

# INFORME ECONÓMICO

---

**Diciembre 2008**

ORATORIO DE LA VIRGEN  
Y PANTEÓN NACIONAL

Gerencia de Estudios Económicos  
Federación Rusa y Sargento Marecos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)  
[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción, Paraguay

---

## ÍNDICE

---

---

<b>Resumen ejecutivo</b>	<i>i</i>
<b>I. Nivel de precios.</b>	<b>1</b>
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
D. Inflación Subyacente.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	6
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	6
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales	7
<b>II. Política monetaria y financiera.</b>	<b>8</b>
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	8
A.1. Política Monetaria.	8
A.2. Política Cambiaria.	12
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	14
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	16
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	19
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	20
B. Situación Fiscal.	21
B.1. Resultado Fiscal.	21
B.1.2. Ingresos.	22
B.1.3. Gastos.	24
B.1.4. Financiamiento del Déficit.	26
B.2. Resultado Primario.	29
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	29
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	31
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero	31
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	31
C.1.1. Cuentas Activas.	31
C.1.2. Cuentas Pasivas.	32
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	33
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	36

---

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	39
C.2.1. Cuentas Activas.	39
C.2.2. Cuentas Pasivas.	40
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	41
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	42
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	43
C.4. Operaciones Bursátiles.	43
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	43
C.4.2. Índice PDV General.	44
<b>III. Nivel de actividad económica.</b>	<b>45</b>
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	45
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Setiembre del 2008.	45
<b>IV. Sector externo.</b>	<b>49</b>
A. Aspectos Financieros Internacionales.	49
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	49
A.2. Tipo de Cambio	53
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	50
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	50
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	51
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	52
B.1 Exportaciones e Importaciones registradas	52
B.1.1. Exportaciones Registradas.	53
B.1.2. Importaciones Registradas.	56
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	58
B.2.1. Exportaciones.	58
B.2.2. Importaciones.	61
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	63
C. Producción y Precios Internacionales.	64
C.1. Algodón.	64
C.2. Soja.	64
C.3. Precio del Petróleo.	67
C.4. Términos de intercambio.	68
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	69
<b>Apartado: El PIB desde la Óptica del Gasto. Una Visión Macroeconómica de Mediano y Largo Plazo.</b>	<b>70</b>

---

**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 Referenciales de Rendimientos de los IRM.	10
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	11
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	14
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	15
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.	36
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	37
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.	49

**Sector externo.**

Gráfico N° 31: Reservas Internacionales Netas.	51
Gráfico N° 32: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	54
Gráfico N° 33: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	70
Gráfico N° 34: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.	70
Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	71
Gráfico N° 3: Evolución mensual del Término de Intercambio.	72

---

---

---

**Tablas**

**Página**

---

**Nivel de precios.**

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	5
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 real.**

Tabla N° 17: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48
--	----

**Sector externo.**

Tabla N° 18: Variación de las RIN.	52
Tabla N° 19: Balanza Comercial Registrada.	55
Tabla N° 20: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	56
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	57
Tabla N° 22: Exportación Acumulada de Carne.	58
Tabla N° 23: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	59
Tabla N° 24: Balanza Comercial con el Mercosur.	60
Tabla N° 25: Exportaciones Registradas Acumulada.	62
Tabla N° 26: Exportaciones a Argentina.	63
Tabla N° 27: Exportaciones a Brasil.	64
Tabla N° 28: Importaciones Registradas Acumuladas.	65
Tabla N° 29: Importaciones desde China Continental.	67
Tabla N° 30: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	68
Tabla N° 31: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	69

---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO DICIEMBRE 2008

---

### **I. Nivel de Precios.**

La inflación del mes de diciembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,6%, inferior a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación en el presente año se ubica en un 7,5%, resultado mayor al 6% observado en el año 2007, pero dentro del rango referencial de inflación de mediano y largo plazo del 5% con un rango de tolerancia de +/- 2,5%, por segundo año consecutivo.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en -0,6%). Así, la inflación del año 2008, medido por este indicador, alcanzó una tasa del 6,9%, resultado menor a la tasa del 7,7% correspondiente al año 2007, y también en línea con la meta referencial de inflación de mediano y largo plazo. Este resultado consolida además la tendencia descendente verificada por este indicador a partir del segundo semestre del año 2008.

El comportamiento de los precios en el mes de diciembre de 2008, se explica por los aumentos observados en algunos bienes alimenticios, y dentro de esta agrupación, por las importantes subas de precios observados en los rubros más volátiles de la canasta.

Adicionalmente, la depreciación del guaraní, que impactó nuevamente durante el presente mes, parece haber reducido su incidencia sobre los bienes importados de la canasta del IPC, considerando los menores crecimientos mensuales de precios observados en este segmento relativo a los meses de octubre y noviembre. De esta forma, se verificaron subas de precios principalmente en los bienes duraderos de la canasta, mencionándose los aumentos de cotización de artículos electrónicos, tales como refrigerador, congelador, cocina a gas, acondicionador de aire, televisor a color, reproductor de DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, etc.

También se registraron aumentos de precios de los servicios de comunicaciones, subrayándose principalmente las alzas de precios de aparatos celulares, servicios de telefonía móvil y llamadas en cabinas o locutorios, reportándose igualmente alzas de precios de los servicios relacionados a las vacaciones y el turismo, como los paquetes turísticos al exterior, y en menor medida al interior del país.

Por otro lado, durante el presente mes un segmento importante de los productos alimenticios presentó bajas de precios, entre los que se mencionan principalmente las disminuciones de precios de los productos panificados y la harina, en concordancia con las caídas

registradas en los precios de los commodities agrícolas. Por su parte, la carne vacuna también registró reducciones de precios durante el mes de diciembre, debido principalmente a un menor nivel de ventas al exterior consecuencia de la pérdidas de mercados internacionales durante el último trimestre del año. Similar tendencia de precios se observa en los productos sustitutos de la carne vacuna, como la carne de ave, carne de pescado y embutidos, que también presentaron bajas en su cotización.

Finalmente, se menciona que el precio internacional del petróleo, que en el mes de diciembre continuó reduciéndose, ha favorecido al cambio en la tendencia inflacionaria mediante la reducción de los precios de los derivados del crudo considerando las bajas producidas en las naftas, gasoil, gas licuado carburante y gas de uso domestico.

La inflación del mes de diciembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -2,1%, inferior al 0,3% registrada en diciembre del año pasado. Con estos datos, la inflación del año 2008 asciende al 1,9%, muy por debajo del 8% observada en diciembre del año 2007.

## **II. Política Monetaria y Financiera.**

Durante el mes de diciembre, en materia de Política Monetaria, el BCP mantuvo invariable el nivel de tasas referenciales de colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria, luego de la disminución que realizó a mediados del mes de noviembre de 2008, con el objetivo de incrementar la cantidad de

dinero en poder de los Bancos, de tal manera a dotar de suficiente liquidez, alentar y dinamizar el mercado interbancario.

En el mes de diciembre del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 28,5 millones. Por tanto, al último mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionaron en una venta neta de USD 12,8 millones.

A diciembre del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 3.353.520 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 12,2%. El nivel alcanzado representó aproximadamente el 4,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 4,6%, inferior en 0,99 puntos porcentuales a la tasa de diciembre del 2007.

Durante el mes de diciembre del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 15%, después de 19 meses se revirtió la tendencia de crecimiento interanual por encima del 20% que se registró por última vez en febrero del 2007. La variación mensual fue del 16,6%. En diciembre del 2007, las variaciones del M0 fueron de 22,5% y 28,3%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>1</sup> del M0 en el mes de diciembre del presente año fue del 16,2%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 27,3%.

<sup>1</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión<sup>2</sup> mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 13,4%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 10,1%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 43,4% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público, en 27,7%.

Al mes de diciembre de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 29.724,6 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 1.254,9 mil millones (4,4%) con relación al mes de noviembre de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 7.863,5 mil millones (36,0%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de diciembre de 2008 se ubicó en ₡ 26.410,6 mil millones, lo que representó un aumento de ₡ 1.197,9 mil millones (4,8%) respecto a noviembre de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta reflejó una variación positiva de ₡ 6.946,1 mil millones (35,7%).

Al mes de Diciembre 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 19.005,5 mil millones, lo cual representa un aumento mensual del 5,5%. En términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 30,3%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de diciembre de 2008, indica que el 47,0% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel superior en 1,8 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 2007.

En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 14.821,7 mil millones, que representó un crecimiento en término mensual e interanual de 2,8% y 48,6%, respectivamente.

### 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 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 249.678 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 2.411.924 millones. Los resultados fiscales a noviembre de los últimos años, registraron superávit de ₡ 1.213.805 millones en el año 2006 y ₡ 1.380.566 millones en el año 2007.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior obedeció principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debió a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en ₡ 1.579.477 millones (24,6%), ₡ 182.570 millones (5,4%) y ₡ 15.973 millones (36%) respectivamente. A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en ₡ 880.600 millones (13%) y los Gastos de Capital

<sup>2</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

disminuyeron en ₡ 133.938 millones (7,9%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 11.626.289 millones, superior en ₡ 1.778.020 millones (18%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 9.848.269 millones).

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (₡ 2.411.924 millones) tuvo como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 363.161 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 2.048.763 millones.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 2.802.216 millones, superior en ₡ 932.707 millones (49,9%) al superávit primario registrado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a diciembre de 2008, registraron una disminución de ₡ 338.590 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de ₡ 3.580.150 millones. Esta cifra es inferior en un 8,6% al registrado en el mes de noviembre.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 3.571.542 millones, de los cuales ₡ 2.590.068 millones corresponden a MN y ₡ 981.474 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 8.586 millones, compuesto por ₡ 825 millones en MN y ₡ 7.761 millones en ME.

#### **IV. Sector Real.**

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos (IMAEP)<sup>3</sup>, al mes de noviembre de 2008 indicó una variación acumulada positiva del 5,9% en términos reales, menor a los 7,3% registrados en noviembre de 2007. La tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo del año anterior, creció al 5,7%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registró un descenso del 0,8 % con relación a octubre pasado.

Todas las actividades económicas registraron comportamientos positivos con un fuerte empuje en los primeros cuatro meses del año, presentando una desaceleración desde el mes de mayo de 2008. Los niveles alcanzados resultaron principalmente sostenidos por el sector Servicios, siendo el de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Por otro lado, los sectores Agrícola y Ganadero, presentaron comportamientos positivos con su correspondiente influencia sobre las Industrias Manufactureras, aunque, esta última, conjuntamente con las Construcciones, que mantuvieron signos positivos, fueron los sectores con mayor retracción en la última parte del año 2008.

El comportamiento de las actividades en su conjunto, medidas por este indicador, en abril llegó a un pico máximo del 9,5% en términos acumulados, manteniendo a

<sup>3</sup> El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

noviembre de este año una tasa positiva del orden del 5,9%. En este último periodo las actividades presentaron incrementos moderados en relación al mismo periodo del 2007. El sector Servicios registró este comportamiento, marcado principalmente por la actividad Comercial, si bien las Comunicaciones experimentaron variaciones positivas, éstas fueron inferiores a las registradas en el mismo período del 2007. Entretanto los Servicios Gubernamentales presentaron un comportamiento similar, producto principalmente de una menor ejecución relativa a los gastos corrientes de la Administración Central.

#### V. Sector Externo.

A fines del mes de diciembre de 2008 las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.864,1 millones, lo cual implica un aumento de USD 117,5 millones con relación al mes anterior cuando alcanzara USD 2.746,6 millones. El año 2008 presenta un nivel superior de USD 402,3 millones en comparación al año 2007, cuando alcanzó USD 2.461,8 millones.

En el mes en análisis se verificó una depreciación de 1,1%, del guaraní frente al dólar con respecto al mes anterior y una depreciación de 3,4% en términos acumulados e interanuales. El tipo de cambio promedio fue de 4.892 ₲/USD durante el mes de diciembre.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de diciembre, el guaraní experimentó una apreciación de 13,3%. Igualmente, con respecto al Peso Argentino se registró una apreciación

interanual de 5,3%, en tanto que con respecto al Dólar Norteamericano, en términos acumulados nuestra moneda se ha depreciado 0,6%.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de diciembre de los entes binacionales ascendió a USD 49,9 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 8,1 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, y que alcanzara USD 58,1 millones.

El comercio de mercancías al mes de diciembre del 2008 registró un saldo deficitario de USD 4.037,0 millones, cifra superior en 40,3% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 2.878,1 millones. Este aumento en el déficit comercial se debió al mayor incremento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

El valor de las exportaciones registradas al mes de diciembre del 2008 totaliza USD 4.433,7 millones, lo que representa un aumento del 59,2% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 2.784,7 millones. Este incremento en las exportaciones se debió al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, cereales, azúcar y tabaco por un total de USD 1.564,2 millones. Por otro lado, los rubros que registraron baja son: maderas, cueros, prendas de vestir, fibras de algodón, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 82,6 millones.

En diciembre del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de 44,67 centavos de USD/libra, disminuyendo la cotización de

este producto en 31,2% con respecto al precio promedio de diciembre del año 2007, cuando fuera de 64,96 centavos de USD/libra.

En el mes de diciembre del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 319,3 por tonelada. Este precio significó una caída del 22,3% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 411,4 por tonelada.

En el mes de diciembre del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 41,4 por barril, lo que implicó una caída del 22,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 53,6 por barril.

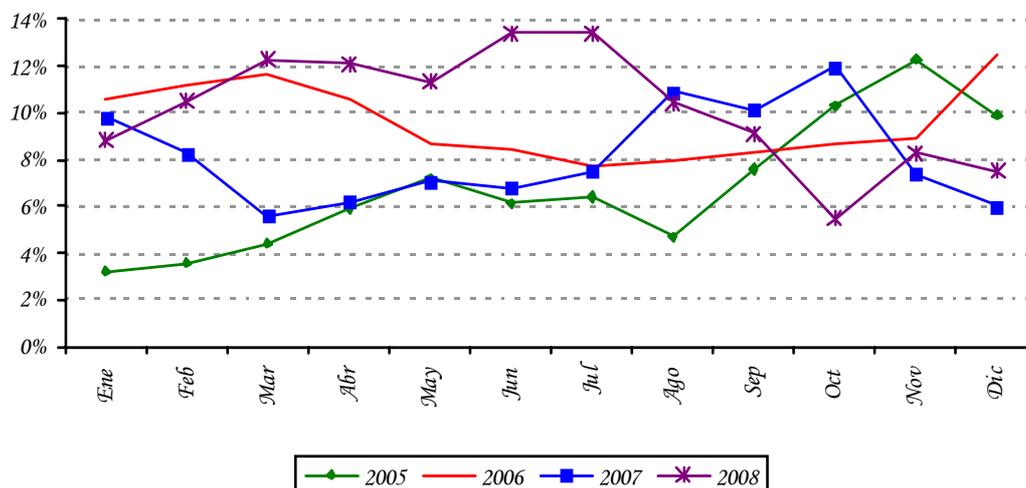
El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de diciembre de 2008, medido en dólares norteamericanos, ascendió a USD 2.232,2 millones. Se observó un incremento de 5,1% con respecto al saldo de noviembre de 2008 y un aumento de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de diciembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,6%, inferior a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación en el presente año se ubica en un 7,5%, resultado mayor al 6% observado en el año 2007, pero dentro del rango referencial de inflación de mediano y largo plazo del 5% con un rango de tolerancia de +/- 2,5%, por segundo año consecutivo.

**Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.**  
Tasa Interanual 2005 al 2008.



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

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en -0,6%). Así, la inflación del año 2008, medido por este indicador, alcanzó una tasa del 6,9%, resultado menor a la tasa del 7,7% correspondiente al año 2007, y también en línea con la meta referencial de inflación de mediano y largo plazo. Este resultado consolida además la tendencia descendente verificada por este indicador a partir del segundo semestre del año 2008.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 5,90% en el mes de diciembre de 2008, levemente inferior al 6,39% registrado en el mes de noviembre del presente año, manteniéndose con este resultado por encima del centro del

rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN1) para el año 2008, pero ubicándose en el último mes del año por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera presentó una disminución en términos interanuales, del 13% registrado en noviembre de 2008 a un 11,12% en el mes de diciembre del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el mes de diciembre de 2008 en un 7,2% (interanual), inferior a la tasa del 7,9% verificado en el mes de noviembre del 2008.

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

El comportamiento de los precios en el mes de diciembre de 2008, se explica por los aumentos observados en algunos bienes alimenticios, y dentro de esta agrupación, por las importantes subas de precios observados en los rubros más volátiles de la canasta. En opinión de agentes del sector, desde finales de la primera quincena de diciembre la producción nacional de rubros hortícolas resultó insuficiente para satisfacer la demanda local, principalmente por factores climáticos adversos (falta de lluvias) que afectaron el rendimiento de los cultivos, sumado a ciertas restricciones a la entrada desde países vecinos que imposibilitaron equilibrar la demanda interna durante este período. Asimismo, también se observaron subas de precios, aunque más leves, en algunos rubros que son de consumo masivo durante esta época del año, tales como carne de cerdo, dulces, bebidas (alcohólicas y no alcohólicas), y los servicios prestados en bares y restaurantes.

Adicionalmente, la depreciación del guaraní, que impactó nuevamente durante el presente mes, parece haber reducido su incidencia sobre los bienes importados de la canasta del IPC, considerando los menores crecimientos mensuales de precios observados en este segmento relativo a los meses de octubre y noviembre. De esta forma, se verificaron subas de precios principalmente en los bienes duraderos de la canasta, mencionándose los aumentos de cotización de artículos electrónicos, tales como refrigerador, congelador, cocina a gas, acondicionador de aire, televisor a color, reproductor de DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, etc.

También se apuntaron aumentos de precios de los servicios de comunicaciones, subrayándose principalmente las alzas de precios de aparatos celulares, servicios de telefonía móvil y llamadas en cabinas o locutorios, reportándose igualmente alzas de precios de los servicios relacionados a las vacaciones y el turismo, como los paquetes turísticos al exterior, y en menor medida al interior del país.

Por otro lado, durante el presente mes un segmento importante de los productos alimenticios registró bajas de precios, entre los que se mencionan principalmente las disminuciones de precios de los productos panificados y la harina, en concordancia con las caídas registradas en los precios de los commodities agrícolas. Por su parte, la carne vacuna también registró reducciones de precios durante el mes de diciembre, principalmente

---

<sup>1</sup> Para el año 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

afectado por un menor nivel de ventas al exterior consecuencia de la pérdidas de mercados internacionales durante el último trimestre del año. Similar tendencia de precios se observa en los productos sustitutos de la carne vacuna, como la carne de ave, carne de pescado y embutidos, que también presentaron bajas en su cotización.

Finalmente, se menciona que el precio internacional del petróleo, que en el mes de diciembre continuó reduciéndose, ha favorecido al cambio en la tendencia inflacionaria mediante la reducción de los precios de los derivados del crudo considerando las bajas producidas en las naftas, gasoil, gas licuado carburante y gas de uso domestico.

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

La inflación de los Bienes de la canasta fue del 0,6%, inferior al 1,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año medida por este indicador asciende al 7,4%, superior al 6,8% registrado en el año 2007, y también mayor al 6,8% registrado en el mes de noviembre del 2008.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Diciembre 2007</b>			<b>Diciembre 2008</b>		
	<b><u>Tasa de Inflación</u></b>			<b><u>Tasa de Inflación</u></b>		
	<b><u>Mens.</u></b>	<b><u>Acum.</u></b>	<b><u>Inter.</u></b>	<b><u>Mens.</u></b>	<b><u>Acum.</u></b>	<b><u>Inter.</u></b>
<i>Bienes Alimenticios</i>	2,6	9,0	9,0	1,5	7,5	7,5
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	0,5	15,3	15,3	-2,2	5,6	5,6
<i>Otros Bienes</i>	0,7	3,8	3,8	-0,2	7,4	7,4
<b>Total Bienes</b>	<b>1,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>0,6</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>
<i>Servicios</i>	0,1	4,0	4,0	0,5	7,8	7,8
<i>Renta</i>	0,0	3,1	3,1	0,2	4,6	4,6
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>0,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>
<b>IPC</b>	<b>1,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>

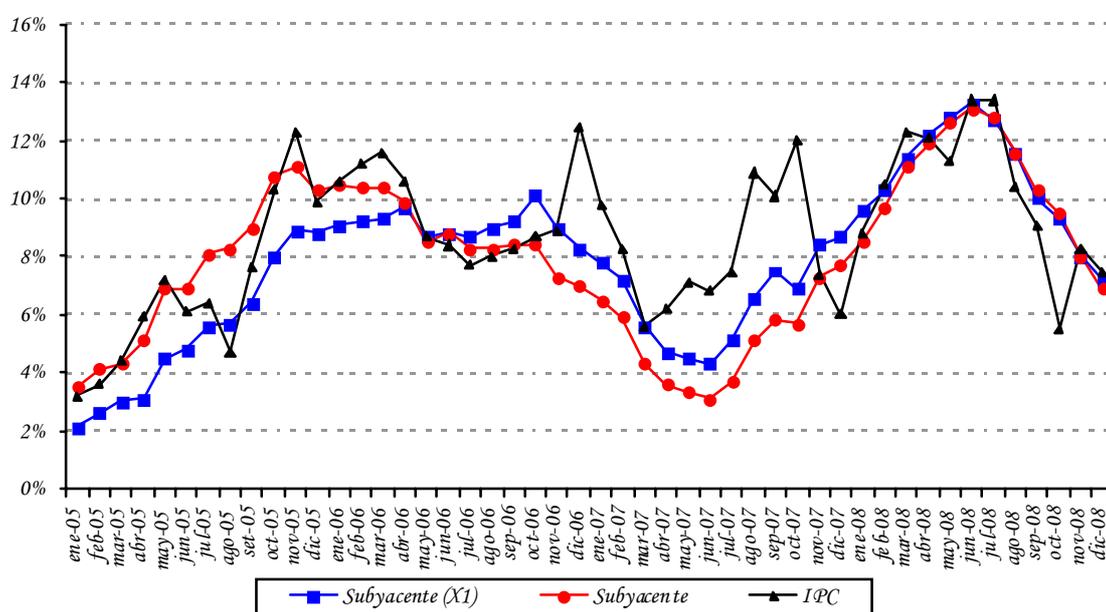
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,5%, superior al 0,1% registrado en el mes de diciembre del 2007. Con este resultado, la inflación del año 2008 fue del 7,6%, mayor al 7,2% observado en el mes anterior, y también superior al 3,9% verificado en el año 2007.

### D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de diciembre de 2008 fue del -0,6%, siendo este resultado muy inferior a la tasa del 0,6% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del -0,3%.

**Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.**  
Interanual – Período 2005/2008.



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

Con respecto a la inflación del año 2008 registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 7,5%, inflación subyacente 6,9% e inflación subyacente (X1) 7,2%.

<sup>2</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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

AGRUPACIÓN	<u>Diciembre 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Diciembre 2008</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	10,6	-8,5	-8,5	23,1	17,2	17,2
Servicios Tarifados	0,0	2,1	2,1	0,0	5,4	5,4
Combustibles	1,0	5,4	5,4	-4,2	6,0	6,0
Subyacente (X1)	0,5	8,7	8,7	-0,3	7,2	7,2
Subyacente	0,4	7,7	7,7	-0,6	6,9	6,9
<b>IPC</b>	<b>1,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>

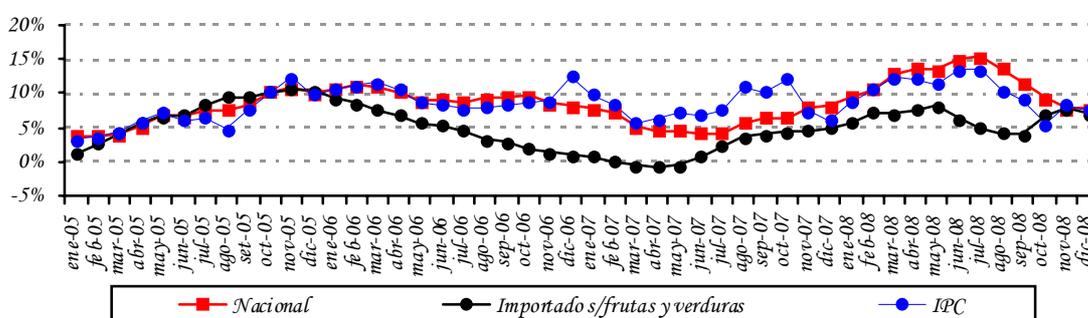
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en diciembre del corriente año, fue del 0,5%, levemente inferior a la tasa del 0,4% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación del año asciende al 7,7%, menor a la tasa del 8,2% observada en el año 2007.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del -0,4%, inferior al 0,3% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación del año 2008 registrada por este indicador, fue del 7%, superior al 5% correspondiente al año 2007.

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



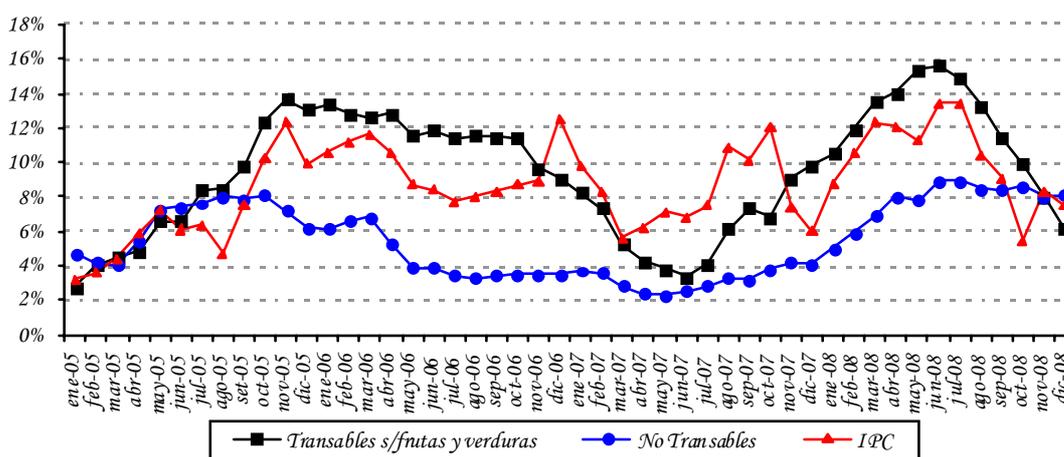
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del -1,1%, inferior al 0,6% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año asciende al 6,1%, menor al 9,8% correspondiente al año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,2%, superior a la tasa del 0,1% registrada en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la inflación correspondiente al año 2008 asciende al 8,1%, por encima del 4,1% verificado en el del año 2007.

**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.

### G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de diciembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -2,1%, inferior al 0,3% registrada en diciembre del año pasado. Con estos datos, la inflación del año 2008 asciende al 1,9%, muy por debajo del 8% observada en diciembre del año 2007.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del -0,9%, inferior al 0,4% observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación anual para los bienes nacionales cerró con un 4,2%, menor a la tasa del 10,2% verificada en el año anterior.

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

AGRUPACIÓN	Diciembre 2007			Diciembre 2008		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	0,9	6,4	6,4	0,7	-2,7	-2,7
Ganadería	0,3	18,7	18,7	-2,9	1,9	1,9
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	5,5	5,5	0,5	12,0	12,0
Minerales	0,3	2,8	2,8	0,2	20,8	20,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,5	12,9	12,9	-1,7	3,6	3,6
Bienes Transportables no Metálicos	0,2	6,0	6,0	-0,7	11,5	11,5
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	36,8	36,8	0,0	-2,0	-2,0
<b>Productos Nacionales</b>	<b>0,4</b>	<b>10,2</b>	<b>10,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>
Minerales	-1,3	31,1	31,1	-25,5	-54,4	-54,4
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,2	2,1	2,1	1,5	18,3	18,3
Bienes Transportables no Metálicos	0,3	3,9	3,9	-3,1	11,1	11,1
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,6	-8,3	-8,3	0,4	7,9	7,9
<b>Productos Importados</b>	<b>0,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>
<b>General</b>	<b>0,3</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del -4,5%, menor a la tasa del 0,1% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación del año 2008 alcanzó una tasa de variación del -3%, inferior al 3,9% observado en el año 2007.

#### **H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales<sup>3</sup>**

La inflación minorista en Argentina en el mes de diciembre de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 7,2% (interanual), menor al 7,9% verificado en el mes de noviembre del año 2008. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 5,6%, en términos interanuales, levemente inferior al 5,7% observado en el mes de noviembre del corriente año.

Por su parte, la economía Brasileña presentó una inflación interanual del 5,90% en el mes de diciembre de 2008, inferior al 6,39% registrado en el mes de noviembre del presente año, manteniéndose con este resultado por encima del centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2008, pero ubicándose en el último mes del año por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera observó una disminución en términos interanuales, del 13% registrado en noviembre de 2008, a un 11,12% en el mes de diciembre del presente año.

<sup>3</sup> Fuente: Informe Monetario agosto 2008, Informe de Inflación – III Trimestre 2008-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, junio 2008, Volume 10, Número 2.

## ***II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.***

---

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

#### ***A.1. Política Monetaria.***

La tasa de inflación interanual en diciembre de 2008, se ha ubicado en 7,5%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 6,9%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de 0,6%, menor a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior.

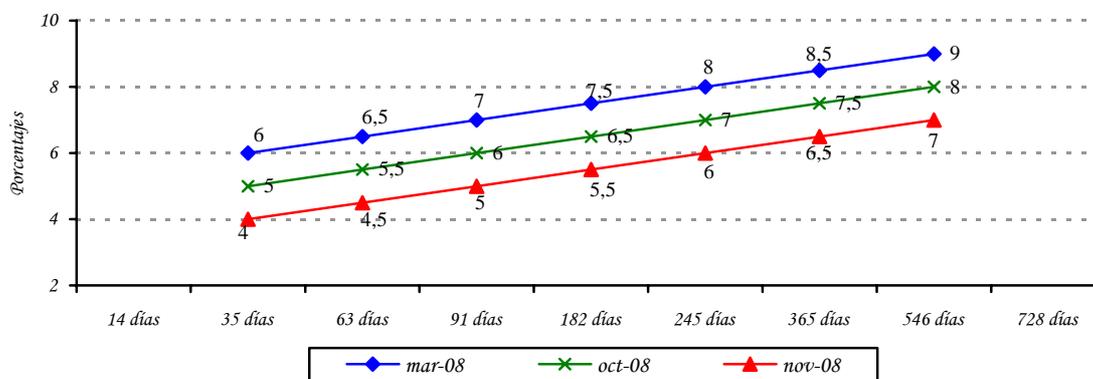
El resultado inflacionario del mes de diciembre se explica por los aumentos observados en algunos bienes alimenticios, y dentro de esta agrupación, por las importantes subas de precios observados en los rubros más volátiles de la canasta que son los productos hortícolas. Asimismo, también se observaron subas de precios, aunque más leves, en algunos rubros que son de consumo masivo durante esta época del año, tales como carne de cerdo, dulces, bebidas (alcohólicas y no alcohólicas), y los servicios prestados en bares y restaurantes. Se verificaron subas de precios principalmente en los bienes duraderos de la canasta, mencionándose los aumentos de cotización de artículos electrónicos, tales como refrigerador, congelador, cocina a gas, acondicionador de aire, televisor a color, reproductor de DVD, radio grabadora, equipo de sonido, computadoras personales, etc. También se apuntaron aumentos de precios de los servicios de comunicaciones, subrayándose principalmente las alzas de precios de aparatos celulares, servicios de telefonía móvil y llamadas en cabinas o locutorios, reportándose igualmente alzas de precios de los servicios relacionados a las vacaciones y el turismo, como los paquetes turísticos al exterior, y en menor medida al interior del país.

Por otro lado, durante el presente mes un segmento importante de los productos alimenticios observaron bajas de precios, entre los que se mencionan principalmente las disminuciones de precios de los productos panificados y la harina. Por su parte, la carne vacuna también registró reducciones de precios durante el mes de diciembre, principalmente afectado por un menor nivel de ventas al exterior. Similar tendencia de precios se observa en los productos sustitutos de la carne vacuna, como la carne de ave, carne de pescado y embutidos, que también presentaron bajas en su cotización.

Finalmente, se menciona que el precio internacional del petróleo, que en el mes de diciembre continuó reduciéndose, ha favorecido al cambio en la tendencia inflacionaria mediante la reducción de los precios de los derivados del crudo considerando las bajas producidas en las naftas, gasoil, gas licuado carburante y gas de uso domestico.

Durante el mes de diciembre, en materia de Política Monetaria, el BCP mantuvo invariable el nivel de tasas referenciales de colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria, luego de la disminución que realizó a mediados del mes de noviembre de 2008, con el objetivo de incrementar la cantidad de dinero en poder de los Bancos, de tal manera a dotar de suficiente liquidez, alentar y dinamizar el mercado interbancario.

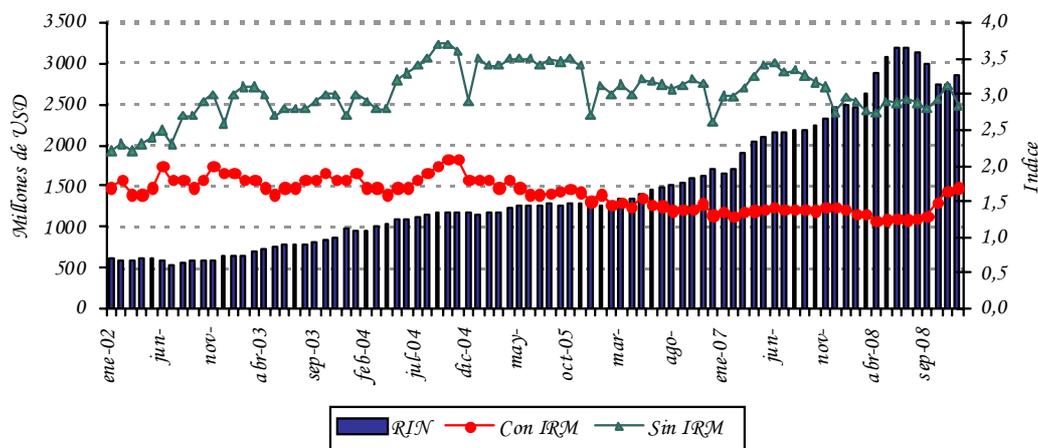
**Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.**  
En Porcentaje.



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

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,9%, respecto al PIB, 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 2008, USD 2.864,1 millones, implica que se registró una variación mensual de 4,3% (USD 117,5 millones), mientras que la interanual fue 16,3% (USD 402,3 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 89,7 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 45,3 millones, contrarrestados por la disminución de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 17,5 millones.

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



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

El índice de convertibilidad<sup>4</sup> en el mes de diciembre del 2008 alcanzó un nivel de 1,7, superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,65. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,43 al mes de diciembre de este año, mayor a la registrada en diciembre del 2007, que fue de 1,3. Se observa además que la relación RIN/M2 es igual a 1 (uno), inferior al mes anterior que fue de 1,03.

### **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  $\text{G} / \text{USD}$  (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

<sup>4</sup> El índice de convertibilidad calculado es  $\text{RIN}/(\text{M0}+\text{IRM})$ .

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

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

### ¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

### Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa del mes de Enero para la:
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Enero 09)	0,75
Año 2009	8,35
Año 2010	7,80
<b>Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD Variación Porcentual)</b>	
Mensual (Enero 09)	-2,07
Año 2009	3,82
Año 2010	4,79
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Expectativa de crecimiento año 2009	2,18
Expectativa de crecimiento año 2010	3,71

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

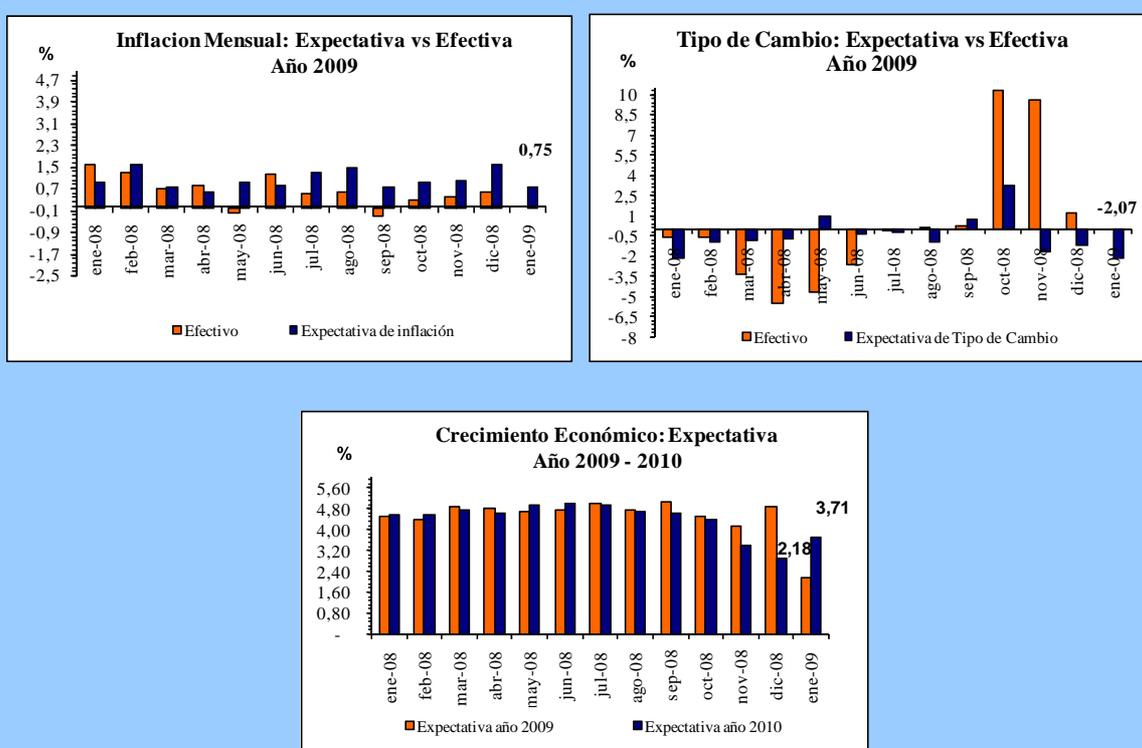
Para el mes de enero de 2009 el mercado estimó una inflación mensual de 0,75%, valor inferior a la expectativa registrada en diciembre del año pasado, la cual fue de 1,60%. Para el año 2009, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 8,35%, magnitud superior a las expectativas registradas en diciembre pasado la cual fue de 7,47%. Para el año 2010, se espera una inflación de 7,80%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una depreciación de la moneda nacional de 3,82% para el año 2009, magnitud levemente superior a la expectativa de depreciación

registrada en el mes de diciembre del año pasado, la cual se situó en 3,60%. Para el año 2010, la expectativa muestra una depreciación del guaraní respecto al dólar americano del 4,79%.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de enero se ubica en entorno al 2,18% para el año 2009, valor inferior a lo pronosticado por los agentes económicos en diciembre pasado, lo cual fue de 2,89%. Para el año 2010 el mercado pronostica un crecimiento económico de 3,71%.

### Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



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

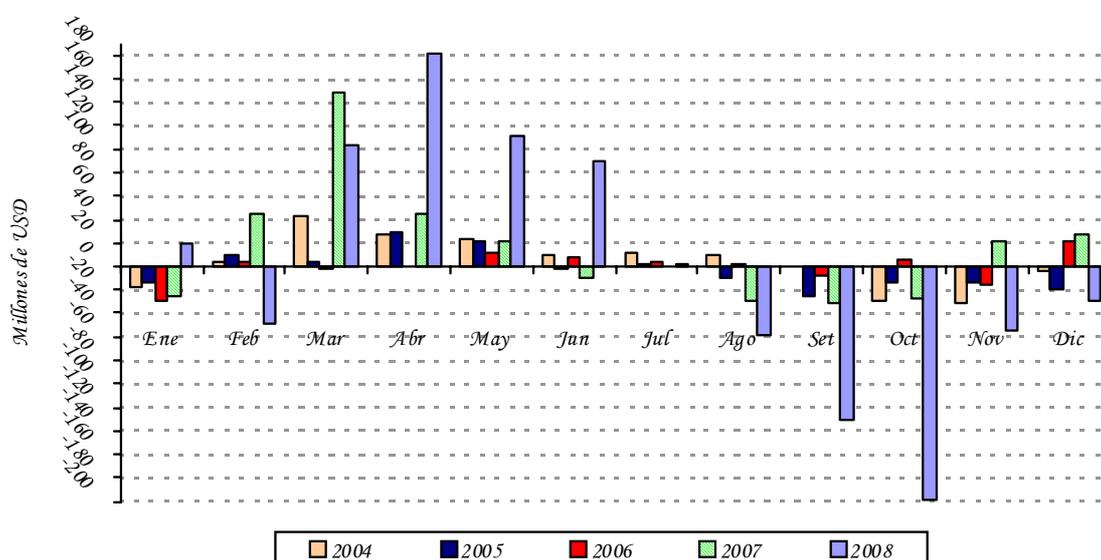
## A.2. Política Cambiaria.

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 el mes de diciembre del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 28,5 millones. Por tanto, al último mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una venta neta de USD 12,8 millones.

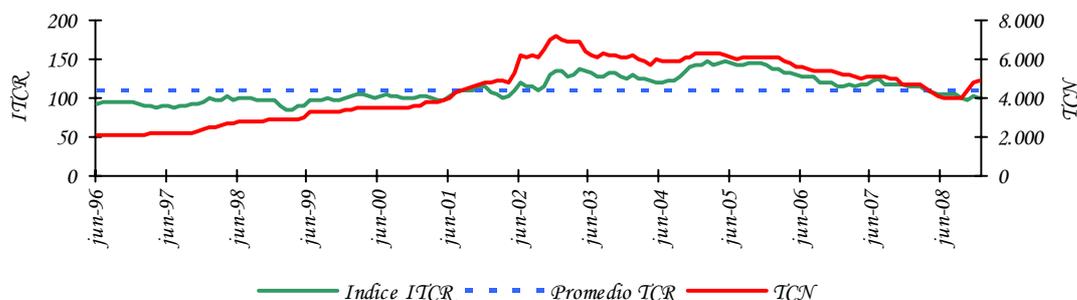
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.  
En Millones de Dólares.



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

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de  $\text{G}/\text{USD}$  4.892. Con este resultado, el guaraní presentó una depreciación interanual de aproximadamente 3,4%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

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

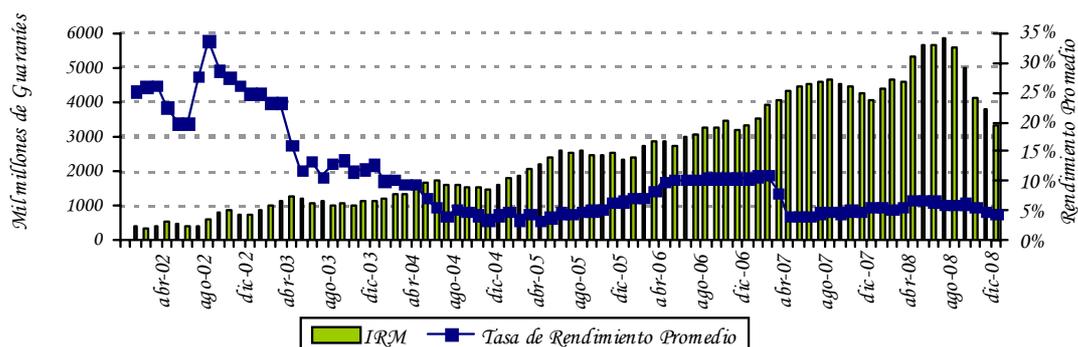


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A diciembre del 2008, el saldo de los IRM fue de  $\text{G } 3.353.520$  millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 12,2%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 4,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 4,6%, inferior en 0,99 puntos porcentuales a la tasa de diciembre del 2007.

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

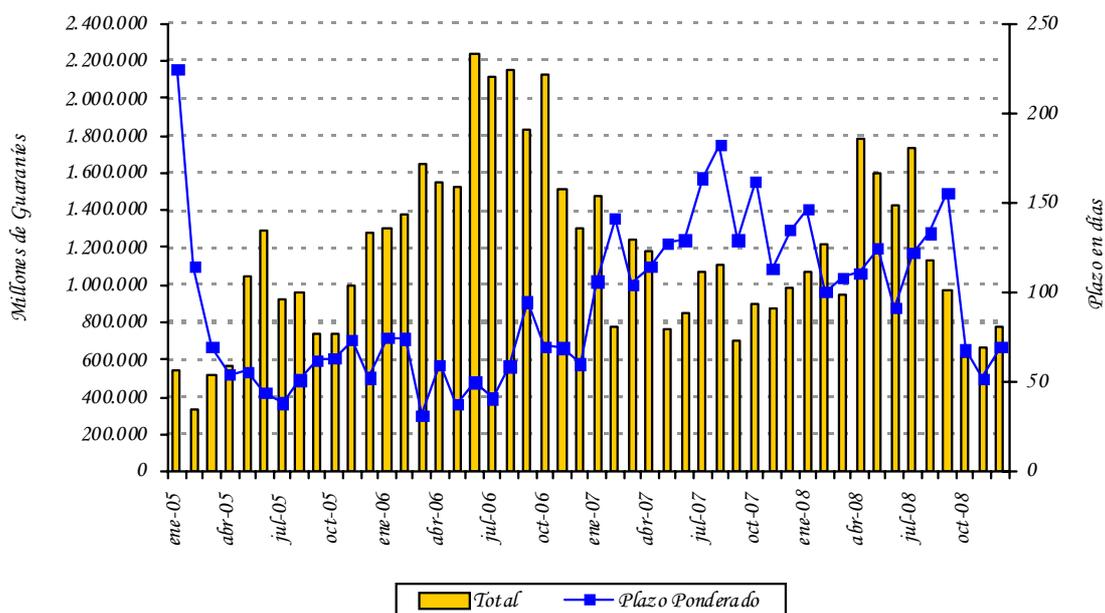


**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de  $\text{G } 37.215$  millones en diciembre del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a  $\text{G } 744.300$  millones. En este sentido, el 93,3% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 6,7% a títulos cuyo vencimiento es entre 120 a 728 días. En diciembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 69,8 días,

superior al registrado en el mes de noviembre que fue de 52,1 días é inferior al de diciembre del 2007 que fue de 134,6 días. El total de IRM está compuesto al mes de diciembre de la siguiente forma: de 365 días el 28,9%, seguido por el plazo de 63 días el 17% y los demás plazos el 54,1%.

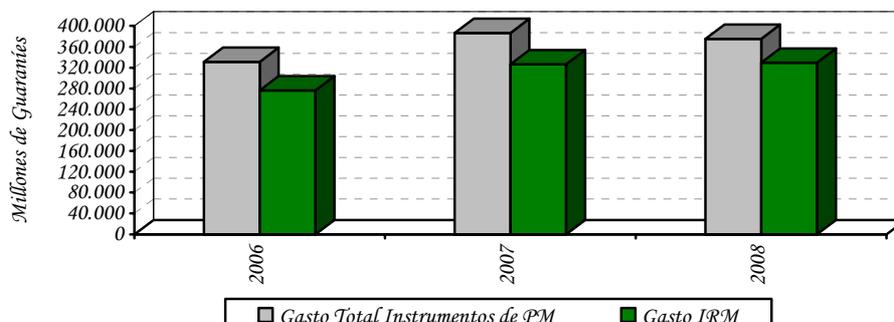
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



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

El gasto total de la política monetaria a diciembre del 2008 es menor al de diciembre del año 2007, alcanzando un nivel de  $\text{G } 375.001$  millones, representando una disminución interanual de 3%. El menor incremento de los gastos de Política Monetaria a diciembre se debe a la reducción de las tasas de encaje legal en el BCP en MN y ME, también por la reducción interanual del monto y las tasas de las colocaciones de IRM.

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

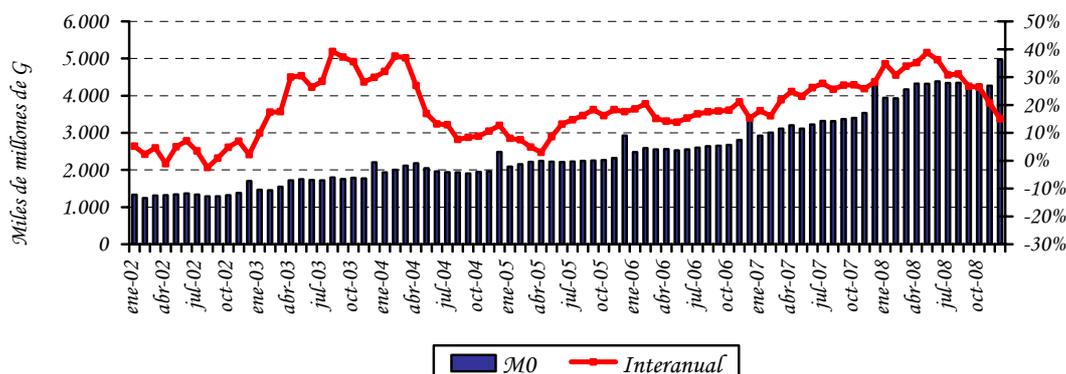


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

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

Durante el mes de diciembre del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 15%, después de 19 meses se revierte la tendencia de crecimiento interanual por encima del 20% que se registró por última vez en febrero del 2007. La variación mensual fue del 16,6%. En diciembre del 2007, las variaciones del M0 fueron de 22,5% y 28,3%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio<sup>5</sup> del M0 en el mes de diciembre del presente año fue del 16,2%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 27,3%.

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



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

<sup>5</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión<sup>6</sup> mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 13,4%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 10,1%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 43,4% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público, en 27,7%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

<b>Conceptos</b>	<b>Var. Mensual Dic 08 – Nov 08</b>		<b>Var. Interan. Dic 08 – Dic 07</b>	
	<b>Δ Millones de G</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ Millones de G</b>	<b>Δ %</b>
Activos Externos Netos	570.841	13,4	1.878.371	43,4
Crédito Neto al S. Público	358.719	8,4	-1.199.950	-27,7
Crédito Neto al S. Bancario	-429.576	-10,1	-726.680	-16,8
Crédito Neto al R. del S. F.	-4.928	-0,1	170.700	3,9
IRM (-)	-465.000	-10,9	-673.150	-15,6
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-250.284	-5,9	-147.764	-3,4
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>709.773</b>	<b>16,6</b>	<b>647.827</b>	<b>15,0</b>

1/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados.

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

En el mes de diciembre del 2008, el Medio Circulante (M1)<sup>7</sup> registró una variación mensual de 11,1%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 15,2%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 15,3% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 8,3%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 7,5% en diciembre del 2008, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 38,5%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>8</sup> en MN, registró una variación de 9,3% y 19,1% 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 de 13%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (11,1%) y por el aumento del Cuasidinero (5,3%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 5,9% y de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 5,2%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos a plazo en 39,4%.

<sup>6</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

<sup>7</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

<sup>8</sup> El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

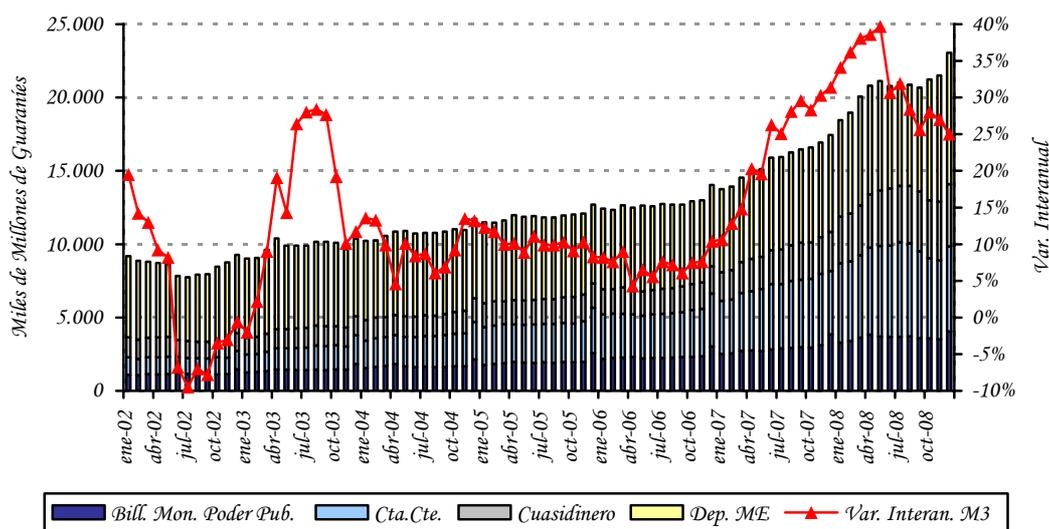
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 7,1%, siendo la variación interanual del 25%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionada del M2 (9,3%) y de los depósitos en ME, expresados en MN, en 3,9%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 42,1 millones (2,4%) en el mes e interanualmente registró un incremento de USD 453,9 millones (33,4%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 32,4%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
M0	16,6%	22,5%	15,0%	28,3%
M1	11,1%	15,2%	7,5%	38,5%
M2	9,3%	13,0%	19,1%	39,4%
M3	7,1%	8,8%	25,0%	31,4%

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

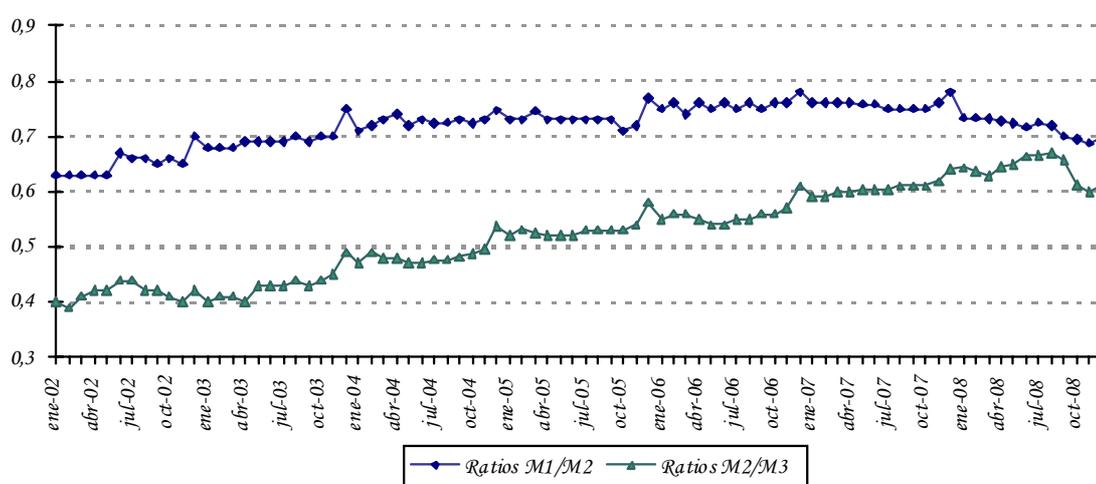
**Gráfico N° 13:** Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,70 al mes de diciembre de este año, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior que fue del 0,78. Este hecho indica que disminuyó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,61, superior a la del mes anterior, lo que indica que disminuyó la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



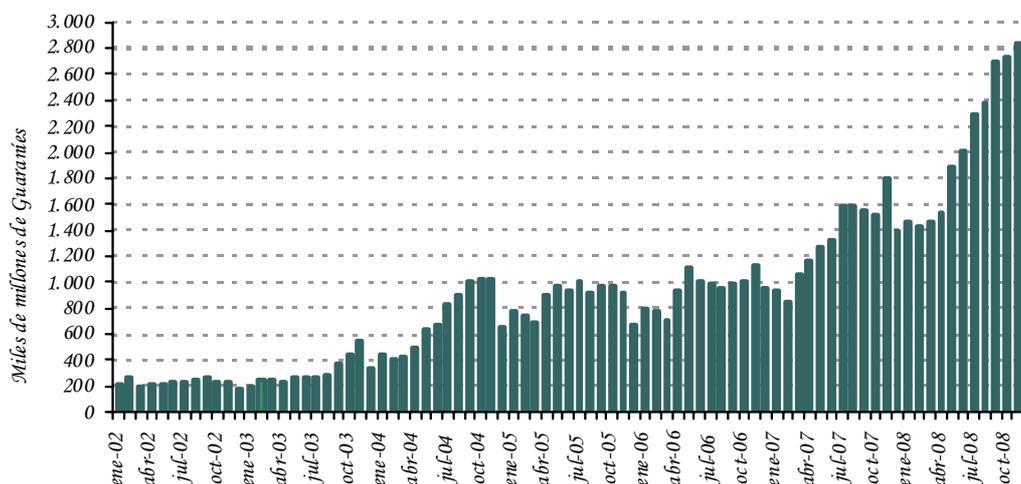
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de diciembre del 2008, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo un incremento mensual de  $\text{G } 373.084$  millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General aumentó en  $\text{G } 347.128$  millones (18,5%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en  $\text{G } 25.957$  millones (7,2%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de  $\text{G } 1.183.532$  millones.

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  $\text{G } 35.928$  millones (1,8%), apoyado por la disminución de los depósitos en  $\text{G } 311.200$  millones (8%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución de los depósitos del sector en  $\text{G } 13.079$  millones (60,1%), apoyado por el aumento del saldo contable de los créditos en  $\text{G } 12.878$  millones.

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



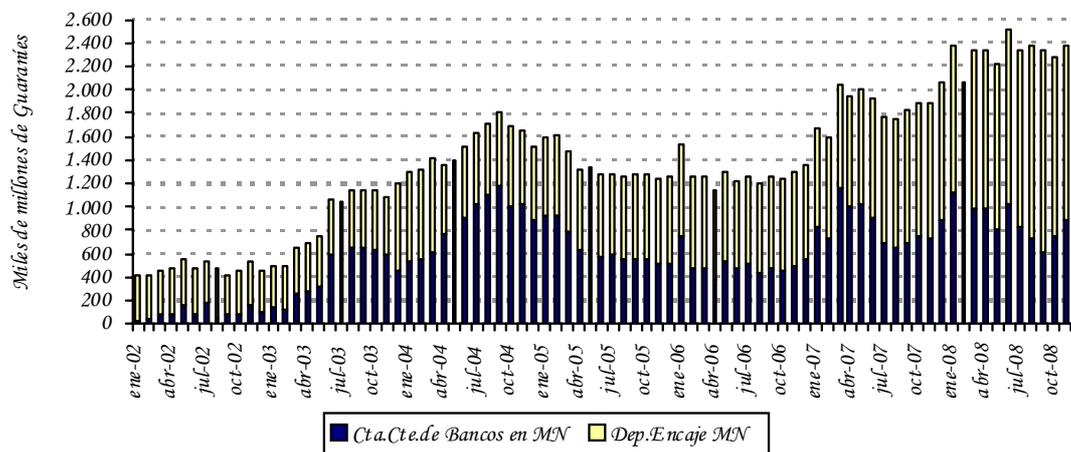
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

En el transcurso del mes de diciembre del 2008, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de  $\text{G } 459.705$  millones (14,5%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en  $\text{G } 459.840$  millones (10,7%) y por el incremento del total de Préstamos en  $\text{G } 135$  millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario represento una disminución de  $\text{G } 761.113$  millones (26,5%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en  $\text{G } 204.968$  millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en  $\text{G } 238.758$  millones y contrarrestado por la disminución de los depósitos de Encaje Legal en  $\text{G } 33.790$  millones. Los depósitos en ME se incrementaron en  $\text{G } 254.872$  millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un incremento de USD 46 millones, determinado por el incremento de la Cuenta Corriente en USD 46,9 millones, contrarrestado por la caída de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 0,9 millones.

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



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

## B. Situación Fiscal.<sup>9</sup>

### B.1. Resultado Fiscal.

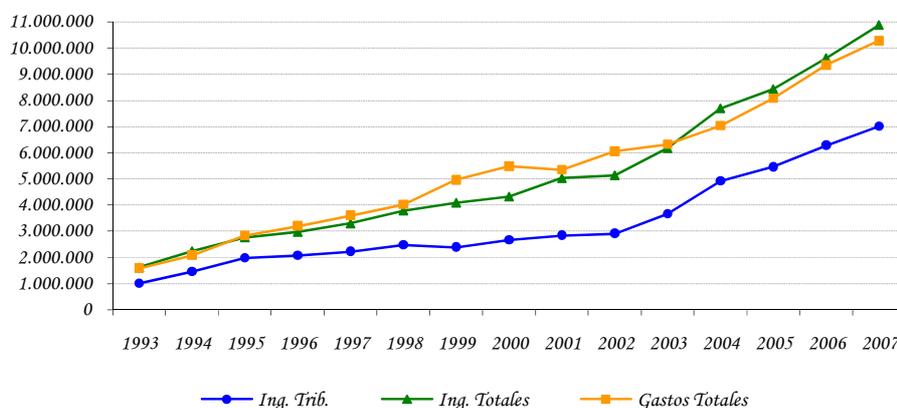
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de  $\text{G } 249.678$  millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de  $\text{G } 2.411.924$  millones. Los resultados fiscales a noviembre de los últimos años, registraron superávit de  $\text{G } 1.213.805$  millones en el año 2006 y  $\text{G } 1.380.566$  millones en el año 2007.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en  $\text{G } 1.579.477$  millones (24,6%),  $\text{G } 182.570$  millones (5,4%) y  $\text{G } 15.973$  millones (36%) respectivamente. A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en  $\text{G } 880.600$  millones (13%) y los Gastos de Capital disminuyeron en  $\text{G } 133.938$  millones (7,9%).

En el siguiente gráfico 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.

<sup>9</sup> 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  $\text{G } 11.626.289$  millones, superior en  $\text{G } 1.778.020$  millones (18%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior ( $\text{G } 9.848.269$  millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, se puede notar aumentos en los siguientes grupos: Impuesto a Renta Neta y Utilidades en  $\text{G } 298.867$  millones (25,3%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios<sup>10</sup> en  $\text{G } 1.227.920$  millones (29,1%) e Impuestos al Comercio Exterior en  $\text{G } 205.380$  millones (27%). Por su parte el ítem Otros Ingresos Tributarios tuvo una disminución de  $\text{G } 152.690$  millones (55,5%). En lo referente a los Ingresos No Tributarios y los Ingresos de Capital durante el periodo considerado los mismos tuvieron un aumento de  $\text{G } 182.570$  millones (5,4%) y  $\text{G } 15.973$  millones (36%), respectivamente.

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  $\text{G } 1.579.477$  millones (24,6%). Las variaciones 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 a Renta Neta y Utilidades (4,6%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (19,1%), Impuestos al Comercio Exterior (3,2%) y Otros Ingresos Tributarios (-2,4%).

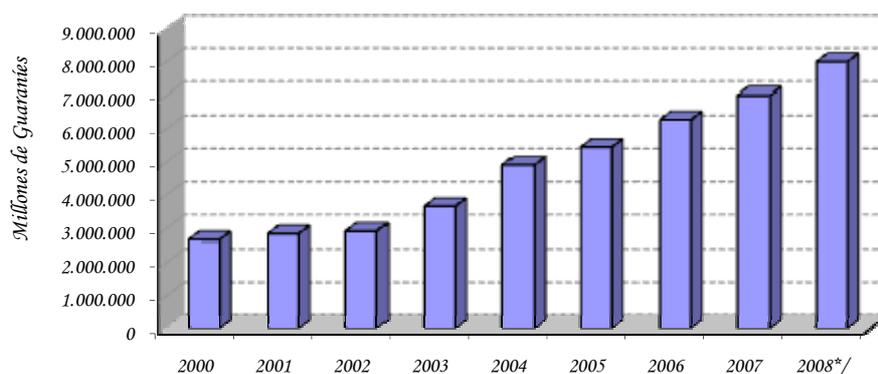
<sup>10</sup> Los Impuestos sobre los Bienes y Servicios incluyen a los Impuestos Selectivos a los Bienes y al Impuestos al Valor Agregado.

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

	<i>Ejecución a Noviembre 2007</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>6.430.782</b>	<b>8.010.259</b>	<b>1.579.477</b>	<b>24,56%</b>	<b>24,56%</b>
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	1.182.043	1.480.910	298.867	25,28%	4,65%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	4.212.548	5.440.468	1.227.920	29,15%	19,09%
<i>A los Combustibles</i>	1.186.803	1.428.035	241.232	20,33%	3,75%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	891.545	1.078.920	187.375	21,02%	2,91%
<i>IVA</i>	295.257	349.115	53.858	18,24%	0,84%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	3.025.142	4.005.422	980.280	32,40%	15,24%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	603	7.011	6.408	1063,19%	0,10%
<i>A los Actos y Documentos</i>	275.094	122.404	-152.690	-55,50%	-2,37%
<i>Otros</i>	150.786	6.763	-144.023	-95,51%	-2,24%
<i>Al Comercio Exterior</i>	124.308	115.641	-8.667	-6,97%	-0,13%
	761.098	966.478	205.380	26,98%	3,19%

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

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



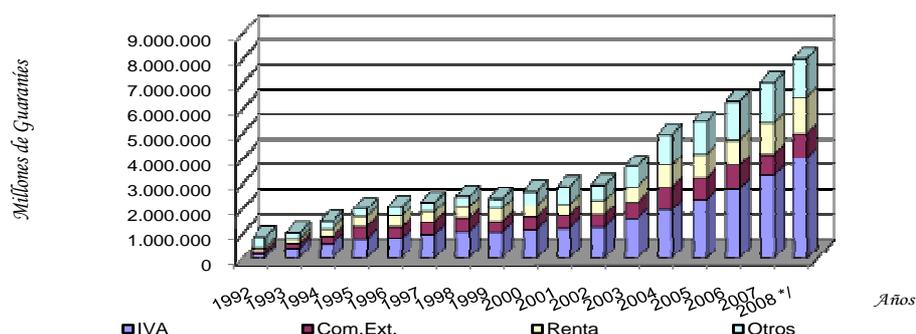
**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/ Datos a noviembre sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de noviembre alcanzaron ₡ 1.232.966 millones, monto superior a los ₡ 1.036.087 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios y No Tributarios en ₡ 43.484 millones (6,1%) y en ₡ 156.617 millones (53,6%)

respectivamente, teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos de Capital en  $\text{G } 3.223$  millones (11,8%).

**Gráfico N° 19:** Composición de los Ingresos Tributarios.  
1996 – 2008.



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

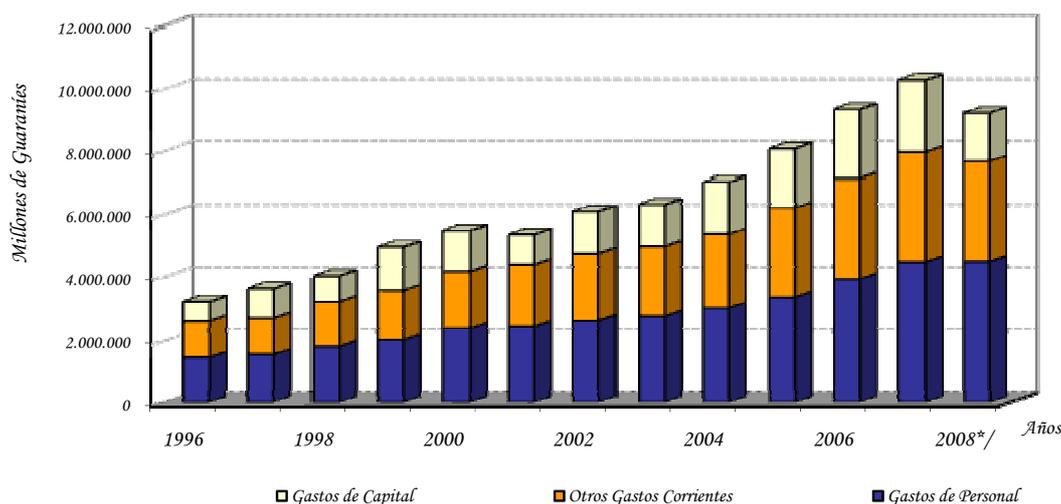
\* / Datos a noviembre sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de noviembre, se explican principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en  $\text{G } 9.470$  millones (2,7%), en el Impuesto al Comercio Exterior en  $\text{G } 12.165$  millones (14,1%), y en el Impuesto a la Renta en  $\text{G } 57.739$  millones (47,5%) teniendo en cuenta la disminución registrada en la recaudación de los Otros Impuestos de  $\text{G } 35.890$  millones (23,3%).

### B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron  $\text{G } 9.214.365$  millones, aumentando en  $\text{G } 746.662$  millones (8,8%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ( $\text{G } 8.467.703$  millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en  $\text{G } 880.600$  millones (13%), teniendo en cuenta que los Gastos de Capital disminuyeron en  $\text{G } 133.938$  millones (7,9%).

**Gráfico N° 20:** Composición de los Gastos.  
1996 – 2008.



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/ Datos a noviembre, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 880.600 millones (13%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 721.123 millones (19,2%), de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 260.505 millones (13,7%) y de los Otros Gastos en ₡ 11.121 millones (77,4%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos realizados en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 97.218 millones (19,8%) y de Bienes y Servicios en ₡ 14.930 millones (2,4%),

El incremento de los Gastos Corrientes puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Gastos en Servicios Personales (10,6%), Bienes y Servicios (-0,2%), Intereses Contractuales (-1,4%), Transferencias Corrientes (3,8%) y Otros Gastos (0,2%).

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

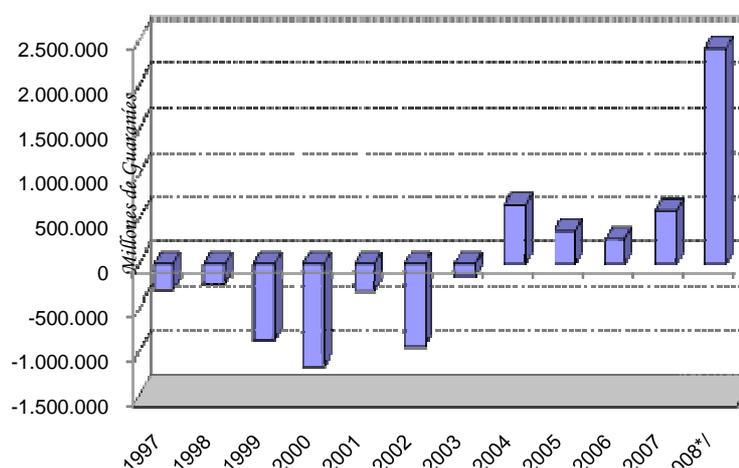
	<i>Ejecución a Noviembre 2007</i>	<i>Ejecución a Noviembre 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>6.780.200</b>	<b>7.660.800</b>	<b>880.600</b>	<b>12,99%</b>	<b>12,99%</b>
<i>Servicios Personales</i>	3.748.455	4.469.578	721.123	19,24%	10,64%
<i>Bienes y Servicios</i>	621.690	606.760	-14.930	-2,40%	-0,22%
<i>Intereses Contractuales</i>	491.092	393.873	-97.219	-19,80%	-1,43%
<i>Deuda Interna</i>	47.259	65.537	18.279	38,68%	0,27%
<i>Deuda Externa</i>	443.833	328.336	-115.497	-26,02%	-1,70%
<i>Pagos de intereses</i>	441.685	324.755	-116.929	-26,47%	-1,72%
<i>Pagos de comisiones</i>	2.148	3.580	1.432	66,65%	0,02%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.904.596	2.165.102	260.505	13,68%	3,84%
<i>Al sector público no financiero</i>	611.403	714.678	103.274	16,89%	1,52%
<i>Al sector privado</i>	1.278.114	1.424.186	146.072	11,43%	2,15%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	1.096.747	1.182.175	85.427	7,79%	1,26%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	181.366	242.011	60.645	33,44%	0,89%
<i>Al Exterior</i>	15.079	26.239	11.159	74,00%	0,16%
<i>Otros Gastos</i>	14.367	25.488	11.121	77,41%	0,16%

**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 2.411.924 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 363.161 millones y recursos internos netos negativos de G 2.048.763 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 valor de ₡ 1.763.986 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 452.592 millones, Desembolsos por ₡ 167.196, Amortizaciones por ₡ 163.795 y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>11</sup> positiva de ₡ 164.414 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 382.272 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 745.432 millones.

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

	2006	2007	2008*/
Déficit/ Superávit	<b>1.213.805</b>	<b>1.380.566</b>	<b>2.411.924</b>
Financiamiento (a+b)	-1.213.805	-1.380.566	-2.411.924
a) Financiamiento Externo	-186.073	-368.676	-363.161
b) Financiamiento Interno	-1.027.732	-1.011.890	-2.048.763

**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/Datos preliminares sujetos a variación.

<sup>11</sup> 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(+)/
<b>2006</b>								
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
<b>acum.</b>	<b>6.294.616</b>	<b>3.261.877</b>	<b>50.638</b>	<b>9.607.130</b>	<b>7.138.093</b>	<b>2.204625</b>	<b>9.342.718</b>	<b>264.412</b>
<b>2007</b>								
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
Dic	587.886	420.583	10.972	1.019.441	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
<b>acum.</b>	<b>7.018.668</b>	<b>3.793.7272</b>	<b>55.314</b>	<b>10.867.711</b>	<b>7.964.137</b>	<b>2.310.754</b>	<b>10.274.891</b>	<b>592.821</b>
<b>2008*/</b>								
Ene	632.478	401.354	638	1.034.470	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	678.974	322.003	27.050	1.028.027	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	559.979	432.708	589	993.277	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr	806.815	259.005	291	1.066.111	730.962	174.807	905.769	160.341
May	873.270	286.859	403	1.160.531	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	678.109	303.974	808	982.892	700.134	112.832	812.965	169.927
Jul	891.463	199.144	1.016	1.091.624	713.543	236.976	950.519	141.105
Ago	613.926	337.091	3.374	954.390	664.925	128.727	793.652	160.738
Set.	823.648	266.519	1.708	1.091.875	2.120.145	460.767	2.580.912	556.977
Oct	691.497	298.384	245	990.126	696.708	160.983	857.691	132.435
Nov	760.100	448.674	24.192	1.232.966	770.192	213.096	983.288	249.678
<b>acum.</b>	<b>8.010.259</b>	<b>3.555.715</b>	<b>60.315</b>	<b>11.626.289</b>	<b>7.660.800</b>	<b>1.553.565</b>	<b>9.214.365</b>	<b>2.411.924</b>

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

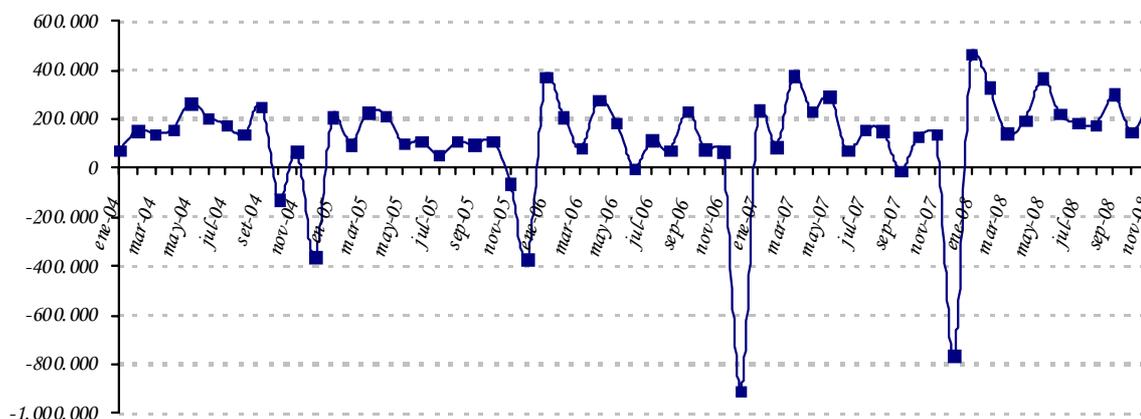
\*| Datos preliminares sujetos a variación

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de  $\text{G } 2.802.216$  millones, superior en  $\text{G } 932.707$  millones (49,9%) 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  $\text{G } 269.813$  millones, superior en  $\text{G } 120.865$  millones (81,1%) al superávit registrado en el mes de octubre, debido principalmente a que el Total de los Ingresos aumento en  $\text{G } 242.839$  millones (24,5%) y los Gastos Primarios aumentaron en  $\text{G } 121.975$  millones (14,5%).

**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 2008, conforme a las cifras provistas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó

en USD 4,7 millones, fundamentalmente por el aumento de la deuda en Euros<sup>12</sup>, a causa de la apreciación de esta moneda con respecto al dólar, como así también por el aumento de la deuda bonificada, debido a la actualización del Valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 429,4 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en ₡ 1.222 millones, principalmente por la actualización del Valor de la deuda en Bonos correspondiente a la Ley N° 1.606/2000, así como por el aumento de los intereses devengados a cobrar correspondiente al Contrato 814/96, y también por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP, contrarrestadas por la disminución del Contingente por pago a Ahorristas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 921,5 mil millones. De este total ₡ 443 mil millones (48%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>13</sup>.

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP<sup>14</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.212 mil millones, que representa aproximadamente el 4,5% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>15</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>16</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.534 mil millones, cifra que representa el 5% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en ₡ 817 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 173 mil millones.

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

<sup>13</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

<sup>14</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

<sup>15</sup> Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

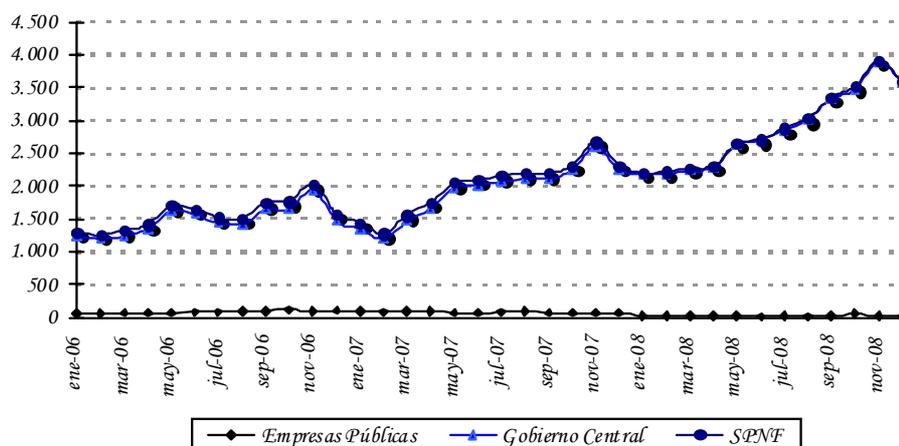
<sup>16</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

Los depósitos del SPNF a diciembre de 2008, registraron una disminución de  $\text{G } 324.342$  millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de  $\text{G } 3.594.398$  millones. Esta cifra es inferior en un 8,3% al registrado en el mes de noviembre. De estos depósitos  $\text{G } 2.590.915$  millones corresponden a MN y  $\text{G } 1.003.483$  millones a ME. La disminución de los depósitos del Sector Público está explicado por la disminución de los depósitos del Gobierno Central en  $\text{G } 311.263$  millones (8%), y por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en  $\text{G } 13.079$  millones (60%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de  $\text{G } 3.585.678$  millones, de los cuales  $\text{G } 2.590.068$  millones corresponden a MN y  $\text{G } 995.611$  millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de  $\text{G } 8.698$  millones, compuesto por  $\text{G } 825$  millones en MN y  $\text{G } 7.873$  millones en ME.

**Gráfico N° 23:** Saldo de depósitos del Sector Público no Financieros en el BCP.  
En miles millones de Guaraníes.



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

### C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

#### C.1. Análisis del Sistema Bancario

##### C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de diciembre de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G } 29.724,6$  mil millones, lo que implica un incremento de  $\text{G } 1.254,9$  mil millones (4,4%) con relación

al mes de noviembre de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 7.863,5 mil millones (36,0%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Dic-07	Nov-08	Dic-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>21.861,1</b>	<b>28.469,6</b>	<b>29.724,6</b>	<b>4,4</b>	<b>36,0</b>
Disponibles	5.319,2	6.730,3	7.117,2	5,7	33,8
Valores Públicos y Privados	4.331,9	4.153,5	3.751,5	-9,7	-13,4
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.578,1	2.200,6	2.882,2	31,0	82,6
Créditos Vigentes Sector No Financiero	9.971,3	14.551,1	14.912,2	2,5	49,6
Créditos Diversos	210,7	239,0	454,4	90,1	115,7
Créditos Vencidos	29,0	52,4	38,5	-26,5	32,7
Inversiones	92,3	139,8	136,6	-2,3	48,1
Bienes de Uso	307,9	370,6	393,8	6,3	27,9
Cargos Diferidos	20,8	32,3	38,0	17,6	82,5

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

El alza mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de diciembre del corriente año se debió a las variaciones positivas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Diversos, Bienes de Uso y Cargos Diferidos.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (33,8%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (82,6%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (49,6%) e Inversiones (48,1%).

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

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de diciembre de 2008 se ubicó en ₡ 26.410,6 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 1.197,9 mil millones (4,8%) respecto a noviembre de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.946,1 mil millones (35,7%).

El aumento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al incremento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Sector Financiero y Obligaciones Diversas. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado (1,8%).

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

<b>CONCEPTO/ PERIODO</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Nov-08</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Var. % Mensual</b>	<b>Var. % Interanual</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>19.464,5</b>	<b>25.212,7</b>	<b>26.410,6</b>	<b>4,8</b>	<b>35,7</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	2.346,1	3.340,3	3.835,4	14,8	63,5
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	16.696,9	21.294,1	21.833,4	2,5	30,8
<i>Obligaciones Diversas</i>	227,5	329,0	509,1	54,7	123,7
<i>Provisiones y Previsiones</i>	194,0	249,3	232,7	-6,6	19,9
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.396,5</b>	<b>3.256,9</b>	<b>3.313,9</b>	<b>1,8</b>	<b>38,3</b>

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

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero (63,5%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (30,8%) y Obligaciones Diversas (123,7%).

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

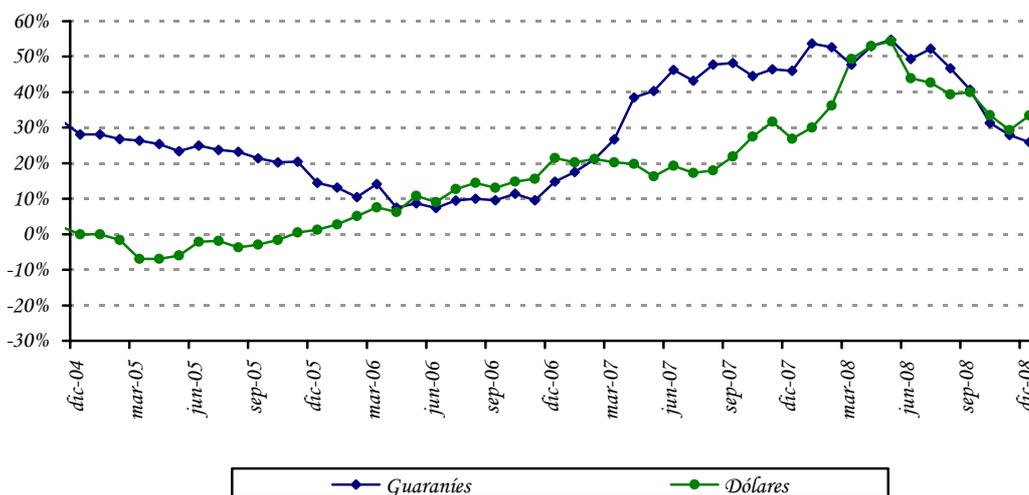
#### **a. Depósitos.**

Al mes de diciembre de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 19.005,5 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 5,5% y un incremento interanual de 30,3%.

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 25,9% y 33,4%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (9,3%), Depósitos de Ahorro a la Vista (36,6%), Ahorros a Plazo (99,5%) y Certificados de Depósito de Ahorro (74,7%).

En términos mensuales los depósitos en MN tuvieron una variación positiva de 7,0%, registrando un saldo de ₡ 10.063,4 mil millones. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.813,8 millones, superior en 2,4% al monto verificado en noviembre de 2008.

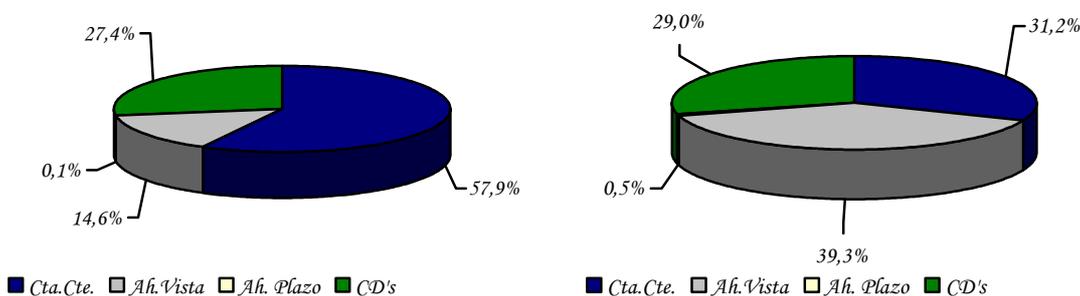
**Gráfico N° 24:** Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 72,5%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 70,5% a diciembre de 2008.

**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.

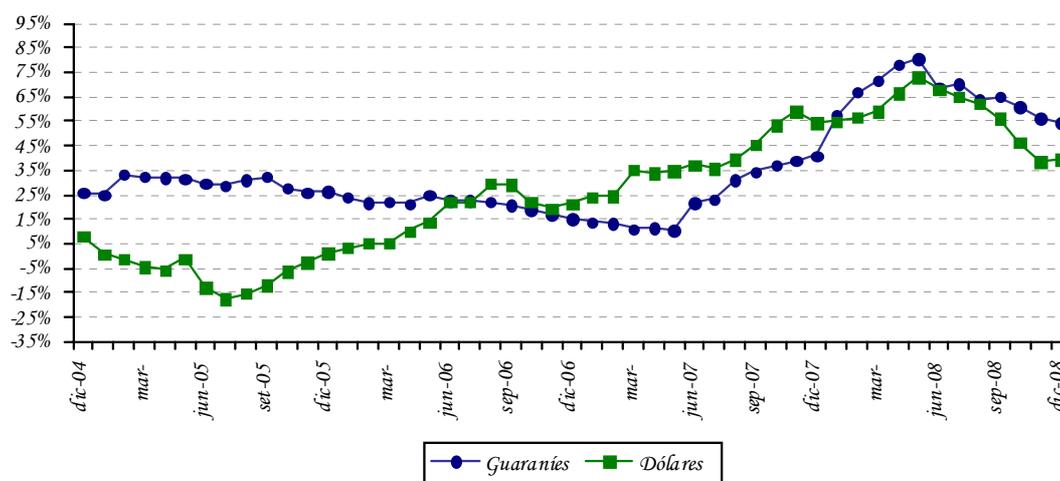
La composición estructural de los depósitos en el mes de diciembre de 2008 indica que el 47,0% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel superior en 1,8 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 2007.

**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 tanto de los créditos denominados en MN como los denominados en ME.

Siguiendo esta tendencia, en el presente mes se observa un avance en los créditos en moneda nacional y en moneda extranjera. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de  $\text{G } 14.821,7$  mil millones, representando un alza mensual de 2,8%, explicada por la variación positiva en los créditos en MN de 1,9% y en ME (expresados en dólares) de 2,4%. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 48,6%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de  $\text{G } 8.467,6$  mil millones y USD 1.288,9 millones y verificaron crecimientos de 54,3% y 39,3%, respectivamente.

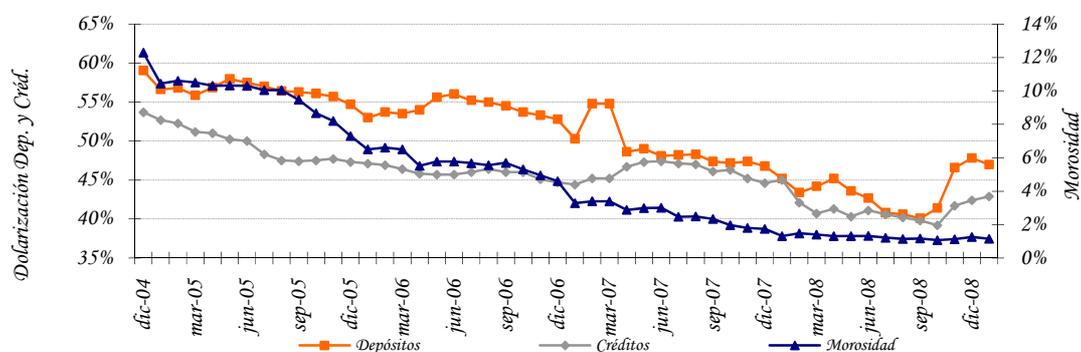
**Gráfico N° 26:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.  
Variación Interanual.



**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 2008 representó el 42,9% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

**Gráfico N° 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  $\text{G } 479,3$  mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Privado en  $\text{G } 659,9$  mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en  $\text{G } 2,0$  mil millones y Capital y Reservas en  $\text{G } 57,1$  mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en  $\text{G } 159,2$  mil millones, Depósitos en el BCP en  $\text{G } 385,1$  mil millones y Otros Activos en  $\text{G } 293,7$  mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un incremento mensual de USD 78,9 millones, especialmente por el alza en los Depósitos del Sector Privado en USD 42,1 millones y Pasivos Netos No Clasificados en USD 38,7 millones. Ello motivó el aumento de Activos Internacionales Netos en USD 12,5 millones, Créditos al Sector Privado en USD 30,7 millones y Depósitos en el BCP USD en 37,2 millones.

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

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>479.264</b>	<b>78,9</b>	<b>3.460.071</b>	<b>644,5</b>
Depósitos	509.974	39,8	2.511.582	454,2
Sector Público	-149.979	-2,3	441.090	0,3
Sector Privado	659.953	42,1	2.070.492	453,9
Bonos y Otros Valores Emitidos	2.000	0,0	30.000	16,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-89.764	0,3	1.085	0,6
Pasivos Netos No Clasificados	0	38,7	0	174,9
Capital y Reservas	57.054	0,0	917.404	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>479.264</b>	<b>78,9</b>	<b>3.460.071</b>	<b>644,5</b>
Activos Internacionales Netos	0	12,5	0	242,5
Créditos Sector Privado	159.206	30,7	2.981.185	363,4
Créditos Sector Público	-3.364	-1,5	33.285	-3,8
IRM	-355.409	0,0	-609.766	0,0
Depósitos en BCP	385.140	37,2	950.536	42,4
Otros Activos Netos No Clasificados	293.693	0,0	104.833	0,0

**Fuente:** Balance Monetario.

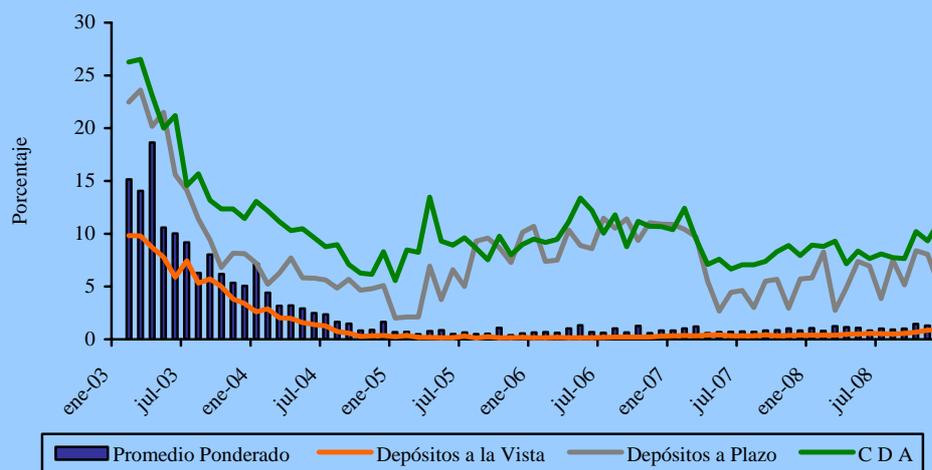
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 3.460,1 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 644,5 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Activos Internacionales Netos y Depósitos en el BCP.

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

En el 2008 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, siguen manteniendo niveles bajos en comparación a los valores históricos. Sin embargo, en el último trimestre se percibe un repunte de las tasas activas en moneda nacional.

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 2008, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,75%. 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**



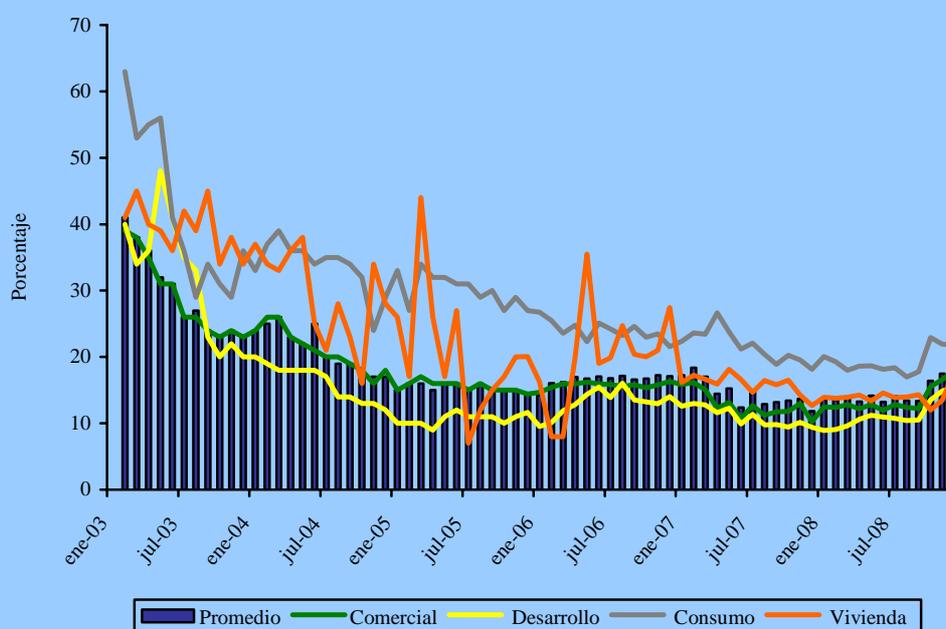
*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.*

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 resultó en un mayor dinamismo del crédito, si bien siguen elevados los indicadores de liquidez bancaria.

Igualmente, desde inicios del 2003, se observa una caída continua de las tasas activas bancarias, proceso que se revierte en los últimos meses. 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 este contexto, no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 29,50% a fines de diciembre de 2008, lo que representa un aumento de 11,7 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 11,81% para diciembre del año 2007, menor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 18,29%.

### 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  $\text{G } 2.134,6$  mil millones, lo cual representa una disminución en término mensual de  $\text{G } 192,7$  mil millones (8,3%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una reducción de  $\text{G } 283,1$  mil millones (11,7%).

Este nuevo nivel de Activos de las empresas financieras se debió a la baja mensual que registraron las cuentas: Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero, Créditos Diversos, Inversiones y Cargos Diferidos.

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

Concepto	Dic-07	Nov-08	Dic-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.417,7</b>	<b>2.327,3</b>	<b>2.134,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>-11,7</b>
Disponibles	350,0	331,1	364,0	9,9	4,0
Valores Públicos y Privados	51,6	18,6	14,4	-23,0	-72,2
Créditos Vigentes - Sector Financiero	24,8	20,3	9,2	-54,8	-62,9
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.812,3	1.784,6	1.593,1	-10,7	12,1
Créditos Diversos	47,4	45,4	31,6	-30,4	-33,3
Créditos Vencidos	23,4	31,0	33,4	7,6	42,8
Inversiones	20,0	20,7	20,2	-2,5	0,6
Bienes de Uso	78,6	66,7	60,7	-8,9	-22,8
Cargos Diferidos	9,7	8,8	8,1	-7,6	-15,6

**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 2008 totalizó G 1.739,7 mil millones, cifra que representa una variación negativa mensual de G 142,0 mil millones (7,5%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de G 250,8 mil millones (12,6%).

La reducción mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por disminución que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Provisiones y Previsiones. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo una reducción mensual de 11,4% y de 7,6% en término interanual.

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

Concepto	Dic-07	Nov-08	Dic-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>1.990,5</b>	<b>1.881,7</b>	<b>1.739,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>-12,6</b>
Obligaciones Sector Financiero	184,0	193,6	189,1	-2,4	2,8
Obligaciones Sector No Financiero	1.756,7	1.642,3	1.506,2	-8,3	-14,3
Obligaciones Diversas	35,2	29,7	30,5	2,7	-13,4
Provisiones y Previsiones	14,5	16,0	13,8	-13,8	-5,1
<b>PATRIMONIO</b>	<b>427,3</b>	<b>445,6</b>	<b>395,0</b>	<b>-11,4</b>	<b>-7,6</b>

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

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

#### a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en G 1.522,0 mil millones. Este nivel representa una variación mensual negativa de G 128,6 mil millones (7,8%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de G 225,4 mil millones (12,9%).

La reducción mensual mencionada estuvo propiciada por la disminución de los depósitos, tanto en MN como en ME expresados en dólares, cuyos saldos alcanzaron niveles de G 1.221,7 mil millones y de US\$ 60,9 millones, respectivamente.

Los depósitos en MN disminuyeron en G 105,9 mil millones (8,0%), y los depósitos en ME en USD 5,5 millones (8,3%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, bajaron G 22,7 mil millones (7,0%), registrando un saldo de G 300,3 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 15,4%, explicada especialmente por la variación negativa de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro en G 109,2 mil millones (29,6%) y G 119,8 mil millones (11,1%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, cayeron interanualmente en USD 1,5 millones (2,4%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de diciembre de 2008 indica que el 80,3% del total corresponde a depósitos en MN y el 19,7% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de diciembre de 2008, alcanzó la suma de ₡ 1.650,0 mil millones, nivel inferior al observado en el mes anterior. Esto se debe a la reducción de los créditos denominados en MN como los denominados en ME. En este sentido, se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró una disminución mensual de ₡ 141,7 mil millones (9,2%), registrando un saldo de ₡ 1.390,9 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en baja de USD 52,6 millones (16,0%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 259,1 mil millones, lo que representó una variación mensual negativa de ₡ 44,8 mil millones (14,8%).

En comparación a diciembre de 2007, los préstamos totales registraron una merma de ₡ 207,0 mil millones (11,1%), producida por la disminución de los créditos en MN en ₡ 126,9 mil millones (8,4%) y los créditos en ME en USD 17,4 millones (24,9%). Estos créditos expresados en guaraníes, igualmente presentaron una disminución de ₡ 80,2 mil millones (23,6%).

Por último, se puede observar que a fines de diciembre 2008, el 84,3% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,7% a créditos en ME, niveles próximos a los observados en diciembre de 2007.

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

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron una disminución mensual en MN y en ME. En este sentido, la baja en las captaciones de las empresas financieras incidió negativamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Depósitos en el BCP y Colocaciones en IRM. Por otra parte, en término interanual se observó una reducción de las fuentes en MN y un incremento en ME.

La disminución mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 156,5 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con la baja de Depósitos del Sector Privado en ₡ 106,0 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 0,3 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 50,6 mil millones. La baja de los recursos disponibles motivó, especialmente, la reducción de Créditos al Sector Privado en ₡ 141,7 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 17,1 mil millones y Colocaciones en IRM en ₡ 5,8 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, la reducción mensual fue de USD 8,0 millones, la cual estuvo propiciada principalmente por la disminución de los Depósitos del Sector Público y Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron una disminución en MN y un aumento en ME de ₡ 173,1 mil millones y USD 5,2 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la baja de los recursos en MN fueron los Depósitos del Sector Privado en ₡ 223,0 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 32,3 mil millones. Consecuentemente, se redujeron los Créditos al Sector Privado en

₡ 126,9 mil millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡ 1,2 mil millones, Colocaciones en IRM en ₡ 25,9 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 18,8 mil millones.

**Tabla Nº 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)
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>-156.518</b>	<b>-8,0</b>	<b>-173.137</b>	<b>5,2</b>
Depósitos	-106.244	-8,0	-233.187	10,2
Sector Público	-275	-2,5	-158	6,8
Sector Privado	105.968	-5,5	-223.029	3,5
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	-5,0
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	349	0,0	-259	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,0	82.609	0,0
Capital y Reservas	-50.623	0,0	-32.300	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>-156.518</b>	<b>-8,0</b>	<b>-173.137</b>	<b>5,2</b>
Activos Internacionales Netos	0	0,9	0	0,1
Créditos Sector Privado	-141.741	-10,0	126.870	-17,4
Créditos Sector Público	-84	0,0	-418	-1,5
Crédito al Resto del Sector Financiero	27	0,0	-1.161	0,0
IRM	-5.775	0,0	-25.889	0,0
Depósitos en BCP	-17.117	-0,7	-18.789	-1,2
Otros Activos Netos	8.172	1,8	0	25,3

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 2008, totalizó ₡ 1.496,9 mil millones, levemente superior al mes anterior. En este sentido, tuvieron aumentos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 234 millones (1,4%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 779 millones (1,4%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 817 millones (0,4%). Por su parte, registró una disminución la cuenta Plan de Rehabilitación en ₡ 378 millones (0,9%), mientras que las demás cuentas no registraron movimientos.

### C.4. Operaciones Bursátiles.

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

Las transacciones realizadas en diciembre de 2008 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 21.268,9 millones, cifra inferior en 73,7% a la registrada en el mes precedente, asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación negativa en 9,8%. Del total transado, el 99,7% corresponden a operaciones de Renta Fija y el

0,3% corresponde a operaciones de Renta Variable. En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de noviembre y diciembre de 2008, así como también el total del año y sus variaciones.

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

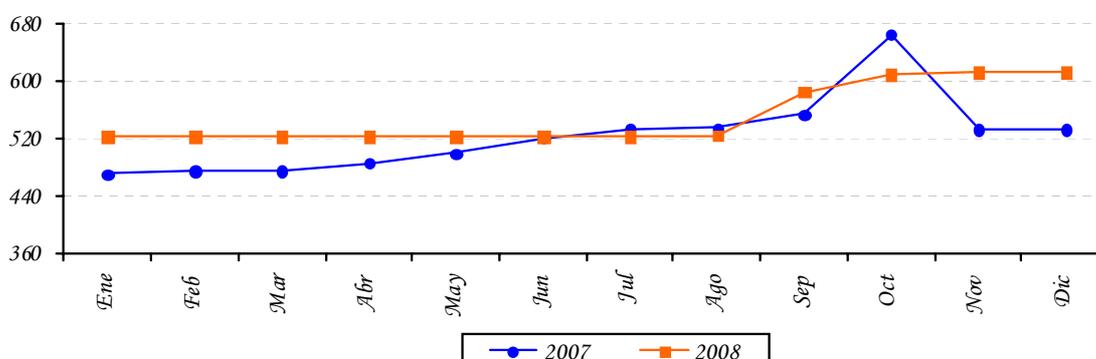
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008			Var. % Nov/Dic-08	Var. % Año 2008
	Noviembre	Diciembre	En el Año		
Acciones	590	69	2.659	-88,4	-97,7
Bonos en Guaraníes	16.279	7.293	155.660	-55,2	-46,1
Bonos USD	56.760	12.297	174.825	-78,3	75,6
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	4	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	6.484	0	16.899	-100	s/v
Títulos de Crédito en Guaraníes	670	1.610	17.705	140,4	s/v
<b>Total operado</b>	<b>80.783</b>	<b>21.269</b>	<b>367.747</b>	<b>-73,7</b>	<b>-9,8</b>

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

#### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 612,2 puntos en diciembre de 2008, nivel idéntico al cierre registrado en el mes de noviembre de 2008. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se mantuvo en un nivel de 624 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de diciembre de 2008 del PVD General fue positiva de 17%.

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



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

#### A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay<sup>1</sup> (<sup>17</sup>IMAEP-1994=100).

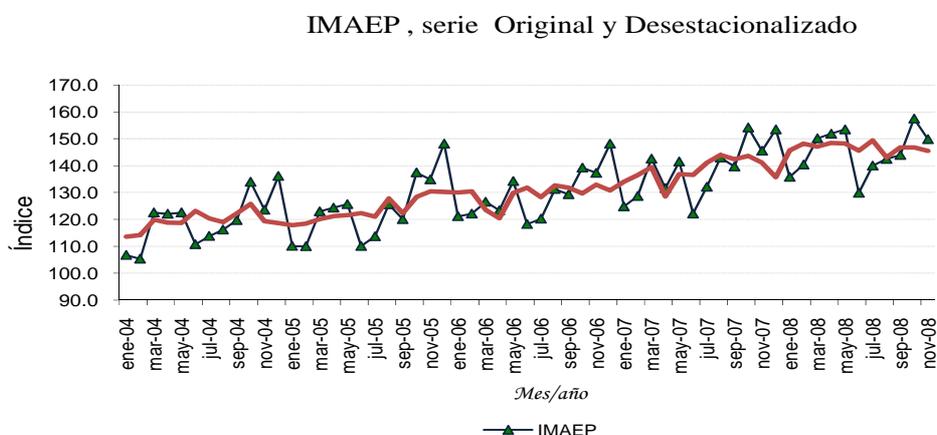
##### A.1. Comportamiento del IMAEP<sup>2</sup> al mes de Noviembre del año 2008.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos, al mes de noviembre de 2008 indica una variación acumulada positiva del 5,9% en términos reales, menor a los 7,3% registrados en noviembre de 2007. La tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo del año anterior, crece al 5,7%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra un descenso del 0,8 % con relación al mes octubre pasado.

Todas las actividades económicas presentan comportamientos positivos con un fuerte empuje en los primeros cuatro meses del año, presentando una desaceleración desde el mes de mayo de 2008. Los niveles alcanzados resultan principalmente sostenidos por el sector Servicios, siendo el de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Por otro lado, los sectores Agrícola y Ganadero, presentan comportamientos positivos con su correspondiente influencia sobre las Industrias Manufactureras, aunque, esta última, conjuntamente con las Construcciones, que mantienen signos positivos, son los sectores con mayor freno experimentado en la última parte del año 2008.

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

Base 1994 - Noviembre 2008.



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

<sup>2</sup> Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación. Es importante mencionar que se realizan periódicamente ajustes de las series de mayor a menor frecuencia. En ese sentido, la serie de este indicador se encuentra ajustada al VBP anual de las Cuentas Nacionales al año 2007 y a las Cuentas Trimestrales al mes de septiembre del año 2008.

El comportamiento de las actividades en su conjunto, medidas por este indicador, en abril llegó a un pico máximo del 9,5% en términos acumulados, manteniendo a noviembre de este año una tasa positiva del orden del 5,9%. En este último periodo las actividades presentan incrementos moderados en relación al mismo periodo del 2007. El sector Servicios observa este comportamiento, marcado principalmente por la actividad Comercial, si bien las Comunicaciones manifiestan variaciones positivas, éstas son inferiores a las registradas en el mismo período del 2007. Entretanto los Servicios Gubernamentales presentan un comportamiento similar, producto principalmente de una menor ejecución relativa a los gastos corrientes de la Administración Central.

Dentro del sector Industrial las actividades más dinámicas siguen siendo la producción de carne, aceites, bebidas y tabacos, productos de papel, químicos y maquinarias y equipos. Si bien los mismos continúan creciendo, en los últimos meses lo hacen a un ritmo menor en comparación al mismo periodo del año 2007. El caso específico de la producción de carne vacuna, que continua en noviembre con un freno en sus niveles de producción, fue atenuado en los últimos meses por un buen desempeño de la producción carne de pollo, lo que mantiene al sector con un crecimiento importante. Entre las actividades industriales que han presentado menores niveles acumulados se encuentran producción de textiles (más bien influenciado por la producción de fibras de algodón), cueros y calzados y productos de molinería y panadería.

El comportamiento de las actividades en su conjunto medido por este indicador, en abril llegó a un pico máximo del 9,5% en términos acumulados, manteniendo a octubre de este año una tasa positiva del orden del 6,1%. En este último periodo las actividades presentaron incrementos moderados en relación al mismo periodo del 2007. El sector Servicios registró este comportamiento, marcado principalmente por la actividad Comercial. Si bien las Comunicaciones experimentaron variaciones positivas, éstas fueron inferiores a las registradas en el mismo período del 2007. Entretanto los Servicios Gubernamentales presentaron un comportamiento similar, producto principalmente de una menor ejecución de los gastos corrientes de la Administración Central.

Dentro del sector Industrial las actividades más dinámicas fueron la producción de carne, aceites, bebidas y tabacos, productos de papel, químicos y maquinarias y equipos. Si bien los mismos continuaron creciendo, en los últimos meses lo hicieron a un ritmo menor en comparación al mismo periodo del año 2007. El caso específico de la producción de carne vacuna, que continuó en octubre con una retracción en sus niveles de producción, fue atenuado en este mes por un buen desempeño de la producción carne de pollo, lo que mantuvo al sector con un crecimiento importante. Entre las actividades industriales que han presentado menores niveles acumulados se mencionan, la producción de textiles (más bien influenciado por la producción de fibras de algodón), la de cueros y calzados y productos de molinería y panadería.

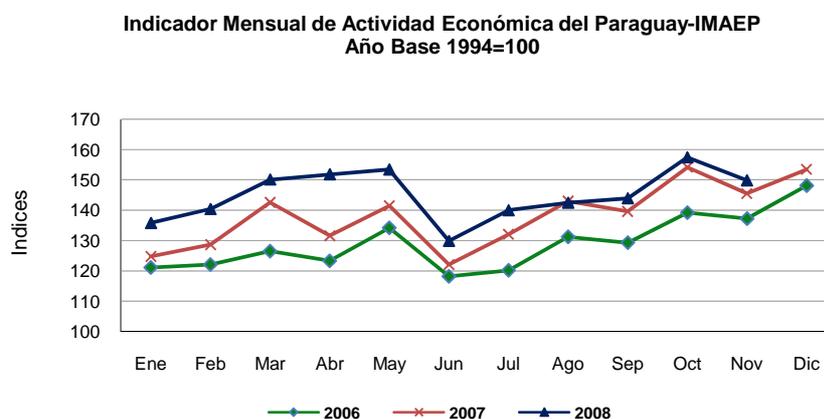
**Tabla Nº 17::** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Base 1994 - Noviembre 2008.

Meses	Variación Porcentual 2008/2007			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de igual periodo del año anterior	Acumulado del año respecto la acumulado de igual periodo del año anterior
Ene	7,3	8,8	7,4	8,8
Feb	1,7	9,1	7,7	8,9
Mar	-0,8	5,3	7,1	7,6
Abr	1,0	15,4	7,8	9,5
May	-0,1	8,4	8,1	8,8
Jun	-1,8	6,3	8,3	8,8
Jul	2,6	6,0	8,0	8,4
Ago	-4,2	-0,4	7,2	7,3
Sep	2,6	3,1	6,8	6,8
Oct	0,0	2,1	6,0	6,2
Nov	-0,8	3,0	5,7	5,9

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

Otro de los sectores relevantes dentro de la economía es el de la Construcción, que ha presentado un fuerte dinamismo en el primer semestre del año. Sin embargo, este sector se vio afectado por la insuficiente provisión de uno de los insumos fundamentales (el cemento), que decae en sus niveles de producción desde el mes de agosto. La disminución de la producción nacional se vio en alguna medida amortiguada por la importación del producto. A pesar de la caída experimentada en los últimos meses, el mismo sigue manteniendo un importante crecimiento acumulado al décimo primer mes del año.

**Gráfico 30:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Base 1994 - Noviembre 2008.



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

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

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

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

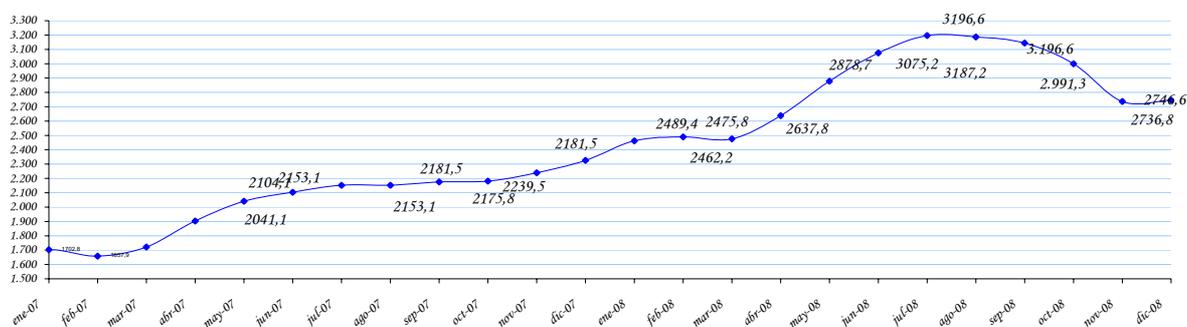
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines del mes de diciembre de 2008 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.864,1 millones, lo cual implica un aumento de USD 117,5 millones con relación al mes anterior cuando alcanzara USD 2.746,6 millones. El año 2008 presenta un nivel superior de USD 402,3 millones en comparación al año 2007, cuando alcanzó USD 2.461,8 millones.

**Gráfico N°31:** Reservas Internacionales Netas.  
En Millones de Dólares.



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

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

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas positivas de USD 89,1 millones, con un ajuste positivo de USD 28,3 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de diciembre ascienden a USD 323,4 millones, que provienen principalmente: de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (54,5%), desembolsos de la Deuda Pública (22,2%), Entidades Binacionales (13,9%), operaciones de exportaciones vía ALADI (5,7%), Intereses por colocación de las RIN (2,2%). Los restantes 1,5% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 234,2 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (59,5%), pagos de Deuda Pública externa (15,1%), ventas de divisas por parte del Banco Central (12,2%), depósitos del Sector Público (7,3%), operaciones de importaciones vía ALADI (1,2%). Los restantes 4,7% se deben a otras transacciones realizadas por el BCP entre otros.

**Tabla N° 18:** Variación de RIN.  
En Miles de Dólares.

	2008					
	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Com. Exterior (ALADI)	3.333	30.477	-3.485	5.880	28.748	15.382
Pago Deuda Externa	-39.526	-21.494	-27.452	-14.318	-15.051	-35.409
Otros bienes y servicios	7.554	2.823	11.644	1.543	472	-3.655
Entes binacionales*	27.849	28.328	30.210	28.993	66.147	44.954
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	5.348	19.551	2.954	5.382	6.765	71.697
Sistema Financiero	-9.584	-97.913	-105.570	-297.767	-33.445	8.480
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	2.998	-58.503	-131.500	-198.653	-55.301	-28.498
Cta. Cte.	-12.583	-39.410	25.930	-99.114	21.856	36.978
Operaciones del sector público	2.027	3.718	-18.795	4.018	-34.548	-12.305
<b>Variación Neta</b>	<b>-2.999</b>	<b>-34.510</b>	<b>-110.494</b>	<b>-266.269</b>	<b>19.088</b>	<b>89.144</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-6.400	-9.090	-33.800	3.746	-9.235	28.319
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>-9.399</b>	<b>-43.600</b>	<b>-144.295</b>	<b>-262.523</b>	<b>9.853</b>	<b>117.463</b>

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 de 1,1%, del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales con respecto al mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 4.892 G/USD. En términos acumulados se ha registrado una depreciación del 3,4%.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.<sup>18</sup>

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al real brasileño en 5,4% en el mes de diciembre. El efecto predominante fue la apreciación nominal del guaraní con

<sup>18</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

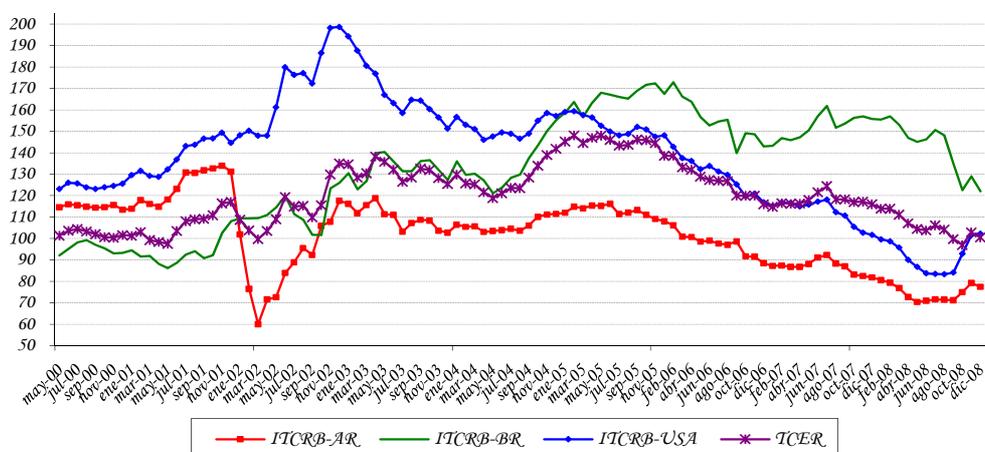
respecto al real, reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una apreciación de 21,6.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 2,2% con respecto al mes anterior, determinado por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y reforzada levemente por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una apreciación de 5,3%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se depreció en términos reales en 0,6% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar, contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha observado una depreciación de 0,6 %.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 2,3% con respecto al mes anterior, en términos acumulados una apreciación de 13,3%.

**Gráfico N° 32:** 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 de los entes binacionales, ascendió a USD 49,9 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 8,1 millones con

respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 58,1 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 27,9 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior, debido a que los Gastos Administrativos son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 21,9 millones, de los cuales corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado, USD 17 millones y a Gastos Administrativos un valor aproximado de USD 4,9 millones.

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

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

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

El comercio de mercancías al 2008 registró un saldo deficitario de USD 4.037,0 millones, cifra superior en 40,3% al déficit observado en el año 2007 y que alcanzara USD 2.878,1 millones. Este aumento en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

**Tabla Nº 19:** Balanza Comercial Registrada.  
En Millones de Dólares.

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,5	65,2
2007*	5.662,8	2.784,7	-2.878,1	11,4
2008*	8.470,7	4.433,7	-4.037,0	44,6

\*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 2008 totaliza USD 4.433,7 millones, lo que representa un aumento del 59,2% con relación al monto del año 2007 cuando alcanzó USD 2.784,7 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, cereales, azúcar y tabaco por un total de USD 1.564,2 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son: maderas, cueros, prendas de vestir, fibras de algodón, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 82,6 millones.

**Tabla N° 20:** Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.  
En Miles de Dólares.

	2007*	2008*	Variaciones	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>2.784.728</b>	<b>4.433.706</b>	<b>1.648.978</b>	<b>59,2</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>2.055.718</u></b>	<b><u>3.619.882</u></b>	<b><u>1.564.164</u></b>	<b><u>76,1</u></b>
Semilla de soja	890.282	1.502.487	612.205	68,8
Carne	367.992	621.389	253.397	68,9
Harina de soja	208.923	545.383	336.910	161,3
Aceites de soja	154.384	488.665	334.281	216,5
Cereales	376.177	378.508	2.331	0,6
Azúcar	35.278	59.530	24.252	68,7
Tabaco	22.682	23.470	788	3,5
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>286.733</u></b>	<b><u>204.095</u></b>	<b><u>-82.638</u></b>	<b><u>-28,8</u></b>
Maderas	116.022	111.325	-4.697	-4,0
Cuero	83.596	41.279	-42.317	-50,6
Prendas de vestir	28.465	21.517	-6.948	-24,4
Fibras de algodón	47.074	19.222	-27.852	-59,2
Aceites esenciales	11.464	10.750	-714	-6,2
Animales vivos	112	2	-110	-98,2
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>442.277</u></b>	<b><u>609.729</u></b>	<b><u>167.452</u></b>	<b><u>37,9</u></b>

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

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

En el año 2008 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 1.502,5 millones, superior en 68,8% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 890,3 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 3.714.511 toneladas 5,5% superior a las 3.520.813 toneladas que representaba año anterior.

**Tabla Nº 21:** 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	2	37	890.282	32	103	1.847.372	66	29	2.784.728
2008*	19.222	0	-59	1.502.487	34	69	2.911.997	66	58	4.433.706

\*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 19,2 millones, lo que significó una disminución del 59,2% con relación a los USD 47,1 millones de exportaciones del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 24.834 toneladas, 39% inferior al volumen exportado en el año 2007 y que alcanzara 40.707 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 488,7 millones, superior en 216,5% a los USD 154,4 millones de exportaciones del 2007. En términos de volumen, se exportaron 416.867 toneladas, superior en 102,2% al volumen exportado en el año anterior y que alcanzara 206.202 toneladas.

El rubro de cereales, al año 2008 representó USD 378,5 millones, superior en 0,6% a los USD 376,2 millones de exportaciones en el mismo periodo del año anterior. El volumen exportado al año 2008 alcanzó 1.746.120 toneladas, inferior en 29,6 % a los envíos en el mismo periodo del año pasado cuando fue de 2.479.215 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 562,6 millones, 157,3% superior a lo exportado al año 2007 y que fuera de USD 218,8 millones. El volumen exportado alcanzó 1.632.846 toneladas, superior en 60% al volumen exportado en el año anterior y que alcanzara 1.020.838 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne al año 2008 totalizaron USD 621,4 millones, monto superior en 68,9% a los USD 368,0 millones en el año anterior. En términos de volumen, se exportaron 181.759 toneladas de carne, con un aumento del 19,4% con relación a las 152.268 toneladas en el año 2007.

**Tabla Nº 22: Exportación Acumulada de Carne.**  
En Miles de Dólares.

Año 2007*	Brasil		Chile		Rusia		Otros		Total
	s/total	Var. %	%	%/total	%	%/total	%	%/total	
Enero	1.260	5	8.563	34	8.744	35	6.383	26	24.950
Febrero	896	4 -29	9.773	38 14	8.924	35 2	5.946	23 -7	25.539
Marzo	1.343	5 50	11.627	41 19	7.916	28 -11	7.801	27 28	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	1.858	6 1.147	9.877	33 -23	8.943	30 -24	9.279	31 -9	29.957
Julio	1.261	4 -32	9.596	33 -3	9.856	34 10	8.170	28 -12	28.883
Agosto	1.111	3 -12	10.725	28 12	18.295	48 86	7.723	20 -5	37.854
Setiembre	80	0 -93	10.132	32 -6	15.945	51 -13	5.319	17 -31	31.476
Octubre	2.152	7 2.590	9.850	31 -3	14.089	45 -12	5.211	17 -2	31.302
Noviembre	2.305	7 7	12.042	38 22	13.248	41 -6	4.461	14 -14	32.056
Diciembre	1.425	4 -38	16.110	45 34	13.929	39 5	4.357	12 -2	35.821
<b>Total</b>	<b>14.848</b>	<b>4</b>	<b>133.110</b>	<b>36</b>	<b>140.071</b>	<b>38</b>	<b>79.963</b>	<b>22</b>	<b>367.992</b>
<b>Año 2008*</b>									
Enero	880	3	10.032	36	11.630	41	5.709	20	28.251
Febrero	1.171	3 33	14.305	32 43	21.149	47 82	8.444	19 48	45.069
Marzo	1.190	3 2	13.205	28 -8	22.642	49 7	9.486	20 12	46.523
Abril	365	1 -69	21.734	30 65	41.661	58 84	8.395	12 -12	72.155
Mayo	544	1 49	21.966	30 1	42.945	58 3	8.624	12 3	74.079
Junio	2.872	4 428	25.843	34 18	39.842	52 -7	7.546	10 -13	76.103
Julio	2.431	3 -15	31.903	41 23	34.429	44 -14	9.181	12 22	77.944
Agosto	1.742	3 -28	26.643	45 -16	24.307	41 -29	6.561	11 -29	59.253
Setiembre	2.468	5 42	16.524	37 -38	12.825	29 -47	13.163	29 101	44.981
Octubre	2.020	5 -18	8.739	21 -47	3.991	10 -69	25.913	64 97	40.664
Noviembre	1.498	6 -26	9.358	36 7	496	2 -88	14.557	56 -44	25.909
Diciembre	1.643	5 10	14.294	47 53	3.271	11 559	11.250	37 -23	30.458
<b>Total</b>	<b>18.825</b>	<b>3</b>	<b>214.549</b>	<b>35</b>	<b>259.188</b>	<b>42</b>	<b>128.828</b>	<b>21</b>	<b>621.389</b>

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

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

### B.1.2. Importaciones Registradas.

Al año 2008, las importaciones registradas totalizaron USD 8.470,7 millones, lo que significó un aumento del 49,6% respecto al total informado el año anterior cuando alcanzara USD 5.662,8 millones.

**Tabla N° 23: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.**  
En Miles de Dólares.

	2007*	2008*	Variación	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>5.662.759</b>	<b>8.470.668</b>	<b>2.807.909</b>	<b>49,6</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>4.742.886</u></b>	<b><u>7.086.437</u></b>	<b><u>2.343.551</u></b>	<b><u>49,4</u></b>
Máquinas y aparatos mecánicos	1.239.196	1.433.327	194.131	15,7
Máquinas y aparatos eléctricos	858.977	1.366.094	507.117	59,0
Combustibles y lubricantes	772.186	1.308.095	535.909	69,4
Vehículos, tractores y sus partes	437.904	846.942	409.038	93,4
Abonos	257.617	391.702	134.085	52,0
Juguetes	120.777	261.142	140.365	116,0
Productos de industrias químicas	180.097	250.403	70.306	39,0
Plásticos y sus manufacturas	167.755	233.598	65.843	39,2
Bebidas y tabacos	137.172	199.403	62.231	45,4
Caucho y sus manufacturas	124.001	180.406	56.405	45,5
Papel, cartón y manufacturas	112.574	148.845	36.271	32,2
Productos químicos orgánicos	83.306	125.266	41.960	50,4
Aceites esenciales	73.890	93.570	19.680	26,6
Productos farmacéuticos	65.448	84.231	18.783	28,7
Prendas de vestir	48.941	82.102	33.161	67,8
Jabones	29.606	42.846	13.240	44,7
Azúcar y artículos de confitería	19.924	21.183	1.259	6,3
Leche y productos lácteos	10.288	13.763	3.475	33,8
Productos de origen animal	3.227	3.519	292	9,0
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>6.779</u></b>	<b><u>6.209</u></b>	<b><u>-570</u></b>	<b><u>-8,4</u></b>
Productos del reino vegetal	6.779	6.209	-570	-8,4
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>913.094</u></b>	<b><u>1.378.022</u></b>	<b><u>464.928</u></b>	<b><u>50,9</u></b>

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

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

El aumento de las importaciones al año 2008 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes; Vehículos, tractores y sus partes; Abonos; Juguetes; Productos de las industrias químicas; Plásticos y sus manufacturas; Bebidas y tabaco; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Jabones; Azúcar y artículos de confitería; Leche y productos lácteos; y Productos de origen animal que se incrementaron por un valor de USD 2.343,6 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Productos del reino vegetal con una disminución de USD 0,6 millones.

Al año 2008, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 43,8%; 58,2% y 47,7% respectivamente con relación al mismo periodo del año anterior.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, al año 2008 resultó deficitaria en USD 1.474,7 millones, superior en 35,6% al déficit registrado en el año del 2007, que fue de USD 1.087,3 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 503,6 millones, superior en 103,2% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 247,9 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 1.642,4 millones, con un incremento del 59,5% respecto al déficit de USD 1.029,9 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

**Tabla Nº 24:** Balanza Comercial con el Mercosur – Acumulada.  
En Miles de Dólares.

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.919	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.724	677.181	959.795	51.810	1.688.786	-508.683	-631.812	368.433	-772.062
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	-247.907	-1.029.908	190.501	-1.087.314
2008*	712.026	619.979	771.779	2.103.784	1.215.638	2.262.402	100.408	3.578.448	-503.612	-1.642.423	671.371	-1.474.664

\*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 671,4 millones, muy superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 190,5 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### B.2.1. Exportaciones.

Al año 2008, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 2.103,8 millones, superior en 53,1% a los USD 1.373,9 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 47,5% con relación a los 49,3% que representaba al año anterior.

Al 2008 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 1.206,6 millones, presentando un aumento del 117% con relación a los USD 556 millones al año 2007, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 105,1 millones, superior en 66,2% a lo exportado en el año anterior y que alcanzó USD 63,3 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 355,0 millones, superior en 9% frente a los USD 325,8 millones en el año 2007. Por su parte el rubro carne se exportó en el año 2008 por valor de USD 18,9 millones, superior en 27,5% a las remesadas en el año 2007 y que alcanzara USD 14,8 millones.

**Tabla Nº 25:** Exportaciones Registradas Acumulada.  
2007/2008.  
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	9.583	6.174	-35,6	29.001	9.368	-67,7	1.155	434	-62,4
Soja	358.206	497.898	39,0	38.696	72.006	86,1	159.096	636.723	300,2
Aceites Veg.	33.662	43.426	29,0	20.134	23.215	15,3	9.464	38.467	306,5
Harinas	16.082	1.435	-91,1	25.764	40.694	57,9	3.189	27.673	767,8
Cereales	1.296	24.976	1.827,2	265.078	287.851	8,6	59.468	42.199	-29,0
Carne	0	112	100,0	14.848	18.825	26,8	0	0	0,0
Maderas	16.703	12.908	-22,7	16.703	28.438	70,3	5.988	5.771	-3,6
Otros	116.253	125.097	7,6	147.701	139.582	-5,5	25.861	20.512	-20,7
<b>Total</b>	<b>551.785</b>	<b>712.026</b>	<b>29,0</b>	<b>557.925</b>	<b>619.979</b>	<b>11,1</b>	<b>264.221</b>	<b>771.779</b>	<b>192,1</b>
<b>Rubros</b>									
Algodón	39.739	15.976	-59,8	7.335	3.246	-55,7	47.074	19.222	-59,2
Soja	555.998	1.206.627	117,0	334.284	295.860	-11,5	890.282	1.502.487	68,8
Aceites Veg.	63.260	105.108	66,2	147.938	487.495	229,5	211.198	592.603	180,6
Harinas	45.035	69.802	55,0	173.644	492.818	183,8	218.679	562.620	157,3
Cereales	325.842	355.026	9,0	50.335	23.482	-53,3	376.177	378.508	0,6
Carne	14.848	18.937	27,5	353.144	602.452	70,6	367.992	621.389	68,9
Maderas	39.394	47.117	19,6	76.628	64.208	-16,2	116.022	111.325	-4,0
Otros	289.815	285.191	-1,6	267.489	360.361	34,7	557.304	645.552	15,8
<b>Total</b>	<b>1.373.931</b>	<b>2.103.784</b>	<b>53,1</b>	<b>1.410.797</b>	<b>2.329.922</b>	<b>65,1</b>	<b>2.784.728</b>	<b>4.433.706</b>	<b>59,2</b>

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

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 712,0 millones, lo que representa un aumento del 29% respecto al total exportado al año 2007 en que se había remesado bienes por valor de USD 551,8 millones. Este aumento se debió al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, fundición de hierro y acero, y materias plásticas.

**Tabla N° 26:** Exportaciones a Argentina – Acumuladas.

En Miles de Dólares.

	2007*	2008*	Variación	
			Absoluta	En%
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>551.785</b>	<b>712.026</b>	<b>160.241</b>	<b>29,0</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>433.861</u></b>	<b><u>594.663</u></b>	<b><u>160.802</u></b>	<b><u>37,1</u></b>
Semillas oleaginosas	369.752	515.127	145.375	39,3
Aceites vegetales	33.662	43.426	9.764	29,0
Fundición de hierro y acero	16.441	21.318	4.877	29,7
Materias plásticas	14.006	14.792	786	5,6
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>74.099</u></b>	<b><u>38.422</u></b>	<b><u>-35.677</u></b>	<b><u>-48,1</u></b>
Prendas de vestir	18.238	17.070	-1.168	-6,4
Maderas	16.703	12.908	-3.795	-22,7
Fibras de Algodón	9.583	6.174	-3.409	-35,6
Harinas	16.082	1.435	-14.647	-91,1
Pieles y cueros	13.493	835	-12.658	-93,8
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>43.825</u></b>	<b><u>78.941</u></b>	<b><u>35.116</u></b>	<b><u>80,1</u></b>

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

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

El 29,5% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 620,0 millones, con un incremento del 11,1% con respecto a los USD 557,9 millones al año 2007.

**Tabla N° 27:** Exportaciones a Brasil – Acumuladas.  
En Miles de Dólares.

	2007*	2008*	Variación	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>557.925</b>	<b>619.979</b>	<b>62.054</b>	<b>11,1</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>129.012</u></b>	<b><u>192.324</u></b>	<b><u>63.312</u></b>	<b><u>49,1</u></b>
Semillas oleaginosas	46.023	83.647	37.624	81,8
Harinas	25.764	40.694	14.930	57,9
Pieles y cueros	22.266	26.832	4.566	20,5
Carne	14.848	18.825	3.977	26,8
Caucho y manufacturas	14.545	15.577	1.032	7,1
Preparaciones alimenticias	5.566	6.749	1.183	21,3
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>55.452</u></b>	<b><u>18.706</u></b>	<b><u>-37.746</u></b>	<b><u>-66,3</u></b>
Fibras de algodón	29.001	9.368	-19.633	-67,7
Aceites esenciales	6.815	4.675	-2.140	-31,4
Prendas de vestir	12.446	2.220	-10.226	-82,2
Guatas, Fieltros	4.931	1.954	-2.977	-60,4
Muebles y mobiliario médico	2.259	489	-1.770	-78,4
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>373.461</u></b>	<b><u>408.949</u></b>	<b><u>35.488</u></b>	<b><u>9,5</u></b>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay al año 2008 totalizaron USD 771,8 millones, muy superior a los USD 264,2 millones al año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja, aceites vegetales y harinas. 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.**

En el año 2008 el total importado desde el Mercosur fue de USD 3.578,4 millones, superior en 45,4% a la registrada en el año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 2.461,2 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 42,3%, con relación al 43,5% que representaba en el año anterior.

**Tabla Nº 28: Importaciones Registradas Acumulado**  
2007/2008  
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	251.420	426.264	69,5	243.228	176.003	-27,6	47	8.991	19.029,8
M y Ap. Mec.	37.486	59.008	57,4	213.007	397.439	86,6	825	603	-26,9
Vehículos	31.353	46.963	49,8	129.040	228.885	77,4	284	613	115,8
Abonos	1.075	5.180	381,9	233.693	357.861	53,1	18.981	22.071	16,3
Papel	30.256	40.300	33,2	51.900	63.806	22,9	4.086	5.590	36,8
Caucho	10.002	11.781	17,8	67.719	78.876	16,5	1.300	2.197	69,0
Jabones	9.359	12.348	31,9	13.327	17.518	31,4	1.461	2.525	72,8
Otros	428.741	613.794	43,2	635.919	942.014	48,1	46.736	57.818	23,7
<b>Total</b>	<b>799.692</b>	<b>1.215.638</b>	<b>52,0</b>	<b>1.587.833</b>	<b>2.262.402</b>	<b>42,5</b>	<b>73.720</b>	<b>100.408</b>	<b>36,2</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	494.695	611.258	23,6	277.491	696.837	151,1	772.186	1.308.095	69,4
M y Ap. Mec.	251.318	457.050	81,9	987.878	976.277	-1,2	1.239.196	1.433.327	15,7
Vehículos	160.677	276.461	72,1	277.227	570.481	105,8	437.904	846.942	93,4
Abonos	253.749	385.112	51,8	3.868	6.590	70,4	257.617	391.702	52,0
Papel	86.242	109.696	27,2	26.332	39.149	48,7	112.574	148.845	32,0
Caucho	79.021	92.854	17,5	44.980	87.552	94,6	124.001	180.406	45,5
Jabones	24.147	32.391	34,1	5.459	10.455	91,5	29.606	42.846	44,7
Otros	1.111.396	1.613.626	45,2	1.578.279	2.504.879	58,7	2.689.675	4.118.505	53,1
<b>Total</b>	<b>2.461.245</b>	<b>3.578.448</b>	<b>45,4</b>	<b>3.201.514</b>	<b>4.892.220</b>	<b>52,8</b>	<b>5.662.759</b>	<b>8.470.668</b>	<b>49,6</b>

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

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

En el año 2008 se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 611,3 millones, significando un aumento del 23,6% con relación a los USD 494,7 millones del año anterior. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 457,1 millones, con un incremento del 81,9% frente a los USD 251,3 millones en el año 2007.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron este año por valor de USD 276,5 millones, 72,1% superior a las compras en el año anterior y que alcanzara USD 160,7 millones.

Las importaciones desde la Argentina en el año 2008 fueron por USD 1.215,6 millones, incrementándose en 52% con relación a los USD 799,7 millones registrado en el año 2007.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 2.262,4 millones, con un aumento del 42,5% con relación a los USD 1.587,8 millones en el año 2007, debiéndose a las mayores compras de maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras al año 2008 por valor de USD 100,4 millones, con un incremento del 36,2% con relación a los USD 73,7 millones registrado en el año anterior.

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

La relación de comercio con China Continental, en el año 2008 resultó deficitaria en USD 2.253,2 millones, superior en 46,3% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 1.540,5 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 2.346,4 millones, 49,8% superior a la registrada en el año 2007 y que alcanzara USD 1.566,8 millones, en tanto que nuestras exportaciones este año USD 93,2 millones, muy superior a los USD 26,3 millones que representó al año 2007.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,7%, porcentaje similar al año 2007.

**Tabla N° 29: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.**  
En Miles de Dólares.

	2007*	2008**	Variación	
			Absoluta	En%
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>1.566.789</b>	<b>2.346.400</b>	<b>779.611</b>	<b>49,8</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>1.437.958</u></b>	<b><u>2.143.380</u></b>	<b><u>705.422</u></b>	<b><u>49,1</u></b>
Máquinas y aparatos eléctricos	444.441	835.888	391.447	88,1
Máquinas y aparatos mecánicos	684.815	698.811	13.996	2,0
Juguetes	106.003	242.213	136.210	128,5
Vehículos, tractores y sus partes	62.421	125.691	63.270	101,4
Productos químicos orgánicos	53.461	82.804	29.343	54,9
Productos de las industrias químicas	40.092	80.136	40.044	99,9
Prendas y complementos de vestir	30.679	55.559	24.880	81,1
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	10.523	16.264	5.741	54,6
Aparatos de relojería	5.523	6.014	491	8,9
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>639</u></b>	<b><u>444</u></b>	<b><u>-195</u></b>	<b><u>-30,5</u></b>
Tejidos especiales con pelo insertado	639	444	-195	-30,5
<b>Otros</b>	<b>128.192</b>	<b>202.576</b>	<b>74.384</b>	<b>58,0</b>

\*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) d38.297e 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 eléctricos; Máquinas y aparatos mecánicos; Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes; Productos químicos orgánicos; Productos de las industrias químicas; Prendas y complementos de vestir e Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía y Aparatos de relojería que se incrementaron por un valor de USD 705,4 millones. El rubro que registra una leve disminución es Tejidos especiales, con relación al mismo periodo del año anterior.

### **C. Producción y Precios Internacionales.**

#### **C.1. Algodón.**

En diciembre del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de 44,67 centavos de USD/libra, disminuyendo la cotización de este producto en 31,2% con respecto al precio promedio de diciembre del año 2007, cuando fuera de 64,96 centavos de USD/libra.

**Tabla N° 30:** 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	25,9	26,9
Consumo	23,4	24,9	26,2	27,1	27,4
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 el mes de diciembre del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 319,3 por tonelada. Este precio significó una caída del 22,3% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 411,4 por tonelada.

El USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos) estimó la cosecha de los Estados Unidos 2008/2009 en 80,9 millones de toneladas, por debajo de los 81,6 millones proyectados inicialmente y también por debajo de los 81,7 millones calculados por los privados. Esta merma productiva obedeció a la caída de los rindes esperados, que en este nuevo reporte fueron calculados en 27,2 quintales, contra los 28 quintales del anterior reporte (en 2007 fue de 27,7 qq/ha).

La caída estimada de la cosecha estadounidense de soja obligó al USDA a reducir el volumen de oleaginosa destinada a la molienda, que pasa de 49,8 a 49,4 millones de

toneladas. No obstante, las existencias finales vuelven a caer, al pasar de 3,8 a 3,7 millones de toneladas.

Y es justamente ese dato, el achicamiento de las reservas, el que podría sacar a la soja de la actual tendencia bajista que registran sus precios. El interrogante mayor lo plantean, entonces, el rumbo que sigan el petróleo y el dólar, dos variables que pueden desbaratar o acentuar cualquier tendencia propia del mercado agrícola, como así también el comportamiento de los diferentes fondos de inversión.

Acerca del resto de las cifras dadas por el USDA, la cosecha Argentina de soja fue estimada por en 49,5 millones de toneladas, por encima de los 48 millones de toneladas iniciales. En cambio, para Brasil el organismo redujo su proyección de cosecha a 62,5 millones, desde los 64 millones estimados. Desde el punto de vista de la demanda, el USDA estimó un crecimiento de las importaciones de soja de China, que pasan de 35,5 a 36 millones de toneladas.

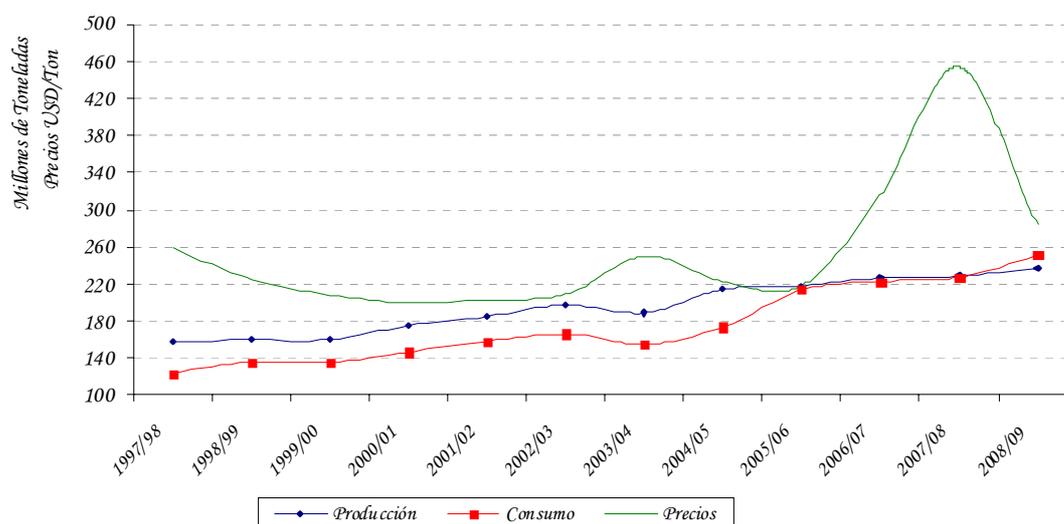
En el nivel mundial el USDA estimó una cosecha de soja de 237,4 millones de toneladas, mientras que las existencias finales suben hasta los 49,3 millones desde los 48,9 millones de toneladas iniciales.

**Tabla N° 31:** Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.  
En Millones de Toneladas.

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

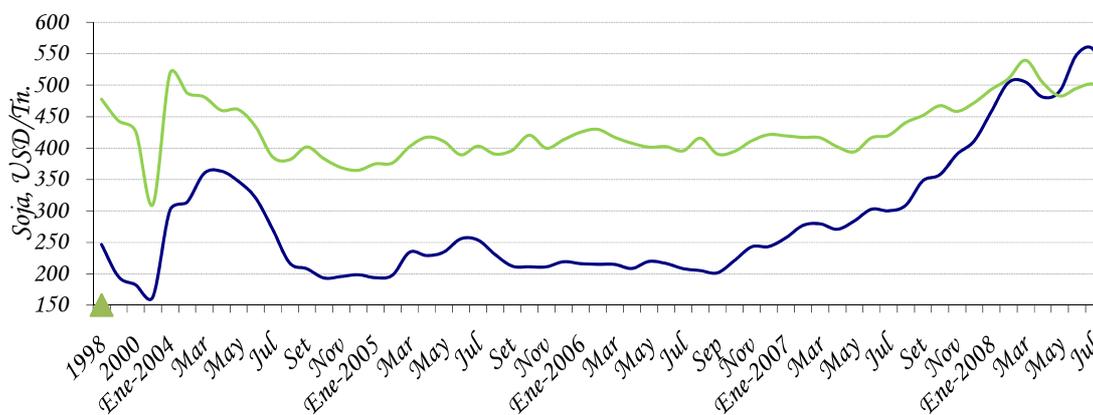
**Fuente:** Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA).

**Gráfico N° 33:** 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° 34:** Evolución del Precio del Algodón y la Soja.  
En USD/Ton.



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

### ***C.3. Precio del Petróleo.***

En el mes de diciembre del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 41,4 por barril, lo que implica una caída del 22,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 53,6 por barril.

El descenso de la cotización de los precios del petróleo está relacionado con el anuncio realizado por el Departamento estadounidense de Energía de que rebajará sus previsiones de crecimiento de la demanda internacional de crudo.

Los expertos de este Departamento consideran que el consumo mundial de crudo en el año 2008 es inferior en 50 mil barriles al del año anterior y descenderá en 450 mil barriles en 2009 respecto al 2008. Será la primera vez en tres décadas que el consumo de crudo a nivel mundial desciende en dos años consecutivos.

También la Agencia Internacional de la Energía (AIE) rebajó sus previsiones sobre la demanda global de petróleo para el periodo 2008-2013, y vaticinó un crecimiento anual del 1,2%, frente al 1,6% que había pronosticado previamente.

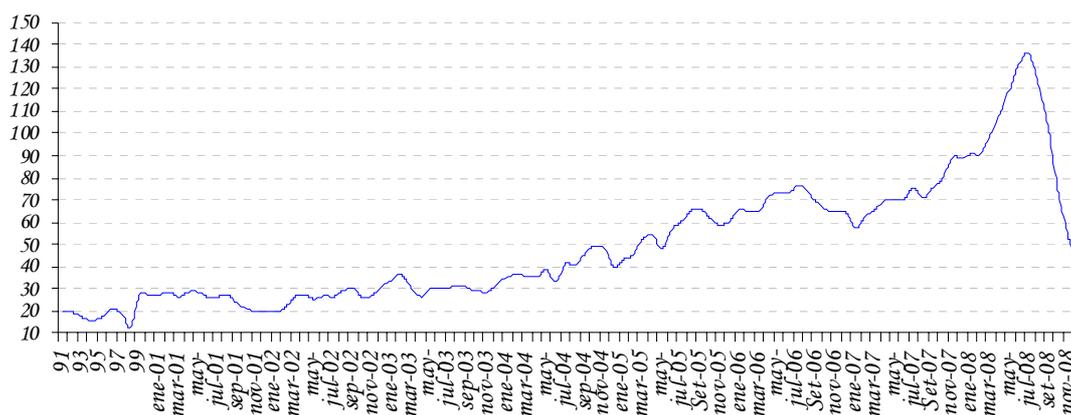
Por esta razón, los operadores están a la espera de conocer si la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) rebajará su oferta después del recorte de 1,5 millones de barriles diarios que aprobó en octubre.

Aquella reducción no logró evitar que los precios del crudo persistan a la baja y que el Brent no haya dejado de bajar desde el pasado julio, cuando marcó un máximo histórico de 147 dólares.

**Gráfico N° 35: Evolución del Precio Internacional del Petróleo**

Brent.

USD/Barril.



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

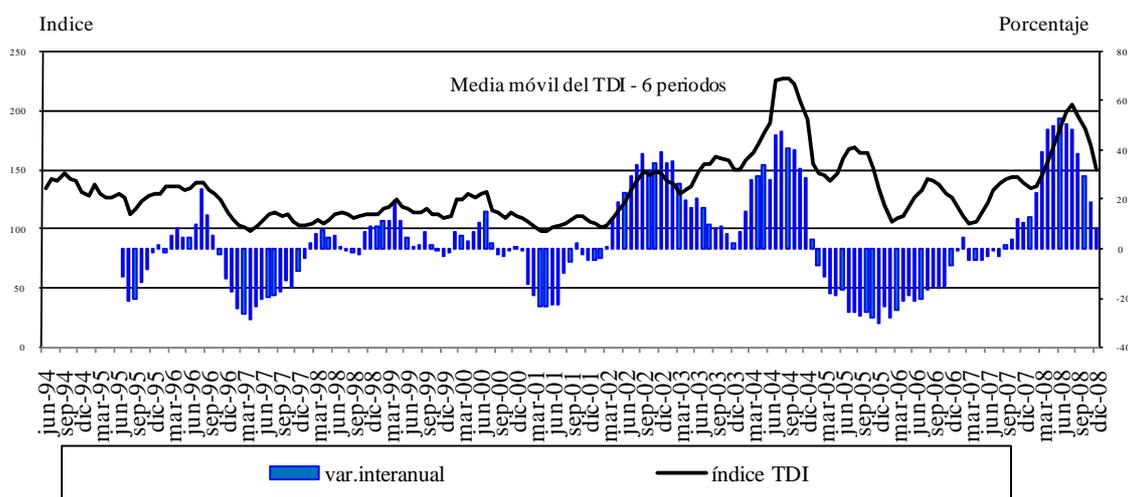
**C.4. Términos de intercambio.**

Los términos de intercambio (TDI)<sup>19</sup> están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 15 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para diciembre del 2008 este índice arroja una caída del 11,9% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 8% respectivamente.

<sup>19</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

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



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

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

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de diciembre de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.232,2 millones. Se observa un incremento de 5,1% con respecto al saldo de noviembre de 2008 y un aumento de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de diciembre se registró una transferencia neta positiva de USD 44,2 millones, los desembolsos fueron USD 68,3 millones y los servicios totales USD 24,1 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de diciembre de 2008 suman USD 150,5 millones y USD 311,6 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 161,1 millones.

## APARTADO 1

### *El PIB desde la Óptica del Gasto - Una Visión Macroeconómica de Mediano y Largo Plazo.*

#### 1. Introducción

El Producto Interno Bruto (PIB), visto desde la óptica del gasto, es lo que en macroeconomía nos permite examinar y comprender las características de la oferta y la demanda agregada, pues en él se consolidan conceptos macroeconómicos como el consumo privado, el consumo del gobierno, la inversión bruta interna, las exportaciones y las importaciones.

Así, el PIB por el lado del gasto, nos permite analizar, cómo ingresan los productos al circuito económico a través de la oferta agregada. Si se suma al PIB con las importaciones y luego, a través de los componentes de la demanda agregada se puede examinar los diversos usos que han recibido la cantidad de bienes y servicios disponibles de una economía en un año determinado. En general de esto se trata la medición del PIB por el lado de la demanda. Dicho esto, los usos o destinos posibles de los bienes y servicios desde este punto de vista pueden ser el **consumo final**, conformado por el consumo de los hogares, y el consumo del gobierno - las compras de las empresas, las familias y el gobierno orientados hacia la **inversión bruta interna**, conformado a su vez por la inversión bruta fija y la variación de existencias, y finalmente, por las **exportaciones**, agotándose de esta manera los destinos posibles que puede tomar cualquier oferta global final, cumpliéndose así la identidad entre la oferta y la demanda, lo que en cuentas nacionales se denomina un equilibrio entre oferta y uso.

#### 2. Desarrollo

Hecha estas precisiones, se puede observar una serie histórica del desempeño en nuestra economía en términos de estos componentes de la Demanda Agregada<sup>20</sup> desde el año 1991 al 2007 tomadas de las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales del Paraguay (SCNP), base 1994. A partir de los componentes del PIB por el lado del gasto se puede obtener lo que en el enfoque macroeconómico se conoce como la Demanda de Absorción o Demanda Efectiva Interna (DEI), a la que restando las importaciones se consigue llegar a la Demanda Efectiva Interna de Productos Nacionales<sup>21</sup>.

A partir de esta pequeña introducción conceptual, nos trasladamos al objetivo de este ensayo, para hacer un poco de análisis sobre el desempeño de estas variables y tratar de

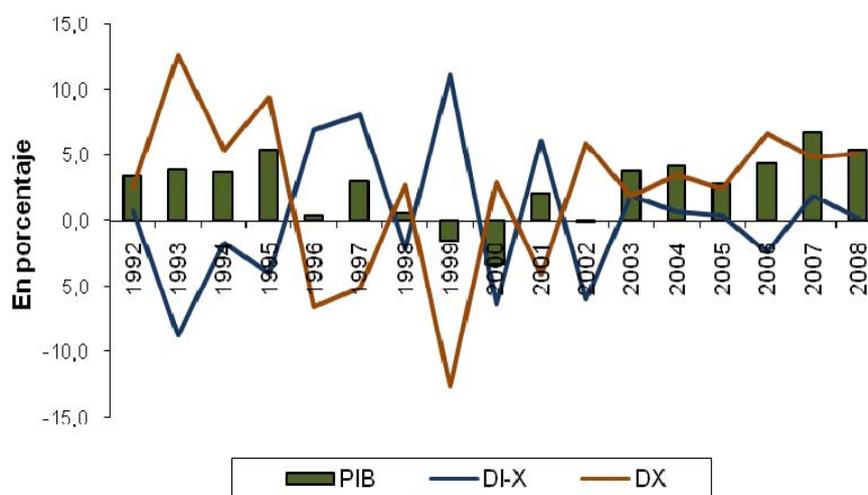
<sup>20</sup>  $PIB + M = Cf + Cg + FBKF + Ve + X$        $DEI = Cf + Cg + FBKF + Ve$       Donde: DEI (Demanda Efectiva Interna), X (exportaciones) M (importaciones), Cf (Consumo de familia), Cg (Consumo de Gobierno), FBKF (Formación Bruta de Capital Fijo)

Ve (Variación de existencias)

<sup>21</sup>  $DEI - M = DEIp_n$       Donde: DEIp\_n (Demanda Efectiva Interna de productos nacionales)

arribar a algunas sencillas pero importantes conclusiones, cuyo propósito final es poner a la vista algunos aspectos que tienen que ver con el desarrollo económico de nuestro país.

**Gráfico N° 1**  
**Contribución porcentual del incremento de la demanda interna de**  
**productos nacionales (DI-M) y de la demanda externa (DX), al**  
**crecimiento del PIB**  
**En porcentaje**



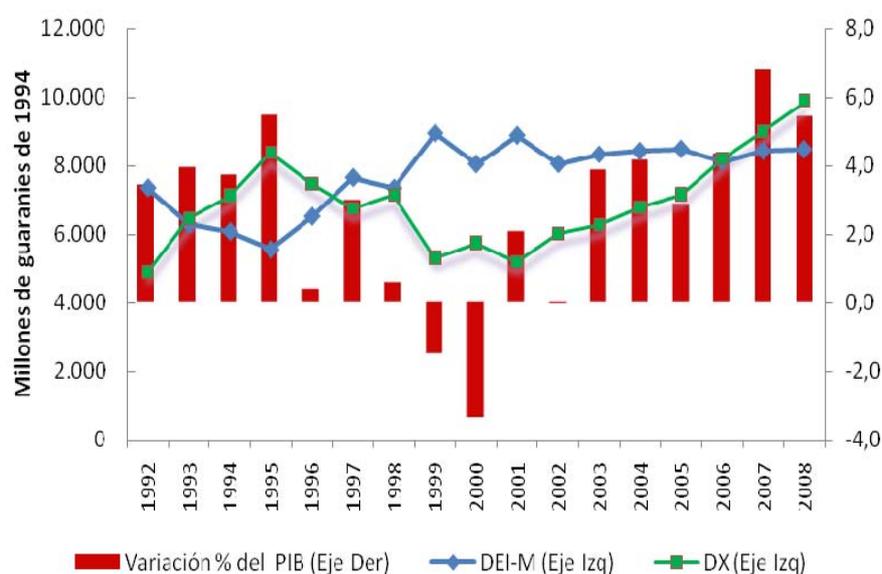
Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, y Dpto. de Economía Internacional

En el Gráfico N° 1 los rectángulos muestran la tasa de crecimiento porcentual del PIB en términos reales desde el año 1992 al año 2007. La línea azul representa el aporte de la demanda interna de productos nacionales al PIB en el mismo periodo y, la línea roja, muestra el aporte de las exportaciones al crecimiento del PIB en los mismos términos y periodos.

Al observar el gráfico, se puede notar invariablemente en toda la serie un movimiento en dirección contraria entre el crecimiento del producto interno bruto y el aporte de la demanda interna de productos nacionales. Este aspecto se puede observar con mayor claridad en los años 1992 al 1995 (crecimiento del PIB durante los cuatro años) y en el periodo que va desde el año 2003 al 2007 (crecimiento sostenido del PIB en los últimos 5 años). Por otra parte, se puede apreciar un movimiento en el mismo sentido entre el crecimiento del PIB y el aporte al mismo de la demanda externa.

Dicho de otra manera, se puede apuntar que en el periodo analizado hay una relación inversa entre el aporte al crecimiento del PIB por parte de la Demanda Interna de Productos Nacionales (DEI-M) y la Demanda Externa (DX) de productos nacionales.

**Gráfico N° 2**  
**La Demanda Efectiva Interna de Productos Nacionales (DEI-M) y la**  
**Demanda Externa (DX)**

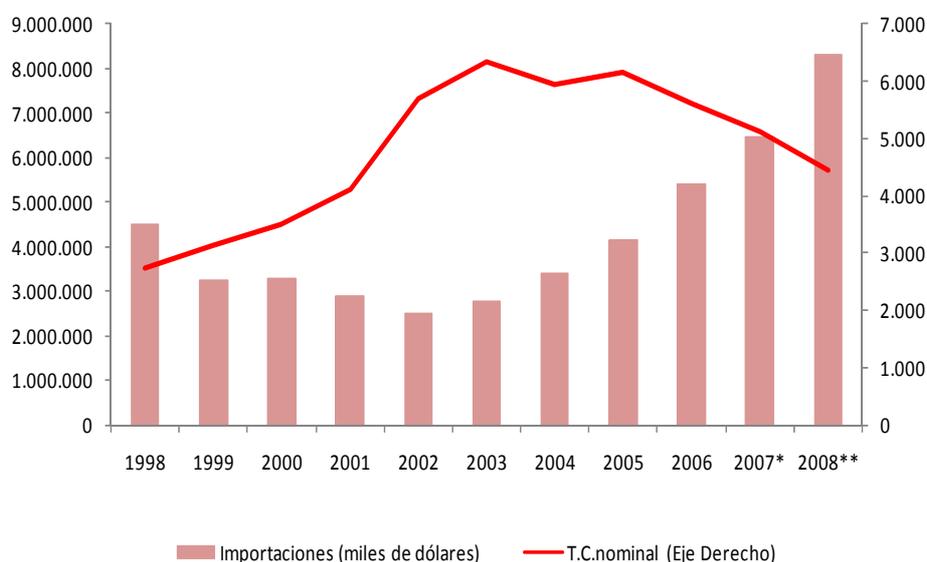


Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, y Dpto. de Economía Internacional

Esto nos permite deducir que en el período reciente solo una gran importación ha permitido dar respuesta a una mayor expansión del gasto en el país. Estos gastos aumentados, requiere de una mayor cantidad de bienes y servicios disponibles en la economía, que al no encontrar respuesta en la producción nacional, genera una brecha entre la cantidad ofertada y la cantidad demanda, que se cubre con bienes y servicios importados. No significa que internamente se compren menos productos de origen nacional en términos absolutos. La cantidad demandada de productos nacionales, pierde preponderancia por un aumento mucho mayor de la cantidad de productos importados, haciendo que en términos relativos la demanda interna de productos nacionales sea menos relevante<sup>22</sup>. Por eso, en época de recesión, al disminuir la capacidad de compra de los consumidores, caen las importaciones, y de nuevo entran a recuperar un mayor peso relativo la demanda de productos nacionales. Sin embargo, el aumento o disminución de las importaciones no se debe solamente a una mejora o disminución del nivel de actividad económica del país, sino que también a otros factores, como por ejemplo, el efecto del tipo de cambio.

<sup>22</sup> Esto se explica también por el hecho de que gran parte de la producción nacional encuentra su mayor respuesta en el mercado externo (ejemplo, de la producción total de soja se consume internamente en torno al 25%, la diferencia sólo se puede colocar en el mercado externo).

**Gráfico N° 3**  
**Importaciones en dólares corrientes y tipo de cambio nominal**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional

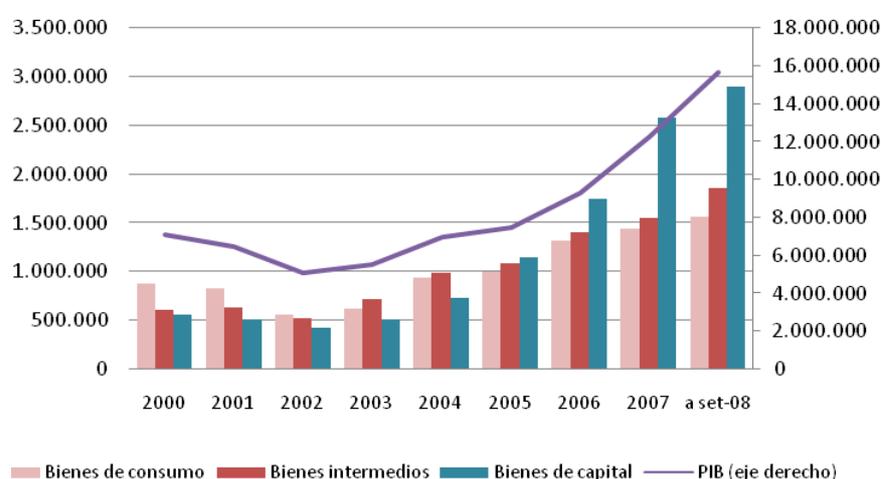
Ahora bien, ¿que información hay detrás de esta relación inversa entre las variables mencionadas precedentemente? Por una parte, nos muestra una de las causas más importantes por lo que nuestra economía no consigue crecer a tasas más altas que las actuales, y por otra parte, nos da las herramientas para responder a preguntas que solemos escuchar frecuentemente: ¿como porque no se siente en el bolsillo el mayor crecimiento?, ¿porque tanta desocupación?, ¿porque la migración permanente de conciudadanos a otros partes del mundo para buscar trabajo?, entre otras.

Ocurre que cuando hay crecimiento económico, se incrementan también el consumo, la inversión, las exportaciones y las importaciones, y viceversa, cuando se deprime la actividad económica del país.

En la medida que la actividad económica se dinamiza por el lado de la producción, se da un efecto positivo sobre el gasto, empezando este a aumentar paulatinamente en sus distintos componentes. Los hogares, por ejemplo, además de aumentar el consumo de aquellos bienes y servicios de primera necesidad, pasan a consumir bienes y servicios de orden secundario, más superfluos y suntuosos, a los que también se suman aquellos nuevos empleados que entran a formar parte de la población ocupada. Hace lo mismo el sector del gobierno general, ampliando el presupuesto general de gastos de la nación, gracias al aumento de los ingresos fiscales derivados de una mejora generalizada de la actividad productiva. Lo mismo ocurre con las empresas, al realizar mejoras y ampliaciones en sus instalaciones físicas, y al adquirir nuevos equipos de capital para dar respuesta a la mayor demanda, a las que se suman aquellas nuevas empresas que se lanzan al mercado.

Para satisfacer la expansión de la demanda agregada se requiere como contrapartida un aumento en la oferta (bienes y servicios), lo que en parte encuentra respuesta en la producción de origen nacional, pero que no solo es insuficiente, sino que la mayoría de los bienes que el consumidor nacional desea, ante su ingreso mejorado, nuestro país no produce, por lo tanto, debe ser cubierto con oferta de productos importados, que incluyen, alimentos, bebidas, vestidos, artículos para el hogar, electrodomésticos, juguetes, autos, autopartes, repuestos, máquinas y equipos, etc.

**Gráfico N° 4**  
**Importaciones por tipo de bienes y PIB**  
**En dólares corrientes**



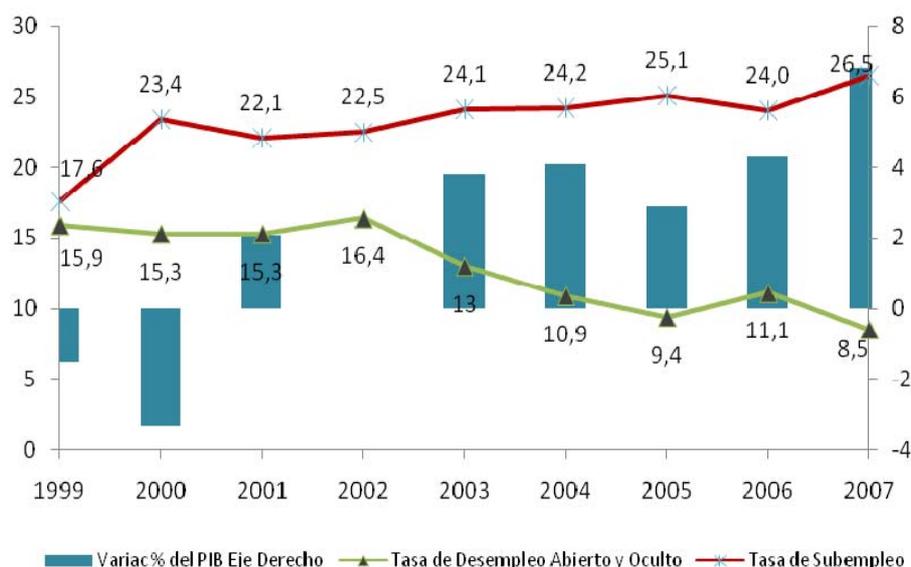
Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno y Dpto. de Economía Internacional

En estos periodos es cuando se nota la inelasticidad de la producción industrial ante el aumento de la demanda agregada, desaprovechándose la oportunidad magnífica de generar empleo mediante el aumento de la producción de aquellos productos que los consumidores nacionales desean adquirir, como televisores, DVD, radios, aire acondicionado, aparatos telefónicos, autos, camiones, camionetas, tractores, herramientas, etc., solo por mencionar algunos de los productos sin olvidar que también importamos alimentos y otros productos de consumo masivo menos elaborados.

Todo esto no es nada nuevo, pero en ello se resume la respuesta del porque no podemos crecer más allá de las tasas a las cuáles viene creciendo nuestra economía y porque es tan reducido nuestro mercado laboral. No podemos crecer más allá de los niveles actuales por que no estamos aprovechando las situaciones favorables que nos presentan la coyuntura económica interna y externa.

Como podemos generar los puestos de trabajos y disminuir significativamente la tasa de desocupación si casi no tenemos plantas industriales que estén produciendo electrodomésticos, autopartes, herramientas y otros artículos sofisticados que hoy día están demandando los consumidores y las empresas?

Gráfico N° 5



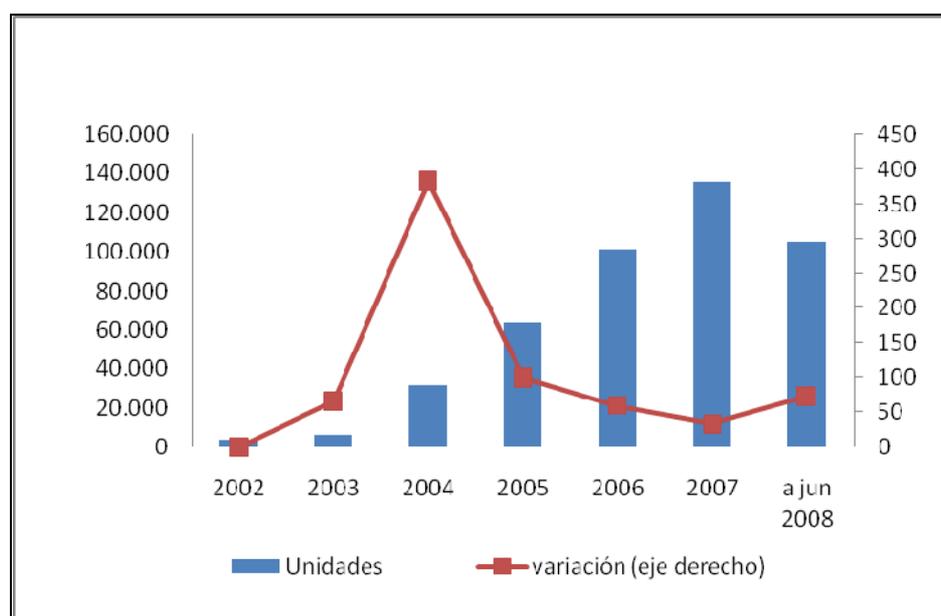
Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno y Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC)

Esto también explica la falta de generación del empleo. Nuestras industrias no pueden responder a la mayor demanda porque casi no producen lo que los consumidores están deseando cuando estos tienen una mayor capacidad de compra. Al importar bienes y servicios, estamos utilizando factores de producción de otros países (remunerando a los factores de la producción de otros países), generando trabajos para los países de donde importamos. Al importar no generamos empleo para nuestro país, no generamos valor agregado, salvo marginalmente en el tramo de la comercialización de los productos importados. Por eso, bajo estas circunstancias el país no puede crear la cantidad suficiente de puestos de trabajo y conseguir un crecimiento más sostenido e importante<sup>23</sup>.

Un ejemplo digno de mencionar es lo que se está dando actualmente con la fabricación o el ensamble de motocicletas que se viene observando en el país en los últimos años. Este sector está creciendo a un ritmo acelerado, ofreciendo un producto que hasta hace poco era ciento por ciento de origen importado. Con ello, este sector está generando empleo, y dejando todo el valor agregado en la economía nacional. Esfuerzos como éste, aumentan el PIB y redundan en mejores niveles de bienestar de la economía en su conjunto.

<sup>23</sup> Salvo que el país apueste decididamente a fortalecer la producción de servicios, principalmente el comercio.

**Gráfico N° 6**  
**Producción Motocicleta**  
**En unidades y tasa de crecimiento**



Fuente: Régimen de Automotor Nacional (RAN)

### 3. Conclusión

Analizar la economía desde el punto de vista del gasto, sin dudas nos ofrece la posibilidad de comprender mejor como funciona cualquier economía, obviamente para ello se debe disponer del conjunto de los agregados económicos que se cuantifican en las Cuentas Nacionales, dentro del cual se destaca de manera singular el Producto Interno Bruto (PIB)<sup>24</sup>, como la variable económica agregada con mayor capacidad de síntesis y de mayor amplitud para explicar el estado de situación de la economía.

Del análisis se puede mencionar a modo de conclusión los siguientes puntos:

- i) En el Paraguay, un aumento de los componentes del gasto (Cf, Cg, FBKF, Ve) sólo es posible satisfacer con un importante aumento del volumen de las importaciones a causa del bajo nivel de industrialización de nuestro país, que casi no produce aquellos bienes que se demandan para cubrir los requerimientos de los distintos componentes del PIB por el lado del gasto (tanto bienes de capital, como bienes de usos intermedios y de uso final).

<sup>24</sup> Conviene aclarar que el PIB no es un indicador de medición del bienestar económico. Es un indicador de la actividad productiva global (SCN-93).

- ii) El crecimiento del PIB está prácticamente supeditado a la respuesta que encuentran en el mercado externo los excedentes de nuestra producción, que por cierto son en su mayor parte bienes de origen primario, con escaso grado de elaboración, y por tanto, con un bajísimo valor agregado incorporado, que no sólo afecta al valor del producto, sino que también al empleo. Y esto a causa del bajo o nulo nivel de procesamiento que recibe internamente. Sin embargo, estos bienes son los que hacen la diferencia en el crecimiento del PIB, aclarando que también la demanda interna tiene un aporte relevante en la tasa de crecimiento de esta variable, solo que la mayor parte de la composición de esta demanda está conformada por productos de origen importado, afectando este aspecto de nuevo a la generación del empleo.
- iii) Nuestro país no debe renunciar tratar de sustituir aquellos bienes importados factibles de producir internamente, sea bajo algún régimen especial de fomento a la producción y/o al desarrollo de bienes con tecnología avanzada, o bajo el régimen de maquila, como los ensamblajes de productos informáticos, electrónicos, electrodomésticos, etc., con el principal objetivo de generar empleo primeramente, aliviando de esta manera un problema endémico hasta ahora en nuestro país (el desempleo y la baja calidad del mismo), y más adelante, porque no pensar en el mercado externo para estos productos con un mayor grado de tecnología y alto valor agregado incorporado, aumentando en consecuencia el PIB.
- iv) Finalmente, más allá del escueto análisis realizado en este apartado y de las conclusiones al que se llegó, esto es una invitación para hacer uso de las innumerables informaciones que nos ofrece las Cuentas Nacionales. Es gratificante en el análisis emplear las estadísticas y en ella ver reflejadas la realidad misma de un país, y mejor aún seguir usándolas como herramienta para la toma de decisiones, aplicándolo a otros ámbitos de las políticas públicas.  
rozuna@bcp.gov.py

**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**

## Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 16		<b>Sector real:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1		<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2		<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3		<b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4		<b>Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994):</b> Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
Cuadros 5 (continuación)	y	5 <b>Producto interno bruto trimestral por sectores económicos.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 6 (continuación)	y	6 <b>Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto.</b> Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. <b>Evolución del producto interno bruto trimestral:</b> Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.
Cuadro 7		<b>Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 8		<b>Producción agrícola:</b> Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 9		<b>Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):</b> Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 10		<b>Evolución del salario mínimo legal:</b> Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 11		<b>Índice de sueldos y salarios:</b> Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
Cuadro 12		<b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 13		<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadros 15 y 15 (continuación)		<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.

Cuadro 16	<p><b>Índice de precios del productor (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.</p>
Cuadros 17 al 26	<p><b>Sector monetario:</b> Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.</p>
Cuadro 17	<p><b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b></p> <p><b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.</p> <p><b>Los activos internos netos</b> Comprenden:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito neto al sector público:</b> Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.</li><li>✓ <b>Crédito neto al sistema bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de regulación monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.</li><li>✓ <b>Call money pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros activos y pasivos:</b> Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados.</li></ul> <p><b>Billetes y monedas en circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p><b>Reservas bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP.</p> <p><b>Base monetaria:</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p>
Cuadro 18	<p><b>Instrumentos de regulación monetaria:</b> Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.</p>
Cuadro 19	<p><b>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay:</b> Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).</p>
Cuadro 20	<p><b>Agregados monetarios:</b></p> <p><b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p> <p><b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p><b>Medio Circulante (M1):</b> Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos.</p> <p><b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p><b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p><b>Certificados de depósitos de ahorro (CDA):</b> Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.</p> <p><b>Oferta Monetaria (M2):</b> Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.</p> <p><b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p><b>Oferta monetaria ampliada (M3):</b> Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadro 21	<p><b>Agregados monetarios:</b> Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>

Cuadro 22	<b>Depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.
Cuadro 23	<b>Depósitos totales en el sistema bancario:</b> Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 24	<b>Crédito del sector bancario al sector privado:</b> Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 25	<b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos.
Cuadros 26	<b>Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los crédito y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 27 al 30	<b>Sector financiero:</b> Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 27 y 27 (continuación)	<b>Tasas efectivas de interés:</b> Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 28	<b>Operaciones de la bolsa de valores de Asunción:</b> Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 29	<b>Principales indicadores del sistema bancario:</b> Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 30	<b>Principales indicadores de las empresas financieras:</b> Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 31 al 33	<b>Sector fiscal:</b> Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 31	<b>Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay:</b> 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 32	<b>Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay:</b> Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 33	<b>Ejecución presupuestaria del Gobierno Central:</b> Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 34 al 50	<b>Sector externo:</b> La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 34 al 37	<b>Balanza de pagos:</b> Elaboradas -en buena medida- conforme a las directrices de la quinta edición del

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Posición de inversión internacional (PII):** es elaborada principalmente conforme con las directrices

de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)* del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).

- Cuadros 40 y 41      **Exportaciones:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
- Cuadro 42          **Precios internacionales:** Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
- Cuadro 43          **Importaciones:** Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
- Cuadro 44          **Importaciones por tipo de bienes:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
- Cuadro 45          **Ingreso de divisas – entidades binacionales:** Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
- Cuadro 46          **Activos de reservas internacionales:** Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.
- Cuadro 47          **Intereses cobrados:** El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
- Cuadro 48          **Remesas familiares:** Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.
- Cuadro 49          **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 50

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

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

ITCN<sub>i</sub>: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

IPP<sub>i</sub><sup>ext</sup>: Índice de precios del productor o al por mayor del país *i*.

IPC<sub>py</sub>: Índice de precios al consumidor del Paraguay.

ω<sub>i</sub>: Participación comercial del país *i* en el comercio del Paraguay, definido como (M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)

Cuadro 51

**Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario:** Flujos de compra y venta de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre sí. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.

## Apéndice estadístico

## Cuadro N°

**Nivel de actividad.**

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto por rama de actividad económica. Variación porcentual	3
Producto interno bruto por tipo de gasto en valores corrientes	4
Producto interno bruto trimestral por sectores económicos a precios de comprador	5
Evolución del producto interno bruto trimestral por sectores económicos	5 (Cont.)
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto en valores constantes	6
Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto. Variación porcentual interanual	6 (Cont.)
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	7
Producción agrícola	8
Indicador mensual de la actividad económica del paraguay	9

**Precios y salarios.**

Evolución del salario mínimo legal	10
Índice de sueldos y salarios	11
Índice nominal de tarifas y precios	12
Índice de precios al consumidor	13
Índice de precios al consumidor - Inflación total, inflación subyacente y subyacente (X1)	14
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación	15
IPC – Principales grupos dentro de cada agrupación (continuación)	15 (Cont.)
Índice de precios del productor	16

**Indicadores monetarios.**

Balance monetario del Banco Central del Paraguay	17
Instrumentos de regulación monetaria	18
Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay	19
Agregados monetarios - En millones de guaraníes	20
Agregados monetarios - Variación porcentual	21
Depósitos del sector privado en el sistema bancario	22
Depósitos totales en el sistema bancario	23
Crédito del sector bancario al sector privado	24
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario	25
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario (moneda extranjera)	26

**Indicadores financieros.**

Tasas efectivas de interés	27
Tasas efectivas de interés (continuación)	27 (Cont.)
Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción	28
Principales indicadores del sistema bancario nacional	29
Principales indicadores de las empresas financieras	30

---

**Apéndice estadístico**

**Cuadro N°**

---

**Sector fiscal.**

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central Paraguay	31
Depósito del sector público no financiero en el Banco Central Paraguay	32
Ejecución presupuestaria del Gobierno Central	33

**Sector externo.**

Balanza de pagos – Presentación normalizada	34
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados	35
Balanza de pagos – Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados	36
Balanza de pagos – Presentación analítica	37
Posición de inversión internacional – Saldos a fin de período	38
Posición de inversión internacional – Saldos y transacciones	39
Exportaciones registradas por principales productos	40
Exportaciones registradas por países	41
Precios internacionales de la soja, el algodón y el petróleo	42
Importaciones registradas por países	43
Importaciones por tipo de bienes	44
Entidades binacionales, ingreso de divisas	45
Reservas internacionales netas	46
Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas	47
Remesas familiares, ingreso de divisas	48
Deuda pública externa	49
Tipo de cambio: nominal, real bilateral, y efectivo real	50
Volumen de compra y venta de divisas del mercado cambiario	51

Cuadro N° 1

## Producto interno bruto a precios de comprador

## Por sectores económicos.

## En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	2008*
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	3.372.655.566	3.726.784.400
Ganadería	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971	1.022.313.114	1.088.763.466
Explotación forestal	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465	318.547.927	323.326.146
Pesca	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351	13.983.805	14.123.643
Minería	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188	17.911.904	18.807.500
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	2.285.359.336	2.335.914.509
Construcción	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588	637.254.247	704.165.942
<b>Total producción de bienes</b>	<b>6.129.387.540</b>	<b>6.190.667.753</b>	<b>6.566.511.949</b>	<b>6.799.417.934</b>	<b>6.881.080.187</b>	<b>7.060.417.290</b>	<b>7.668.025.899</b>	<b>8.211.885.606</b>
Electricidad y agua	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	312.469.249	323.405.673
Transportes	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	739.163.810	779.817.820
Comunicaciones	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	713.708.090	747.966.079
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	3.220.253.751	3.352.284.155
Finanzas	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	362.818.403	428.125.715
Viviendas	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619	305.806.812	311.311.335
Servicios a las empresas	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	435.449.390	448.512.872
Hoteles y restaurantes	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968	192.435.447	202.249.655
Servicios a los hogares	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	967.376.890	1.010.908.851
Gobierno general	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044	1.189.089.725	1.230.707.866
<b>Total producción de servicios</b>	<b>6.838.678.340</b>	<b>6.803.818.666</b>	<b>6.931.329.178</b>	<b>7.252.863.049</b>	<b>7.562.962.719</b>	<b>8.011.071.366</b>	<b>8.438.571.568</b>	<b>8.835.290.021</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>12.968.065.880</b>	<b>12.994.486.419</b>	<b>13.497.841.127</b>	<b>14.052.280.983</b>	<b>14.444.042.906</b>	<b>15.071.488.656</b>	<b>16.106.597.467</b>	<b>17.047.175.627</b>
Impuestos a los productos	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543	1.344.953.608	1.412.201.288
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>14.092.143.449</b>	<b>14.085.299.113</b>	<b>14.626.119.121</b>	<b>15.230.949.761</b>	<b>15.666.322.429</b>	<b>16.346.326.199</b>	<b>17.451.551.075</b>	<b>18.459.376.915</b>

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*	2008*
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	40.165.014	
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	7.141.197.882	
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	
<b>Total producción de bienes</b>	<b>9.752.894.738</b>	<b>10.994.553.641</b>	<b>14.364.916.923</b>	<b>16.896.265.748</b>	<b>18.359.081.115</b>	<b>20.224.397.846</b>	
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	
<b>Total producción de servicios</b>	<b>14.457.081.387</b>	<b>15.839.116.486</b>	<b>18.362.297.201</b>	<b>20.831.819.255</b>	<b>23.725.365.625</b>	<b>27.359.650.689</b>	
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>24.209.976.124</b>	<b>26.833.670.128</b>	<b>32.727.214.124</b>	<b>37.728.085.003</b>	<b>42.084.446.740</b>	<b>47.584.048.535</b>	
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	
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>26.465.663.105</b>	<b>29.104.530.271</b>	<b>35.666.425.125</b>	<b>41.521.882.611</b>	<b>46.169.309.867</b>	<b>52.270.098.227</b>	<b>69.708.051.816</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

## Evolución del producto interno bruto

## Por rama de actividad económica.

## Variación porcentual.

Sector Económico	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*	2007*	2008*
Agricultura	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2	24,1	10,5
Ganadería	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6	-6,8	6,5
Explotación forestal	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0	2,5	1,5
Caza y pesca	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5	1,0	1,0
Minería	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5	5,0
Industria	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2	2,2
Construcción	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2	10,5
<b>Total producción de bienes</b>	<b>-5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>8,6</b>	<b>7,1</b>
Electricidad y agua	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9	3,5
Transportes	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7	9,5	5,5
Comunicaciones	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0	12,0	4,8
Comercio	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8	5,2	4,1
Finanzas	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1	5,3	18,0
Viviendas	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0	1,8	1,8
Servicios a las empresas	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5	4,1	3,0
Hoteles y restaurantes	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5	3,5	5,1
Servicios a los hogares	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2	3,0	4,5
Gobierno general	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5	5,0	3,5
<b>Total producción de servicios</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>	<b>7,0</b>	<b>5,8</b>
Impuestos a los productos	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3	5,0	5,0
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

## Producto interno bruto por tipo de gasto

## En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	22.730.844.735	24.070.022.111	25.086.835.364	29.908.402.471	34.275.863.477	39.079.814.555	44.373.313.261	52.257.634.070
Consumo Privado	19.596.793.592	20.865.902.498	21.787.799.546	26.179.463.071	30.185.537.447	34.069.806.369	38.512.177.973	45.592.382.321
Consumo Público	3.134.051.143	3.204.119.613	3.299.035.818	3.728.939.400	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.665.251.749
Formación Bruta de Capital	4.653.466.874	4.954.247.544	5.440.563.107	7.171.567.202	7.983.909.412	9.128.032.561	10.269.569.798	11.095.894.757
Formación Bruta de Capital Fijo	4.324.774.525	4.597.487.304	5.021.050.089	6.764.998.921	7.749.261.622	8.913.716.681	9.958.557.029	10.695.283.747
Variación de Existencias	328.692.349	356.760.240	419.513.018	406.568.281	234.647.790	214.315.880	311.012.769	400.611.011
Exportaciones de Bienes y Servicios	9.424.381.825	9.202.625.950	12.639.434.900	16.413.112.227	19.605.518.060	23.636.060.225	28.067.937.405	31.323.018.840
Importaciones de Bienes y Servicios	12.072.167.409	11.761.232.500	14.062.303.100	17.826.656.775	20.343.408.339	25.674.597.473	30.440.722.236	33.164.895.828
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>24.736.526.025</b>	<b>26.465.663.105</b>	<b>29.104.530.271</b>	<b>35.666.425.125</b>	<b>41.521.882.610</b>	<b>46.169.309.867</b>	<b>52.270.098.227</b>	<b>61.511.651.839</b>

## En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	11.743.316.111	11.903.039.740	11.104.412.133	11.366.534.997	11.890.421.261	12.448.857.423	13.068.754.280	13.866.317.149
Consumo Privado	10.425.627.049	10.698.629.349	9.938.134.168	10.223.582.591	10.678.532.016	11.098.198.325	11.664.206.439	12.387.387.238
Consumo Público	1.317.689.062	1.204.410.391	1.166.277.965	1.142.952.406	1.211.889.245	1.350.659.098	1.404.547.841	1.478.929.911
Formación Bruta de Capital	2.652.628.915	2.945.100.211	2.540.975.778	2.603.909.729	2.553.593.152	2.739.702.363	2.857.283.927	3.213.638.685
Formación Bruta de Capital Fijo	2.447.015.160	2.294.583.360	2.140.543.853	2.298.381.962	2.414.360.362	2.611.550.352	2.677.003.985	3.061.705.570
Variación de Existencias	205.613.755	650.516.851	400.431.925	305.527.767	139.232.790	128.152.011	180.279.942	151.933.114
Exportaciones de Bienes y Servicios	5.750.551.145	5.195.847.033	6.022.376.789	6.286.752.784	6.797.177.986	7.168.885.575	8.216.831.860	9.006.321.051
Importaciones de Bienes y Servicios	6339370660	5951843535	5582465587	5.631.078.388	6.010.242.638	6.691.122.933	7.796.543.868	8.634.725.809
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>13.807.125.511</b>	<b>14.092.143.449</b>	<b>14.085.299.113</b>	<b>14.626.119.121</b>	<b>15.230.949.761</b>	<b>15.666.322.429</b>	<b>16.346.326.199</b>	<b>17.451.551.076</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 5

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Agricultura	Ganadería	Minería e	Electricidad	Construcción	Servicios	Valor		PIB
			forestal y pesca	industria manufacturera				agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos a precios de comprador	
2006(*)	I	723.224.741	342.410.046	566.641.739	74.340.437	151.967.920	1.845.914.968	3.704.499.852	310.142.736	4.014.642.588
	II	664.051.971	386.435.548	566.871.336	72.075.978	141.659.948	1.928.611.695	3.759.706.476	309.440.992	4.069.147.467
	III	590.905.156	369.446.352	608.135.918	69.939.134	158.682.172	1.906.542.843	3.703.651.574	324.124.432	4.027.776.005
	IV	739.509.967	318.658.841	589.672.088	78.705.121	142.143.548	2.034.941.190	3.903.630.755	331.129.383	4.234.760.138
	<b>Total</b>	<b>2.717.691.834</b>	<b>1.416.950.788</b>	<b>2.331.321.081</b>	<b>295.060.670</b>	<b>594.453.588</b>	<b>7.716.010.696</b>	<b>15.071.488.656</b>	<b>1.274.837.543</b>	<b>16.346.326.199</b>
2007(*)	I	925.103.319	308.431.518	551.012.507	84.532.977	141.486.925	1.939.657.601	3.950.224.846	317.478.032	4.267.702.878
	II	825.374.684	341.293.201	562.786.473	75.418.490	150.785.153	1.968.780.115	3.924.438.116	324.252.652	4.248.690.768
	III	699.098.655	367.503.407	599.725.561	73.619.968	183.057.700	2.069.163.561	3.992.168.852	343.031.603	4.335.200.455
	IV	923.078.909	337.616.720	589.746.699	78.897.813	161.924.469	2.148.501.043	4.239.765.653	360.191.321	4.599.956.974
	<b>Total</b>	<b>3.372.655.566</b>	<b>1.354.844.846</b>	<b>2.303.271.240</b>	<b>312.469.249</b>	<b>637.254.247</b>	<b>8.126.102.320</b>	<b>16.106.597.468</b>	<b>1.344.953.608</b>	<b>17.451.551.076</b>
2008(*)	I	1.050.759.151	339.481.494	578.929.178	84.037.704	176.274.895	2.020.870.862	4.250.353.284	342.019.473	4.592.372.757
	II	899.658.405	395.073.764	606.251.917	78.058.137	180.037.473	2.119.774.722	4.278.854.418	346.224.343	4.625.078.760
	III	751.940.064	360.112.654	574.577.884	75.650.725	192.705.597	2.160.268.743	4.115.255.667	354.110.713	4.469.366.380
	IV									
	<b>Total</b>									

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

Año		Ganadería forestal y pesca		Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
		Agricultura								
2006(*)	I	2,0	15,0	6,4	8,1	-4,5	6,1	5,6	7,8	5,8
	II	0,7	13,0	3,1	9,9	-1,5	7,6	5,8	3,9	5,7
	III	1,0	9,4	4,4	3,2	7,7	5,7	5,1	6,0	5,1
	IV	1,1	-2,9	-3,3	12,8	-14,2	4,1	1,2	0,0	1,1
	<b>Total</b>	<b>1,2</b>	<b>8,5</b>	<b>2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
2007(*)	I	27,9	-9,9	-2,8	13,7	-6,9	5,1	6,6	2,4	6,3
	II	24,3	-11,7	-0,7	4,6	6,4	2,1	4,4	4,8	4,4
	III	18,3	-0,5	-1,4	5,3	15,4	8,5	7,8	5,8	7,6
	IV	24,8	5,9	0,0	0,2	13,9	5,6	8,6	8,8	8,6
	<b>Total</b>	<b>24,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>6,9</b>	<b>5,5</b>	<b>6,8</b>
2008(*)	I	13,6	10,1	5,1	-0,6	24,6	4,2	7,6	7,7	7,6
	II	9,0	15,8	7,7	3,5	19,4	7,7	9,0	6,8	8,9
	III	7,6	-2,0	-4,2	2,8	5,3	4,4	3,1	3,2	3,1
	IV									
	<b>Total</b>									

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB a precios de comprador
2006(*)	I	2.815.018.219	321.249.091	601.847.165	43.554.456	2.048.512.330	1.815.538.673	4.014.642.588
	II	2.889.815.665	344.568.194	637.516.082	46.433.562	1.968.603.356	1.817.789.392	4.069.147.467
	III	2.864.228.379	349.854.842	664.334.132	46.509.539	2.139.468.854	2.036.619.742	4.027.776.005
	IV	3.095.144.176	388.875.713	773.306.605	43.782.386	2.060.247.319	2.126.596.061	4.234.760.138
	<b>Total</b>	<b>11.664.206.439</b>	<b>1.404.547.841</b>	<b>2.677.003.985</b>	<b>180.279.942</b>	<b>8.216.831.860</b>	<b>7.796.543.868</b>	<b>16.346.326.199</b>
2007(*)	I	3.105.436.668	337.793.933	662.139.978	38.252.105	2.049.290.688	1.925.210.493	4.267.702.878
	II	2.969.972.132	355.261.839	722.857.743	35.932.462	2.243.501.187	2.078.834.595	4.248.690.768
	III	3.102.498.036	360.483.613	803.259.636	36.823.457	2.299.143.624	2.267.007.910	4.335.200.455
	IV	3.209.480.402	425.390.526	873.448.214	40.925.091	2.414.385.551	2.363.672.810	4.599.956.974
	<b>Total</b>	<b>12.387.387.238</b>	<b>1.478.929.911</b>	<b>3.061.705.570</b>	<b>151.933.114</b>	<b>9.006.321.050</b>	<b>8.634.725.809</b>	<b>17.451.551.076</b>
2008(*)	I	3.328.291.675	354.086.382	777.726.375	48.237.362	2.327.576.856	2.243.545.893	4.592.372.757
	II	3.225.760.880	360.946.028	905.740.751	54.198.528	2.589.000.370	2.510.567.798	4.625.078.760
	III	3.253.045.248	368.053.769	963.108.304	55.946.816	2.540.553.704	2.711.341.461	4.469.366.380
	IV							
	<b>Total</b>							

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.

Por tipo de gasto.

Variación porcentual interanual.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB
2006(*)	I	7,1	3,2	4,7	59,7	19,2	23,9	5,8
	II	5,0	4,5	7,2	56,2	13,0	13,8	5,7
	III	2,0	6,1	-1,8	39,8	25,0	17,8	5,1
	IV	6,3	2,4	1,1	15,6	3,2	11,9	1,1
	<b>Total</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>40,7</b>	<b>14,6</b>	<b>16,5</b>	<b>4,3</b>
2007(*)	I	10,3	5,2	10,0	-12,2	0,0	6,0	6,3
	II	2,8	3,1	13,4	-22,6	14,0	14,4	4,4
	III	8,3	3,0	20,9	-20,8	7,5	11,3	7,6
	IV	3,7	9,4	12,9	-6,5	17,2	11,1	8,6
	<b>Total</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3</b>	<b>14,4</b>	<b>-15,7</b>	<b>9,6</b>	<b>10,8</b>	<b>6,8</b>
2008(*)	I	7,2	4,8	17,5	26,1	13,6	16,5	7,6
	II	8,6	1,6	25,3	50,8	15,4	20,8	8,9
	III	4,9	2,1	19,9	51,9	10,5	19,6	3,1
	IV							
	<b>Total</b>							

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007**	12.260.045	9.165.731	2.003	1.498

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

\*/ Constantes de 1994.

\*\* Cifras preliminares.

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

Cuadro Nº 8

## Producción agrícola

Productos	1990/91	1991/92	1993/94	1994/95	2005/06	2006/07	2007/08	Var 08/07(%)
<b>Algodón</b>								
Superficie (ha)	414.691	437.322	381.186	332.280	245.000	110.000	95.000	-13,6
Producción (ton)	631.728	391.380	379.877	461.239	180.000	105.000	92.000	-12,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.523	895	997	1.388	735	955	968	1,5
<b>Arroz c/ riego</b>								
Superficie (ha)	10.711	11.530	18.134	19.480	42.000	42.000	70.000	66,7
Producción (ton)	33.917	44.180	72.146	80.146	126.000	130.000	216.650	66,7
Rendimiento (Kg/ha)	3.167	3.832	3.978	4.114	3.000	3.095	3.095	0,0
<b>Caña de azúcar (uso indust.)</b>								
Superficie (ha)	55.879	55.910	55.637	56.000	75.000	82.000	97.000	18,3
Producción (ton)	2.817.091	2.788.210	2.799.318	2.576.000	3.200.000	4.100.000	4.850.000	18,3
Rendimiento (Kg/ha)	50.414	49.870	50.314	46.000	42.667	50.000	50.000	0,0
<b>Girasol</b>								
Superficie (ha)	253	390	31.134	29.820	45.000	109.000	109.000	0,0
Producción (ton)	239	480	40.020	42.455	68.000	190.000	190.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	945	1.231	1.285	1.424	1.511	1.743	1.743	0,0
<b>Maíz</b>								
Superficie (ha)	243.215	258.000	218.385	330.961	410.000	430.000	490.000	14,0
Producción (ton)	401.339	449.700	461.665	816.166	1.100.000	1.250.000	1.425.000	14,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.650	1.743	2.114	2.466	2.683	2.907	2.908	0,0
<b>Mandioca</b>								
Superficie (ha)	175.572	179.350	174.278	211.406	300.000	300.000	370.000	23,3
Producción (ton)	2.584.906	2.591.320	2.517.970	3.054.394	4.800.000	4.800.000	5.920.000	23,3
Rendimiento (Kg/ha)	14.723	14.448	14.448	14.448	16.000	16.000	16.000	0,0
<b>Maní</b>								
Superficie (ha)	30.850	35.170	38.131	30.258	37.000	37.000	37.000	0,0
Producción (ton)	34.035	38.900	41.924	32.275	36.000	36.000	36.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.103	1.106	1.099	1.067	973	973	973	0,0
<b>Poroto</b>								
Superficie (ha)	47.083	47.450	68.132	71.948	85.000	85.000	85.000	0,0
Producción (ton)	40.458	41.040	46.409	64.618	70.000	70.000	70.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	859	865	681	898	824	824	824	0,0
<b>Soja*</b>								
Superficie (ha)	552.657	594.811	694.117	735.503	2.200.000	2.420.000	2.800.000	15,7
Producción (ton)	1.032.675	1.192.074	1.795.792	2.212.109	3.800.000	6.000.000	6.880.000	14,7
Rendimiento (Kg/ha)	1.869	2.004	2.587	3.008	1.727	2.696	2.696	0,0
<b>Tabaco</b>								
Superficie (ha)	4.359	4.420	4.536	4.526	8.000	8.000	8.000	0,0
Producción (ton)	8.209	8.300	8.520	6.945	15.000	15.000	15.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.883	1.878	1.878	1.534	1.875	1.875	1.875	0,0
<b>Trigo</b>								
Superficie (ha)	156.498	182.760	174.786	172.497	365.000	320.000	320.000	0,0
Producción (ton)	259.337	328.406	375.679	208.617	620.000	800.000	800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.657	1.797	2.149	1.209	1.699	2.500	2.500	0,0

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

Cuadro N° 9

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

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas		
	Índice Serie	Índice Serie	Índice Serie
	Original 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 1994=100
<b>2007* Prom.</b>	<b>138,3</b>	<b>138,3</b>	<b>139,3</b>
Ene	124,9	134,1	133,8
Feb	128,7	136,4	134,7
Mar	142,6	139,4	135,6
Abr	131,6	128,6	136,5
May	141,5	136,9	137,5
Jun	122,2	136,5	138,9
Jul	132,1	141,0	140,2
Ago	143,0	143,9	141,4
Sep	139,7	142,4	142,4
Oct	154,2	143,6	143,0
Nov	145,5	141,1	143,6
Dic	153,5	135,7	144,4
<b>2008* Prom.</b>	<b>145,0</b>	<b>146,8</b>	<b>146,6</b>
Ene	135,8	145,6	145,4
Feb	140,4	148,2	146,6
Mar	150,1	147,0	147,5
Abr	151,9	148,5	147,9
May	153,4	148,3	147,7
Jun	129,9	145,6	147,2
Jul	140,0	149,4	146,7
Ago	142,5	143,1	146,3
Sep	144,0	146,8	146,0
Oct	157,5	146,7	145,8
Nov	149,9	145,5	145,7

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
<b>1994</b>	1.462,6	<b>362.250</b>	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
<b>1995</b>	1.658,6	<b>417.450</b>	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
<b>1996</b>	1.821,2	<b>469.157</b>	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
<b>1997</b>	1.948,5	<b>528.075</b>	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
<b>1998</b>	2.173,7	<b>580.883</b>	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
<b>1999</b>	2.320,2	<b>591.445</b>	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
<b>2000</b>	2.528,3	<b>672.769</b>	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
<b>2001</b>	2.712,1	<b>748.178</b>	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
<b>2002</b>	2.997,1	<b>821.295</b>	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
<b>2003</b>	3423,6	<b>964.383</b>	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
<b>2004</b>	3.571,9	<b>972.413</b>	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
<b>2005</b>	3.814,6	<b>1.059.931</b>	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
<b>2006</b>	4.180,6	<b>1.187.122</b>	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
<b>2007</b>	4.520,5	<b>1.250.290</b>	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
<b>2008</b>	4.979,5	<b>1.341.775</b>	26.946	6.081,0	122,1	22,1
Enero/Diciembre		1.341.775				

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

Cuadro N° 11

## Índice de Sueldos y Salarios

Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
<b>2001</b>	<b>101,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,6</b>	<b>100,3</b>	<b>103,9</b>	<b>101,2</b>	<b>102,0</b>	<b>101,1</b>	<b>101,2</b>		
Jun	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		
Dic	102,6	100,0	100,0	101,2	100,6	107,8	102,4	103,9	102,2	102,4	2,4	
<b>2002</b>	<b>108,1</b>	<b>100,8</b>	<b>108,3</b>	<b>105,5</b>	<b>104,8</b>	<b>112,8</b>	<b>107,8</b>	<b>113,4</b>	<b>109,3</b>	<b>107,6</b>		
Jun	104,9	100,1	106,0	101,3	103,5	111,0	106,9	110,6	105,1	105,0	2,5	5,0
Dic	111,2	101,4	110,5	109,6	106,1	114,6	108,7	116,1	113,5	110,2	5,0	7,6
<b>2003</b>	<b>119,6</b>	<b>110,9</b>	<b>115,5</b>	<b>129,2</b>	<b>111,9</b>	<b>118,3</b>	<b>116,5</b>	<b>123,4</b>	<b>122,7</b>	<b>119,9</b>		
Jun	118,9	102,9	115,4	123,9	111,4	117,9	115,7	122,6	121,6	117,9	7,0	12,3
Dic	120,2	118,8	115,6	134,4	112,3	118,7	117,3	124,2	123,8	121,9	3,4	10,6
<b>2004</b>	<b>122,3</b>	<b>119,0</b>	<b>117,9</b>	<b>145,3</b>	<b>116,2</b>	<b>130,1</b>	<b>121,8</b>	<b>128,5</b>	<b>127,3</b>	<b>127,1</b>		
Jun	121,8	118,9	117,9	144,3	116,0	130,0	121,1	127,2	126,6	126,6	3,9	7,4
Dic	122,8	119,0	117,9	146,2	116,4	130,1	122,4	129,8	127,9	127,6	0,8	4,7
<b>2005</b>	<b>134,3</b>	<b>121,2</b>	<b>131,7</b>	<b>157,4</b>	<b>126,6</b>	<b>138,4</b>	<b>138,2</b>	<b>139,8</b>	<b>143,2</b>	<b>138,7</b>		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
<b>2006</b>	<b>147,3</b>	<b>138,2</b>	<b>140,9</b>	<b>174,0</b>	<b>146,6</b>	<b>150,7</b>	<b>157,8</b>	<b>156,6</b>	<b>155,4</b>	<b>154,0</b>		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
<b>2007</b>	<b>159,2</b>	<b>139,8</b>	<b>146,5</b>	<b>191,5</b>	<b>167,6</b>	<b>158,1</b>	<b>178,6</b>	<b>171,8</b>	<b>167,7</b>	<b>167,8</b>		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
<b>2008</b>	<b>168,8</b>	<b>152,3</b>	<b>151,2</b>	<b>204,2</b>	<b>200,8</b>	<b>179,8</b>	<b>192,0</b>	<b>183,4</b>	<b>176,0</b>	<b>181,8</b>		
Jun	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8	4,1	12,9

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

Cuadro N° 12

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

<b>Servicios básicos</b>					
<b>Año</b>	<b>Electricidad</b>	<b>Agua</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Gasoil</b>	<b>Pasaje</b>
<b>2006</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>74,5</b>	<b>97,2</b>	<b>100,0</b>
Ene	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Abr	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
May	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Jun	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Jul	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Ago	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Sep	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Oct	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Dic	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
<b>2007</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>83,6</b>	<b>95,1</b>	<b>97,2</b>
Ene	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	92,9	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Abr	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
May	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jun	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jul	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Ago	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Sep	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Oct	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>2008</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>108,4</b>	<b>107,1</b>
Ene	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Mar	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Abr	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
May	100,0	100,0	100,0	111,2	104,8
Jun	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Jul	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Ago	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Sep	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Oct	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Nov	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Dic	100,0	100,0	100,0	105,2	109,5

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

Cuadro N° 13

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

Año	Alimentación	Bebidas	Prendas	Alojamiento agua,	Muebles y	Gasto					Recreación	Restaurant	Bienes	Índice general	Variación (%)		
	bebidas no alcoholicas	alcohol tabacos	de vestir y calzado	electricidad gas y otros	artículos para el hogar	en salud	Transporte	Comunicación	cultura	Educación	hoteles	servicios	Mensual		Acumulado	Interanual	
<b>2007</b>	<b>92,5</b>	<b>98,0</b>	<b>98,1</b>	<b>97,4</b>	<b>97,7</b>	<b>97,2</b>	<b>97,6</b>	<b>83,6</b>	<b>100,0</b>	<b>99,2</b>	<b>97,3</b>	<b>97,3</b>	<b>95,4</b>				
Ene	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8	
Feb	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3	
Mar	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6	
Abr	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2	
May	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1	
Jun	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8	
Jul	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5	
Ago	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9	
Sep	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1	
Oct	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0	
Nov	97,5	99,7	99,5	99,6	98,9	99,9	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4	
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0	
<b>2008</b>	<b>107,1</b>	<b>103,3</b>	<b>101,2</b>	<b>104,9</b>	<b>105,1</b>	<b>102,8</b>	<b>106,0</b>	<b>94,2</b>	<b>103,0</b>	<b>106,1</b>	<b>107,7</b>	<b>104,0</b>	<b>105,1</b>				
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8	
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5	
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3	
Abr	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1	
May	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3	
Jun	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4	
Jul	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4	
Ago	110,3	105,6	101,1	107,8	105,1	103,5	105,6	92,0	102,0	107,4	110,2	104,3	106,5	0,6	6,5	10,4	
Sep	108,7	105,7	101,2	107,8	105,3	103,9	106,0	88,7	103,6	107,4	110,9	105,1	106,2	-0,3	6,2	9,1	
Oct	106,2	105,4	102,0	107,7	108,5	103,9	110,3	91,0	105,4	107,4	111,9	105,6	106,5	0,3	6,5	5,5	
Nov	105,9	106,2	102,8	107,3	110,2	103,9	111,6	90,3	105,7	107,4	112,3	106,6	106,9	0,4	6,9	8,3	
Dic	107,5	107,6	103,3	106,3	111,0	104,2	110,7	91,5	107,2	107,4	113,0	107,3	107,5	0,6	7,5	7,5	

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

Cuadro Nº 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

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

Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Subyacente (X1)			Subyacente			Índice general	Inflación total							
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)						
		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual			Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual		
<b>2007</b>	<b>100,5</b>			<b>97,2</b>			<b>95,4</b>			<b>94,6</b>			<b>94,9</b>			<b>95,4</b>								
Ene	97,5	-10,8	-10,8	54,0	98,0	0,0	0,0	0,5	94,7	-0,1	-0,1	3,2	92,1	0,2	0,2	7,8	93,0	0,1	0,1	6,5	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	94,5	-3,0	-13,5	37,7	98,0	0,0	0,0	0,3	93,4	-1,4	-1,6	1,9	92,2	0,1	0,3	7,2	93,0	0,0	0,1	5,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	91,1	-3,7	-16,7	21,4	95,6	-2,4	-2,4	-2,1	92,1	-1,3	-2,9	0,8	91,9	-0,4	-0,1	5,6	92,3	-0,7	-0,5	4,3	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	100,3	10,2	-8,2	38,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,3	0,2	-2,7	0,9	91,9	0,0	-0,1	4,7	92,3	0,0	-0,5	3,6	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	105,2	4,8	-3,7	57,0	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,6	0,3	-2,4	-1,6	91,9	0,1	-0,1	4,5	92,4	0,1	-0,5	3,3	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	94,5	-10,1	-13,5	64,7	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,1	2,8	0,3	-2,0	92,2	0,3	0,3	4,3	92,8	0,4	0,0	3,1	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	90,5	-4,3	-17,2	72,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,3	0,2	0,5	-2,2	93,2	1,1	1,4	5,1	93,6	0,9	0,9	3,7	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	107,8	19,1	-1,4	112,3	96,9	1,3	-1,0	-1,0	96,8	1,5	2,0	-1,3	95,0	1,9	3,3	6,6	95,3	1,8	2,7	5,1	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	105,1	-2,5	-3,8	73,3	96,9	0,0	-1,0	-1,0	96,2	-0,5	1,5	-1,8	96,6	1,6	5,0	7,5	96,6	1,3	4,0	5,8	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	129,1	22,8	18,1	99,3	98,8	1,9	0,9	0,9	97,8	1,6	3,1	0,9	98,0	1,5	6,6	6,9	98,1	1,6	5,7	5,7	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	90,5	-29,9	-17,2	8,9	100,0	1,2	2,1	2,1	99,0	1,2	4,4	3,7	99,6	1,5	8,2	8,4	99,6	1,5	7,2	7,3	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	10,6	-8,5	-8,5	100,0	0,0	2,1	2,1	100,0	1,0	5,4	5,4	100,0	0,5	8,7	8,7	100,0	0,4	7,7	7,7	100,0	1,3	6,0	6,0
<b>2008</b>	<b>110,2</b>			<b>104,1</b>			<b>109,0</b>			<b>104,6</b>			<b>104,9</b>			<b>104,9</b>			<b>105,1</b>					
Ene	115,6	15,6	15,6	18,6	100,1	0,1	0,1	2,2	100,5	0,5	0,5	6,1	101,0	1,0	1,0	9,6	100,9	0,9	0,9	8,5	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	119,2	3,1	19,2	26,1	102,8	2,7	2,8	4,9	105,0	4,5	5,0	12,4	101,7	0,7	1,7	10,3	102,0	1,1	2,0	9,7	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	121,2	1,7	21,2	33,1	102,8	0,0	2,8	7,5	105,2	0,2	5,2	14,2	102,4	0,7	2,4	11,4	102,6	0,6	2,6	11,1	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	123,9	2,2	23,9	23,5	102,9	0,1	2,9	7,6	106,6	1,3	6,6	15,5	103,1	0,7	3,1	12,2	103,3	0,7	3,3	11,9	104,4	0,8	4,4	12,1
May	107,4	-13,3	7,4	2,1	102,9	0,0	2,9	7,5	110,7	3,8	10,7	19,6	103,7	0,6	3,7	12,8	104,1	0,8	4,1	12,6	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	112,9	5,1	12,9	19,4	105,3	2,3	5,3	10,0	111,3	0,5	11,3	17,0	104,5	0,8	4,5	13,3	105,0	0,9	5,0	13,1	105,4	1,2	5,4	13,4
Jul	111,6	-1,2	11,6	23,4	105,3	0,0	5,3	10,0	112,5	1,1	12,5	18,1	105,1	0,6	5,1	12,7	105,6	0,6	5,6	12,8	105,9	0,5	5,9	13,4
Ago	108,4	-2,9	8,4	0,6	105,3	0,0	5,3	8,6	113,4	0,8	13,4	17,2	106,0	0,9	6,0	11,6	106,4	0,8	6,4	11,6	106,5	0,6	6,5	10,4
Sep	99,4	-8,3	-0,6	-5,4	105,3	0,0	5,3	8,6	113,0	-0,4	13,0	17,4	106,2	0,2	6,2	10,0	106,5	0,1	6,5	10,3	106,2	-0,3	6,2	9,1
Oct	90,7	-8,8	-9,3	-29,7	105,4	0,1	5,4	6,7	112,6	-0,4	12,6	15,2	107,2	0,9	7,2	9,3	107,4	0,8	7,4	9,5	106,5	0,3	6,5	5,5
Nov	95,2	5,0	-4,8	5,2	105,4	0,0	5,4	5,4	110,7	-1,7	10,7	11,8	107,5	0,3	7,5	8,0	107,5	0,1	7,5	8,0	106,9	0,4	6,9	8,3
Dic	117,2	23,1	17,2	17,2	105,4	0,0	5,4	5,4	106,0	-4,2	6,0	6,0	107,2	-0,3	7,2	7,2	106,9	-0,6	6,9	6,9	107,5	0,6	7,5	7,5

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

Cuadro N° 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación					Vestido			Vivienda	
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y 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
<b>2006</b>	<b>79,4</b>	<b>78,2</b>	<b>76,0</b>	<b>69,7</b>	<b>100,4</b>	<b>94,9</b>	<b>95,8</b>	<b>96,0</b>	<b>95,8</b>	<b>91,9</b>
Ene	74,4	70,4	72,8	64,2	100,3	92,4	94,2	92,8	93,6	90,5
Feb	74,5	71,9	72,8	69,4	100,3	93,0	94,5	94,5	93,7	90,4
Mar	76,6	73,2	73,4	75,7	99,9	93,6	94,8	95,5	94,6	90,4
Abr	77,0	75,2	75,0	73,5	100,0	94,1	95,4	95,5	95,0	90,3
May	78,3	74,4	75,3	68,0	100,2	94,4	95,4	95,5	96,1	90,9
Jun	79,1	74,5	77,0	58,8	100,8	95,1	96,1	96,8	96,2	92,6
Jul	79,4	75,1	79,6	54,1	100,9	95,3	96,1	96,8	96,3	92,6
Ago	79,4	77,7	78,9	52,3	99,9	95,5	96,2	96,8	96,9	93,2
Sep	79,6	81,0	77,5	61,9	99,9	96,1	96,7	96,8	96,9	93,7
Oct	81,9	89,8	77,0	65,9	100,2	96,6	96,7	97,2	96,9	93,3
Nov	85,4	88,4	76,4	83,6	101,0	96,6	96,7	97,2	96,9	92,6
Dic	86,6	87,1	75,8	109,1	101,9	96,6	96,9	97,2	96,9	92,2
<b>2007</b>	<b>90,1</b>	<b>87,2</b>	<b>86,9</b>	<b>100,4</b>	<b>101,2</b>	<b>97,9</b>	<b>98,7</b>	<b>99,4</b>	<b>98,9</b>	<b>95,2</b>
Ene	86,6	87,0	75,0	97,6	102,2	96,6	97,0	99,8	98,0	92,0
Feb	86,7	86,2	74,3	94,7	102,1	97,1	97,4	99,8	98,1	92,0
Mar	85,3	82,6	75,0	91,3	102,0	97,3	97,9	99,6	98,2	91,7
Abr	85,2	81,7	77,2	100,3	101,7	97,2	98,1	99,5	98,1	91,9
May	85,1	81,3	77,2	105,0	101,3	97,3	98,6	99,3	98,3	92,5
Jun	85,4	79,4	83,3	94,5	101,1	97,4	98,8	99,0	98,4	94,0
Jul	84,9	81,0	89,1	90,7	101,0	97,4	98,9	99,0	98,9	94,4
Ago	90,0	84,8	94,7	107,4	100,2	97,7	99,0	99,0	99,4	97,4
Sep	94,7	89,2	97,4	104,9	101,3	97,9	99,1	99,0	99,5	97,4
Oct	98,1	94,4	98,0	128,2	101,0	99,2	99,5	99,5	99,5	99,3
Nov	99,3	99,2	101,6	90,7	100,8	99,7	99,7	100,0	100,0	99,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>2008</b>	<b>106,6</b>	<b>106,0</b>	<b>105,2</b>	<b>109,9</b>	<b>100,7</b>	<b>100,6</b>	<b>101,1</b>	<b>103,0</b>	<b>102,8</b>	<b>106,8</b>
Ene	101,0	101,8	99,5	114,9	100,9	100,1	100,0	100,0	100,9	100,6
Feb	100,6	103,1	99,6	118,4	100,2	100,0	100,2	100,0	101,1	101,4
Mar	101,4	102,9	101,9	120,4	100,2	100,1	100,2	100,0	101,7	101,8
Abr	105,5	103,5	102,8	122,9	99,6	100,3	100,7	100,0	102,1	102,9
May	108,8	104,8	104,2	107,2	99,7	100,0	100,5	100,0	102,4	104,9
Jun	109,7	104,1	110,7	112,4	100,5	100,1	100,3	105,1	102,4	107,6
Jul	110,3	105,5	112,6	111,2	100,5	100,0	100,9	105,1	102,6	110,7
Ago	110,1	110,9	110,3	108,1	101,3	100,3	101,0	105,1	103,4	112,0
Sep	109,4	111,5	108,6	99,6	100,9	100,5	101,0	105,1	103,7	111,3
Oct	108,1	110,0	106,6	91,3	101,3	101,3	102,0	105,1	104,1	110,9
Nov	107,5	108,4	105,7	95,6	101,3	102,1	102,6	105,1	104,4	109,7
Dic	106,7	105,4	100,4	116,6	101,6	102,7	103,2	105,1	104,6	107,4

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

Cuadro N° 15 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 =100.

	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
<b>2006</b>	<b>89,3</b>	<b>92,9</b>	<b>97,8</b>	<b>99,7</b>	<b>94,6</b>	<b>99,9</b>	<b>97,2</b>	<b>99,7</b>	<b>96,2</b>	<b>92,7</b>
Ene	87,9	90,6	95,1	99,6	92,1	99,6	95,5	98,1	93,8	92,9
Feb	88,2	91,3	95,4	99,9	92,4	99,6	96,1	98,2	94,3	92,7
Mar	88,2	91,5	95,5	99,7	94,9	99,6	96,7	98,8	95,0	92,5
Abr	89,0	92,3	95,9	99,7	95,0	99,6	96,9	99,7	95,6	92,5
May	88,8	92,6	98,3	99,7	94,9	99,6	97,0	99,8	95,4	92,5
Jun	88,9	93,3	99,4	99,7	95,0	99,6	97,5	100,0	95,6	92,5
Jul	89,0	93,4	99,7	99,7	95,0	99,6	97,8	99,8	95,5	92,7
Ago	89,0	93,6	99,9	99,8	95,1	99,8	97,8	100,0	95,5	92,8
Sep	89,6	93,9	99,5	99,8	95,1	100,1	97,7	100,6	96,1	92,8
Oct	90,9	93,9	98,9	99,8	95,3	100,4	97,6	100,4	99,1	92,8
Nov	91,3	94,0	98,2	99,8	95,4	100,4	97,8	100,2	99,2	92,8
Dic	91,5	94,2	98,2	99,8	95,4	100,4	97,8	100,2	99,1	92,8
<b>2007</b>	<b>96,8</b>	<b>96,7</b>	<b>97,6</b>	<b>97,4</b>	<b>99,2</b>	<b>100,1</b>	<b>98,4</b>	<b>100,0</b>	<b>98,5</b>	<b>96,1</b>
Ene	92,9	94,7	98,1	99,9	95,4	100,0	97,8	100,2	99,1	93,6
Feb	92,9	94,8	96,7	99,9	95,6	100,0	97,7	100,4	98,9	94,0
Mar	93,5	94,6	95,8	95,7	99,8	100,0	97,9	100,2	98,7	94,8
Abr	93,5	94,6	95,9	95,7	100,0	100,0	97,9	100,0	98,3	94,8
May	96,0	95,1	96,0	95,8	100,0	100,0	97,6	100,0	98,3	94,8
Jun	96,6	95,7	98,0	95,8	100,0	100,1	97,9	99,8	97,5	94,8
Jul	97,9	96,4	97,9	95,9	100,0	100,1	98,1	99,9	97,7	94,8
Ago	99,4	96,9	98,1	95,9	100,1	100,1	98,3	99,9	97,7	96,0
Sep	99,5	98,1	97,4	95,9	100,0	100,1	98,7	100,0	97,4	98,0
Oct	99,6	99,3	98,1	97,9	100,0	100,1	99,0	100,0	98,6	98,4
Nov	99,9	99,7	99,5	100,0	100,0	100,0	99,8	100,0	99,7	99,6
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>2008</b>	<b>104,1</b>	<b>101,7</b>	<b>105,4</b>	<b>107,5</b>	<b>106,2</b>	<b>102,6</b>	<b>104,6</b>	<b>107,3</b>	<b>103,4</b>	<b>103,3</b>
Ene	100,5	100,3	100,8	101,3	100,0	100,3	101,1	104,7	100,4	100,0
Feb	100,5	100,5	103,9	105,2	101,3	100,5	102,0	104,7	100,6	100,1
Mar	100,7	101,2	103,2	105,3	106,7	100,7	102,4	104,7	100,4	100,1
Abr	104,0	100,9	103,3	105,2	107,2	100,6	103,1	104,7	100,4	100,6
May	105,1	101,5	103,9	105,0	107,2	100,7	103,8	104,6	100,9	101,6
Jun	105,1	101,7	103,5	109,1	107,2	100,8	104,0	108,8	101,5	104,0
Jul	105,2	101,8	103,5	109,2	107,5	100,2	104,2	108,8	105,0	105,2
Ago	105,1	102,2	104,0	109,3	107,5	100,2	104,9	109,3	105,7	105,4
Sep	105,8	102,4	104,6	109,3	107,5	106,7	106,0	109,5	105,7	105,6
Oct	105,8	102,5	110,5	110,0	107,5	106,8	106,7	109,6	105,3	105,6
Nov	105,7	102,5	112,3	109,9	107,5	106,9	108,0	109,3	106,4	105,6
Dic	105,7	102,8	110,7	110,6	107,5	106,8	109,1	109,3	108,1	105,6

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

Cuadro N° 16

Índice de precios del productor.

Base diciembre 1995 = 100.

Año	Productos nacionales								Productos importados					
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general
<b>2007</b>	<b>260,1</b>	<b>275,1</b>	<b>268,9</b>	<b>283,2</b>	<b>263,2</b>	<b>441,9</b>	<b>205,5</b>	<b>294,7</b>	<b>784,1</b>	<b>269,1</b>	<b>492,0</b>	<b>204,7</b>	<b>340,5</b>	<b>308,7</b>
Ene	264,7	263,0	261,8	279,4	251,5	437,1	192,9	288,5	610,2	267,6	493,5	211,2	331,2	301,5
Feb	257,9	259,3	263,4	279,4	252,2	431,7	192,4	285,7	657,4	264,7	473,9	210,1	328,1	298,6
Mar	252,7	261,2	266,8	278,8	251,4	436,0	188,1	285,2	676,1	263,8	482,8	207,9	331,0	299,1
Abr	242,9	261,2	266,8	278,7	251,6	431,8	188,6	282,1	717,8	263,8	474,5	205,6	330,3	296,8
May	239,1	257,4	266,8	279,3	250,8	433,2	189,9	280,6	715,7	261,6	477,0	204,4	330,2	295,7
Jun	234,1	255,9	266,8	280,1	251,6	436,7	191,0	280,0	775,7	262,5	484,9	205,5	337,8	297,6
Jul	237,4	265,6	266,8	280,3	255,0	438,2	193,2	283,7	838,7	267,4	484,9	205,3	342,9	301,7
Ago	249,3	279,3	273,0	281,0	266,3	442,8	175,3	293,5	792,8	283,2	488,1	204,6	340,6	307,8
Sep	264,6	286,5	273,0	280,8	278,3	442,8	171,2	302,6	811,3	281,5	487,7	203,7	341,3	314,4
Oct	282,6	293,6	273,0	289,1	279,1	454,6	248,5	311,9	905,3	272,1	519,4	203,3	357,6	325,8
Nov	296,9	308,5	274,3	295,3	284,6	458,5	267,2	320,7	960,6	268,8	518,1	196,8	357,6	331,9
Dic	299,5	309,5	274,3	296,1	286,0	459,2	267,3	322,1	948,0	272,0	519,7	197,9	357,9	333,0
<b>2008</b>	<b>304,9</b>	<b>330,1</b>	<b>296,3</b>	<b>333,5</b>	<b>304,9</b>	<b>498,3</b>	<b>247,3</b>	<b>340,9</b>	<b>915,0</b>	<b>287,2</b>	<b>563,5</b>	<b>192,7</b>	<b>366,6</b>	<b>348,7</b>
Ene	302,6	321,6	281,2	307,3	292,3	460,2	266,0	327,3	950,6	277,3	521,9	199,1	359,7	337,2
Feb	324,0	318,2	285,2	321,1	298,1	481,7	266,0	338,4	974,0	274,6	550,8	199,2	370,3	348,2
Mar	320,8	321,8	285,2	323,7	302,4	483,8	255,0	339,9	1029,0	280,7	550,5	192,7	371,0	349,4
Abr	318,4	326,6	285,2	325,3	304,8	486,2	240,7	341,0	1025,6	274,7	547,6	192,2	369,3	349,6
May	305,4	327,2	301,5	328,9	310,2	497,3	230,0	342,3	1094,3	278,0	565,1	182,8	374,8	352,2
Jun	313,0	328,1	299,9	328,3	312,3	500,3	225,5	345,5	1152,9	280,2	567,4	176,4	376,5	354,9
Jul	309,0	347,1	299,9	334,1	314,6	505,0	225,5	348,7	1154,7	281,7	563,1	180,6	377,8	357,6
Ago	304,2	351,1	299,9	338,6	312,4	505,7	225,5	347,4	995,6	282,9	567,0	180,7	366,8	353,3
Sep	294,2	344,3	302,4	339,3	309,0	516,1	247,5	345,1	877,3	284,1	569,8	182,3	359,6	349,5
Oct	286,4	335,1	302,4	340,1	305,8	515,9	262,0	340,9	712,7	294,0	584,6	200,4	362,2	347,4
Nov	289,5	324,9	305,5	357,1	301,2	515,3	262,0	338,8	581,0	316,8	596,0	212,8	363,7	346,4
Dic	291,5	315,5	307,1	357,8	296,2	511,8	262,0	335,7	432,7	321,7	577,6	213,6	347,3	339,2

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

Cuadro N° 17

## Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

Año	Activos		Activos internos netos					Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)	
	internacionales netos	Crédito neto al sector público Gobierno general	Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación		Otros activos y pasivos				
			Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M					Call
<b>2007</b>											
Ene	8.837.271	661.639	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.382.369	2.921.699	1.729.105	4.650.804
Feb	9.052.571	787.668	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.325.883	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar	9.744.654	475.604	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-1.015.775	3.112.859	2.124.865	5.237.724
Abr	10.531.151	300.635	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.153.135	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May	10.757.984	-38.561	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-1.008.148	3.111.271	2.092.073	5.203.344
Jun	11.213.046	-42.367	326.642	1.148.279	3.652.594	4.493.470	0	-1.280.149	3.219.387	2.015.506	5.234.893
Jul	11.132.331	-107.885	317.205	1.143.805	3.449.089	4.596.950	0	-1.120.713	3.318.704	1.854.158	5.172.862
Ago	11.230.347	-138.438	311.362	1.143.689	3.467.016	4.642.070	0	-1.123.435	3.314.439	1.838.054	5.152.493
Sep	11.133.699	-116.273	325.737	1.142.821	3.508.188	4.524.370	0	-1.083.662	3.369.764	1.902.607	5.272.371
Oct	10.947.287	-310.774	322.171	1.139.782	3.605.533	4.418.360	0	-674.297	3.400.276	1.970.609	5.370.885
Nov	11.130.879	-700.343	325.981	1.138.335	3.625.071	4.224.140	0	-514.071	3.531.570	1.970.516	5.502.086
Dic	12.090.231	-288.181	331.226	1.139.741	4.010.752	4.026.670	0	-909.499	4.326.096	2.150.339	6.476.435
<b>2008</b>											
Ene	11.844.667	-277.815	372.426	1.137.425	4.245.037	4.381.360	0	-511.257	3.939.049	2.436.773	6.375.822
Feb	11.550.536	-300.767	365.101	1.136.123	3.835.791	4.637.950	0	-348.409	3.928.843	2.128.215	6.057.058
Mar	11.698.624	-389.162	360.637	1.132.939	4.139.518	4.603.490	0	108.117	4.168.147	2.409.550	6.577.697
Abr	11.931.621	-574.474	358.773	1.127.139	4.135.367	5.301.310	0	918.715	4.325.097	2.403.136	6.728.233
May	12.640.858	-946.012	364.352	1.126.437	4.202.383	5.657.070	0	993.378	4.319.559	2.283.900	6.603.459
Jun	12.748.360	-1.052.101	369.908	1.124.700	4.491.962	5.673.380	0	1.359.584	4.385.110	2.592.681	6.977.791
Jul	12.817.890	-1.180.961	358.415	1.124.779	4.310.961	5.816.200	0	1.349.282	4.342.244	2.420.585	6.762.829
Ago	12.620.820	-1.339.806	357.925	1.124.634	4.274.332	5.552.350	0	1.409.454	4.346.345	2.472.143	6.818.488
Set	12.065.894	-1.645.421	348.311	1.124.179	4.174.602	4.949.330	0	1.500.921	4.269.951	2.417.690	6.687.641
Oct	12.679.476	-1.546.723	323.537	1.130.870	4.135.630	4.150.200	0	-4.723	4.296.607	2.363.797	6.660.404
Nov	13.426.562	-1.872.074	358.502	1.134.633	4.307.052	3.818.520	0	-657.901	4.264.150	2.451.635	6.715.785
Dic	14.199.012	-1.524.946	384.459	1.134.767	4.766.892	3.353.520	0	-1.098.957	4.973.924	2.643.019	7.616.943

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 18

Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
<b>2007</b>	<b>66.125</b>	<b>661.688</b>	<b>52.296</b>	<b>173.493</b>	<b>40.083</b>	<b>993.686</b>	<b>4.264.938</b>	<b>1,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,8</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0
Dic	172.000	592.220	40.000	100.000	80.000	984.220	4.026.670	4,5	5,1	6,0	8,0	8,5	5,6
<b>2008</b>	<b>363.627</b>	<b>559.963</b>	<b>66.790</b>	<b>130.977</b>	<b>36.725</b>	<b>1.158.082</b>	<b>4.823.483</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>5,9</b>
Ene	297.000	493.970	65.400	190.620	27.000	1.073.990	4.381.360	4,5	5,3	6,0	7,8	8,5	5,6
Feb	328.500	695.030	66.200	111.000	15.000	1.215.730	4.637.950	4,5	5,3	6,0	7,6	8,5	5,4
Mar	323.940	416.500	50.000	101.900	59.000	951.340	4.603.490	4,8	5,6	6,2	7,6	8,6	5,8
Abr	636.130	767.460	99.500	211.600	61.000	1.775.690	5.301.310	6,0	6,8	7,5	8,3	9,0	6,8
May	571.570	519.240	176.880	284.000	45.000	1.596.690	5.647.070	6,0	6,7	7,5	8,3	9,0	6,9
Jun	456.080	631.500	164.000	170.000	5.000	1.426.580	5.673.380	5,9	6,5	7,3	8,1	8,5	6,6
Jul	452.450	855.560	96.500	221.000	107.500	1.733.010	5.816.200	5,0	6,2	7,0	7,8	8,5	6,0
Ago	261.600	648.000	60.000	133.300	28.100	1.131.000	5.549.350	5,0	5,7	7,0	7,8	8,5	5,9
Set	309.950	527.500	20.000	55.000	55.000	967.450	4.949.450	5,2	6,2	7,4	8,7	9,0	6,2
Oct	223.800	306.800	3.000	58.300	23.100	615.000	4.150.200	5,0	5,8	6,5	7,2	8,0	5,7
Nov	241.200	425.000	0	0	0	666.200	3.818.520	4,6	4,9	0,0	0,0	0,0	4,8
Dic	261.300	433.000	0	35.000	15.000	744.300	3.353.520	4,0	4,7	0,0	6,5	7,0	4,6

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 Gs79,8 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 del encaje legal.

Cuadro N° 19

## Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10 = 3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
<b>2007</b>	<b>362,2</b>	<b>-175,9</b>	<b>186,3</b>	<b>221,2</b>	<b>-22,1</b>	<b>199,1</b>	<b>92,8</b>	<b>-7,8</b>	<b>85,0</b>	<b>470,3</b>
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
<b>T1</b>	<b>198,2</b>	<b>-30,3</b>	<b>167,9</b>	<b>32,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>31,2</b>	<b>13,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>11,6</b>	<b>210,7</b>
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2
Jun	0,0	-9,5	-9,5	16,1	-0,8	15,3	9,4	-0,3	9,1	14,9
<b>T2</b>	<b>73,0</b>	<b>-15,8</b>	<b>57,2</b>	<b>33,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>20,3</b>	<b>37,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>35,2</b>	<b>112,7</b>
Jul	0,0	0,0	0,0	43,1	-3,3	39,8	5,5	-2,1	3,4	43,2
Ago	0,0	-28,5	-28,5	13,1	-1,0	12,1	9,7	-0,4	9,3	-7,1
Sep	4,6	-35,2	-30,6	14,7	-3,0	11,7	6,0	0,0	6,0	-12,9
<b>T3</b>	<b>4,6</b>	<b>-63,7</b>	<b>-59,1</b>	<b>70,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>63,6</b>	<b>21,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>18,7</b>	<b>23,2</b>
Oct	5,6	-33,3	-27,7	12,9	0,0	12,9	3,5	-0,4	3,1	-11,7
Nov	46,7	-25,8	20,9	12,1	-0,6	11,4	4,3	-0,5	3,8	36,1
Dic	34,1	-7,0	27,1	59,8	-0,1	59,7	12,8	-0,2	12,5	99,3
<b>T4</b>	<b>86,4</b>	<b>-66,1</b>	<b>20,3</b>	<b>84,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>84,0</b>	<b>20,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>19,4</b>	<b>123,7</b>
<b>2008</b>	<b>553,1</b>	<b>-565,9</b>	<b>-12,8</b>	<b>306,9</b>	<b>-19,6</b>	<b>287,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>-8,6</b>	<b>265,9</b>
Ene	22,4	-3,0	19,4	42,0	-0,5	41,5	0,0	-4,7	-4,7	56,2
Feb	0,0	-47,8	-47,8	21,1	-1,8	19,3	0,0	-0,2	-0,2	-28,7
Mar	102,7	0,0	102,7	5,7	0,0	5,7	0,0	-0,8	-0,8	107,6
<b>T1</b>	<b>125,1</b>	<b>-50,8</b>	<b>74,3</b>	<b>68,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>66,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>135,1</b>
Abr	181,5	0,0	181,5	23,2	-12,6	10,6	0,0	-0,1	-0,1	192,0
May	110,5	0,0	110,5	22,3	-2,2	20,1	0,0	-0,2	-0,2	130,4
Jun	90,4	0,0	90,4	29,0	0,0	29,0	0,0	-0,4	-0,4	119,1
<b>T2</b>	<b>382,4</b>	<b>0,0</b>	<b>382,4</b>	<b>74,6</b>	<b>-14,8</b>	<b>59,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>441,5</b>
Jul	35,6	-32,6	3,0	25,6	-0,3	25,4	0,0	-0,2	-0,2	28,2
Ago	3,0	-61,5	-58,5	24,3	-1,1	23,2	0,0	-1,2	-1,2	-36,5
Set	0,0	-131,5	-131,5	16,4	-0,1	16,2	0,0	-0,1	-0,1	-115,4
<b>T3</b>	<b>38,6</b>	<b>-225,6</b>	<b>-187,0</b>	<b>66,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>64,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-123,7</b>
Oct	7,0	-205,7	-198,7	20,6	-0,2	20,4	0,0	-0,1	-0,1	-178,4
Nov	0,0	-55,3	-55,3	12,8	-0,5	12,4	0,0	-0,2	-0,2	-43,2
Dic	0,0	-28,5	-28,5	63,8	-0,3	63,5	0,0	-0,5	-0,5	34,6
<b>T4</b>	<b>7,0</b>	<b>-289,5</b>	<b>-282,5</b>	<b>97,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>96,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-187,0</b>

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 20

Agregados monetarios.  
En millones de guaraníes.

Año	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		Depósitos en moneda extranjera (d)		
<b>2006</b>										
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	
<b>2007</b>										
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488	
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673	
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238	
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429	
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157	
Jun	5.234.892	3.219.386	7.287.842	932.132	3.555	1.368.129	9.591.658	6.307.466	15.899.124	
Jul	5.172.862	3.318.704	7.279.319	919.751	5.500	1.425.903	9.630.473	6.305.201	15.935.674	
Ago	5.152.493	3.314.439	7.501.360	933.741	17.100	1.479.320	9.931.521	6.329.728	16.261.249	
Sep	5.272.373	3.369.765	7.570.483	1.007.272	12.170	1.501.536	10.091.461	6.373.009	16.464.470	
Oct	5.370.886	3.400.276	7.639.828	989.341	10.700	1.487.053	10.126.922	6.465.485	16.592.407	
Nov	5.502.087	3.531.571	7.971.078	995.205	5.215	1.501.442	10.472.940	6.468.072	16.941.012	
Dic	6.476.435	4.326.096	9.179.824	1.075.671	3.808	1.578.135	11.837.438	6.595.334	18.432.772	
<b>2008</b>										
Ene	6.375.822	3.939.049	8.708.431	1.230.516	6.376	1.921.441	11.866.764	6.584.089	18.450.853	
Feb	6.057.057	3.928.842	8.828.514	1.294.596	6.233	1.961.363	12.090.706	6.878.153	18.968.859	
Mar	6.577.697	4.168.147	9.252.423	1.358.262	5.449	2.016.152	12.632.286	7.439.873	20.072.159	
Abr	6.728.233	4.325.096	9.757.753	1.387.587	42.425	2.210.820	13.398.585	7.405.216	20.803.801	
May	6.603.459	4.319.560	9.888.801	1.454.301	43.216	2.295.121	13.681.438	7.437.579	21.119.017	
Jun	6.977.792	4.385.111	9.903.087	1.550.875	6.855	2.346.612	13.807.429	6.974.886	20.782.315	
Jul	6.762.829	4.342.244	10.130.490	1.481.161	7.172	2.359.689	13.978.511	7.040.757	21.019.268	
Ago	6.818.488	4.346.345	10.047.036	1.485.804	7.402	2.441.398	13.981.641	6.898.617	20.880.258	
Set	6.687.641	4.269.951	9.534.518	1.493.456	7.379	2.559.193	13.594.545	7.076.956	20.671.502	
Oct	6.660.403	4.296.607	9.038.181	1.363.110	8.710	2.591.754	13.001.755	8.235.343	21.237.098	
Nov	6.715.786	4.264.151	8.885.331	1.387.709	12.532	2.621.584	12.907.156	8.610.565	21.517.721	
Dic	7.616.943	4.973.923	9.869.843	1.469.458	7.597	2.757.164	14.104.062	8.942.081	23.046.143	

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

**Nota:** No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.  
Tasas de variación, (%).

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base monetaria		Billetes y monedas en circulación							
	Variación		Variación		Variación		Variación		Variación	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2006</b>										
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
<b>2007</b>										
Ene	-2,9	14,3	-13,3	17,9	-7,5	17,7	-4,8	16,7	-2,0	10,6
Feb	0,4	19,1	2,9	16,1	1,5	18,2	1,9	18,8	1,2	12,8
Mar	12,1	35,0	3,6	21,8	7,3	27,4	6,7	24,7	4,4	14,8
Abr	-0,5	37,9	2,8	24,8	1,9	30,9	2,4	32,0	3,3	20,3
May	-0,2	33,4	-2,7	23,1	1,9	35,5	1,6	34,8	0,7	19,6
Jun	0,6	36,2	3,5	26,2	5,1	40,0	4,9	39,4	5,2	26,3
Jul	-1,2	31,5	3,1	27,7	-0,1	38,6	0,4	38,1	0,2	25,1
Ago	-0,4	31,8	-0,1	25,6	3,1	41,4	3,1	41,7	2,0	28,1
Sep	2,3	32,9	1,7	27,1	0,9	41,5	1,6	41,8	1,2	29,6
Oct	1,9	35,1	0,9	27,2	0,9	38,9	0,4	39,1	0,8	28,3
Nov	2,4	31,8	3,9	25,8	4,3	42,4	3,4	41,9	2,1	30,3
Dic	17,7	35,2	22,5	28,3	15,2	38,5	13,0	39,4	8,8	31,4
<b>2008</b>										
Ene	-1,6	37,1	-8,9	34,8	-5,1	42,0	0,2	46,7	0,1	34,1
Feb	-5,0	29,7	-0,3	30,7	1,4	41,8	1,9	46,7	2,8	36,2
Mar	8,6	25,6	6,1	33,9	4,8	38,5	4,5	43,6	5,8	38,1
Abr	2,3	29,1	3,8	35,2	5,5	43,4	6,1	48,8	3,6	38,6
May	-1,9	26,9	-0,1	38,8	1,3	42,6	2,1	49,6	1,5	39,7
Jun	5,7	33,3	1,5	36,2	0,1	35,9	0,9	44,0	-1,6	30,7
Jul	-3,1	30,7	-1,0	30,8	2,3	39,2	1,2	45,1	1,1	31,9
Ago	0,8	32,3	0,1	31,1	-0,8	33,9	0,0	40,8	-0,7	28,4
Set	-1,9	26,8	-1,8	26,7	-5,1	25,9	-2,8	34,7	-1,0	25,6
Oct	-0,4	24,0	0,6	26,4	-5,2	18,3	-4,4	28,4	2,7	28,0
Nov	0,8	22,1	-0,8	20,7	-1,7	11,5	-0,7	23,2	1,3	27,0
Dic	13,4	17,6	16,6	15,0	11,1	7,5	9,3	19,1	7,1	25,0

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

Cuadro N° 22

## Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					En Moneda extranjera					Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4) (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
<b>2006</b>											
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
<b>2007</b>											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125
Dic	5.335.339	1.075.671	3.808	1.578.135	7.992.953	55	1359,86	4.850	6.595.334	45	14.588.287
<b>2008</b>											
Ene	5.434.836	1.230.516	6.376	1.921.441	8.593.169	57	1403,86	4.690	6.584.089	43	15.177.258
Feb	5.428.696	1.294.596	6.233	1.961.363	8.690.888	56	1495,25	4.600	6.878.153	44	15.569.041
Mar	5.641.312	1.358.262	5.449	2.016.152	9.021.175	55	1698,60	4.380	7.439.873	45	16.461.048
Abr	5.930.693	1.387.587	42.425	2.210.820	9.571.525	56	1806,15	4.100	7.405.216	44	16.976.741
May	6.178.922	1.454.301	43.216	2.295.121	9.971.559	57	1827,41	4.070	7.437.579	43	17.409.138
Jun	6.215.272	1.550.875	6.855	2.346.612	10.119.614	59	1765,79	3.950	6.974.886	41	17.094.500
Jul	6.438.399	1.481.161	7.172	2.359.689	10.286.421	59	1764,60	3.990	7.040.757	41	17.327.177
Ago	6.349.234	1.485.804	7.402	2.441.398	10.283.839	60	1733,32	3.980	6.898.617	40	17.182.456
Set	5.961.955	1.493.456	7.379	2.559.193	10.021.982	59	1773,67	3.990	7.076.956	41	17.098.939
Oct	5.459.223	1.363.110	8.710	2.591.754	9.422.797	53	1790,29	4.600	8.235.343	47	17.658.140
Nov	5.381.666	1.387.709	12.532	2.621.584	9.403.491	52	1771,72	4.860	8.610.565	48	18.014.056
Dic	5.829.226	1.469.458	7.597	2.757.164	10.063.445	53	1813,81	4.930	8.942.081	47	19.005.526

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

Cuadro N° 23

## Depósitos totales en el sistema bancario.

	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					En moneda extranjera				Total de depósitos (millones de guaraníes)	
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		Part. %
<b>2006</b>											
Ene	3.990.677	901.699	3.287	962.527	5.858.190	49	1.003	6.130	6.145.581	51	12.003.771
Feb	3.966.697	835.912	5.227	1.066.158	5.873.994	49	1.008	5.980	6.026.802	51	11.900.796
Mar	3.787.661	981.706	6.232	1.076.684	5.852.283	49	1.048	5.930	6.212.270	51	12.064.553
Abr	3.806.749	752.284	6.085	1.126.211	5.691.329	48	1.087	5.740	6.239.038	52	11.930.367
May	3.933.276	759.445	5.343	1.236.188	5.934.252	48	1.121	5.750	6.447.785	52	12.382.037
Jun	3.957.360	768.152	3.906	1.230.052	5.959.470	49	1.133	5.550	6.289.822	51	12.249.292
Jul	3.919.574	780.370	3.956	1.248.121	5.952.021	48	1.157	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	1.172	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	1.155	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	1.189	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	1.157	5.400	6.247.237	49	12.665.109
Dic	4.244.372	979.966	4.576	1.499.084	6.727.998	52	1.186	5.170	6.131.436	48	12.859.434
<b>2007</b>											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1.193	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	1.216	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	1.256	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	1.348	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	1.316	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	1.355	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	1.377	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	1.381	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	1.428	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	1.507	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	1.561	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	1.518	4.850	7.362.054	42	17.331.206
<b>2008</b>											
Ene	6.574.409	1.726.464	6.376	2.467.808	10.775.057	59	1.580	4.690	7.412.079	41	18.187.136
Feb	6.526.576	1.797.415	6.233	2.507.729	10.837.953	59	1.659	4.600	7.631.191	41	18.469.144
Mar	6.759.302	1.713.934	5.449	2.690.419	11.169.104	58	1.881	4.380	8.237.871	42	19.406.975
Abr	7.092.776	1.709.534	42.425	2.902.907	11.747.642	59	2.002	4.100	8.207.499	41	19.955.141
May	7.311.817	1.854.599	43.216	3.031.787	12.241.419	60	2.018	4.070	8.212.593	40	20.454.012
Jun	7.395.006	1.911.225	6.855	3.083.112	12.396.198	62	1.944	3.950	7.680.070	38	20.076.268
Jul	7.611.619	1.876.923	7.172	3.097.189	12.592.903	62	1.942	3.990	7.747.814	38	20.340.717
Ago	7.611.703	1.966.445	7.402	3.153.598	12.739.148	63	1.906	3.980	7.587.323	37	20.326.471
Set	7.228.684	2.010.248	7.379	3.268.555	12.514.866	62	1.932	3.990	7.708.520	38	20.223.386
Oct	6.714.675	1.957.498	8.710	3.266.454	11.947.337	57	1.949	4.600	8.963.814	43	20.911.151
Nov	6.715.872	1.941.711	12.532	3.298.488	11.968.603	56	1.933	4.860	9.393.431	44	21.362.034
Dic	7.086.506	1.835.790	7.597	3.550.966	12.480.859	56	1.978	4.930	9.752.365	44	22.233.224

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

Nota: 1/ Incluye depósitos del sector privado y del sector público en el sistema bancario.

Cuadro N° 24

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional	Moneda extranjera		Total de saldos	
	En millones de guaranías	En millones de guaranías	En millones USD	En millones de guaranías	
			Tipo de cambio		
<b>2006</b>					
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
<b>2007</b>					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366
Jun	4.098.675	3.654.885	711,1	5.140	7.753.560
Jul	4.199.463	3.725.479	730,5	5.100	7.924.942
Ago	4.527.753	3.866.826	759,7	5.090	8.394.579
Sep	4.781.099	4.117.850	818,7	5.030	8.898.949
Oct	5.037.812	4.154.425	861,9	4.820	9.192.237
Nov	5.314.569	4.284.998	907,8	4.720	9.599.567
Dic	5.486.452	4.488.711	925,5	4.850	9.975.163
<b>2008</b>					
Ene	6.068.095	4.404.580	939,1	4.690	10.472.675
Feb	6.421.462	4.408.958	958,5	4.600	10.830.420
Mar	6.516.507	4.589.882	1.047,9	4.380	11.106.389
Abr	6.700.838	4.527.536	1.104,3	4.100	11.228.373
May	6.815.837	4.756.551	1.168,7	4.070	11.572.389
Jun	6.918.478	4.721.704	1.195,4	3.950	11.640.182
Jul	7.157.855	4.808.509	1.205,1	3.990	11.966.364
Ago	7.409.550	4.907.161	1.233,0	3.980	12.316.711
Set	7.898.383	5.100.817	1.278,4	3.990	12.999.201
Oct	8.114.023	5.799.433	1.261,0	4.600	13.913.456
Nov	8.308.431	6.114.602	1.258,0	4.860	14.423.033
Dic	8.467.637	6.354.087	1.288,9	4.930	14.821.724

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

Cuadro N° 25

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Tasas de variación en porcentaje. \*

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2007</b>												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
Jun	5,3	46,3	5,6	10,5	5,4	26,5	8,5	21,7	7,5	27,3	8,0	24,3
Jul	-0,3	43,2	0,0	9,4	-0,2	24,6	2,5	23,4	1,9	26,6	2,2	24,9
Ago	3,7	47,8	0,4	11,3	2,1	27,9	7,8	31,2	3,8	31,5	5,9	31,4
Sep	1,6	48,2	0,7	14,2	1,2	29,9	5,6	34,5	6,5	36,1	6,0	35,3
Oct	0,8	44,5	1,5	14,3	1,1	28,4	5,4	37,1	0,9	37,4	3,3	37,3
Nov	2,5	46,5	0,0	15,1	1,3	29,9	5,5	39,1	3,1	39,0	4,4	39,1
Dic	8,7	46,0	2,0	19,1	5,5	32,5	3,2	41,1	4,8	44,8	3,9	42,7
<b>2008</b>												
Ene	7,5	53,7	-0,2	16,2	4,0	34,8	10,6	57,6	-1,9	38,5	5,0	48,9
Feb	1,1	52,7	4,5	21,0	2,6	36,9	5,8	66,8	0,1	39,0	3,4	54,2
Mar	3,8	48,7	8,2	29,5	5,7	39,4	1,5	71,5	4,1	38,1	2,5	55,9
Abr	6,1	52,9	-0,5	23,2	3,1	38,3	2,8	78,3	-1,4	34,2	1,1	57,5
May	4,2	54,8	0,4	24,6	2,5	40,3	1,7	80,4	5,1	39,9	3,1	61,2
Jun	1,5	49,3	-6,2	10,6	-1,8	30,6	1,5	68,8	-0,7	29,2	0,6	50,1
Jul	1,6	52,2	0,9	11,7	1,4	32,6	3,5	70,4	1,8	29,1	2,8	51,0
Ago	0,0	46,7	-2,0	9,0	-0,8	28,8	3,5	63,6	2,1	26,9	2,9	46,7
Set	-2,5	40,7	2,6	11,0	-0,5	26,7	6,6	65,2	3,9	23,9	5,5	46,1
Oct	-6,0	31,3	16,4	27,4	3,3	29,4	2,7	61,1	13,7	39,6	7,0	51,4
Nov	-0,2	27,9	4,6	33,1	2,0	30,3	2,4	56,3	5,4	42,7	3,7	50,2
Dic	7,0	25,9	3,9	35,6	5,5	30,3	1,9	54,3	3,9	41,6	2,8	48,6

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

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

Cuadro N° 26

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario - moneda extranjera (dólares).  
Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
<b>2006</b>				
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
<b>2007</b>				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8
Jun	3,6	19,3	5,4	37,5
Jul	0,7	17,3	2,7	35,8
Ago	0,6	18,1	4,0	39,5
Sep	1,9	21,9	7,8	45,3
Oct	5,9	27,5	5,3	53,4
Nov	2,2	31,7	5,3	59,1
Dic	-0,8	26,9	1,9	54,4
<b>2008</b>				
Ene	3,2	30,0	1,5	55,0
Feb	6,5	36,2	2,1	56,5
Mar	13,6	49,3	9,3	59,2
Abr	6,3	53,0	5,4	66,7
May	1,2	54,3	5,8	73,2
Jun	-3,4	43,9	2,3	68,1
Jul	-0,1	42,7	0,8	65,0
Ago	-1,8	39,4	2,3	62,3
Sep	2,3	40,0	3,7	56,2
Oct	0,9	33,5	-1,4	46,3
Nov	-1,0	29,3	-0,2	38,6
Dic	2,4	33,4	2,4	39,3

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

Cuadro N° 27

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
<b>2006</b>								
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
<b>2007</b>								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m
May	27,0	0,4	2,7	7,7	0,7	26,4	2,7	s/m
Jun	21,3	0,3	4,8	3,5	0,8	20,5	2,3	s/m
Jul	25,9	0,3	4,6	7,1	0,7	25,1	2,2	s/m
Ago	22,8	0,3	3,0	7,1	0,7	22,1	2,2	s/m
Sep	24,8	0,4	5,5	7,4	0,8	24,0	2,5	s/m
Oct	22,4	0,3	5,7	8,3	0,8	21,5	2,5	s/m
Nov	18,1	0,4	3,0	8,9	1,0	17,1	3,3	s/m
Dic	17,8	0,4	5,7	7,9	0,8	17,0	4,1	s/m
<b>2008</b>								
Ene	21,3	0,4	5,8	8,9	1,1	20,2	4,2	s/m
Feb	20,4	0,4	8,3	8,8	0,8	19,9	4,0	s/m
Mar	25,0	0,4	2,7	9,1	1,2	23,7	4,5	s/m
Abr	23,8	0,5	4,9	7,2	1,2	22,7	4,0	s/m
May	26,3	0,5	7,4	8,4	1,1	25,2	3,7	s/m
Jun	25,9	0,6	7,0	7,7	0,8	25,1	4,0	s/m
Jul	26,6	0,5	3,9	8,1	1,0	25,6	3,4	s/m
Ago	26,4	0,5	7,5	7,7	0,9	25,5	4,3	s/m
Sep	26,3	0,6	5,2	7,7	1,0	25,3	4,7	s/m
Oct	27,9	0,7	8,4	10,2	1,4	26,5	5,0	s/m
Nov	30,0	0,9	8,1	9,3	1,3	28,7	4,7	s/m
Dic	29,5	0,9	5,1	11,2	1,8	27,8	4,3	s/m

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 27 (Cont.)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas		Pasivas		Promedio ponderado	Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA		
<b>2006</b>						
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
<b>2007</b>						
Mar	8,6	0,2	3,5	4,3	0,6	8,0
Abr	9,2	0,2	2,8	3,0	0,2	8,9
May	8,6	0,1	3,3	4,1	0,4	8,2
Jun	8,8	0,2	3,7	3,5	0,6	8,3
Jul	8,3	0,1	3,3	3,5	0,4	7,9
Ago	8,3	0,1	3,1	4,3	0,6	7,8
Sep	9,4	0,1	4,2	4,9	0,6	8,8
Oct	8,7	0,1	2,0	4,4	0,5	8,2
Nov	8,0	0,1	3,0	4,3	0,5	7,5
Dic	8,9	0,2	4,2	4,3	0,6	8,2
<b>2008</b>						
Ene	8,6	0,2	3,0	4,6	0,6	8,0
Feb	9,6	0,2	0,2	4,1	0,6	9,0
Mar	9,9	0,2	2,0	4,5	0,5	9,5
Abr	9,3	0,2	1,5	3,6	0,5	8,8
May	9,3	0,1	2,6	4,2	0,4	8,9
Jun	9,6	0,1	3,3	3,7	0,4	9,1
Jul	9,5	0,1	1,6	3,5	0,4	9,1
Ago	9,5	0,1	3,1	5,1	1,1	8,4
Sep	10,3	0,1	3,2	4,9	0,7	9,6
Oct	12,1	0,2	1,6	5,7	0,8	11,3
Nov	12,6	0,2	3,2	4,9	0,6	12,0
Dic	13,2	0,2	2,4	5,8	1,0	12,2

Fuente: Estadísticas del Mercado Financiero en base a datos de Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 28

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA	Cupones		Pagarés		Certificado	Certificado de	Divisas	Títulos de		Títulos de	Títulos de	Total	
			USD	USD		USD	USD	USD	USD	USD	Inversión		USD	Crédito				Crédito
<b>2007</b>																		
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	290	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	0	60	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Ago	14	1.523	17.604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.939	79.513
Dic	3.050	13.535	7.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.589
<b>2008</b>																		
Ene	250	9.450	5.061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.000	0	21.761
Feb	0	17.930	2.766	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.701	0	29.627
Abr	0	1.219	9.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	841	11.697
May	0	16.798	33.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102	423	50.657
Jun	0	12.552	13.498	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105	26.155
Jul	0	40.090	7.783	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	410	48.283
Ago	1.203	11.718	2.633	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	208	0	15.761
Sep	531	4.072	4.457	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.207	6.919	17.186
Oct	16	6.116	15.818	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	207	1.279	23.434
Nov	590	16.279	56.760	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	670	6.484	80.783
Dic	69	7.293	12.297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.610	0	21.269

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

Cuadro N° 29

## Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2007</b>						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	53,2%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	52,3%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	53,2%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	52,8%	63,3%	53,9%
May	3,0%	10,7%	39,8%	52,0%	62,7%	54,1%
Jun	2,5%	10,2%	42,7%	52,1%	60,1%	56,4%
Jul	2,5%	10,4%	42,2%	51,5%	59,9%	56,9%
Ago	2,3%	10,4%	41,5%	50,9%	57,8%	59,3%
Sep	2,0%	10,0%	42,6%	50,7%	56,8%	65,9%
Oct	1,8%	10,1%	41,7%	50,1%	56,1%	67,4%
Nov	1,7%	10,0%	41,6%	49,9%	55,4%	69,4%
Dic	1,3%	9,7%	38,2%	48,7%	54,9%	63,5%
<b>2008</b>						
Ene	1,5%	10,0%	32,2%	76,3%	56,4%	67,4%
Feb	1,4%	9,7%	32,6%	49,8%	56,5%	70,7%
Mar	1,3%	9,6%	33,8%	50,4%	56,4%	69,2%
Abr	1,3%	9,3%	37,7%	51,2%	57,2%	67,5%
May	1,3%	9,1%	40,3%	51,7%	57,1%	66,8%
Jun	1,2%	9,3%	42,3%	53,1%	59,6%	68,1%
Jul	1,1%	9,6%	43,1%	53,4%	58,0%	69,1%
Ago	1,2%	9,9%	43,9%	53,3%	57,0%	64,6%
Sep	1,1%	10,0%	43,6%	53,1%	55,2%	67,3%
Oct	1,1%	10,3%	44,4%	53,6%	50,6%	78,4%
Nov	1,3%	10,4%	45,2%	53,5%	49,9%	66,8%
Dic	1,1%	10,2%	43,9%	52,0%	48,3%	73,1%

**Fuente:** Estadísticas del Mdo. Financiero en base a Boletín Estadístico de la Superintendencia y Balance Consolidado de Bancos.

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

2/ Patrimonio Neto / (Activos + )

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

## Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2007</b>						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	44,3%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	40,6%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	41,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	40,7%	30,1%	92,5%
May	5,9%	15,7%	29,9%	40,1%	30,5%	89,9%
Jun	5,5%	15,8%	28,5%	49,8%	29,5%	90,6%
Jul	5,7%	16,0%	29,1%	39,6%	26,9%	93,8%
Ago	5,6%	16,0%	29,2%	39,3%	25,9%	96,5%
Sep	4,9%	16,0%	29,9%	39,9%	26,2%	96,8%
Oct	4,7%	16,3%	30,1%	39,7%	24,4%	99,3%
Nov	4,3%	16,2%	30,5%	49,9%	23,2%	100,8%
Dic	3,8%	16,2%	31,2%	39,0%	23,3%	101,4%
<b>2008</b>						
Ene	4,9%	18,4%	23,6%	38,1%	25,6%	114,0%
Feb	4,8%	18,6%	25,5%	39,8%	24,9%	113,2%
Mar	4,9%	18,6%	26,7%	40,2%	27,0%	114,6%
Abr	5,0%	17,8%	31,1%	40,9%	28,6%	113,0%
May	4,9%	17,0%	33,6%	40,3%	27,4%	105,3%
Jun	4,5%	17,2%	34,2%	40,4%	25,4%	105,7%
Jul	4,3%	17,3%	34,8%	40,8%	21,3%	101,6%
Ago	4,2%	17,1%	34,9%	40,7%	23,1%	102,1%
Sep	4,1%	17,6%	33,5%	41,0%	21,9%	103,7%
Oct	4,0%	17,5%	33,7%	41,5%	20,6%	117,4%
Nov	4,1%	17,6%	33,6%	41,6%	21,2%	117,4%
Dic	4,4%	17,0%	36,1%	41,0%	24,8%	100,8%

Fuente: Boletín Estadístico de la Superintendencia y Balance Consolidado de Empresas Financieras.

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay

En miles de millones de guaraníes.

Año	Sector público						Sector privado					
	No financiero			Financiero								
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total	1/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	Total
<b>2007</b>												
Ene	2.556	0	0	2	339	2.897	156	3.053	1.156	14	1.170	4.223
Feb	2.539	0	0	2	340	2.881	158	3.039	1.155	14	1.169	4.208
Mar	2.497	0	0	2	338	2.836	158	2.995	1.152	14	1.167	4.161
Abr	2.504	0	0	2	343	2.849	159	3.008	1.151	14	1.165	4.174
May	2.489	0	0	2	340	2.831	160	2.992	1.149	14	1.163	4.155
Jun	2.526	0	0	2	345	2.872	161	3.034	1.148	14	1.163	4.196
Jul	2.583	0	0	2	346	2.930	162	3.092	1.144	14	1.158	4.250
Ago	2.583	0	0	2	346	2.930	163	3.093	1.144	14	1.158	4.251
Sep	2.618	0	0	2	350	2.970	163	3.133	1.143	14	1.157	4.290
Oct	2.542	0	0	2	345	2.889	164	3.053	1.140	14	1.154	4.207
Nov	2.514	0	0	2	345	2.861	164	3.026	1.138	14	1.153	4.178
Dic	2.572	0	0	2	350	2.924	164	3.088	1.140	14	1.154	4.242
<b>2008</b>												
Ene	2.516	0	0	2	346	2.864	165	3.029	1.137	14	1.152	4.181
Feb	2.500	0	0	2	346	2.848	166	3.013	1.136	14	1.150	4.164
Mar	2.424	0	0	2	344	2.770	166	2.936	1.133	14	1.147	4.083
Abr	2.316	0	0	2	331	2.649	167	2.816	1.127	14	1.141	3.957
May	2.297	0	0	2	331	2.630	168	2.797	1.126	14	1.141	3.938
Jun	2.259	0	0	2	328	2.589	168	2.757	1.125	14	1.139	3.896
Jul	2.282	0	0	2	329	2.613	169	2.782	1.125	14	1.139	3.921
Ago	2.278	0	0	2	322	2.602	170	2.772	1.125	14	1.139	3.911
Sep	2.290	0	0	2	318	2.609	170	2.779	1.124	14	1.138	3.918
Oct	2.535	0	0	2	329	2.865	171	3.036	1.131	14	1.145	4.181
Nov	2.645	0	0	2	338	2.985	172	3.157	1.135	14	1.149	4.305
Dic	2.682	0	0	2	355	3.039	173	3.212	1.135	14	1.149	4.361

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro N° 32

## Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay

En millones de guaraníes.

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
<b>2006</b>						
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
<b>2007</b>						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
Jun	2.022.186	21	0	1	73.154	2.095.362
Jul	2.076.746	21	0	1	82.968	2.159.736
Ago	2.106.822	21	0	1	87.777	2.194.621
Sep	2.119.212	21	0	1	76.809	2.196.043
Oct	2.239.058	21	0	1	75.929	2.315.009
Nov	2.600.717	21	0	1	71.571	2.672.310
Dic	2.244.468	21	0	1	68.476	2.312.966
<b>2008</b>						
Ene	2.175.608	21	0	1	23.768	2.199.398
Feb	2.182.603	21	0	1	30.697	2.213.322
Mar	2.235.056	21	0	1	34.583	2.269.661
Abr	2.281.013	21	0	1	23.756	2.304.791
May	2.634.673	21	0	1	16.953	2.651.648
Jun	2.703.725	21	0	1	8.092	2.711.839
Jul	2.854.843	21	0	1	19.596	2.874.461
Ago	3.017.041	21	0	1	13.150	3.030.213
Sep	3.333.261	21	0	1	18.417	3.351.700
Oct	3.465.465	21	0	1	50.114	3.515.601
Nov	3.896.941	21	0	1	21.777	3.918.740
Dic	3.585.678	21	0	1	8.698	3.594.398

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

Cuadro N° 33

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

Año	Ingresos								Gastos					Sup.(+) / Def.(-)
	Tributarios					No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total	
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros	Total				Personal	Otros	Total			
<b>2007</b>	<b>3.318.345</b>	<b>852.967</b>	<b>1.228.525</b>	<b>1.618.832</b>	<b>7.018.669</b>	<b>3.793.728</b>	<b>55.314</b>	<b>10.867.710</b>	<b>4.456.059</b>	<b>3.508.077</b>	<b>7.964.136</b>	<b>2.310.754</b>	<b>10.274.890</b>	<b>592.821</b>
Ene	271.690	77.044	49.209	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.206	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	918.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	354.886	85.994	121.586	154.151	716.616	292.057	27.414	1.036.087	386.989	320.610	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	293.203	91.869	46.482	156.333	587.886	420.583	10.972	1.019.441	707.604	476.332	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
<b>2008</b>	<b>4.005.422</b>	<b>966.478</b>	<b>1.480.910</b>	<b>1.557.450</b>	<b>8.010.259</b>	<b>3.555.715</b>	<b>60.315</b>	<b>11.626.289</b>	<b>4.469.578</b>	<b>3.191.223</b>	<b>7.660.800</b>	<b>1.553.565</b>	<b>9.214.365</b>	<b>2.411.924</b>
Ene	379.056	89.558	49.804	114.061	632.478	401.354	638	1.034.470	384.067	227.074	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	358.056	80.809	41.036	199.074	678.974	322.003	27.050	1.028.027	404.619	226.593	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	286.526	72.738	74.858	125.858	559.979	432.708	589	993.277	408.511	337.169	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr	304.605	77.586	291.103	133.521	806.815	259.005	291	1.066.111	400.003	330.959	730.962	174.807	905.769	160.341
May	384.910	74.496	274.472	139.392	873.270	286.859	403	1.160.531	399.554	255.072	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	379.874	71.635	76.975	149.626	678.109	303.974	808	982.892	414.265	285.869	700.134	112.832	812.965	169.927
Jul	400.624	89.330	233.851	167.659	891.463	199.144	1.016	1.091.624	405.256	308.287	713.543	236.976	950.519	141.105
Ago	358.240	96.179	34.920	124.588	613.926	337.091	3.374	954.390	401.178	263.747	664.925	128.727	793.652	160.738
Sep	386.634	103.273	192.728	141.014	823.648	266.519	1.708	1.091.875	403.643	338.034	741.677	95.064	836.741	255.135
Oct	402.543	112.717	31.840	144.398	691.497	298.384	245	990.126	417.861	278.847	696.708	160.983	857.691	132.435
Nov	364.356	98.159	179.325	118.261	760.100	448.674	24.192	1.232.966	430.621	339.571	770.192	213.096	983.288	249.678

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 34

## Balanza de pagos - presentación normalizada.

En millones de dólares.

	2007*					2008*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>I.- Cuenta corriente</b>	<b>-86,0</b>	<b>114,4</b>	<b>-34,5</b>	<b>32,0</b>	<b>25,9</b>	<b>-42,0</b>	<b>344,6</b>
<b>A. Bienes 1/</b>	<b>-230,2</b>	<b>-29,0</b>	<b>-132,3</b>	<b>-165,0</b>	<b>-556,4</b>	<b>-202,1</b>	<b>117,4</b>
1. Exportaciones (crédito)	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.633,8	2.299,1
2. Importaciones (débito)	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7
<b>B. Servicios</b>	<b>88,0</b>	<b>82,2</b>	<b>105,2</b>	<b>118,0</b>	<b>393,3</b>	<b>87,7</b>	<b>88,0</b>
1. Transportes	-35,7	-43,1	-30,4	-23,6	-132,8	-41,2	-51,6
2. Viajes	-7,7	-4,1	3,1	1,7	-7,0	-5,0	-2,0
3. Otros servicios 2/	131,4	129,4	132,5	139,9	533,1	133,9	141,6
<b>C. Renta</b>	<b>-39,2</b>	<b>-34,4</b>	<b>-82,1</b>	<b>-28,7</b>	<b>-184,3</b>	<b>-17,3</b>	<b>39,9</b>
1. Remuneración a empleados	31,0	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5	65,5
2. Renta de la inversión	-70,2	-80,2	-118,2	-73,0	-341,5	-60,8	-25,6
2.1 Inver. Extr. Directa	-74,3	-89,2	-129,9	-95,7	-389,0	-63,2	-39,4
2.2 Inver. de Cartera	0,2	0,3	2,4		2,9		
2.3 Otra inversión	3,9	8,7	9,3	22,7	44,6	2,4	13,8
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>95,4</b>	<b>95,6</b>	<b>74,6</b>	<b>107,6</b>	<b>373,3</b>	<b>89,7</b>	<b>99,4</b>
<b>II. Cuenta capital y financiera</b>	<b>103,5</b>	<b>351,3</b>	<b>220,1</b>	<b>108,1</b>	<b>783,0</b>	<b>18,1</b>	<b>340,5</b>
<b>A. Cuenta de capital</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>28,0</b>	<b>12,0</b>	<b>7,0</b>
1. Transferencias de capital	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0
<b>B. Cuenta financiera</b>	<b>96,5</b>	<b>344,3</b>	<b>213,1</b>	<b>101,1</b>	<b>755,0</b>	<b>6,1</b>	<b>333,5</b>
1. Inversión directa 3/	62,4	96,8	75,5	1,5	236,2	86,3	-88,4
2. Inversión de cartera							
3. Otra inversión	<b>34,1</b>	<b>247,5</b>	<b>137,6</b>	<b>99,6</b>	<b>518,8</b>	<b>-80,2</b>	<b>421,9</b>
<b>3.1 Activos</b>	<b>54,2</b>	<b>248,8</b>	<b>134,6</b>	<b>11,6</b>	<b>449,2</b>	<b>-83,0</b>	<b>387,7</b>
3.1.1 Créditos comerciales	-0,3	0,3	0,4	0,4	0,8	-4,3	1,5
3.1.2 Préstamos	50,6	-34,4	26,2	45,5	87,9	-49,0	33,5
3.1.3 Moneda y depósitos	14,0	285,7	132,5	-17,6	414,5	-26,3	393,3
3.1.4 Otros activos	-10,1	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4	-40,6
<b>3.2 Pasivos</b>	<b>-20,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,0</b>	<b>88,0</b>	<b>69,6</b>	<b>2,8</b>	<b>34,2</b>
3.2.1 Créditos comerciales	9,3	-41,5	49,4	0,5	17,7	53,4	44,7
3.2.2 Préstamos	-50,4	-29,2	-27,3	20,7	-86,2	-47,4	-28,7
3.2.3 Moneda y depósitos	11,6	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5	10,2
3.2.4 Otros pasivos	9,4	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7	8,0
<b>III. Errores y omisiones</b>	<b>180,8</b>	<b>-217,3</b>	<b>-157,1</b>	<b>112,1</b>	<b>-81,5</b>	<b>171,7</b>	<b>-134,2</b>
<b>IV. Activos de reserva 4/</b>	<b>-198,3</b>	<b>-248,5</b>	<b>-28,4</b>	<b>-252,2</b>	<b>-727,4</b>	<b>-147,8</b>	<b>-550,9</b>

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

\*Cifras preliminares.

Nota: Presentación adaptada a la 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

## Observación:

1/ Incluye binacionales, así como el comercio registrado y no registrado de acuerdo a cifras DOTS/FMI y las reexportaciones.

2/ Incluye transacciones de las binacionales (regalías, compensaciones y otros servicios).

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

4/ Variación de los activos de reservas internacionales; incremento (-) y pérdida (+).

Cuadro N° 35

## Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2007*					2008*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>I. Cuenta corriente</b>	<b>-86,0</b>	<b>114,4</b>	<b>-34,5</b>	<b>32,0</b>	<b>25,9</b>	<b>-42,0</b>	<b>344,6</b>
<b>* Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>1.340,7</b>	<b>1.660,7</b>	<b>1.758,0</b>	<b>1.922,0</b>	<b>6.681,5</b>	<b>1.936,4</b>	<b>2.682,7</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>1.065,9</b>	<b>1.344,4</b>	<b>1.450,9</b>	<b>1.609,7</b>	<b>5.470,9</b>	<b>1.633,8</b>	<b>2.299,1</b>
1. Mercancías generales	1.049,1	1.325,1	1.428,3	1.586,4	5.388,8	1.609,5	2.272,5
2. Bienes para transformación	15,0	17,5	20,8	21,7	75,0	22,5	24,2
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1,7	1,7	1,7	1,6	6,6	1,7	2,3
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	<b>201,7</b>	<b>210,9</b>	<b>224,2</b>	<b>216,3</b>	<b>853,2</b>	<b>218,0</b>	<b>256,0</b>
1. Transportes	23,3	36,7	42,6	25,9	128,4	38,1	67,7
2. Viajes	24,7	22,8	28,5	25,8	101,8	25,0	25,0
3. Servicios de comunicaciones	4,3	3,3	3,3	3,3	14,0	3,3	3,3
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	8,0	8,0	8,0	8,0	32,0	5,0	5,0
6. Servicios financieros	0,2	0,3	0,8	0,3	1,6	1,0	0,6
7. Servicios de informática y de información	0,6	0,7	0,6	0,7	2,6	0,1	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	57,4	56,6	58,2	64,0	236,2	63,3	62,4
9. Otros servicios empresariales	64,8	64,1	63,7	64,7	257,3	67,2	77,0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	18,5	18,5	18,5	23,7	79,2	15,0	15,0
<b>C. Renta</b>	<b>73,2</b>	<b>105,4</b>	<b>82,9</b>	<b>95,9</b>	<b>357,4</b>	<b>84,6</b>	<b>127,5</b>
1. Remuneración de empleados	31,0	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5	65,5
2. Renta de la inversión	42,2	59,6	46,8	51,6	200,2	41,1	62,0
2.1 Inversión directa	4,0	18,0	1,9	1,9	25,8	4,1	21,1
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,3	2,4	0,0	2,9	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	38,0	41,3	42,5	49,7	171,5	37,0	40,9
<b>* Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	<b>-1.522,1</b>	<b>-1.641,9</b>	<b>-1.867,2</b>	<b>-1.997,7</b>	<b>-7.028,9</b>	<b>-2.068,1</b>	<b>-2.437,4</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>-1.296,0</b>	<b>-1.373,4</b>	<b>-1.583,2</b>	<b>-1.774,7</b>	<b>-6.027,4</b>	<b>-1.835,9</b>	<b>-2.181,7</b>
1. Mercancías generales	-1.283,9	-1.357,9	-1.565,6	-1.757,7	-5.965,1	-1.827,1	-2.173,3
2. Bienes para transformación	-5,3	-5,8	-7,8	-6,9	-25,8	-7,0	-7,5
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-6,7	-9,5	-9,7	-9,9	-35,8	-1,6	-0,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	<b>-113,7</b>	<b>-128,8</b>	<b>-119,0</b>	<b>-98,3</b>	<b>-459,8</b>	<b>-130,3</b>	<b>-168,0</b>
1. Transportes	-58,9	-79,7	-73,0	-49,5	-261,2	-79,3	-119,3
2. Viajes	-32,4	-26,9	-25,4	-24,1	-108,8	-30,0	-27,0
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,0	-1,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-11,0	-10,7	-11,4	-11,6	-44,6	-10,8	-11,0
6. Servicios financieros	-1,8	-2,5	-1,5	-2,4	-8,2	-1,3	-2,2
7. Servicios de informática y de información	-0,3	-0,3	0,0	-1,5	-2,1	-0,4	-0,2
8. Regalías y derechos de licencia	-0,6	-0,6	0,0	0,0	-1,2	-0,6	-0,5
9. Otros servicios empresariales	-2,7	-2,0	-1,7	-2,3	-8,7	-1,9	-1,9
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-5,0	-5,0	-5,0	-6,0	-21,0	-5,0	-5,0
<b>C. Renta</b>	<b>-112,4</b>	<b>-139,8</b>	<b>-165,0</b>	<b>-124,6</b>	<b>-541,7</b>	<b>-101,9</b>	<b>-87,6</b>
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-112,4	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-101,9	-87,6
2.1 Inversión directa	-78,3	-107,2	-131,8	-97,6	-414,8	-67,3	-60,5
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-34,1	-32,6	-33,2	-27,0	-126,9	-34,6	-27,1
<b>** Balance de bienes</b>	<b>-230,2</b>	<b>-29,0</b>	<b>-132,3</b>	<b>-165,0</b>	<b>-556,4</b>	<b>-202,1</b>	<b>117,4</b>
<b>** Balance de servicios</b>	<b>88,0</b>	<b>82,2</b>	<b>105,2</b>	<b>118,0</b>	<b>393,3</b>	<b>87,7</b>	<b>88,0</b>
<b>** Balance de renta</b>	<b>-39,2</b>	<b>-34,4</b>	<b>-82,1</b>	<b>-28,7</b>	<b>-184,3</b>	<b>-17,3</b>	<b>39,9</b>
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>95,4</b>	<b>95,6</b>	<b>74,6</b>	<b>107,6</b>	<b>373,3</b>	<b>89,7</b>	<b>99,4</b>
1. Gobierno general	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	1,7	1,7
2. Otros sectores	93,8	94,0	73,0	106,0	366,8	88,0	97,7

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

## Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2007*					2008*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>II. Cuenta de capital y financiera</b>	<b>-94,8</b>	<b>102,8</b>	<b>191,7</b>	<b>-144,1</b>	<b>55,6</b>	<b>-129,7</b>	<b>-210,4</b>
<b>A. Cuenta de capital</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>28,0</b>	<b>12,0</b>	<b>7,0</b>
<b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>	<b>-101,8</b>	<b>95,8</b>	<b>184,7</b>	<b>-151,1</b>	<b>27,6</b>	<b>-141,7</b>	<b>-217,4</b>
<b>1. Inversión directa</b>	<b>62,4</b>	<b>96,8</b>	<b>75,5</b>	<b>1,5</b>	<b>236,2</b>	<b>86,3</b>	<b>-88,4</b>
<b>1.1 En el Exterior</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,0</b>
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0	-4,0
1.1.3 Otro capital	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
<b>1.2 En Paraguay</b>	<b>64,3</b>	<b>98,7</b>	<b>77,4</b>	<b>3,4</b>	<b>243,8</b>	<b>90,3</b>	<b>-84,4</b>
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	27,0	31,9	18,6	27,6	105,1	22,3	29,8
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-40,9	21,9	30,2	32,9	44,1	41,8	-148,6
1.2.3 Otro capital	78,2	44,9	28,6	-57,1	94,6	26,2	34,4
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,0</b>						
2.1 Activos	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
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>						
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>4. Otra inversión</b>	<b>34,1</b>	<b>247,5</b>	<b>137,6</b>	<b>99,6</b>	<b>518,8</b>	<b>-80,2</b>	<b>421,9</b>
<b>4.1 Activos</b>	<b>54,2</b>	<b>248,8</b>	<b>134,6</b>	<b>11,6</b>	<b>449,2</b>	<b>-83,0</b>	<b>387,7</b>
4.1.1 Créditos comerciales	-0,3	0,3	0,4	0,4	0,8	-4,3	1,5
4.1.2 Préstamos	50,6	-34,4	26,2	45,5	87,9	-49,0	33,5
4.1.3 Moneda y depósitos	14,0	285,7	132,5	-17,6	414,5	-26,3	393,3
4.1.4 Otros activos	-10,1	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4	-40,6
<b>4.2 Pasivos</b>	<b>-20,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,0</b>	<b>88,0</b>	<b>69,6</b>	<b>2,8</b>	<b>34,2</b>
4.2.1 Créditos comerciales	9,3	-41,5	49,4	0,5	17,7	53,4	44,7
4.2.2 Préstamos	-50,4	-29,2	-27,3	20,7	-86,2	-47,4	-28,7
4.2.3 Moneda y depósitos	11,6	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5	10,2
4.2.4 Otros pasivos	9,4	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7	8,0
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>-198,3</b>	<b>-248,5</b>	<b>-28,4</b>	<b>-252,2</b>	<b>-727,4</b>	<b>-147,8</b>	<b>-550,9</b>
<b>III. Errores y omisiones netos</b>	<b>180,8</b>	<b>-217,3</b>	<b>-157,1</b>	<b>112,1</b>	<b>-81,5</b>	<b>171,7</b>	<b>-134,2</b>

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

## Balanza de pagos de Paraguay.

## Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2007*					2008*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>A. Cuenta corriente</b>	<b>-86,0</b>	<b>114,4</b>	<b>-34,5</b>	<b>32,0</b>	<b>25,9</b>	<b>-42,0</b>	<b>344,6</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.633,8	2.299,1
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.835,9	-2.181,7
<b>Balanza de bienes</b>	<b>-230,2</b>	<b>-29,0</b>	<b>-132,3</b>	<b>-165,0</b>	<b>-556,4</b>	<b>-202,1</b>	<b>117,4</b>
3. Servicios: crédito	201,7	210,9	224,2	216,3	853,2	218,0	256,0
4. Servicios: débito	-113,7	-128,8	-119,0	-98,3	-459,8	-130,3	-168,0
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>-142,2</b>	<b>53,2</b>	<b>-27,1</b>	<b>-47,0</b>	<b>-163,1</b>	<b>-114,4</b>	<b>205,4</b>
5. Renta: crédito	73,2	105,4	82,9	95,9	357,4	84,6	127,5
6. Renta: débito	-112,4	-139,8	-165,0	-124,6	-541,7	-101,9	-87,6
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-181,4</b>	<b>18,8</b>	<b>-109,2</b>	<b>-75,7</b>	<b>-347,4</b>	<b>-131,7</b>	<b>245,3</b>
7. Transferencias corrientes: crédito	95,8	96,0	75,0	108,0	374,8	90,0	99,7
8. Transferencias corrientes: débito	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,3	-0,3
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	<b>103,6</b>	<b>351,4</b>	<b>220,1</b>	<b>103,4</b>	<b>778,5</b>	<b>18,5</b>	<b>340,6</b>
<b>B. Cuenta de capital 1/</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>28,0</b>	<b>12,0</b>	<b>7,0</b>
9. Cuenta de capital: crédito	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0	7,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total, grupos A y B</b>	<b>-79,0</b>	<b>121,4</b>	<b>-27,5</b>	<b>39,0</b>	<b>53,9</b>	<b>-30,0</b>	<b>351,6</b>
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>96,6</b>	<b>344,4</b>	<b>213,1</b>	<b>96,4</b>	<b>750,5</b>	<b>6,5</b>	<b>333,6</b>
11. Inversión directa en el extranjero	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0	-4,0
12. Inversión directa en economía declarante	64,3	98,7	77,4	3,4	243,8	90,3	-84,4
13. Inversión de cartera - activos	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
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	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
17. Otra inversión - activos	54,2	248,8	134,6	11,6	449,2	-83,0	387,7
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	9,4	16,7	-8,2	11,8	29,7	60,6	-0,2
17.3 Bancos	-34,3	-50,9	22,1	7,4	-55,7	-242,4	-45,3
17.4 Otros sectores	79,1	283,0	120,7	-7,6	475,2	98,8	433,2
18. Otra inversión - pasivos	-20,0	-1,2	3,0	83,3	65,1	3,2	34,3
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-1,7	-0,1	-1,8	-2,6	1,0	-1,7
18.2 Gobierno general	-46,9	-12,4	-29,6	27,8	-61,1	-45,9	-20,2
18.3 Bancos	13,9	18,1	27,4	67,3	126,7	8,4	10,0
18.4 Otros sectores	12,0	-5,2	5,3	-10,0	2,1	39,7	46,2
<b>Total, grupos A a C</b>	<b>17,6</b>	<b>465,9</b>	<b>185,5</b>	<b>135,4</b>	<b>804,4</b>	<b>-23,5</b>	<b>685,2</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>180,8</b>	<b>-217,3</b>	<b>-157,1</b>	<b>112,1</b>	<b>-81,5</b>	<b>171,7</b>	<b>-134,2</b>
<b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>	<b>198,4</b>	<b>248,6</b>	<b>28,4</b>	<b>247,5</b>	<b>722,9</b>	<b>148,2</b>	<b>551,0</b>
<b>E. Financiamiento</b>	<b>-198,4</b>	<b>-248,6</b>	<b>-28,4</b>	<b>-247,5</b>	<b>-727,1</b>	<b>-148,2</b>	<b>-551,0</b>
19. Activos de reserva	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8	-550,9
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	-0,1	-0,1	0,0	4,7	0,3	-0,4	-0,1

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

En millones de dólares.

Partida	2007*					2008*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>I. Activos</b>	<b>4.348,7</b>	<b>4.351,9</b>	<b>4.247,6</b>	<b>4.518,3</b>	<b>4.518,3</b>	<b>4.780,9</b>	<b>4.956,0</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>161,7</b>	<b>163,6</b>	<b>165,5</b>	<b>167,4</b>	<b>167,4</b>	<b>171,4</b>	<b>175,4</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4	175,4
1.1.2 Otro capital	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
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>						
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>						
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.279,8</b>	<b>2.031,1</b>	<b>1.896,6</b>	<b>1.885,0</b>	<b>1.885,0</b>	<b>1.968,0</b>	<b>1.580,3</b>
4.1.1 Créditos comerciales	63,3	63,0	62,6	62,2	62,2	66,5	65,0
4.1.2 Préstamos	518,6	553,0	526,8	481,3	481,3	530,3	496,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.547,1	1.261,6	1.129,1	1.146,7	1.146,7	1.173,0	779,8
4.1.4 Otros activos	150,8	153,5	178,0	194,8	194,8	198,2	238,8
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>1.903,2</b>	<b>2.153,1</b>	<b>2.181,5</b>	<b>2.461,8</b>	<b>2.461,8</b>	<b>2.637,4</b>	<b>3.196,2</b>
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,7	19,7
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	1.754,6	2.004,5	2.032,9	2.313,2	2.313,2	2.469,1	3.027,9
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Pasivos</b>	<b>4.695,9</b>	<b>4.763,9</b>	<b>4.953,7</b>	<b>5.093,4</b>	<b>5.093,4</b>	<b>5.556,7</b>	<b>5.467,9</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>1.961,7</b>	<b>2.049,3</b>	<b>2.199,4</b>	<b>2.225,8</b>	<b>2.225,8</b>	<b>2.603,3</b>	<b>2.518,9</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.768,8	1.811,5	1.933,0	2.016,5	2.016,5	2.367,8	2.249,0
1.2.2 Otro capital	192,9	237,8	266,4	209,3	209,3	235,5	269,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,2</b>						
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>						
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.734,1</b>	<b>2.714,5</b>	<b>2.754,2</b>	<b>2.867,5</b>	<b>2.867,5</b>	<b>2.953,3</b>	<b>2.948,9</b>
4.2.1 Créditos comerciales	281,9	240,4	289,8	290,3	290,3	343,7	388,4
4.2.2 Préstamos	2.275,5	2.228,0	2.237,4	2.283,4	2.283,4	2.319,0	2.251,7
4.2.3 Moneda y depósitos	24,3	41,6	68,8	130,5	130,5	133,0	143,2
4.2.4 Otros pasivos	152,4	204,5	158,2	163,3	163,3	157,6	165,6
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-347,3</b>	<b>-412,1</b>	<b>-706,1</b>	<b>-575,2</b>	<b>-575,2</b>	<b>-775,9</b>	<b>-512,0</b>

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

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

En millones de dólares.

Partida	2007 (Pr)				1º Trimestre 2008 (Pr)				2º Trimestre 2008 (Pr)			
	Posición		Saldo		Posición		Saldo		Posición		Saldo	
	al inicio	Flujos	Otros	final	al inicio	Flujos	Otros	final	al inicio	Flujos	Otros	final
<b>I. Activos</b>	<b>4.200,6</b>	<b>285,8</b>	<b>31,9</b>	<b>4.518,3</b>	<b>4.518,3</b>	<b>234,8</b>	<b>27,8</b>	<b>4.780,9</b>	<b>4.780,9</b>	<b>167,2</b>	<b>7,9</b>	<b>4.956,0</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>159,8</b>	<b>7,6</b>	<b>0,0</b>	<b>167,4</b>	<b>167,4</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>171,4</b>	<b>171,4</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>175,4</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	159,8	7,6	0,0	167,4	167,4	4,0	0,0	171,4	171,4	4,0	0,0	175,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.334,0</b>	<b>-449,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1.885,0</b>	<b>1.885,0</b>	<b>83,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.968,0</b>	<b>1.968,0</b>	<b>-387,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1.580,3</b>
4.1.1 Créditos comerciales	63,0	-0,8	0,0	62,2	62,2	4,3	0,0	66,5	66,5	-1,5	0,0	65,0
4.1.2 Préstamos	569,2	-87,9	0,0	481,3	481,3	49,0	0,0	530,3	530,3	-33,5	0,0	496,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.561,1	-414,5	0,2	1.146,7	1.146,7	26,3	0,0	1.173,0	1.173,0	-393,3	0,0	779,8
4.1.4 Otros activos	140,7	54,0	0,0	194,8	194,8	3,4	0,0	198,2	198,2	40,6	0,0	238,8
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>1.702,8</b>	<b>727,4</b>	<b>31,6</b>	<b>2.461,8</b>	<b>2.461,8</b>	<b>147,8</b>	<b>27,8</b>	<b>2.637,4</b>	<b>2.637,4</b>	<b>550,9</b>	<b>7,9</b>	<b>3.196,2</b>
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,7	0,0	19,7	19,7	0,0	0,0	19,7
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	1.554,2	727,4	31,6	2.313,2	2.313,2	128,1	27,8	2.469,1	2.469,1	550,9	7,9	3.027,9
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Pasivos</b>	<b>4.554,9</b>	<b>313,4</b>	<b>225,1</b>	<b>5.093,4</b>	<b>5.093,4</b>	<b>93,1</b>	<b>370,2</b>	<b>5.556,7</b>	<b>5.556,7</b>	<b>-50,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>5.467,9</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>1.795,6</b>	<b>243,8</b>	<b>186,4</b>	<b>2.225,8</b>	<b>2.225,8</b>	<b>90,3</b>	<b>287,2</b>	<b>2.603,3</b>	<b>2.603,3</b>	<b>-84,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2.518,9</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.680,9	149,2	186,4	2.016,5	2.016,5	64,1	287,2	2.367,8	2.367,8	-118,8	0,0	2.249,0
1.2.2 Otro capital	114,7	94,6	0,0	209,3	209,3	26,2	0,0	235,5	235,5	34,4	0,0	269,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.759,2</b>	<b>69,6</b>	<b>38,7</b>	<b>2.867,5</b>	<b>2.867,5</b>	<b>2,8</b>	<b>83,0</b>	<b>2.953,3</b>	<b>2.953,3</b>	<b>34,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>2.948,9</b>
4.2.1 Créditos comerciales	272,6	17,7	0,0	290,3	290,3	53,4	0,0	343,7	343,7	44,7	0,0	388,4
4.2.2 Préstamos	2.330,9	-86,2	38,7	2.283,4	2.283,4	-47,4	83,0	2.319,0	2.319,0	-28,7	-38,6	2.251,7
4.2.3 Moneda y depósitos	12,7	117,8	0,0	130,5	130,5	2,5	0,0	133,0	133,0	10,2	0,0	143,2
4.2.4 Otros pasivos	143,0	20,3	0,0	163,3	163,3	-5,7	0,0	157,6	157,6	8,0	0,0	165,6
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-354,4</b>	<b>-27,6</b>	<b>-193,2</b>	<b>-575,2</b>	<b>-575,2</b>	<b>141,7</b>	<b>-342,4</b>	<b>-775,9</b>	<b>-775,9</b>	<b>217,4</b>	<b>46,5</b>	<b>-512,0</b>

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 40

Exportaciones por principales productos.  
En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
<b>2006*</b>	<b>34.305</b>	<b>439.135</b>	<b>117.563</b>	<b>142.319</b>	<b>216.505</b>	<b>424.275</b>	<b>99.529</b>	<b>432.736</b>	<b>1.906.367</b>
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
<b>2007*</b>	<b>47.074</b>	<b>890.282</b>	<b>211.198</b>	<b>218.679</b>	<b>376.177</b>	<b>367.992</b>	<b>116.022</b>	<b>557.304</b>	<b>2.784.728</b>
Ene	7.964	21.254	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	28.900	133.947
Feb	8.454	47.398	7.649	1.436	5.245	25.539	9.324	45.312	150.358
Mar	5.982	102.672	7.150	3.296	9.143	28.477	9.569	44.106	210.395
Abr	3.551	123.635	17.200	11.797	4.706	26.763	8.990	40.025	236.666
May	11.849	116.807	12.413	13.305	7.068	34.914	10.107	48.534	254.996
Jun	2.811	105.908	12.305	16.587	16.226	29.957	9.837	46.657	240.288
Jul	1.415	77.989	16.209	12.173	31.473	28.883	9.557	50.288	227.987
Ago	2.146	60.502	42.638	49.692	45.259	37.854	9.809	57.042	304.941
Set	806	49.110	12.538	13.259	53.904	31.476	8.222	42.132	211.446
Oct	849	58.596	25.274	32.060	70.040	31.302	10.863	53.525	282.508
Nov	300	68.350	9.930	31.762	61.975	32.056	11.527	50.438	266.339
Dic	946	58.061	30.693	21.996	57.142	35.821	9.850	50.346	264.855
<b>2008*</b>	<b>19.222</b>	<b>1.502.487</b>	<b>592.603</b>	<b>562.620</b>	<b>378.508</b>	<b>621.389</b>	<b>111.325</b>	<b>645.552</b>	<b>4.433.706</b>
Ene	3.205	31.406	24.286	33.303	50.280	28.251	7.934	44.464	223.129
Feb	4.290	91.614	79.306	40.105	18.695	45.069	9.214	40.627	328.920
Mar	3.282	178.665	44.062	31.378	25.119	46.523	8.501	50.380	387.910
Abr	3.429	179.162	34.742	44.074	11.854	72.155	9.879	69.724	425.019
May	1.029	213.264	85.204	62.279	20.707	74.079	9.985	69.061	535.608
Jun	618	218.832	56.537	66.873	24.606	76.103	7.665	59.074	510.308
Jul	83	243.028	63.467	42.193	26.153	77.944	12.840	60.939	526.647
Ago	322	145.763	22.687	47.606	36.657	59.253	11.095	60.127	383.510
Set	2.442	99.589	49.580	57.051	53.688	44.981	11.222	53.350	371.903
Oct	266	23.513	15.531	47.211	43.236	40.664	9.070	50.895	230.386
Nov	121	62.827	62.144	39.841	40.835	25.909	6.939	41.723	280.339
Dic	135	14.824	55.057	50.706	26.678	30.458	6.981	45.188	230.027

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

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

Cuadro N° 41

Exportaciones registradas.

En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
<b>2006*</b>	<b>168.498</b>	<b>327.983</b>	<b>420.243</b>	<b>916.723</b>	<b>19.622</b>	<b>970.022</b>	<b>1.906.367</b>
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
<b>2007*</b>	<b>551.785</b>	<b>557.925</b>	<b>264.221</b>	<b>1.373.931</b>	<b>26.279</b>	<b>1.384.517</b>	<b>2.784.728</b>
Ene	35.556	33.024	13.313	81.893	623	51.431	133.947
Feb	48.212	27.503	7.240	82.955	1.136	66.267	150.358
Mar	57.435	38.508	22.962	118.905	1.227	90.263	210.395
Abr	56.385	24.339	7.721	88.445	1.197	147.024	236.666
May	73.234	30.997	15.308	119.539	1.047	134.410	254.996
Jun	54.164	33.205	28.887	116.256	1.014	123.018	240.288
Jul	32.795	46.742	16.086	95.623	1.191	131.173	227.987
Ago	42.086	54.930	21.285	118.301	14.365	172.275	304.941
Set	26.480	51.347	23.033	100.860	714	109.872	211.446
Oct	43.797	72.001	29.747	145.545	1.165	135.798	282.508
Nov	45.119	75.933	46.407	167.460	1.560	97.319	266.339
Dic	36.520	69.396	32.232	138.148	1.040	125.667	264.855
<b>2008*</b>	<b>712.026</b>	<b>619.979</b>	<b>771.779</b>	<b>2.103.784</b>	<b>93.155</b>	<b>2.236.767</b>	<b>4.433.706</b>
Ene	35.130	73.649	21.664	130.443	968	91.718	223.129
Feb	71.776	46.716	30.247	148.739	26.199	153.982	328.920
Mar	80.353	45.120	67.523	192.996	1.291	193.623	387.910
Abr	73.078	31.256	91.745	196.079	14.181	214.759	425.019
May	102.388	51.289	82.431	236.108	1.271	298.229	535.608
Jun	128.806	55.125	67.592	251.523	17.543	241.242	510.308
Jul	44.370	58.639	141.771	244.780	754	281.113	526.647
Ago	43.630	67.888	98.345	209.863	882	172.765	383.510
Set	46.307	61.104	65.811	173.222	696	197.985	371.903
Oct	21.897	45.524	29.650	97.071	629	132.686	230.386
Nov	39.673	54.804	55.110	149.587	579	130.173	280.339
Dic	24.618	28.865	19.890	73.373	28.162	128.492	230.027

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° 42

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	
<b>2006</b>	<b>592,47</b>	<b>217,70</b>	<b>52,31</b>	<b>1.153,24</b>	<b>68,97</b>
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
<b>2007</b>	<b>859,10</b>	<b>315,68</b>	<b>56,72</b>	<b>1.250,48</b>	<b>72,93</b>
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10
Dic	1119,67	411,43	64,96	1.432,12	89,03
<b>2008</b>	<b>1234,51</b>	<b>453,63</b>	<b>63,86</b>	<b>1.407,91</b>	<b>97,48</b>
Ene	1246,22	457,93	69,19	1.525,38	90,91
Feb	1372,56	504,35	72,65	1.601,66	90,96
Mar	1375,34	505,37	78,59	1.732,61	100,53
Abr	1309,92	481,34	71,47	1.575,64	109,86
May	1335,49	490,73	67,14	1.480,18	120,92
Jun	1493,86	548,92	69,62	1.534,86	132,13
Jul	1512,11	555,63	70,92	1.563,52	135,82
Ago	1280,70	470,60	67,22	1.481,95	120,09
Sep	1188,34	436,66	61,28	1.350,99	100,69
Oct	932,65	342,71	51,30	1.130,97	72,88
Nov	898,08	330,00	42,29	932,33	53,56
Dic	868,89	319,28	44,67	984,80	41,40

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

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

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

Cuadro N° 43

Importaciones registradas.

En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
<b>2006*</b>	<b>677.181</b>	<b>959.795</b>	<b>51.810</b>	<b>1.688.786</b>	<b>1.196.593</b>	<b>1.729.039</b>	<b>4.614.418</b>
Ene	60.294	67.774	4.578	132.646	98.644	118.335	349.625
Feb	42.731	66.412	3.634	112.777	69.501	139.438	321.716
Mar	63.254	64.691	2.919	130.864	67.476	133.421	331.761
Abr	57.094	71.069	4.574	132.737	92.044	130.350	355.131
May	54.197	68.612	4.315	127.124	104.939	123.007	355.070
Jun	59.914	52.394	4.626	116.934	95.623	154.552	367.109
Jul	54.290	97.625	4.686	156.601	94.658	146.592	397.851
Ago	52.339	95.376	4.567	152.282	114.892	137.243	404.417
Set	48.689	91.158	4.485	144.332	103.702	164.001	412.035
Oct	56.636	92.903	4.907	154.446	121.487	156.941	432.874
Nov	60.695	96.311	4.463	161.469	109.170	168.764	439.403
Dic	67.048	95.470	4.056	166.574	124.457	156.395	447.426
<b>2007*</b>	<b>799.692</b>	<b>1.587.833</b>	<b>73.720</b>	<b>2.461.245</b>	<b>1.566.789</b>	<b>1.634.726</b>	<b>5.662.759</b>
Ene	55.987	93.020	3.978	152.985	110.954	147.477	411.416
Feb	56.488	78.388	4.343	139.219	105.605	173.159	417.984
Mar	64.976	97.599	5.406	167.981	124.425	153.479	445.885
Abr	56.525	101.753	5.191	163.469	111.956	128.519	403.944
May	62.594	110.693	4.993	178.280	103.895	144.961	427.136
Jun	59.549	128.740	4.868	193.157	116.561	124.377	434.095
Jul	69.858	161.855	5.328	237.041	125.829	131.855	494.725
Ago	66.873	173.959	8.500	249.332	140.388	135.005	524.725
Set	71.335	130.282	9.000	210.617	130.243	111.566	452.426
Oct	82.263	187.778	8.188	278.229	167.384	117.362	562.975
Nov	84.184	164.145	6.393	254.722	167.755	133.035	555.512
Dic	69.060	159.621	7.531	236.212	161.794	133.931	531.937
<b>2008*</b>	<b>1.215.638</b>	<b>2.262.402</b>	<b>100.408</b>	<b>3.578.448</b>	<b>2.346.400</b>	<b>2.545.820</b>	<b>8.470.668</b>
Ene	69.331	174.775	5.396	249.502	166.139	158.187	573.828
Feb	76.244	186.254	3.208	265.706	170.089	185.331	621.126
Mar	54.656	151.802	5.494	211.952	153.456	194.308	559.716
Abr	82.074	150.250	6.344	238.668	195.223	224.067	657.958
May	103.243	211.761	6.665	321.669	186.548	218.795	727.012
Jun	87.129	209.040	7.640	303.809	202.485	208.554	714.848
Jul	134.734	265.015	14.374	414.123	234.239	252.841	901.203
Ago	127.462	226.204	11.594	365.260	253.281	192.530	811.071
Set	127.698	231.930	12.728	372.356	266.735	299.602	938.693
Oct	144.053	190.621	12.675	347.349	212.106	239.525	798.980
Nov	112.946	132.636	6.201	251.783	169.011	207.666	628.460
Dic	96.068	132.114	8.089	236.271	137.088	164.414	537.773

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

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

Cuadro N° 44

## Importaciones por tipo de bienes.

En miles de dólares FOB.

	2004	2005	2006*	2007*	2008*
<b>Bienes de consumo</b>	<b>937.748</b>	<b>1.009.156</b>	<b>1.386.194</b>	<b>1.448.383</b>	<b>2.083.411</b>
<b>No duraderos</b>	<b>802.887</b>	<b>808.568</b>	<b>1.121.216</b>	<b>1.117.176</b>	<b>1.558.704</b>
Alimentos	133.315	173.610	192.747	233.932	363.006
Bebidas y tabacos	119.343	108.189	129.928	157.437	209.250
Otros ( a )	550.229	526.769	798.541	725.808	986.447
<b>Duraderos</b>	<b>134.861</b>	<b>200.588</b>	<b>264.978</b>	<b>331.207</b>	<b>524.707</b>
Automóviles ( b )	80.553	97.474	139.541	186.618	335.456
Artefactos eléctricos	54.308	103.113	125.437	144.589	189.251
<b>Bienes intermedios</b>	<b>986.674</b>	<b>1.088.051</b>	<b>1.409.183</b>	<b>1.551.508</b>	<b>2.454.984</b>
Combustibles y lubricantes	434.841	501.451	691.142	715.067	1.307.728
Substancias químicas	290.294	286.789	328.729	378.225	496.229
Otros ( c )	261.539	299.812	389.312	458.217	651.027
<b>Bienes de capital</b>	<b>733.285</b>	<b>1.154.222</b>	<b>1.819.041</b>	<b>2.662.867</b>	<b>3.932.272</b>
Maquinarias, aparatos y motores	471.714	865.206	1.346.974	2.050.854	2.508.430
Elementos de transporte y accesorios ( d )	168.682	212.695	302.742	405.767	738.020
Otros ( e )	92.889	76.321	169.325	206.246	685.822
<b>Total</b>	<b>2.657.707</b>	<b>3.251.429</b>	<b>4.614.418</b>	<b>5.662.759</b>	<b>8.470.668</b>

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

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

**Nota:** ( a ) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas, piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.

( b ) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

( d ) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 45

## Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

Año	Itaipú			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
<b>2006</b>	<b>285.749,6</b>	<b>79.550,0</b>	<b>365.299,6</b>	<b>132.070,3</b>	<b>55.160,7</b>	<b>187.231,0</b>	<b>552.530,6</b>
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
<b>2007</b>	<b>307.231,2</b>	<b>112.950,0</b>	<b>420.181,2</b>	<b>94.751,4</b>	<b>100.440,6</b>	<b>195.191,9</b>	<b>615.373,1</b>
Ene	23.880,8	5.500,0	29.380,8	8.680,0	2.991,1	11.671,1	41.051,8
Feb	24.255,0	7.000,0	31.255,0	8.233,3	0,0	8.233,3	39.488,2
Mar	27.262,3	4.300,0	31.562,3	7.881,8	20.000,0	27.881,8	59.444,0
Abr	24.710,0	8.560,0	33.270,0	12.233,0		12.233,0	45.503,0
May	27.389,7	19.500,0	46.889,7	7.665,7	28.449,5	36.115,2	83.004,9
Jun	26.657,5	12.100,0	38.757,5	3.000,0		3.000,0	41.757,5
Jul	24.840,0	3.000,0	27.840,0	8.318,3		8.318,3	36.158,3
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
<b>2008</b>	<b>327.174,9</b>	<b>11.000,0</b>	<b>338.174,9</b>	<b>66.051,8</b>	<b>100.378,1</b>	<b>166.429,8</b>	<b>504.604,7</b>
Ene	26.235,7	11.000,0	37.235,7	7.424,0	0,0	7.424,0	44.659,7
Feb	26.220,6	0,0	26.220,6	6.352,8	10.000,0	16.352,8	42.573,4
Mar*	27.308,9	0,0	27.308,9	7.100,0	10.039,7	17.139,7	44.448,6
Abr.*	25.826,7	0,0	25.826,7	6.250,0	10.000,0	16.250,0	42.076,7
May.*	27.835,5	0,0	27.835,5	5.950,0	3.062,5	9.012,5	36.847,9
Jun.*	27.531,7	0,0	27.531,7	5.500,0	7.009,9	12.509,9	40.041,6
Jul.*	27.850,0	0,0	27.850,0	4.200,0		4.200,0	32.050,0
Agos.*	28.328,6	0,0	28.328,6	3.900,0		3.900,0	32.228,6
Set.*	26.943,7	0,0	26.943,7	4.200,0	3.266,0	7.466,0	34.409,7
Oct.*	28.992,5	0,0	28.992,5	5.350,0		5.350,0	34.342,5
Nov*	26.147,1	0,0	26.147,1	4.850,0	40.000,0	44.850,0	70.997,1
Dic*	27.953,9	0,0	27.953,9	4.975,0	17.000,0	21.975,0	49.928,9

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

\*Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 46

Activos de reservas internacionales. 1/

En millones de dólares.

Año	Divisas						Otros activos de reserva		
	Oro	Dólares	Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
<b>2006</b>									
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	1.327,8	106,8	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	166,7	1.594,5
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.635,7
Dic	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.703,1
<b>2007</b>									
Ene	0,0	1.379,4	91,9	12,1	1.287,5	97,2	0,0	169,7	1.658,4
Feb	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1
Jun.	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul.	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,3	177,7	2.153,2
Agos.	0,0	1.869,5	126,5	22,6	1.743,0	207,1	0,6	76,0	2.175,8
Set.	0,0	1.866,0	134,5	24,6	1.731,5	214,6	-0,7	77,2	2.181,5
Oct.	0,0	1.937,9	173,4	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,6
Nov.	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3
Dic.	0,0	2.111,9	185,7	24,2	1.926,2	248,0	-0,3	77,9	2.461,8
<b>2008*</b>									
Ene.	0,0	2.106,2	190,9	52,5	1.915,3	252,1	-0,4	78,9	2.489,4
Feb	0,0	2.064,9	146,6	27,1	1.918,2	304,9	-0,4	79,3	2.475,8
Mar	19,7	1.902,6	103,7	32,6	1.798,9	597,0	4,4	81,5	2.637,8
Abr	18,4	2.162,6	166,3	25,2	1.996,3	596,6	-5,0	81,0	2.878,7
May	18,8	2.350,0	122,2	27,4	2.227,9	598,4	-0,2	80,8	3.075,2
Jun.	19,7	2.487,5	202,2	31,0	2.285,3	573,9	2,9	81,6	3.196,6
Jul.	19,4	2.538,8	67,1	34,2	2.471,7	512,6	1,1	81,1	3.187,2
Agos.	17,7	2.687,0	181,5	33,8	2.505,5	326,8	-0,2	78,6	3.143,6
Set.	18,6	2.568,3	76,2	33,8	2.492,1	301,1	-0,7	78,1	2.999,3
Oct.	15,7	2.386,4	135,8	32,0	2.250,6	223,5	4,3	74,9	2.736,8
Nov.	17,2	2.401,1	149,3	31,0	2.251,7	222,8	-0,4	75,1	2.746,6
Dic.	18,4	2.479,1	278,2	50,0	2.201,0	238,1	1,0	77,4	2.864,1

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

\*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 47

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Enero	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4
Febrero	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8
Marzo	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1
Abril	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8
Mayo	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6
Junio	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6
Julio	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	6.679,1
Agosto	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	6.915,7
Septiembre	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	4.951,7
Octubre	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	7.218,0
Noviembre	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	4.004,6
Diciembre	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	7.542,0
<b>Totales</b>	<b>47.528,94</b>	<b>28.744,2</b>	<b>13.599,7</b>	<b>10.617,0</b>	<b>14.094,9</b>	<b>29.541,8</b>	<b>53.957,4</b>	<b>86.520,8</b>	<b>88.381,1</b>

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

Cuadro N° 48

## Remesas Familiares.

## Ingreso de divisas.

En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
<b>2007 1/</b>	<b>14.826,5</b>	<b>1.073,7</b>	<b>2.248,7</b>	<b>4.704,9</b>	<b>65.395,8</b>	<b>1.263,4</b>	<b>87.730,1</b>	<b>4.314,2</b>	<b>7.517,9</b>	<b>1.138,5</b>	<b>2.556,7</b>	<b>2.697,2</b>	<b>318,8</b>	<b>2.329,7</b>	<b>198.116,0</b>
Ene	1.239,6	93,4	323,2	678,6	3.689,0	31,5	8.047,0	190,1	165,4	51,0	361,5	210,3	18,0	124,9	15.223,4
Feb	1.254,2	54,7	320,2	598,3	2.746,6	21,0	8.166,3	97,4	169,9	56,7	155,0	150,2	15,2	128,3	13.934,0
Mar	1.613,9	240,3	364,4	431,5	3.597,5	795,7	5.997,0	183,2	228,4	37,6	232,6	222,5	28,6	277,4	14.250,4
Abr	936,6	87,9	102,6	381,2	4.895,5	45,1	5.802,4	149,9	331,1	38,2	214,6	91,6	7,2	216,2	13.300,1
May	1.540,9	44,1	163,5	285,6	4.906,8	34,9	7.215,4	593,5	1.049,5	410,4	145,8	171,8	51,1	141,6	16.754,8
Jun	1.237,7	38,8	105,6	409,0	5.340,3	34,6	5.497,5	267,2	972,3	29,6	188,8	119,9	18,5	110,3	14.370,0
Jul	1.571,3	81,9	156,2	811,3	5.957,5	13,3	7.573,0	163,1	398,0	39,5	216,8	186,0	14,4	425,7	17.608,0
Ago	1.428,1	58,6	107,3	233,1	5.964,2	47,2	6.885,1	1.033,0	648,1	165,8	434,8	479,9	31,0	230,9	17.747,3
Sep	816,2	94,2	172,4	228,8	5.793,0	47,9	7.576,0	432,5	422,2	69,4	259,6	229,8	45,1	162,4	16.349,5
Oct	1.435,6	211,5	264,4	435,1	6.980,2	89,9	9.251,4	251,7	868,9	62,2	215,6	313,7	33,9	315,0	20.729,1
Nov	527,5	63,4	127,8	188,6	7.140,2	74,6	7.721,1	496,8	1.421,6	152,0	90,4	354,1	38,7	175,6	18.572,5
Dic	1.225,0	4,9	41,1	23,7	8.384,9	27,8	7.998,0	455,8	842,5	26,0	41,1	167,6	17,1	21,4	19.276,8
<b>2008 1/</b>	<b>4.315,6</b>	<b>435,3</b>	<b>1.153,0</b>	<b>2.028,2</b>	<b>54.984,4</b>	<b>318,0</b>	<b>76.223,3</b>	<b>859,8</b>	<b>2.834,8</b>	<b>252,4</b>	<b>1.437,9</b>	<b>2.333,4</b>	<b>383,0</b>	<b>1.249,0</b>	<b>148.808,1</b>
Ene	751,0	32,3	58,5	100,2	5.996,1	8,5	9.834,4	65,4	70,5	13,7	69,4	314,2	0,9	129,4	17.444,5
Feb	511,2	22,7	29,2	197,3	6.470,1	14,3	7.139,7	423,3	1.133,9	15,3	67,8	221,6	6,3	172,9	16.425,8
Mar	956,7	58,7	252,3	322,9	5.541,2	26,1	9.616,2	70,0	114,2	22,7	86,8	395,5	28,5	185,6	17.677,5
Abr	266,3	93,1	263,8	517,3	6.092,8	35,1	10.251,5	27,9	54,3	1,1	259,3	423,8	63,4	133,0	18.482,7
May	359,3	33,4	74,0	275,9	5.009,5	72,5	8.392,4	84,3	266,3	108,7	292,0	284,1	116,2	127,3	15.495,9
Jun	270,9	43,1	108,4	192,6	5.486,4	77,5	7.176,6	35,2	219,3	43,0	195,6	19,1	106,7	168,1	14.142,6
Jul	171,9	54,3	61,3	166,7	7.720,6	52,6	8.912,1	62,5	334,7	17,3	317,0	385,2	13,7	81,1	18.350,8
Ago	215,9	72,0	169,5	105,4	6.482,7	14,9	8.144,4	42,1	143,8	19,5	91,2	119,4	31,0	95,9	15.747,8
Sep	812,4	25,7	135,9	150,0	6.184,9	16,4	6.755,9	49,1	497,7	11,1	58,9	170,4	16,3	155,8	15.040,4

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

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

**Nota:** 1/ Cifras preliminares

Cuadro N°49

## Deuda pública externa.

En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
<b>2006</b>		<b>154.173</b>	<b>304.545</b>	<b>-150.372</b>
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
<b>2007</b>		<b>149.556</b>	<b>321.469</b>	<b>-193.209</b>
Ene	2.187.345	4.058	47.754	-43.696
Feb	2.181.607	4.045	28.166	-24.121
Mar	2.186.791	8.587	20.568	-11.981
Abr	2.181.749	9.254	20.136	-10.882
May	2.166.941	6.844	13.528	-6.684
Jun	2.153.757	8.912	28.824	-19.912
Jul	2.143.863	15.157	41.410	-26.253
Ago	2.150.118	8.539	31.068	-22.529
Set	2.158.785	12.024	25.243	-13.219
Oct	2.162.370	11.491	25.423	-13.932
Nov	2.185.661	13.223	15.598	-2.375
Dic	2.205.330	47.422	23.751	23.671
<b>2008</b>		<b>150.518</b>	<b>311.622</b>	<b>-161.104</b>
Ene	2.209.907	6.218	44.313	-38.095
Feb	2.209.571	3.809	24.940	-21.131
Mar	2.240.247	11.519	31.212	-19.693
Abr	2.208.456	7.476	21.317	-13.841
May	2.192.865	6.243	13.438	-7.195
Jun	2.175.028	6.797	29.686	-22.889
Jul	2.143.401	8.502	39.761	-31.259
Ago	2.125.134	19.318	22.297	-2.979
Set	2.127.347	3.308	25.501	-22.193
Oct	2.129.601	4.037	18.874	-14.837
Nov	2.124.782	5.023	16.207	-11.184
Dic	2.232.247	68.268	24.076	44.192

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 Nº 50

## Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
<b>2007</b>																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	114,78	87,26	143,24	115,12	121,24	76,13
Feb	1.680	2.488	5.212	6.809	43	-0,30	0,70	0,27	1,30	0,30	0,00	116,47	87,39	146,76	116,74	122,26	75,99
Mar	1.645	2.439	5.099	6.748	43	-1,00	0,50	0,34	1,00	0,30	0,20	116,21	86,85	145,85	116,52	122,78	77,41
Abr	1.631	2.481	5.040	6.806	42	0,90	1,70	0,04	0,70	0,50	0,80	116,31	86,81	147,09	114,95	123,33	75,42
May	1.642	2.549	5.057	6.836	42	0,50	1,40	0,04	0,90	0,40	0,30	117,94	88,16	150,38	115,80	123,75	74,34
Jun	1.655	2.635	5.093	6.832	42	-0,70	1,90	0,26	-0,20	0,10	0,10	121,54	91,18	157,01	117,21	124,67	74,31
Jul	1.648	2.719	5.123	7.025	42	0,40	2,10	0,28	0,60	0,30	0,70	124,37	92,33	161,81	118,13	128,07	75,57
Ago	1.621	2.609	5.107	6.963	44	3,40	0,60	0,98	-1,40	0,10	0,00	118,19	88,38	151,63	112,30	122,88	75,93
Set	1.597	2.634	5.023	6.961	44	0,90	0,90	1,29	1,10	0,30	-0,10	118,26	87,04	153,65	110,67	122,13	75,03
Oct	1.569	2.749	4.957	7.047	43	3,70	0,90	1,05	0,10	0,70	0,30	117,00	83,24	156,28	105,42	120,06	71,12
Nov	1.508	2.680	4.728	6.936	43	-2,20	0,90	0,69	-0,10	0,90	0,20	117,14	82,53	156,87	102,70	121,91	72,48
Dic	1.508	2.649	4.732	6.891	42	1,30	0,50	1,76	0,20	0,10	0,40	115,98	81,85	155,74	101,67	121,91	71,16
<b>2008</b>																	
Ene	1.499	2.657	4.712	6.932	44	1,60	0,70	1,09	-0,10	0,90	0,30	113,93	80,66	155,42	99,56	119,56	72,68
Feb	1.483	2.702	4.683	6.901	44	1,30	0,80	0,53	1,00	0,70	0,50	113,86	79,42	156,84	98,65	118,32	72,25
Mar	1.433	2.634	4.527	6.823	43	0,70	0,90	0,74	1,10	0,70	0,50	111,08	76,90	152,95	95,74	116,99	71,40
Abr	1.352	2.533	4.280	7.076	42	0,80	1,00	0,69	0,20	0,90	0,80	107,08	72,68	146,93	89,98	121,44	68,90
May	1.294	2.455	4.080	6.401	41	-0,20	1,00	1,61	0,90	1,20	1,20	104,43	70,40	145,01	86,72	111,40	68,95
Jun	1.307	2.456	3.979	6.255	37	1,20	1,00	1,98	0,20	1,00	0,90	103,83	70,98	146,19	83,74	108,66	62,11
Jul	1.317	2.499	3.977	6.329	37	0,50	0,70	1,76	0,20	1,30	2,10	106,10	71,63	150,62	83,45	110,81	63,15
Ago	1.315	2.479	3.986	5.990	36	0,60	0,60	-0,32	0,20	-0,50	-0,10	104,17	71,52	148,06	83,29	103,72	61,40
Set	1.299	2.251	3.996	6.367	37	-0,30	0,50	0,10	0,40	-0,30	-0,40	99,76	71,23	134,95	84,09	110,25	62,89
Oct	1.365	2.030	4.409	5.880	44	0,30	0,50	0,98	0,40	-0,80	-0,40	97,00	75,01	122,55	92,88	100,70	73,12
Nov	1.454	2.138	4.837	6.167	50	0,40	-0,30	0,38	0,10	-1,90	-0,40	102,85	79,31	129,01	101,59	103,20	82,50
Dic*	1.431	2.037	4.892	6.533	53	0,60	-0,10	-0,13	0,10	-1,90	-0,40	100,50	77,54	122,05	102,24	106,61	87,69

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:**

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

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto a la Zona Euro.

ITCRE Tipo de cambio real bilateral respecto al yen japonés.

Cuadro N° 51

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
<b>2007</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>1.376.947</b>	<b>1.250.294</b>	<b>2.627.241</b>	<b>1.407.987</b>	<b>1.296.251</b>	<b>2.704.237</b>
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
<b>2do. trim.</b>	<b>1.343.329</b>	<b>1.311.491</b>	<b>2.654.820</b>	<b>1.312.837</b>	<b>1.348.679</b>	<b>2.661.516</b>
Abr	456.819	385.504	842.323	428.035	399.370	827.405
May	435.306	461.472	896.778	450.720	478.713	929.434
Jun	451.203	464.515	915.719	434.082	470.596	904.678
<b>3er. trim.</b>	<b>1.560.068</b>	<b>1.588.065</b>	<b>3.148.133</b>	<b>1.633.211</b>	<b>1.630.492</b>	<b>3.263.703</b>
Jul	511.142	533.869	1.045.012	515.250	546.718	1.061.968
Ago	569.398	571.612	1.141.010	604.692	581.977	1.186.669
Sep	479.528	482.583	962.111	513.269	501.797	1.015.067
<b>4to. trim.</b>	<b>1.760.661</b>	<b>1.722.622</b>	<b>3.483.283</b>	<b>1.809.574</b>	<b>1.787.329</b>	<b>3.596.903</b>
Oct	578.613	562.657	1.141.270	607.628	581.837	1.189.465
Nov	574.836	618.679	1.193.516	615.401	645.564	1.260.965
Dic	607.212	541.285	1.148.498	586.546	559.928	1.146.473
<b>2008</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>1.941.541</b>	<b>1.809.720</b>	<b>3.751.261</b>	<b>2.022.617</b>	<b>1.863.629</b>	<b>3.886.246</b>
Ene	588.928	635.309	1.224.237	653.070	654.001	1.307.071
Feb	642.243	562.532	1.204.775	656.373	579.477	1.235.850
Mar	710.370	611.878	1.322.248	713.174	630.152	1.343.326
<b>2do. trim.</b>	<b>2.292.286</b>	<b>2.077.032</b>	<b>4.369.318</b>	<b>2.241.416</b>	<b>2.153.286</b>	<b>4.394.702</b>
Abr	740.701	588.632	1.329.333	784.110	608.447	1.392.557
May	763.321	814.839	1.578.161	783.745	835.712	1.619.457
Jun	788.264	673.560	1.461.824	673.560	709.127	1.382.688
<b>3er. trim.</b>	<b>2.588.334</b>	<b>2.122.156</b>	<b>4.710.490</b>	<b>2.586.540</b>	<b>2.183.225</b>	<b>4.769.765</b>
Jul	848.394	710.019	1.558.412	872.669	737.327	1.609.996
Ago	870.032	762.049	1.632.081	850.687	774.778	1.625.465
Sep	869.908	650.089	1.519.997	863.184	671.120	1.534.304
<b>4to. trim.</b>	<b>2.153.554</b>	<b>1.463.499</b>	<b>3.617.053</b>	<b>2.118.017</b>	<b>1.527.577</b>	<b>3.645.595</b>
Oct	778.774	523.851	1.302.625	799.866	543.009	1.342.874
Nov	571.717	420.665	992.382	578.561	438.965	1.017.525
Dic	803.063	518.983	1.322.046	739.591	545.604	1.285.195

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.