



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>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Incidencia Inflacionaria.	3
D. Inflación Subyacente.	3
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	5
G. Comportamiento de la Inflación de los Principales Socios Comerciales.	6
H. Índice de Precios del Productor (IPP).	7
II. Política monetaria y financiera.	9
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	9
A.1. Política Monetaria.	9
A.2. Política Cambiaria.	13
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	15
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	17
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	20
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	21
B.1. Situación Fiscal.	22
B.1.1. Resultado Fiscal.	22
B.1.2. Ingresos.	23
B.1.3. Gastos.	25
B.1.4. Financiamiento del Déficit.	27
B.2. Resultado Primario.	29
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	30
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	31
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	32
C.1.1. Cuentas Activas.	32
C.1.2. Cuentas Pasivas.	33
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	34
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	37

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	41
C.2.1. Cuentas Activas.	41
C.2.2. Cuentas Pasivas.	41
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	42
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	43
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	44
C.4. Operaciones Bursátiles.	45
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	45
C.4.2. Índice PDV General.	45
III. Nivel de actividad económica.	47
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	47
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Diciembre del año 2006.	47
IV. Sector externo.	53
A. Aspectos Financieros Internacionales.	53
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	53
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	54
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	54
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	55
B. Comercio Exterior.	56
B.1.1. Exportaciones Registradas.	57
B.1.2. Importaciones Registradas.	60
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	61
B.2.1. Exportaciones.	62
B.2.2. Importaciones.	64
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	66
C. Producción y Precios Internacionales.	67
C.1. Algodón.	67
C.2. Soja.	68
C.3. Precio del Petróleo.	70
C.4. Términos de intercambio.	71
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	72

Gráficos	Página
-----------------	---------------

Nivel de precios.

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

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.	10
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	10
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	14
Gráfico N° 8: Tipo de cambio Real Efectivo.	14
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	15
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	16
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	16
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	17
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	19
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	20
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	21
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	22
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	23
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	24
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	25
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	26
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	28
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	30
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	32
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	35
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	35
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	36
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	37
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	46

Sector real.

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	47
Gráfico N° 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48
Gráfico N° 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	50

Sector externo.

Gráfico N° 32: Reservas Internacionales Netas.	53
Gráfico N° 33: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	55
Gráfico N° 34: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	69
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.	70
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	71
Gráfico N° 37: Evolución mensual del Término de Intercambio.	72

Tablas	Página
---------------	---------------

Nivel de precios.

Tabla N° 1: Incidencia Inflacionaria por Agrupación.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	4
Tabla N° 3: Variación del IPP.	7

Política monetaria y financiera.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	18
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	19
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	24
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	27
Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento.	28
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central - Recaudado/Obligado.	29
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	33
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	34
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	38
Tabla N° 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	41
Tabla N° 14: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	42
Tabla N° 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	44
Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	45

Sector externo.

Tabla N° 17: Variación de RIN.	54
Tabla N° 18: Balanza Comercial Registrada.	56
Tabla N° 19: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	57
Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	58
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Carne.	59
Tabla N° 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	60
Tabla N° 23: Balanza Comercial con el Mercosur.	61
Tabla N° 24: Exportaciones Registradas.	62
Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina.	63
Tabla N° 26: Exportaciones a Brasil.	64
Tabla N° 27: Importaciones Registradas.	65
Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental.	66
Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	68
Tabla N° 30: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	69

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Nivel de actividad.

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto	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
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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

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 – Saldo a fin de período	37
Posición de inversión internacional – Saldo 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 DICIEMBRE 2007

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de diciembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,3%, menor a la tasa del 2,7% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año asciende al 6%, ubicándose dentro del rango referencial de inflación de mediano y largo plazo del 5% (+/-2,5%), y por debajo del 12,5% verificado en el año 2006.

Por su parte, la inflación subyacente - aquella que excluye los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en torno al 0,4%). Así, la inflación del año 2007, medida por este indicador, ascendió al 7,7%, por encima del 7% observado en el año 2006, con lo cual continúa aún la tendencia ascendente de la inflación subyacente, aunque a un menor ritmo de crecimiento comparado con los resultados mensuales anteriormente registrados.

El comportamiento de los precios de los bienes de consumo en el mes de diciembre de 2007 se explica nuevamente por los aumentos observados en los rubros alimenticios de la canasta, que desde el segundo semestre del año han venido aumentando consistentemente acumulando una variación del 9% en el año 2007 (15,3% descontando los rubros volátiles). Dentro del segmento alimenticio, los rubros cárnicos, en promedio, se incrementaron nuevamente

aunque en forma leve, en un período en que estacionalmente los precios tienden a bajar. No obstante, se espera que a inicios del año 2008 se registren menores cotizaciones, principalmente como consecuencia de un incremento más sostenido de la oferta de ganado en ferias, producto de la mejora de los campos tras los períodos de lluvia. Igualmente, es necesario mencionar que el año 2007 se caracterizó por una menor demanda externa, sobretodo al compararlo con el año 2006, lo cual, como se mencionara en informes anteriores, representó una menor presión sobre los precios internos de la carne vacuna. Por su parte, los productos panificados registraron un leve incremento de precios, relacionados más bien con ajustes marginales realizados en algunos establecimientos, y solo en algunos rubros panificados, considerando que en general los precios de estos productos han tendido a estabilizarse tras los aumentos generalizados registrados en los meses anteriores. Con respecto a los derivados de petróleo, se destaca las subas observadas en el gas licuado de petróleo en consonancia con un precio del crudo que aún permanece en un nivel relativamente alto y exhibiendo una gran volatilidad, reforzando la incertidumbre con respecto a su tendencia de mediano plazo.

Adicionalmente, los precios de los servicios de la canasta (bienes no transables) aumentaron moderadamente durante el mes, lo cual implica una reducción de la presión inflacionaria

asociada a los últimos incrementos del salario mínimo legal. También la evolución del tipo de cambio nominal en el último trimestre del año, ha permitido mantener estable la evolución de precios de los bienes transables de la canasta al descomprimir la presión que ha ejercido la apreciación de la moneda brasileña sobre los precios domésticos.

La inflación mensual en bienes de consumo nacional fue del 0,4%, superior a la tasa del 0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2007 para este tipo de bienes fue del 8,2%, igual al observado en igual período del año 2006. Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del 4,7%, inferior al 11,9% verificado en el mismo mes del año 2006. De esta forma, la inflación del presente año para este tipo de bienes fue del -1,6%, muy por debajo del 30,3% observado durante el mismo período del año anterior. Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,5%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del 0,3%.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,9%, menor al 4% registrado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación correspondiente al año 2007 ascendió al 6,9%, inferior al 17,4% observada en el mismo período del año 2006. Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,1%, inferior al 0,2% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación del corriente año para

este tipo de bienes alcanzó una tasa del 4,1%, mayor al 3,5% obtenido en igual período del año pasado. Igualmente, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 0,6%.

Por otro lado, la inflación minorista interanual en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del 8,5% en noviembre del 2007, levemente mayor a la tasa del 8,4% observada en octubre del presente año. Mientras, la economía Brasileña presenta una inflación interanual del 4,19% al mes de noviembre de 2007, levemente mayor al 4,12% del mes de octubre del corriente año. Con este resultado, se reinicia la tendencia ascendente de la inflación brasileña en términos interanuales, aunque continúa aún la desaceleración interanual de los productos alimenticios. Adicionalmente, se señala que la inflación general continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2007.

La inflación del mes de diciembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,3%, inferior al 1,0% registrada en diciembre del año pasado. Con estos datos la inflación del año 2007 asciende al 8,0%, por encima del 6,6% observada en diciembre del año 2006.

¹ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

En los productos nacionales la inflación fue del 0,4%, inferior al 1,0% observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación anual para los bienes nacionales cerró con un 10,2%, menor a la tasa del 12,4% verificada en el año anterior.

En el sector de productos importados, la variación registrada fue del 0,1%, menor a la tasa del 1,0% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2007 alcanzó una tasa de variación del 3,9%, superior al -3,2% observado en el año 2006.

II. Política Monetaria y Financiera.

Debido al incremento de la tasa de inflación, el Banco Central del Paraguay en los últimos días del mes de noviembre procedió a acomodar la política monetaria ajustando hacia arriba las tasas de corto plazo de los IRM. Medida que mantuvo sin variación en el mes de diciembre con el objetivo de contener la presión inflacionaria y manejar adecuadamente la liquidez, acorde con el rango referencial de inflación.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) están en torno al 19,8%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 17,4%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en diciembre del 2007, USD 2.462,2 millones, implica que se registró una variación mensual de 5,8% (USD 135,8 millones) y la interanual fue 44,6% (USD 759,5 millones). El

comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 97,6 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 33 millones y de los depósitos del sector público en ME en USD 5,2 millones.

En diciembre de 2007, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 27,1 millones. Por tanto, al último mes del año 2007, en términos acumulados, las intervenciones se posicionaron en una compra neta de USD 186,3 millones.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio levemente depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de ₡/USD 4.732. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 11,1%.

Al mes de diciembre, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.026.670 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 4,7%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 6,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5,6%, inferior en 4,9 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de diciembre de 2006.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 49.211 millones en diciembre de 2007, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 984.220 millones. En este sentido, el 77,6% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 22,4% a títulos con

vencimientos entre 120 a 728 días. En diciembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 134,6 días, superior al registrado en el mes de noviembre que fue de 113 días y al de diciembre del 2006 que fue de 59,9 días. El total de IRM está estructurado al mes de diciembre de la siguiente forma: de 365 días el 40,2%, seguido por el plazo de 63 días el 19,1% y los demás plazos el 40,7%.

Durante el mes de diciembre de 2007, continúa el crecimiento del M0, alcanzando una variación interanual de 28,3%, representando el décimo segundo mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%, siendo la variación mensual del 22,5%. En diciembre del 2006, las variaciones del M0 fueron de 15,3% y 20,1%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio² del M0 en el mes de diciembre del presente año fue del 28,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 16%.

El principal factor de expansión³ mensual del M0 fueron los AEN, en 18%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 9,5%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, en 117,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 38,2%.

² El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

³ 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.

Al mes de diciembre del 2007, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 21.861,1$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 370,9$ mil millones (1,7%) con relación al mes de noviembre de 2007. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de $\text{G } 5.606,6$ mil millones (34,5%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de diciembre de 2007 se ubicó en $\text{G } 19.464,5$ mil millones, lo que representó un aumento de $\text{G } 374,6$ mil millones (2,0%) respecto a noviembre de 2007. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de $\text{G } 5.233,8$ mil millones (36,8%).

El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave para una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de diciembre de 2007, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de $\text{G } 14.588,3$ mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 5,5%, mientras que en términos interanuales registró un incremento de 32,5%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de diciembre de 2007, indica que el 45,2% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 5,1 puntos porcentuales al registrado en diciembre 2006. La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en Moneda Nacional (MN) resultó en un

proceso de desdolarización de la economía.

Desde julio de 2004 se percibe un aumento continuo en la recuperación de los créditos totales bancarios en el sector privado. Esta evolución se debe al incremento de los créditos en MN y ME. En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de G 9.975,2 mil millones, que representa crecimientos en término mensual e interanual de 3,9% y 42,7%, respectivamente.

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 diciembre de 2007 representó el 45,0% del total de la cartera, se debe a políticas orientadas a un mejor control y disminución del riesgo por parte de las entidades bancarias.

III. Política Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre de 2007, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de G 87.614 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de G 1.380.566 millones. Los resultados fiscales a noviembre de los últimos años, registraron superávit de G 779.410 millones en el año 2005 y G 1.213.805 millones en el año 2006.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios aumentaron en G 623.526 millones (10,7%) y G 357.825 millones (11,9%) respectivamente, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente G 1.686 millones (3,7%). A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en G 691.755 millones (11,4%) y los Gastos de Capital en G 121.149 millones (7,7%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de G 9.848.269 millones, superior en G 979.665 millones (11%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (G 8.868.604 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) G 457.311 millones (17,8%), el Impuesto a la Renta en G 197.923 millones (20,1%) y Otros Ingresos Tributarios en G 62.310 millones (4,5%). Por su parte, se produjo una disminución en las recaudaciones de los Impuestos al Comercio Exterior en G 94.460 millones (11%). Durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en G 357.825 millones (11,9%) y disminuyeron los Ingresos de Capital en G 1.686 millones (3,7%).

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 8.467.703 millones, aumentando en ₡ 812.904 millones (10,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 7.654.799 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 691.755 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 121.149 millones).

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 1.869.510 millones, superior en ₡ 180.346 millones (10,7%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a noviembre de 2007, registraron una disminución de ₡ 359.344 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de ₡ 2.312.966 millones. Esta cifra es inferior en 13,4% al registrado en el mes de noviembre.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 2.244.468 millones, de los cuales ₡ 1.383.424 millones corresponden a MN y ₡ 861.044 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 68.476 millones, compuesto por ₡ 2.128 millones en MN y ₡ 66.348 millones en ME.

IV. Sector Real.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos de enero a octubre del año

2007 indica una variación acumulada positiva del 9,7% en términos reales y al comparar los niveles de producción de octubre respecto al mismo mes del año anterior la tasa se incrementa en 9,1%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con una caída del 1,7%.

Comparando las variaciones de la producción correspondiente a los niveles acumulados al mes de octubre del 2007 en relación con igual periodo del año anterior se puede observar que los niveles de crecimiento alcanzados se explican por la buena campaña agrícola y el comportamiento expansivo de los sectores de servicios y construcciones.

El sector que impulsó la economía en el año 2007 fue el agrícola con un crecimiento acumulado del 28,8%. La producción de soja, de 3.988.000 toneladas obtenidas en la campaña anterior paso a una producción de 6.525.000 toneladas en la campaña 2006/2007, arrojando un crecimiento acumulado del 71,7%. Otros productos como maíz, girasol, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 13,6%, 179,4%, 28,1% y 3,2% respectivamente.

El sector ganadero por su parte con un comportamiento contractivo, registra una caída acumulada en sus niveles de producción en el orden del 8,7% al mes de octubre de 2007 comparado contra igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por la gran disminución de la oferta de bovinos con destino a frigoríficos como a mataderos para consumo interno.

El sector manufacturero experimentó una merma en sus niveles de producción al tercer trimestre del año. Al mes de Octubre registra una caída en términos acumulados del 1,6% respecto a igual periodo del año 2006 pero, marcando una tendencia de recuperación lo que genera una expectativa positiva indicando un cierre del año con niveles de producción similares a la del año anterior.

El sector de la construcción presentó al mes de referencia una tasa de variación acumulada positiva de 10,6% demostrando una tendencia de franca recuperación.

El sector Servicios, con una evolución positiva, registra un crecimiento acumulado de 9,4%, al mes de octubre del 2007, observándose un buen desempeño en los sub-sectores de comunicaciones, transportes, hoteles y restaurantes. El sub sector que más se destaca por su influencia dentro de los servicios sigue siendo el comercio.

V. Sector Externo.

A fines del mes de diciembre de 2007 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.462,2 millones, lo cual implica un aumento de USD 135,9 millones con relación al 30 de noviembre de 2007. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 759,4 millones.

En el mes en análisis se verificó una depreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,1%, contrario a la apreciación registrada en el mes anterior (4,6%). El tipo de

cambio promedio fue de 4.732 G/USD . En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 11,1%.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de diciembre, el Guaraní experimentó una depreciación del 8,9% con respecto al Real Brasilerio, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación del 7,5% y 12,8% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de diciembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 58,1 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 12,9 millones con respecto al monto verificado en diciembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 45,2 millones.

El comercio de mercancías al 2007 registró un saldo deficitario de USD 3.124,2 millones, cifra inferior en 6,7% al déficit observado en el año 2006 y que alcanzara USD 3.347,9 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las exportaciones registradas con relación al incremento de las importaciones. El valor de las exportaciones registradas en el año 2007 totaliza USD 3.374,0 millones, lo que representa un aumento del 77,0% con relación al monto del año 2006 cuando alcanzó USD 1.906,4 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, cereales, harina de soja, aceite de soja, maderas, cueros, fibras de algodón, azúcar, prendas de vestir, tabaco, aceites

esenciales y animales vivos por un total de USD 1.396,1 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es carne, por un total de USD 56,3 millones.

Por su parte el aumento de las importaciones en el año 2007 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Combustibles y lubricantes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Plásticos y sus manufacturas; Bebidas y tabacos; Caucho y sus manufacturas; Juguetes; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos químicos orgánicos; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 1.104,0 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Leche y productos lácteos con una disminución de USD 0,9 millones.

La relación de comercio con China Continental, en el año 2007 resultó deficitaria en USD 1.717,0 millones, superior en 22,9% al déficit registrado en el año 2006, que fue de USD 1.397,0 millones. El total importado desde China Continental fue de USD 1.743,3 millones, 23,1% superior a la registrada en el año 2006 y que alcanzara USD 1.416,6 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron en el año 2007 USD 26,3 millones, superior en 33,9% a los USD 19,6 millones del año 2006. Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 26,8% levemente inferior con relación al 27% que representaba en el año 2006.

En diciembre de 2007, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en enero de 2008 fue de USD 1.432,1 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 18,7% con respecto al precio promedio de diciembre de 2006, cuando fuera de USD 1.162,5 por tonelada.

En el mismo periodo la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero de 2008 se ubicó en USD 411,4 por tonelada. Este precio significó un incremento del 69,1% con relación al mismo mes del año 2006, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 243,3 por tonelada.

También la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 89,0 por barril, lo que implica una leve disminución en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 89,1 por barril.

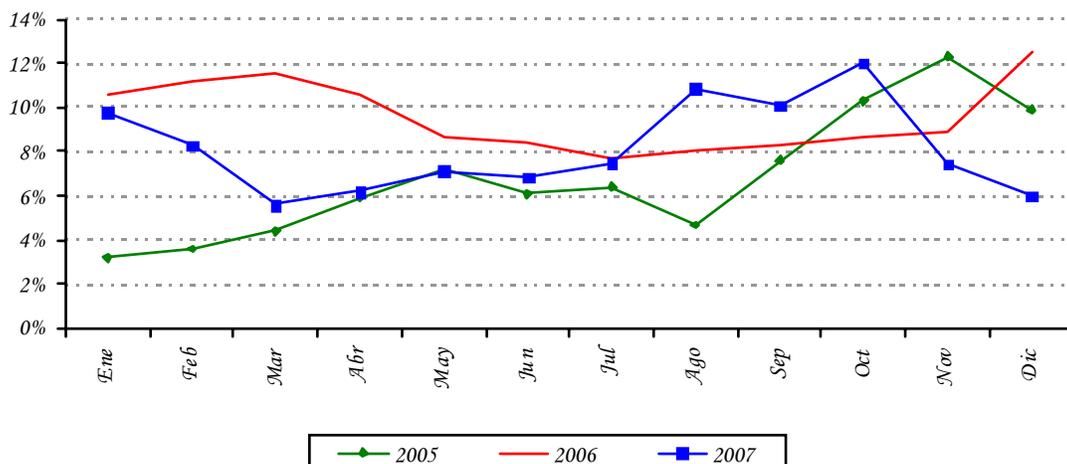
El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa, registrada en SIGADE al 31 de diciembre de 2007, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.196,7 millones. Se observa un aumento de 0,5% con respecto al saldo de noviembre de 2007 y una disminución de 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de diciembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,3%, menor a la tasa del 2,7% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año asciende al 6%, ubicándose dentro del rango referencial de inflación de mediano y largo plazo del 5% (+/- 2,5%), y por debajo del 12,5% verificado en el año 2006.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.
Tasa Interanual 2005 al 2007.



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

Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en torno al 0,4%). Así, la inflación del año 2007, medida por este indicador, ascendió al 7,7%, por encima del 7% observado en el año 2006, con lo cual continúa aún la tendencia ascendente de la inflación subyacente, aunque a un menor ritmo de crecimiento comparado con los resultados mensuales anteriormente registrados.

En comparación, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del 8,5% en noviembre del 2007, en términos interanuales, levemente mayor a la tasa del 8,4% observada en octubre del presente año. Asimismo, la economía Brasileña observa una inflación interanual del 4,19% al mes de noviembre de 2007, levemente mayor al 4,12% del mes de octubre del corriente año. Con este resultado, se reinicia la tendencia ascendente de la inflación brasileña en términos interanuales, aunque continúa aún la desaceleración interanual del

incremento de los precios de los productos alimenticios. Adicionalmente, se señala que la inflación general continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2007.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

El comportamiento de los precios de los bienes de consumo en el mes de diciembre de 2007 se explica nuevamente por los aumentos observados en los rubros alimenticios de la canasta, que desde el segundo semestre del año han venido aumentando consistentemente acumulando una variación del 9% en el año 2007 (15,3% descontando los rubros volátiles). No obstante, es necesario resaltar que en el último mes del año los aumentos fueron menores, esperándose la continuación de esta tendencia. Cabe destacar, y como se mencionara en el informe anterior, que el mayor patrón inflacionario registrado por los bienes alimenticios se corresponde con lo observado por estos mismos rubros a nivel regional, incluso a escala mundial, y que en gran medida está asociado a los altos precios de las materias primas agrícolas.

Dentro del segmento alimenticio, los rubros cárnicos, en promedio, se incrementaron nuevamente aunque en forma leve, en un período en que estacionalmente los precios tienden a bajar. No obstante, se espera que a inicios del año 2008 se registren menores cotizaciones, principalmente como consecuencia de un incremento más sostenido de la oferta de ganado en ferias, producto de la mejora de los campos tras los períodos de lluvia. Igualmente, es necesario mencionar que el año 2007 se caracterizó por una menor demanda externa, sobretodo al compararlo con el año 2006, lo cual, como se mencionara en informes anteriores, representó una menor presión sobre los precios internos de la carne vacuna.

Por su parte, los productos panificados registraron un leve incremento de precios, lo cual guarda relación más bien con ajustes marginales realizados en algunos establecimientos, y solo en algunos rubros panificados, considerando que en general los precios de estos productos han tendido a estabilizarse tras los aumentos generalizados registrados en los meses anteriores.

Con respecto a los derivados de petróleo, se destaca las subas observadas en el gas licuado de petróleo en consonancia con un precio del crudo que aún permanece en un nivel relativamente alto y exhibiendo una gran volatilidad, reforzando la incertidumbre con respecto a su tendencia de mediano plazo.

Adicionalmente, los servicios de la canasta (bienes no transables) aumentaron moderadamente durante el mes, lo cual implica una reducción de la presión inflacionaria asociada a los últimos incrementos del salario mínimo legal.

También la evolución del tipo de cambio nominal en el último trimestre del año, ha permitido mantener estable la evolución de precios de los bienes transables de la canasta al

¹ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

descomprimir la presión que ha ejercido la apreciación del real brasileño sobre los precios domésticos.

C. Incidencia inflacionaria.

Con respecto a la incidencia inflacionaria² de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de diciembre del corriente año se destacan las variaciones observadas en las agrupaciones de Alimentación y Vivienda. La primera de las agrupaciones citadas registró una incidencia inflacionaria del 83,8%, representando una variación ponderada del 1,1% en la inflación mensual total, mientras que la agrupación Vivienda registró una incidencia inflacionaria del 10,1%, representando una tasa ponderada del 0,1% en la inflación mensual total.

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

AGRUPACIÓN	Diciembre 2007					
	Incidencia Inflacionaria Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	1,1	83,8	3,9	65,8	3,9	65,8
Vestido y Calzado	0,0	1,3	0,2	2,7	0,2	2,7
Vivienda	0,1	10,1	1,0	15,9	1,0	15,9
Gastos en Salud	0,0	0,4	0,4	6,1	0,4	6,1
Transporte	0,0	1,7	0,1	1,9	0,1	1,9
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,1	2,5	0,1	2,5
Gastos Varios	0,0	2,6	0,3	5,1	0,3	5,1
ÍNDICE GENERAL	1,3	100,0	6,0	100,0	6,0	100,0

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

D. Inflación Subyacente.

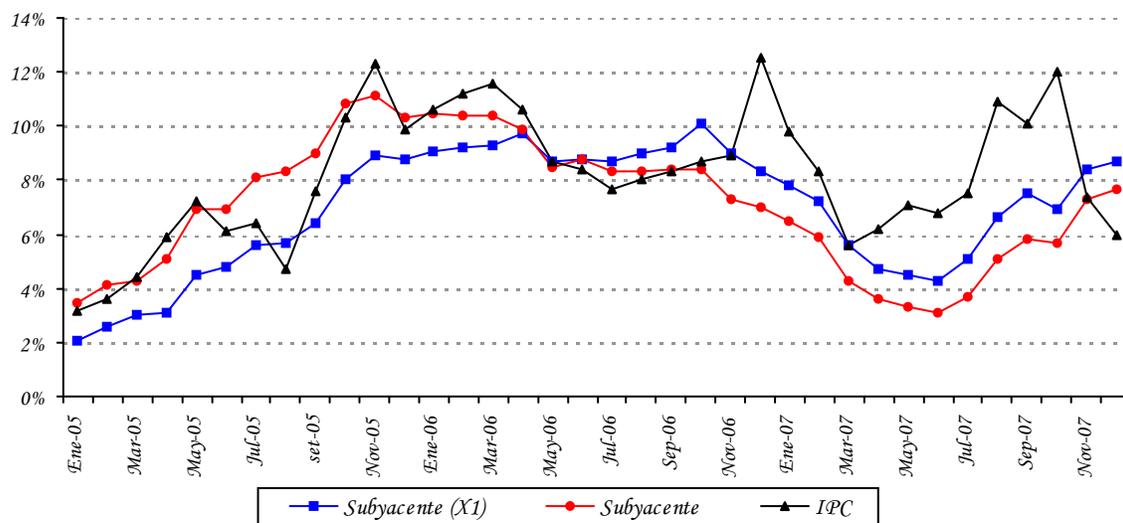
La inflación subyacente³ durante el mes de diciembre de 2007 fue del 0,4%, siendo este resultado menor a la tasa del 1,3% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó también una tasa de variación del 0,5%.

² 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.

³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Con respecto a la inflación del año 2007 registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 6%, inflación subyacente 7,7% e inflación subyacente (X1) 8,7%.

Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.
Interanual – Período 2005/2007.



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

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

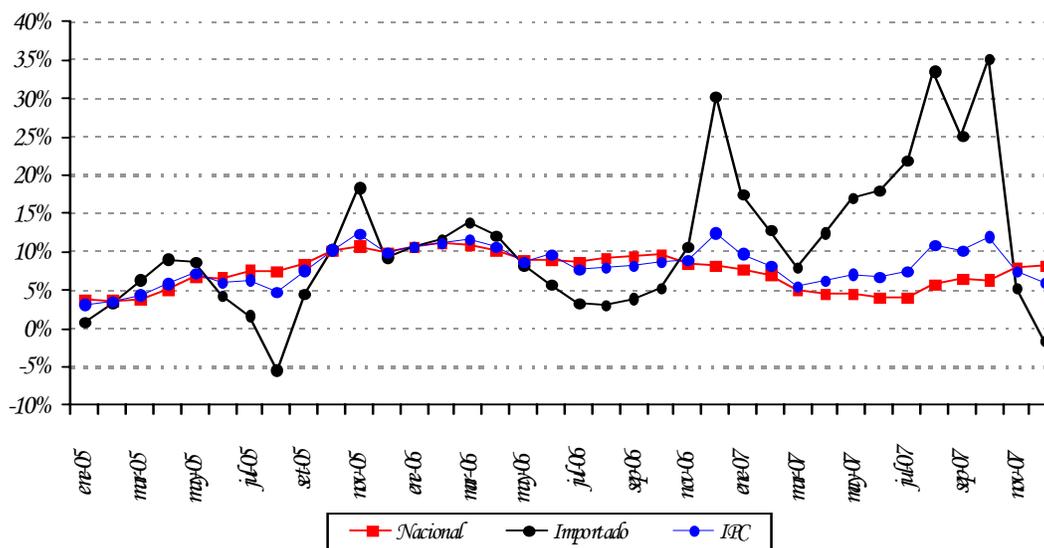
AGRUPACIÓN	<u>Diciembre 2006</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Diciembre 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	31,6	97,0	97,0	10,6	-8,5	-8,5
Servicios Tarifados	0,0	0,4	0,4	0,0	2,1	2,1
Combustibles	-0,6	3,2	3,2	1,0	5,4	5,4
Subyacente (X1)	0,1	8,3	8,3	0,5	8,7	8,7
Subyacente	0,0	7,0	7,0	0,4	7,7	7,7
IPC	2,7	12,5	12,5	1,3	6,0	6,0

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

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual de los bienes de consumo nacional fue del 0,4%, superior a la tasa del 0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2007 para este tipo de bienes fue del 8,2%, igual al observado en igual período del año 2006.

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.

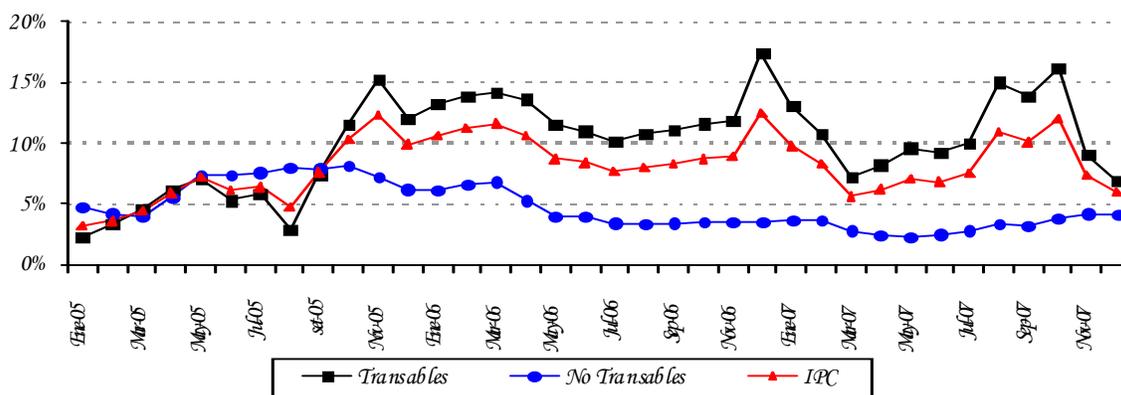
Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del 4,7%, inferior al 11,9% verificado en el mismo mes del año 2006. De esta forma, la inflación del presente año para este tipo de bienes fue del al -1,6%, muy por debajo del 30,3% observado durante el mismo período del año anterior.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,5%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del 0,3%.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,9%, menor al 4% registrado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación correspondiente al año 2007 ascendió al 6,9%, inferior al 17,4% observada en el mismo período del año 2006.

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.

Igualmente, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,1%, inferior al 0,2% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación del corriente año para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 4,1%, mayor al 3,5% obtenido en igual período del año pasado.

Asimismo, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 0,6%.

G. Comportamiento de la Inflación de los Principales Socios Comerciales.

La inflación minorista interanual en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del 8,5% en noviembre del 2007, levemente mayor a la tasa del 8,4% observada en octubre del presente año.

Durante los últimos meses y en respuesta a los problemas evidenciados a nivel global, la política monetaria y financiera adoptada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), según su informe de inflación, ha sido la adecuada para minimizar el impacto en el desempeño económico local al estar basado en tres pilares fundamentales: i) una política monetaria prudente y consistente que garantiza el equilibrio entre la oferta y la demanda en el mercado interno; ii) un régimen de flotación administrada; iii) políticas financieras anticíclicas (acumulación de reservas internacionales y desarrollo de un sistema financiero líquido y solvente).

La economía Brasileña presenta una inflación interanual del 4,19% al mes de noviembre de 2007, levemente mayor al 4,12% del mes de octubre del corriente año. Con este resultado, se reinicia la tendencia ascendente de la inflación en términos interanuales, aunque continúa la desaceleración interanual de la tasa de crecimiento de los productos

alimenticios. Por otro lado, se señala que la inflación general continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)⁴ para el año 2007.

El escenario favorable para los precios al consumidor que venía materializándose con mayor intensidad desde mediados del año pasado, se modificó. Tal comportamiento, al menos en parte, no constituye sorpresa, conforme lo apuntado en relatorios de inflación del Banco Central de Brasil (BCB) y en notas de reuniones del Comité de Política Monetaria (Copom), pues se anticipaba que la inflación acumulada de doce meses se aceleraría a lo largo del tercer trimestre del 2007. A pesar de que la aceleración ha sido más intensa de lo que se esperaba, la inflación medida por el IPCA continuó evolucionando de acuerdo con la trayectoria de las metas.

H. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de diciembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,3%, inferior al 1,0% registrada en diciembre del año pasado. Con estos datos la inflación del año 2007 asciende al 8,0%, por encima del 6,6% observada en diciembre del año 2006.

A nivel de los productos nacionales la inflación fue del 0,4%, inferior al 1,0% observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación anual para los bienes nacionales cerró con un 10,2%, menor a la tasa del 12,4% verificada en el año anterior.

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

AGRUPACIÓN	Diciembre 2006			Diciembre 2007		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	2,5	21,3	21,3	0,9	6,4	6,4
Ganadería	-0,3	10,4	10,4	0,3	18,7	18,7
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	9,5	9,5	0,0	5,5	5,5
Minerales	-0,5	6,9	6,9	0,3	2,8	2,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,2	9,1	9,1	0,5	12,9	12,9
Bienes Transportables no Metálicos	0,1	11,3	11,3	0,2	6,0	6,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	4,2	-1,8	-1,8	0,0	36,8	36,8
Productos Nacionales	1,0	12,4	12,4	0,4	10,2	10,2
Minerales	4,2	-5,1	-5,1	-1,3	31,1	31,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,7	-0,1	-0,1	1,2	2,1	2,1
Bienes Transportables no Metálicos	1,3	2,8	2,8	0,3	3,9	3,9
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,6	-9,3	-9,3	0,6	-8,3	-8,3
Productos Importados	1,0	-3,2	-3,2	0,1	3,9	3,9
General	1,0	6,6	6,6	0,3	8,0	8,0

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

⁴ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

En el grupo de los productos importados, la variación registrada fue del 0,1%, menor a la tasa del 1,0% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2007 alcanzó una tasa de variación del 3,9%, superior al -3,2% observado en el año 2006.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación interanual en diciembre de 2007, se ubicó en 6%, con una tasa interanual de inflación subyacente del 7,7%. En términos mensuales, la tasa de inflación de 1,3%, fue menor a la tasa del 2,7% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de bienes de consumo durante el mes de diciembre de 2007 presentaron un comportamiento inflacionario, debido nuevamente a los aumentos observados en los bienes alimenticios de la canasta. Dentro de estos últimos, los rubros cárnicos continuaron levemente su incremento promedio, en un período en que estacionalmente los precios tienden a bajar. Por su parte, los productos panificados observaron un leve incremento de precios, lo cual guarda relación más bien a ajustes marginales realizados en algunos establecimientos, en comparación con la mayoría de ellos que se mantuvieron estables tras los aumentos generalizados registrados en los meses anteriores.

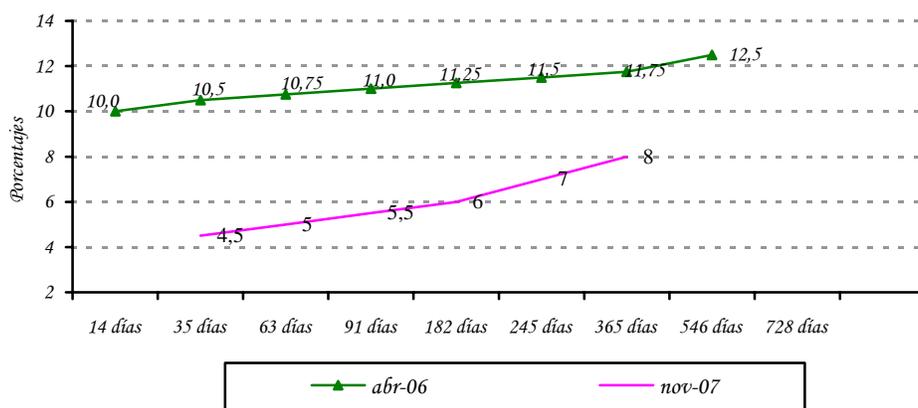
Con respecto a los derivados de petróleo, se destaca las subas observadas en el gas licuado de petróleo en consonancia con el precio del crudo que aún permanece en un nivel relativamente alto y exhibiendo una gran volatilidad. Lo cual refuerza la incertidumbre con respecto a su tendencia de mediano plazo.

Adicionalmente, la canasta de los servicios (bienes no transables) aumentó moderadamente durante el mes, lo cual implica una reducción de la presión inflacionaria asociada a los últimos incrementos del salario mínimo legal.

Finalmente, la evolución del tipo de cambio nominal en el último trimestre del año, ha permitido mantener en estable la evolución de los precios de los bienes transables de la canasta al descomprimir la presión que ejerció la apreciación del moneda brasileña sobre los precios domésticos.

Debido al incremento de la tasa de inflación, el Banco Central del Paraguay en los últimos días del mes de noviembre procedió a acomodar la política monetaria ajustando para arriba las tasas de corto plazo de los IRM. Medida que mantuvo sin variación en el mes de diciembre con el objetivo de contener la presión inflacionaria registrada y manejar adecuadamente liquidez acorde con el rango referencial de inflación.

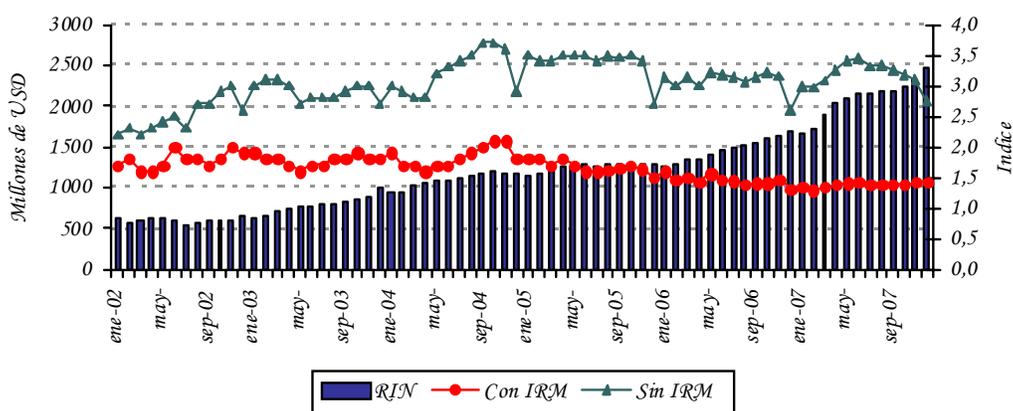
Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,8%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 17,4%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas (En Millones de Dólares).
Evolución del Índice de Convertibilidad (Porcentajes).



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

El nivel de RIN alcanzado en diciembre del 2007, USD 2.462,2 millones, implica que se registró una variación mensual de 5,8% (USD 135,8 millones) y la interanual fue 44,6%

(USD 759,5 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 97,6 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 33 millones y de los depósitos del sector público en ME en USD 5,2 millones.

El índice de convertibilidad⁵ en el mes de diciembre de 2007 alcanzó un nivel de 1,43 levemente superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,42. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,3 al mes de diciembre de este año, menor a la registrada en diciembre del 2006, que fue de 1,33. Se observa además que la relación RIN/M2 es también levemente superior a 1 (uno), presentando un nivel de 1,01.

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,

⁵ El índice de convertibilidad calculado es $RIN/(M0+IRM)$.

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).

¿Cuales 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, con miras a una conducción más eficiente de la política monetaria.

Resultados de EVE.

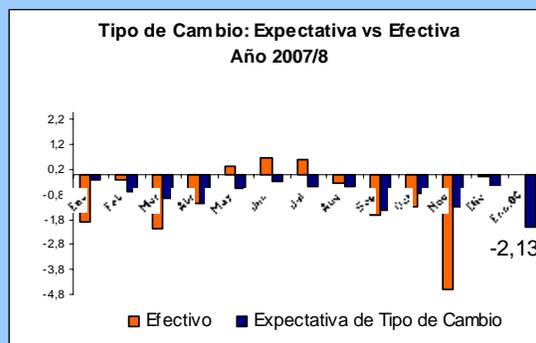
VARIABLES	Expectativa para el mes de ene-08
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Enero 08)	0,95
Anual 2008	8,52
Anual 2009	8,32
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (G/USD - Variación Porcentual)	
Mensual (Enero 08)	-2,13
Anual 2008	0,30
Anual 2009	2,27
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2008	4,54
Expectativa de crecimiento año 2009	4,55

Al mes de Enero 2008, el mercado estimó una inflación de 0,95%, inferior a la expectativa de 2,04% estimada para el mes de Diciembre. Para el año 2008, el mercado espera que la inflación se sitúe en torno al 8,52%, inferior a la expectativa que tenía el mercado en el mes anterior de 8,76%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados refleja una apreciación de la moneda nacional en 0,30 % para el año 2008, valor inferior a la expectativa del mercado para el mes de Diciembre. Para el año 2009, la expectativa refleja una apreciación del 2,27%.

La expectativa de crecimiento de la economía se ubica en entorno a 4,54 % y 4,55 % para el año 2008 y 2009 respectivamente. La expectativa para el año 2008, es superior a los pronósticos realizados por el BCP, cual es de 4%.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



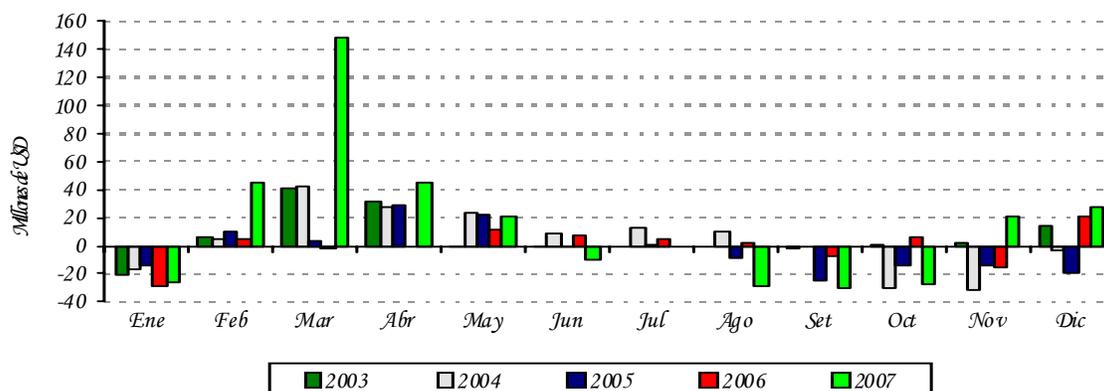
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

A.2. Política Cambiaria.

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

En diciembre de 2007, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 27,1 millones. Por tanto, al último mes del año 2007, en términos acumulados, las intervenciones se posicionaron en una compra neta de USD 186,3 millones.

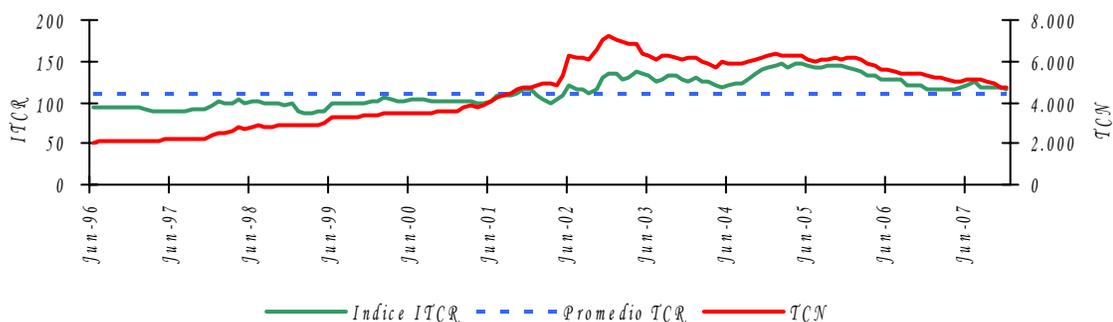
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio levemente depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G /USD 4.732. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 11,1%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

Gráfico N° 8: Índice Tipo de Cambio Real Efectivo (ITCR) y Tipo de Cambio Nominal (TCN).
En Nivel.



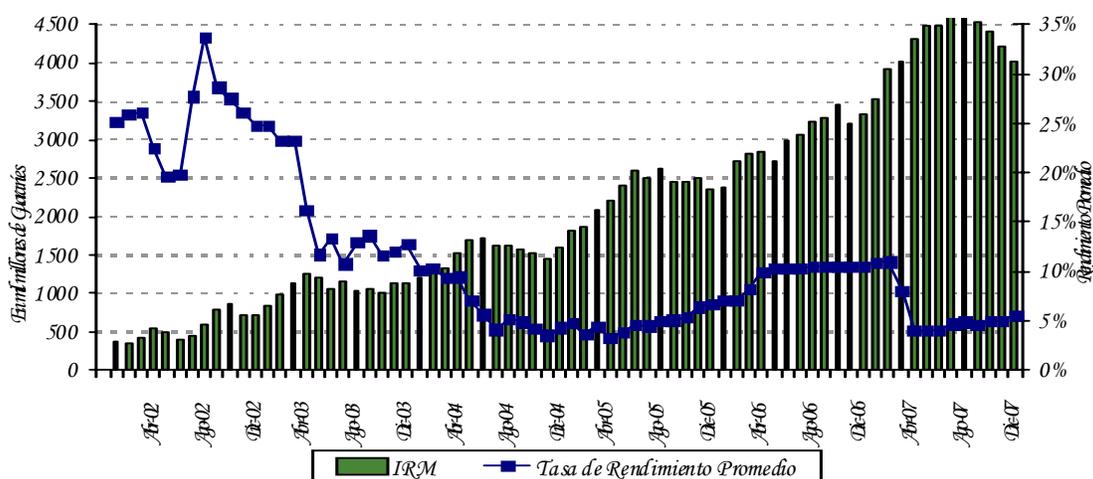
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Al mes de diciembre, el saldo de los IRM fue de $\text{G} 4.026.670$ millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 4,7%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 6,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5,6%, inferior en 4,9 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de diciembre de 2006.

Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.

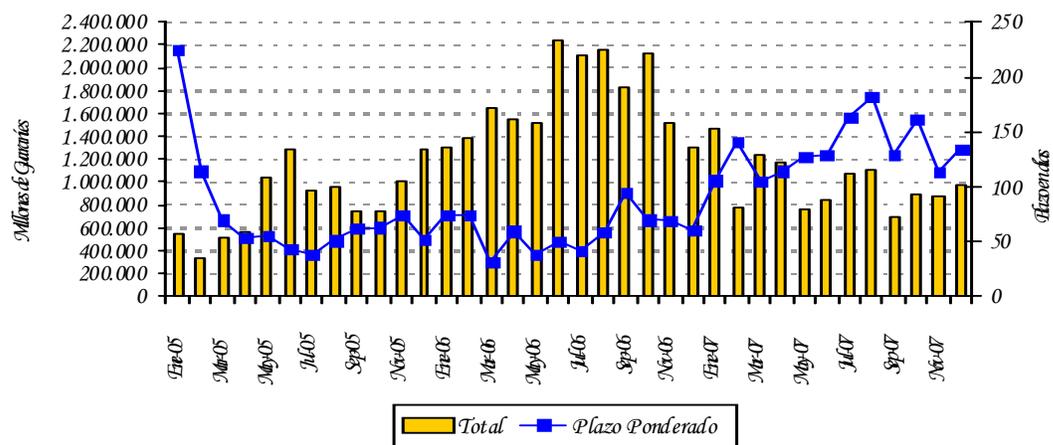
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G} 49.211$ millones en diciembre de 2007, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G} 984.220$ millones. En este sentido, el 77,6% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 22,4% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En diciembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 134,6 días, superior al registrado en el mes de noviembre que fue de 113 días y al de diciembre del 2006 que fue de 59,9 días. El total de IRM está compuesto al mes de diciembre de la siguiente forma: de 365 días el 40,2%, seguido por el plazo de 63 días el 19,1% y los demás plazos el 40,7%.

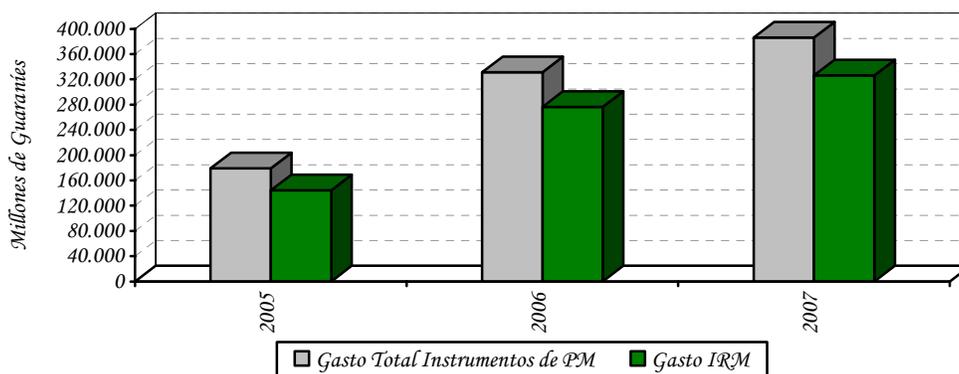
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a diciembre del 2007 es mayor al de diciembre del año 2006, con un nivel de G 386.402 millones, representando un incremento interanual de 16,7%. El incremento en el gasto total de la política monetaria se debe fundamentalmente al aumento en el volumen de las IRM. No obstante, se observa que estos gastos fueron creciendo a un ritmo interanual menor desde el mes de enero (102,5%) a diciembre (16,7%) del corriente año, debido a que la tasa de interés promedio ponderado de los IRM disminuyó de 10,9% en enero a 5,6% en el mes de diciembre.

Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.
Acumulado a diciembre.

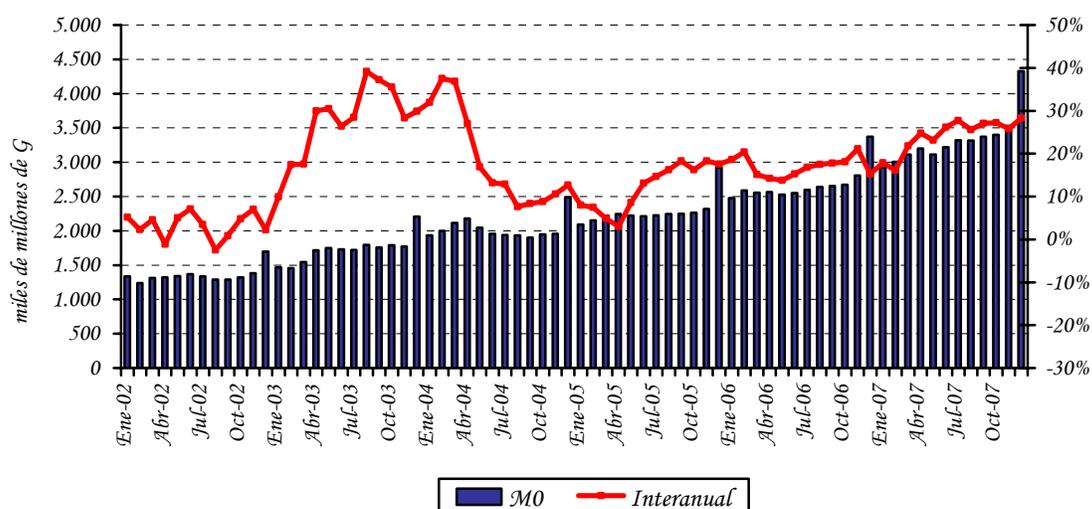


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de diciembre de 2007, continuó el crecimiento del M0, alcanzando una variación interanual de 28,3%, representando el décimo segundo mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%, siendo la variación mensual del 22,5%. En diciembre del 2006, las variaciones del M0 fueron de 15,3% y 20,1%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio⁶ del M0 en el mes de diciembre del presente año fue del 28,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 16%.

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



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

El principal factor de expansión⁷ mensual del M0 fueron los AEN, en 18%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 9,5%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, en 117,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 38,2%. Los factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la tabla N° 4.

⁶ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

⁷ 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 Dic 07 – Nov 07		Var. Interan. Dic 06 – Dic 07	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	636.421	18,0	3.967.864	117,7
Crédito Neto al S. Público	390.776	11,1	-623.478	-18,5
Crédito Neto al S. Bancario	-333.970	-9,5	-1.288.410	-38,2
Crédito Neto al R. del S. F.	-139.640	-4,0	-94.335	-2,8
IRM (-)	-197.470	-5,6	681.220	20,2
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	43.468	1,2	-325.647	-9,7
Billetes y Monedas en Circulación	794.525	22,5	954.773	28,3

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 diciembre de 2007, el Medio Circulante (M1)⁸ registró una variación mensual de 15,2%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 18,5%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 23,3% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 9,9%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 38,5% en diciembre de 2007, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 16,8%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁹ en MN, registró una variación de 13% y 39,4% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de diciembre es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue 15,1%. El comportamiento mensual está explicado en gran medida por el incremento registrado en el medio circulante M1 (15,2%) y en menor medida al incremento registrado del Cuasidinero (6,2%). El desempeño mensual del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro en 8,1% y de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 5,1%, contrarrestados por la disminución de los Depósitos a plazo en 27%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 8,8%, siendo la variación interanual del 31,4%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (13%) apoyado por el aumento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 2%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en USD 10,5 millones (0,8%) en el mes y en

⁸ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

⁹ El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

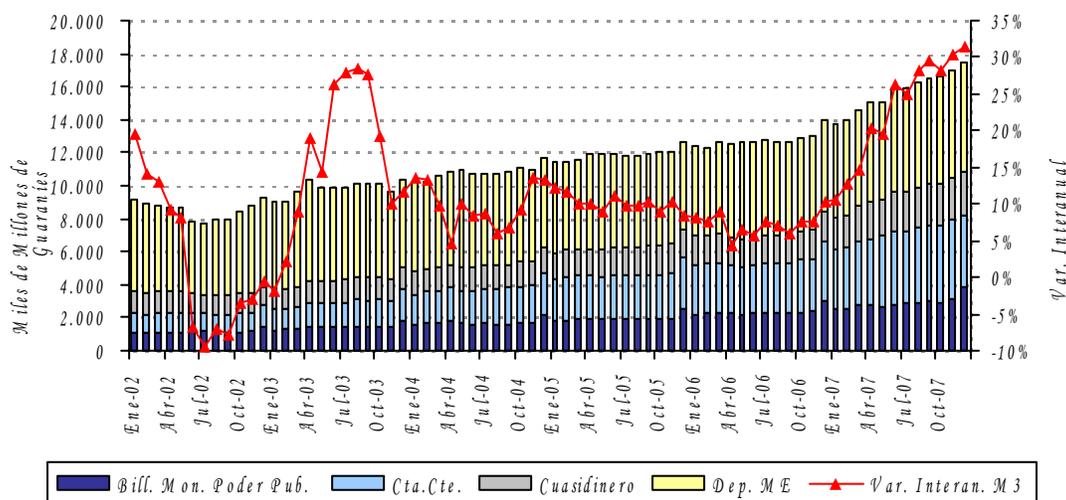
términos interanuales registraron un incremento de USD 288,4 millones (26,9%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 30,5%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Dic-07	Dic-06	Dic-07	Dic-06
M0	22,5%	20,1%	28,3%	15,3%
M1	15,2%	18,5%	38,5%	16,8%
M2	13,0%	15,1%	39,4%	15,9%
M3	8,8%	7,9%	31,4%	10,4%

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

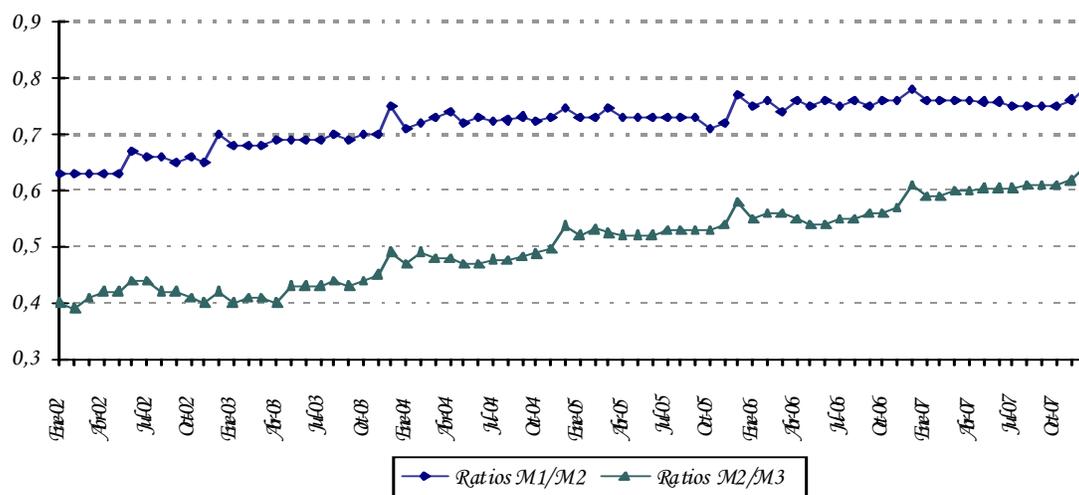
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,78 al mes de diciembre de este año, superior a la registrada en el mismo período del año anterior que fue 0,76. Este hecho indica que se incrementó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,64, superior a la del mes anterior que fue 0,62, lo que indica que se incrementó la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



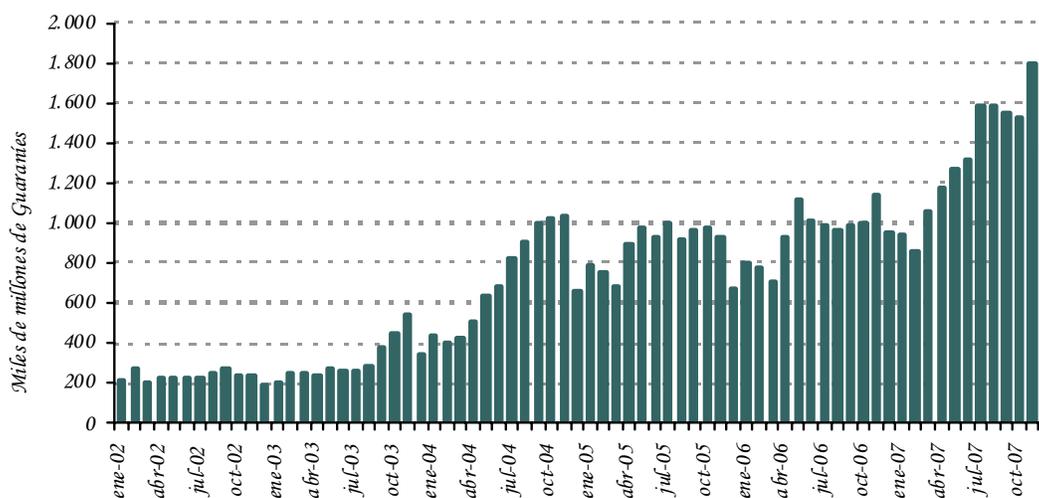
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de diciembre de 2007, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de $\text{G } 417.407$ millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en $\text{G } 412.162$ millones (58,9%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en $\text{G } 5.245$ millones (1,6%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada principalmente por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 55.907$ millones (2,9%), apoyado por la disminución de los depósitos en $\text{G } 356.255$ millones (13,7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe al incremento del saldo contable de los créditos en $\text{G } 2.150$ millones (0,5%), apoyado por la reducción de los depósitos del sector en $\text{G } 3.096$ millones (4,3%).

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



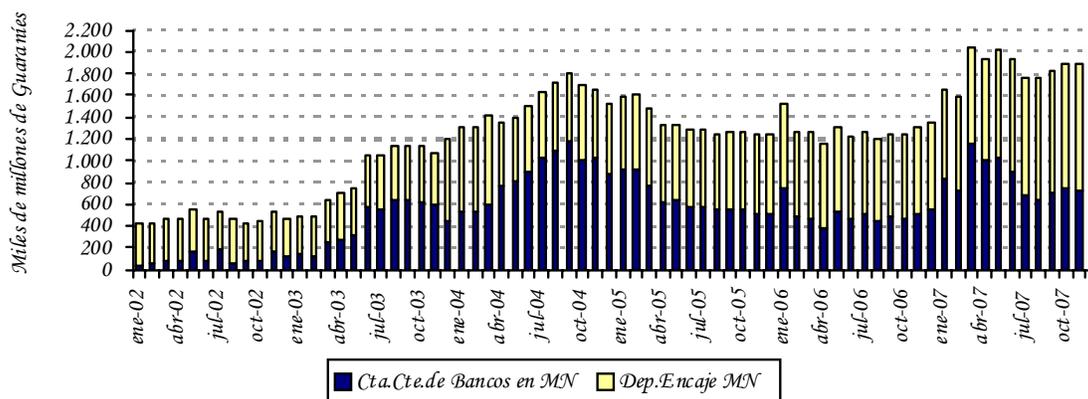
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de diciembre de 2007, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de $\text{G } 384.275$ millones (10,9%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en $\text{G } 385.680$ millones (10,6%) y por incremento del total de Préstamos en $\text{G } 1.406$ millones (0,1%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en ME en $\text{G } 205.923$ millones y de los depósitos en MN en $\text{G } 179.758$ millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en $\text{G } 882.778$ millones y de los depósitos de Encaje Legal en $\text{G } 32.860$ millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un aumento de USD 32,6 millones, determinado por la subida de USD 19,1 millones de la Cuenta Encaje legal y de la Cuenta Corriente en ME en USD 13,4 millones.

Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cuenta Corriente en MN del Sistema Bancario en el BCP.
En Miles de Millones de Guaraníes.



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

B.1. Situación Fiscal.¹⁰

B.1.1. Resultado Fiscal.

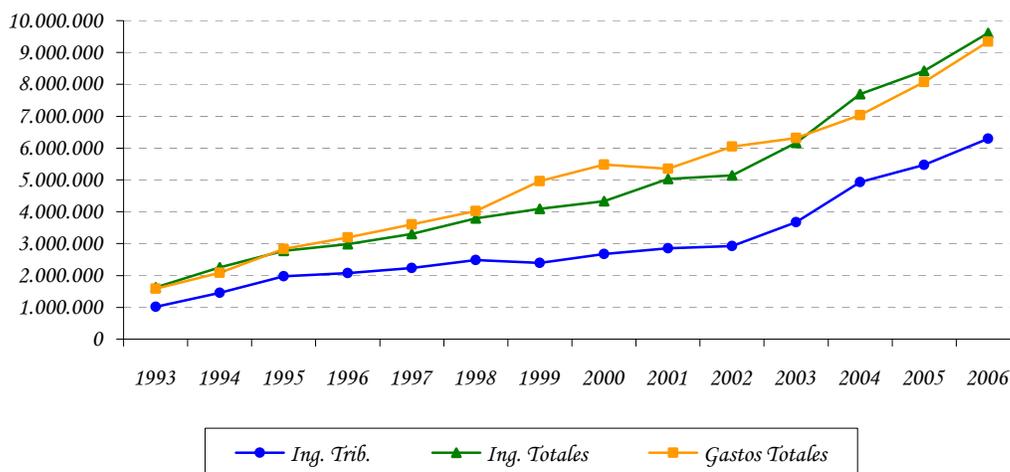
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre de 2007, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 87.614 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.380.566 millones. Los resultados fiscales a noviembre de los últimos años, registraron superávit de ₡ 779.410 millones en el año 2005 y ₡ 1.213.805 millones en el año 2006.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios aumentaron en ₡ 623.526 millones (10,7%) y ₡ 357.825 millones (11,9%) respectivamente, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 1.686 millones (3,7%). A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 691.755 millones (11,4%) y los Gastos de Capital en ₡ 121.149 millones (7,7%).

En el gráfico N° 17 se puede notar la evolución de los Ingresos Tributarios, principal componente de los Ingresos Totales de la Administración Central, donde se observa una 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.

¹⁰ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

Gráfico N° 17: 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 ₡ 9.848.269 millones, superior en ₡ 979.665 millones (11%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 8.868.604 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) ₡ 457.311 millones (17,8%), el Impuesto a la Renta en ₡ 197.923 millones (20,1%) y Otros Ingresos Tributarios en ₡ 62.310 millones (4,5%). Por su parte, se produjo una disminución en las recaudaciones de los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 94.460 millones (11%). Durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 357.825 millones (11,9%) y disminuyeron los Ingresos de Capital en ₡ 1.686 millones (3,7%).

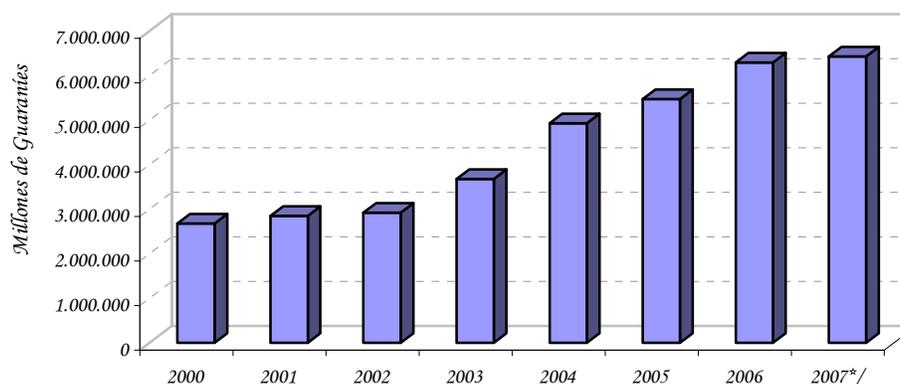
Los aumentos en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 623.526 millones (10,7%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (7,9%), Impuesto a la Renta (3,4%), los Impuestos al Comercio Exterior (-1,6%), el Impuesto Selectivo al Consumo (1%) y los Otros Ingresos Tributarios (-3,2%).

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

	<i>Ejecución a Noviembre 2006</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	5.807.256	6.430.782	623.526	10,74%	10,74%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	984.120	1.182.043	197.923	20,11%	3,41%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	4	0	-4	-100,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	3.505.572	4.212.548	706.976	20,17%	12,17%
<i>A los Combustibles</i>	929.641	1.186.803	257.162	27,66%	4,43%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	692.324	891.545	199.221	28,78%	3,43%
<i>IVA</i>	237.317	295.257	57.941	24,41%	1,00%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	2.567.832	3.025.142	457.311	17,81%	7,87%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	8.099	603	-7.497	-92,56%	-0,13%
<i>A los Actos y Documentos</i>	462.002	275.094	-186.909	-40,46%	-3,22%
<i>Otros</i>	117.968	150.786	32.818	27,82%	0,57%
<i>Al Comercio Exterior</i>	344.035	124.308	-219.726	-63,87%	-3,78%
	855.558	761.098	-94.460	-11,04%	-1,63%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.
Diciembre de cada año.



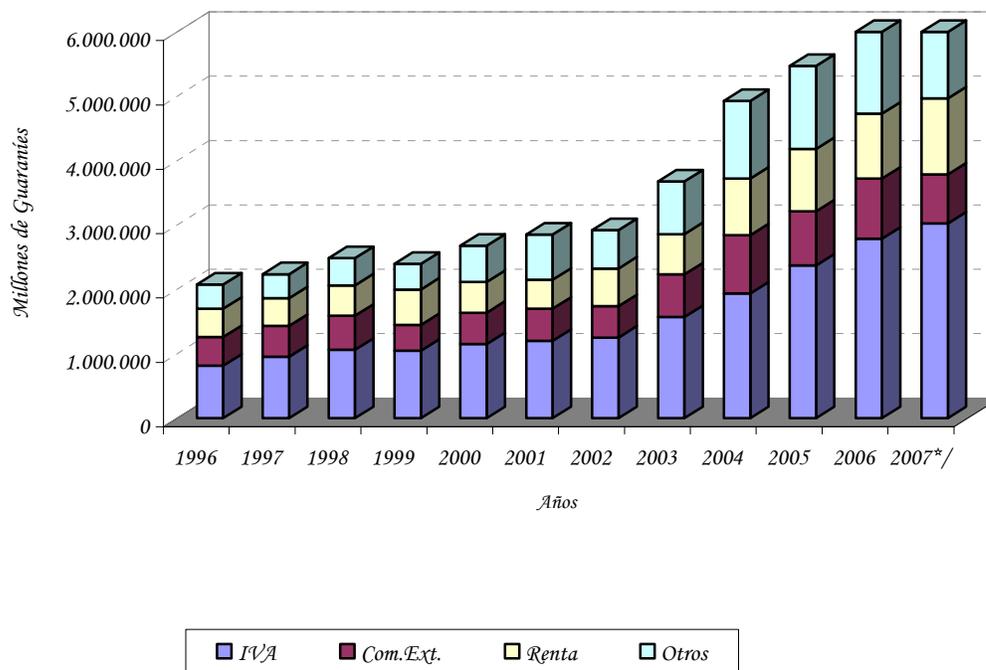
Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a noviembre sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de noviembre alcanzaron $\text{G } 1.036.087$ millones, monto superior a los $\text{G } 836.404$ millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los en los Ingresos Tributarios en

₡ 120.566 millones (20,2%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 79.541 millones (37,4%), teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos de Capital en ₡ 423 millones (1,5%).

Gráfico Nº 19: Composición de los Ingresos Tributarios.
1996 – 2007.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

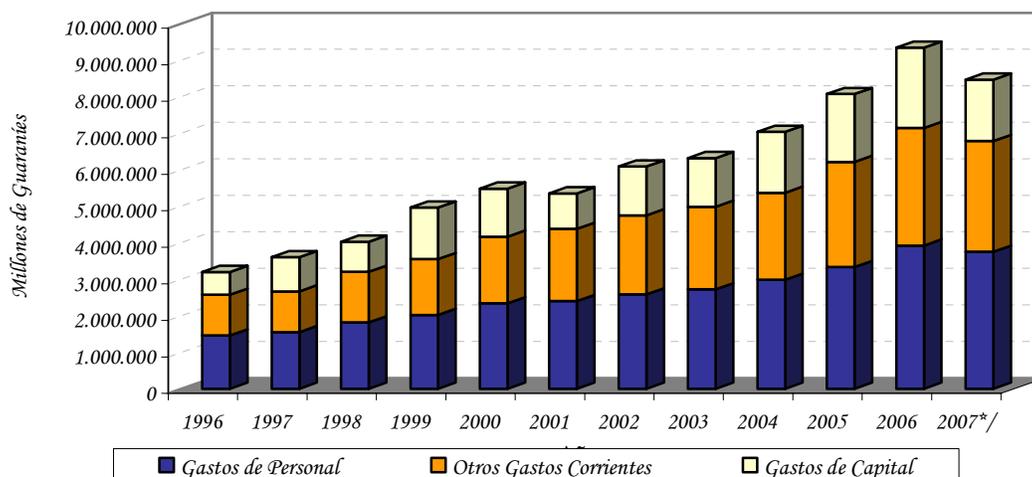
*/ Datos a noviembre sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de noviembre, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 133.207 millones (60,1%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 30.109 millones (32,9 %) y en las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 807 millones (0,9%), teniendo en cuenta la disminución en las recaudaciones de los Otros Impuestos en ₡ 43.557 millones (22%).

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 8.467.703 millones, aumentando en ₡ 812.904 millones (10,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 7.654.799 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 691.755 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 121.149 millones).

Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.
1996 – 2007.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a noviembre, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de noviembre, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 123.006 millones (21%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 77.117 millones (24,9%), de Bienes y Servicios en ₡ 24.977 millones (30,7%), de las recaudaciones de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 25.998 millones (103,5%). y de los Otros Gastos en ₡ 660 millones (51,8%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos realizados en concepto de Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 5.747 millones (3,4%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 691.755 millones (11,4%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 445.947 millones (13,5%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 182.175 millones (10,6%), de los pagos en concepto de Bienes y Servicios en ₡ 52.895 millones (9,3%) y de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 13.350 millones (2,8%), teniendo en cuenta la disminución de los Otros Gastos en ₡ 2.616 millones (15,9%).

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 (7,3%),

Transferencias Corrientes (3%), Intereses Contractuales (0,2%) y Bienes y Servicios (0,9%).

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

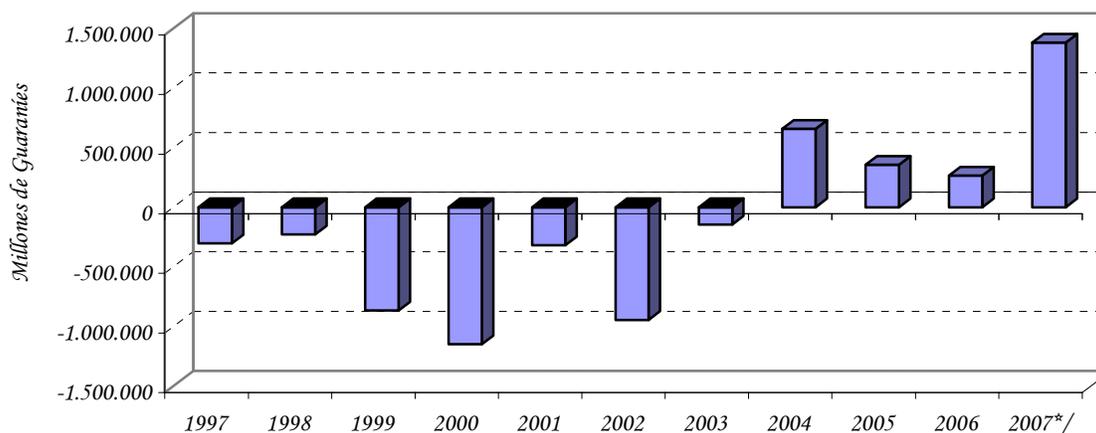
	<i>Ejecución a Noviembre 2006</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	6.088.445	6.780.200	691.755	11,36%	11,36%
<i>Servicios Personales</i>	3.302.508	3.748.455	445.947	13,50%	7,32%
<i>Bienes y Servicios</i>	568.795	621.690	52.895	9,30%	0,87%
<i>Intereses Contractuales</i>	477.742	491.092	13.350	2,79%	0,22%
<i>Deuda Interna</i>	47.671	47.259	-412	-0,86%	-0,01%
<i>Deuda Externa</i>	430.071	443.833	13.762	3,20%	0,23%
<i>Pagos de intereses</i>	427.688	441.685	13.997	3,27%	0,23%
<i>Pagos de comisiones</i>	2.383	2.148	-235	-9,85%	0,00%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.722.421	1.904.596	182.175	10,58%	2,99%
<i>Al sector público no financiero</i>	550.726	611.403	60.677	11,02%	1,00%
<i>Al sector privado</i>	1.158.073	1.278.114	120.041	10,37%	1,97%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	1.050.755	1.096.747	45.992	4,38%	0,76%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	107.318	181.366	74.049	69,00%	1,22%
<i>Al Exterior</i>	13.622	15.079	1.458	10,70%	0,02%
<i>Otros Gastos</i>	16.979	14.367	-2.612	-15,38%	-0,04%

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 1.380.566 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 368.676 millones y recursos internos netos negativos de G 1.011.890 millones.

Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.
En millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a noviembre, 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 ₡ 1.211.891 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 55.990 millones y una Diferencia de Periodo de Registro¹¹ positiva de ₡ 64.757 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 528.017 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 896.694 millones.

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

	2005	2006	2007*/
Déficit/ Superávit	779.410	1.213.805	1.380.566
Financiamiento (a+b)	-779.410	-1.213.805	-1.380.566
a) Financiamiento Externo	-347.733	-186.073	-368.676
b) Financiamiento Interno	-431.678	-1.027.732	-1.011.890

Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos preliminares sujetos a variación.

¹¹ 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 Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
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.	483.933	285.029	4.093	773.055	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep.	534.403	398.565	1.928	934.897	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct.	514.309	271.973	1.477	787.759	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	596.051	212.516	27.837	836.404	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	487.359	246.557	4.610	738.526	1049648	638271	1.687.919	-949.393
acum.	6.294.616	3.261.877	50.638	9.607.130	7.138.093	2.204625	9.342.718	264.412
2007*/								
Ene	547.370	230.477	230	778.077	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	418.455	218.350	3.821	640.627	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	568.361	488.615	602	1.057.578	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	644.957	239.769	1.252	885.978	584.167	103.659	687.826	198.152
May	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	546.894	227.853	456	775.203	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul.	634.382	267.087	5.691	907.160	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago.	565.827	350.141	2.888	918.855	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep.	555.562	264.734	1.005	821.302	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct.	570.479	394.679	2.786	967.944	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	716.616	292.057	27.414	1.036.087	707.599	240.875	948.474	87.614
acum.	6.430.782	3.373.145	44.342	9.848.269	6.780.200	1.687.503	8.467.703	1.380.566

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

*/ Datos preliminares sujetos a variación

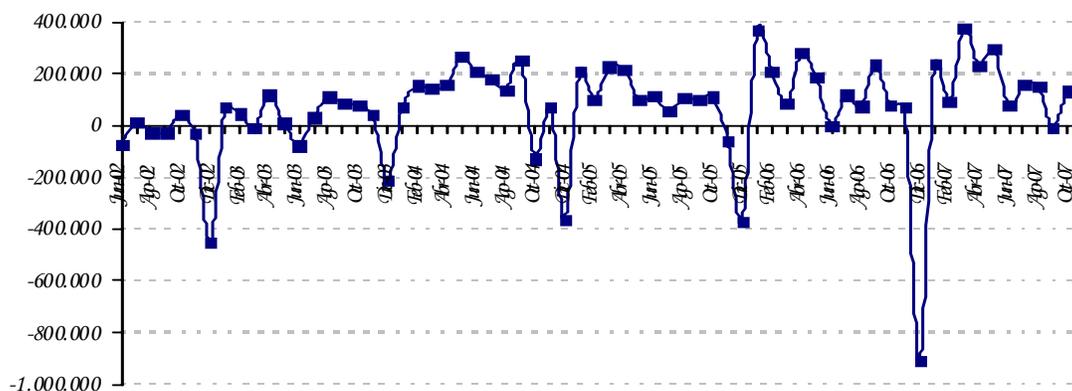
B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.869.510$ millones, superior en $\text{G } 180.346$ millones (10,7%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de noviembre del presente año fue de $\text{G } 138.565$ millones, superior en $\text{G } 7.033$ millones al superávit registrado en el mes de octubre, debido

principalmente a que los Ingresos aumentaron en ₡ 68.144 millones (7%) y los Gastos Primarios aumentaron en ₡ 61.110 millones (7,3%).

Gráfico N° 22: 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 diciembre de 2007, 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 1,6 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda bonificada correspondientes a la Leyes N° 1093/97 y 1227/97 y por la acumulación de intereses devengados, contrarrestada por la disminución de la deuda en Euros¹² a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 415 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en ₡ 792 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda en Bonos,

¹² La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

correspondiente a la Ley N° 1.606/2000 y por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP, contrarrestados por la disminución del contingente por pago a ahorristas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 908,7 mil millones. De este total G 451 mil millones corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP por subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹³.

Es importante mencionar que el Ministerio de Hacienda (MH), en una primera etapa, ha renegociado gran parte de su deuda interna con el BCP. En consecuencia, se ha promulgado la Ley N° 1.093/97 que autorizaba al MH la emisión del Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones 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 deberían ser asumidos por el Ministerio de Hacienda una vez que finalice el proceso de privatización de estas empresas.

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP¹⁴, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.088 mil millones, lo que representa aproximadamente el 6% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁵. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁶ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.399 mil millones, cifra que representa el 6,7% del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, disminuyó en G 237 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 164 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a noviembre de 2007, registraron una disminución de G 359.344 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 2.312.966 millones. Esta cifra es inferior en 13,4% al registrado en el mes de noviembre. De estos depósitos, G 1.385.574 millones corresponden a MN y G 927.392 millones a ME. La disminución de los depósitos del Sector Público está explicado por la disminución de los depósitos del Gobierno Central en G 356.249 millones (13,7%) y por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en G 3.095 millones (4,3%).

¹³ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

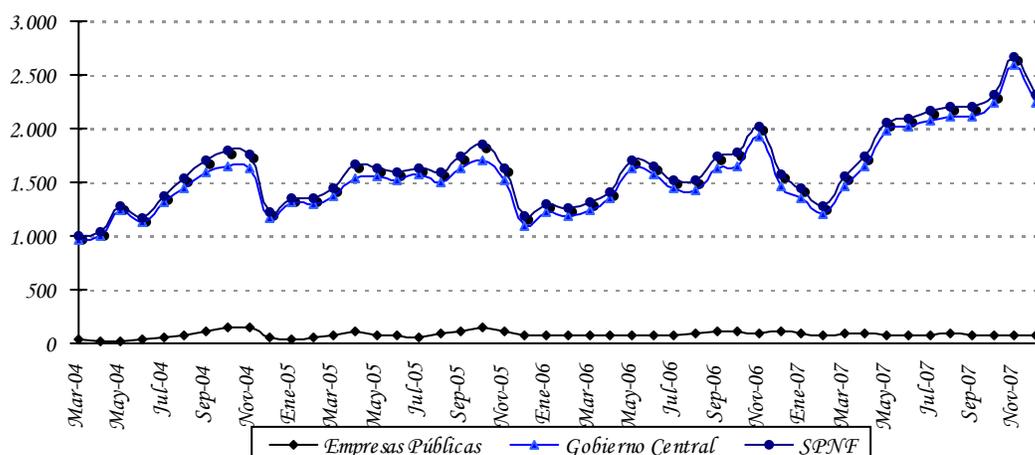
¹⁴ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹⁵ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

¹⁶ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 2.244.468$ millones, de los cuales $\text{G } 1.383.424$ millones corresponden a MN y $\text{G } 861.044$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G } 68.476$ millones, compuesto por $\text{G } 2.128$ millones en MN y $\text{G } 66.348$ millones en ME.

Gráfico N° 23: 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.

Al mes de diciembre del 2007, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 21.861,1$ mil millones, lo que implica un incremento de $\text{G } 370,9$ mil millones (1,7%) con relación al mes de noviembre de 2007. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de $\text{G } 5.606,6$ mil millones (34,5%).

Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Dic-06	Nov-07	Dic-07	Var. %	
				Mensual	Interanual
ACTIVOS	16.254,4	21.490,2	21.861,1	1,7	34,5
Disponibles	3.784,9	5.085,9	5.319,2	4,6	40,5
Valores Públicos y Privados	3.297,8	4.491,2	4.331,9	-3,5	31,4
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.548,7	1.604,2	1.578,1	-1,6	1,9
Créditos Vigentes Sector No Financiero	7.001,2	9.594,0	9.971,3	3,9	42,4
Créditos Diversos	130,2	232,6	210,7	-9,4	61,9
Créditos Vencidos	95,7	73,7	29,0	-60,6	-69,7
Inversiones	94,1	91,4	92,3	1,0	-2,0
Bienes de Uso	287,0	301,9	307,9	2,0	7,3
Cargos Diferidos	14,9	15,3	20,8	35,8	39,7

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El alza mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de diciembre se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Inversiones, Bienes de Uso y Cargos Diferidos. Al mismo tiempo se resalta la disminución mensual de las cuentas Valores Públicos, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Diversos y Créditos Vencidos por Intermediación Financiera.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (40,5%), Valores Públicos y Privados (31,4%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (42,4%), Créditos Diversos (61,9%) y Cargos Diferidos (39,7%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de diciembre se ubicó en ₡ 19.464,5 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 374,6 mil millones (2,0%) respecto a noviembre de 2007. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 5.233,8 mil millones (36,8%).

La suba mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al aumento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Obligaciones Diversas. Además, se destaca que el Patrimonio de los Bancos registró una ligera disminución en el periodo analizado.

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

CONCEPTO/ PERIODO	Dic-06	Nov-07	Dic-07	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	14.230,8	19.090,0	19.464,5	2,0	36,8
Obligaciones Sector Financiero	1.462,0	2.242,9	2.346,1	4,6	60,5
Obligaciones Sector No Financiero	12.455,8	16.424,9	16.696,9	1,7	34,0
Obligaciones Diversas	124,9	222,8	227,5	2,1	82,1
Provisiones y Previsiones	188,0	199,3	194,0	-2,7	3,2
PATRIMONIO	2.023,7	2.400,3	2.396,5	-0,2	18,4

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero (60,5%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (34,0%) y Obligaciones Diversas (82,1%).

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

a. Depósitos.

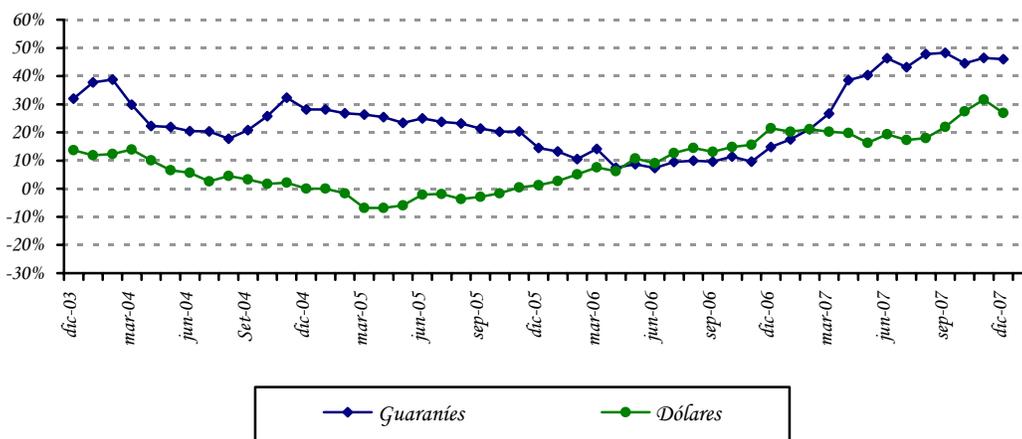
Al mes de diciembre de 2007, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 14.588,3 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 5,5% y un incremento interanual de 32,5%.

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 46,0% y 26,9%, respectivamente. El incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (47,9%), Depósitos de Ahorro a la Vista (38,9%) y Certificados de Depósito de Ahorro (45,3%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 8,7%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.359,9 millones, inferior en 0,8% al monto verificado en noviembre de 2007.

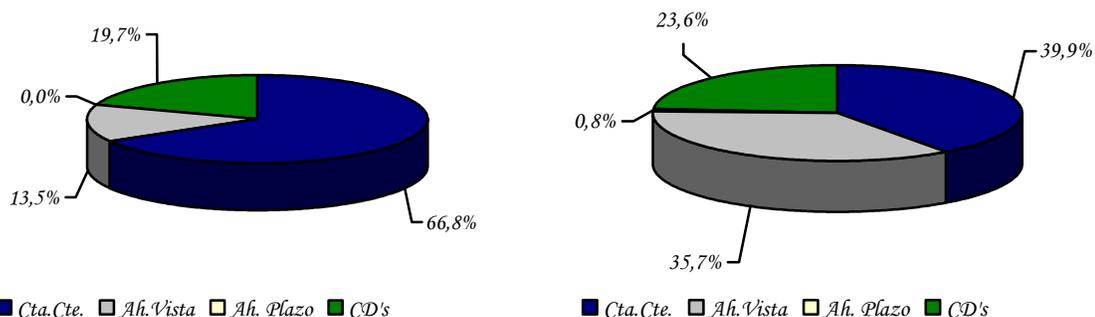
Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 80,3%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 75,6% a diciembre de 2007.

Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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

Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario en MN y ME.



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

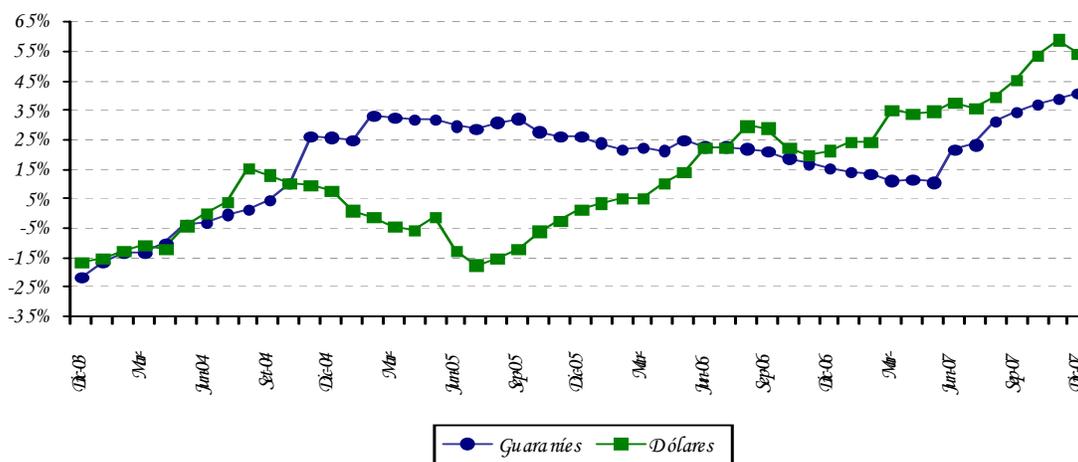
La composición estructural de los depósitos en el mes de diciembre de 2007 indica que el 45,2% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 5,1 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 2006. La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resulta de un proceso de desdolarización de la economía. Esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización del dólar.

b. Créditos.

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

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 $\text{G} 9.975,2$ mil millones, representando un alza mensual de 3,9%, explicada por la variación positiva en los créditos en moneda nacional y en moneda extranjera (expresados en dólares) de 3,2% y 1,9%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos verificaron un incremento de 42,7%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos totales se debe principalmente al incremento de los créditos tanto en MN, como ME, que se situaron en niveles de $\text{G} 5.486,5$ mil millones y USD 925,5 millones y verificaron crecimientos de 41,1% y 54,4%, respectivamente.

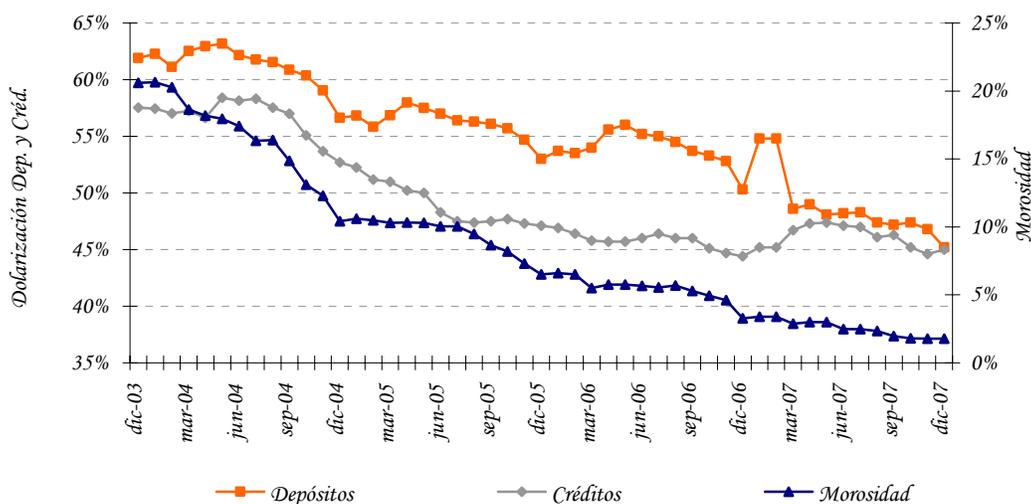
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos en el mismo sector. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a diciembre de 2007 representó el 45,0% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario.
Depósitos, Créditos y Morosidad.



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

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

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

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en $\text{G} 473,9$ mil millones. La cuenta que originó el aumento de fuentes de recursos fue Depósitos del Sector Privado en $\text{G} 637,9$ mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en $\text{G} 171,9$ mil millones, Créditos al Sector Público en $\text{G} 7,2$ mil millones, Depósitos en el BCP en $\text{G} 309,3$ mil millones y Otros Activos Netos en $\text{G} 7,2$ mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron una reducción mensual de USD 10,1 millones, especialmente por la disminución de los Depósitos del Sector Público en USD 32,4 millones y Depósitos del Sector Privado en USD 10,5 millones. Ello motivó la variación negativa en las cuentas Activos Internacionales Netos en USD 61,6 millones y Créditos al Sector Público en USD 0,1 millones.

Tabla N° 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	473.881	-10,1	3.596.786	442,8
Depósitos	548.669	-42,9	3.223.284	332,0
Sector Público	-89.231	-32,4	703.171	43,7
Sector Privado	637.900	-10,5	2.520.113	288,4
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	-1	0,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-71.072	0,1	647	-0,5
Pasivos Netos No Clasificados	0	32,7	0	111,3
Capital y Reservas	-3.715	0,0	372.855	0,0
TOTAL DE USOS	473.881	-10,1	3.596.786	442,8
Activos Internacionales Netos	0	-61,6	0	6,2
Créditos Sector Privado	171.883	17,7	1.597.444	325,9
Créditos Sector Público	7.175	-0,1	311.834	-0,5
IRM	-161,443	0	707.891	0
Depósitos en BCP	309.326	33,8	847.329	111,1
Otros Activos Netos No Clasificados	146.941	0,0	132.287	0,0

Fuente: Balance Monetario.

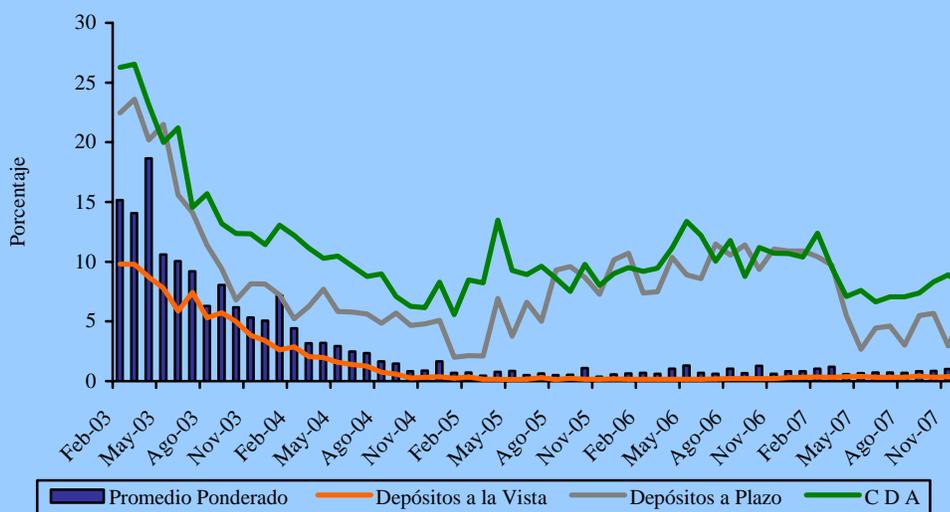
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 3.596,8 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 442,8 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado y Depósitos del Sector Público, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Depósitos en el BCP y Activos Internacionales Netos.

Apartado 2. Evolución de las tasas de interés bancaria en moneda nacional.

En el 2007 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, continuaron su senda decreciente, que se inició 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 mes de diciembre de 2007, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 0,82%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de depósitos a plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional

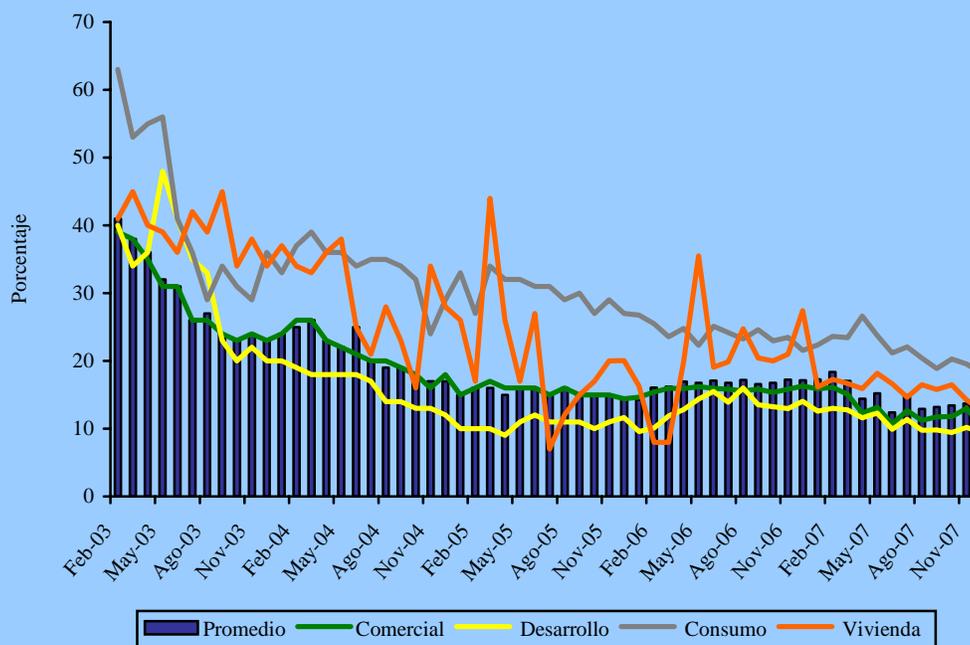


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 parece haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En 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 registró un nivel en torno a 17,8% a fines del año 2007, lo que representa una disminución de 8,7 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 17,1% para el año 2006 mayor a la cifra alcanzada al finalizar el presente año que es de 11,8%.

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 ₡ 2.417,7 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 70,1 mil millones (3,0%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un crecimiento de ₡ 543,9 mil millones (27,7%).

El incremento mensual de los Activos de las empresas financieras se debió al alza que registraron las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Bienes de Uso y Cargos Diferidos. En tanto, obtuvieron variaciones negativas los rubros: Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos por Intermediación Financiera e Inversiones.

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

Concepto	Dic-06	Nov-07	Dic-07	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	1.873,8	2.347,7	2.417,7	3,0	29,0
Disponibles	289,9	322,7	350,0	8,5	20,7
Valores Públicos y Privados	60,3	64,9	51,6	-20,5	-14,4
Créditos Vigentes - Sector Financiero	13,6	27,0	24,8	-8,1	82,0
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.345,8	1.743,4	1.812,3	3,9	34,7
Créditos Diversos	41,9	55,9	47,4	-15,3	13,0
Créditos Vencidos	23,0	25,4	23,4	-8,1	1,8
Inversiones	20,9	21,2	20,0	-5,5	-4,2
Bienes de Uso	70,7	77,7	78,6	1,2	11,2
Cargos Diferidos	7,6	9,4	9,7	2,4	26,5

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de diciembre de 2007 totalizó ₡ 1.990,5 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 58,7 mil millones (3,0%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de ₡ 465,2 mil millones (30,5%).

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 y Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. En tanto, se destaca que el Patrimonio de las empresas financieras obtuvo incrementos de 2,7% mensual y 22,6% interanual.

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

Concepto	Dic-06	Nov-07	Dic-07	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.525,3	1.931,8	1.990,5	3,0	30,5
Obligaciones Sector Financiero	105,9	166,5	184,0	10,5	73,7
Obligaciones Sector No Financiero	1375,4	1.700,0	1756,7	3,3	27,7
Obligaciones Diversas	32,2	46,0	35,2	-23,4	9,5
Provisiones y Previsiones	11,8	19,3	14,5	-24,5	23,3
PATRIMONIO	348,5	415,9	427,3	2,7	22,6

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 ₡ 1.747,5 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 39,9 mil millones (2,3%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 360,2 mil millones (26,0%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el aumento de los depósitos en MN, cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 1.444,8 mil millones, en cambio, los depósitos en ME disminuyeron a un nivel de USD 62,4 millones. Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, disminuyeron en ₡ 1,1 mil millones (0,4%), obteniendo un saldo de ₡ 302,7 mil millones.

El incremento interanual de los depósitos en MN de 29,9% se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 120,3 mil millones (48,4%) y ₡ 212,4 mil millones (24,6%), respectivamente. Asimismo, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 9,2 millones (17,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de diciembre de 2007 indica que el 82,7% del total corresponde a depósitos en MN y el 17,3% a depósitos en ME.

Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior, no obstante, se aprecia un repunte en la proporción de los depósitos en MN en el último periodo.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de diciembre de 2007, alcanzó la suma de ₡ 1.857,1 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 60 mil millones (3,3%) 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 diciembre de 2006, los préstamos totales registraron una subida de ₡ 463,2 mil millones (33,2%). Es importante notar que, el incremento interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (30,9%) como en los créditos en ME, expresados en dólares americanos (54,2%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un importante aumento respecto a diciembre de 2006 (44,6%).

Se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró un incremento mensual de ₡ 42,8 mil millones, alcanzando un saldo de ₡ 1.517,8 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 339,2 mil millones, lo que representó un aumento mensual de ₡ 17,0 mil millones (5,3%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 69,9 millones (2,5%).

Por último, se puede observar que a fines de diciembre de 2007, el 81,7% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 18,3% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en diciembre de 2006.

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 en ME. En este sentido, el alza en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en los rubros Créditos al Sector Privado y Créditos al Sector Público. Asimismo, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, influyendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Crédito al Resto del Sector Financiero y Depósitos en el BCP.

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 53,8 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el incremento de Pasivos Netos No Clasificados en ₡ 41,1 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 11,3 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 59,8 mil millones y Créditos al Sector Público en ₡ 1,9 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 2,5 millones, el cual estuvo propiciado por el alza de los Pasivos Netos No Clasificados.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de G 408,9 mil millones y USD 24,8 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en G 332,5 mil millones y Capital y Reservas en G 78,8 mil millones. Consecuentemente, aumentaron los Créditos al Sector Privado en G 358,5 mil millones, Créditos al Sector Público en G 3,1 mil millones, Crédito al Resto del Sector Financiero en G 1,2 mil millones, Depósitos en el BCP en G 36,6 mil millones y Otros en G 16,7 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 6,2 millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 3,0 millones y Pasivos Netos No Clasificados en USD 15,6 millones. Estos recursos fueron aplicados en Créditos al Sector Privado en USD 24,6 millones, Depósitos en el BCP en USD 1,2 millones y Activos Internacionales Netos en USD 1 millón.

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	53.824	2,5	408.899	24,8
<i>Depósitos</i>	45	-2,0	331.633	6,2
<i>Sector Público</i>	45	0,0	-844	0,0
<i>Sector Privado</i>	0	-2,0	332.477	6,2
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	650	0,0	0	3,0
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0		0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	651	0,0	-1.475	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	41.138	4,4	0	15,6
<i>Capital y Reservas</i>	11.339	0,0	78.741	0,0
TOTAL DE USOS	53.824	2,5	408.899	24,8
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	0,6	0	1,0
<i>Créditos Sector Privado</i>	59.790	1,7	358.549	24,6
<i>Créditos Sector Público</i>	1.856	0,0	3.100	-1,9
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	54	0,0	1.157	-0,0
<i>IRM</i>	0		-7.481	0
<i>Depósitos en BCP</i>	-7.876	0,2	36.598	1,2
<i>Otros Activos Netos</i>	0	0,0	16.975	0,0

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 diciembre de 2007, totalizó G 1.485,9 mil millones, lo que implica un aumento de G 1.881

millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en la cuenta Sobregiros en ME en G 435 millones (2,8%) y Cuentas por Cobrar ME en G 1.446 millones (2,8%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en diciembre de 2007 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 23.588,9 millones, cifra inferior en 70,3% a la registrada en el mes anterior, sin embargo, con respecto al mes del año anterior tuvo una variación positiva en 191%. Del total transado, el 87,1% corresponden a operaciones de Renta Fija y el 12,9% a Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de octubre y noviembre de 2007, así como también el total del año y sus variaciones.

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

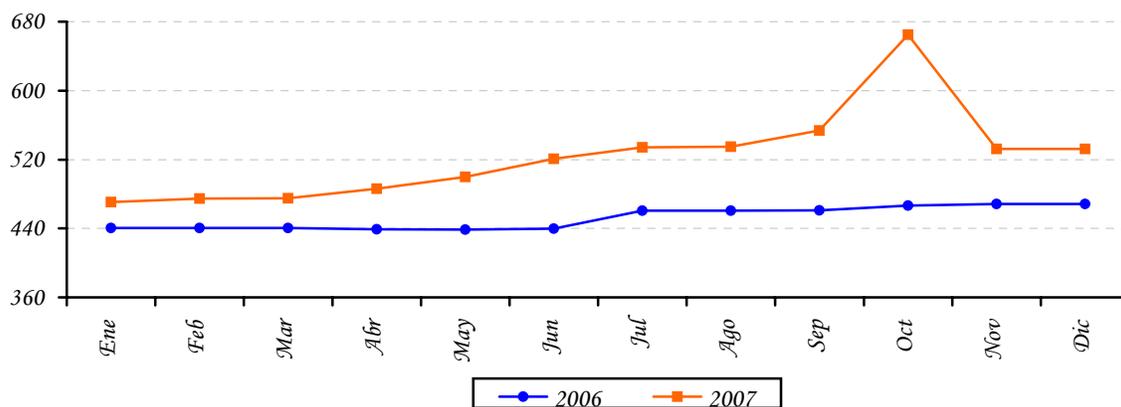
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2007			Var. %	Var. %
	Noviembre	Diciembre	En el Año	Nov/Dic-07	Año 2007
<i>Acciones</i>	0	3.050	4.859	100	100
<i>Bonos en Guaraníes</i>	19.582	13.535	87.188	-30.9	359
<i>Bonos USD</i>	51.778	7.004	99.293	-86.5	434
<i>Cupones en USD</i>	7	0	10	-100	s/v
<i>Cupones en Guaraníes</i>	207	0	441	-100	-100
<i>Pagarés en Guaraníes</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Pagarés USD</i>	0	0	50	s/v	-100
<i>Certificado de Call Interf.</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Títulos de Inversión en Guaraníes</i>	0	0	0	s/v	s/v
<i>Títulos de Crédito en USD</i>	7.939	0	16.131	s/v	s/v
<i>Títulos de Crédito en Guaraníes</i>	0	0	3.031	s/v	s/v
Total operado	79.513	23.589	211.003	-70,3	191,0

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

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 523,2 puntos en diciembre de 2007, nivel idéntico al cierre registrado en el mes de noviembre de 2007. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se mantuvo en el nivel de 511,5 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de diciembre de 2007 del PVD General fue positiva de 11,1%.

Gráfico N° 28: Índice PDV Graf.
Cierre mensual.



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

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay ¹⁷ (IMAEP-1994=100).

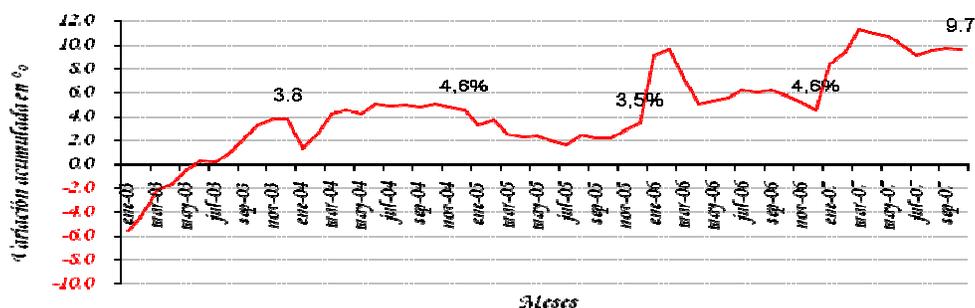
A.1. Comportamiento del IMAEP ¹⁸ al mes de Octubre del año 2007.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2007 al mes de octubre indica una variación acumulada del 9,7% en términos reales. En tanto que la tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo anterior creció al 7,8%. Al comparar los valores de la tasa del mes de octubre con lo del mismo mes del año anterior la tasa se incrementó en 9,1%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registró una caída del -1,7%.

Comparando las variaciones correspondientes a los niveles acumulados al mes de octubre del 2007 en relación con igual período el año anterior se puede observar que los niveles alcanzados se explican por la buena campaña agrícola¹⁹ y el comportamiento expansivo del sector servicios y construcciones. La agricultura presenta un incremento sustancial en su producción global del orden del 28,8%; el sector servicios, a su vez, manifiesta un crecimiento acumulado del 9,4%, siendo el sector de mayor peso en la generación del PIB global; las construcciones crecieron a una tasa del 10,6%. Los sectores que han crecido más débilmente son el de manufacturas, que revela una caída del 1,6% en el período de referencia y el sector ganadero que cayó a una tasa negativa del -8,7%.

Gráfico 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994 - Octubre 2007.



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

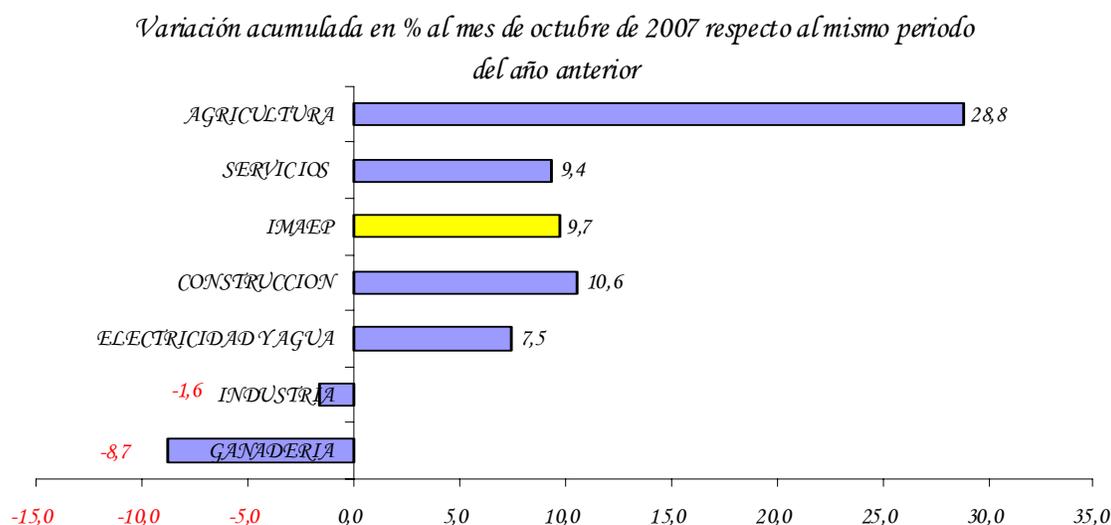
¹⁷ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

¹⁸ 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.

¹⁹ Cifras proporcionadas por la Dirección de Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería al mes de septiembre de 2007, correspondiente a las estimaciones para la campaña agrícola 2006/2007.

El sector que impulsó la economía en el año 2007 fue el agrícola, la producción de soja que de 3.988.000 toneladas producidas en la campaña anterior paso a una producción de 6.525.000 toneladas en la campaña 2006/2007, arrojando un crecimiento acumulado del 71,7%. Otros productos como maíz, girasol, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 13,6%, 179,4%, 28,1% y 3,2% respectivamente. Mientras tanto la producción de algodón presenta una disminución del 41,7%. Con estos datos el sector en su conjunto registra un comportamiento positivo, con una tasa acumulada del 28,8% al mes de octubre del año 2007 respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Septiembre 2007.



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

El sector ganadero por su parte con un comportamiento contractivo registra una caída acumulada en sus niveles de producción en el orden del 8,7% a octubre del 2007 comparado contra igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por la gran disminución de los bovinos con destino a frigoríficos como a mataderos para consumo interno, a causa de una reducción de las exportaciones por pérdidas del mercado externo, así como por factores climáticos adversos que afectó principalmente la oferta interna. Por otro lado los demás componentes del sector presentan comportamientos positivos en términos acumulados en el año como es el caso de aves, huevos y leche recibida en planta.

El sector manufacturero experimenta una merma en sus niveles de producción en este periodo. Al mes de octubre se observa una caída en términos acumulados del 1,6% respecto

a igual periodo del año 2006 pero, marcando una tendencia de recuperación lo que genera una expectativa positiva indicando un cierre del año con niveles de producción similares a la del año anterior.

Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por la reducción en la producción de carne (producto relevante dentro de la industria) tanto la destinada a la exportación como para el consumo interno. Esto se ve reflejado en el comportamiento de las exportaciones de carne, así como en el número de bovinos comercializados en feria. La menor producción se vio afectada por una menor demanda del mercado externo, principalmente el ruso, y por problemas relacionados a factores climáticos adversos, como la prolongada sequía y la helada, que afectó al ganado vacuno en el año 2007, provocando una disminución de la oferta y un incremento de los precios en el mercado interno.

Otras actividades débiles fueron las de molinería y panadería, textiles, bebidas y tabacos así como producción de otros alimentos.

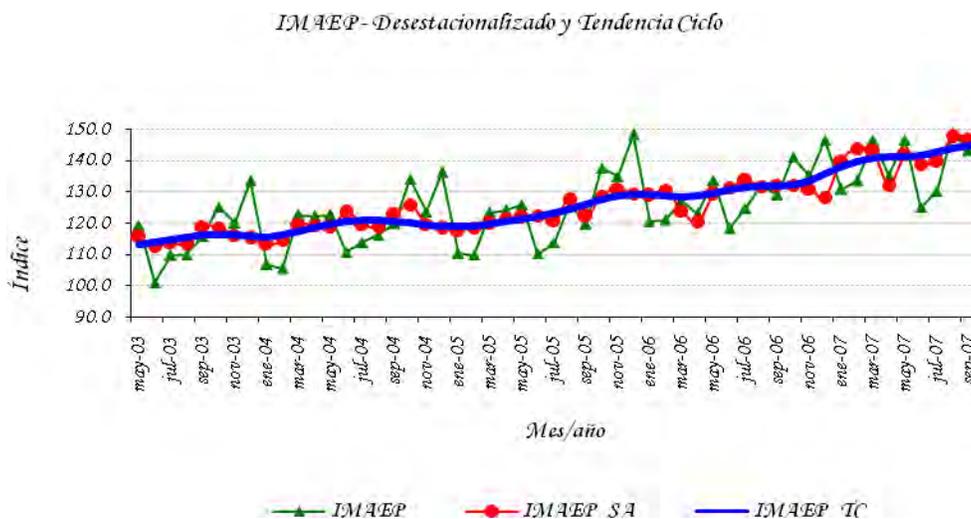
Entre los productos que reflejaron comportamientos acumulados positivos fueron la elaboración de aceites, producción de cueros y calzados, maquinarias y equipos, productos de la madera y productos químicos.

El sector de la construcción observa al mes de octubre una tasa de variación acumulada positiva de 10,6% demostrando una gran recuperación. Es importante mencionar que tanto, el año pasado como el primer semestre del 2007, no se observó un comportamiento estacional regular, afectado por componentes irregulares como la provisión de insumos. En ese sentido uno de los insumos fundamentales del sector es el cemento, cuya producción nacional al mes de octubre se incrementó en términos acumulados en 8,9% mientras que las importaciones de cemento registradas superan en un 6,1% a las del mismo periodo del año 2006. La participación de las importaciones de cemento en el total de la oferta en el mercado interno se encuentra en el orden del 22.0%.

El sector con mayor participación como componente del PIB es el de Servicios, con una evolución positiva, registra un crecimiento acumulado de 9,4%, al mes de octubre, observándose un buen desempeño en los sub-sectores de comunicaciones, transportes, y hoteles y restaurantes. 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 los productos, agrícolas y de importaciones, estos últimos en el periodo presentan un incremento, producto de un mayor dinamismo en el mercado interno y como consecuencia de una coyuntura favorable (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 (ANDE), manifiesta una tasa de variación acumulada positiva en el periodo de referencia de 7,5% respectivamente.

Gráfico 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Octubre 2007.



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

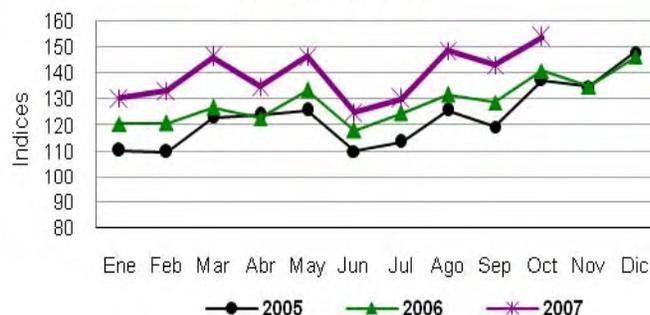
El IMAEP al incorporar información preliminar de los distintos sectores económicos deberá considerarse como un indicador de corto plazo de la tendencia y trayectoria de la economía paraguaya. La principal ventaja del IMAEP frente a las cuentas anuales es su oportunidad, dada ésta por su frecuencia mensual.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

Sin embargo la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la volatilidad que pueda presentarse con la cual se publica el indicador 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 otros 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. Sin embargo 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.

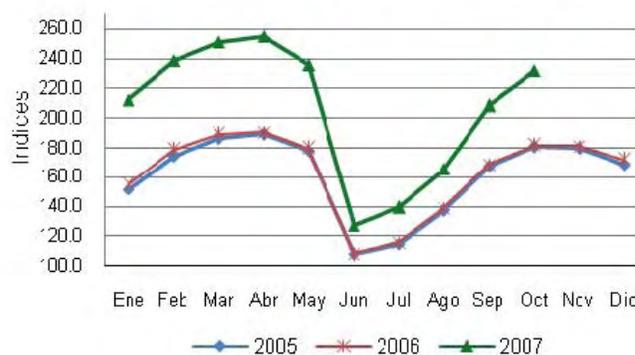
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY - IMAEP						
BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2006/2007		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	110.4	120.5	130.7	8.5	4.6	8.5
Feb	109.8	120.9	133.4	10.3	4.6	9.4
Mar	123.3	127.0	146.3	15.2	5.6	11.4
Abr	124.1	123.0	135.1	9.9	6.5	11.0
May	125.9	133.7	146.6	9.7	6.8	10.7
Jun	110.2	118.2	125.0	5.7	6.7	9.9
Jul	113.7	124.7	130.2	4.5	6.3	9.1
Ago	125.8	132.0	148.8	12.7	7.0	9.6
Sep	119.6	129.0	143.2	11.0	7.2	9.8
Oct	137.5	141.1	153.9	9.1	7.8	9.7
Nov	134.9	135.1	0.0			
Dic	148.2	146.4	0.0			
Prom.	123.6	129.3	139.3			

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



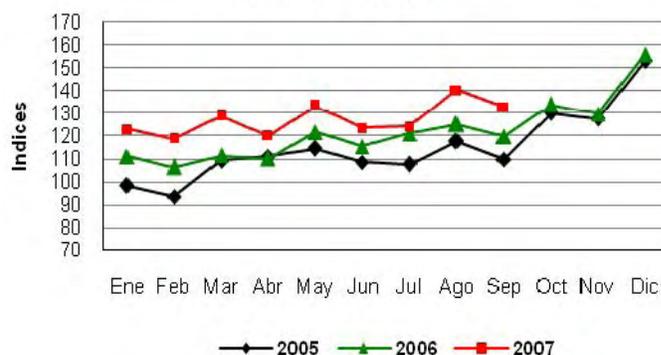
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD AGRÍCOLA DEL PARAGUAY - IMAEP						
BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	151.0	154.6	212.0	37.2	4.0	37.2
Feb	174.0	178.3	238.7	33.8	6.9	35.4
Mar	186.1	189.1	251.1	32.8	9.9	34.4
Abr	188.9	190.5	254.9	33.8	13.1	34.3
May	178.2	179.4	235.7	31.4	15.9	33.7
Jun	107.1	107.6	127.0	18.1	16.9	32.0
Jul	114.7	115.3	138.9	20.4	18.1	30.8
Ago	137.1	138.8	165.7	19.4	19.4	29.5
Sep	166.8	168.4	208.4	23.8	21.3	28.9
Oct	180.5	181.2	231.9	28.0	23.9	28.8
Nov	179.5	180.8				
Dic	168.4	171.6				
Prom.	161.0	163.0	203.6			

Indicador Mensual de la Actividad Agrícola
Año Base 1994=100



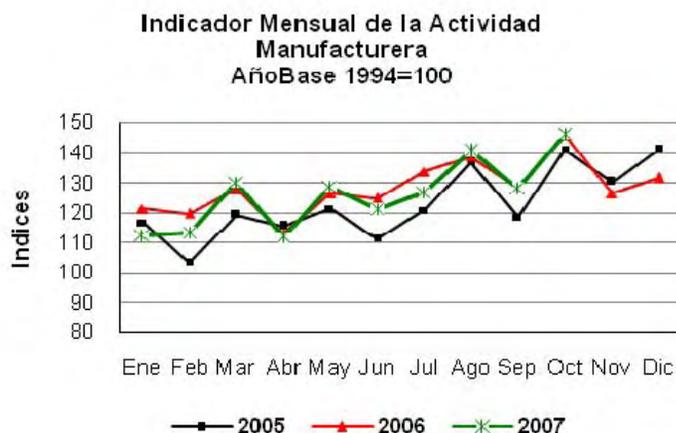
INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS						
BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	98.4	111.0	122.8	10.6	5.7	10.6
Feb	93.5	106.4	119.0	11.8	5.6	11.2
Mar	109.4	111.5	128.9	15.6	6.7	12.7
Abr	111.0	110.2	120.3	9.1	7.5	11.8
May	114.4	121.5	133.1	9.5	7.7	11.3
Jun	108.7	115.5	123.5	6.9	7.8	10.5
Jul	107.7	121.1	124.1	2.4	7.0	9.3
Ago	117.6	125.0	140.3	12.2	7.5	9.7
Sep	110.0	119.8	132.9	10.9	7.7	9.8
Oct	130.1	133.7	142.3	6.4	8.0	9.4
Nov	127.7	129.8				
Dic	152.9	156.0				
Prom.	115.1	121.8	128.7			

Indicador Mensual de la Producción Servicios
Año Base 1994=100

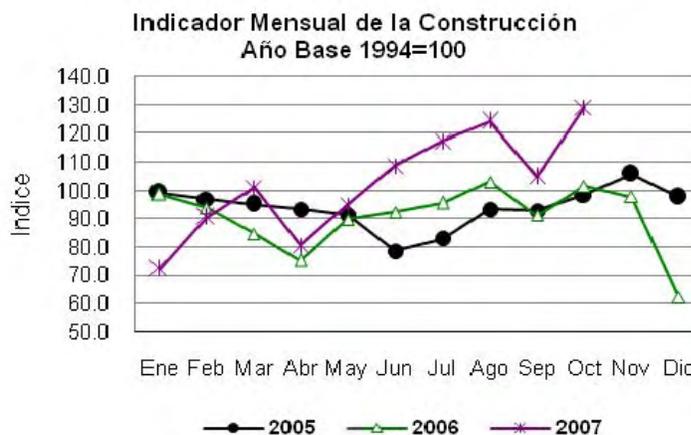


Estadísticas del IMAEP N° 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA						
BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	116.6	121.1	112.4	-7.2	3.3	-7.2
Feb	103.5	119.6	113.5	-5.1	1.8	-6.2
Mar	119.1	127.8	130.1	1.8	1.3	-3.4
Abr	115.3	112.8	111.7	-1.0	1.4	-2.8
May	121.2	126.4	128.6	1.7	1.2	-1.9
Jun	111.3	124.7	121.2	-2.7	0.1	-2.0
Jul	120.7	133.8	126.8	-5.3	-1.2	-2.5
Ago	136.6	138.5	140.4	1.4	-1.2	-2.0
Sep	118.4	128.2	128.1	-0.1	-1.8	-1.8
Oct	141.0	146.0	146.3	0.2	-2.1	-1.6
Nov	130.2	126.2	0.0			
Dic	140.8	131.6	0.0			
Prom.	122.9	128.1	123.6			



INDICADOR MENSUAL DE LA CONSTRUCCIÓN						
BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	99.2	98.7	72.3	-26.7	-5.9	-26.7
Feb	96.9	93.9	90.6	-3.4	-5.9	-15.4
Mar	95.2	84.8	101.1	19.3	-3.5	-4.8
Abr	93.5	75.2	80.7	7.2	-1.4	-2.2
May	91.4	89.8	95.0	5.7	-0.8	-0.6
Jun	78.6	92.3	108.8	17.8	-0.5	2.6
Jul	83.1	95.7	117.4	22.7	0.3	5.6
Ago	93.5	103.0	124.3	20.7	1.3	7.7
Sep	92.8	91.2	104.8	14.9	2.7	8.5
Oct	98.4	101.6	129.0	27.0	4.8	10.6
Nov	105.9	97.9				
Dic	97.7	62.2				
Prom.	93.9	90.5	102.4			



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.

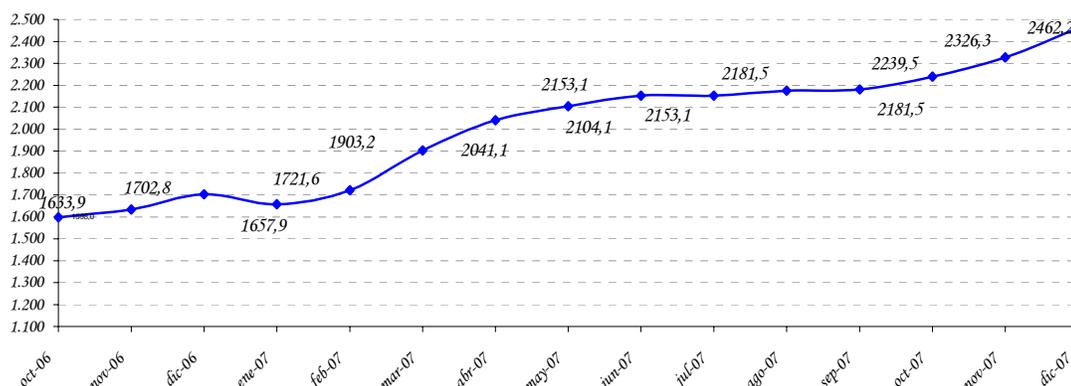
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de diciembre de 2007 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.462,2 millones, lo cual implica un aumento de USD 135,9 millones con relación al 30 de noviembre de 2007. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 759,4 millones.

Gráfico N° 32: Reservas Internacionales Netas.
En Millones de Dólares.



Observación: Cifras Dic. 2007 Cifras Preliminares.

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

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas de 136,6 millones, con un ajuste negativo de 0,7 millón (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de diciembre ascienden a USD 246,8 millones, que provienen principalmente de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (21,6%), Entidades Binacionales (19,8%), desembolsos de la deuda pública externa (16,5%), compra de divisas por parte del Banco Central (15,3%), depósitos del Sector Público (5,5%), intereses cobrados (4%). Los restantes 17,3% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central y a las exportaciones vía ALADI entre otras.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 110,2 millones, los principales rubros que explican los egresos fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (28,5%), pagos de deuda pública externa (23,4%), venta de divisas por

parte del Banco Central (9,8%). Los restantes 38,3% se deben a las importaciones vía ALADI y otras transacciones realizadas por el Banco Central.

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

Partida	2007					
	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Com. Exterior (ALADI)	3.107	11.126	3.856	-5.675	507	4.705
Pago Deuda Externa	-38.142	-34.352	-21.584	-18.829	-15.368	-25.745
Otros bienes y servicios	7.977	6.371	7.990	8.282	5.657	5.171
Entes binacionales*	27.836	42.710	35.990	63.366	39.114	49.045
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	12.794	9.006	10.082	7.757	20.823	40.757
Sistema Financiero	-8.279	-19.815	-21.319	-9.502	38.396	49.105
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	0	-28.495	-30.600	-27.696	20.885	27.103
Cta. Cte.	-8.279	8.680	9.281	18.194	17.511	22.002
Operaciones del sector público	-5.117	7.038	-2.233	8.431	-3.359	13601
Variación Neta	176	22.084	12.782	53.830	85.770	136.639
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-176	500	-7.100	4.180	1.028	-700
VARIACION DE RIN	0.0	22.584	5.682	58.010	86.798	135.939

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

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

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos

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

En el mes en análisis se verificó una depreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,1%, contrario a la apreciación registrada en el mes anterior (4,6%). El tipo de cambio promedio fue de 4.732 G /USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 11,1%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.²⁰

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 0,7% en el mes de diciembre. El efecto predominante fue el diferencial de inflación de ambos países

²⁰ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G /Moneda Extranjera) * Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

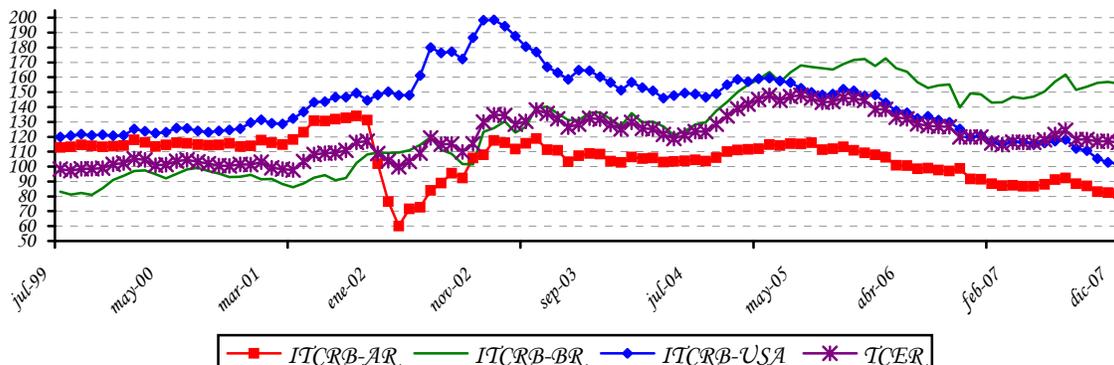
contrarrestada por la apreciación nominal del guaraní frente al Real. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 8,9%.

Con el Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 0,8% con respecto al mes anterior, estuvo determinada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una apreciación de 7,5%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 1,0% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se ha observado una apreciación de 12,8%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 1,0% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales una depreciación de 0,1%.

Gráfico N° 33: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.
Año Base Promedio de 1995=100.



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

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

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

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

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de diciembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 58,1 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 12,9 millones con respecto al monto verificado en diciembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 45,2 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 49,0 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 25,8 millones y a Gastos Administrativos USD 23,3 millones. Esta última cuenta solo experimenta movimientos desde el Brasil al Paraguay a efectos de complementar el monto necesario para ejecutar el presupuesto de la binacional que es realizado en ambos países en las mismas proporciones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior en USD 11,3 millones.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó USD 9,0 millones, correspondientes a Gastos Administrativos. Se aprecia un incremento de este último rubro producto del Programa de Terminación de Yacyretá con lo cual se esta materializando la culminación de las obras complementarias.

B. Comercio Exterior Registrado.

El comercio de mercancías al 2007 registró un saldo deficitario de USD 3.124,2 millones, cifra inferior en 6,7% al déficit observado en el año 2006 y que alcanzara USD 3.347,9 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las exportaciones registradas con relación al incremento de las importaciones.

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

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006*	5.254,3	1.906,4	-3.347,9	114,1
2007*	6.498,2	3.374,0	-3.124,2	-6,7

*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 en el año 2007 totaliza USD 3.374,0 millones, lo que representa un aumento del 77,0% con relación al monto del año 2006 cuando alcanzó USD 1.906,4 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, cereales, harina de soja, aceite de soja, maderas, cueros, fibras de algodón, azúcar, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 1.396,1 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es carne, por un total de USD 56,3 millones.

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

	2006*	2007*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.906.367	3.373.955	1.467.588	77,0
<u>En Alza</u>	<u>1.167.189</u>	<u>2.563.295</u>	<u>1.396.106</u>	<u>119,6</u>
Semilla de soja	439.135	1.170.863	731.728	166,6
Cereales	216.505	392.022	175.517	81,1
Harina de soja	134.014	361.215	227.201	169,5
Aceites de soja	92.369	294.482	202.113	218,8
Maderas	99.529	116.022	16.493	16,6
Cuero	71.134	83.596	12.462	17,5
Fibras de algodón	34.305	47.074	12.769	37,2
Azúcar	27.916	35.278	7.362	26,4
Prendas de vestir	27.390	28.485	1.095	4,0
Tabaco	14.206	22.682	8.476	59,7
Aceites esenciales	10.607	11.464	857	8,1
Animales vivos	79	112	33	41,8
<u>En Baja</u>	<u>424.275</u>	<u>367.992</u>	<u>-56.283</u>	<u>-13,3</u>
Carne	424.275	367.992	-56.283	-13,3
Otros	<u>314.903</u>	<u>442.668</u>	<u>127.765</u>	<u>40,6</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.

En el año 2007 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 1.170,9 millones, superior en 166,6% al monto registrado en el año 2006 en que fue USD 439,1 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 4.588.787 toneladas, 103,8% superior a las 2.251.848 toneladas del año 2006

Tabla N° 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
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007*	47.074	1	37	1.170.863	35	167	2.156.018	64	50	3.373.955

*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 47,1 millones, lo que significó un aumento de 37,2% con relación a los USD 34,3 millones de exportaciones en el año 2006. En términos de volumen, se exportaron 40.707 toneladas, 29,5 % superior al volumen exportado en el año 2006 y que alcanzara 31.432 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 294,5 millones, con un aumento de 218,8% con relación a los USD 92,4 millones de exportaciones en el año 2006. En términos de volumen, se exportaron 394.583 toneladas, 99,6% superior al volumen exportado en el año 2006 y que alcanzara 197.708 toneladas.

El rubro de cereales, principalmente el maíz, en el año 2007 representó USD 392,0 millones, superior en 81,1% a lo exportado en el año 2006 cuando alcanzara USD 216,5 millones. El volumen exportado en el año 2007 alcanzó 2.579.326 toneladas, superior en 16,6% con relación a los envíos del año 2006, que fue de 2.212.509 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 371,4 millones, aumentando en 161% con relación a los USD 142,3 millones de exportaciones en el año 2006. En términos de volumen, se remesaron 1.677.896 toneladas, superior en 92,2% al volumen exportado en el año 2006 y que alcanzara 873.132 toneladas.

Tabla Nº 21: Exportación Acumulada de Carne.
En Miles de Dólares

Año 2006*	Brasil			Chile			Rusia			Otros			Total
	Valor	% s/total	Var.	Valor	% s/total	Var.	Valor	% s/total	Var.	Valor	% s/total	Var.	
Enero	1.707	6		5.869	20		15.951	54		5.891	20		29.418
Febrero	992	3	-42	7.315	24	25	14.015	45	-12	8.799	28	49	31.121
Marzo	1.874	5	89	10.738	29	47	16.049	44	15	8.079	22	-8	36.740
Abril	1.149	4	-39	8.428	25	-22	19.168	57	19	4.885	15	-40	33.630
Mayo	1.303	3	13	10.687	25	34	25.779	61	64	4.827	11	-1	42.596
Junio	0	0	-100	8.758	17	-22	31.040	59	-1	12.445	24	158	52.243
Julio	943	2	100	8.121	20	-7	24.379	61	-21	6.243	16	-50	39.686
Agosto	2.313	6	145	10.623	27	31	22.584	57	-7	4.172	11	-33	39.692
Septiembre	621	1	-73	10.996	25	4	29.501	67	31	3.216	7	-23	44.334
Octubre	1.583	5	155	9.655	32	-12	14.049	47	-52	4.488	15	40	29.775
Noviembre	218	1	-86	9.584	40	-1	9.063	38	-35	5.264	22	17	24.129
Diciembre	1.223	6	461	10.481	50	9	4.474	21	-51	4.734	23	-10	20.911
Total	13.926	3		11.255	26		226.052	53		73.043	17		424.275
Año 2007*													
Enero	1.260	5		8.797	35		8.744	35		6.149	25		24.950
Febrero	896	4	-29	9.539	37	8	8.924	35	2	6.180	24	1	25.539
Marzo	1.343	5	50	11.627	41	22	7.916	28	-11	7.591	27	23	28.477
Abril	1.008	4	-25	12.028	45	3	8.448	32	7	5.279	20	-30	26.763
Mayo	149	0	-85	12.787	37	6	11.734	34	39	10.244	29	94	34.914
Junio	1.857	6	1.146	9.877	33	-23	8.943	30	-24	9.280	31	-9	29.957
Julio	1.261	4	-32	9.596	33	-3	9.856	34	10	8.170	28	-12	28.883
Agosto	1.112	3	-12	10.725	28	12	18.295	48	86	7.722	20	-5	37.854
Septiembre	80	0	-93	10.132	32	-6	15.945	51	-13	5.319	17	-31	31.476
Octubre	2.153	7	2.591	9.850	31	-3	14.089	45	-12	5.210	17	-2	31.302
Noviembre	2.304	7	7	12.042	38	22	13.248	41	-6	4.462	14	-14	32.056
Diciembre	1.425	4	-38	16.110	45	34	13.929	39	5	4.357	12	-2	35.821
Total	14.848	4		133.110	36		140.071	38		79.963	22		367.992

*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, las exportaciones de carne totalizaron USD 368,0 millones, monto inferior en 13,3% a los USD 424,3 millones en el año 2006. En términos de volumen, se exportaron 152.268 toneladas de carne, con una disminución del 12,7% con relación a las 174.344 toneladas del año 2006.

Esta disminución en el total de las ventas de la carne se debe en gran medida a los menores envíos a Rusia, alcanzando en el año 2007 USD 140,1 millones, en tanto que en el año 2006 se remesaron USD 226,1 millones, siendo la caída del 38,1%.

B.1.2. Importaciones Registradas.

En el año 2007, las importaciones registradas totalizaron USD 6.498,2 millones, lo que significó un aumento del 23,7% respecto al total informado en el año 2006 cuando alcanzara USD 5.254,3 millones.

Tabla N° 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	2006*	2007*	Variación	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	5.254.271	6.498.200	1.243.929	23,7
<u>En Alza</u>	<u>4.448.730</u>	<u>5.552.637</u>	<u>1.103.907</u>	<u>24,8</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	1.249.436	1.446.848	197.412	15,8
Máquinas y aparatos eléctricos	793.928	966.771	172.843	21,8
Vehículos, tractores y sus partes	512.887	894.408	381.521	74,4
Combustibles y lubricantes	701.041	722.989	21.948	3,1
Abonos	139.827	257.898	118.071	84,4
Productos de industrias químicas	122.869	189.196	66.327	54,0
Plásticos y sus manufacturas	186.354	188.575	2.221	1,2
Bebidas y tabacos	130.102	157.619	27.517	21,2
Caucho y sus manufacturas	116.239	145.107	28.868	24,8
Juguetes	127.993	142.290	14.297	11,2
Papel, cartón y manufacturas	108.578	115.648	7.070	6,5
Aceites esenciales	67.084	90.215	23.131	34,5
Productos químicos orgánicos	58.459	90.205	31.746	54,3
Productos farmacéuticos	63.620	65.144	1.524	2,4
Prendas de vestir	45.657	49.132	3.475	7,6
Jabones	24.656	30.592	5.936	24,1
<u>En Baja</u>	<u>9.412</u>	<u>8.487</u>	<u>-925</u>	<u>-9,8</u>
Leche y productos lácteos	9.412	8.487	-925	-9,8
<u>Otros</u>	<u>796.129</u>	<u>937.076</u>	<u>140.947</u>	<u>17,7</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 en el año 2007 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Combustibles y lubricantes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Plásticos y sus manufacturas; Bebidas y tabacos; Caucho y sus manufacturas; Juguetes; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos químicos orgánicos; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 1.104,0 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Leche y productos lácteos con una disminución de USD 0,9 millones.

En el año 2007, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 3,7%, 8,6% y 45,7% respectivamente con relación al año 2006.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del Mercosur, en el año 2007 resultó deficitaria en USD 688,8 millones, inferior en 24,4% al déficit registrado en el año 2006, que fue de USD 910,8 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue superavitaria en USD 333,6 millones, revirtiéndose la situación deficitaria que se presentó en el año 2006 y que fuera de USD 547,3 millones.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 1.191,0 millones, con un incremento del 64,3% respecto al déficit de USD 724,6 millones observado en el año 2006.

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	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.885	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.119	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	715.757	1.052.629	59.095	1.827.481	-547.259	-724.647	361.148	-910.758
2007*	1.141.013	557.926	264.222	1.963.161	807.431	1.748.878	75.635	2.631.944	333.582	-1.190.952	188.587	-668.783

*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 188,6 millones, inferior en 47,8% al registrado en el año 2006 y que fuera de USD 361,1 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.

En el año 2007, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 1.963,2 millones, 114,1% superior a los USD 916,7 millones del año 2006. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 58,2% aumentando con respecto al 48,1% que representaba en el año 2006.

En el año 2007 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 836,6 millones, presentando un aumento del 255,2% con relación a los USD 235,5 millones en el año 2006, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 203,4 millones, 103,5% superior a lo exportado el año 2006 y que fuera de USD 99,9 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 341,7 millones, 97,2 % superior frente a los USD 173,3 millones en al año 2006. Por su parte el rubro carne se exportó en el año 2007 por valor de USD 14,8 millones, superior en 6,6% a las remesadas en el año 2006 y que alcanzara USD 13,9 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.
2006/2007.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Algodón	11.408	9.583	-16,0	12.596	29.001	130,2	510	1.155	126,5
Soja	34.520	638.787	1.750,5	19.948	38.696	94,0	181.054	159.096	-12,1
Aceites Veg.	8.862	173.760	1.860,7	5.924	20.134	239,9	85.130	9.464	-88,9
Harinas	974	168.786	17.229,2	30.327	25.764	-15,0	89.014	3.189	-96,4
Cereales	5.466	17.140	213,6	130.445	265.078	103,2	37.339	59.468	59,3
Carne	0	0	0,0	13.926	14.848	6,6	0	0	0,0
Maderas	15.785	16.703	5,8	11.601	16.576	42,9	4.680	5.988	27,9
Otros	91.483	116.254	27,1	103.216	147.829	43,2	22.516	25.862	14,9
Total	168.498	1.143.013	577,2	327.983	557.926	70,1	420.243	264.222	-37,1

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Algodón	24.514	39.739	62,1	9.791	7.335	-25,1	34.305	47.074	37,2
Soja	235.522	836.579	255,2	203.613	334.284	64,2	439.135	1.170.863	166,6
Aceites Veg.	99.916	203.358	103,5	17.647	147.938	738,3	117.563	351.296	198,8
Harinas	120.315	197.739	64,4	22.004	173.644	689,1	142.319	371.383	161,0
Cereales	173.250	341.686	97,2	43.255	50.336	16,4	216.505	392.022	81,1
Carne	13.926	14.848	6,6	410.349	353.144	-13,9	424.275	367.992	-13,3
Maderas	32.066	39.267	22,5	67.463	76.755	13,8	99.529	116.022	16,6
Otros	217.215	289.945	33,5	215.521	267.358	24,1	432.736	557.303	28,8
Total	916.724	1.963.161	114,1	989.643	1.410.794	42,6	1.906.367	3.373.955	77,0

*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.

El 66,2% del total exportado al MERCOSUR tuvo como destino la Argentina, país que recibió bienes por valor de USD 1.141,0 millones, lo que representa un considerable aumento respecto al total exportado en el año 2006 en que se había remesado bienes por valor de USD 168,5 millones. Este aumento se debió principalmente al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, harinas, prendas de vestir, maderas, materias plásticas, pieles y cueros y preparaciones alimenticias.

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

	Variación			
	2006*	2007*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	168.498	1.141.013	972.515	577,2
<u>En Alza</u>	<u>105.175</u>	<u>1.057.896</u>	<u>952.721</u>	<u>905,8</u>
Semillas oleaginosas	36.258	650.333	614.075	1.693,6
Aceites vegetales	8.862	173.760	164.898	1.860,7
Harinas	974	168.786	167.812	17.229,2
Prendas de vestir	17.773	18.238	465	2,6
Maderas	15.785	16.703	918	5,8
Materias plásticas	10.866	14.006	3.140	28,9
Pieles y cueros	12.261	13.494	1.233	10,1
Preparaciones alimenticias	2.396	2.576	180	7,5
<u>En Baja</u>	<u>28.408</u>	<u>26.024</u>	<u>-2.384</u>	<u>-8,4</u>
Fundición de hierro y acero	17.000	16.441	-559	-3,3
Fibras de algodón	11.408	9.583	-1.825	-16,0
<u>Otros</u>	<u>34.915</u>	<u>57.093</u>	<u>22.178</u>	<u>63,5</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.

En tanto que al Brasil se remesaron bienes por valor de USD 557,9 millones, con un incremento del 70,1% con respecto a los USD 328,0 millones del año 2006.

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

	Variación			
	20006*	20007*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	327.983	557.926	229.943	70,1
<u>En Alza</u>	<u>95.677</u>	<u>158.700</u>	<u>63.023</u>	<u>65,9</u>
Semillas oleaginosas	26.238	46.022	19.784	75,4
Fibras de algodón	12.596	29.001	16.405	130,2
Pieles y cueros	17.242	22.266	5.024	29,1
Carne	13.926	14.848	922	6,6
Caucho y manufacturas	767	14.545	13.778	1.796,3
Guatas, fieltros	7.498	12.446	4.948	66,0
Aceites esenciales	6.150	6.815	665	10,8
Preparaciones alimenticias	5.038	5.566	528	10,5
Prendas de vestir	4.506	4.931	425	9,4
Muebles y mobiliario médico	1.716	2.260	544	31,7
<u>En Baja</u>	<u>30.327</u>	<u>25.764</u>	<u>-4.563</u>	<u>-15,0</u>
Harinas	30.327	25.764	-4.563	-15,0
Otros	201.979	373.462	171.483	84,9

*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.

Por su parte, las exportaciones al Uruguay en el año 2007 totalizaron USD 264,2 millones con una disminución del 37,1% con relación a los USD 420,2 millones del año 2006, y se debe a los menores envíos de semillas de soja, aceites vegetales y harinas que alcanzaron USD 171,7 millones, en tanto que en el mismo periodo del año anterior, el envío de estos rubros alcanzaron USD 355,2 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 2.631,9 millones, superior en 44% a la registrada en el año 2006 en que se había importado por USD 1.827,5 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 40,5% superior con respecto al 34,8% que representaba en el año 2006.

Tabla Nº 27: Importaciones Registradas Acumulado
2006/2007.
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Combust. y lub	260.678	251.750	-3,4	23.256	243.716	948,0	54	47	-13,0
M y Ap. Mec.	30.242	38.052	25,8	121.456	273.881	125,5	896	850	-5,1
Vehículos	19.778	31.473	59,1	78.471	155.932	98,7	35	286	717,1
Abonos	835	1.146	37,2	130.661	233.910	79,0	6.315	18.891	199,1
Papel	23.844	30.352	27,3	56.804	53.112	-6,5	4.830	4.100	-15,1
Caucho	10.730	10.141	-5,5	61.875	73.305	18,5	392	1.260	221,4
Jabones	8.962	9.947	11,0	11.064	13.480	21,8	1.322	1.471	11,3
Otros	360.688	434.570	20,5	569.042	701.542	23,3	45.251	48.730	7,7
Total	715.757	807.431	12,8	1.052.629	1.748.878	66,1	59.095	75.635	28,0

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Combust. y lub	283.988	495.513	74,5	417.053	227.476	-45,5	701.041	722.989	3,1
M y Ap. Mec.	152.594	312.783	105,0	1.096.842	1.134.065	3,4	1.249.436	1.446.848	15,8
Vehículos	98.284	187.691	91,0	414.603	706.717	70,5	512.887	894.408	74,4
Abonos	137.811	253.947	84,3	2.016	3.951	96,0	139.827	257.898	84,4
Papel	85.478	87.564	2,4	23.100	28.084	21,6	108.578	115.648	6,5
Caucho	72.997	84.706	16,0	43.242	60.401	39,7	116.239	145.107	24,8
Jabones	21.348	24.898	16,6	3.308	5.694	72,1	24.656	30.592	24,1
Otros	974.981	1.184.842	21,5	1.426.626	1.699.868	19,2	2.401.607	2.884.710	20,1
Total	1.827.481	2.631.944	44,0	3.426.790	3.866.256	12,8	5.254.271	6.498.200	23,7

*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 495,5 millones, significando un aumento del 74,5% con relación a los USD 284,0 millones en el año 2006. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 312,8 millones, con un incremento del 105% frente a los USD 152,6 millones del año 2006.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron en el año 2007 por valor de USD 187,7 millones, 91% superior a las compras en el año 2006 y que alcanzara USD 98,3 millones.

Las importaciones desde la Argentina en el año 2007 fueron por USD 807,4 millones, 12,8% superior a la registrada en el año 2006, y que fue de USD 715,8 millones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 1.748,9 millones, con un aumento del 66,1% con relación a los USD 1.052,6 millones en el año 2006, debiéndose a

las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras en el año 2007 por valor de USD 75,6 millones, cifra superior en 28% a la registrada en el año 2006 y que alcanzara USD 59,1 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, en el año 2007 resultó deficitaria en USD 1.717,0 millones, superior en 22,9% al déficit registrado en el año 2006, que fue de USD 1.397,0 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 1.743,3 millones, 23,1% superior a la registrada en el año 2006 y que alcanzara USD 1.416,6 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron en el año 2007 USD 26,3 millones, superior en 33,9% a los USD 19,6 millones del año 2006.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 26,8% levemente inferior con relación al 27% que representaba en el año 2006.

Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	2006*	2007*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	1.416.642	1.743.297	326.655	23,1
<u>En Alza</u>	<u>1.291.309</u>	<u>1.581.454</u>	<u>290.145</u>	<u>22,5</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	663.594	759.542	95.948	14,5
Máquinas y aparatos eléctricos	397.380	526.747	129.367	32,6
Juguetes	114.251	123.771	9.520	8,3
Vehículos, tractores y sus partes	45.676	62.659	16.983	37,2
Productos químicos orgánicos	34.588	55.980	21.392	61,8
Productos de las industrias químicas	26.839	40.121	13.282	49,5
Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía	8.981	12.634	3.653	40,7
<u>En Baja</u>	<u>31.483</u>	<u>23.019</u>	<u>-8.464</u>	<u>-26,9</u>
Prendas y complementos de vestir	25.496	17.468	-8.028	-31,5
Aparatos de relojería	5.987	5.551	-436	-7,3
<u>Otros</u>	<u>93.850</u>	<u>138.824</u>	<u>44.974</u>	<u>47,9</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 en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes; Productos químicos orgánicos, Productos de las industrias químicas; e instrumento de óptica que se incrementaron por un valor de USD 290,1 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son Prendas y complementos de vestir y Aparatos de relojería, con una disminución de USD 8,5 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En el mes de diciembre de 2007, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en enero de 2008 fue de USD 1.432,1 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 18,7% con respecto al precio promedio de diciembre de 2006, cuando fuera de USD 1.162,5 por tonelada.

El Comité Consultivo Internacional del Algodón (ICAC, en sus siglas en inglés) prevé que la producción mundial de algodón disminuya ligeramente un 1% en la campaña 2007/08 hasta alcanzar 25,3 millones de toneladas.

Según detalla un estudio realizado conjuntamente entre el ICAC y la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la superficie cultivada alcanzará esta campaña 33,7 millones de hectáreas.

China se mantendrá como primer productor mundial con 6,7 millones de toneladas, seguida de India con 4,7 millones de toneladas y Estados Unidos con 4,1 millones de toneladas.

Asimismo, se prevén aumentos de producción del cultivo del algodón en Pakistán hasta 2,3 millones de toneladas, África (1,7 millones de toneladas), Oriente Medio (1,3 millones de toneladas) y Europa, donde aumentará ligeramente gracias al incremento del área cosechada. Mientras, en Asia Central la producción de algodón se mantendrá estable con 1,8 millones de toneladas, en tanto que en Sudamérica sufrirá descensos de producción, que se situará en torno a 1,7 millones de toneladas.

Por su parte, se espera que las importaciones mundiales de algodón pasen de 8,4 a 8,9 millones de toneladas, debido a un rebrote de las importaciones chinas que alcanzarán 3,7 millones de toneladas.

Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Producción	26,2	24,7	25,6	25,3	26,5
Consumo	23,4	24,9	26,2	26,9	27,1
Stock Final	10,5	10,9	12,1	10,6	9,9
Índice A Cotlook 1/	52,2	56,0	58,0	65,0	67,0

1/En centavos de USD la libra.

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

C.2. Soja.

En diciembre de 2007 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero de 2008 se ubicó en USD 411,4 por tonelada. Este precio significó un incremento del 69,1% con relación al mismo mes del año 2006, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 243,3 por tonelada.

Según la revista especializada Oil World, la cosecha global de soja caería en el ciclo 2007/08 en unas 6,5 millones de toneladas, a 228,5 millones de toneladas, debido principalmente a una menor producción de la oleaginosa en Estados Unidos.

La cosecha de Estados Unidos se reduciría a 77,6 millones de toneladas del ciclo 2007/2008, desde los 86,8 millones del periodo 2006/2007 debido a que los productores del país norteamericano están dedicando más superficie al maíz, a expensas de la oleaginosa, para la producción de etanol.

El crecimiento de las cosechas sudamericanas de soja no podrá compensar la menor producción del país norteamericano. La cosecha de Brasil del ciclo 2007/08 alcanzaría los 61,5 millones de toneladas, frente a los 59 millones de 2006/07; mientras que la de Argentina sería de 47 millones de toneladas, desde los 46,2 millones del ciclo previo.

La dependencia del mercado mundial de los suministros sudamericanos de soja y sus derivados, aumentará en el 2007/08, según el informe de Oil World.

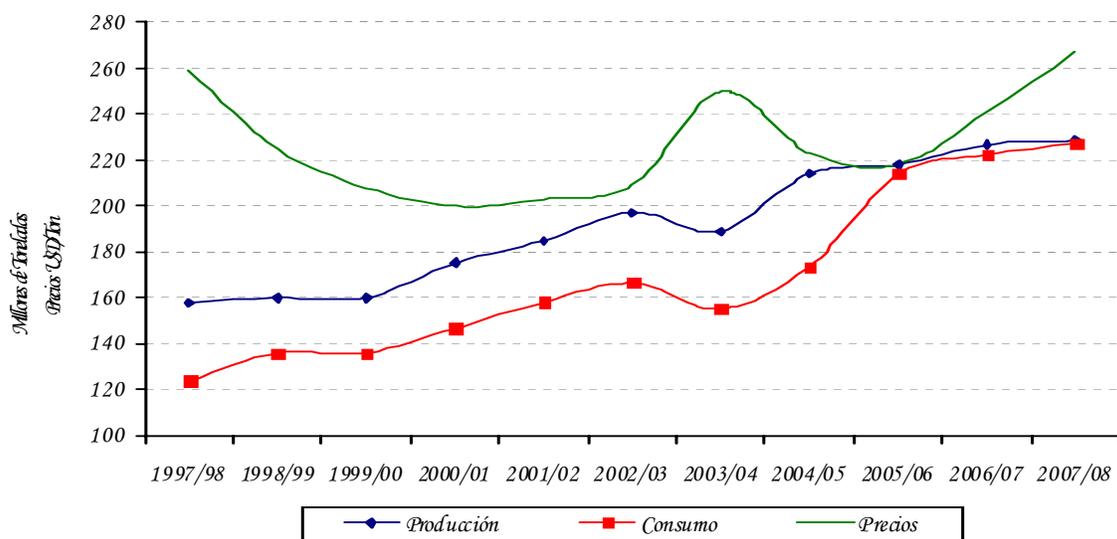
La caída en la producción de soja impulsará a los precios de la oleaginosa. El precio del grano promediaría los 352 dólares por tonelada entre julio del 2007 y junio del 2008, una subida del 17 por ciento respecto al ciclo anterior.

Tabla N° 30: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.
En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
Producción	189,1	214,3	218,0	226,8	228,5
Procesamiento	155,2	173,6	213,8	222,6	227,3
Stock Final	33,5	45,0	52,2	55,7	51,6

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

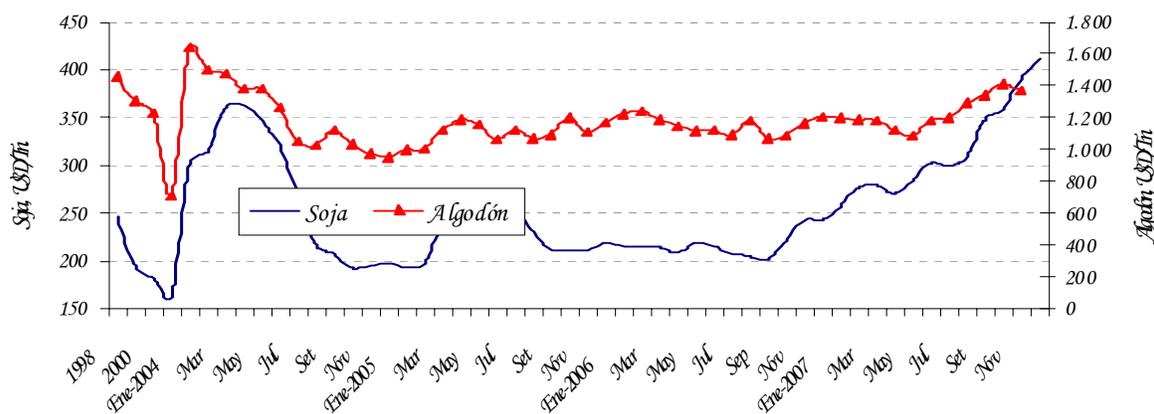
Gráfico N° 34: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



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° 35: 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.

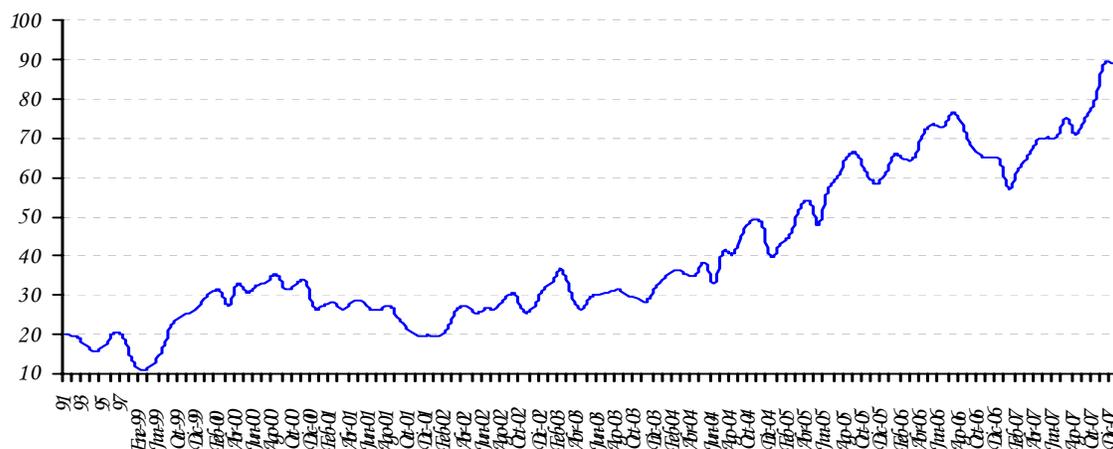
En diciembre de 2007 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 89,0 por barril, lo que implica una leve disminución en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 89,1 por barril.

El precio del barril de petróleo Brent del mar del Norte superó por primera vez en su historia, la cotización diaria de los 96 dólares, en un mercado que reacciona a la creciente debilidad del dólar, divisa en la que se cotiza el crudo.

La presión sobre el dólar, con la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) que comienza a discutir seriamente sobre su debilidad, favorece la disparada de los precios, que continuarán subiendo.

Venezuela se unió este martes a Irán para solicitar a la OPEP que fije el precio del petróleo en función de una canasta de divisas y no solamente en dólares. El cartel ya había rechazado la iniciativa, pero decidió sin embargo de estudiar el impacto de un dólar débil sobre los ingresos petroleros.

Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.
USD/Barril.



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

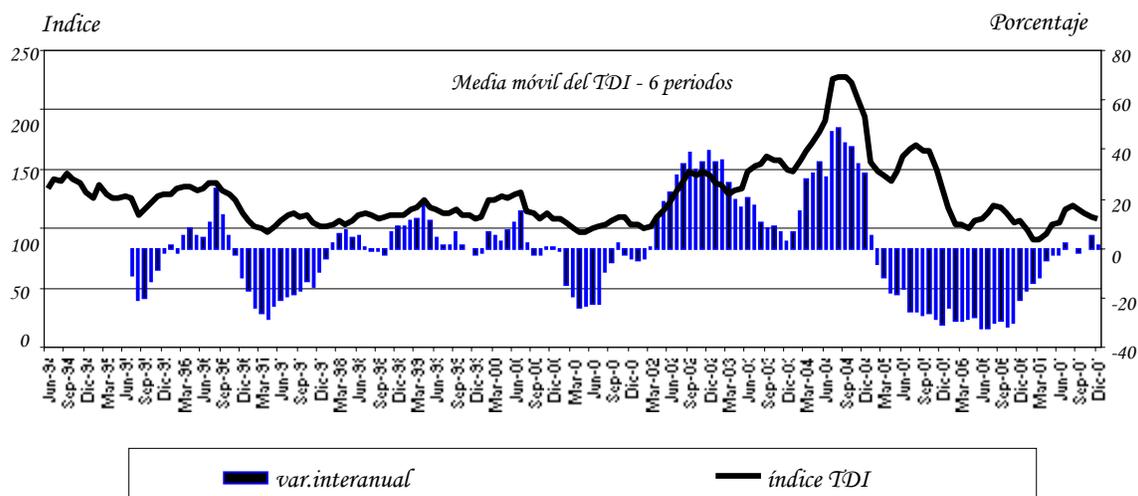
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)²¹ 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 14 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para el mes de diciembre del 2007 este índice arroja una disminución del 2,4% y en el año un incremento de 1,4%.

²¹ 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° 37: 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 Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de deuda externa).

El saldo al 31 de diciembre de 2007, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.196,7 millones. Se observa un aumento de 0,5% con respecto al saldo de noviembre de 2007 y una disminución de 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de diciembre se registró una transferencia neta positiva de USD 14,2 millones, los desembolsos fueron USD 44 millones y los servicios totales USD 29,7 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de diciembre de 2007 suman USD 141,1 millones y USD 354,0 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 213 millones.

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.

	<p>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.</p>
	<p>Activos de reserva: Los activos de reserva se obtienen de la contabilidad del BCP.</p>
	<p>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.</p>
Cuadros 37 y 38	<p>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).</p>
Cuadros 39 y 40	<p>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.</p>
Cuadro 41	<p>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.</p>
Cuadro 42	<p>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.</p>
Cuadro 43	<p>Importaciones por tipo de bienes: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.</p>
Cuadro 44	<p>Ingreso de divisas – entidades binacionales: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).</p>
Cuadro 45	<p>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.</p>
Cuadro 46	<p>Intereses cobrados: El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.</p>
Cuadro 47	<p>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.</p>

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*	2006*
Agricultura	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659	2.684.907.092	2.717.691.834
Ganadería	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971
Explotación forestal	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465
Pesca	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351
Minería	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188
Industria	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110	2.256.893.634	2.314.014.893
Construcción	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588
Total producción de bienes	6.129.387.540	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934	6.881.080.187	7.060.417.291
Electricidad y agua	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670
Transportes	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443
Comunicaciones	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366
Comercio	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.061.077.710
Finanzas	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888
Viviendas	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619
Servicios a las empresas	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126
Hoteles y restaurantes	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968
Servicios a los hogares	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531
Gobierno general	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044
Total producción de servicios	6.838.678.340	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	8.011.071.365
Valor agregado bruto	12.968.065.880	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.071.488.655
Impuestos a los productos	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543
Producto interno bruto a precios de comprador	14.092.143.449	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.198

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*	2006*
Agricultura	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519	6.641.081.727
Ganadería	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205
Explotación forestal	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603
Pesca	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.015
Minería	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757
Industria	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096	7.141.197.883
Construcción	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658
Total producción de bienes	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.848
Electricidad y agua	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218
Transportes	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591	2.355.472.592
Comunicaciones	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152	1.603.722.061
Comercio	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611	10.859.855.450
Finanzas	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968
Viviendas	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596
Servicios a las empresas	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558
Hoteles y restaurantes	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730
Servicios a los hogares	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887	2.903.941.789
Gobierno general	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727
Total producción de servicios	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689
Valor agregado bruto	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.536
Impuestos a los productos	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127	4.686.049.692
Producto interno bruto a precios de comprador	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.228

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*	2006*
Agricultura	2,7	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2
Ganadería	-0,3	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6
Explotación forestal	-4,4	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0
Caza y pesca	-3,9	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5
Minería	-0,4	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2
Industria	-0,5	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5
Construcción	-5,8	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5
Total producción de bienes	-0,1	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5	1,2	2,6
Electricidad y agua	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5
Transportes	0,4	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7
Comunicaciones	2,3	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0
Comercio	-6,3	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8
Finanzas	-3,2	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1
Viviendas	2,7	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0
Servicios a las empresas	3,0	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5
Hoteles y restaurantes	-1,5	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5
Servicios a los hogares	-0,1	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2
Gobierno general	1,5	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5
Total producción de servicios	-2,0	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6	4,3	5,9
Valor agregado bruto	-1,2	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1	2,8	4,3
Impuestos a los productos	-5,0	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3
Producto interno bruto a precios de comprador	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3

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 trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio, servicios e impuestos a la producción
2001(*)	I	3.419.192.664	640.761.258	253.559.206	508.733.583	64.372.286	141.002.354	1.810.763.977
	II	3.426.714.402	573.147.525	262.866.012	533.344.963	57.983.302	114.865.419	1.884.507.182
	III	3.444.514.882	496.657.365	270.019.982	544.921.389	57.715.214	151.217.560	1.923.983.372
	IV	3.801.721.501	642.118.696	278.383.298	570.841.039	61.419.325	146.947.891	2.102.011.252
	Total	14.092.143.449	2.352.684.844	1.064.828.498	2.157.840.973	241.490.126	554.033.225	7.721.265.783
2002(*)	I	3.502.114.079	658.908.694	263.670.458	521.489.983	65.066.905	153.689.649	1.839.288.391
	II	3.494.281.582	598.498.892	291.007.484	532.333.985	59.923.699	128.695.776	1.883.821.746
	III	3.377.209.665	531.906.119	287.494.936	548.329.286	56.662.643	124.639.894	1.828.176.787
	IV	3.711.693.787	677.756.616	250.374.563	524.187.650	62.495.984	97.683.767	2.099.195.206
	Total	14.085.299.113	2.467.070.321	1.092.547.442	2.126.340.904	244.149.230	504.709.086	7.650.482.130
2003(*)	I	3.451.779.816	744.255.916	229.658.394	485.773.123	68.092.094	146.382.874	1.777.617.415
	II	3.588.973.648	674.145.904	283.148.261	527.494.231	62.446.436	139.207.325	1.902.531.491
	III	3.581.240.385	585.866.414	276.140.094	547.670.131	60.104.536	138.762.683	1.972.696.527
	IV	4.004.125.272	753.214.577	298.911.005	583.099.058	64.623.070	152.781.958	2.151.495.603
	Total	14.626.119.121	2.757.482.811	1.087.857.754	2.144.036.544	255.266.136	577.134.840	7.804.341.036
2004(*)	I	3.580.999.212	749.030.193	258.409.514	508.060.095	70.267.488	152.173.345	1.843.058.577
	II	3.781.454.326	701.175.119	296.269.523	531.460.172	64.747.969	139.740.386	2.048.061.156
	III	3.721.431.165	623.043.343	288.898.528	566.796.894	61.655.474	143.370.352	2.037.666.574
	IV	4.147.065.059	765.621.003	312.898.330	608.268.059	67.830.446	154.203.076	2.238.244.144
	Total	15.230.949.762	2.838.869.659	1.156.475.897	2.214.585.220	264.501.377	589.487.159	8.167.030.451
2005(*)	I	3.656.595.280	710.110.666	289.258.306	523.660.708	69.210.507	159.345.758	1.905.009.336
	II	3.817.890.811	658.953.552	341.586.213	536.791.001	65.189.343	144.110.475	2.071.260.226
	III	3.799.740.501	581.739.712	346.142.924	579.426.922	67.693.903	147.372.663	2.077.364.377
	IV	4.392.095.837	734.103.161	328.582.448	634.710.492	69.851.565	165.185.186	2.459.662.985
	Total	15.666.322.429	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	271.945.318	616.014.081	8.513.296.925
2006(*)	I	3.920.788.907	726.260.120	330.559.923	560.379.331	75.041.309	151.498.298	2.077.049.926
	II	3.974.445.491	664.290.761	382.185.842	553.711.750	71.838.490	139.675.999	2.162.742.650
	III	4.050.331.285	586.300.086	383.877.767	606.683.899	68.831.576	160.276.593	2.244.361.364
	IV	4.400.760.516	740.840.868	320.327.255	610.546.102	79.349.295	143.002.698	2.506.694.298
	Total	16.346.326.198	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	8.990.848.238

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
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	2,1	-5,2	11,9	3,1	-1,5	4,7	3,4
	II	1,0	-6,0	15,3	1,0	0,7	3,1	1,1
	III	2,1	-6,6	19,8	2,2	9,8	2,8	1,9
	IV	5,9	-4,1	5,0	4,3	3,0	7,1	9,9
	Total	2,9	-5,4	12,9	2,7	2,8	4,5	4,2
2006(*)	I	7,2	2,3	14,3	7,0	8,4	-4,9	9,0
	II	4,1	0,8	11,9	3,2	10,2	-3,1	4,4
	III	6,6	0,8	10,9	4,7	1,7	8,8	8,0
	IV	0,2	0,9	-2,5	-3,8	13,6	-13,4	1,9
	Total	4,3	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,6

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	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005**	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429

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

*/ Constantes de 1994.

** Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 7

Producción agrícola.

Productos	2000/01	2001/02	2001/02*	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	Var 06/07(%)
Algodón									
Superficie (ha)	297.865	169.671	169.671	186.405	320.000	225.000	245.000	110.000	-55,1
Producción (ton)	294.444	123.667	123.667	172.760	330.000	198.000	180.000	105.000	-41,7
Rendimiento (Kg/ha)	989	729	729	927	1.031	880	735	955	29,9
Arroz c/ riego									
Superficie (ha)	26.680	27.026	27.026	30.303	31.000	33.500	42.000	42.000	0,0
Producción (ton)	106.179	104.973	104.973	110.250	125.000	102.000	126.000	130.000	3,2
Rendimiento (Kg/ha)	3.980	3.884	3.884	3.638	4.032	3.045	3.000	3.095	3,2
Cafía de azúcar (uso indust.)									
Superficie (ha)	59.580	60.244	60.244	62.255	69.942	74.000	75.000	82.000	9,3
Producción (ton)	2.396.180	3.007.212	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.020.000	3.200.000	4.100.000	28,1
Rendimiento (Kg/ha)	40.218	49.917	49.917	52.373	52.000	40.811	42.667	50.000	17,2
Girasol									
Superficie (ha)	30.372	25.768	25.768	24.722	29.700	43.000	45.000	109.000	142,2
Producción (ton)	39.862	36.013	36.013	33.837	44.550	64.500	68.000	190.000	179,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.312	1.398	1.398	1.369	1.500	1.500	1.511	1.743	15,4
Maíz									
Superficie (ha)	406.365	369.960	367.960	442.600	440.000	400.000	410.000	430.000	4,9
Producción (ton)	947.167	867.270	867.270	1.055.536	1.120.000	830.000	1.100.000	1.250.000	13,6
Rendimiento (Kg/ha)	2.331	2.344	2.357	2.385	2.545	2.075	2.683	2.907	8,4
Mandioca									
Superficie (ha)	243.075	258.164	258.164	284.383	306.000	290.000	300.000	300.000	0,0
Producción (ton)	3.568.006	4.430.331	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.785.000	4.800.000	4.800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	14.679	17.161	17.161	16.417	17.974	16.500	16.000	16.000	0,0
Maní									
Superficie (ha)	30.254	29.059	29.059	33.410	34.926	35.000	37.000	37.000	0,0
Producción (ton)	27.601	26.630	26.630	30.644	33.180	34.000	36.000	36.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	912	916	916	917	950	971	973	973	0,0
Poroto									
Superficie (ha)	62.505	65.970	65.970	73.205	73.500	75.000	85.000	85.000	0,0
Producción (ton)	52.708	53.961	53.961	64.961	65.195	67.000	70.000	70.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	843	818	818	887	887	893	824	824	0,0
Soja									
Superficie (ha)	1.350.000	1.445.365	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.970.000	2.200.000	2.420.000	10,0
Producción (ton)	3.511.049	3.300.000	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.988.000	3.800.000	6.525.000	71,7
Rendimiento (Kg/ha)	2.601	2.283	2.283	2.852	1.917	2.024	1.727	2.696	56,1
Tabaco									
Superficie (ha)	6.983	5.347	5.347	6.894	8.268	7.800	8.000	8.000	0,0
Producción (ton)	12.508	9.776	9.776	12.794	16.535	15.600	15.000	15.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.791	1.828	1.828	1.856	2.000	2.000	1.875	1.875	0,0
Trigo									
Superficie (ha)	159.342	245.410	245.410	310.931	325.000	365.000	365.000	320.000	-12,3
Producción (ton)	220.055	359.236	359.236	536.754	715.000	800.000	620.000	650.000	4,8
Rendimiento (Kg/ha)	1.381	1.464	1.464	1.726	2.200	2.192	1.699	2.031	19,6

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

Cuadro N° 8

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

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas						IMAEP
	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	
2004 Prom.	170,0	127,0	117,6	140,1	89,9	109,7	119,5
Ene	157,6	110,1	111,3	146,9	96,8	93,4	106,8
Feb	183,7	98,1	96,7	145,6	90,5	88,3	105,4
Mar	196,8	111,8	115,8	154,2	91,4	108,2	122,6
Abr	198,7	119,5	113,7	147,3	88,2	109,5	122,1
May	188,7	138,7	116,9	132,9	90,5	110,1	122,6
Jun	116,3	137,4	108,1	131,4	77,2	110,6	110,8
Jul	124,5	128,3	122,7	129,6	84,9	110,5	113,9
Ago	147,0	123,9	122,8	130,3	87,8	108,6	116,2
Sep	176,1	123,0	115,4	132,0	89,8	109,1	119,8
Oct	187,8	140,4	144,1	140,3	107,7	120,8	134,0
Nov	186,1	140,5	117,4	143,2	88,2	111,5	123,6
Dic	176,2	151,8	126,6	147,8	86,5	135,3	136,2
2005 Prom.	161,0	146,2	122,9	144,4	93,9	115,1	123,6
Ene	151,0	126,0	116,6	152,3	99,2	98,4	110,4
Feb	174,0	130,1	103,5	141,8	96,9	93,5	109,8
Mar	186,1	144,3	119,1	147,1	95,2	109,4	123,3
Abr	188,9	149,7	115,3	144,2	93,5	111,0	124,1
May	178,2	159,3	121,2	137,1	91,4	114,4	125,9
Jun	107,1	158,1	111,3	134,2	78,6	108,7	110,2
Jul	114,7	158,1	120,7	145,3	83,1	107,7	113,7
Ago	137,1	160,2	136,6	142,6	93,5	117,6	125,8
Sep	166,8	129,5	118,4	143,6	92,8	110,0	119,6
Oct	180,5	131,6	141,0	144,3	98,4	130,1	137,5
Nov	179,5	145,4	130,2	149,4	105,9	127,7	134,9
Dic	168,4	162,0	140,8	151,6	97,7	152,9	148,2
2006* Prom.	163,0	162,1	126,5	156,7	90,5	121,8	129,3
Ene	154,6	158,2	119,7	141,4	98,5	106,6	120,5
Feb	178,3	154,6	118,1	162,1	93,7	104,2	120,9
Mar	189,1	169,1	126,2	174,8	84,6	117,4	127,0
Abr	190,5	159,3	111,4	156,9	75,1	114,6	123,0
May	179,4	212,0	125,3	141,1	89,6	117,7	133,6
Jun	107,6	178,3	123,1	160,0	90,5	115,1	118,1
Jul	115,3	168,4	132,0	137,8	99,2	115,9	124,9
Ago	138,8	168,4	136,7	155,5	102,8	124,6	132,0
Sep	168,4	156,0	126,6	145,5	90,9	116,9	129,0
Oct	181,2	141,9	144,4	152,4	101,3	133,4	141,1
Nov	180,8	139,1	124,9	171,6	97,9	130,2	135,0
Dic	171,6	140,0	130,2	181,8	62,0	164,9	146,4
2007* Prom.	206,4	152,2	125,9	164,3	102,4	128,7	139,3
Ene	212,0	141,2	112,4	190,2	72,3	122,8	130,7
Feb	238,7	137,8	113,5	165,7	90,6	119,0	133,4
Mar	251,1	149,2	130,1	194,1	101,1	128,9	146,3
Abr	254,9	133,8	111,7	160,3	80,7	120,3	135,1
May	235,7	197,2	128,6	160,4	95,0	133,1	146,6
Jun	127,0	154,0	121,2	156,1	108,8	123,5	125,0
Jul	138,9	142,0	126,8	140,3	117,4	124,1	130,2
Ago	165,7	179,6	140,4	172,8	124,3	140,3	148,8
Sep	208,4	153,0	128,1	148,6	104,8	132,9	143,2
Oct	231,9	133,6	146,3	154,3	129,0	142,3	153,9

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	
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	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				

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
2006	147,3	138,2	140,9	174,0	146,6	150,7	157,8	156,6	155,4	154,0		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
2007	152,3	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0		
Jun	152,3	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1

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
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	683,8	1.678,5	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
Oct	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Nov	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
Dic	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
2007	712,4	616,4	767,1	1.643,0	1.180,2
Ene	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
Feb	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.213,9
Mar	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Abr	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
May	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Jun	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Jul	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Ago	712,4	616,4	831,3	1.605,7	1.156,1
Sep	712,4	616,4	831,3	1.605,7	1.156,1
Oct	712,4	616,4	917,6	1.727,6	1.213,9
Nov	712,4	616,4	917,6	1.727,6	1.213,9
Dic	712,4	616,4	917,6	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	Vivienda	Gastos en salud	Transporte	Educación y lectura	Gastos varios	Índice general	Mensual	Acumulado	Interanual
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	382,2	207,1	374,4	409,4	639,3	502,8	321,8	381,7			
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	434,0	218,3	394,8	426,9	687,2	514,8	333,7	413,9			
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
Oct	450,9	221,4	398,8	433,0	690,8	518,0	337,9	422,9	2,0	7,5	8,7
Nov	471,9	221,4	398,1	434,4	688,6	518,3	338,2	430,9	1,9	9,5	8,9
Dic	501,9	221,6	397,6	435,3	688,6	518,4	338,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	506,9	225,3	405,1	454,5	677,8	531,6	341,3	447,5			
Ene	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8
Feb	485,5	223,0	398,6	440,0	684,1	518,7	339,4	436,6	-0,3	-1,3	8,3
Mar	476,6	223,6	398,1	441,4	665,7	533,6	339,7	432,4	-1,0	-2,3	5,6
Abr	487,4	224,0	397,3	441,5	666,0	534,2	339,2	436,5	0,9	-1,4	6,2
May	491,6	224,4	398,7	449,7	666,6	534,3	339,1	438,9	0,5	-0,8	7,1
Jun	480,8	224,7	401,6	452,3	673,0	534,4	339,4	435,9	-0,7	-1,5	6,8
Jul	483,4	224,8	403,4	457,0	673,2	534,4	340,3	437,7	0,4	-1,1	7,5
Ago	516,5	225,2	409,2	462,3	673,8	534,8	342,2	452,5	3,4	2,3	10,9
Sep	526,6	225,8	409,8	464,5	671,6	534,4	342,8	456,6	0,9	3,2	10,1
Oct	564,9	227,9	413,7	466,9	681,5	534,3	343,7	473,5	3,7	7,0	12,0
Nov	533,6	228,9	414,9	468,6	693,8	534,3	345,6	462,9	-2,2	4,6	7,4
Dic	546,4	229,8	418,0	469,3	695,2	534,2	346,8	468,9	1,3	6,0	6,0

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

Cuadro N° 13

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
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.			
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	484,0			621,1			739,4			375,1			409,2			413,9								
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	759,7	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
Oct	456,1	6,8	16,8	13,4	622,1	0,0	0,4	0,4	755,5	-1,1	5,4	4,6	387,4	2,2	8,1	10,1	420,7	1,6	6,9	8,4	422,9	2,0	7,5	8,7
Nov	584,7	28,2	49,8	29,6	622,1	0,0	0,4	0,4	744,1	-1,5	3,8	1,2	387,9	0,1	8,2	9,0	420,8	0,0	6,9	7,3	430,9	1,9	9,5	8,9
Dic	769,2	31,6	97,0	97,0	622,1	0,0	0,4	0,4	739,5	-0,6	3,2	3,2	388,4	0,1	8,3	8,3	421,0	0,0	7,0	7,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	707,5			617,6			744,1			399,3			430,4			447,5								
Ene	686,3	-10,8	-10,8	54,0	622,2	0,0	0,0	0,5	738,4	-0,1	-0,1	3,2	389,1	0,2	0,2	7,8	421,5	0,1	0,1	6,5	437,9	-1,0	-1,0	9,8
Feb	665,4	-3,0	-13,5	37,7	622,2	0,0	0,0	0,3	728,0	-1,4	-1,6	1,9	389,5	0,1	0,3	7,2	421,5	0,0	0,1	5,9	436,6	-0,3	-1,3	8,3
Mar	641,1	-3,7	-16,7	21,4	607,4	-2,4	-2,4	-2,1	718,3	-1,3	-2,9	0,8	388,1	-0,4	-0,1	5,6	418,7	-0,7	-0,5	4,3	432,4	-1,0	-2,3	5,6
Abr	706,3	10,2	-8,2	38,1	607,6	0,0	-2,3	-2,1	719,5	0,2	-2,7	0,9	388,0	0,0	-0,1	4,7	418,7	0,0	-0,5	3,6	436,5	0,9	-1,4	6,2
May	740,4	4,8	-3,7	57,0	607,7	0,0	-2,3	-2,1	721,8	0,3	-2,4	-1,6	388,2	0,1	-0,1	4,5	419,0	0,1	-0,5	3,3	438,9	0,5	-0,8	7,1
Jun	665,5	-10,1	-13,5	64,7	607,7	0,0	-2,3	-2,1	741,7	2,8	0,3	-2,0	389,4	0,3	0,3	4,3	420,8	0,4	0,0	3,1	435,9	-0,7	-1,5	6,8
Jul	636,9	-4,3	-17,2	72,1	608,0	0,0	-2,3	-2,1	742,9	0,2	0,5	-2,2	393,7	1,1	1,4	5,1	424,6	0,9	0,9	3,7	437,7	0,4	-1,1	7,5
Ago	758,7	19,1	-1,4	112,3	615,6	1,3	-1,0	-1,0	754,3	1,5	2,0	-1,3	401,2	1,9	3,3	6,6	432,3	1,8	2,7	5,1	452,5	3,4	2,3	10,9
Sep	740,1	-2,5	-3,8	73,3	615,6	0,0	-1,0	-1,0	750,3	-0,5	1,5	-1,8	407,8	1,6	5,0	7,5	437,9	1,3	4,0	5,8	456,6	0,9	3,2	10,1
Oct	908,8	22,8	18,1	99,3	627,4	1,9	0,9	0,9	762,2	1,6	3,1	0,9												

Cuadro Nº 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
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	358,4	388,4	366,3	412,0	475,6	228,7	167,9	249,6	276,8	521,4
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	385,5	476,2	392,1	484,7	537,1	241,2	174,7	258,7	285,7	546,1
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
Oct	397,7	546,5	397,3	458,4	536,0	245,3	176,3	261,8	289,0	554,3
Nov	415,0	538,2	394,4	581,5	540,0	245,3	176,3	261,8	289,0	550,3
Dic	420,4	530,2	391,3	758,3	545,1	245,3	176,6	261,8	289,0	548,0
2007	437,7	531,2	448,6	698,4	541,3	248,7	179,8	267,9	294,7	565,7
Ene	420,8	529,5	387,2	678,9	546,4	245,4	176,8	268,8	292,1	546,9
Feb	421,3	524,9	383,4	658,6	546,0	246,7	177,5	268,8	292,5	546,8
Mar	414,3	503,0	386,9	635,0	545,2	247,1	178,4	268,4	292,8	545,1
Abr	413,6	497,3	398,5	697,2	543,9	247,0	178,9	268,0	292,4	546,5
May	413,3	495,2	398,5	729,8	541,9	247,1	179,7	267,4	293,0	549,8
Jun	414,7	483,5	430,2	657,4	540,6	247,3	180,1	266,7	293,3	558,9
Jul	412,4	493,2	460,1	630,3	540,1	247,4	180,3	266,7	294,8	561,2
Ago	437,0	516,5	489,0	747,0	536,0	248,1	180,4	266,7	296,3	578,7
Sep	460,1	543,1	502,8	729,6	541,7	248,6	180,7	266,7	296,6	579,1
Oct	476,4	574,8	506,0	891,2	539,9	251,9	181,3	268,0	296,6	590,3
Nov	482,2	604,2	524,3	630,8	538,8	253,2	181,7	269,4	298,0	590,9
Dic	485,7	608,8	516,2	695,3	534,7	254,0	182,3	269,4	298,1	594,4

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 público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
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	372,0	513,2	573,2	706,8	510,0	563,6	334,6	316,7	374,8	370,3
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	387,6	537,5	627,3	748,3	526,2	566,5	349,0	325,5	403,4	371,0
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
Oct	394,2	543,4	634,0	748,8	530,0	569,6	350,6	328,0	415,7	371,5
Nov	396,1	544,1	629,6	748,8	530,4	569,6	351,2	327,4	416,2	371,5
Dic	396,9	545,3	629,6	748,8	530,5	569,6	351,3	327,4	415,5	371,5
2007	420,0	559,3	626,1	730,5	551,7	567,4	353,3	326,7	413,1	384,6
Ene	403,2	547,8	629,2	749,3	530,5	567,3	351,2	327,3	415,5	374,5
Feb	403,0	548,3	620,2	749,3	531,8	567,3	350,9	328,0	414,6	376,3
Mar	405,4	547,6	614,2	718,3	555,0	567,3	351,6	327,4	413,9	379,2
Abr	405,4	547,5	614,6	718,4	555,8	567,3	351,4	326,7	412,3	379,2
May	416,6	550,5	615,7	718,6	555,8	567,3	350,5	326,6	412,1	379,2
Jun	419,2	553,5	628,3	718,6	555,8	567,7	351,6	326,0	409,0	379,2
Jul	424,5	557,8	627,9	719,3	555,8	567,7	352,2	326,2	409,8	379,2
Ago	431,4	560,8	629,1	719,3	556,5	567,7	353,0	326,3	409,8	384,0
Sep	431,6	567,4	624,8	719,3	555,9	567,7	354,3	326,6	408,7	392,1
Oct	432,0	574,7	629,2	734,8	555,8	567,4	355,6	326,7	413,7	393,7
Nov	433,5	577,1	638,3	750,3	555,9	567,1	358,4	326,5	418,0	398,6
Dic	433,8	578,6	641,2	750,3	556,0	567,1	359,1	326,6	419,4	400,2

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

Cuadro Nº 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	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados		
2004	262,8	203,9	191,4	185,4	220,4	308,0	190,2	242,1	533,0	266,4	352,9	215,7	284,6	255,1	
Ene	281,1	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	272,4	253,8	
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	258,1	
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	252,4	
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	253,0	
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	250,5	
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	253,7	
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	255,3	
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	249,8	749,4	271,3	455,4	231,9	342,2	278,0	
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	241,0	245,1	248,5	280,8	241,4	413,1	197,8	271,7	798,2	268,4	496,1	229,7	357,1	297,7	
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	
Oct	254,8	261,6	260,0	286,2	250,2	433,6	187,6	284,6	681,3	269,4	502,8	223,5	346,7	303,5	
Nov	274,5	261,7	260,0	289,5	250,4	432,8	187,6	289,5	694,0	268,3	493,8	217,0	341,1	305,2	
Dic	281,4	260,8	260,0	288,1	253,3	433,4	195,4	292,4	723,3	266,4	500,2	215,8	344,6	308,3	
2007	280,1	275,1	288,9	283,2	283,2	441,9	205,5	294,7	784,1	289,1	492,0	204,7	340,5	308,7	
Ene	264,7	263,0	261,8	279,4	251,5	437,1	192,9	288,5	610,2	267,6	493,5	211,2	331,2	301,5	
Feb	257,9	259,3	263,4	279,4	252,2	431,7	192,4	285,7	657,2	264,7	473,9	210,1	328,1	298,6	
Mar	252,7	261,2	266,8	278,8	251,4	436,0	188,0	285,2	676,1	263,8	482,8	207,9	331,0	299,1	
Abr	242,9	261,2	266,8	278,7	251,6	431,8	188,6	282,1	717,8	263,8	474,5	205,6	330,3	298,8	
May	239,1	257,4	266,8	279,3	250,8	433,2	189,9	280,6	715,7	261,6	477,0	204,4	330,2	298,7	
Jun	234,1	255,9	266,8	280,1	251,6	436,7	191,0	280,0	775,7	262,5	484,9	205,5	337,8	297,6	
Jul	237,4	265,6	266,8	280,3	255,0	438,2	193,2	283,7	838,7	267,4	484,9	205,3	342,9	301,7	
Ago	249,3	279,3	273,0	281,0	266,3	442,8	175,3	293,5	792,8	283,2	488,1	204,6	340,6	307,8	
Sep	264,6	286,5	273,0	280,8	278,3	442,8	171,2	302,6	811,3	281,5	487,7	203,7	341,3	314,4	
Oct	282,6	293,6	273,0	289,1	279,1	454,6	248,5	311,9	905,3	272,1	519,4	203,3	357,6	325,8	
Nov	296,9	308,5	274,3	295,3	284,6	458,5	267,2	320,7	960,6	268,8	518,1	196,8	357,6	331,9	
Dic	299,5	309,5	274,3	296,1	286,0	459,2	267,3	322,1	948,0	272,0	519,7	197,9	357,9	333,0	

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				
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	2.874.869	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	7.966.337	600.229	303.513	1.182.581	2.865.955	2.500.857	0	-2.368.367	2.317.481	1.306.741	3.624.222
Dic	7.990.799	1.100.494	336.769	1.182.005	2.963.797	2.348.607	0	-2.372.765	2.924.898	1.315.621	4.240.519
2006											
Ene	7.861.756	983.122	352.146	1.182.439	3.121.721	2.377.684	0	-2.402.026	2.478.032	1.590.325	4.068.357
Feb	7.867.392	968.468	343.699	1.180.269	2.900.928	2.718.784	0	-2.151.816	2.588.300	1.335.195	3.923.495
Mar	8.136.438	903.227	339.092	1.179.545	2.922.633	2.831.259	0	-2.249.502	2.554.908	1.325.405	3.880.313
Abr	7.802.346	739.904	342.025	1.173.731	2.700.354	2.841.439	0	-1.952.929	2.563.284	1.216.261	3.779.545
May	8.225.638	461.126	337.678	1.173.924	2.878.836	2.714.430	0	-2.076.802	2.528.298	1.372.044	3.900.342
Jun	8.216.072	453.441	326.253	1.171.030	2.825.709	3.001.220	0	-1.788.090	2.551.777	1.291.482	3.843.259
Jul	8.253.495	560.844	325.424	1.169.926	2.946.306	3.072.140	0	-1.691.677	2.599.566	1.335.207	3.934.773
Ago	8.221.141	562.616	313.296	1.160.772	2.824.522	3.232.060	0	-1.562.286	2.638.957	1.269.838	3.908.795
Sep	8.422.080	337.617	297.670	1.160.338	2.828.868	3.278.700	0	-1.458.757	2.651.380	1.314.390	3.965.770
Oct	8.699.044	318.209	285.612	1.160.340	2.879.753	3.455.520	0	-1.454.037	2.673.895	1.301.591	3.975.486
Nov	8.955.150	51.285	318.519	1.159.038	2.892.587	3.201.700	0	-1.582.848	2.806.857	1.366.534	4.173.391
Dic*	8.921.318	441.333	290.743	1.155.708	2.862.136	3.345.450	0	-1.230.193	3.371.323	1.418.299	4.789.622
2007											
Ene*	8.835.633	589.326	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.308.417	2.921.700	1.729.105	4.650.805
Feb*	9.052.571	716.319	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.254.534	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar*	9.744.654	406.045	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-946.217	3.112.858	2.124.865	5.237.723
Abr*	10.531.151	230.525	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.083.025	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May*	10.757.984	-107.982	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-938.727	3.111.271	2.092.073	5.203.344
Jun*	11.213.046	-113.165	326.642	1.148.279	3.652.594	4.493.470	0	-1.209.351	3.219.387	2.015.506	5.234.893
Jul*	11.132.331	-107.885	317.205	1.143.805	3.449.089	4.596.950	0	-1.120.713	3.318.704	1.854.158	5.172.862
Ago*	11.230.347	-138.438	311.362	1.143.689	3.467.016	4.642.070	0	-1.123.435	3.314.439	1.838.054	5.152.493
Sep*	11.133.699	-116.273	325.737	1.142.821	3.508.188	4.524.370	0	-1.083.662	3.369.764	1.902.607	5.272.371
Oct*	10.947.287	-310.774	322.171	1.139.782	3.605.533	4.418.360	0	-674.297	3.400.276	1.970.609	5.370.885
Nov*	11.130.879	-700.343	325.981	1.138.335	3.625.071	4.224.140	0	-514.071	3.531.570	1.970.516	5.502.086
Dic*	12.091.399	-288.181	331.226	1.139.741	4.010.752	4.026.670	0	-910.667	4.326.096	2.150.339	6.476.435

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						Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días					Total colocaciones		Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728	
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	521.117	139.958	51.869	106.603	0	819.547	2.322.411	3,3	5,1	6,3	8,5	0,0	4,8
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	1.332.685	182.363	55.720	129.016	21.683	1.721.467	3.005.866	9,3	10,1	10,6	11,1	4,2	9,6
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
Oct	1.618.420	144.930	65.590	218.120	73.000	2.120.060	3.455.520	10,1	10,8	11,3	11,7	12,5	10,5
Nov	867.300	514.640	53.500	80.700	0	1.516.140	3.201.700	10,1	10,8	11,3	11,7	0,0	10,5
Dic	915.850	181.480	49.300	156.800	0	1.303.430	3.345.450	10,1	10,9	11,3	11,7	0,0	10,5
2007	66.125	661.688	52.296	173.493	40.083	993.686	4.264.938	1,3	5,4	6,3	7,8	5,3	6,0
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0
Dic	172.000	592.220	40.000	100.000	80.000	984.220	4.026.670	4,5	5,1	6,0	8,0	8,5	5,6

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

* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto-1996 son incluidos en los saldos Gs 52,1 mil millones; de septiembre a junio de 1997, Gs 89,3 mil millones en cada mes; en julio-1997 / Gs/9,8 mil millones;

Gs 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto-1997 y, Gs 43,9 mil millones en enero-1998. Las cifras mencionadas corresponden al canje de Cartas de Compromiso por reducción de encaje legal.

Cuadro N° 18

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

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales
	Compra	Venta	Total neto	Compra	Venta	Total neto	Compra	Venta	Total neto	
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5	7	8	9 = 7 + 8	10 =3+6+9
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	-26,1	95,7	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	67,5	-63,8	3,7	234,5	-26,5	208,0	66,1	-11,3	54,9	266,5
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
Oct	8,9	-3,1	5,8	16,3	0,0	16,3	4,7	-3,7	1,0	23,1
Nov	0,0	-14,9	-14,9	23,0	-1,3	21,7	3,3	-0,2	3,0	9,9
Dic	21,0	0,0	21,0	94,6	-6,7	88,0	10,0	-0,3	9,7	118,6
T4	29,9	-18,0	11,9	134,0	-8,0	126,0	18,0	-4,3	13,7	151,6
2007	362,2	-175,9	186,3	221,2	-22,1	199,1	92,8	-7,8	85,0	470,3
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
T1	198,2	-30,3	167,9	32,4	-1,2	31,2	13,7	-2,1	11,6	210,7
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2
Jun	0,0	-9,5	-9,5	16,1	-0,8	15,3	9,4	-0,3	9,1	14,9
T2	73,0	-15,8	57,2	33,2	-12,9	20,3	37,4	-2,2	35,2	112,7
Jul	0,0	0,0	0,0	43,1	-3,3	39,8	5,5	-2,1	3,4	43,2
Ago	0,0	-28,5	-28,5	13,1	-1,0	12,1	9,7	-0,4	9,3	-7,1
Sep	4,6	-35,2	-30,6	14,7	-3,0	11,7	6,0	0,0	6,0	-12,9
T3	4,6	-63,7	-59,1	70,9	-7,3	63,6	21,2	-2,4	18,7	23,2
Oct	5,6	-33,3	-27,7	12,9	0,0	12,9	3,5	-0,4	3,1	-11,7
Nov	46,7	-25,8	20,9	12,1	-0,6	11,4	4,3	-0,5	3,8	36,1
Dic	34,1	-7,0	27,1	59,8	-0,1	59,7	12,8	-0,2	12,5	99,3
T4	86,4	-66,1	20,3	84,8	-0,8	84,0	20,5	-1,1	19,4	123,7

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			
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	3.900.343	2.528.298	5.117.648	698.897	5.343	961.342	6.783.230	5.854.877	12.638.107
Jun	3.843.259	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
Oct	3.975.486	2.673.894	5.500.597	744.576	5.102	1.028.059	7.278.334	5.658.697	12.937.031
Nov	4.173.392	2.806.858	5.595.866	727.827	5.075	1.051.496	7.380.264	5.619.489	12.999.753
Dic	4.789.622	3.371.323	6.628.532	774.341	4.576	1.085.971	8.493.420	5.539.561	14.032.981
2007									
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157
Jun	5.234.892	3.219.386	7.287.842	932.132	3.555	1.368.129	9.591.658	6.307.466	15.899.124
Jul	5.172.862	3.318.704	7.279.319	919.751	5.500	1.425.903	9.630.473	6.305.201	15.935.674
Ago	5.152.493	3.314.439	7.501.360	933.741	17.100	1.479.320	9.931.521	6.329.728	16.261.249
Sep	5.272.373	3.369.765	7.570.483	1.007.272	12.170	1.501.536	10.091.461	6.373.009	16.464.470
Oct	5.370.886	3.400.276	7.639.828	989.341	10.700	1.487.053	10.126.922	6.465.485	16.592.407
Nov	5.502.087	3.531.571	7.971.078	995.205	5.215	1.501.442	10.472.940	6.468.072	16.941.012
Dic	6.476.435	4.326.096	9.179.824	1.075.671	3.808	1.578.135	11.837.438	6.595.334	18.432.772

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
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
Oct	0,2	10,4	0,8	18,1	2,8	20,0	2,2	13,5	1,9	7,5
Nov	5,0	15,2	5,0	21,1	1,7	18,0	1,4	12,6	0,5	7,6
Dic	14,8	12,9	20,1	15,3	18,5	16,8	15,1	15,9	7,9	10,4
2007										
Ene	-2,9	14,3	-13,3	17,9	-7,5	17,7	-4,8	16,7	-2,0	10,6
Feb	0,4	19,1	2,9	16,1	1,5	18,2	1,9	18,8	1,2	12,8
Mar	12,1	35,0	3,6	21,8	7,3	27,4	6,7	24,7	4,4	14,8
Abr	-0,5	37,9	2,8	24,8	1,9	30,9	2,4	32,0	3,3	20,3
May	-0,2	33,4	-2,7	23,1	1,9	35,5	1,6	34,8	0,7	19,6
Jun	0,6	36,2	3,5	26,2	5,1	40,0	4,9	39,4	5,2	26,3
Jul	-1,2	31,5	3,1	27,7	-0,1	38,6	0,4	38,1	0,2	25,1
Ago	-0,4	31,8	-0,1	25,6	3,1	41,4	3,1	41,7	2,0	28,1
Sep	2,3	32,9	1,7	27,1	0,9	41,5	1,6	41,8	1,2	29,6
Oct	1,9	35,1	0,9	27,2	0,9	38,9	0,4	39,1	0,8	28,3
Nov	2,4	31,8	3,9	25,8	4,3	42,4	3,4	41,9	2,1	30,3
Dic	17,7	35,2	22,5	28,3	15,2	38,5	13,0	39,4	8,8	31,4

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	Ahorro a la vista	Ahorro a plazo	CD's	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
	1	2	3	4	(1+2+3+4)	%	de USD	de cambio	de guaraníes	%	
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
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125
Dic	5.335.339	1.075.671	3.808	1.578.135	7.992.953	55	1359,86	4.850	6.595.334	45	14.588.287

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)				Total (1+2+3+4)	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			Millones de USD de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes de guaraníes		Part. %
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	4.238.228	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
Oct	3.934.198	1.083.678	5.102	1.394.139	6.417.117	50	1188,95	5.380	6.396.547	50	12.813.664
Nov	3.910.599	1.064.622	5.075	1.437.576	6.417.872	51	1156,90	5.400	6.247.237	49	12.665.109
Dic	4.244.372	979.966	4.576	1.499.084	6.727.998	52	1185,96	5.170	6.131.436	48	12.859.434
2007											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152
Jun	5.282.537	1.478.622	3.555	1.826.543	8.591.257	55	1355,27	5.140	6.966.070	45	15.557.327
Jul	5.286.885	1.407.446	5.500	1.904.316	8.604.147	55	1376,57	5.100	7.020.524	45	15.624.671
Ago	5.448.578	1.447.421	17.100	1.913.353	8.826.452	56	1380,51	5.090	7.026.815	44	15.853.267
Sep	5.537.868	1.451.506	12.170	1.946.870	8.948.414	55	1427,92	5.030	7.182.442	45	16.130.856
Oct	5.662.023	1.480.553	10.700	1.999.387	9.152.663	56	1507,06	4.820	7.264.015	44	16.416.678
Nov	5.886.355	1.464.251	5.215	2.063.775	9.419.596	56	1560,87	4.720	7.367.289	44	16.786.885
Dic	6.375.277	1.449.766	3.808	2.140.301	9.969.152	58	1517,95	4.850	7.362.054	42	17.331.206

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 USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes
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
Oct	3.674.462	3.022.586	561,8	5.380	6.697.048
Nov	3.819.627	3.081.949	570,7	5.400	6.901.576
Dic	3.889.008	3.099.723	599,6	5.170	6.988.731
2007					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366
Jun	4.098.675	3.654.885	711,1	5.140	7.753.560
Jul	4.199.463	3.725.479	730,5	5.100	7.924.942
Ago	4.527.753	3.866.826	759,7	5.090	8.394.579
Sep	4.781.099	4.117.850	818,7	5.030	8.898.949
Oct	5.037.812	4.154.425	861,9	4.820	9.192.237
Nov	5.314.569	4.284.998	907,8	4.720	9.599.567
Dic	5.486.452	4.488.711	925,5	4.850	9.975.163

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
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
Oct	3,3	11,4	1,4	0,7	2,3	5,4	3,4	18,9	-0,1	7,2	1,8	13,3
Nov	1,1	9,6	-0,7	1,7	0,1	5,3	4,0	17,0	2,0	5,2	3,1	11,4
Dic	9,0	14,8	-1,4	3,0	3,5	8,5	1,8	15,2	0,6	3,0	1,3	9,4
2007												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
Jun	5,3	46,3	5,6	10,5	5,4	26,5	8,5	21,7	7,5	27,3	8,0	24,3
Jul	-0,3	43,2	0,0	9,4	-0,2	24,6	2,5	23,4	1,9	26,6	2,2	24,9
Ago	3,7	47,8	0,4	11,3	2,1	27,9	7,8	31,2	3,8	31,5	5,9	31,4
Sep	1,6	48,2	0,7	14,2	1,2	29,9	5,6	34,5	6,5	36,1	6,0	35,3
Oct	0,8	44,5	1,5	14,3	1,1	28,4	5,4	37,1	0,9	37,4	3,3	37,3
Nov	2,5	46,5	0,0	15,1	1,3	29,9	5,5	39,1	3,1	39,0	4,4	39,1
Dic	8,7	46,0	2,0	19,1	5,5	32,5	3,2	41,1	4,8	44,8	3,9	42,7

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
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
Oct	1,2	14,8	-0,3	22,2
Nov	-1,1	15,6	1,6	19,6
Dic	3,0	21,5	5,1	21,5
2007				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8
Jun	3,6	19,3	5,4	37,5
Jul	0,7	17,3	2,7	35,8
Ago	0,6	18,1	4,0	39,5
Sep	1,9	21,9	7,8	45,3
Oct	7,5	23,7	10,3	57,8
Nov	2,2	31,7	5,3	59,1
Dic	-0,8	26,9	1,9	54,4

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
2004	33,5	1,3	5,7	9,4	2,7	30,9	13,9	12,8
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	29,9	0,2	6,1	8,9	0,6	29,3	13,9	12,8
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	30,1	0,2	9,8	10,7	0,8	29,3	13,9	12,8
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
Sep	31,5	0,2	11,4	8,8	0,7	30,8	9,2	s/m
Oct	28,5	0,2	9,3	11,2	1,3	27,2	8,9	s/m
Nov	28,5	0,2	11,1	10,7	0,6	27,9	8,5	s/m
Dic	26,5	0,3	10,9	10,7	0,8	25,7	10,3	s/m
2007								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m
May	27,0	0,4	2,7	7,7	0,7	26,4	2,7	s/m
Jun	21,3	0,3	4,8	3,5	0,8	20,5	2,3	s/m
Jul	25,9	0,3	4,6	7,1	0,7	25,1	2,2	s/m
Ago	22,8	0,3	3,0	7,1	0,7	22,1	3,4	s/m
Sep	24,8	0,4	5,5	7,4	0,8	24,0	2,5	s/m
Oct	22,4	0,3	5,7	8,3	0,8	21,5	2,5	s/m
Nov	18,1	0,4	3,0	8,9	1,0	17,1	3,3	s/m
Dic	17,8	0,4	5,7	7,9	0,8	17,0	4,1	s/m

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		
2004	8,1	0,1	1,1	1,2	0,3	7,8
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	9,1	0,1	1,7	2,0	0,2	8,9
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	9,1	0,1	3,1	3,2	0,3	8,8
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
Sep	8,8	0,1	4,4	3,6	0,4	8,5
Oct	8,1	0,1	1,8	4,5	0,5	7,6
Nov	8,6	0,1	2,6	3,1	0,2	8,4
Dic	8,7	0,2	4,4	3,2	0,6	8,1
2007						
Ene	8,6	0,2	4,1	4,1	0,4	8,2
Feb	9,8	0,2	1,9	3,9	0,3	9,5
Mar	8,6	0,2	3,5	4,3	0,6	8,0
Abr	9,2	0,2	2,8	3,0	0,2	8,9
May	8,6	0,1	3,3	4,1	0,4	8,2
Jun	8,8	0,2	3,7	3,5	0,6	8,3
Jul	8,3	0,1	3,3	3,5	0,4	7,9
Ago	8,3	0,1	3,1	4,3	0,6	7,8
Sep	9,4	0,1	4,2	4,9	0,6	8,8
Oct	8,7	0,1	2,0	4,4	0,5	8,2
Nov	8,0	0,1	3,0	4,3	0,5	7,5
Dic	8,9	0,2	4,2	4,3	0,6	8,2

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 27

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos USD	CDA USD	CDA	Cupones USD	Pagarés USD	Pagarés USD	Certificado bursátil	Certificado de call interfinanciero	Divisas	Titulos de Inversión USD	Titulos de Inversión USD	Titulos de Crédito	Titulos de Crédito USD	Total operación	
2004																	
Ene	298	600	243	0	0	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	0	0	621
Mar	148	5.841	2.752	0	0	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	0	0	3.141
May	176	3.225	1.584	0	0	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	0	0	4.429
Jul	2.698	11.584	3.712	0	0	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	0	0	8.248
Sep	405	599	534	0	0	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	0	0	6.053
Nov	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Dic	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	37	0	0	0	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	0	0	10.140
Feb	59	1.810	23.034	0	0	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	0	0	8.729
Abr	78	45	158	0	0	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	0	0	3.633
Jun	1.566	3.870	5.916	0	0	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	0	0	14.180
Ago	42	1.757	1.907	0	0	70	0	0	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	0	0	11.237
Oct	42	3.060	1.205	0	0	28	0	0	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	0	0	4.270
Dic	57	1.749	49.683	0	0	0	6	624	0	0	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	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	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	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	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	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.944
Oct	1.601	4.422	5.810	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	0	0	11.887
Nov	65	3.340	4.190	0	0	0	76	0	308	0	0	0	0	0	0	0	7.979
Dic	0	2.949	1.311	0	0	23	0	0	11	0	0	0	0	3.820	0	0	8.114
2007																	
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	290	0	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	60	0	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Jun	0	1.181	1.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.193
Jul	8	4.399	4.901	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	1.351	1.281	0	11.957
Ago	14	1.523	17.604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	7.939	0	79.513
Dic	3.050	13.535	7.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.589

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/
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%	10,0%	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%
Sep	5,0%	11,0%	40,0%	51,4%	55,5%	61,2%
Oct	5,0%	10,9%	40,0%	51,1%	58,0%	58,6%
Nov	4,6%	11,2%	40,0%	50,7%	56,8%	60,6%
Dic	3,3%	11,1%	35,3%	51,4%	54,4%	62,6%
2007						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	46,8%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	47,7%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	46,8%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	47,2%	63,3%	53,9%
May	3,0%	10,7%	39,8%	48,0%	62,7%	54,1%
Jun	2,5%	10,2%	42,7%	47,9%	60,1%	56,4%
Jul	2,5%	10,4%	42,2%	48,5%	59,9%	56,9%
Ago	2,3%	10,4%	41,5%	49,1%	57,8%	59,3%
Sep	2,0%	10,0%	42,6%	49,3%	56,8%	65,9%
Oct	1,8%	10,1%	41,7%	49,9%	56,1%	67,4%
Nov	1,7%	10,0%	41,6%	50,1%	55,4%	69,4%

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/
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%
Sep	6,3%	16,4%	25,0%	60,6%	27,9%	93,3%
Oct	6,2%	16,8%	25,8%	60,2%	26,5%	96,1%
Nov	5,9%	16,8%	26,4%	60,3%	25,7%	97,5%
Dic	5,3%	16,7%	26,8%	60,8%	26,0%	96,3%
2007						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	55,8%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	59,4%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	59,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	59,3%	30,1%	92,5%
May	5,9%	15,7%	29,9%	59,9%	30,5%	89,9%
Jun	5,5%	15,8%	28,5%	50,2%	29,5%	90,6%
Jul	5,7%	16,0%	29,1%	60,4%	26,9%	93,8%
Ago	5,6%	16,0%	29,2%	60,7%	25,9%	96,5%
Sep	4,9%	16,0%	29,9%	60,1%	26,2%	100,2%
Oct	4,7%	16,3%	30,1%	60,3%	24,4%	102,8%
Nov	4,3%	16,2%	30,5%	50,1%	23,2%	105,2%

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					Total	Financiero		Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas		1/	Total				
2004												
Ene	2.742	0	0	1	293,8	3.037	130	3.167	1.279	36	1.315	4.481
Feb	2.747	0	0	1	290,1	3.038	131	3.169	1.277	32	1.309	4.478
Mar	2.808	0	0	1	284,9	3.094	131	3.225	1.275	20	1.295	4.520
Abr	2.688	0	0	1	280,3	2.969	132	3.101	1.253	19	1.271	4.373
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	133	3.216	1.256	17	1.273	4.489
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	134	3.167	1.215	16	1.231	4.398
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	135	3.177	1.215	16	1.231	4.408
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	135	3.143	1.214	15	1.229	4.372
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	136	3.201	1.212	15	1.227	4.428
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	136	3.221	1.213	15	1.228	4.448
Nov	2.747	0	0	1	347,6	3.096	137	3.233	1.213	14	1.227	4.459
2005												
Ene	2.797	0	0	1	351,7	3.150	139	3.289	1.214	14	1.228	4.517
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	140	3.263	1.210	14	1.224	4.487
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	140	3.267	1.211	14	1.225	4.492
Abr	2.771	0	0	1	349	3.121	141	3.262	1.208	14	1.222	4.484
May	2.782	0	0	1	342	3.125	142	3.267	1.203	14	1.217	4.484
Jun	2.720	0	0	1	335	3.056	143	3.199	1.190	14	1.204	4.403
Jul	2.697	0	0	1	334	3.032	143	3.175	1.189	14	1.203	4.378
Ago	2.733	0	0	1	340	3.074	144	3.218	1.188	14	1.202	4.420
Sep	2.743	0	0	1	337	3.082	144	3.226	1.188	14	1.202	4.428
Oct	2.743	0	0	1	338	3.083	145	3.228	1.184	14	1.198	4.426
Nov	2.748	0	0	1	336	3.085	146	3.231	1.183	14	1.197	4.428
Dic	2.742	0	0	1	338	3.082	147	3.229	1.182	14	1.196	4.425
2006												
Ene	2.753	0	0	1	343	3.097	148	3.246	1.182	14	1.197	4.442
Feb	2.704	0	0	1	336	3.041	149	3.190	1.180	14	1.195	4.385
Mar	2.698	0	0	1	337	3.037	149	3.185	1.180	14	1.194	4.379
Abr	2.627	0	0	1	337	2.966	150	3.115	1.174	14	1.188	4.303
May	2.634	0	0	1	340	2.976	150	3.126	1.174	14	1.188	4.314
Jun	2.572	0	0	1	334	2.907	151	3.058	1.171	14	1.185	4.244
Jul	2.550	0	0	1	332	2.883	152	3.035	1.170	14	1.184	4.219
Ago	2.525	0	0	1	339	2.865	152	3.018	1.161	14	1.175	4.193
Sep	2.519	0	0	1	337	2.857	153	3.011	1.160	14	1.175	4.185
Oct	2.518	0	0	1	338	2.857	154	3.011	1.160	14	1.175	4.186
Nov	2.529	0	0	2	345	2.876	155	3.031	1.159	14	1.173	4.204
Dic	2.528	0	0	2	338	2.867	156	3.023	1.156	14	1.170	4.193
2007												
Ene	2.556	0	0	2	339	2.897	156	3.053	1.156	14	1.170	4.223
Feb	2.539	0	0	2	340	2.881	158	3.039	1.155	14	1.169	4.208
Mar	2.497	0	0	2	338	2.836	158	2.995	1.152	14	1.167	4.161
Abr	2.504	0	0	2	343	2.849	159	3.008	1.151	14	1.165	4.174
May	2.489	0	0	2	340	2.831	160	2.992	1.149	14	1.163	4.155
Jun	2.526	0	0	2	345	2.872	161	3.034	1.148	14	1.163	4.196
Jul	2.583	0	0	2	346	2.930	162	3.092	1.144	14	1.158	4.250
Ago	2.583	0	0	2	346	2.930	163	3.093	1.144	14	1.158	4.251
Sep	2.618	0	0	2	350	2.970	163	3.133	1.143	14	1.157	4.290
Oct	2.542	0	0	2	345	2.889	164	3.053	1.140	14	1.154	4.207
Nov	2.514	0	0	2	345	2.861	164	3.026	1.138	14	1.153	4.178
Dic	2.572	0	0	2	350	2.924	164	3.088	1.138	14	1.153	4.240

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

2/: Incluye préstamos a financieras y casas de ahorro 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
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
Oct	1.654.789	21	0	1	116.161	1.770.972
Nov	1.931.337	21	0	1	88.437	2.019.796
Dic	1.467.165	21	0	1	108.386	1.575.573
2007						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
Jun	2.022.186	21	0	1	73.154	2.095.362
Jul	2.076.746	21	0	1	82.968	2.159.736
Ago	2.106.822	21	0	1	87.777	2.194.621
Sep	2.119.212	21	0	1	76.809	2.196.043
Oct	2.239.058	21	0	1	75.929	2.315.009
Nov	2.600.717	21	0	1	71.571	2.672.310
Dic	2.244.468	21	0	1	68.476	2.312.966

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					Sup.(+) / Def.(-)	
	Tributarios				Total	No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes		De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros					Personal	Otros				Total
2004	1.938.954	903.999	880.158	1.206.129	4.929.240	2.709.148	54.394	7.692.782	2.983.475	2.382.468	5.365.941	1.688.284	7.034.205	658.577
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	514.921	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	-153.799
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	707.285	456.785	297.593	754.378	379.396	1.133.774	-426.489
2005 *	2.357.484	852.872	976.691	1.283.718	5.470.576	2.921.807	34.349	8.426.732	3.333.565	2.879.494	6.213.059	1.858.527	8.069.585	357.147
Ene	183.490	49.852	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	142.973	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	156.672	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	540.610	337.922	878.532	369.382	1.247.914	-422.263
2006	2.785.591	938.139	1.008.645	1.562.242	6.294.616	3.281.876	50.638	9.607.131	3.919.421	3.218.672	7.138.093	2.204.625	9.342.718	284.413
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	219.134	80.165	26.918	157.717	483.933	285.029	4.093	773.055	312.726	252.583	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep	217.047	73.469	84.421	159.467	534.403	398.565	1.928	934.897	300.870	269.979	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct	239.771	88.262	27.171	159.105	514.309	271.973	1.477	787.759	302.710	250.556	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	221.679	85.187	91.501	197.684	596.051	212.516	27.837	836.404	309.872	274.720	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	217.759	82.581	24.501	162.519	487.360	246.557	4.610	738.527	616.913	432.735	1.049.648	638.271	1.687.919	-949.392
2007	3.025.142	781.098	1.182.043	1.462.499	6.430.783	3.373.145	44.342	9.848.269	3.748.455	3.031.744	6.780.200	1.687.503	8.467.703	1.380.586
Ene	271.690	77.044	49.209	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.206	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	918.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	354.886	85.994	121.586	154.151	716.616	292.057	27.414	1.036.087	386.989	320.610	707.599	240.875	948.474	87.614

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Nota: 1/Incluye donaciones corrientes.

2/Incluye donaciones de capital.

Cuadro N° 33

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

	2002		2003		2004					2005*					2006*					2007*	
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II		
I.- Cuenta corriente	92,6	129,5	112,7	146,3	-6,8	-109,2	143,0	124,4	70,0	-74,0	-79,6	40,9	26,0	8,2	-26,7	-164,1	-156,6	-18,2	189,5		
A. Bienes 1/	-279,9	-276,1	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-164,5	-200,7	-192,5	-376,9	-934,6	-177,4	38,6		
1. Exportaciones (crédito)	1.858,0	2.170,0	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6	1.518,3	1.617,6		
2. Importaciones (débito)	-2.137,9	-2.446,1	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2	-1.695,7	-1.579,0		
B. Servicios	213,8	245,2	78,6	83,4	78,8	85,7	326,6	82,2	73,5	87,0	106,7	349,4	100,6	87,2	107,7	117,2	412,7	87,3	81,4		
1. Transportes	-110,2	-95,9	-17,8	-13,1	-18,6	-27,9	-77,3	-20,3	-34,4	-23,5	-16,5	-94,6	-30,7	-45,3	-27,1	-20,5	-123,6	-41,3	-43,1		
2. Viajes	-2,6	-3,3	-3,3	-1,5	1,5	2,3	-1,0	-3,7	-1,8	2,1	2,5	-0,9	-3,0	-1,0	1,1	2,2	-0,7	-4,9	-3,0		
3. Otros servicios 2/	326,7	344,4	99,7	98,0	95,9	111,4	404,9	106,2	109,7	108,4	120,8	444,9	134,3	133,5	133,7	135,6	537,0	133,6	127,6		
C. Renta	42,8	-4,2	-28,8	-23,7	-26,3	-54,9	-133,7	-16,9	12,1	-36,0	-29,0	-69,8	-5,3	19,1	-29,8	-44,7	-60,7	-23,5	-26,1		
1. Remuneración a empleados	102,8	112,6	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2	35,0	31,0		
2. Renta de la inversión	-60,0	-116,8	-53,3	-53,6	-50,5	-82,5	-239,9	-41,9	-18,9	-60,8	-56,2	-177,8	-38,5	-15,9	-62,8	-79,7	-196,9	-58,5	-57,1		
2.1 Inver. Extr. Directa	-8,1	-36,0	-31,2	-31,6	-36,5	-64,0	-163,3	-29,1	-6,6	-49,0	-48,3	-132,8	-25,3	-13,3	-61,5	-78,3	-178,2	-53,4	-64,9		
2.2 Inver. de Cartera	2,3	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	2,4				
2.3 Otra inversión	-54,2	-83,1	-22,7	-22,6	-14,5	-19,1	-78,9	-13,5	-12,9	-12,4	-8,6	-47,3	-13,8	-3,3	-1,9	-2,1	-21,1	-5,2	7,7		
D. Transferencias corrientes	115,9	164,5	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	47,1	47,8	68,6	60,2	223,8	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6		
II. Cuenta capital y financiera	84,6	214,4	-143,5	-63,9	128,0	21,9	-57,4	-208,5	217,2	22,4	276,0	307,2	-72,1	5,1	110,6	143,2	186,7	82,8	341,4		
A. Cuenta de capital	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0		
1. Transferencias de capital	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0		
B. Cuenta financiera	80,6	199,4	-147,5	-67,9	124,0	17,9	-73,4	-213,5	212,2	17,4	271,0	287,2	-79,1	-1,9	103,6	134,2	156,7	75,8	334,4		
1. Inversión directa 3/	4,5	21,9	-41,1	117,3	22,0	-66,5	31,7	-71,3	163,2	5,9	-50,7	47,1	0,4	94,8	57,1	13,7	166,0	13,3	56,9		
2. Inversión de cartera	-0,1	-0,4	-0,1				-0,1														
3. Otra inversión	76,2	177,9	-106,3	-185,1	102,0	84,4	-105,0	-142,2	49,0	11,5	321,7	240,1	-79,5	-96,7	46,5	120,5	-9,3	62,5	277,5		
3.1 Activos	-16,1	184,0	-4,2	-154,5	73,6	45,6	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	82,4	267,2		
3.1.1 Créditos comerciales	-8,0	11,4	2,3	-16,5	2,8	3,9	-7,5	-4,7	7,4	-2,2	-0,5	-0,0	-8,0	9,7	-15,5	4,1	-9,7	0,7	5,0		
3.1.2 Préstamos	182,3	-151,6	-28,7	-8,2	-0,3	8,6	-28,6	12,9	-73,2	11,3	45,1	-3,9	31,9	-65,6	4,0	31,8	2,1	52,8	-14,5		
3.1.3 Moneda y depósitos	-161,6	331,9	31,4	-125,0	74,8	48,6	29,8	-91,5	222,7	-5,6	304,5	430,2	-68,2	41,2	100,6	72,9	146,6	11,7	285,4		
3.1.4 Otros activos	-28,8	-7,8	-9,2	-4,8	-3,7	-15,5	-33,2	-8,5	-10,3	-10,2	-10,8	-39,8	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7		
3.2 Pasivos	92,3	-6,0	-102,1	-30,6	28,4	38,8	-65,5	-50,4	-97,6	18,2	-16,6	-146,4	-35,0	-58,5	-48,1	37,3	-104,3	-19,9	10,3		
3.2.1 Créditos comerciales	8,0	-22,5	-32,3	3,2	23,8	18,6	13,3	-17,1	-59,2	68,9	-11,7	-19,1	0,2	-39,3	-35,2	34,4	-39,9	8,7	-41,5		
3.2.2 Préstamos	42,2	-19,0	-17,2	-7,5	4,7	12,6	-7,4	-43,0	-34,9	-34,5	-9,0	-121,4	-36,7	-21,0	-28,1	18,7	-67,1	-49,5	-14,5		
3.2.3 Moneda y depósitos	8,3	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-6,1	4,6	-4,9	-0,8	-7,2	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3		
3.2.4 Otros pasivos	33,8	32,2	-54,7	-32,3	3,8	12,3	-70,9	15,8	-8,1	-11,3	4,9	1,3	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,3	49,0		
III. Errores y omisiones	-281,0	-42,6	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	114,4	-188,2	52,6	-180,9	-202,0	100,8	84,9	0,4	170,6	356,7	133,7	-282,4		
IV. Activos de reserva 4/	83,8	-301,3	-34,1	-72,4	-103,3	30,7	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5		

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*				2006*				2007*		
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
I. Cuenta corriente	92,6	129,5	112,7	146,3	-6,8	-109,2	143,0	124,4	70,0	-74,0	-79,6	40,9	26,0	8,2	-26,7	-164,1	-156,6	-18,2	189,5
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	2.622,1	2.910,1	870,5	942,7	968,8	872,1	3.654,2	991,8	1.077,8	1.030,3	1.138,2	4.238,2	1.312,5	1.440,9	1.577,1	1.573,7	5.904,2	1.796,0	1.911,3
A. Bienes	1.858,0	2.170,0	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6	1.518,3	1.617,6
1. Mercancías generales	1.851,7	2.163,1	680,7	736,5	769,6	667,5	2.854,3	778,4	828,3	802,3	906,6	3.315,6	1.044,4	1.149,0	1.282,9	1.298,0	4.774,3	1.501,5	1.598,3
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	8,6	9,3	9,0	29,3	12,0	13,9	15,2	15,3	56,4	15,0	17,5
3. Reparaciones de bienes	0,5	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	0,1	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	5,8	6,4	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	1,7	1,7
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	568,4	573,8	152,9	158,1	157,7	158,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,8	692,9	201,7	201,8	208,8	195,4	807,6	209,8	212,3
1. Transportes	68,9	84,5	20,4	26,3	27,0	13,0	86,7	22,0	23,2	26,5	14,8	86,7	22,3	25,8	32,6	16,5	97,2	29,4	41,3
2. Viajes	62,2	63,6	17,6	16,5	17,9	17,7	69,7	19,6	18,0	20,4	19,6	77,6	24,1	21,9	22,4	22,2	90,6	25,8	22,6
3. Servicios de comunicaciones	13,0	13,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	3,3
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	19,0	14,2	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,1	4,1	4,1	4,1	16,4	6,0	7,0	7,0	7,0	27,0	8,0	8,0
6. Servicios financieros	5,1	6,1	4,2	5,1	0,6	0,6	10,5	2,4	3,3	2,2	2,3	10,2	0,4	0,6	1,4	1,1	3,5	0,2	0,3
7. Servicios de informática y de información	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	1,1	1,2
8. Regalías y derechos de licencia	187,1	193,4	52,5	50,8	49,8	54,8	207,9	54,5	54,9	53,2	56,1	218,7	58,3	59,0	59,1	60,0	236,4	49,4	46,8
9. Otros servicios empresariales	175,3	175,4	44,6	44,0	46,8	54,9	190,3	50,6	54,0	55,6	59,5	219,7	67,5	64,4	63,2	63,9	259,0	73,2	70,3
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.	37,4	23,4	5,5	7,3	7,5	9,8	30,1	10,2	11,7	9,3	15,0	46,2	17,8	17,8	17,8	19,3	72,5	18,5	18,5
C. Renta	195,7	166,3	35,1	46,4	39,7	44,2	165,4	41,4	65,6	41,3	45,2	193,5	52,7	74,4	68,5	63,4	259,0	67,9	81,4
1. Remuneración de empleados	102,8	112,6	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2	35,0	31,0
2. Renta de la inversión	92,9	53,7	10,6	16,5	15,5	16,6	59,2	16,4	34,6	16,5	18,0	85,5	19,5	39,4	35,5	28,4	122,8	32,9	50,4
2.1 Inversión directa	31,3	24,0	4,7	10,7	5,6	8,0	29,0	1,7	20,3	1,6	1,6	25,2	1,1	16,6	5,2	1,0	23,9	4,0	18,0
2.2 Inversión de cartera	2,3	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	2,4	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	59,3	27,4	5,3	5,2	9,4	8,0	27,9	14,1	13,7	14,3	15,8	58,0	17,8	22,2	29,7	26,8	96,5	28,9	32,4
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-2.645,4	-2.945,2	-805,7	-841,5	-1.021,2	-1.037,0	-3.705,4	-914,5	-1.055,7	-1.172,9	-1.278,0	-4.421,1	-1.381,7	-1.535,3	-1.691,7	-1.878,1	-6.486,8	-1.909,6	-1.817,4
A. Bienes	-2.137,9	-2.446,1	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2	-1.695,7	-1.579,0
1. Mercancías generales	-2.134,4	-2.442,7	-666,7	-695,9	-875,5	-863,8	-3.101,9	-767,5	-898,3	-1.003,6	-1.130,6	-3.799,9	-1.215,1	-1.358,4	-1.485,1	-1.686,5	-5.745,2	-1.683,5	-1.563,5
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,2	-3,0	-2,6	-3,2	-11,0	-6,7	-6,1	-6,5	-4,4	-23,7	-5,3	-5,8
3. Reparaciones de bienes	-0,7	-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	-0,2	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-2,8	-2,7	-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	-0,7	-9,5
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	-354,6	-328,6	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-85,6	-100,1	-88,7	-89,1	-343,5	-101,1	-114,6	-101,1	-78,1	-394,9	-122,5	-130,8
1. Transportes	-179,1	-180,4	-38,2	-39,4	-45,6	-40,9	-164,0	-42,3	-57,6	-50,0	-31,4	-181,3	-52,9	-71,2	-59,7	-37,0	-220,8	-70,7	-84,4
2. Viajes	-64,8	-66,9	-20,9	-18,0	-16,4	-15,4	-70,7	-23,3	-19,8	-18,3	-17,1	-78,5	-27,1	-22,9	-21,3	-20,0	-91,3	-30,7	-25,6
3. Servicios de comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,0	-1,0	0,0	-0,7	-2,7	-1,0	-1,0
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	-46,7	-40,8	-10,1	-10,5	-10,2	-10,4	-41,1	-12,3	-14,9	-12,9	-11,1	-51,2	-11,0	-11,2	-11,9	-12,1	-46,1	-11,0	-10,7
6. Servicios financieros	-7,1	-4,3	-0,9	-0,7	-1,6	-0,2	-3,4	-1,1	-0,7	-1,2	-0,6	-3,6	-1,2	-0,2	-1,2	-1,1	-3,7	-1,8	-2,5
7. Servicios de informática y de información	-1,1	-1,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,9	-0,3	-0,2	-0,2	-1,1	-1,8	-0,3	-0,2	0,0	-1,0	-1,5	-0,3	-0,3
8. Regalías y derechos de licencia	-4,6	-4,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-1,9	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-1,8	-0,6	-1,2	-0,6	-0,7	-3,1	-0,4	-0,2
9. Otros servicios empresariales	-16,9	-19,2	-0,7	-1,7	-0,6	-1,5	-4,5	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-4,4	-2,2	-2,0	-1,6	-0,7	-6,5	-1,6	-1,1
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.	-34,0	-11,0	-2,7	-3,7	-3,8	-4,1	-14,3	-3,4	-3,9	-3,1	-4,5	-14,9	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-19,2	-5,0	-5,0
C. Renta	-152,9	-170,5	-63,9	-70,1	-86,0	-99,1	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,3	-263,3	-58,0	-55,4	-98,3	-108,2	-319,7	-91,5	-107,6
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	-152,9	-170,5	-63,9	-70,1	-86,0	-99,1	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,3	-263,3	-58,0	-55,4	-98,3	-108,2	-319,7	-91,5	-107,6
2.1 Inversión directa	-39,4	-60,0	-35,9	-42,3	-42,1	-72,0	-192,3	-30,8	-26,9	-50,6	-49,9	-158,0	-26,4	-29,9	-66,7	-79,3	-202,1	-57,4	-82,9
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	-113,5	-110,5	-28,0	-27,8	-23,9	-27,1	-106,8	-27,6	-26,6	-26,7	-24,4	-105,3	-31,6	-25,5	-31,6	-28,9	-117,6	-34,1	-24,7
** Balance de bienes	-279,9	-276,1	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-164,5	-200,7	-192,5	-376,9	-834,6	-177,4	38,6
** Balance de servicios	213,8	245,2	78,6	83,4	78,8	85,7	326,6	82,2	73,5	87,0	106,7	349,4	100,6	87,2	107,7	117,2	412,7	87,3	81,4
** Balance de renta	42,8	-4,2	-28,8	-23,7	-26,3	-54,9	-133,7	-16,9											

Cuadro N° 35

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

Partida	2002	2003	2004*				2005*				2006*				2007*				
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
II. Cuenta de capital y financiera	168,4	-86,9	-177,6	-136,3	24,7	52,6	-236,5	-238,9	118,2	21,4	260,4	161,2	-126,8	-93,0	26,3	-6,5	-200,1	-115,5	92,9
A. Cuenta de capital	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	164,4	-101,9	-181,6	-140,3	20,7	48,6	-252,5	-243,9	113,2	16,4	255,4	141,2	-133,8	-100,0	19,3	-15,5	-230,1	-122,5	85,9
1. Inversión directa	4,5	21,9	-41,1	117,3	22,0	-66,5	31,7	-71,3	163,2	5,9	-50,7	47,1	0,4	94,8	57,1	13,7	166,0	13,3	56,9
1.1 En el Exterior	-5,5	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9
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
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-5,5	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9
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
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
1.2 En Paraguay	10,0	27,4	-39,6	118,8	23,5	-65,0	37,7	-69,7	164,8	7,5	-49,1	53,5	1,4	95,8	58,1	14,7	170,0	15,2	58,8
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	81,3	32,4	-24,5	28,9	3,2	2,5	10,1	19,2	47,7	7,1	-8,7	65,3	24,4	38,6	19,7	24,2	106,9	22,5	20,0
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-132,0	-32,5	12,1	12,9	24,3	36,5	85,8	-8,8	-38,5	34,8	-2,7	-15,2	-18,5	-4,4	38,3	14,4	29,8	-26,0	35,5
1.2.3 Otro capital	60,7	27,5	-27,2	77,0	-4,0	-104,0	-58,2	-80,1	155,6	-34,4	-37,7	3,4	-4,5	61,6	0,1	-23,9	33,3	18,7	3,3
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
2. Inversión de cartera	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 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
2.2 Pasivos	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	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
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
2.2 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
4. Otra inversión	76,2	177,9	-106,3	-185,1	102,0	84,4	-105,0	-142,2	49,0	11,5	321,7	240,1	-79,5	-96,7	46,5	120,5	-9,3	62,5	277,5
4.1 Activos	-16,1	184,0	-4,2	-154,5	73,6	45,6	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	82,4	267,2
4.1.1 Créditos comerciales	-8,0	11,4	2,3	-16,5	2,8	3,9	-7,5	-4,7	7,4	-2,2	-0,5	0,0	-8,0	9,7	-15,5	4,1	-9,7	0,7	5,0
4.1.2 Préstamos	182,3	-151,6	-28,7	-8,2	-0,3	8,6	-28,6	12,9	-73,2	11,3	45,1	-3,9	31,9	-65,6	4,0	31,8	2,1	52,8	-14,5
4.1.3 Moneda y depósitos	-161,6	331,9	31,4	-125,0	74,8	48,6	29,8	-91,5	222,7	-5,6	304,5	430,2	-68,2	41,2	100,6	72,9	146,6	11,7	285,4
4.1.4 Otros activos	-28,8	-7,8	-9,2	-4,8	-3,7	-15,5	-33,2	-8,5	-10,3	-10,2	-10,8	-39,8	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7
4.2 Pasivos	92,3	-6,0	-102,1	-30,6	28,4	38,8	-65,5	-50,4	-97,6	18,2	-16,6	-146,4	-35,0	-58,5	-48,1	37,3	-104,3	-19,9	10,3
4.2.1 Créditos comerciales	8,0	-22,5	-32,3	3,2	23,8	18,6	13,3	-17,1	-59,2	68,9	-11,7	-19,1	0,2	-39,3	-35,2	34,4	-39,9	8,7	-41,5
4.2.2 Préstamos	42,2	-19,0	-17,2	-7,5	4,7	12,6	-7,4	-43,0	-34,9	-34,5	-9,0	-121,4	-36,7	-21,0	-28,1	18,7	-67,1	-49,5	-14,5
4.2.3 Moneda y depósitos	8,3	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-6,1	4,6	-4,9	-0,8	-7,2	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3
4.2.4 Otros pasivos	33,8	32,2	-54,7	-32,3	3,8	12,3	-70,9	15,8	-8,1	-11,3	4,9	1,3	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,3	49,0
5. Activos de reserva	83,8	-301,3	-34,1	-72,4	-103,3	30,7	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5
III. Errores y omisiones netos	-261,0	-42,6	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	114,4	-188,2	52,6	-180,9	-202,0	100,8	84,9	0,4	170,6	356,7	133,7	-282,4

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

*Cifras preliminares.

Cuadro Nº 36

Balanza de pagos de Paraguay.
Presentación analítica.
En millones de dólares.

Partida	2002		2003		2004				2005*				2006*				2007*		
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
A. Cuenta corriente	92,6	129,5	112,7	146,3	-6,8	-109,2	143,0	124,4	70,0	-74,0	-79,6	40,9	26,0	8,2	-26,7	-164,1	-156,6	-18,2	189,5
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.858,0	2.170,0	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6	1.518,3	1.617,6
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.137,9	-2.446,1	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2	-1.695,7	-1.579,0
Balanza de bienes	-279,9	-276,1	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-164,5	-200,7	-192,5	-376,9	-934,6	-177,4	38,6
3. Servicios: crédito	568,4	573,8	152,9	158,1	157,7	158,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,8	692,9	201,7	201,8	208,8	195,4	807,6	209,8	212,3
4. Servicios: débito	-354,6	-328,6	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-85,6	-100,1	-88,7	-69,1	-343,5	-101,1	-114,6	-101,1	-78,1	-394,9	-122,5	-130,8
Balanza de bienes y servicios	-66,1	-30,8	93,6	125,0	-26,2	-109,9	82,5	94,2	10,0	-106,6	-110,7	-113,1	-63,9	-113,5	-84,8	-259,7	-521,9	-90,1	120,1
5. Renta: crédito	195,7	166,3	35,1	46,4	39,7	44,2	165,4	41,4	65,6	41,3	45,2	193,5	52,7	74,4	68,5	63,4	259,0	67,9	81,4
6. Renta: débito	-152,9	-170,5	-63,9	-70,1	-66,0	-99,1	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,3	-263,3	-58,0	-55,4	-98,3	-108,2	-319,7	-91,5	-107,6
Balanza de bienes, servicios y renta	-23,3	-35,0	64,8	101,2	-52,4	-164,8	-51,2	77,3	22,2	-142,6	-139,8	-182,9	-69,2	-94,4	-114,6	-304,4	-582,6	-113,6	93,9
7. Transferencias corrientes: crédito	117,5	166,0	48,3	45,4	46,0	56,0	195,7	47,5	48,2	69,0	60,6	225,3	96,2	103,6	88,9	141,3	430,0	95,8	96,0
8. Transferencias corrientes: débito	-1,6	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-0,4	-0,4
Cuenta de capital y financiera	47,7	147,2	-89,1	-37,1	127,5	33,2	34,6	-212,1	219,4	22,7	291,1	321,2	-74,1	4,0	112,0	140,8	182,6	82,9	341,4
B. Cuenta de capital 1/	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0
9. Cuenta de capital: crédito	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0
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
Total, grupos A y B	96,6	144,5	116,7	150,3	-2,8	-105,2	159,0	129,4	75,0	-69,0	-74,6	60,9	33,0	15,2	-19,7	-155,1	-126,6	-11,2	196,5
C. Cuenta financiera 1/	43,7	132,2	-93,1	-41,1	123,5	29,2	18,6	-217,1	214,4	17,7	286,1	301,2	-81,1	-3,0	105,0	131,8	152,6	75,9	334,4
11. Inversión directa en el extranjero	-5,5	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9
12. Inversión directa en economía declarante	10,0	27,4	-39,6	118,8	23,5	-65,0	37,7	-69,7	164,8	7,5	-49,1	53,5	1,4	95,8	58,1	14,7	170,0	15,2	58,8
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
13.1 Títulos de participación en 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
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
14. Inversión de cartera - pasivos	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en 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
14.2 Títulos de deuda	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
17. Otra inversión - activos	-16,1	184,0	-4,2	-154,5	73,6	45,6	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	82,4	267,2
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
17.2 Gobierno general	-77,7	-52,8	-17,8	-13,5	-10,6	-14,2	-56,1	-13,8	-15,7	-16,4	-20,7	-66,7	-0,5	-21,5	9,9	-24,1	-36,3	38,7	30,4
17.3 Bancos	122,5	-109,7	-17,1	-5,1	4,1	25,5	7,4	3,5	-47,6	22,0	87,6	65,5	-22,0	-57,7	25,5	46,4	-7,8	-34,3	-50,9
17.4 Otros sectores	-60,9	346,5	30,8	-135,9	80,1	34,3	9,3	-81,4	209,9	-12,3	271,5	387,7	-22,1	41,0	59,2	60,9	139,1	78,0	287,6
18. Otra inversión - pasivos	55,4	-73,3	-47,7	-3,8	27,9	50,1	26,5	-54,0	-95,4	18,5	-1,5	-132,4	-37,0	-59,6	-46,7	34,9	-108,4	-19,8	10,3
18.1 Autoridades monetarias	-4,4	-4,4	-1,0	-1,7	0,1	-1,7	-4,3	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7
18.2 Gobierno general	23,0	53,1	-16,2	1,4	5,4	14,8	5,4	-12,0	-18,1	-27,0	8,2	-48,9	-31,2	-13,7	-19,2	25,0	-39,1	-46,9	-6,2
18.3 Bancos	6,3	-23,9	0,4	0,5	0,0	18,0	18,9	-10,1	-3,1	-12,0	11,4	-13,8	-3,0	-1,5	-3,7	-4,7	-12,9	13,9	18,0
18.4 Otros sectores	30,5	-98,1	-30,9	-4,0	22,4	19,0	6,5	-32,9	-72,5	57,6	-19,4	-67,2	-3,8	-42,7	-23,7	16,3	-53,9	12,2	0,2
Total, grupos A a C	140,3	276,7	23,7	109,2	120,7	-76,0	177,6	-87,6	289,4	-51,3	211,6	362,1	-48,1	12,1	85,3	-23,3	26,0	64,7	530,9
D. Errores y omisiones netos	-261,0	-42,6	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	114,4	-188,2	52,6	-180,9	-202,0	100,8	84,9	0,4	170,6	356,7	133,7	-282,4
Total, grupos A a D (Balanza global)	-120,7	234,1	88,5	99,2	102,8	-19,4	271,1	26,8	101,2	1,3	30,7	160,0	52,7	97,0	85,7	147,3	382,7	198,4	248,5
E. Financiamiento	120,7	-234,1	-88,5	-99,2	-102,8	19,4	-271,1	-26,8	-101,2	-1,3	-30,7	-160,0	-62,7	-97,0	-85,7	-147,3	-382,7	-198,3	-248,5
19. Activos de reserva	83,8	-301,3	-34,1	-72,4	-103,3	30,7	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5
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
21. Financiamiento excepcional	36,9	67,2	-54,4	-26,8	0,5	-11,3	-92,0	3,6	-2,2	-0,3	-15,1	-14,0	2,0	1,1	-1,4	2,4	4,1	0,0	0,0

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 millones de dólares.

Partida	2002	2003	2004*				2005*					2006*				2007*			
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
I. Activos	3.124,3	2.474,3	2.513,1	2.741,3	2.772,5	2.842,0	2.842,0	2.967,3	2.941,5	2.951,3	2.630,6	2.630,6	2.731,1	3.525,4	3.516,3	3.590,6	3.590,6	3.710,5	3.695,3
1. Inversión directa en el extranjero	145,2	150,7	152,2	153,7	155,2	156,7	156,7	158,3	159,9	161,5	163,3	163,3	164,3	165,3	166,3	167,3	167,3	169,2	171,1
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	145,2	150,7	152,2	153,7	155,2	156,7	156,7	158,3	159,9	161,5	163,3	163,3	164,3	165,3	166,3	167,3	167,3	169,2	171,1
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
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
2. Inversión de cartera	13,3	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0											
2.1.1 Títulos de participación en el capita	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	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	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	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
4. Otra inversión	2.324,5	1.396,2	1.341,2	1.498,9	1.433,7	1.513,7	1.513,7	1.616,9	1.504,7	1.510,8	1.166,6	1.166,6	1.208,9	1.894,5	1.800,0	1.716,9	1.716,9	1.634,5	1.367,4
4.1.1 Créditos comerciales	59,3	47,9	45,6	62,1	59,3	55,4	55,4	59,3	51,3	53,7	54,2	54,2	62,2	52,5	68,0	63,9	63,9	63,2	58,2
4.1.2 Préstamos	545,7	693,8	722,5	730,7	731,0	722,4	722,4	709,5	782,7	771,5	726,4	726,4	694,5	760,1	756,1	724,3	724,3	671,5	686,0
4.1.3 Moneda y depósitos	1.661,3	529,2	498,7	626,8	560,4	637,4	637,4	738,7	551,1	555,7	245,2	245,2	311,2	917,4	816,8	743,9	743,9	732,2	447,0
4.1.4 Otros activos	58,2	65,3	74,5	79,3	83,0	98,5	98,5	109,3	119,7	129,9	140,7	140,7	141,0	164,5	159,1	184,8	184,8	167,6	176,3
5. Activos de reserva	641,3	983,4	1.015,6	1.084,7	1.179,6	1.167,6	1.167,6	1.188,1	1.272,8	1.275,0	1.296,7	1.296,7	1.353,9	1.461,6	1.545,9	1.702,4	1.702,4	1.902,8	2.152,8
5.1 Oro monetario	12,1	14,1	14,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	106,5	117,0	117,0	115,6	115,6	115,6	115,6	111,4	105,7	105,7	105,7	105,7	107,3	112,6	112,6	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	27,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	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	490,3	815,0	846,9	918,4	1.013,3	1.001,3	1.001,3	1.026,0	1.116,4	1.118,6	1.146,6	1.146,6	1.202,2	1.304,6	1.388,9	1.540,5	1.540,5	1.740,9	1.990,8
5.5 Otros activos	5,4	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	3.939,8	4.218,6	4.152,7	4.218,4	4.262,8	4.228,0	4.228,0	4.057,8	4.149,8	4.154,5	4.111,7	4.111,7	4.130,2	4.308,5	4.375,4	4.535,1	4.535,1	4.580,8	4.643,2
1. Inversión directa en la economía declarante	901,5	1.089,7	1.122,4	1.239,7	1.280,8	1.149,5	1.149,5	1.086,5	1.290,6	1.295,2	1.281,6	1.281,6	1.333,1	1.540,3	1.664,8	1.779,1	1.779,1	1.835,5	1.887,6
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	755,5	916,2	976,2	1.016,5	1.041,6	1.034,3	1.034,3	1.051,4	1.098,4	1.137,4	1.161,5	1.161,5	1.217,5	1.363,1	1.487,5	1.625,7	1.625,7	1.663,4	1.712,2
1.2.2 Otro capital	146,0	173,5	146,2	223,2	219,2	115,2	115,2	35,1	192,2	157,8	120,1	120,1	115,6	177,2	177,3	153,4	153,4	172,1	175,4
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
2. Inversión de cartera	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el 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
2.2.2 Títulos de deuda	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
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
4. Otra inversión	3.038,0	3.128,9	3.030,3	2.978,8	3.002,1	3.078,6	3.078,6	2.971,3	2.859,2	2.859,3	2.830,1	2.830,1	2.797,0	2.768,1	2.710,5	2.755,9	2.755,9	2.745,2	2.755,5
4.2.1 Créditos comerciales	415,3	392,9	360,7	363,9	387,7	406,3	406,3	324,6	265,4	334,1	322,4	322,4	321,4	282,4	247,6	282,4	282,4	291,1	249,6
4.2.2 Préstamos	2.438,3	2.524,8	2.520,5	2.482,9	2.480,4	2.530,2	2.530,2	2.492,2	2.442,4	2.389,5	2.355,4	2.355,4	2.321,8	2.330,0	2.291,4	2.317,8	2.317,8	2.277,5	2.263,0
4.2.3 Moneda y depósitos	12,5	15,8	17,9	23,9	20,0	15,3	15,3	9,2	13,8	8,9	8,1	8,1	9,8	14,4	12,1	12,7	12,7	24,3	41,6
4.2.4 Otros pasivos	172,0	195,5	131,2	108,1	114,0	126,8	126,8	145,3	137,6	126,8	144,2	144,2	144,0	141,3	159,4	143,0	143,0	152,3	201,3
III. Posición de Inversión Internacional neta (I-II)	-815,5	-1.744,3	-1.639,6	-1.477,1	-1.490,4	-1.386,0	-1.386,0	-1.090,6	-1.208,4	-1.203,2	-1.481,1	-1.481,1	-1.399,1	-783,1	-859,2	-944,5	-944,5	-870,3	-947,9

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	2006 (Pr)				1º Trimestre 2007 (Pr)				2º Trimestre 2007 (Pr)			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	2.630,6	295,8	664,2	3.590,6	3.590,6	117,8	2,1	3.710,5	3.710,5	-16,8	1,5	3.695,3
1. Inversión directa en el extranjero	163,3	4,0	0,0	167,3	167,3	1,9	0,0	169,2	169,2	1,9	0,0	171,1
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	163,3	4,0	0,0	167,3	167,3	1,9	0,0	169,2	169,2	1,9	0,0	171,1
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados		0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	1.166,6	-95,0	645,3	1.716,9	1.716,9	-82,4	0,0	1.634,5	1.634,5	-267,2	0,1	1.367,4
4.1.1 Créditos comerciales	54,2	9,7	0,0	63,9	63,9	-0,7	0,0	63,2	63,2	-5,0	0,0	58,2
4.1.2 Préstamos	726,4	-2,1	0,0	724,3	724,3	-52,8	0,0	671,5	671,5	14,5	0,0	686,0
4.1.3 Moneda y depósitos	245,2	-146,6	645,3	743,9	743,9	-11,7	0,0	732,2	732,2	-285,4	0,1	447,0
4.1.4 Otros activos	140,7	44,0	0,0	184,8	184,8	-17,2	0,0	167,6	167,6	8,7	0,0	176,3
5. Activos de reserva	1.296,7	386,8	18,9	1.702,4	1.702,4	198,3	2,1	1.902,8	1.902,8	248,5	1,4	2.152,8
5.1 Oro monetario	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	105,7	5,0	6,8	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	1.146,6	381,8	12,1	1.540,5	1.540,5	198,3	2,1	1.740,9	1.740,9	248,5	1,4	1.990,8
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.111,7	65,7	357,7	4.535,1	4.535,1	-4,7	50,4	4.580,8	4.580,8	69,1	-6,7	4.643,2
1. Inversión directa en la economía declarante	1.281,6	170,0	327,5	1.779,1	1.779,1	15,2	41,2	1.835,5	1.835,5	58,8	-6,7	1.887,6
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.161,5	136,7	327,5	1.625,7	1.625,7	-3,5	41,2	1.663,4	1.663,4	55,5	-6,7	1.712,2
1.1.2 Otro capital	120,1	33,3	0,0	153,4	153,4	18,7	0,0	172,1	172,1	3,3	0,0	175,4
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
2. Inversión de cartera	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
2.1.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
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
4. Otra inversión	2.830,1	-104,3	30,1	2.755,9	2.755,9	-19,9	9,2	2.745,2	2.745,2	10,3	0,0	2.755,5
4.2.1 Créditos comerciales	322,4	-39,9	-0,1	282,4	282,4	8,7	0,0	291,1	291,1	-41,5	0,0	249,6
4.2.2 Préstamos	2.355,4	-67,1	29,5	2.317,8	2.317,8	-49,5	9,2	2.277,5	2.277,5	-14,5	0,0	2.263,0
4.2.3 Moneda y depósitos	8,1	4,6	0,0	12,7	12,7	11,6	0,0	24,3	24,3	17,3	0,0	41,6
4.2.4 Otros pasivos	144,2	-1,9	0,7	143,0	143,0	9,3	0,0	152,3	152,3	49,0	0,0	201,3
III. Posición de inversión internacional neta (-II)	-1.481,1	230,1	306,5	-944,5	-944,5	122,5	-48,3	-870,3	-870,3	-85,9	8,2	-947,9

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
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*	34.305	439.135	117.563	142.319	216.505	424.275	99.529	432.736	1.906.367
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
2007*	47.074	1.170.863	351.296	371.383	392.022	367.992	116.022	557.304	3.373.955
Ene	7.964	48.312	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	42.783	174.888
Feb	8.454	103.324	14.287	9.759	5.245	25.539	9.324	31.430	207.362
Mar	5.982	156.245	20.395	15.065	9.143	28.477	9.569	44.106	288.982
Abr	3.551	139.836	26.456	25.726	4.706	26.763	8.990	40.025	276.053
May	11.849	126.248	21.062	25.404	7.068	34.914	10.107	48.534	285.186
Jun	2.811	114.738	24.838	30.171	16.226	29.957	9.837	46.657	275.235
Jul	1.415	97.819	28.066	24.778	31.807	28.883	9.557	50.288	272.613
Ago	2.146	73.907	58.975	61.681	50.295	37.854	9.809	57.042	351.709
Set	806	64.563	24.129	27.884	58.788	31.476	8.222	42.132	258.000
Oct	849	74.838	42.136	51.806	74.098	31.302	10.863	53.525	339.417
Nov	300	89.013	26.200	47.181	62.198	32.056	11.527	50.438	318.913
Dic	946	82.020	47.553	40.611	58.451	35.821	9.850	50.346	325.598

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	China Continental	Resto del mundo	Total
2004	101.844	312.498	451.211	865.552	44.457	716.574	1.626.584
Ene	6.486	31.383	22.504	60.372	523	30.554	91.450
Feb	16.028	23.468	50.811	90.307	866	48.244	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	1.369	82.708	182.191
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	6.290	59.725	169.636
May	7.020	20.549	59.192	86.761	11.452	62.434	160.648
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	11.031	63.703	145.643
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	4.576	60.626	122.936
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	1.335	86.772	161.424
Set	8.042	26.594	17.482	52.118	4.601	83.579	140.298
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	776	52.110	106.484
Nov	6.707	26.951	21.583	55.241	978	43.617	99.836
Dic	7.363	31.306	24.789	63.458	660	42.502	106.620
2005*	107.304	325.528	479.086	911.918	69.635	706.271	1.687.824
Ene	8.361	32.031	24.706	65.099	770	28.320	94.188
Feb	9.049	26.963	104.487	140.499	745	41.290	182.534
Mar	8.687	28.665	68.829	106.181	5.770	58.815	170.766
Abr	5.665	21.885	36.211	63.761	9.711	58.808	132.280
May	7.721	26.857	37.700	72.278	9.256	70.564	152.098
Jun	7.275	25.122	33.693	66.090	7.841	65.780	139.711
Jul	8.098	17.587	24.016	49.701	2.722	74.773	127.196
Ago	11.222	28.426	25.402	65.050	2.864	89.806	157.720
Set	7.338	25.344	37.759	70.441	1.572	68.257	140.270
Oct	13.354	32.084	33.772	79.211	14.980	47.137	141.327
Nov	11.342	33.612	17.810	62.764	11.172	54.468	128.404
Dic	9.192	26.950	34.701	70.843	2.232	48.255	121.330
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	19.622	970.022	1.906.367
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
2007*	1.141.013	557.926	264.222	1.963.160	26.279	1.384.516	3.373.955
Ene	72.586	34.443	13.437	120.466	691	53.731	174.888
Feb	109.126	26.084	7.117	142.327	1.067	63.967	207.362
Mar	136.022	38.508	22.962	197.492	1.227	90.263	288.982
Abr	95.772	24.339	7.721	127.832	1.197	147.024	276.053
May	103.424	30.997	15.308	149.729	1.047	134.410	285.186
Jun	89.111	33.206	28.887	151.204	1.014	123.017	275.235
Jul	77.421	46.742	16.086	140.249	1.191	131.173	272.613
Ago	88.854	54.930	21.285	165.069	14.365	172.275	351.709
Set	73.034	51.347	23.033	147.414	714	109.872	258.000
Oct	100.706	72.001	29.747	202.454	1.165	135.798	339.417
Nov	97.694	75.933	46.407	220.034	1.560	97.319	318.913
Dic	97.263	69.396	32.232	198.891	1.040	125.667	325.598

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 USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	
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	592,47	217,70	52,31	1.153,24	68,97
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
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
2007	859,10	315,68	56,72	1.250,48	72,93
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10
Dic	1119,67	411,43	64,96	1.432,12	89,03

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	Total				China	Resto del	Total
	Argentina	Brasil	Uruguay	Mercosur	Continental	mundo	
2004	619.345	821.008	61.271	1.501.624	439.401	716.682	2.657.707
Ene	43.711	68.890	4.378	116.979	26.264	54.475	197.718
Feb	28.547	53.810	4.328	86.685	27.729	41.677	156.091
Mar	43.334	66.653	4.379	114.366	26.134	50.124	190.624
Abr	30.492	56.681	3.594	90.767	24.798	49.137	164.702
May	40.905	71.235	3.514	115.654	37.015	48.348	201.018
Jun	47.447	64.698	4.966	117.111	51.348	82.031	250.489
Jul	51.372	76.765	7.055	135.192	36.171	73.297	244.660
Ago	53.471	72.628	5.874	131.973	42.275	58.732	232.980
Set	73.645	79.099	4.468	157.212	47.543	61.875	266.630
Oct	68.890	77.980	7.591	154.461	43.227	63.453	261.141
Nov	58.178	62.119	6.019	126.315	36.676	59.842	222.833
Dic	79.354	70.450	5.105	154.909	40.219	73.690	268.818
2005*	639.188	883.944	52.987	1.576.119	667.440	1.007.869	3.251.429
Ene	46.585	81.719	2.695	130.999	41.140	48.243	220.382
Feb	38.331	58.631	3.510	100.472	33.808	55.696	189.976
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	37.881	51.022	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	27.925	59.168	208.296
May	60.962	61.808	4.193	126.963	42.201	77.172	246.336
Jun	43.595	69.206	4.994	117.795	46.269	69.377	233.441
Jul	46.317	82.080	4.670	133.067	52.458	66.376	251.901
Ago	66.436	88.792	5.744	160.972	62.829	98.088	321.889
Set	56.120	81.120	5.647	142.887	56.067	82.742	281.696
Oct	68.678	84.977	4.874	158.529	73.595	97.937	330.061
Nov	53.632	71.955	4.128	129.715	91.047	144.136	364.899
Dic	53.953	80.383	6.885	141.221	102.220	157.911	401.352
2006*	715.757	1.052.629	59.095	1.827.481	1.416.642	2.010.148	5.254.271
Ene	54.507	67.774	4.848	127.129	102.644	146.741	376.514
Feb	45.379	65.258	4.121	114.758	81.654	145.251	341.663
Mar	66.255	78.916	3.872	149.043	87.121	171.928	408.092
Abr	68.546	97.408	5.051	171.005	102.081	127.979	401.065
May	65.289	75.277	4.761	145.327	135.484	137.334	418.145
Jun	59.284	57.260	5.356	121.900	113.421	189.077	424.398
Jul	63.859	108.059	5.771	177.689	118.713	136.438	432.840
Ago	54.567	105.732	4.698	164.997	145.389	128.800	439.186
Set	47.549	97.786	4.744	150.079	124.774	209.550	484.403
Oct	65.879	105.781	5.753	177.413	159.817	237.007	574.237
Nov	64.595	97.908	5.466	167.969	125.147	240.560	533.675
Dic	60.048	95.470	4.656	160.174	120.397	139.481	420.052
2007*	807.431	1.748.878	75.635	2.631.944	1.743.297	2.122.959	6.498.200
Ene	56.264	108.149	3.978	168.391	126.240	268.676	563.307
Feb	56.850	90.804	4.343	151.997	105.947	245.700	503.644
Mar	64.997	114.114	5.406	184.518	147.935	167.054	499.507
Abr	56.550	111.421	5.387	173.358	130.638	133.445	437.441
May	62.678	124.469	4.993	192.140	117.710	212.439	522.289
Jun	59.635	136.986	4.869	201.490	135.839	156.437	493.766
Jul	70.110	173.247	5.328	248.685	143.148	182.916	574.749
Ago	66.927	188.699	8.533	264.159	155.145	147.258	566.562
Set	71.390	140.297	9.000	220.687	139.529	115.028	475.244
Oct	85.291	205.521	8.462	299.274	186.294	131.514	617.082
Nov	86.216	180.456	6.885	273.557	180.014	184.084	637.655
Dic	70.523	174.715	8.450	253.688	174.858	178.407	606.953

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	2006*	2007*
Bienes de consumo	625.683	937.748	1.009.156	1.489.059	1.544.177
No duraderos	557.636	802.887	808.568	1.060.807	1.117.176
Alimentos	94.899	133.315	173.610	192.747	233.932
Bebidas y tabacos	102.606	119.343	108.189	129.928	157.437
Otros (a)	360.131	550.229	526.769	738.132	725.808
Duraderos	68.048	134.861	200.588	428.252	427.001
Automóviles (b)	41.329	80.553	97.474	240.304	322.705
Artefactos eléctricos	26.719	54.308	103.113	187.948	104.296
Bienes intermedios	726.203	986.674	1.088.051	1.429.183	1.551.508
Combustibles y lubricantes	326.950	434.841	501.451	691.142	715.067
Substancias químicas	219.335	290.294	286.789	328.729	378.225
Otros (c)	179.919	261.539	299.812	409.312	458.217
Bienes de capital	513.430	733.285	1.154.222	2.336.029	3.402.515
Maquinarias, aparatos y motores	327.299	471.714	865.206	1.888.267	2.575.085
Elementos de transporte y accesorios (d)	97.774	168.682	212.695	365.066	623.067
Otros (e)	88.357	92.889	76.321	82.696	204.362
Total	1.865.316	2.657.707	3.251.429	5.254.271	6.498.200

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	
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		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		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		8.754,7	35.745,4
2006	285.749,6	79.550,0	365.299,6	132.070,3	55.160,7	187.231,0	552.530,6
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		6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7		25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9		25.104,9	13.727,0		13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5		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		11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2		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
Oct	30.900,1	4.700,0	35.600,1	10.966,2		10.966,2	46.566,3
Nov	23.511,9	5.300,0	28.811,9	12.943,5		12.943,5	41.755,4
Dic	23.721,0	12.000,0	35.721,0	9.465,0		9.465,0	45.186,0
2007	307.231,2	112.950,0	420.181,2	94.751,4	100.440,6	195.191,9	615.373,1
Ene	23.880,8	5.500,0	29.380,8	8.680,0	2.991,1	11.671,1	41.051,8
Feb	24.255,0	7.000,0	31.255,0	8.233,3	0,0	8.233,3	39.488,2
Mar	27.262,3	4.300,0	31.562,3	7.881,8	20.000,0	27.881,8	59.444,0
Abr	24.710,0	8.560,0	33.270,0	12.233,0		12.233,0	45.503,0
May	27.389,7	19.500,0	46.889,7	7.665,7	28.449,5	36.115,2	83.004,9
Jun	26.657,5	12.100,0	38.757,5	3.000,0		3.000,0	41.757,5
Jul	24.840,0	3.000,0	27.840,0	8.318,3		8.318,3	36.158,3
Agos	24.850,0	7.860,0	32.710,0	7.576,6	10.000,0	17.576,6	50.286,6
Set	25.990,3	6.000,0	31.990,3	6.146,0	4.000,0	10.146,0	42.136,2
Oct	25.866,4	7.500,0	33.366,4	7.711,4	30.000,0	37.711,4	71.077,8
Nov	25.734,4	8.380,0	34.114,4	8.261,6	5.000,0	13.261,6	47.376,0
*Dic	25.795,0	23.250,0	49.045,0	9.043,7		9.043,7	58.088,7

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			
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	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,9	106,9	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	170,0	1.598,0
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.633,9
Dic	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.702,8
2007									
Ene*	0,0	1378,9	91,4	12,1	1287,5	97,2	0,0	169,7	1.657,9
Feb*	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar*	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.*	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.*	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1
Jun.*	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul.*	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,4	177,7	2.153,1
Agos.*	0,0	1.869,5	126,5	22,6	1.743,0	207,1	0,6	76,0	2.175,8
Set.*	0,0	1.866,0	134,5	24,6	1.731,5	214,6	-0,7	77,2	2.181,5
Oct.*	0,0	1.937,9	173,3	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,5
Nov.*	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3
Dic.*	0,0	2.060,2	185,7	24,2	1.874,5	300,1	-0,3	78,0	2.462,2

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

*Cifras Preliminares.

Nota: 1/ A partir de diciembre del año 1990 se efectuó un cambio en la metodología de registro de las RMI

Cuadro N° 46

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

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0
Noviembre	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8
Diciembre	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5
Totales	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8

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	
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/	17.834,7	174,0	979,3	2.382,2	20.950,6	1.242,1	25.507,8	1.544,2	3.083,0	1.323,4	2.739,2	1.886,4	124,9	1.181,8	80.953,3
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	7.750,4	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	12.868,6
Oct	3.217,7	21,5	83,7	174,4	1.181,4	288,4	2.803,1	132,0	161,9	26,3	112,7	153,7	9,8	116,0	8.482,5
Nov	2.506,3	35,1	60,2	97,0	1.385,6	23,1	1.875,3	84,9	412,5	193,3	59,4	109,2	3,3	51,6	6.896,7
Dic	1.541,6	4,4	65,0	128,2	1.746,7	34,1	2.511,4	216,2	443,7	123,6	201,6	76,6	7,3	88,9	7.189,4
2006 2/	4.695,4	144,7	1.170,7	3.006,0	38.860,4	394,9	43.041,8	870,5	1.508,8	362,2	1.972,2	2.466,8	248,0	1.832,9	100.573,3
Ene	261,3	2,2	75,1	157,2	1.822,3	20,8	2.213,7	44,2	146,6	41,5	126,4	40,4	7,6	95,3	5.054,6
Feb	210,6	1,8	55,0	129,1	1.281,7	15,3	1.812,4	55,2	120,7	20,2	214,9	35,1	3,7	64,2	4.020,1
Mar	508,7	4,7	80,0	161,1	1.747,9	35,3	2.671,9	75,5	177,9	57,4	161,9	74,4	21,7	246,1	6.024,5
Abr	244,7	12,5	55,6	113,9	1.558,7	16,0	1.531,9	52,4	81,8	12,4	342,1	44,5	0,6	73,4	4.140,4
May	317,6	1,8	76,5	201,5	1.497,0	45,4	3.193,1	72,5	119,9	37,9	83,7	52,2	5,1	96,6	5.800,7
Jun	298,6	8,4	47,4	98,5	1.109,4	38,0	2.828,8	53,0	93,9	23,4	76,1	76,1	6,3	58,0	4.815,8
Jul	168,4	57,7	350,3	379,1	2.220,5	42,8	3.932,2	87,0	169,7	45,8	94,9	1.322,0	71,0	167,1	9.108,4
Ago	255,9	27,0	177,1	581,0	4.461,7	37,4	6.771,4	21,0	153,2	27,7	102,0	46,1	7,9	265,9	12.935,3
Sep	1.101,7	11,7	87,4	119,3	4.420,4	45,9	4.639,4	130,9	151,1	27,4	107,4	169,6	19,3	278,6	11.310,2
Oct	460,9	10,6	45,2	356,0	5.737,4	29,2	3.029,2	97,4	50,0	14,1	101,4	135,8	75,6	212,1	10.354,8
Nov	388,7	4,3	45,6	263,2	5.781,2	17,1	4.138,9	66,5	140,7	23,3	221,2	175,8	7,6	62,9	11.336,9
Dic	478,3	1,9	75,6	446,1	7.222,1	51,8	6.279,1	115,0	103,4	31,1	340,2	294,8	21,7	212,6	15.673,5
2007 2/	11.638,4	793,9	1.815,4	4.057,5	42.890,4	1.071,2	62.759,6	3.109,9	4.384,9	898,3	2.209,6	1.861,8	229,0	1.817,7	139.537,6
Ene	1.239,6	93,4	323,2	678,6	3.689,0	31,5	8.047,0	190,1	165,4	51,0	361,5	210,3	18,0	124,9	15.223,4
Feb	1.254,2	54,7	320,2	598,3	2.746,6	21,0	8.166,3	97,4	169,9	56,7	155,0	150,2	15,2	128,3	13.934,0
Mar	1.613,9	240,3	364,4	431,5	3.597,5	795,7	5.997,0	183,2	228,4	37,6	232,6	222,5	28,6	277,4	14.250,4
Abr	936,6	87,9	102,6	381,2	4.895,5	45,1	5.802,4	149,9	331,1	38,2	214,6	91,6	7,2	216,2	13.300,1
May	1.540,9	44,1	163,5	285,6	4.906,8	34,9	7.215,4	593,5	1.049,5	410,4	145,8	171,8	51,1	141,6	16.754,8
Jun	1.237,7	38,8	105,6	409,0	5.340,3	34,6	5.497,5	267,2	972,3	29,6	188,8	119,9	18,5	110,3	14.370,0
Jul	1.571,3	81,9	156,2	811,3	5.957,5	13,3	7.573,0	163,1	398,0	39,5	216,8	186,0	14,4	425,7	17.608,0
Ago	1.428,1	58,6	107,3	233,1	5.964,2	47,2	6.885,1	1.033,0	648,1	165,8	434,8	479,9	31,0	230,9	17.747,3
Sep	816,2	94,2	172,4	228,8	5.793,0	47,9	7.576,0	432,5	422,2	69,4	259,6	229,8	45,1	162,4	16.349,5

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)
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	2.271.139	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		154.173	304.545	-150.372
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	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
2007		141.083	354.044	-212.961
Ene	2.201.482	4.058	47.754	-43.696
Feb	2.195.762	4.045	28.166	-24.121
Mar	2.186.791	8.587	20.568	-11.981
Abr	2.181.749	9.254	20.136	-10.882
May	2.169.773	6.844	13.528	-6.684
Jun	2.153.757	8.912	28.824	-19.912
Jul**	2.143.863	15.157	41.410	-26.253
Ago**	2.150.118	8.539	31.068	-22.529
Set**	2.158.785	12.243	25.248	-13.005
Oct**	2.162.370	7.868	52.020	-44.152
Nov**	2.185.661	11.605	15.598	-3.993
Dic**	2.196.660	43.971	29.724	14.247

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
2005																	
Ene	2.136	2.339	6.294	8.276	61	0,70	-1,10	0,39	0,30	-0,30	-0,30	145,19	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	147,98	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	144,49	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	146,96	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	147,93	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	145,98	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	143,29	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	143,67	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	146,11	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	145,81	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	144,53	109,14	172,32	147,49	137,63	98,18
Dic	2.059	2.644	6.121	7.260	52	-0,60	1,00	-0,01	0,90	-0,20	0,20	142,02	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	1,20	0,10	138,57	108,01	167,48	148,12	141,36	99,79
Feb	1.977	2.807	6.064	7.247	51	1,10	1,40	0,01	-1,40	0,50	0,40	138,53	106,18	172,82	142,73	137,23	95,36
Mar	1.918	2.745	5.898	7.086	50	1,50	-0,60	-0,23	0,50	0,40	0,00	133,11	100,88	166,12	137,45	132,72	92,65
Abr	1.894	2.728	5.814	7.129	50	0,40	1,50	-0,42	0,90	0,80	0,60	132,03	100,69	163,77	136,17	134,06	91,64
May	1.843	2.593	5.622	7.174	50	-0,30	0,30	0,38	0,20	0,30	0,60	128,78	98,61	156,69	132,35	135,72	93,66
Jun	1.829	2.499	5.633	7.131	49	-0,40	0,80	0,75	0,50	0,30	0,00	127,30	99,02	152,74	133,80	135,86	91,98
Jul	1.788	2.519	5.509	6.989	48	-0,20	0,70	0,18	0,10	0,70	0,80	126,95	97,66	154,56	131,25	134,34	89,97
Ago	1.769	2.524	5.443	6.967	47	0,10	0,60	0,37	0,10	0,10	0,30	126,74	97,11	155,28	129,67	133,92	88,96
Set	1.828	2.302	5.413	6.747	48	1,60	-0,10	0,29	-1,30	-0,50	0,20	119,97	98,70	139,82	125,27	127,02	90,36
Oct	1.730	2.493	5.359	6.757	45	2,00	0,20	0,47	-1,60	0,00	-0,50	119,92	91,74	149,15	119,65	124,71	82,23
Nov	1.759	2.513	5.411	6.955	46	1,90	0,00	0,75	2,00	0,00	-0,10	119,97	91,55	148,63	120,94	125,97	82,27
Dic	1.741	2.474	5.323	7.033	45	2,70	0,30	0,32	0,90	0,00	0,10	115,89	88,48	142,96	116,87	124,03	79,12
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	114,78	87,26	143,24	115,12	121,24	76,13
Feb	1.680	2.488	5.212	6.809	43	-0,30	0,70	0,27	1,30	0,30	0,00	116,47	87,39	146,76	116,74	122,26	75,99
Mar	1.645	2.439	5.099	6.748	43	-1,00	0,50	0,34	1,00	0,30	0,20	116,21	86,85	145,85	116,52	122,78	77,41
Abr	1.631	2.481	5.040	6.806	42	0,90	1,70	0,04	0,70	0,50	0,80	116,31	86,81	147,09	114,95	123,33	75,42
May	1.642	2.549	5.057	6.836	42	0,50	1,40	0,04	0,90	0,40	0,30	117,94	88,16	150,38	115,80	123,75	74,34
Jun	1.655	2.635	5.093	6.832	42	-0,70	1,90	0,26	-0,20	0,10	0,10	121,54	91,18	157,01	117,21	124,67	74,31
Jul	1.648	2.719	5.123	7.025	42	0,40	2,10	0,28	0,60	0,30	0,70	124,37	92,33	161,81	118,13	128,07	75,57
Ago	1.621	2.609	5.107	6.963	44	3,40	0,60	0,98	-1,40	0,10	0,00	118,19	88,38	151,63	112,30	122,88	75,93
Set	1.597	2.634	5.023	6.961	44	0,90	0,90	1,29	1,10	0,40	-0,10	118,27	87,04	153,65	110,67	122,25	75,03
Oct	1.569	2.749	4.957	7.047	43	3,70	0,90	1,05	0,10	0,70	0,30	117,01	83,24	156,28	105,42	120,18	71,12
Nov*	1.508	2.680	4.728	6.936	43	-2,20	0,90	0,69	0,10	0,80	0,20	117,16	82,53	156,87	102,91	121,91	72,48
Dic*	1.508	2.649	4.732	6.891	42	1,30	0,50	1,76	0,20	0,50	0,20	116,05	81,85	155,74	101,88	120,17	71,02

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
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
4er. trim.	1.306.663	1.191.951	2.498.614	1.329.105	1.223.831	2.552.936
Oct	439.813	371.392	811.205	446.665	380.448	827.114
Nov	444.502	411.764	856.267	447.345	419.739	867.084
Dic	422.348	408.795	831.143	435.094	423.643	858.738
2007						
1er. trim.	1.376.947	1.250.294	2.627.241	1.407.987	1.296.251	2.704.237
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
2do. trim.	1.343.329	1.311.491	2.654.820	1.312.837	1.348.679	2.661.516
Abr	456.819	385.504	842.323	428.035	399.370	827.405
May	435.306	461.472	896.778	450.720	478.713	929.434
Jun	451.203	464.515	915.719	434.082	470.596	904.678
3er. trim.	1.560.068	1.588.065	3.148.133	1.633.211	1.630.492	3.263.703
Jul	511.142	533.869	1.045.012	515.250	546.718	1.061.968
Ago	569.398	571.612	1.141.010	604.692	581.977	1.186.669
Sep	479.528	482.583	962.111	513.269	501.797	1.015.067
4to. trim.	1.153.449	1.181.336	2.334.785	1.223.028	1.227.401	2.450.430
Oct	578.613	562.657	1.141.270	607.628	581.837	1.189.465
Nov	574.836	618.679	1.193.516	615.401	645.564	1.260.965

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.