	1	1	1.275	16	6	1.297	1.168	146	-17	1.297
5.1 Oro monetario	13	0	0	13	0	0	13	0	0	13	0	0	13	13	0	0	13
5.2 Derechos especiales de giro	116	0	-4	112	0	-6	106	0	0	106	0	0	106	116	0	-10	106
5.3 Posición de reserva en el FMI	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31	0	0	31	31	0	0	31
5.4 Divisas	1.001	30	-6	1.026	99	-9	1.116	1	1	1.119	22	6	1.147	1.001	152	-7	1.147
5.5 Otros activos	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6	-6	0	0	6	-6	0	0
II. Pasivos	4.228	-78	-46	4.104	60	22	4.186	15	-18	4.183	-39	5	4.149	4.228	-42	-37	4.149
1. Inversión directa en la economía declarante	1.155	-71	-3	1.081	159	37	1.278	-6	0	1.271	-18	11	1.264	1.155	64	45	1.264
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.034	6	-3	1.038	5	37	1.079	26	0	1.105	16	11	1.132	1.034	53	45	1.132
1.2.2 Otro capital	121	-77	0	44	155	0	198	-32	0	166	-34	0	132	121	11	0	132
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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
2.2.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra inversión	3.073	-7	-44	3.022	-99	-14	2.909	21	-18	2.912	-20	-6	2.886	3.073	-105	-82	2.886
4.2.1 Créditos comerciales	401	-9	-65	327	-61	0	267	67	0	334	-18	0	316	401	-21	-65	316
4.2.2 Préstamos	2.530	-14	5	2.521	-29	-15	2.477	-31	-18	2.428	-4	-19	2.405	2.530	-78	-47	2.405
4.2.3 Moneda y depósitos	15	-1	0	15	-1	0	14	-4	0	10	0	0	10	15	-6	0	10
4.2.4 Otros pasivos	127	16	16	159	-9	0	151	-11	1	141	2	13	155	127	-1	29	155
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-1.587	187	37	-1.363	218	-37	-1.182	-82	19	-1.245	-236	1	-1.479	-1.587	87	21	-1.479

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Exportaciones por principales productos.

En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2003	58.098	516.959	93.032	134.463	92.021	61.071	58.431	227.429	1.241.504
Ene	1.898	12.861	6.717	8.370	5.655	2.928	3.982	13.238	55.649
Feb	1.130	29.646	3.464	4.094	2.248	2.957	3.919	13.059	60.518
Mar	2.618	92.923	1.579	5.300	214	3.495	4.543	14.450	125.122
Abr	6.605	88.081	6.969	9.552	617	3.596	4.611	19.567	139.598
May	10.355	76.506	4.112	9.946	477	6.939	4.524	19.553	132.413
Jun	5.301	50.718	15.969	20.057	656	8.673	5.494	18.168	125.035
Jul	4.058	59.790	13.864	13.862	7.328	4.523	5.607	27.485	136.516
Ago	3.067	67.931	9.635	13.603	18.982	3.668	5.061	20.857	142.803
Set	4.339	20.923	8.984	17.896	13.516	4.417	5.626	21.204	96.904
Oct	6.324	11.253	12.010	17.289	15.519	5.676	5.850	22.077	95.998
Nov	6.957	4.248	6.800	10.311	16.499	7.895	5.015	19.645	77.370
Dic	5.446	2.080	2.931	4.183	10.310	6.302	4.199	18.127	53.578
2004	110.080	578.705	132.280	180.090	74.492	161.706	74.856	314.376	1.626.584
Ene	1.188	9.313	20.753	14.920	14.152	8.038	4.799	18.286	91.450
Feb	3.950	62.841	10.661	13.037	9.803	11.281	5.832	22.011	139.417
Mar	13.252	86.854	10.543	16.159	2.979	13.867	8.093	30.444	182.191
Abr	17.695	78.157	11.263	22.431	2.048	8.518	5.626	23.898	169.636
May	17.294	63.950	13.325	19.094	874	10.721	6.803	28.587	160.648
Jul	9.459	46.773	6.411	12.225	1.041	13.963	5.109	27.955	122.936
Ago	4.822	64.121	10.234	14.753	13.036	16.215	6.284	31.959	161.424
Set	8.197	48.687	7.565	13.541	5.932	16.200	6.273	33.903	140.298
Oct	4.966	30.010	11.316	12.682	6.494	15.023	6.193	19.800	106.484
Nov	6.199	8.533	9.156	13.016	13.071	15.882	8.026	25.953	99.836
Dic	4.301	31.686	9.704	11.083	4.398	18.417	5.863	21.168	106.620
2005*	40.289	566.188	106.554	141.811	121.643	253.816	79.503	378.020	1.687.824
Ene	1.555	13.703	13.764	8.790	13.945	12.919	6.521	22.992	94.188
Feb	791	73.420	30.024	29.854	5.571	16.567	6.363	19.944	182.534
Mar	5.493	97.344	4.045	4.719	4.369	19.624	5.988	29.183	170.766
Abr	9.078	61.871	1.190	6.106	3.777	17.735	5.977	26.546	132.280
May	3.634	59.084	3.635	8.055	5.114	21.619	6.990	43.967	152.098
Jun	5.213	54.758	6.544	6.112	5.289	26.175	7.061	28.559	139.711
Jul	1.865	44.900	2.042	10.046	5.097	26.749	6.362	30.135	127.196
Ago	5.389	50.993	8.942	13.790	8.809	24.216	7.028	38.553	157.720
Set	2.054	44.816	6.207	18.230	12.098	23.538	6.320	27.007	140.270
Oct	2.382	28.898	11.220	10.584	17.133	18.935	7.401	44.774	141.327
Nov	2.219	10.649	9.911	11.481	18.553	20.072	6.835	48.684	128.404
Dic	616	25.752	9.030	14.044	21.887	25.667	6.657	17.677	121.330
2006*	25.577	398.879	81.490	101.244	125.954	347.263	72.477	311.849	1.464.733
Ene	1.339	17.022	10.292	7.000	9.736	27.221	5.538	28.150	106.298
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	24.680	156.428
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.377	187.891
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.758	146.413
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	38.888	163.023
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	36.879	166.460
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	36.804	189.294
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	42.093	182.521
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	40.220	166.405

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° 40

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	Resto del mundo	Total
2003	66.355	424.874	243.115	734.343	507.160	1.241.504
Ene	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
Feb	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
Mar	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
Abr	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
May	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
Jun	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
Jul	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
Ago	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
Set	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
Oct	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
Nov	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
Dic	3.581	14.794	4.082	22.457	31.121	53.578
2004	101.844	312.498	451.211	865.552	761.031	1.626.584
Ene	6.486	31.383	22.504	60.372	31.077	91.450
Feb	16.028	23.468	50.811	90.307	49.110	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	84.077	182.191
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	66.015	169.636
May	7.020	20.549	59.192	86.761	73.886	160.648
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	74.734	145.643
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	65.202	122.936
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	88.107	161.424
Set	8.042	26.594	17.482	52.118	88.180	140.298
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	52.886	106.484
Nov	6.707	26.951	21.583	55.241	44.595	99.836
Dic	7.363	31.306	24.789	63.458	43.162	106.620
2005*	107.304	325.528	479.086	911.918	775.906	1.687.823
Ene	8.361	32.031	24.706	65.099	29.090	94.188
Feb	9.049	26.963	104.487	140.499	42.035	182.534
Mar	8.687	28.665	68.829	106.181	64.585	170.766
Abr	5.665	21.885	36.211	63.761	68.519	132.280
May	7.721	26.857	37.700	72.278	79.820	152.098
Jun	7.275	25.122	33.693	66.090	73.621	139.711
Jul	8.098	17.587	24.016	49.701	77.495	127.196
Ago	11.222	28.426	25.402	65.050	92.670	157.720
Set	7.338	25.344	37.759	70.441	69.829	140.270
Oct	13.354	32.084	33.772	79.211	62.116	141.327
Nov	11.342	33.612	17.810	62.764	65.640	128.404
Dic	9.192	26.950	34.701	70.843	50.487	121.330
2006*	112.190	227.035	339.206	678.431	786.302	1.464.733
Ene	9.037	23.620	19.939	52.596	53.702	106.298
Feb	8.810	20.522	57.887	87.219	69.209	156.428
Mar	13.616	19.021	54.360	86.997	100.894	187.891
Abr	10.331	15.616	34.411	60.358	86.055	146.413
May	10.731	19.315	36.283	66.329	96.694	163.023
Jun	10.980	21.043	38.155	70.178	96.282	166.460
Jul	17.010	32.110	35.554	84.674	104.620	189.294
Ago	15.163	38.826	35.189	89.178	93.343	182.521
Set	16.512	36.962	27.427	80.901	85.504	166.405

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

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/barril
2003	631,21	231,94	60,03	1.323,43	30,76
Ene	564,87	207,56	50,89	1.121,93	33,51
Feb	569,05	209,10	51,05	1.125,46	36,6
Mar	571,37	209,95	58,12	1.281,33	30,37
Abr	600,82	220,77	58,90	1.298,52	26,4
May	633,58	232,81	53,39	1.177,05	29,7
Jun	623,78	229,21	56,00	1.234,59	30,2
Jul	581,23	213,58	59,38	1.309,10	30,7
Ago	553,12	203,25	55,94	1.233,27	31,57
Sep	618,82	227,39	61,83	1.363,12	29,84
Oct	725,56	266,61	74,07	1.632,96	29,11
Nov	765,89	281,43	73,10	1.611,58	28,62
Dic	766,40	281,62	67,69	1.492,31	32,52
2004	745,96	274,11	55,93	1.233,14	39,86
Ene	819,01	300,95	74,31	1.638,25	34,98
Feb	854,14	313,86	68,09	1.501,13	36,57
Mar	979,12	359,78	66,81	1.472,91	35,42
Abr	989,03	363,42	62,52	1.378,33	35,14
May	944,85	347,19	62,74	1.383,18	38,45
Jun	872,95	320,77	57,29	1.263,03	33,02
Jul	737,33	270,93	47,58	1.048,96	41,22
Ago	590,73	217,07	46,67	1.028,90	40,50
Sep	566,11	208,02	50,76	1.119,07	45,80
Oct	526,01	193,28	47,00	1.036,17	49,17
Nov	532,18	195,55	44,17	973,78	48,37
Dic	540,11	198,47	43,27	953,94	39,70
2005	608,39	223,56	50,30	1.108,98	56,23
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	52,39
Abr	623,15	228,98	53,88	1.187,85	54,05
May	638,17	234,50	52,58	1.159,19	50,72
Jun	695,70	255,64	48,25	1.063,73	56,91
Jul	690,36	253,68	51,02	1.124,80	60,14
Ago	627,64	230,63	48,49	1.069,02	65,25
Sep	577,54	212,22	49,69	1.095,48	66,08
Oct	574,65	211,16	54,52	1.201,96	61,26
Nov	574,36	211,05	50,36	1.110,25	58,65
Dic	596,35	219,13	53,06	1.169,77	60,66
2006	576,03	211,66	52,32	1.153,46	70,27
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54

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° 42

Importaciones registradas.
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	Resto del mundo	Total
2003	403.001	617.916	59.155	1.080.072	785.245	1.865.316
Ene	23.518	34.252	15.380	73.149	60.630	133.780
Feb	26.822	34.823	3.190	64.836	42.906	107.742
Mar	47.360	38.176	2.918	88.454	58.526	146.980
Abr	27.933	37.614	2.911	68.459	46.248	114.707
May	38.671	50.514	2.646	91.831	53.001	144.831
Jun	29.891	53.384	4.086	87.360	58.924	146.284
Jul	31.978	69.424	5.340	106.742	84.353	191.095
Ago	32.179	55.353	4.113	91.645	77.264	168.908
Set	43.115	70.966	4.285	118.367	80.201	198.568
Oct	37.690	71.851	6.958	116.499	84.773	201.272
Nov	39.749	53.268	4.668	97.685	72.552	170.237
Dic	24.096	48.292	2.658	75.046	65.868	140.914
2004	619.345	821.008	61.271	1.501.624	1.156.083	2.657.707
Ene	43.711	68.890	4.378	116.979	80.739	197.718
Feb	28.547	53.810	4.328	86.685	69.406	156.091
Mar	43.334	66.653	4.379	114.366	76.258	190.624
Abr	30.492	56.681	3.594	90.767	73.935	164.702
May	40.905	71.235	3.514	115.654	85.364	201.018
Jun	47.447	64.698	4.966	117.111	133.379	250.489
Jul	51.372	76.765	7.055	135.192	109.468	244.660
Ago	53.471	72.628	5.874	131.973	101.007	232.980
Set	73.645	79.099	4.468	157.212	109.418	266.630
Oct	68.890	77.980	7.591	154.461	106.680	261.141
Nov	58.178	62.119	6.019	126.315	96.518	222.833
Dic	79.354	70.450	5.105	154.909	113.909	268.818
2005*	639.188	883.944	52.987	1.576.119	1.675.309	3.251.429
Ene	46.585	81.719	2.695	130.999	89.383	220.382
Feb	38.331	58.631	3.510	100.472	89.504	189.976
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	88.903	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	87.093	208.296
May	60.962	61.808	4.193	126.963	119.373	246.336
Jun	43.595	69.206	4.994	117.795	115.646	233.441
Jul	46.317	82.080	4.670	133.067	118.834	251.901
Ago	66.436	88.792	5.744	160.972	160.917	321.889
Set	56.120	81.120	5.647	142.887	138.809	281.696
Oct	68.678	84.977	4.874	158.529	171.532	330.061
Nov	53.632	71.955	4.128	129.715	235.183	364.899
Dic	53.953	80.383	6.885	141.221	260.131	401.352
2006*	525.235	753.470	43.222	1.321.927	2.404.379	3.726.306
Ene	54.507	67.774	4.848	127.129	249.385	376.514
Feb	45.379	65.258	4.121	114.758	226.905	341.663
Mar	66.255	78.916	3.872	149.043	259.049	408.092
Abr	68.546	97.408	5.051	171.005	230.060	401.065
May	65.289	75.277	4.761	145.327	272.818	418.145
Jun	59.284	57.260	5.356	121.900	302.498	424.398
Jul	63.859	108.059	5.771	177.689	255.151	432.840
Ago	54.567	105.732	4.698	164.997	274.189	439.186
Set	47.549	97.786	4.744	150.079	334.324	484.403

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° 43

Importaciones por tipo de bienes.
En miles de dólares FOB.

	2003	2004	2005*	Setiembre 2005*	Setiembre 2006*
Bienes de consumo	625.683	928.918	1.011.308	715.824	1.016.916
No duraderos	557.636	793.364	807.413	581.782	758.982
Alimentos	94.899	133.131	173.611	130.095	143.641
Bebidas y tabacos	102.606	119.452	110.036	78.141	88.387
Otros (a)	360.131	540.781	523.766	373.546	526.954
Duraderos	68.048	135.554	203.895	134.042	257.934
Automóviles (b)	41.329	80.849	97.474	69.142	125.696
Artefactos eléctricos	26.719	54.705	106.421	64.900	132.238
Bienes intermedios	726.203	992.146	1.075.127	789.316	1.000.452
Combustibles y lubricantes	326.950	437.381	501.175	349.173	474.895
Substancias químicas	219.335	293.214	286.788	208.514	229.710
Otros (c)	179.919	261.551	287.164	231.629	295.847
Bienes de capital	513.430	736.642	1.164.994	649.977	1.708.938
Maquinarias, aparatos y motores	327.299	433.670	701.503	358.252	1.266.455
Elementos de transporte y accesorios (d)	97.774	169.036	212.693	152.791	262.238
Otros (e)	88.357	133.937	250.798	138.935	180.244
Total	1.865.316	2.657.707	3.251.429	2.155.117	3.726.306

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

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

Nota: (a) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas

 piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 44

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	
2002	178.461,5	0,0	178.461,5	33.876,0	21.167,9	55.063,9	233.525,4
Ene	13.333,9	0,0	13.333,9	2.308,7	0,0	2.308,7	15.642,6
Feb	13.829,5	0,0	13.829,5	2.523,1	3.580,1	6.103,2	19.932,7
Mar	3.775,8	0,0	3.775,8	2.609,0	3.196,5	5.805,5	9.581,3
Abr	9.255,4	0,0	9.255,4	4.051,8	2.917,6	6.969,3	16.224,7
May	14.204,8	0,0	14.204,8	4.859,9	0,0	4.859,9	19.064,7
Jun	23.412,4	0,0	23.412,4	2.460,3	0,0	2.460,3	25.872,7
Jul	15.239,4	0,0	15.239,4	1.308,6	984,1	2.292,7	17.532,2
Ago	21.756,3	0,0	21.756,3	2.163,0	0,0	2.163,0	23.919,3
Set	11.399,5	0,0	11.399,5	2.216,0	1.181,7	3.397,7	14.797,2
Oct	15.523,5	0,0	15.523,5	2.650,0	2.994,7	5.644,7	21.168,2
Nov	14.296,5	0,0	14.296,5	2.780,0	0,0	2.780,0	17.076,5
Dic	22.434,3	0,0	22.434,3	3.945,7	6.333,3	10.279,0	32.713,3
2003	199.240,6	10.000,0	209.240,6	32.238,2	13.525,7	45.763,9	255.004,5
Ene	7.077,2	0,0	7.077,2	1.249,0	0,0	1.249,0	8.326,2
Feb	7.552,4	0,0	7.552,4	2.547,9	1.525,7	4.073,6	11.625,9
Mar	10.677,2	0,0	10.677,2	3.282,2	0,0	3.282,2	13.959,4
Abr	22.103,3	0,0	22.103,3	1.810,8	0,0	1.810,8	23.914,1
May	13.988,7	0,0	13.988,7	2.923,6	0,0	2.923,6	16.912,3
Jun	15.437,6	0,0	15.437,6	3.531,2	0,0	3.531,2	18.968,8
Jul	15.490,9	0,0	15.490,9	2.949,2	0,0	2.949,2	18.440,1
Ago	19.151,6	0,0	19.151,6	2.131,6	0,0	2.131,6	21.283,3
Set	19.049,3	0,0	19.049,3	2.055,5	1.000,0	3.055,5	22.104,8
Oct	18.994,1	0,0	18.994,1	4.056,5	0,0	4.056,5	23.050,6
Nov	19.127,9	0,0	19.127,9	2.139,2	5.000,0	7.139,2	26.267,1
Dic	30.590,4	10.000,0	40.590,4	3.561,4	6.000,0	9.561,4	50.151,8
2004	226.794,9	32.200,0	258.994,9	26.976,5	39.397,4	66.376,0	325.370,8
Ene	5.685,8	3.500,0	9.185,8	2.050,0	0,0	2.050,0	11.235,8
Feb	25.308,5	3.000,0	28.308,5	2.200,0	0,0	2.200,0	30.508,5
Mar	20.686,5	1.200,0	21.886,5	2.100,0	0,0	2.100,0	23.986,5
Abr	19.584,3	0,0	19.584,3	3.729,5	5.000,0	8.729,5	28.313,8
May	20.690,8	2.500,0	23.190,8	1.907,0	4.901,9	6.809,0	29.999,8
Jun	19.977,7	2.000,0	21.977,7	2.100,0	0,0	2.100,0	24.077,7
Jul	21.174,5	3.500,0	24.674,5	1.980,0	9.849,0	11.829,0	36.503,5
Ago	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
Set	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
Oct	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
Nov	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0
Dic	20.780,9	7.000,0	27.780,9	2.500,0	4.455,2	6.955,2	34.736,2
2005	255.421,1	38.200,0	293.621,1	55.826,7	16.361,1	72.187,9	365.809,0
Ene	20.907,6	7.000,0	27.907,6	5.062,9	1.518,2	6.581,1	34.488,8
Feb	21.975,5	1.500,0	23.475,5	2.915,8	1.679,1	4.594,9	28.070,4
Mar	35.245,9	1.500,0	36.745,9	4.466,9	1.679,2	6.146,0	42.891,9
Abr	18.164,6	0,0	18.164,6	2.037,4	569,9	2.607,3	20.771,9
May	11.950,9	5.900,0	17.850,9	2.406,2	511,7	2.917,8	20.768,7
Jun	22.360,5	3.000,0	25.360,5	4.078,8	2.868,7	6.947,5	32.308,0
Jul	21.538,2	2.500,0	24.038,2	4.150,4	0,0	4.150,4	28.188,5
Agos	20.387,1	4.300,0	24.687,1	4.511,9	3.054,5	7.566,3	32.253,5
Set	20.894,0	2.000,0	22.894,0	5.331,5	0,0	5.331,5	28.225,5
Oct	20.963,0	2.000,0	22.963,0	8.481,9	1.454,1	9.936,0	32.899,0
Nov	20.043,1	2.500,0	22.543,1	3.628,5	3.025,9	6.654,4	29.197,5
Dic	20.990,7	6.000,0	26.990,7	8.754,7	0,0	8.754,7	35.745,4
2006	207.616,6	57.550,0	265.166,6	98.695,6	55.160,7	153.856,3	419.022,9
Ene	20.640,8	9.500,0	30.140,8	11.996,7	22.221,0	34.217,7	64.358,5
Feb	22.388,8	10.500,0	32.888,8	6.863,7	0,0	6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7	0,0	25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9	0,0	25.104,9	13.727,0	0,0	13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5	0,0	7.859,5	49.284,6
Jun	23.840,2	5.000,0	28.840,2	14.661,4	1.212,4	15.873,9	44.714,0
Jul	24.255,9	4.400,0	28.655,9	11.131,6	0,0	11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2	0,0	9.736,2	38.095,5
Set/*	17.940,0	6.650,0	24.590,0	10.250,0	30.000,0	40.250,0	64.840,0

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° 45

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			
2002									
Ene	9,9	352,2	27,2	12,9	325,0	104,2	-0,4	133,8	612,6
Feb	10,4	325,7	55,7	11,2	270,0	98,0	-0,9	134,3	578,6
Mar	10,4	327,0	53,9	13,6	273,0	100,2	-0,8	134,9	585,2
Abr	10,7	377,8	66,3	18,4	311,5	84,5	-0,4	137,0	628,1
May	11,4	363,0	50,8	12,1	312,2	87,7	-1,8	140,0	612,4
Jun	11,4	319,1	49,1	12,7	270,0	112,4	-2,6	144,1	597,2
Jul	10,6	256,6	46,6	10,9	210	111,8	-1,8	143,5	531,7
Ago	10,9	274,5	49,5	20,7	225,0	111,8	-0,1	144,8	562,7
Set	11,3	297,7	52,7	17,1	245,0	112,8	-0,4	144,3	582,8
Oct	11,1	316,8	61,8	18,4	255,0	112,6	0,4	144,2	603,4
Nov	11,1	316,0	76,0	19,3	240,0	113,2	-0,3	145,1	604,5
Dic	12,1	347,9	92,9	14,1	255,0	118,8	-0,5	148,9	641,3
2003									
Ene	12,9	333,7	78,7	13,2	255,0	122,6	-1,5	150,7	631,6
Feb	12,1	351,9	76,9	12,8	275,0	122,9	-0,9	150,7	649,6
Mar	11,7	385,0	100,0	27,9	285,0	124,1	-0,4	151,0	699,3
Abr	11,8	446,2	131,2	6,7	315,0	127,3	-0,4	152,1	743,7
May	12,6	463,3	88,3	1,6	375,0	134,0	-0,7	156,5	767,4
Jun	12,1	476,9	101,9	6,2	375,0	131,0	0,0	154,5	780,8
Jul	12,4	491,4	76,4	1,6	415,0	128,0	-0,9	153,6	786,1
Ago	13,1	503,0	88,0	3,5	415,0	125,3	-0,1	152,6	797,3
Set	13,5	514,6	59,6	4,5	455,0	133,7	-1,0	158,2	823,4
Oct	13,4	547,6	97,6	2,3	450,0	132,4	-1,0	158,4	853,1
Nov	13,9	558,3	108,3	1,1	450,0	136,8	0,1	160,7	870,8
Dic	14,5	668,5	218,5	6,2	450,0	130,1	-0,5	164,6	983,4
2004									
Ene	14,0	646,3	196,3	1,9	450,0	121,8	0,0	164,1	948,0
Feb	13,8	639,2	189,2	21,7	450,0	109,5	-1,0	164,5	947,6
Mar	14,8	712,4	262,4	17,4	450,0	107,9	-1,1	164,7	1.016,0
Abr	13,6	759,4	249,4	5,2	510,0	105,4	5,8	161,6	1.051,1
May	13,8	803,9	173,9	6,3	630,0	107,2	-1,4	163,9	1.093,7
Jun	13,8	798,7	128,7	2,5	670,0	107,1	-0,6	163,7	1.085,1
Jul	13,7	824,1	94,1	3,8	730,0	106,1	0,1	162,8	1.110,5
Ago	14,3	837,7	177,7	6,5	660,0	119,2	-0,9	163,7	1.140,7
Set	0,0	888,1	78,1	6,0	810,1	121,7	-0,4	164,6	1.180,1
Oct	0,0	905,9	95,6	3,8	810,4	111,9	1,6	167,9	1.191,1
Nov	0,0	860,8	50,6	7,7	810,2	117,2	6,5	172,6	1.164,6
Dic	0,0	872,6	62,4	1,8	810,1	119,7	-0,2	174,3	1.168,0
2005									
Ene	0,0	850,7	80,3	2,6	770,4	114,6	-0,1	171,3	1.139,2
Feb	0,0	869,5	94,2	2,0	775,3	116,6	1,7	172,7	1.162,6
Mar	0,0	900,7	95,3	3,3	805,4	114,1	-0,2	170,6	1.188,5
Abr	0,0	949,7	123,9	5,6	825,8	113,8	4,8	171,3	1.245,1
May	0,0	978,0	62,2	3,3	915,7	108,6	0,1	167,6	1.257,5
Jun	0,0	994,7	108,9	6,6	885,8	106,4	-0,1	165,6	1.273,2
Jul	0,0	989,0	67,7	18,6	921,3	94,5	-0,3	165,1	1.266,9
Agos	0,0	1.023,7	142,7	15,9	881,0	80,1	-0,3	167,0	1.286,4
Set	0,0	1.021,2	40,0	10,1	981,2	78,3	0,0	165,8	1.275,4
Oct	0,0	1.048,3	57,9	8,5	990,4	78,1	-0,5	157,7	1.292,2
Nov	0,0	1.042,0	71,1	6,0	970,9	76,5	0,1	156,4	1.280,9
Dic*	0,0	1.057,6	86,6	6,7	971,0	76,9	-0,9	156,9	1.297,3
2006									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set*	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	166,3	1.547,4

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 RM

Cuadro N° 46

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.
En miles de dólares.

Mes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Enero	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,0
Febrero	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1
Marzo	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2
Abril	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1
Mayo	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9
Junio	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9
Julio	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2
Agosto	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5
Septiembre	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7
Octubre	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	
Noviembre	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	
Diciembre	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	
Totales	47.528,94	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	37.124,7

Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales, Departamento de Administración de Reservas.

Cuadro N° 47

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	
2003	473,8	0,0	1.311,3	740,1	19.362,0	0,0	2.303,6	240,9	224,4	29,3	206,0	0,0	0,0	514,0	25.405,4
Jul	83,0	0,0	119,2	84,8	1.912,2	0,0	68,7	123,9	20,7	5,3	93,3	0,0	0,0	140,1	2.651,0
Ago	24,8	0,0	172,5	55,4	2.458,8	0,0	46,5	6,5	18,6	5,0	5,1	0,0	0,0	21,5	2.814,8
Sep	91,8	0,0	232,0	153,4	2.933,7	0,0	266,6	16,5	38,8	4,0	17,2	0,0	0,0	108,1	3.862,1
Oct	119,8	0,0	345,3	175,1	5.354,5	0,0	421,1	37,8	37,8	5,8	48,3	0,0	0,0	84,5	6.630,1
Nov	104,5	0,0	232,5	117,9	3.344,2	0,0	962,6	32,0	44,1	3,2	22,6	0,0	0,0	67,4	4.931,2
Dic	49,9	0,0	209,7	153,5	3.358,5	0,0	538,0	24,2	64,4	6,0	19,6	0,0	0,0	92,4	4.516,2
2004	1.987,8	372,8	1.903,4	1.355,9	34.602,9	115,6	19.844,3	1.138,3	1.278,1	320,1	1.424,1	2.236,7	81,1	1.079,2	67.740,5
Ene	133,1	12,7	220,0	139,5	4.434,4	7,2	831,6	101,2	83,8	9,5	71,1	143,4	4,6	57,4	6.249,5
Feb	95,7	143,4	156,4	103,7	2.600,6	7,7	883,5	38,8	86,8	6,4	39,4	167,7	3,5	55,9	4.389,4
Mar	124,3	74,9	258,4	120,2	3.608,4	4,6	1.309,4	79,4	99,5	78,1	54,2	231,5	5,2	414,5	6.462,6
Abr	98,1	0,0	147,3	62,7	2.307,0	4,5	973,4	91,3	78,6	8,4	87,8	396,0	1,5	58,7	4.315,2
May	157,3	57,2	168,8	84,4	3.456,4	5,6	1.282,8	69,9	161,6	20,6	134,8	84,4	35,5	75,5	5.794,7
Jun	129,6	1,7	197,8	46,9	4.748,8	2,7	1.377,2	86,1	64,5	38,2	60,3	285,4	0,7	66,9	7.106,9
Jul	175,7	0,8	204,9	302,1	2.946,1	10,0	1.992,2	144,5	130,6	26,3	450,5	199,4	7,2	56,8	6.647,3
Ago	215,3	0,4	191,8	91,1	2.598,7	8,9	2.245,4	157,7	113,6	24,3	128,0	269,2	6,3	63,5	6.114,3
Sep	199,7	4,4	87,7	100,0	1.812,3	24,2	2.348,6	98,7	141,4	31,4	88,4	177,0	4,4	46,5	5.164,6
Oct	209,3	7,1	67,5	87,0	2.045,8	12,0	2.379,9	91,5	90,1	34,7	92,4	133,9	3,0	60,3	5.314,4
Nov	268,0	9,3	107,4	147,5	2.699,4	12,1	2.616,1	103,8	131,7	26,6	138,0	107,6	4,1	90,4	6.461,9
Dic	181,9	60,9	95,6	70,6	1.344,9	16,0	1.604,2	75,4	95,9	15,6	79,4	41,3	5,1	32,9	3.719,7
2005 1/	10.402,1	173,9	974,2	2.387,1	20.799,4	1.266,0	25.228,2	1.526,4	3.062,4	1.318,2	2.732,2	1.883,8	128,7	1.174,5	73.057,1
Ene	231,8	3,0	72,9	105,2	1.502,4	23,7	1.760,2	55,8	87,0	20,3	89,5	182,8	3,8	50,9	4.189,3
Feb	226,7	10,9	100,4	84,0	1.501,7	9,7	1.859,6	69,2	140,3	22,3	79,5	65,0	13,8	47,9	4.231,0
Mar	955,8	26,8	99,5	133,1	2.275,5	20,1	1.998,7	101,3	390,4	232,2	271,0	127,3	7,7	209,5	6.849,0
Abr	258,3	3,3	82,7	582,9	2.526,9	17,7	1.903,2	113,2	123,0	110,3	80,1	158,4	4,7	77,5	6.042,1
May	253,8	11,1	72,5	173,3	1.813,9	36,0	1.817,2	147,0	135,9	16,9	107,3	292,3	8,5	101,6	4.987,4
Jun	273,0	15,2	53,9	245,1	1.993,3	24,1	1.992,6	88,0	143,6	20,3	117,0	181,1	10,7	114,8	5.272,7
Jul	296,8	16,3	135,9	322,1	1.884,4	235,5	2.451,7	124,2	759,0	413,0	993,0	118,1	16,8	68,9	7.835,6
Ago	322,4	23,5	96,0	181,3	1.807,3	38,1	2.441,0	147,4	161,1	29,9	447,5	291,9	17,8	103,7	6.109,1
Sep	386,9	2,9	56,5	155,5	1.331,5	491,5	2.093,7	265,2	124,6	115,1	180,6	129,9	20,7	150,4	5.505,1
Oct	3.154,2	21,5	79,9	168,0	1.081,6	284,0	2.568,5	123,9	151,6	25,3	106,0	153,7	9,3	107,4	8.035,0
Nov	2.503,3	34,8	59,7	107,3	1.376,1	32,6	1.834,1	83,2	400,4	191,2	59,4	108,1	4,0	52,5	6.846,6
Dic	1.539,1	4,7	64,2	129,3	1.704,8	52,9	2.507,7	208,1	445,4	121,5	201,4	75,1	10,9	89,4	7.154,3
2006 2/	1.851,9	36,2	397,5	902,0	9.333,0	175,9	14.480,1	556,3	947,5	206,2	1.307,9	1.033,7	158,3	722,6	32.109,1
Ene	261,3	3,0	75,1	177,2	1.914,7	20,8	2.330,3	204,2	184,9	13,8	187,2	127,8	61,2	218,1	5.779,6
Feb	201,2	1,8	59,0	131,6	1.327,9	16,8	1.958,0	40,0	136,6	73,3	282,7	232,0	29,1	62,0	4.551,9
Mar	531,1	10,5	84,0	163,8	1.783,4	38,4	2.602,8	103,4	298,9	30,3	157,2	230,5	14,7	204,2	6.253,2
Abr	245,2	6,5	55,6	122,8	1.628,7	15,6	1.531,9	66,4	86,1	12,4	492,6	132,1	30,5	73,7	4.500,1
May	318,1	12,7	76,5	208,2	1.562,1	46,7	3.221,8	88,7	120,1	37,9	107,0	225,8	14,0	99,7	6.139,4
Jun	295,1	1,6	47,4	98,5	1.116,2	37,6	2.835,2	53,5	120,8	38,4	81,3	85,5	8,8	64,9	4.884,8

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 revisadas.

2/ Cifras preliminares.

Cuadro N° 48

Deuda pública externa.
En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap. e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2002	2.283.051	141.332	189.806	-48.474
Ene	2.160.328	7.931	30.827	-22.896
Feb	2.142.334	11.028	18.188	-7.160
Mar	2.160.042	7.387	12.771	-5.384
Abr	2.222.655	12.166	9.725	2.441
May	2.217.913	7.289	18.744	-11.455
Jun	2.220.206	10.990	16.521	-5.531
Jul	2.220.413	8.206	19.014	-10.808
Ago	2.214.722	5.282	20.325	-15.043
Set	2.210.602	15.633	9.036	6.597
Oct	2.213.443	12.182	16.065	-3.883
Nov	2.228.385	9.412	6.130	3.282
Dic	2.283.051	33.826	12.460	21.366
2003	2.477.573	212.596	202.190	10.406
Ene	2.293.740	12.236	11.242	994
Feb	2.313.220	7.693	2.787	4.906
Mar	2.274.823	10.429	50.499	-40.070
Abr	2.274.312	11.078	22.186	-11.108
May	2.299.288	7.066	13.542	-6.476
Jun	2.282.881	8.947	13.976	-5.029
Jul	2.290.928	17.941	19.439	-1.498
Ago	2.295.042	19.544	14.561	4.983
Set	2.353.402	9.218	7.106	2.112
Oct	2.374.470	13.063	10.688	2.375
Nov	2.376.792	13.254	14.912	-1.658
Dic	2.477.573	82.127	21.252	60.875
2004	2.390.687	138.548	323.157	-184.609
Ene	2.446.335	5.082	49.047	-43.965
Feb	2.404.903	6.535	39.543	-33.008
Mar	2.407.705	5.736	24.558	-18.822
Abril	2.367.362	8.106	30.512	-22.406
May	2.373.863	12.325	13.879	-1.554
Jun	2.354.493	16.218	44.209	-27.991
Jul	2.340.047	5.051	23.297	-18.246
Ago	2.342.189	12.136	16.822	-4.686
Set	2.353.878	20.305	13.382	6.923
Oct	2.351.633	10.188	16.665	-6.477
Nov	2.394.712	15.286	19.333	-4.047
Dic	2.390.687	21.580	31.910	-10.330
2005		126.222	291.360	-165.138
Ene	2.379.118	11.540	21.010	-9.470
Feb	2.378.956	1.336	22.795	-21.459
Mar	2.384.763	9.003	12.880	-3.877
Abril	2.395.929	5.051	18.181	-13.130
May	2.368.183	7.219	22.164	-14.945
Jun	2.344.388	14.643	31.669	-17.026
Jul	2.315.104	11.082	43.197	-32.115
Ago	2.307.416	6.464	23.259	-16.795
Set	2.296.950	8.097	12.855	-4.758
Oct	2.283.614	11.001	26.837	-15.836
Nov	2.265.235	15.359	23.660	-8.301
Dic	2.271.139	25.427	32.853	-7.426
2006		86.416	234.678	-148.262
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul**	2.230.826	12.248	47.696	-35.448
Ago**	2.220.907	14.639	27.369	-12.730
Set**	2.222.632	8.415	12.140	-3.725

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° 49

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
2002																	
Ene	3.447	2.027	4.825	4.141	36	0,86	6,46	-0,14	0,31	0,31	-0,31	108,74	101,94	109,37	148,21	101,50	92,36
Feb	2.332	2.024	4.898	4.253	37	0,04	11,04	0,14	-0,08	0,00	0,11	103,80	76,57	109,30	150,27	104,22	94,46
Mar	1.638	2.056	4.831	4.210	36	1,28	13,14	-0,09	1,09	0,20	-0,11	99,77	60,06	109,52	147,94	102,06	92,52
Abr	1.645	2.077	4.819	4.337	38	0,49	19,37	0,73	0,77	0,18	-0,10	103,51	71,65	110,91	147,97	104,80	94,78
May	1.479	2.117	5.250	4.900	42	-0,04	12,75	1,28	0,00	-0,04	0,00	109,03	72,66	114,52	161,25	118,40	106,95
Jun	1.590	2.200	5.961	5.910	50	1,82	9,51	2,48	0,08	-0,15	-0,22	119,37	83,99	119,76	179,95	140,04	123,50
Jul	1.640	2.042	5.984	5.847	50	2,69	5,42	2,81	0,23	0,08	0,00	114,93	88,94	111,34	176,34	135,03	120,45
Ago	1.714	1.973	6.137	6.026	52	2,31	5,11	3,34	0,23	0,14	-0,10	115,25	95,55	108,65	177,16	136,19	122,07
Set	1.630	1.801	6.015	5.934	49	1,15	2,82	3,81	0,39	0,28	-0,11	109,82	92,35	101,77	172,33	132,97	114,97
Oct	1.869	1.702	6.485	6.423	53	0,42	0,41	6,02	0,83	0,29	-0,32	115,51	105,87	101,54	186,54	143,75	122,28
Nov	1.942	1.948	6.973	6.934	57	1,26	-0,72	7,46	0,07	-0,21	0,00	129,88	107,89	123,33	198,27	152,93	129,82
Dic	2.140	1.957	7.104	7.456	60	1,50	0,45	3,14	-0,15	0,52	-0,10	134,98	117,62	125,93	198,69	162,86	134,30
2003																	
Ene	2.195	2.062	7.089	7.632	59	3,95	0,07	2,21	1,88	1,00	-0,11	134,55	116,14	130,45	194,31	159,15	127,42
Feb	2.156	1.934	6.943	7.495	59	1,78	-0,21	2,28	0,37	0,44	0,21	128,38	111,87	122,94	187,66	155,06	124,77
Mar	2.269	1.988	6.851	7.482	58	1,25	-0,60	1,50	-1,25	0,20	-1,70	130,44	115,56	126,69	180,62	130,19	119,55
Abr	2.405	2.198	6.855	7.665	58	1,17	-1,90	0,92	-0,96	-0,54	0,20	138,10	118,80	139,76	176,92	158,07	118,05
May	2.244	2.187	6.462	7.607	54	-1,19	-0,70	-0,26	-1,05	-0,36	0,20	135,78	111,38	140,32	167,01	158,72	112,11
Jun	2.208	2.159	6.225	7.165	52	-1,51	-0,21	-3,50	-0,11	0,00	0,95	132,13	111,02	135,78	163,18	150,46	110,36
Jul	2.044	2.087	6.011	6.749	50	-0,64	-0,22	-0,59	0,01	0,01	-0,14	126,46	103,25	131,30	158,58	142,08	106,35
Ago	2.090	2.074	6.228	6.836	53	-0,25	1,31	0,37	0,00	0,20	0,14	128,37	107,19	131,29	164,71	144,00	114,00
Set	2.122	2.128	6.218	7.248	56	0,15	0,04	1,20	0,09	-0,03	0,37	132,53	108,73	136,08	164,37	149,53	119,66
Oct	2.148	2.169	6.206	7.188	56	2,07	0,59	0,37	-0,23	0,08	0,64	131,88	108,44	136,42	160,37	146,51	119,52
Nov	2.059	2.113	6.156	7.371	56	1,30	1,03	0,50	-0,33	0,13	0,10	128,19	103,67	131,83	156,49	150,89	117,40
Dic	2.021	2.044	5.983	7.525	56	0,86	1,80	0,60	0,32	-0,10	0,10	125,35	102,73	127,23	151,29	154,05	116,24
2004																	
Ene	2.107	2.172	6.193	7.725	59	0,28	-0,29	0,88	0,31	-0,10	0,19	129,79	106,45	135,99	156,66	155,56	121,59
Feb	2.062	2.059	6.032	7.540	57	0,10	1,30	0,69	0,40	0,30	0,20	125,69	105,45	129,70	153,03	152,14	117,49
Mar	2.065	2.055	5.976	7.344	55	0,50	0,60	1,13	0,10	0,10	0,20	125,24	105,70	130,21	151,01	147,60	114,15
Abr	1.998	1.977	5.734	6.908	53	-0,17	0,60	1,21	0,60	0,40	0,20	121,58	103,06	127,04	146,02	139,65	110,83
May	1.981	1.865	5.784	6.886	51	0,20	1,50	1,31	0,40	0,60	0,00	118,84	103,49	121,13	147,60	139,75	106,53
Jun	2.005	1.896	5.930	7.201	54	0,90	0,10	1,38	-0,30	0,00	0,30	121,11	103,92	123,74	149,50	144,84	111,85
Jul	2.001	1.945	5.910	7.246	54	0,20	1,00	1,31	0,10	0,50	0,50	123,61	104,57	128,34	148,86	146,18	111,76
Ago	1.964	1.971	5.913	7.200	54	1,50	2,50	1,22	-0,10	0,40	0,00	123,46	103,65	129,71	146,58	143,69	109,23
Set	1.978	2.046	5.925	7.224	54	-1,30	0,30	0,69	0,10	0,20	0,20	128,42	106,06	137,40	148,96	146,34	111,46
Oct	2.024	2.109	6.007	7.498	55	-0,87	0,60	0,39	1,70	0,80	0,00	133,97	110,16	143,38	154,95	154,45	115,06
Nov	2.068	2.186	6.110	7.922	58	-0,10	-1,30	0,82	0,50	-0,20	0,10	138,89	111,17	149,99	158,55	163,02	121,97
Dic	2.088	2.279	6.196	8.301	60	1,60	0,90	0,74	-0,70	-0,30	-0,10	141,85	111,48	155,06	157,14	167,64	122,77
2005																	
Ene	2.136	2.339	6.294	8.276	61	0,70	-1,10	0,39	0,30	-0,30	-0,30	143,66	112,01	158,62	158,98	165,46	124,16
Feb	2.181	2.419	6.322	8.217	60	0,60	1,00	0,30	0,40	0,60	0,10	146,70	114,82	163,56	159,38	164,29	122,08
Mar	2.148	2.325	6.282	8.300	60	1,20	2,10	0,85	0,70	0,40	0,30	143,01	114,10	156,67	157,59	164,65	120,08
Abr	2.167	2.433	6.282	8.132	59	1,30	1,50	0,86	0,60	0,70	0,70	145,88	115,34	163,24	156,50	160,34	116,91
May	2.198	2.546	6.255	7.952	59	1,50	0,00	-0,22	-0,60	0,50	-0,10	147,21	115,23	167,93	152,62	155,26	115,38
Jun	2.211	2.541	6.138	7.466	57	-0,10	0,10	-0,44	0,00	-0,20	-0,10	145,63	116,14	167,02	149,90	145,62	111,04
Jul	2.104	2.547	6.035	7.264	54	0,50	1,30	-0,34	1,00	0,50	0,60	143,00	111,40	166,03	148,13	141,68	106,10
Ago	2.087	2.548	6.019	7.393	54	-0,10	1,30	-0,65	0,60	0,50	0,20	143,24	112,05	165,17	148,76	145,06	107,25
Set	2.104	2.655	6.122	7.517	55	1,40	1,70	-0,53	1,90	0,40	0,20	145,73	113,31	168,84	152,06	146,04	107,60
Oct	2.071	2.726	6.130	7.370	53	1,60	1,10	0,60	0,70	0,50	0,30	145,65	111,01	171,68	150,90	141,63	102,82
Nov	2.069	2.772	6.136	7.240	52	1,70	0,10	0,40	-0,70	0,60	0,00	144,55	109,14	172,32	147,49	137,33	98,18
Dic	2.059	2.644	6.121	7.260	52	-0,60	1,00	-0,01	0,90	-0,20	0,20	141,82	110,34	165,35	149,36	138,56	98,62
2006																	
Ene	2.017	2.691	6.137	7.421	53	1,40	1,30	0,92	0,30	0,20	0,10	142,48	108,01	167,48	148,12	139,96	99,79
Feb	1.977	2.807	6.064	7.247	51	1,10	1,40	0,01	-1,40	1,20	0,40	143,30	106,18	172,82	142,73	136,82	95,36
Mar	1.918	2.745	5.898	7.086	50	1,50	-0,60	-0,23	0,50	0,50	0,00	137,61	100,88	166,12	137,45	132,46	92,65
Abr	1.894	2.728	5.814	7.129	50	0,40	1,50	-0,42	0,90	0,40	0,60	136,46	100,69	163,77	136,17	133,26	91,64
May	1.843	2.593	5.622	7.174	50	-0,30	0,30	0,38	0,20	0,80	0,60	132,79	98,61	156,69	132,35	135,58	93,66
Jun	1.829	2.499	5.633	7.131	49	-0,40	0,80	0,75	0,50	0,30	0,00	131,19	99,02	152,74	133,80	135,73	91,98
Jul	1.788	2.519	5.509	6.989	48	-0,20	0,70	0,18	0,10	0,30	0,70	131,04	97,66	154,56	131,25	133,67	89,88
Agos	1.769	2.524	5.443	6.967	47	0,10	0,60	0,37	0,10	0,70	0,30	131,09	97,11	155,28	129,67	134,06	88,87
Set*	1.828	2.302	5.413	6.747	48	1,60	-0,10	0,29	-0,30	0,10	0,30	123,46	98,70	139,82	126,54	127,91	90,36

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-USD: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

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

ITCRB-Jap: Tipo de cambio real bilateral respecto al yen japonés.

Cuadro N° 50

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
2002	4.424.415	3.072.795	7.497.210	4.573.101	3.048.585	7.621.686
1er. trim.	1.176.352	1.108.224	2.284.576	1.296.241	1.094.177	2.390.418
2do. trim.	1.189.403	1.137.967	2.327.370	1.194.625	1.119.626	2.314.251
3er. trim.	1.030.062	605.430	1.635.492	1.045.773	605.430	1.651.203
4to. trim.	1.028.598	221.174	1.249.772	1.036.462	229.352	1.265.814
2003	3.402.998	2.534.436	5.937.434	3.469.017	2.564.980	6.033.997
1er. trim.	797.877	447.506	1.245.383	809.737	453.477	1.263.214
2do. trim.	806.483	648.909	1.455.392	825.501	649.451	1.474.951
3er. trim.	889.935	579.117	1.469.052	910.192	585.452	1.495.644
4to. trim.	908.703	858.904	1.767.607	923.587	876.601	1.800.188
2004	5.051.957	3.457.136	8.509.094	5.069.031	3.499.248	8.568.279
1er. trim.	1.094.753	755.675	1.850.428	1.116.490	762.851	1.879.341
Ene	312.575	255.159	567.734	313.343	252.276	565.620
Feb	334.193	224.569	558.762	326.898	227.611	554.509
Mar	447.985	275.947	723.932	476.249	282.963	759.213
2do. trim.	1.251.730	788.648	2.040.377	1.259.414	792.386	2.051.800
Abr	445.286	254.037	699.324	450.578	251.710	702.288
May	387.064	267.430	654.494	394.581	273.364	667.945
Jun	419.380	267.180	686.560	414.255	267.312	681.568
3er. trim.	1.452.404	918.233	2.370.637	1.456.052	933.536	2.389.589
Jul	448.780	298.406	747.186	452.092	300.435	752.527
Ago	500.818	305.442	806.260	505.808	309.111	814.919
Set	502.806	314.385	817.191	498.152	323.991	822.143
4to. trim.	1.253.070	994.581	2.247.651	1.237.075	1.010.474	2.247.549
Oct	500.552	336.543	837.095	492.431	345.335	837.766
Nov	405.506	295.495	701.002	397.507	297.932	695.439
Dic	347.012	362.543	709.555	347.137	367.207	714.345
2005	4.050.669	3.959.229	8.009.898	4.178.755	4.084.228	8.262.983
1er. trim.	962.388	861.229	1.823.617	982.453	870.260	1.852.714
Ene	311.476	312.255	623.732	314.500	312.466	626.965
Feb	312.483	270.950	583.432	330.299	279.510	609.809
Mar	338.429	278.024	616.453	337.655	278.285	615.940
2do. trim.	961.300	939.957	1.901.257	992.107	1.100.931	2.093.038
Abr	321.208	307.170	628.378	330.648	306.924	637.572
May	329.590	323.669	653.259	334.982	483.846	818.828
Jun	310.503	309.118	619.621	326.477	310.161	636.638
3er. trim.	999.267	945.473	1.944.740	1.008.339	937.950	1.946.288
Jul	291.828	276.340	568.168	289.453	278.365	567.818
Ago	354.639	307.329	661.968	356.905	309.153	666.058
Sep	352.799	361.804	714.604	361.981	350.432	712.412
4to. trim.	1.127.715	1.212.569	2.340.284	1.195.856	1.175.088	2.370.944
Oct	364.484	398.949	763.433	379.626	386.081	765.707
Nov	342.226	403.879	746.106	366.880	390.901	757.781
Dic	421.004	409.741	830.745	449.350	398.105	847.456
2006						
1er. trim.	1.189.674	1.229.068	2.418.742	1.215.796	1.251.779	2.467.575
Ene	406.206	476.271	882.477	409.999	483.433	893.431
Feb	363.924	343.755	707.679	376.576	349.713	726.289
Mar	419.545	409.042	828.587	429.221	418.633	847.854
2do. trim.	1.164.664	1.062.243	2.226.907	1.168.602	1.092.253	2.260.855
Abr	388.854	348.248	737.102	377.045	358.841	735.887
May	400.689	401.613	802.302	405.552	411.879	817.431
Jun	375.122	312.381	687.503	386.004	321.533	707.537
3er. trim.	1.204.213	995.226	2.199.439	1.225.326	1.024.576	2.249.902
Jul	398.039	312.318	710.357	409.736	324.056	733.792
Ago	426.474	362.694	789.168	441.553	372.393	813.945
Sep	379.701	320.214	699.915	374.037	328.127	702.165

Fuente: Datos Técnicos Sistema Financiero (DATATEC).

Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional hasta el año 2002.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 284 de fecha 25 de agosto de 1998, de la Superintendencia de Bancos.

A partir del año 2003 Informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 269 de fecha 22 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Bancos.