



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Mayo 2007



Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Incidencia inflacionaria.	3
C. Inflación Subyacente.	3
D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	4
E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	5
F. Comportamiento de la Inflación de los Principales Socios Comerciales.	6
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	7
II. Política monetaria y financiera.	9
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	9
A.1. Política Monetaria.	9
A.2. Política Cambiaria.	14
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	18
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	22
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	22
B.1. Situación Fiscal.	23
B.1.1. Resultado Fiscal.	23
B.1.2. Ingresos.	24
B.1.3. Gastos.	26
B.1.4. Financiamiento del Déficit.	28
B.2. Resultado Primario.	30
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	31
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	32
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	33
C.1.1. Cuentas Activas.	33
C.1.2. Cuentas Pasivas.	34
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	35
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	38

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	41
C.2.1. Cuentas Activas.	41
C.2.2. Cuentas Pasivas.	41
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	42
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	43
C.3 Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	45
C.4. Operaciones Bursátiles.	45
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	45
C.4.2. Índice PDV General.	45
III. Sector real.	47
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	47
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Diciembre del año 2006.	47
IV. Sector externo.	53
A. Aspectos Financieros Internacionales.	53
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	53
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	54
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	54
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	55
B. Comercio Exterior.	56
B.1.1. Exportaciones Registradas.	57
B.1.2. Importaciones Registradas.	59
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	61
B.2.1. Exportaciones.	62
B.2.2. Importaciones.	64
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	66
C. Producción y Precios Internacionales.	67
C.1. Algodón.	67
C.2. Soja.	68
C.3. Precio del Petróleo.	70
C.4. Términos de intercambio.	71
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de deuda externa).	72

Anexo: Estimador cifra de negocios – Diciembre 2006.

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

Nivel de precios.

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

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.	10
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	10
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	15
Gráfico N° 8: Tipo de cambio Real Efectivo.	15
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	17
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	18
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	19
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	21
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	21
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	22
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	23
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	24
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	25
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	27
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	29
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	31
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	33
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.	48
Gráfico N° 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	50

Sector externo.

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

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

Nivel de precios.

Tabla N° 1: Incidencia Inflacionaria por Agrupación.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	4
Tabla N° 3: Variación del IPP.	8

Política monetaria y financiera.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	19
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	20
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	25
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	28
Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento.	29
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central - Recaudado/Obligado.	30
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	33
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	34
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	38
Tabla N° 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	41
Tabla N° 14: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	42
Tabla N° 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	44
Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	45

Sector externo.

Tabla N° 17: Variación de RIN.	54
Tabla N° 18: Balanza Comercial Registrada.	56
Tabla N° 19: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	57
Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	58
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Carne.	59
Tabla N° 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	60
Tabla N° 23: Balanza Comercial con el Mercosur.	61
Tabla N° 24: Exportaciones Registradas.	62
Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina.	63
Tabla N° 26: Exportaciones a Brasil.	64
Tabla N° 27: Importaciones Registradas.	65
Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental.	66
Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	67
Tabla N° 30: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	68

Apéndice estadístico**Cuadro N°****Nivel de actividad.**

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto	3
Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador	4
Evolución del producto interno bruto trimestralizado	5
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	6
Producción agrícola	7
Indicador mensual de la actividad económica del paraguay	8

Precios y salarios.

Evolución del salario mínimo legal	9
Índice de sueldos y salarios	10
Índice nominal de tarifas y precios	11
Índice de precios al consumidor	12
Índice de precios al consumidor - Inflación total , inflación subyacente y subyacente (X1)	13
IPC - Principales grupos dentro de cada agrupación	14
Índice de precios del productor	15

Indicadores monetarios.

Balance monetario del Banco Central del Paraguay	16
Instrumentos de regulación monetaria	17
Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay	18
Agregados monetarios - En millones de guaraníes	19
Agregados monetarios - Variación porcentual	20
Depósitos del sector privado en el sistema bancario	21
Depósitos totales en el sistema bancario	22
Crédito del sector bancario al sector privado	23
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario	24
Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario (moneda extranjera)	25

Indicadores financieros.

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

Sector fiscal.

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector externo.

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

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MAYO 2007

I. Nivel de Precios.

- La inflación del mes de mayo del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, mayor a la tasa del -0,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al -0,8%, por debajo del 4,2% verificado en igual período durante el año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en 7,1%, por encima del 6,2% registrado en el mes de abril del año 2007, pero menor al 8,7% observado en mayo del año 2006.
- Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los productos volátiles de la canasta- continúa con una variación interanual decreciente, disminuyendo desde el 7% observado en el mes de diciembre del año 2006 hasta un 3,3% durante el presente mes, lo cual denota una menor presión inflacionaria relativa a la medida por la inflación total.
- En la inflación del mes de mayo de 2007 continuaron aumentando los precios de los bienes y servicios relacionados al petróleo, destacándose las subas de precios observados en el gas licuado de petróleo, que tuvieron como punto de partida la segunda quincena del mes de abril, y que durante el presente mes tienen su impacto terminal. Cabe destacar, que este comportamiento de los productos derivados del petróleo se corresponde con la tendencia al alza que registra el precio del petróleo en los mercados internacionales, acompañado de una gran volatilidad, y que se traducen en presiones de costo para la economía doméstica. En tal sentido, de mantenerse esta tendencia en los precios del crudo, para los próximos meses existen expectativas de una revisión de los precios de las naftas, aunque es necesario destacar que en términos interanuales aún se observa una menor variación relativa al año anterior.
- Por otro lado, durante el mes también se observan aumentos de precios en algunos servicios, destacándose los relacionados a la salud, el servicio doméstico, cursos (no formales) y los servicios de taxi.
- Asimismo, los rubros hortícolas, que generalmente a esta altura del año presentan bajas de precios, presentaron subas de precios. Es necesario señalar que, en opinión de agentes del sector, actualmente existen restricciones a la importación de ciertos rubros agrícolas de manera a favorecer a la producción nacional. Cabe subrayar que los aumentos de los rubros hortícolas no afectan la inflación en el mediano y largo plazo, pero si explican en gran medida su volatilidad, la cual puede verse exacerbada por medidas restrictivas de no mediar un monitoreo sobre los precios de los rubros hortícolas de tal manera a mantenerlo dentro de rangos aceptables.

- Por su parte, los precios de la carne vacuna, en promedio, presentaron en el mes de mayo una moderada baja de precios, en concordancia con las reducciones registradas en los precios del ganado en pie y al gancho. Adicionalmente, las exportaciones de carne vacuna siguen presentando un dinamismo menor comparando los valores exportados con respecto al observado durante el mismo período en el año anterior, lo cual también contribuye a atenuar las presiones sobre los precios de este rubro en lo que va del año 2007.
- A su vez, los bienes duraderos de la canasta, y en general, los bienes importados, continúan bastantes estables en línea con el comportamiento exhibido por el dólar en el mercado local. No obstante, es necesario señalar que el traspaso a los precios domésticos como resultado de la apreciación del guaraní es muy bajo. Así, la caída en el valor del dólar durante el 2007 se encuentra en torno al 12,6% (interanual), mientras que el efecto cambiario en términos de la canasta ha sido del -0,2% en el mismo período.
- Con respecto a la región, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), continuó con la desaceleración observada en 2006, presentando en abril una tasa de 8,9% en términos interanuales. Por su parte, la economía Brasileña exhibe una inflación interanual del 3% al mes de abril de 2007, levemente mayor al 2,96% del mes de marzo del corriente año, con lo

cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2007.

II. Política Monetaria y Financiera.

- La curva de tasas referenciales de colocaciones de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) no ha variado en el mes de mayo y continúa en los mismos niveles del mes de abril, lo que denota que la posición de la Política Monetaria no ha variado.
- El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 20,9%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 17,2%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.
- El nivel de RIN alcanzado en mayo del 2007, USD 2.104,1 millones, implica una variación mensual de 3,1% (USD 63 millones) e interanual de 49% (USD 691,9 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 40 millones, y de los depósitos del sector público en ME en USD 42,6 millones, contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 19,6 millones.
- A fin de descomprimir la presión sobre el tipo de cambio nominal hacia la baja, el BCP incrementó el límite de compra venta de divisas diaria en el

mercado local, con el objetivo de permitir a los bancos un mayor margen de posicionamiento en moneda extranjera.

- Además de las medidas adoptadas, el BCP continuó interviniendo en el mercado de divisas con el objetivo de atenuar la tendencia a la baja del tipo de cambio nominal. En mayo de 2007, realizó intervenciones en el mercado cambiario por una compra neta de USD 21,2 millones. Por tanto, en los primeros cinco meses del año 2007, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 234,6 millones.
- En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio fortalecido respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de $\text{G} / \text{USD} 5.057$. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 5%.
- Al mes de mayo, el saldo de los IRM fue de $\text{G} 4.481.790$ millones, representando un aumento mensual de aproximadamente 4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 8,8% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 4,1%, inferior en 6,2 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de mayo de 2006.
- El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G} 36.394$ millones en mayo de 2007, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G} 764.280$ millones. En este sentido, el 89,1% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos

vencimientos se encuentran entre 60 a 90 días y 10,9% a títulos con vencimientos entre 120 a 365 días. El promedio de las colaciones fue de 127,7 días superior al mes de abril que fue de 114,4 días.

- Durante el mes de mayo de 2007, continúa el elevado crecimiento interanual del M0, proceso que se inicia en mayo de 2005, alcanzando una variación interanual de 23,1%, representando el tercer mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%, siendo la variación mensual del -2,7%. En mayo del 2006, las variaciones del M0 fueron 13,8% y -1,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente.
- El principal factor de expansión¹ mensual del M0 fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN) en 10,4% y el de mayor efecto contractivo del M0 fue el Crédito Neto al Sector Público en 9,8%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, 160,1% del M0, mientras que el factor contractivo del M0 fue la colocación de IRM en 69,9%.
- Al mes de mayo del 2007, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G} 18.762,7$ mil millones, lo que implica una disminución de $\text{G} 98,9$ mil millones (0,5%) con relación al mes de abril de 2007. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta

¹ 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.

cuenta registró un incremento de ₡ 3.258,5 mil millones (21%).

- El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de mayo de 2007 se ubicó en ₡ 16.555 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 141,7 mil millones (0,8%) respecto a abril de 2007. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 2.833,1 mil millones (20,6%).
- El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de mayo 2007, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 12.411,3 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 1,1%, mientras que en términos interanuales registró un incremento de 18,8%.
- La composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2007 indica que el 48,1% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 7,9 puntos porcentuales al registrado en mayo 2006.
- La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en Moneda Nacional (MN) resultó de un proceso de desdolarización de la economía.
- Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos

totales bancarios al sector privado. Esta evolución se debe preferentemente al continuo incremento de los créditos en MN, contrarrestada por la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME en el periodo sep-04/ago-05. En el presente mes se observa un avance tanto, en los créditos en moneda nacional como en los créditos en moneda extranjera.

- La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a mayo de 2007 representó el 47,4% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias.

III. Política Fiscal.

- De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de abril de 2007, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 198.152 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 746.599 millones. Los resultados fiscales a abril de los últimos años, registraron superávit de ₡ 539.652 millones en el año 2005, y ₡ 741.132 millones en el año 2006.
- El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe

principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios aumentaron de G 108.996 millones (5,3%) y G 103.973 millones (9,7%), respectivamente, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente G 1.875 millones (24,1%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en G 201.975 millones (9,8%) y G 3.653 millones (1%), respectivamente.

- Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de G 3.362.259 millones, superior en G 211.094 millones (6,7%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (G 3.151.165 millones)
- En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) y Otros Ingresos Tributarios en G 60.857 millones (6,6%) y G 145.864 millones (37,6%), respectivamente. Por su parte se produjeron disminuciones en las recaudaciones del Impuesto a la Renta en G 22.791 millones (5,3%) y de los Impuestos al Comercio Exterior en G 74.933 millones (22,6%). Por su parte, durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en G 103.973 millones (9,7%) y disminuyeron los Ingresos de Capital en G 1.875 millones (24,1%).
- Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron G 2.615.661 millones, aumentando en G 205.628

millones (8,5%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (G 2.410.033 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (G 201.975 millones) y en los Gastos de Capital (G 3.653 millones).

- El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de G 931.645 millones, inferior en G 7.250 millones (0,8%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- Los depósitos del SPNF a mayo de 2007, registraron un aumento de G 308.234 millones con relación al del mes anterior, siendo su saldo de G 2.053.853 millones. Esta cifra es superior en 17,7% al registrado en el mes de abril.
- El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 1.980.351 millones, de los cuales G 1.269.358 millones corresponden a MN y G 710.994 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 73.480 millones, compuesto por G 4.002 millones en MN y G 69.478 millones en ME.

IV. Sector Real.

- Los servicios, la ganadería y en menor medida las industrias manufactureras fueron los sectores que más contribuyeron al crecimiento de la

economía paraguaya en el año 2006, mientras que el sector de las construcciones se presentó como el más débil.

- La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2006 al mes de diciembre indica una variación acumulada positiva del 4,9% en términos reales y al comparar los niveles de producción de diciembre respecto al mismo mes del año anterior la tasa aumenta en 0,6%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con una caída del 0,3%.
- El sector ganadero con un comportamiento expansivo, observó un crecimiento acumulado del 9,6% influenciado por la evolución positiva del faenamiento de ganado para la exportación.
- Dentro del sector agrícola, a pesar de la disminución en la producción de soja, algodón en rama, el tabaco y el trigo, el sector en su conjunto registró un comportamiento positivo creciendo a una tasa acumulada del orden del 1,2% al mes de diciembre respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se vio sustentado por la evolución positiva de productos importantes como el maíz, el arroz y la caña de azúcar y, el buen desempeño de las frutas y hortalizas así como el de otros productos agrícolas donde se encuentran la yerba mate y el tung.
- El sector manufacturero presentó una disminución en su ritmo de crecimiento al final del periodo registrando un

aumento acumulado del orden del 2,7% al mes de diciembre del 2006 respecto a igual período del año anterior, este crecimiento está sustentado en la mayor producción de carne, las bebidas y la fabricación de maquinarias y equipos que presentan un importante aumento en sus niveles de producción.

- El sector Servicios, con mayor peso como componente en la generación del PIB se incrementó en términos acumulados en 7,2%. El sub sector que más influyó fue el comercio, cuyo crecimiento se vio influenciado en este periodo sobre todo por el gran aumento generado por los márgenes de los productos importados así como de los industriales y ganaderos.

V. Sector Externo.

- A fines del mes de mayo las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.104,1 millones, lo cual implica un aumento de USD 63 millones con relación al 30 de abril de 2007. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 691,9 millones.
- En el mes en análisis se verificó una depreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,3%, diferente a la apreciación de 1,2 %, registrada el mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.057 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 5% y 10% respectivamente.

- Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de mayo se observó una apreciación del Guaraní del 13,8% con respecto al Real Brasileiro, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano la apreciación fue del 9% y 12,8% respectivamente.
- El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 86,5 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 37,3 millones con respecto al monto verificado en mayo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 49,3 millones.
- El comercio de mercancías al mes de mayo de 2007 registró un saldo deficitario de USD 1.293,7 millones, cifra superior en 10,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.175,5 millones. Este déficit comercial se debe al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones. El valor de las exportaciones registradas al mes de mayo de 2007 totaliza USD 1.232,5 millones, lo que representa un aumento del 60,1% con relación al monto al mes de mayo del año anterior cuando alcanzó USD 769,9 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, harina de soja, aceite de soja, maderas, cereales, fibras de algodón, cueros, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales, azúcar y animales vivos por un total de USD 442,8 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es la carne, por un total de USD 32,9 millones.
- Por su parte el aumento de las importaciones al mes de mayo de 2007 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes; Abonos; Juguetes; Caucho y sus manufacturas; Bebidas y tabacos; Productos de las industrias químicas; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Productos químicos orgánicos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 554,3 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son Plásticos y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas y Leche y productos lácteos con una disminución de USD 25,6 millones.
- La relación de comercio con China Continental, al mes de mayo de 2007 resultó deficitaria en USD 623,2 millones, superior en 24,3% al déficit registrado en el mismo periodo de año anterior, que fue de USD 501,2 millones. El total importado desde China Continental fue de USD 628,5 millones, 23,5% superior a la registrada a mayo del año anterior y que alcanzara USD 509,0 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron al mes de mayo de 2007 USD 5,2 millones, inferior en 33,3% a los USD 7,8 millones en el mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 24,9% disminuyendo con relación al 26,2%

que representaba al mes de mayo de 2006.

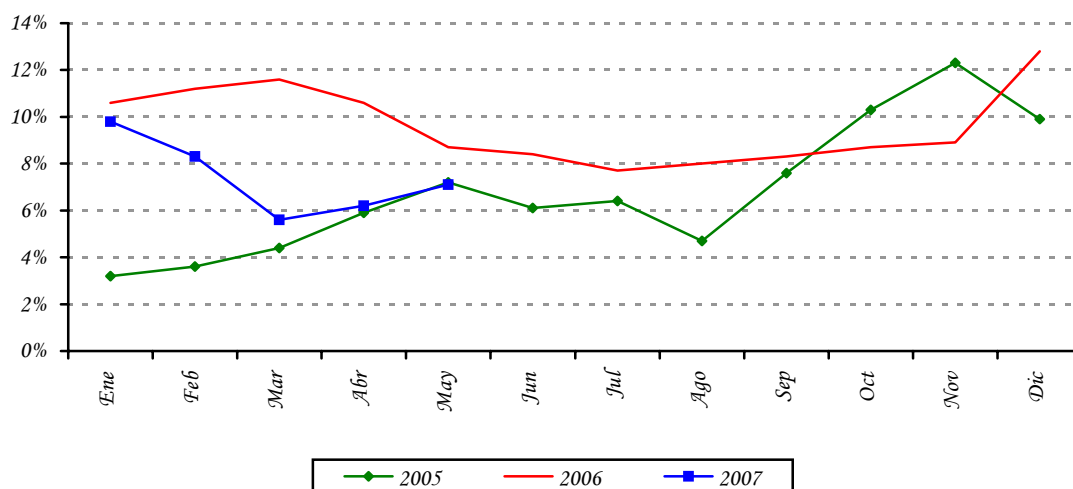
- En el mes de mayo de 2007, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en julio de 2007 fue de USD 1.085,1 la tonelada. Esto implica una disminución en la cotización de este producto del 2,9% con respecto al precio promedio de mayo de 2006, cuando fuera de USD 1.117,7 por tonelada.
- En mayo de 2007 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en julio de 2007 se ubicó en USD 284,1 por tonelada. Este precio significó un incremento del 29,4% con relación al mismo mes del año 2006, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 219,6 por tonelada.
- En mayo de 2007 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 70,3 por barril, lo que implica un incremento del 1% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 69,6 por barril.
- El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa al 31 de mayo de 2007, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.179,9 millones. Se observa una disminución de 0,57% con respecto al saldo de abril de 2007 y una disminución de 3,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. Nivel de Precios.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de mayo del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, mayor a la tasa del -0,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al -0,8%, por debajo del 4,2% verificado en igual período durante el año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en 7,1%, por encima del 6,2% registrado en el mes de abril del año 2007, pero menor al 8,7% observado en mayo del año 2006.

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



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

Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los productos volátiles de la canasta- continúa con una variación interanual decreciente, disminuyendo desde el 7% observado en el mes de diciembre del año 2006 hasta un 3,3% durante el presente mes, lo cual denota una menor presión inflacionaria relativo a la medida por la inflación total.

Con respecto a la región, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), continuó con la desaceleración observada en 2006, presentando en abril una tasa de 8,9% en términos interanuales. Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del 3% al mes de abril de 2007, levemente mayor al 2,96% del mes de marzo del corriente año, con lo cual esta variable

continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2007.

En la inflación del mes de mayo de 2007 continuaron aumentando los precios de los bienes y servicios relacionados al petróleo, destacándose las subas de precios observados en el gas licuado de petróleo, que tuvieron como punto de partida la segunda quincena del mes de abril, y que durante el presente mes tienen su impacto terminal. Cabe destacar, que este comportamiento de los productos derivados del petróleo se corresponde con la tendencia al alza que registra el precio del petróleo en los mercados internacionales, acompañado de una gran volatilidad, y que se traducen en presiones de costo para la economía doméstica. En tal sentido, de mantenerse esta tendencia en los precios del crudo, para los próximos meses existen expectativas de una revisión de los precios de las naftas, aunque es necesario destacar que en términos interanuales aún se observa una menor variación relativa al año anterior.

Por otro lado, durante el mes también se observan aumentos de precios en algunos servicios, destacándose los relacionados a la salud, el servicio doméstico, cursos (no formales) y los servicios de taxi.

Asimismo, los rubros hortícolas, que generalmente a esta altura del año presentan bajas de precios, presentaron subas. Es necesario señalar que, en opinión de agentes del sector, actualmente existen restricciones a la importación de ciertos rubros agrícolas de manera a favorecer a la producción nacional. Cabe subrayar que los aumentos de los rubros hortícolas no afectan la inflación en el mediano y largo plazo, pero si explican en gran medida su volatilidad, la cual puede verse exacerbada por medidas restrictivas de no mediar un monitoreo sobre los precios de los rubros hortícolas de tal manera a mantenerlo dentro de rangos aceptables.

Por su parte, los precios de la carne vacuna, en promedio, presentó en el mes de mayo una moderada baja de precio, en concordancia con las reducciones de precios registradas en los precios del ganado en pie y al gancho. Adicionalmente, las exportaciones de carne vacuna siguen presentando un dinamismo menor comparando los valores exportados con respecto al observado durante el mismo período en el año anterior, lo cual también contribuye a atenuar las presiones sobre los precios de este rubro en lo que va del año 2007.

A su vez, los bienes duraderos de la canasta, y en general, los bienes importados, continúan bastantes estables en línea con el comportamiento exhibido por el dólar en el mercado local. No obstante, es necesario señalar que el traspaso a los precios domésticos como resultado de la apreciación del guaraní es muy bajo. Así, la caída en el valor del dólar durante el 2007 se encuentra en torno al 12,6% (interanual), mientras que el efecto cambiario en términos de la canasta ha sido del -0,2% en el mismo período.

B. Incidencia inflacionaria.

Con respecto a la incidencia inflacionaria de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de mayo del corriente año se destacan principalmente las variaciones observadas en las agrupaciones de Alimentación, Vivienda y Gastos de Salud. La primera de las agrupaciones citadas registró una incidencia inflacionaria del 67,7%, representando una tasa ponderada del 0,4% en la inflación mensual total, mientras que Vivienda observó una incidencia inflacionaria del 13,1%, representando una variación ponderada del 0,1%. Finalmente, Gastos en Salud presentó una incidencia inflacionaria del 15,8%, significando una tasa ponderada del 0,1% en la inflación mensual total.

Tabla Nº 1: Incidencia Inflacionaria por Agrupación.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Mayo 2007					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
<i>Alimentación</i>	0,4	67,7	-0,9	110,3	6,3	89,0
<i>Vestido y Calzado</i>	0,0	1,5	0,1	-6,6	0,1	2,1
<i>Vivienda</i>	0,1	13,1	0,1	-6,7	0,3	3,9
<i>Gastos en Salud</i>	0,1	15,8	0,2	-18,4	0,3	4,1
<i>Transporte</i>	0,0	1,9	-0,4	43,7	-0,4	-5,6
<i>Educación y Lectura</i>	0,0	0,0	0,2	-18,2	0,2	2,7
<i>Gastos Varios</i>	0,0	0,0	0,0	-4,1	0,3	3,8
ÍNDICE GENERAL	0,5	100,0	-0,8	100,0	7,1	100,0

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

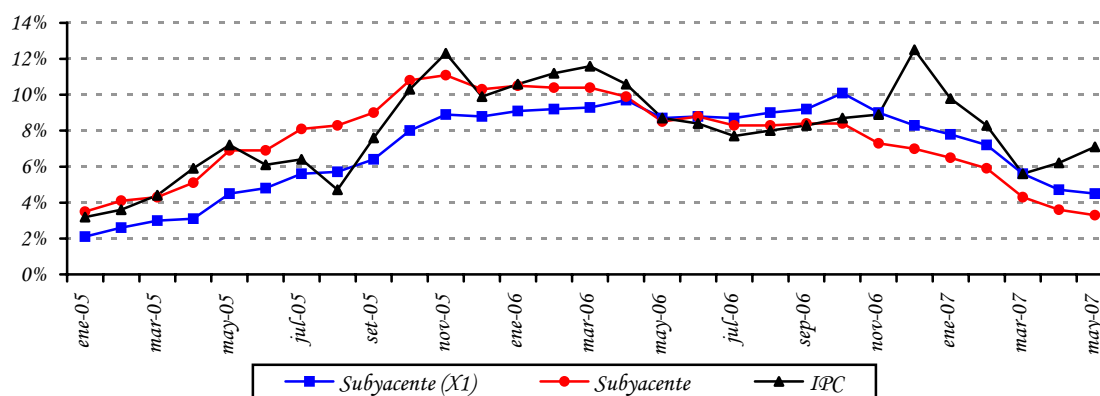
C. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente durante el mes de mayo de 2007 fue del 0,1%, siendo este resultado menor a la tasa del 0,5% 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, también presentó una tasa de variación del 0,1%.

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total -0,8%, inflación subyacente -0,5% e inflación subyacente (X1) -0,1%.

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 7,1%, inflación subyacente 3,3% e inflación subyacente (X1) 4,5%.

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



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

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2006 Tasa de Inflación			Mayo 2007 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-7,8	20,8	11,3	4,8	-3,7	57,0
Servicios Tarifados	0,0	0,2	2,7	0,0	-2,3	-2,1
Combustibles	2,8	2,3	18,7	0,3	-2,4	-1,6
Subyacente (X1)	0,2	3,6	8,7	0,1	-0,1	4,5
Subyacente	0,3	3,1	8,5	0,1	-0,5	3,3
IPC	-0,3	4,2	8,7	0,5	-0,8	7,1

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

D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

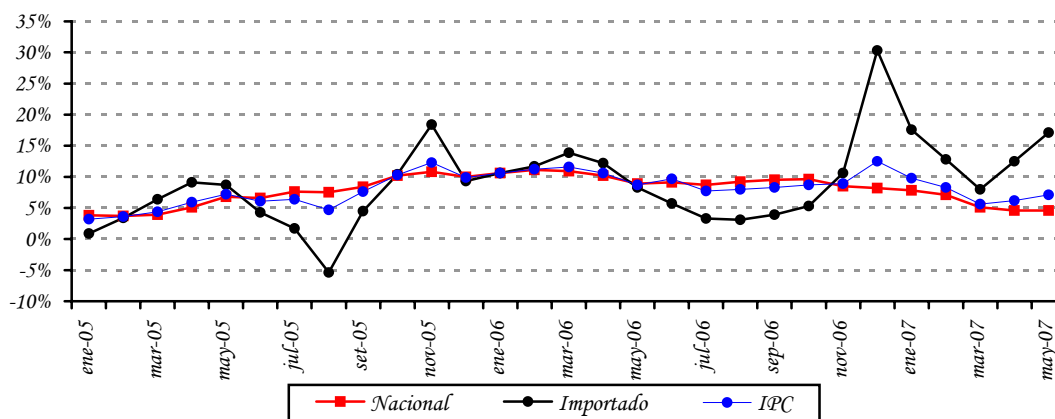
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,3%, igual a la tasa registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para este tipo de bienes fue del 0%, por debajo del 3,5% observado en igual período del año 2006. La

inflación interanual de mayo de 2007 para este tipo de bienes ascendió al 4,6%, tasa similar al observado en el mes de abril del corriente año, y menor al 8,9% observado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del 1,6%, mayor al -2,4% verificado en el mismo mes del año 2006. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al -3,8%, por debajo del 7% observado durante el mismo período del año anterior. La inflación interanual del mes de mayo de 2007 para este tipo de bienes fue del 17,1%, por encima del 12,5% observado en abril del corriente año, y también superior al 8,3% verificado en el mes de mayo del año pasado.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,1%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) no registró en promedio variación.

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



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

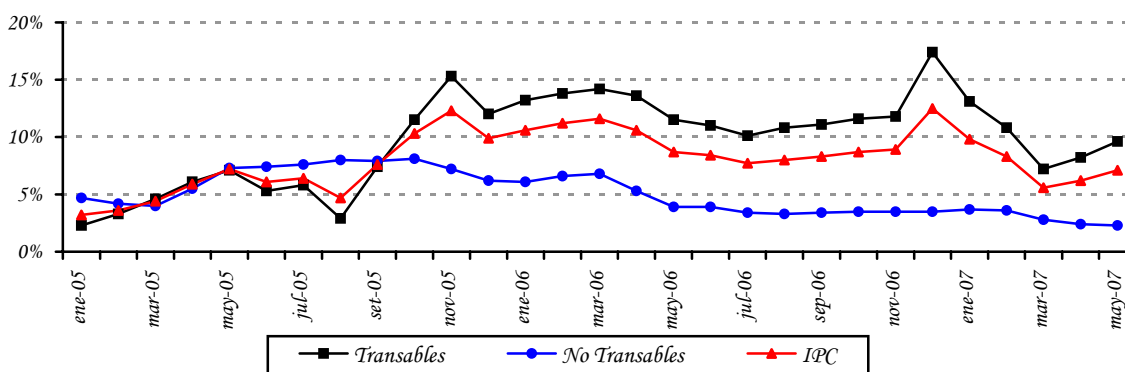
E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 0,6%, mayor al -0,7% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al -1,5%, menor al 5,5% observada en el mismo período del año 2006. Por otro lado, la inflación interanual en mayo de 2007 ascendió al 9,6%, por encima del 8,2% observada en abril del corriente año, pero menor al 11,5% registrado en mayo de 2006.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,4%, por debajo del 0,5% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de

bienes alcanzó una tasa del 0,6%, inferior al 1,8% obtenido en igual período del año pasado. La inflación interanual correspondiente al mes mayo de 2007 para este tipo de bienes, alcanzó una tasa del 2,3%, inferior al 2,4% observado en el mes de abril del presente año, y también por debajo del 3,9% observado en el mes de mayo del año anterior.

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



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

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

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), continuó con la desaceleración observada en 2006, presentando en abril una tasa de 8,9% en términos interanuales.

Cabe destacar que el contexto internacional continúa siendo favorable para Argentina, dado el balanceado y sostenido crecimiento mundial, la aún elevada liquidez internacional y la consolidación de un patrón de precios relativos favorables a los países productores de materias primas. No obstante, si bien las probabilidades son aún relativamente bajas, se incrementó el riesgo de una alteración de este escenario resultado fundamentalmente de la mayor incertidumbre existente respecto al desempeño de la economía norteamericana. A las dificultades en el segmento de alto riesgo del mercado de crédito hipotecario, se agrega el débil desempeño del gasto de capital, con su consiguiente impacto negativo sobre la productividad, lo que podría generar riesgos inflacionarios y repercutir sobre el crecimiento.

Con ausencia de un prestamista de última instancia a nivel internacional, y con el objetivo de erradicar la vulnerabilidad externa que caracterizó a la economía argentina en las últimas décadas, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) continúa implementando su

política de acumulación de Reservas Internacionales por motivos precautorios, generando un escenario de solvencia y previsibilidad. Esta estrategia, que constituye el respaldo de la política monetaria y financiera llevada a cabo por el ente rector, está en línea con la implementada por la amplia mayoría de las economías en desarrollo. De esa forma, ha permitido alcanzar un record histórico en el nivel de Reservas Internacionales de Argentina, al superarse el monto de 37.380 millones de dólares registrado en enero de 2001.

Es importante destacar que el BCRA ejecuta una política monetaria consistente con el equilibrio entre la oferta y demanda en el mercado monetario, al esterilizar una porción significativa de la creación de dinero primario que se genera con las compras de divisas, mediante la colocación de LEBAC y NOBAC, la concertación de operaciones de pases y el cobro de redescuentos. En particular, en el primer trimestre de 2007 se esterilizó alrededor del 90% de la emisión primaria de dinero asociada a la acumulación de Reservas Internacionales. La proactividad de la política monetaria del BCRA es consistente con el rango de la inflación proyectado (7%-11%) para el año 2007.

Por su parte, la economía Brasileira exhibe una inflación interanual del 3% al mes de abril de 2007, levemente mayor al 2,96% del mes de marzo del corriente año, con lo cual esta variable continúa ubicándose por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2007.

El Comité de Política Monetaria (COPOM) evalúa que la elevación de la inflación al consumidor al final del 2006 e inicio del 2007 esta siendo determinada en gran medida por la esperada reversión de la dinámica favorable de los precios de los alimentos observada en los meses recientes, por reajuste significativos en las áreas de transporte urbano y por la elevación de las mensualidades escolares, este último evento típicamente estacional. Se espera que estas presiones tengan un carácter transitorio, presentando un enfriamiento a lo largo del tiempo, sin que necesariamente observemos contaminación para horizontes más largos. Entretanto, el COPOM continuará conduciendo sus acciones de forma a asegurar que las ganancias obtenidas en el combate a la inflación en años recientes sean permanentes. Por tanto, acompañara atentamente, en los próximos meses, la evolución de la inflación en las diferentes medidas de su núcleo, discriminando entre reajustes puntuales y reajustes persistentes o generalizados de precios y adecuando prontamente la postura de la política monetaria a las circunstancias.

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de mayo del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del -0,4%, inferior al 1% registrada en abril del año pasado. La inflación acumulada asciende al -4,1%, por debajo del 1,9% observada en mayo del año 2006. Con este resultado, la tasa interanual se ubica en 0,3%, menor al 1,7% observada en el mes de abril del 2007, y también inferior al 7,7% registrado en mayo del año 2006.

En el nivel de los Productos Nacionales la inflación fue del -0,5%, inferior al 0,8% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en -4%, por debajo del 2,2% verificado en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales fue del 5,5%, inferior al 6,9% de abril del 2007, y también menor al 7,4% registrado en mayo del año 2006.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2006			Mayo 2007		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	2,6	0,6	3,9	-1,6	-15,0	2,5
Ganadería	1,0	2,5	7,2	-1,5	-1,3	6,4
Silvicultura y Extracción de Madera	1,5	4,0	9,9	0,0	2,6	8,0
Minerales	1,0	3,1	10,1	0,2	-3,1	0,5
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,9	2,2	5,4	-0,3	-1,0	5,7
Bienes Transportables no Metálicos	1,0	3,0	12,6	0,3	0,0	8,1
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	6,5	6,5	6,5	0,7	-2,8	-10,4
Productos Nacionales	0,8	2,2	7,4	-0,5	-4,0	5,5
Minerales	9,0	14,1	27,5	-0,3	-1,1	-17,7
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,1	1,1	-0,5	-0,8	-1,8	-3,0
Bienes Transportables no Metálicos	0,2	-0,6	8,5	0,5	-4,6	-1,4
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,5	-1,9	1,0	-0,6	-5,3	-12,4
Productos Importados	1,4	1,4	8,2	0,0	-4,2	-8,5
General	1,0	1,9	7,7	-0,4	-4,1	0,3

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

En la agrupación Productos Importados, la variación registrada fue del 0%, menor a la tasa del 1,4% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de variación del -4,2%, inferior al 1,4% observado en mayo del año pasado. Por su parte, la tasa de inflación interanual fue del -8,5%, por debajo del -7,2% correspondiente al mes de abril del 2007, y muy inferior al 8,2% registrado en mayo del año 2006.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

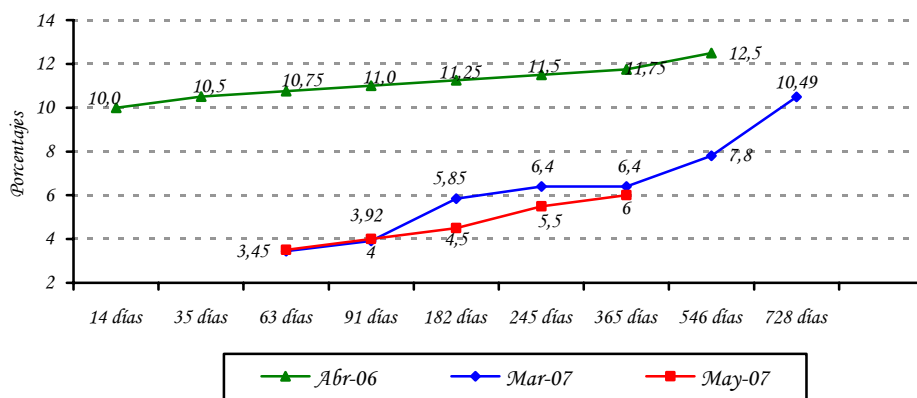
A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación interanual en mayo de 2007, se ha ubicado en 7,1%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 3,3%. En términos mensuales, la tasa de inflación del mes fue positiva de 0,5%, mayor a la tasa del -0,3% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de consumo durante el mes de mayo de 2007 presentan un comportamiento inflacionario, por los aumentos relacionados al petróleo, destacándose las subas de precios observados en el gas licuado de petróleo, que tuvieron como punto de partida la segunda quincena del mes de abril, y que durante el presente mes tienen su impacto terminal. Cabe destacar, que este comportamiento de los productos derivados del petróleo se corresponde con la tendencia al alza que registra el precio del petróleo en los mercados internacionales, acompañado de una gran volatilidad, y que se traducen en presiones de costo para la economía doméstica. Por otro lado, durante el mes también se observan aumentos de precios en algunos servicios, destacándose los relacionados a la salud, el servicio doméstico, cursos (no formales) y los servicios de taxi. Asimismo, los rubros hortícolas, que generalmente a esta altura del año presentan bajas de precios, presentaron subas de precios. Por su parte, los precios de la carne vacuna, en promedio, presentó en el mes de mayo una moderada baja de precio. A su vez, los bienes duraderos de la canasta, y en general, los bienes importados, continúan bastantes estables en línea con el comportamiento exhibido por el dólar en el mercado local. No obstante, es necesario señalar que el traspaso a los precios domésticos como resultado de la apreciación del guaraní es muy bajo.

La curva de tasas referenciales de colocaciones de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) no ha variado en el mes de mayo y continúa en los mismos niveles del mes de abril, lo que denota que la posición de la Política Monetaria no ha variado.

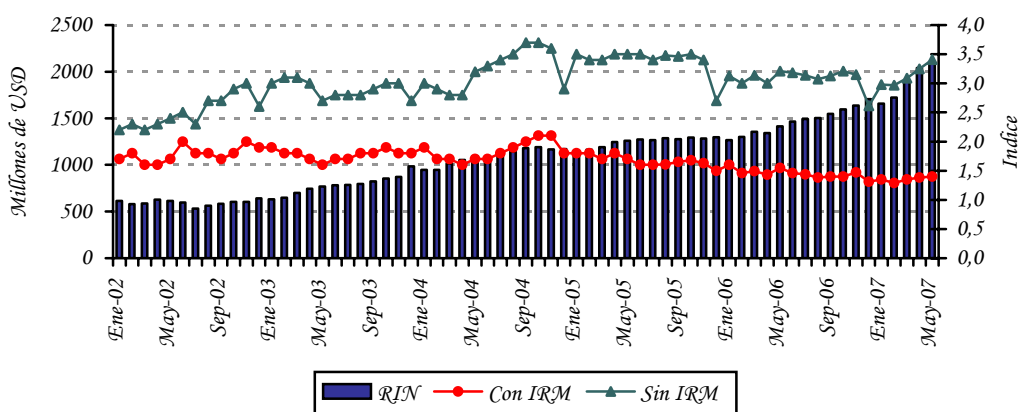
Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 20,9%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 17,2%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

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



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

El nivel de RIN alcanzado en mayo del 2007, USD 2.104,1 millones, implica una variación mensual de 3,1% (USD 63 millones) e interanual de 49% (USD 691,9 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 40 millones, y de los depósitos del

sector público en ME en USD 42,6 millones, contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 19,6 millones.

El índice de convertibilidad⁵, en el mes de mayo de 2007 alcanzó un nivel de 1,4, superior al del mes de abril que fue de 1,38. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,53 al mes de abril de este año, menor a la registrada en el mes de abril del 2006, que fue de 1,59. Se observa además que la relación RIN/M2 es también levemente superior a 1 (uno), presentando un nivel de 1,16.

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).

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

2) Variación del Tipo de Cambio Interbancario G / USD (próximo mes, del año, y del próximo año).

3) Promedio porcentual de la tasa de interés anual interbancaria (próximo mes).

4) Promedio porcentual de la tasa de interés anual bancaria pasiva de CDA en moneda nacional (próximo mes).

5) Nivel porcentual de la tasa de interés anual de los Instrumentos de Regulación Monetaria a 14 y 35 días (próximo mes).

6) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

¿Cuales son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

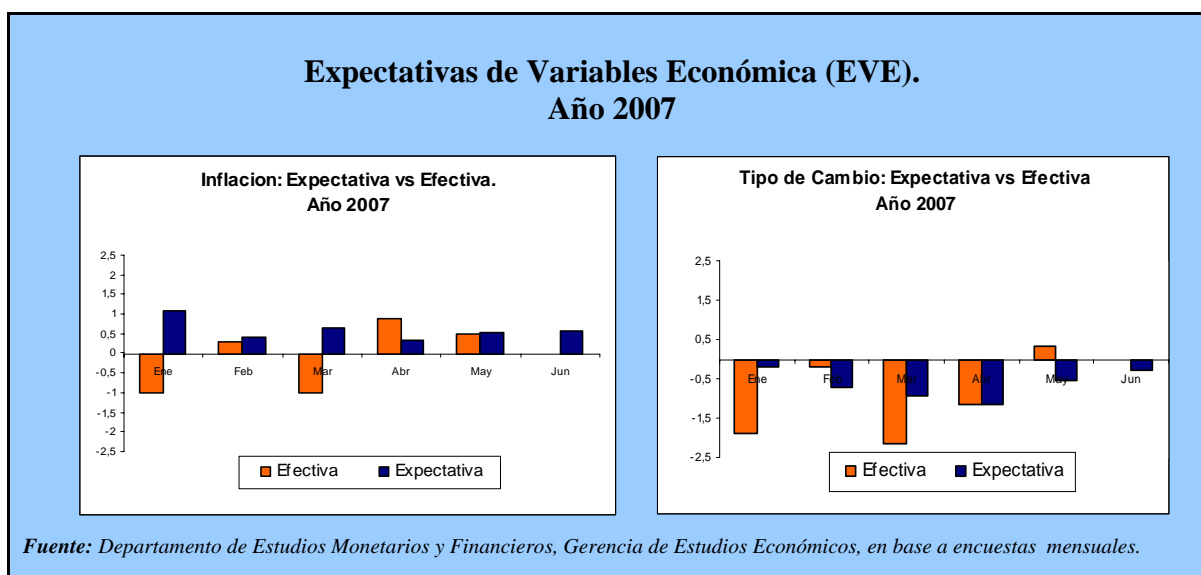
Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa para el mes de Junio - 2007
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (junio 07)	0.56
Anual 2007	6.32
Anual 2008	8.37
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD) <u>Variación Porcentual</u>	
Mensual (junio 07)	-0.27
Anual 2007	-2.20
Anual 2008	2.27
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2007	3.31
Expectativa de crecimiento año 2008	3.61

Al mes de Junio, el mercado estimó una inflación de 0,56%, levemente superior a la expectativa de 0,55% estimada para el mes de Mayo. Para el año 2007, el mercado espera que la inflación se sitúe en torno a 6,32%, inferior a la expectativa que tenía el mercado en el mes anterior de 6,36%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados refleja una apreciación de la moneda nacional en 2,20% para el año 2007, valor inferior al que mercado esperaba para el mes de Mayo. Para el año 2008, la expectativa refleja una depreciación del 2,27%.

La expectativa de crecimiento de la economía para el presente año se ubica en entorno a 3,31% y de 3,61 % para el año 2008. La expectativa para el año 2007, es inferior a los pronósticos realizados por el BCP, cual es de 4,7%.



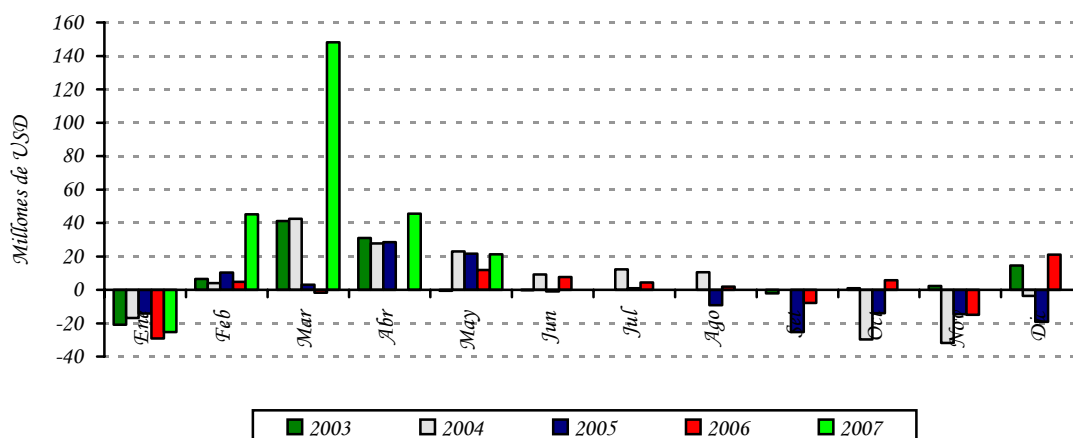
A.2. Política Cambiaria.

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.

A fin de descomprimir la presión sobre el tipo de cambio nominal hacia la baja, el BCP incrementó el límite de compra venta de divisas diaria en el mercado local con el objetivo de permitir a los bancos un mayor margen de posicionamiento en moneda extranjera.

Además de las medidas adoptadas, el BCP continuó interviniendo en el mercado de divisas con el objetivo de atenuar la tendencia a la baja del tipo de cambio nominal. En mayo de 2007, realizó intervenciones en el mercado cambiario por una compra neta de USD 21,2 millones. Por tanto, en los primeros cinco meses del año 2007, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 234,6 millones.

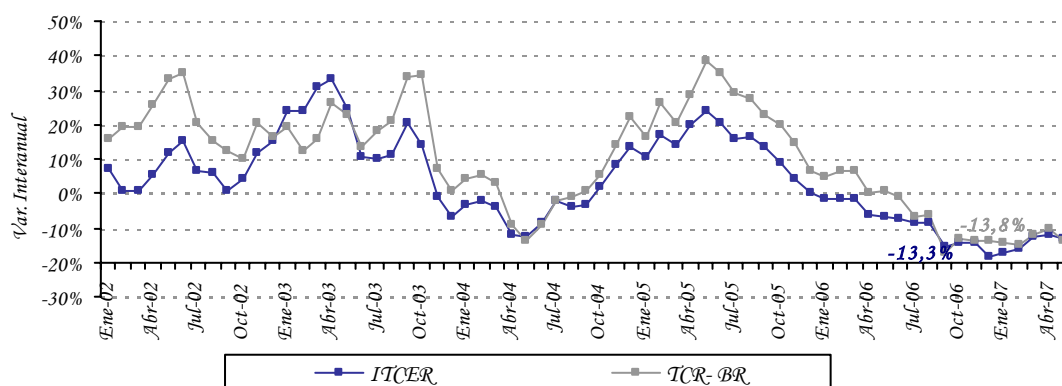
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio fortalecido respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de G/USD 5.057. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 5%. Se observa en el siguiente gráfico que a diferencia del año anterior, el TCER en el transcurso del 2007 se encuentra en un nivel más compatible con la estabilidad monetaria.

Gráfico N° 8: Tipo de cambio Real Efectivo.
Variación Interanual.

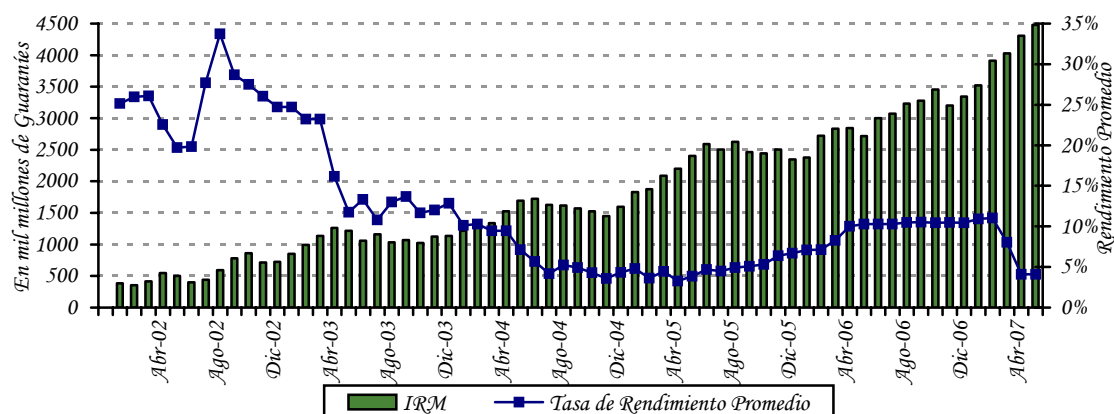


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Al mes de mayo, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.481.790 millones, representando un aumento mensual de aproximadamente 4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 8,8% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 4,1%, inferior en 6,2 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de mayo de 2006.

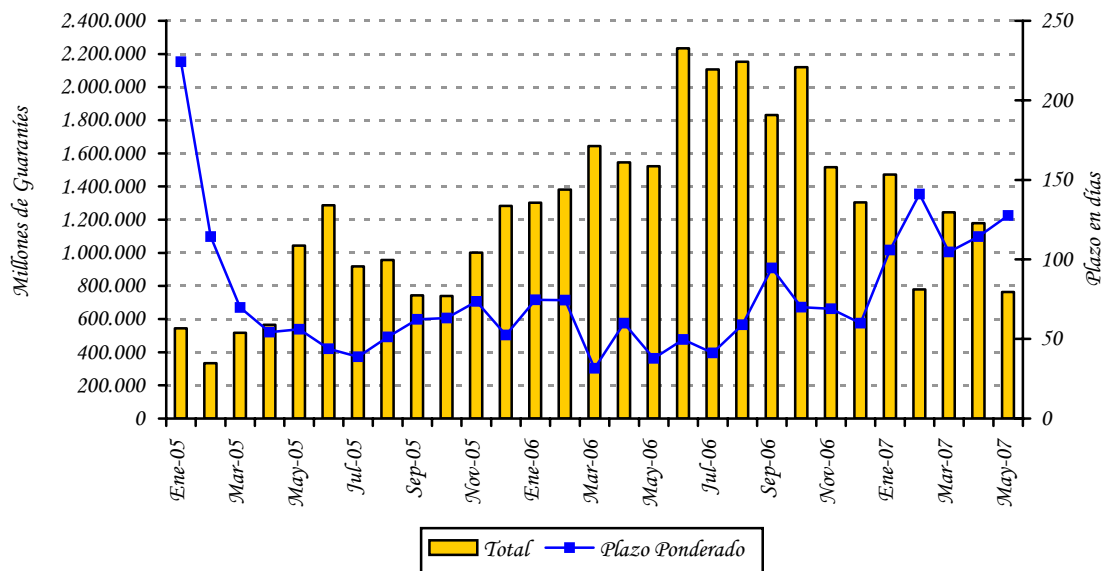
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 36.394 millones en mayo de 2007, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 764.280 millones. En este sentido, el 89,1% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 60 a 90 días y 10,9% a títulos con vencimientos entre 120 a 365 días. El promedio de las colaciones fue de 127,7 días superior al mes de abril que fue de 114,4 días. El total de IRM está compuesto al mes de mayo de la siguiente forma: de 91 días el 26,1%, seguido por el plazo de 365 días el 26% y los demás plazos el 51,4%.

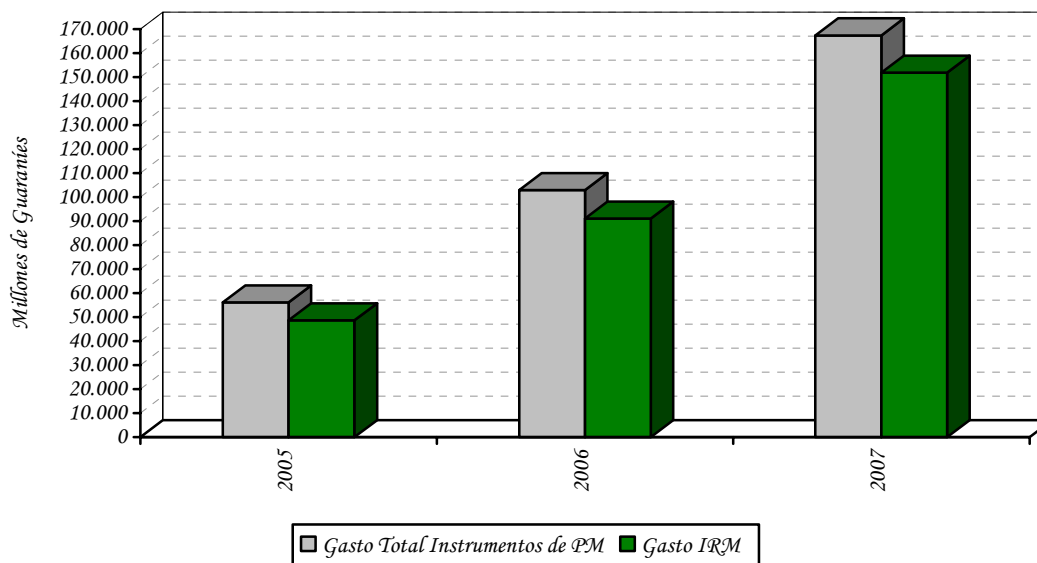
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a mayo del 2007 es mayor al de mayo del año 2006, alcanzando un nivel de G 167.407 millones, representando un incremento interanual de 62,7%. El incremento en el gasto total de la política monetaria se debe fundamentalmente al aumento en el volumen de las IRM.

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



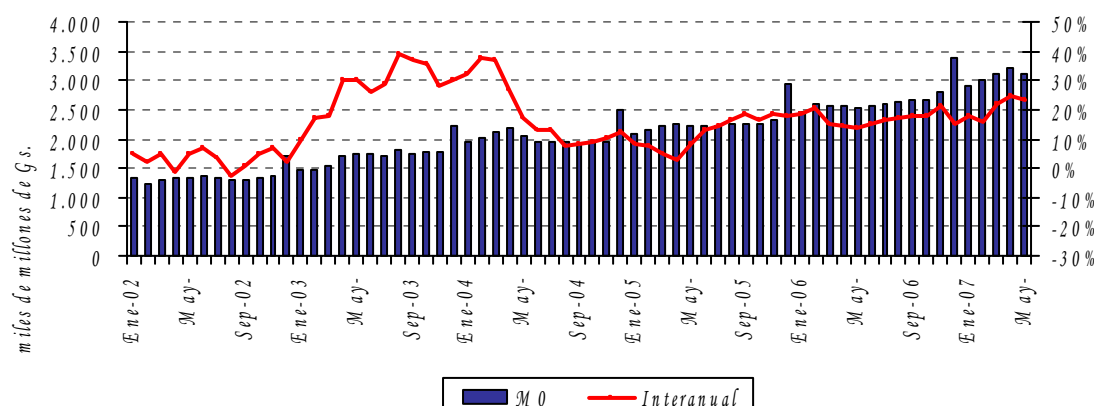
Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de mayo de 2007, continúa el elevado crecimiento interanual del M0, proceso que se inicia en mayo de 2005, alcanzando una variación interanual de 23,1%, representando el tercer mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%, siendo la variación mensual del -2,7%. En mayo del 2006, las variaciones del M0 fueron 13,8% y -1,4%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual del M0 promedio⁶ en el mes de mayo del presente año fue del 22,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 13,8%.

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

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



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

El principal factor de expansión⁷ mensual del M0 fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN) en 10,4% y el de mayor efecto contractivo del M0 fue el Crédito Neto al Sector Público en 9,8%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, 160,1% del M0, mientras que el factor contractivo del M0 fue la colocación de IRM en 69,9%. 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.

Conceptos	Var. Mensual Abr 07 – May 07		Var. Interan. May 06 – May 07	
	Δ Millones de Gs.	Δ %	Δ Millones de Gs.	Δ %
Activos Externos Netos	333.558	10,4	4.047.855	160,1
Crédito Neto al S. Público	-314.830	-9,8	-356.222	-14,1
Crédito Neto al S. Bancario	24.598	0,8	-949.123	-37,5
Crédito Neto al R. del S. F.	18.587	0,6	-128.913	-5,1
IRM (-)	172.880	5,4	1.767.360	69,9
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	23.438	0,7	-263.264	-10,4
Billetes y Monedas en Circulación	87.529	-2,7	582.973	23,1

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.

⁷ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

En el mes de mayo de 2007, el Medio Circulante (M1)⁸ registró una variación mensual de 1,9% mientras que en mayo del año anterior la variación fue -1,6%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 4,1%, contrarrestado por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 1,5%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 35,5% en mayo de 2007, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 13,3%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁹ en MN, registró una variación de 1,6% y 34,8% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de mayo es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue -0,6%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M1 (1,9%) y apoyado por el incremento del Cuasidinero en 0,5%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe al incremento, de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 1,3%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 0,6%, mientras que los Depósitos de Ahorro a Plazo no tuvieron variación.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 0,7%, siendo la variación interanual del 19,6%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (1,6%) y contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 0,7%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 3,8 millones (0,3%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 166,4 millones (16,3%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 29,7%.

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

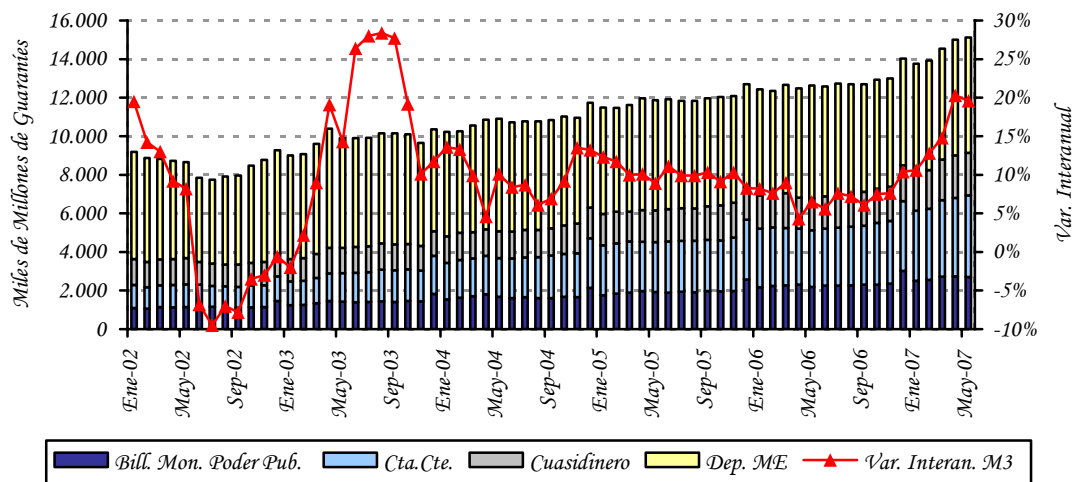
Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	May-07	May-06	May-07	May-06
M0	-2,7%	-1,4%	23,1%	13,8%
M1	1,9%	-1,6%	35,5%	13,3%
M2	1,6%	-0,6%	34,8%	10,3%
M3	0,7%	1,3%	19,6%	6,5%

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

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

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

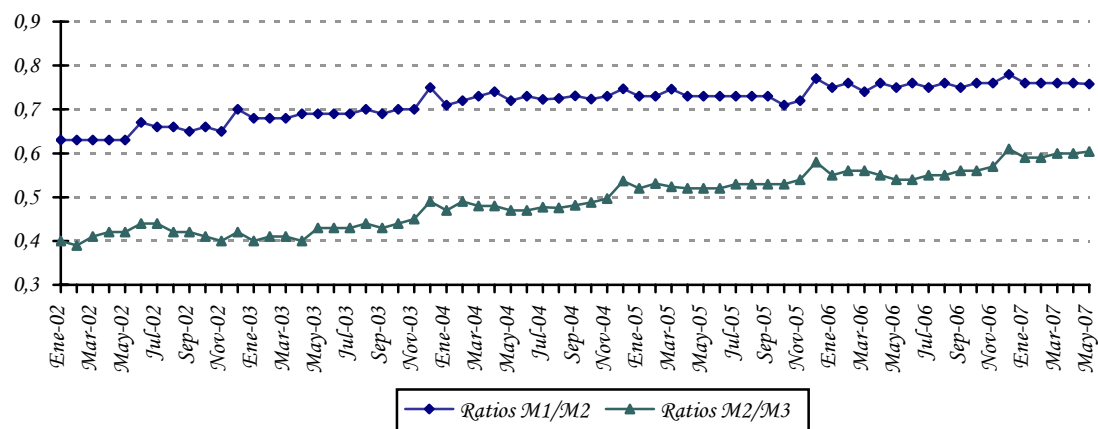
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,76 al mes de mayo de este año, similar a la registrada en el mismo período del año anterior. Este hecho indica que se mantuvo igual 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 0,60, igual a la del mes anterior.

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



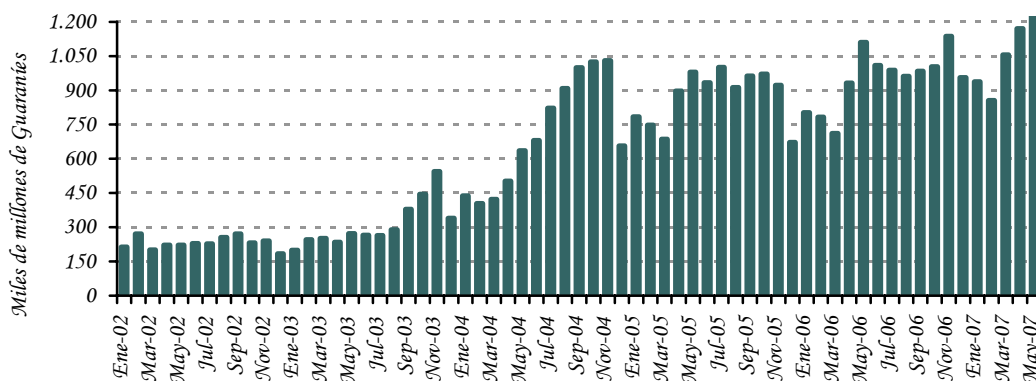
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance del BCP al mes de mayo de 2007, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de ₡ 325.301 millones (60,1%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en ₡ 338.507 millones (146,8%), mientras que el Crédito Neto al Resto del Sector Público registró un incremento de ₡ 13.206 millones (4,2%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada principalmente por el incremento de los depósitos en ₡ 324.739 millones (19,6%), apoyado por la disminución del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 13.768 millones (0,7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución de los depósitos en ₡ 16.505 millones (18,3%), contrarrestado por la disminución de los créditos del sector en ₡ 3.300 millones (0,8%).

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.

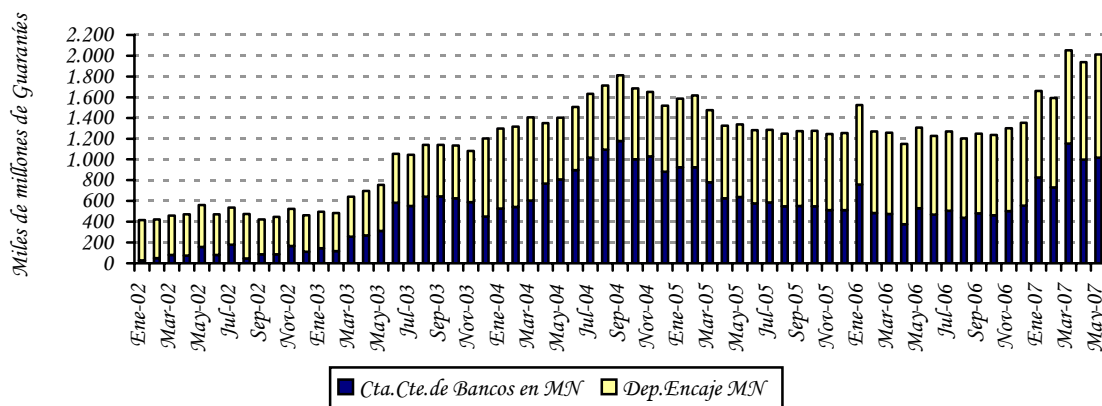
En el transcurso del mes de mayo de 2007, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un incremento de ₡ 39.522 millones (1,6%). La variación mencionada se debe a la disminución de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 41.252 millones (1,1%) y por la disminución del total de Préstamos en ₡ 1.731 millones (0,2%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicado por la disminución de los depósitos en ME en ₡ 115.901 millones, contrarrestado por el incremento de los depósitos en MN en ₡ 74.649 millones. La variación de los depósitos en MN se debe al

incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 19.298 millones y de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 55.350 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes una disminución de USD 19,7 millones, determinado por la disminución de USD 28,2 millones de la Cuenta Corriente en ME y el incremento de USD 8,5 millones del Encaje Legal en ME.

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

En Miles de Millones de Guaraníes.



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

B.1. Situación Fiscal.¹⁰

B.1.1. Resultado Fiscal.

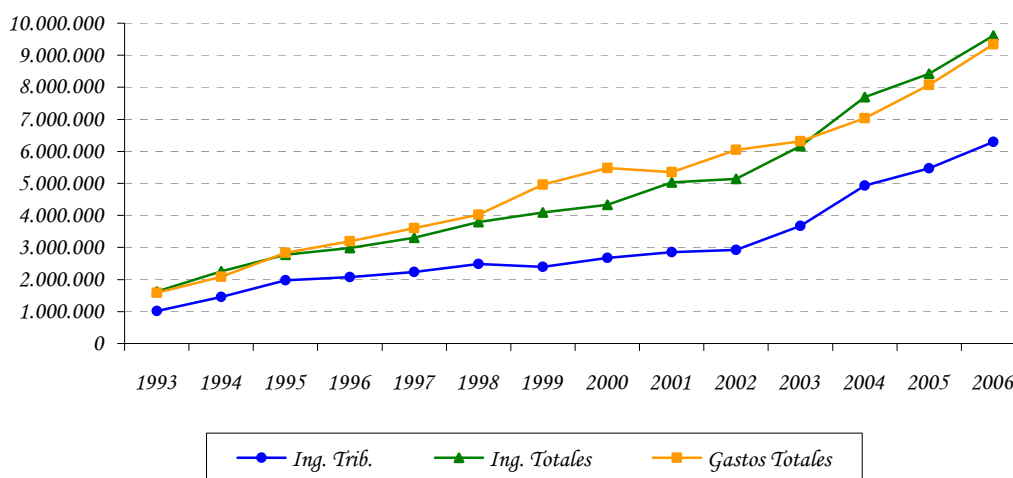
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de abril de 2007, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 198.152 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 746.599 millones. Los resultados fiscales a abril de los últimos años, registraron superávit de ₡ 539.652 millones en el año 2005, y ₡ 741.132 millones en el año 2006.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios aumentaron de ₡ 108.996 millones (5,3%) y ₡ 103.973 millones (9,7%), respectivamente, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 1.875 millones (24,1%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 201.975 millones (9,8%) y ₡ 3.653 millones (1%), respectivamente.

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

En el siguiente cuadro 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.

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 ₡ 3.362.259 millones, superior en ₡ 211.094 millones (6,7%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 3.151.165 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) y Otros Ingresos Tributarios en ₡ 60.857 millones (6,6%) y ₡ 145.864 millones (37,6%), respectivamente. Por su parte se produjeron disminuciones en las recaudaciones del Impuesto a la Renta en ₡ 22.791 millones (5,3%) y de los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 74.933 millones (22,6%). Por su parte, durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 103.973 millones (9,7%) y disminuyeron los Ingresos de Capital en ₡ 1.875 millones (24,1%).

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 ₡ 108.996 millones (5,3%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo

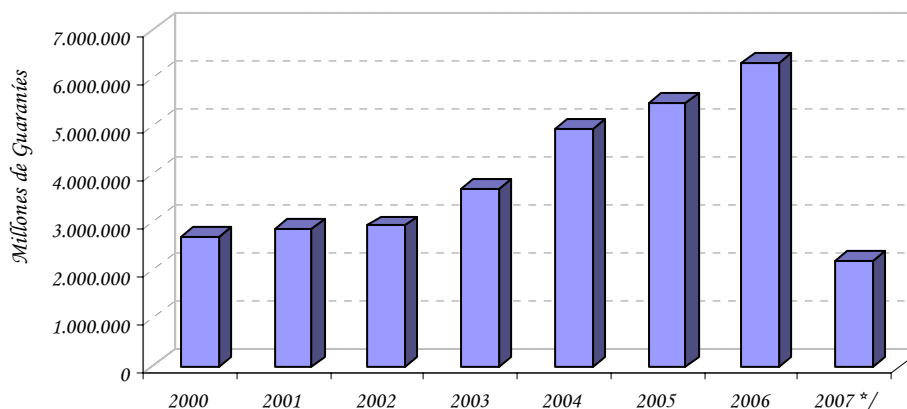
en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (2,9%), Impuesto a la Renta (-1,1%), los Impuestos al Comercio Exterior (-3,6%), el Impuesto Selectivo al Consumo (1,2%) y los Otros Ingresos Tributarios (0,6%).

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

	<i>Ejecución a Abril 2006</i>	<i>Ejecución a Abril 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	2.070.147	2.179.143	108.996	5,27%	5,27%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	425.778	402.987	-22.791	-5,35%	-1,10%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	1.232.293	1.425.933	193.640	15,71%	9,35%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	300.093	439.237	139.144	46,37%	6,72%
<i>A los Combustibles</i>	222.570	337.180	114.610	51,49%	5,54%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	77.523	102.057	24.534	31,65%	1,19%
<i>IVA</i>	925.720	986.577	60.857	6,57%	2,94%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	6.479	119	-6.361	-98,17%	-0,31%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	80.801	93.882	13.082	16,19%	0,63%
<i>A los Actos y Documentos</i>	61.977	46.792	-15.185	-24,50%	-0,73%
<i>Otros</i>	18.824	47.090	28.266	150,17%	1,37%
<i>Al Comercio Exterior</i>	331.275	256.341	-74.933	-22,62%	-3,62%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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

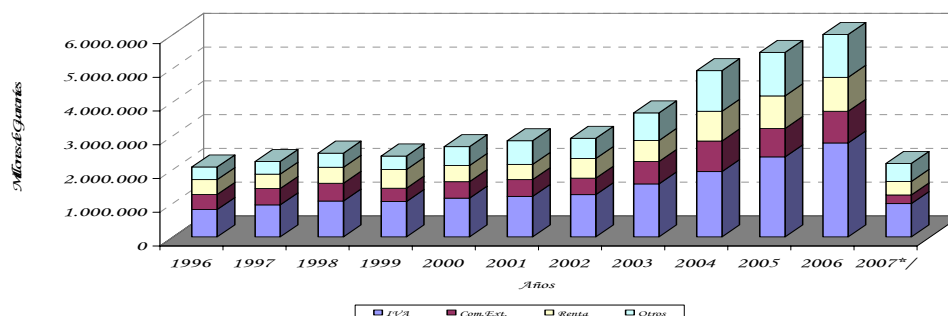


Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a abril sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de abril alcanzaron ₡ 885.978 millones, monto inferior a los ₡ 891.933 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia de la disminución registrada en los Ingresos No Tributarios en ₡ 19.333 millones (7,5%). Los Ingresos Tributarios y de Capital registraron un incremento de ₡ 12.944 millones (2%) y en ₡ 435 millones (53,1%), respectivamente.

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



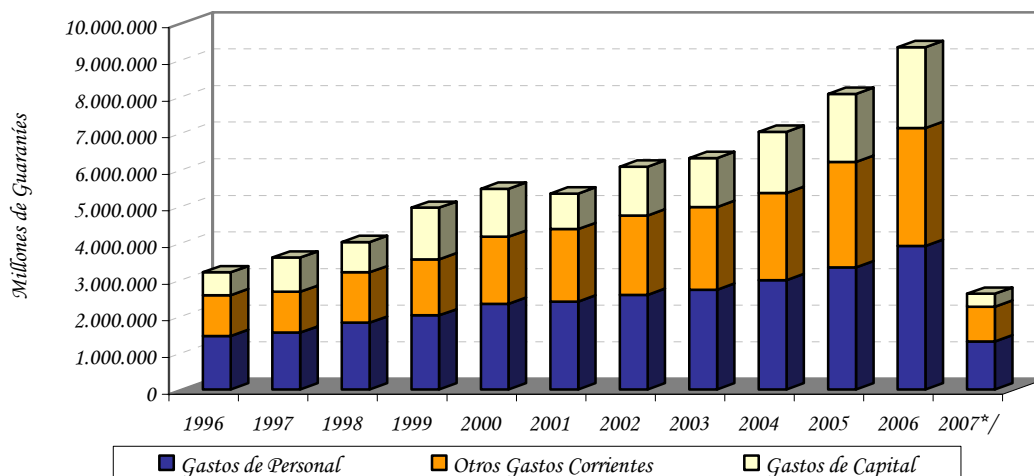
Fuente: Ministerio de Hacienda.
*/ Datos a abril sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de abril, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA), en la recaudación de los Otros Impuestos y en el Impuesto a la Renta en ₡ 3.554 millones (1,5%) , en ₡ 14.887 millones (15,3%) y en ₡ 93 millones, respectivamente, teniendo en cuenta la disminución de las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 5.590 millones (9%).

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 2.615.661 millones, aumentando en ₡ 205.628 millones (8,5%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 2.410.033 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 201.975 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 3.653 millones).

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a abril, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de abril, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 47.689 millones (8,9%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 44.658 millones (15,3%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 13.247 millones (8,5%) y de los Otros Gastos en ₡ 99 millones (7,5%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos en concepto de los pagos en Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 9.098 millones (22,5%) y de Bienes y Servicios en ₡ 1.217 millones (2,6%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 201.975 millones (9,8%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 133.515 millones (11,4%), a las Traslaciones Corrientes, que es donde se contabilizan los pagos a jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 79.108 millones (14,1%) y los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 2.574 millones (2,1%), teniendo en cuenta que los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas disminuyeron en ₡ 12.366 millones (6,2%).

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 (6,5%),

Transferencias Corrientes (3,8%), Bienes y Servicios (0,1%) e Intereses Contractuales (-0,6%).

Tabla Nº 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.
En Millones de Guaraníes.

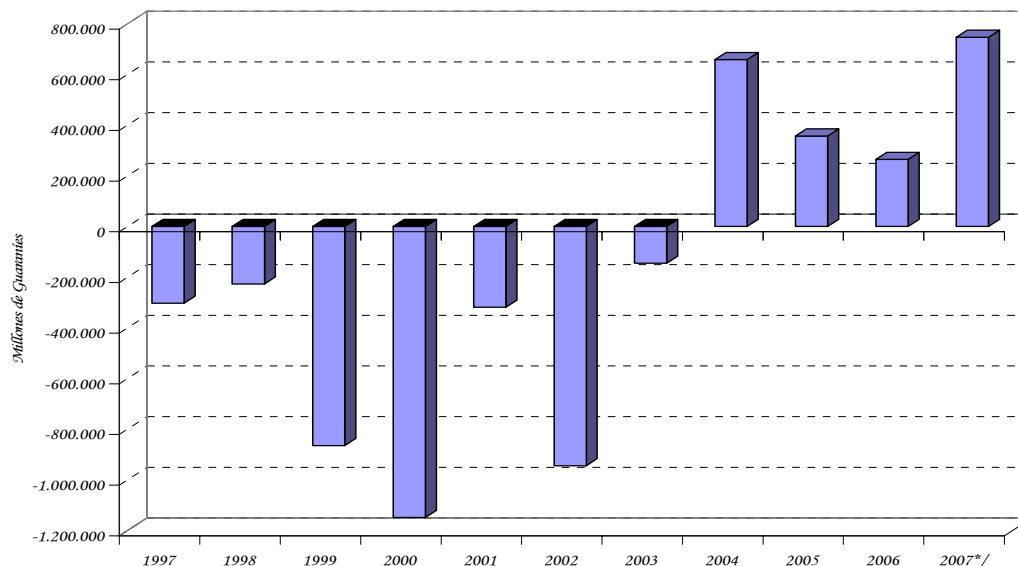
	<i>Ejecución a Abril 2006</i>	<i>Ejecución a Abril 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	2.059.717	2.261.692	201.975	9,81%	9,81%
<i>Servicios Personales</i>	1.174.994	1.308.508	133.515	11,36%	6,48%
<i>Bienes y Servicios</i>	122.580	125.155	2.574	2,10%	0,12%
<i>Intereses Contractuales</i>	198.081	185.715	-12.366	-6,24%	-0,60%
<i>Deuda Interna</i>	20.998	9.041	-11.957	-56,94%	-0,58%
<i>Deuda Externa</i>	177.083	176.674	-409	-0,23%	-0,02%
<i>Pagos de intereses</i>	176.765	176.005	-759	-0,43%	-0,04%
<i>Pagos de comisiones</i>	319	669	350	109,95%	0,02%
<i>Transferencias Corrientes</i>	559.083	638.191	79.108	14,15%	3,84%
<i>Al sector público no financiero</i>	136.469	187.116	50.647	37,11%	2,46%
<i>Al sector privado</i>	417.372	445.484	28.112	6,74%	1,36%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	376.048	395.060	19.012	5,06%	0,92%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	41.324	50.424	9.100	22,02%	0,44%
<i>Al Exterior</i>	5.242	5.591	348	6,64%	0,02%
<i>Otros Gastos</i>	4.979	4.123	-856	-17,19%	-0,04%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 746.599 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 206.738 millones y recursos internos netos negativos de G 539.861 millones.

Gráfico Nº 21: Déficit – Superávit.
En millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a abril, sujetos a variación.

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 187.565 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 294.504 millones y una Diferencia de Periodo de Registro¹¹ negativa de ₡ 25.578 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 148.240 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 354.978 millones.

Tabla Nº 8: Fuente de Financiamiento a abril de cada año.
En Millones de Guaraníes.

	2005	2006	2007*/
Déficit/ Superávit	539.652	741.132	746.599
Financiamiento (a+b)	-539.652	-741.132	-746.599
a) Financiamiento Externo	-115.087	-209.680	-206.738
b) Financiamiento Interno	-424.565	-531.452	-539.861

Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos preliminares sujetos a variación.

¹¹ Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

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

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
2006								
Ene	494.130	309.696	1.281	805.106	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	432.952	265.374	1.701	700.027	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	511.052	239.066	3.981	754.099	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	632.013	259.102	818	891.933	536.478	117.918	654.396	237.537
May	584.034	306.884	960	891.878	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	473.325	260.795	912	735.032	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul.	551.054	206.321	1.040	758.415	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago.	483.933	285.029	4.093	773.055	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep.	534.403	398.565	1.928	934.897	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct.	514.309	271.973	1.477	787.759	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	596.051	212.516	27.837	836.404	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	487.359	246.557	4.610	738.526	1049648	638271	1.687.919	-949.393
Acum.	6.294.616	3.261.877	50.638	9.607.130	7.138.093	2.204625	9.342.718	264.412
2007*/								
Ene	547.370	230.477	230	778.077	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	418.455	218.350	3.821	640.627	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	568.361	488.615	602	1.057.578	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	644.957	239.769	1.252	885.978	584.167	103.659	687.826	198.152
Acum	2.179.143	1.177.211	5.905	3.362.259	2.261.692	353.969	2.615.661	746.599

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

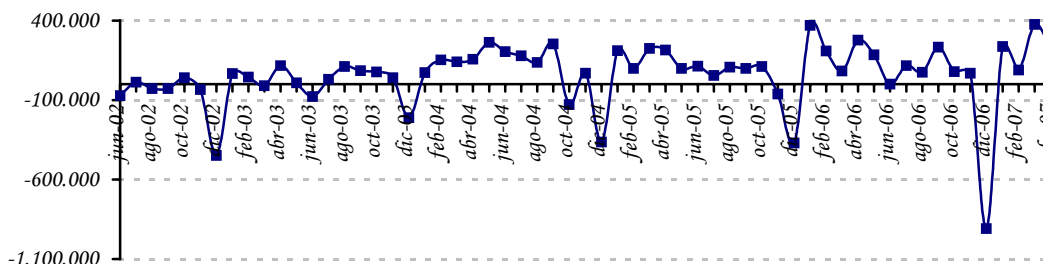
*| Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 931.645 millones, inferior en ₡ 7.250 millones (0,8%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superavit primario registrado en el mes de abril del presente año fue de ₡ 229.105 millones, inferior en ₡ 147.290 millones (39,1%) al superávit registrado en el mes de marzo, debido principalmente a que los Ingresos disminuyeron en ₡ 171.599 millones (16,2%) y los Gastos Primarios disminuyeron en ₡ 24.310 millones (3,6%).

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 mayo de 2007, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 274 mil, fundamentalmente por el aumento del valor de la deuda bonificada correspondiente a la Ley 1227, y por la acumulación de los intereses devengados, contrarrestada por la disminución de la deuda en Euros¹² a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 382 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, disminuyó en ₡ 17 millones, fundamentalmente por la disminución del Contingente por Pago de Ahorristas, contrarrestada por la actualización del Valor de la deuda en Bonos, correspondiente a la Ley 1.606 y por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 905 mil millones. De este total ₡ 458 mil millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹³.

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

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

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP¹⁴, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 2.992 mil millones, lo que representa aproximadamente el 5,75% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁵. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁶ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.079 mil millones, cifra que representa el 5,9% del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en ₡ 935 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 160 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a mayo de 2007, registraron un aumento de ₡ 308.234 millones con relación al del mes anterior, siendo su saldo de ₡ 2.053.853 millones. Esta cifra es superior en 17,7% al registrado en el mes de abril. De estos depósitos, ₡ 1.273.382 millones corresponden a MN y ₡ 780.471 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por un aumento de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 324.739 millones (19,6%) y por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 16.505 millones (18,3%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.980.351 millones, de los cuales ₡ 1.269.358 millones corresponden a MN y ₡ 710.994 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 73.480 millones, compuesto por ₡ 4.002 millones en MN y ₡ 69.478 millones en ME.

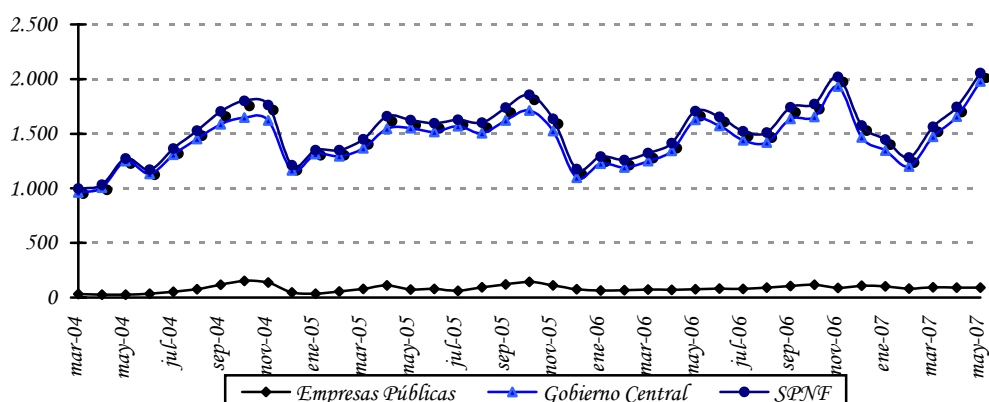
¹⁴ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹⁵ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

¹⁶ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.

En millones de Guaraníes.



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

C.1. Análisis del Sistema Bancario.

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de mayo del 2007, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 18.762,7$ mil millones, lo que implica una disminución de $\text{G } 98,9$ mil millones (0,5%) con relación al mes de abril de 2007. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de $\text{G } 3.258,5$ mil millones (21%).

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

En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	May-06	Abr-07	May-07	Var. %	
				Mensual	Interanual
ACTIVOS	15.504,2	18.861,5	18.762,7	-0,5	21,0
Disponibles	4.317,5	5.387,5	5.133,1	-4,7	18,9
Valores Públicos y Privados	2.686,2	4.249,6	4.434,0	4,3	65,1
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.709,5	1.473,0	1.471,7	-0,1	-13,9
Créditos Vigentes Sector No Financiero	6.085,7	7.086,0	7.106,1	0,3	16,8
Créditos Diversos	135,7	165,9	120,3	-27,5	-11,4
Créditos Vencidos	189,0	93,9	93,5	-0,5	-50,5
Inversiones	97,1	105,9	102,9	-2,8	5,9
Bienes de Uso	269,1	285,1	286,6	0,5	6,5
Cargos Diferidos	14,3	14,6	14,6	-0,3	2,2

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

La caída mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de mayo se debió a las variaciones negativas registradas en las cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por

Intermediación Financiera Sector Financiero, Créditos Diversos, Créditos Vencidos por Intermediación Financiera e Inversiones. En el mes de análisis se resalta el aumento mensual de las cuentas Valores Públicos, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero y Bienes de Uso.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Valores Públicos y Privados (65,1%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (16,8%), acompañado de una reducción de Créditos Vencidos (50,5%) y Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (13,9%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de mayo se ubicó en ₡ 16.555 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 141,7 mil millones (0,8%) respecto a abril de 2007. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 2.833,1 mil millones (20,6%).

La baja mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la reducción de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Obligaciones Diversas. En tanto, tuvo un incremento el rubro Provisiones y Previsiones. Se destaca que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento.

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

CONCEPTO/ PERIODO	May-06	Abr-07	May-07	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	13.721,9	16.696,7	16.555,0	-0,8	20,6
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.181,6	1.796,3	1.774,7	-1,2	50,2
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	12.270,1	14.530,0	14.471,4	-0,4	17,9
<i>Obligaciones Diversas</i>	136,0	219,6	148,8	-32,8	9,4
<i>Provisiones y Previsiones</i>	134,2	150,7	160,2	6,3	19,4
PATRIMONIO	1.782,3	2.164,9	2.207,7	2,0	23,9

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

a. Depósitos.

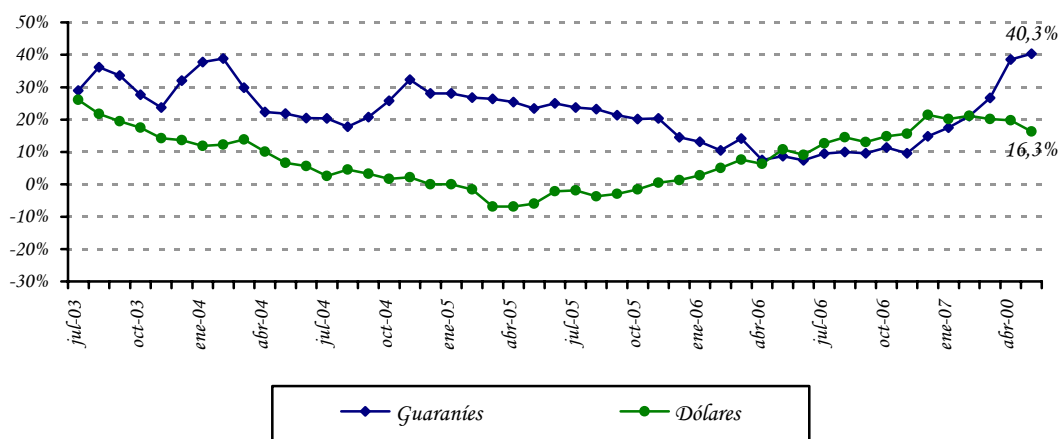
El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de mayo de 2007, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 12.411,3 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 1,1% y un incremento interanual de 18,8%.

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 40,3% y 16,3%, respectivamente. El incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Certificados de Ahorro (37,4%), Cuentas Corrientes (44,6%) y Depósitos de Ahorro a la Vista (26,7%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 2,9%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.184,6 millones, superior en 0,3% al monto verificado en abril de 2007.

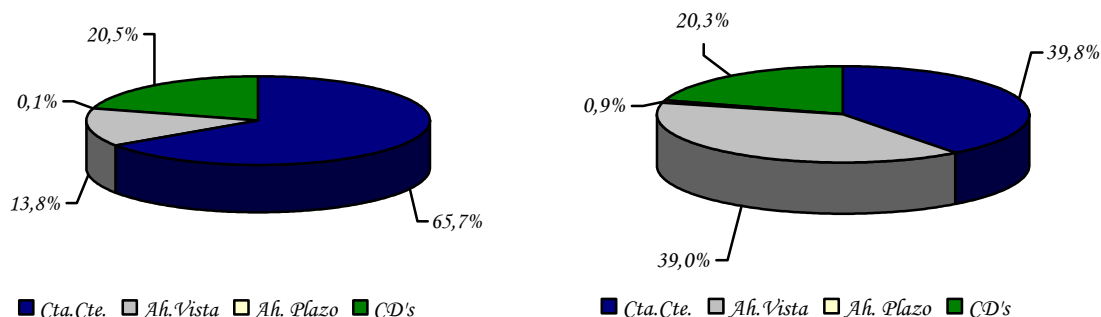
Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 79,5%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 78,8% a mayo de 2007.

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



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

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



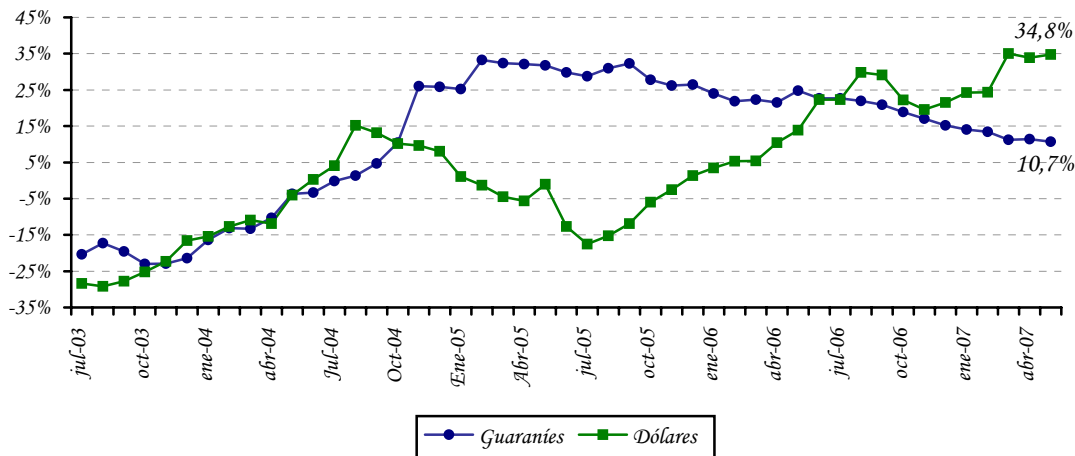
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resulta de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2007 indica que el 48,1% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 7,9 puntos porcentuales al registrado en mayo de 2006. Obviamente, esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización del dólar.

b. Créditos.

Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado. En el presente mes se observa un avance tanto, en los créditos en moneda nacional como en los créditos en moneda extranjera. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de ₡ 7.179,4 mil millones, representando un alza mensual de 0,7%, explicada por la variación positiva en los créditos en moneda nacional y en moneda extranjera (expresados en dólares) de 0,6% y 1,8%. Interanualmente, los préstamos verificaron un incremento de 14,1%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos totales se debe principalmente al incremento de los créditos en MN y ME, que se situaron en niveles de ₡ 3.778,6 mil millones y USD 674,8 millones y verificaron crecimientos de 10,7% y 34,8%, respectivamente.

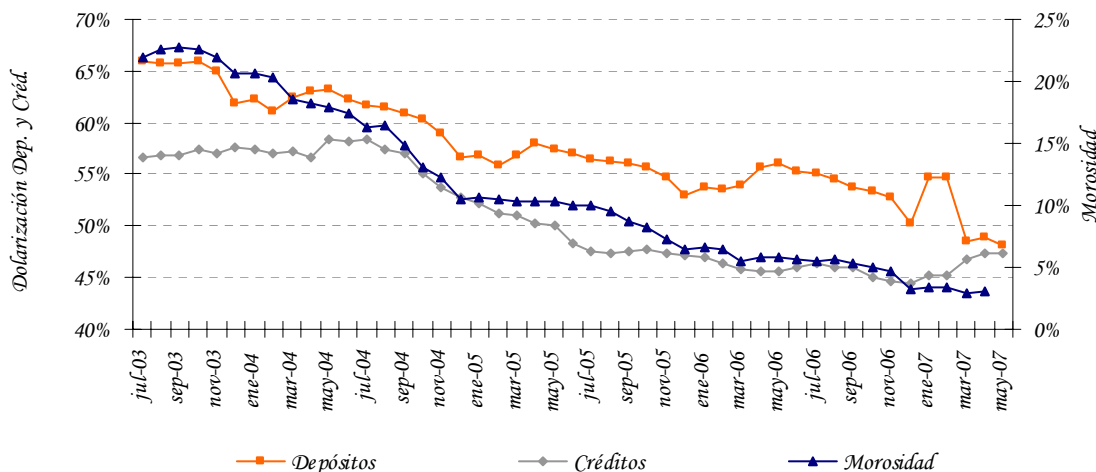
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a mayo de 2007 representó el 47,4% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un mejor control de riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

Gráfico N° 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 ₡ 331,4 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Público en ₡ 120,7 mil millones, Depósitos del Sector Privado en ₡ 179,7 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 42,8 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 21 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 61,2 mil millones, Colocaciones en IRM en ₡ 168,1 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 51,8 mil millones y Otros Activos en ₡ 29,3 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron una disminución mensual de USD 29 millones, especialmente por la reducción de los Depósitos del Sector Público en USD 35,4 millones. Ello motivó la variación negativa de los Créditos al Sector Público en USD 9,9 millones, Activos Internacionales Netos en USD 12,8 millones y Depósitos en el BCP en USD 18,5 millones.

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

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	331.434	-29,0	2.821.493	210,7
Depósitos	300.464	-31,6	2.247.042	193,3
Sector Público	120.741	-35,4	398.562	26,9
Sector Privado	179.722	3,8	1.848.480	166,4
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	-1	0,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-11.830	0,5	23.233	-0,5
Pasivos Netos No Clasificados	0	2,1	125.852	17,9
Capital y Reservas	42.800	0,0	425.366	0,0
TOTAL DE USOS	331.434	-29,0	2.821.493	210,7
Activos Internacionales Netos	0	-12,8	0	1,8
Créditos Sector Privado	21.027	12,1	364.712	174,3
Créditos Sector Público	61.162	-9,9	223.130	-2,3
IRM	168.100	0,0	1.496.594	0,0
Depósitos en BCP	51.851	-18,5	737.057	36,9
Otros Activos Netos no Clasificados	29.294	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

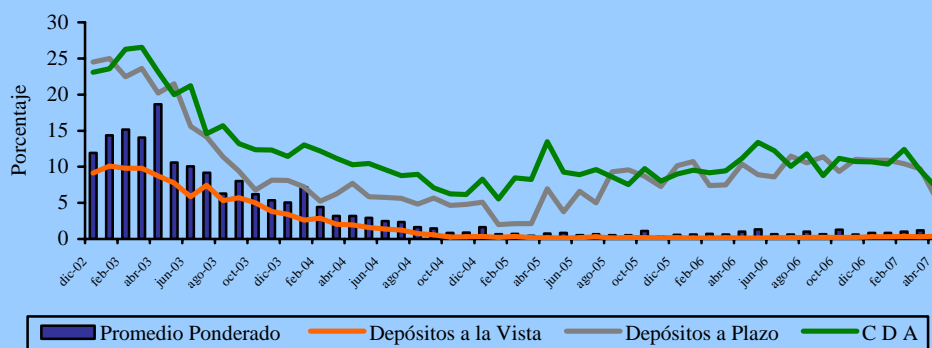
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 2.821,5 mil millones, entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Obligaciones con el BCP, Pasivos Netos No Clasificados y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 210,7 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público y Pasivos Netos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Crédito al Sector Público, Depósitos en el BCP y Activos Internacionales.

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

En el 2007 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, continuaron su senda decreciente, que se inicia desde principios del 2003, llegando a niveles mínimos históricos. Varios factores explican la disminución de las tasas del sistema bancario. La concentración del sector, debido al retiro de varios bancos a resultas de la crisis del 2002, la gran acumulación de liquidez en el proceso de recuperación de esta crisis, la disminución de las expectativas de devaluación y la disminución de las tasas internacionales de interés, han sido factores claves de este proceso.

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. En el año 2006 y mediados de 2007, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 0,6%. Se destaca una tendencia positiva de la tasa de interés en moneda nacional de depósitos a plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional

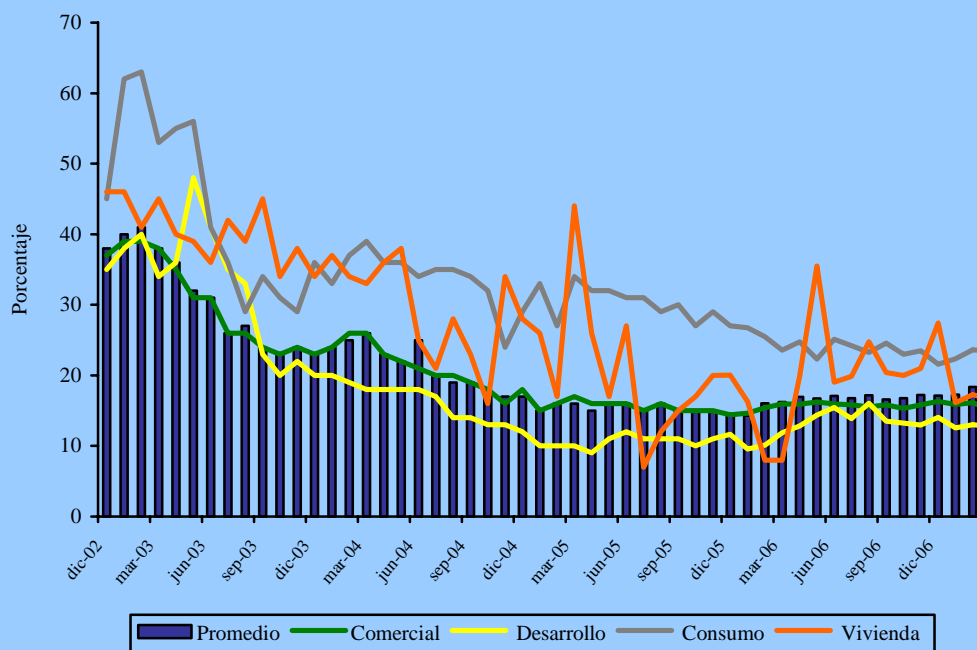


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Igualmente, desde inicios del 2003, se observa una caída continua de las tasas activas bancarias. En la dinámica de disminución de las tasas activas parecen haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En esta dinámica no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registra un nivel en torno a 26,5% en el año 2006. Al excluir las tasas de sobregiro y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas, el promedio alcanzado de la tasa activa es de 17,1%. A mediados del presente año la tasa de interés activa en moneda nacional, registra un nivel de 28,85%.

Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



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

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 2.080,2 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 35,8 mil millones (1,8%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un crecimiento de ₡ 390,5 mil millones (23,1%).

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

Tabla Nº 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.
En Miles de Millones de Guaraníes.

Concepto	May-06	Abr-07	May-07	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	1.689,8	2.044,4	2.080,2	1,8	23,1
Disponibles	300,4	376,9	390,1	3,5	29,9
Valores Públicos y Privados	78,6	67,2	76,0	13,1	-3,2
Créditos Vigentes - Sector Financiero	10,0	23,2	25,0	7,9	150,8
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.134,6	1.393,1	1.405,6	0,9	23,9
Créditos Diversos	42,9	50,3	49,7	-1,1	15,9
Créditos Vencidos	38,5	33,7	30,8	-8,6	-20,0
Inversiones	18,1	21,9	23,1	5,4	27,6
Bienes de Uso	60,7	70,6	72,2	2,2	19,0
Cargos Diferidos	6,0	7,5	7,6	0,2	25,3

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

C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de mayo de 2007 totalizó ₡ 1.719,4 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 39,2 mil millones (2,3%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de ₡ 336,2 mil millones (24,3%).

El aumento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el alza que registraron las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y

Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. Por su parte, los rubros Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones registraron reducciones. En tanto, se enfatiza que el Patrimonio de las empresas financieras obtuvo una disminución en el periodo analizado.

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

Concepto	May-06	Abr-07	May-07	Var. %	
				Mensual	Interanual
PASIVOS	1.383,2	1.680,2	1.719,4	2,3	24,3
Obligaciones Sector Financiero	71,6	109,2	114,3	4,7	59,7
Obligaciones Sector no Financiero	1.268,2	1.494,7	1.552,5	3,9	22,4
Obligaciones Diversas	30,9	61,9	38,1	-38,4	23,4
Provisiones y Previsiones	12,5	14,4	14,4	-0,3	14,7
PATRIMONIO	306,6	364,2	360,9	-0,9	17,7

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

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

a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.564,4 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 57,5 mil millones (3,8%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 283,7 mil millones (22,2%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el aumento de los depósitos en MN y ME, cuyos saldos alcanzaron niveles de ₡ 1.286,5 mil millones (3,8%) y de USD 55,1 millones (4,9%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, aumentaron en ₡ 10,3 mil millones (3,9%), obteniendo un saldo de ₡ 277,9 mil millones.

El incremento interanual de los depósitos en MN de 22,2% se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 83,3 mil millones (37,1%) y ₡ 198,5 mil millones (25,4%), respectivamente. Asimismo, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 7,7 millones (16,2%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2007 indica que el 82,2% del total corresponde a depósitos en MN y el 17,8% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior, no obstante, se aprecia un repunte en la proporción de los depósitos en MN en el último periodo.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de mayo de 2007, alcanzó la suma de ₡ 1.477,5 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 17,6 mil millones (1,2%) respecto al mes anterior. La variación positiva observada se debe al avance de los créditos en MN. Por otro lado, en comparación a mayo de 2006, los préstamos totales registraron una subida de ₡ 277,5 mil millones (23,1%). Es importante notar que, el incremento interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (23,9%) y en ME, expresados en dólares americanos (35,8%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a mayo de 2006 (19%).

Se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró un incremento mensual de ₡ 19,7 mil millones, alcanzando un saldo de ₡ 1.259,7 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 217,9 mil millones, lo que representó una disminución mensual de ₡ 2,1 mil millones (1%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 43,2 millones.

Por último, se puede observar que a fines de mayo de 2007, el 85,3% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 14,7% a créditos en ME, niveles similares a los alcanzados en mayo de 2006.

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

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual en MN y en ME. En este sentido, el alza en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Crédito al Resto del Sector Financiero, Colocaciones en IRM, Depósitos en el BCP y Otros. Asimismo, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, incidiendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, Colocaciones en IRM, Depósitos en el BCP y Otros.

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 44,3 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el incremento de los Depósitos del Sector Público en ₡ 0,3 mil millones, Depósitos del Sector Privado en ₡ 47,1 mil millones y Obligaciones con el BCP en ₡ 0,3 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 19,7 mil millones, Crédito al Resto del Sector Financiero en ₡ 0,3 mil millones, Colocaciones en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 10,2 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 0,8 mil millones y Otros en ₡ 14,2 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 2,6 millones, el cual estuvo propiciado fundamentalmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de G 332,9 mil millones y USD 10,5 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en G 278,8 mil millones, Depósitos del Sector Público en G 2,4 mil millones y Capital y Reservas en G 54,3 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en G 242,7 mil millones, Créditos al Sector Público en G 3,1 mil millones, Crédito al Resto del Sector Financiero en G 1,5 mil millones, Colocaciones en Instrumentos de Regulación Monetaria en G 14,1 mil millones, Depósitos en el BCP en G 22,1 mil millones y Otros en G 49,3 mil millones.

Por su parte, el alza interanual de los recursos en ME se debió principalmente al aumento de los Depósitos del Sector Privado en USD 7,7 millones y Pasivos Netos No Clasificados en USD 2,8 millones. Estos recursos fueron aplicados en Créditos al Sector Privado en USD 11,4 millones y Depósitos en el BCP en USD 1,6 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)
TOTAL DE FUENTES	44.349	2,6	332.878	10,5
Depósitos	47.409	2,6	281.247	7,7
Sector Público	271	0,0	2.412	0,0
Sector Privado	47.137	2,6	278.834	7,7
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	-179	0,0
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	314	0,0	-2.492	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,0	0	2,8
Capital y Reservas	-3.374	0,0	54.302	0,0
TOTAL DE USOS	44.349	2,6	332.878	10,5
Activos Internacionales Netos	0	0,3	0	-0,3
Créditos Sector Privado	19.693	0,0	242.708	11,4
Créditos Sector Público	-1.013	0,0	3.115	-2,3
Crédito al Resto del Sector Financiero	325	0,0	1.519	0,0
IRM	10.253	0,0	14.086	0,0
Depósitos en BCP	837	0,1	22.129	1,6
Otros Activos Netos	14.254	2,3	49.322	0,0

Fuente: Balance Monetario.

C.3 Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de mayo de 2007, totalizó G 1.485 mil millones, lo que implica un aumento de G 155 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al incremento en la cuenta Intereses Devengados a Cobrar en G 878 millones (0,5%). En tanto, tuvieron variaciones negativas las cuentas Sobregiros en ME y Cuentas por Cobrar en ME. Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en mayo de 2007 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 7.538 millones, cifra superior en 12,3% a la registrada en el mes anterior e inferior en 76,2% a igual periodo del año anterior. El total de transacciones, fueron de Renta Fija.

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

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

INSTRUMENTOS DE	2007			Var. %	
	Abril	Mayo	En el Año	Mar /Abr-07	Año 2007
CAPITAL Y DE DEUDA					
Acciones	0	0	14	0	00
Bonos en Guaraníes	4.778	4.709	43.245	-1	-18,1
Bonos USD	1.932	2.829	16.249	46	-89,1
Cupones en USD	0	0	0	0	0
Cupones en Guaraníes	0	0	36	0	0
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	0	0
Pagarés USD	0	0	50	0	0
Certificado de Call Interf.	0	0	0	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito en Guaraníes	0	0	1.680	0	0
Total operado	6.710	7.538	61.273	12,3	-76,2

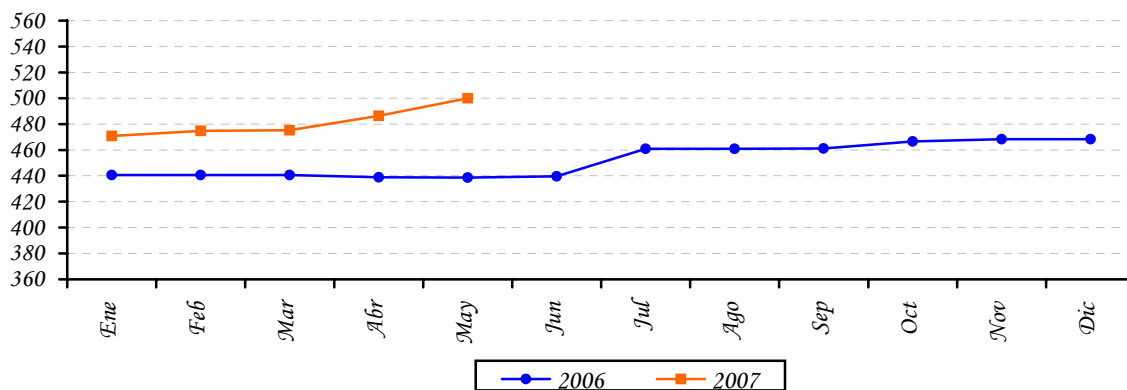
Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 499,8 puntos en mayo de 2007, nivel superior con relación al cierre registrado en el mes de abril de 2007 en 2,8 p.p. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se incremento en un nivel de 453,1

puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de mayo de 2007 del PVD General fue positiva de 14%.

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



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

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

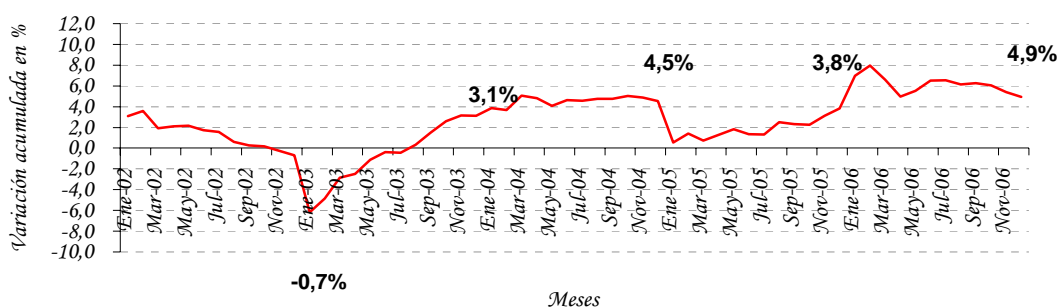
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹ (IMAEP-1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP² al mes de Diciembre del año 2006.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2006 al mes de diciembre indica una variación acumulada positiva del 4,9% en términos reales y al comparar los niveles de producción respecto al mismo mes del año anterior la tasa aumenta en 0,6%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con una caída del 0,3%.

Los niveles alcanzados, principalmente resultan del buen comportamiento en la producción de los servicios que manifiesta un crecimiento acumulado del orden del 7,2%, siendo el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global. El sector ganadero con un comportamiento expansivo alcanza una tasa de 9,6% y las industrias manufactureras que dan cuenta de una desaceleración desde el mes de noviembre revelan un crecimiento final en el periodo del 2,7%. Las variaciones comparadas corresponden a los niveles acumulados al mes de diciembre del 2006 con relación a igual periodo del año anterior.

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Diciembre 2006.



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

¹Nota: En esta publicación se presenta el comportamiento del IMAEP correspondiente al mes de diciembre de 2006, debido a que la Subsecretaría de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda, se encuentra en pleno proceso de montaje de una nueva plataforma informática para el manejo de sus datos, los cuales constituyen parte importante del insumo empleado para el cálculo de IMAEP.

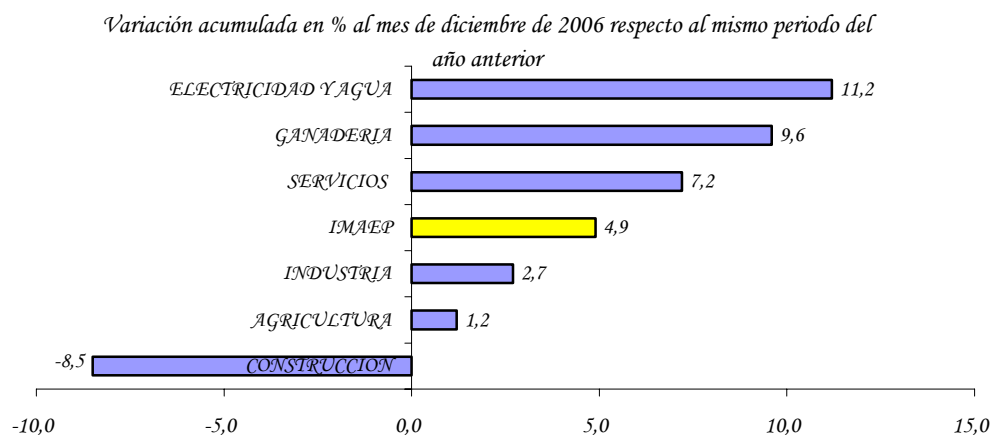
El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran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

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

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

Dentro del sector agrícola⁴, a pesar de la disminución en la producción de soja (-4,7%), que en la campaña 2005/2006 alcanza un volumen de 3.800.000 toneladas contra las 3.988.000 toneladas registradas en la campaña anterior, y las caídas registradas igualmente con el algodón en rama y el tabaco (-9,1%) y (-3,8%) respectivamente. Así como también, en cuanto al trigo y en base a los últimos reportes, se constata una caída en la producción del orden del 22,5%. No obstante con estos datos, el sector en su conjunto manifiesta un comportamiento positivo, creciendo a una tasa acumulada del 1,2% al mes de diciembre del año 2006 respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se ve sustentado por la evolución positiva de los demás productos en donde se destacan el maíz, el arroz y la caña de azúcar que crecen a tasas de 32,5%, 23,5% y 5,9%. Otros componentes fundamentales fueron el buen desempeño de frutas y hortalizas que con una participación del orden del 10,0% dentro del sector creció a una tasa del 3,7% y el de otros productos agrícolas que creció a una tasa del 12,0%.

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



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

El sector ganadero observa un comportamiento expansivo con un crecimiento acumulado del 9,6% al mes de diciembre del 2006, es importante mencionar que el mayor dinamismo puede notarse sobre todo en el primer semestre del año, observándose una desaceleración en el segundo siendo en el mes de diciembre más pronunciada. Esto se ve reflejado en el comportamiento de las exportaciones así como en el número de bovinos destinados al consumo interno. Por su parte los demás componentes del sector también presentan comportamientos positivos en términos acumulados como es el caso de aves, huevos y leche recibida en planta.

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

El sector manufacturero experimentó una desaceleración en los dos últimos meses del año, por lo que al comparar la producción de noviembre y diciembre en relación a los mismos meses del año anterior, estos disminuyen en un 9,2% y 10,3% respectivamente, afectando al comportamiento final que culmina con un aumento en sus niveles acumulados del 2,7% comparado contra igual periodo del año anterior. Esta desaceleración se da como consecuencia de la disminución en los últimos meses en la producción de productos relevantes como carne vacuna, lácteos, maderas y sobre todo minerales no metálicos dentro del cual se encuentra el cemento portland que atravesó una crisis de producción pronunciada en el mes de diciembre.

A pesar de la disminución en el ritmo de crecimiento al final del periodo se puede observar dentro de la rama de actividad Industrial un comportamiento positivo sostenido en gran medida por la producción de carne, que presenta un aumento acumulado de 11,3%.

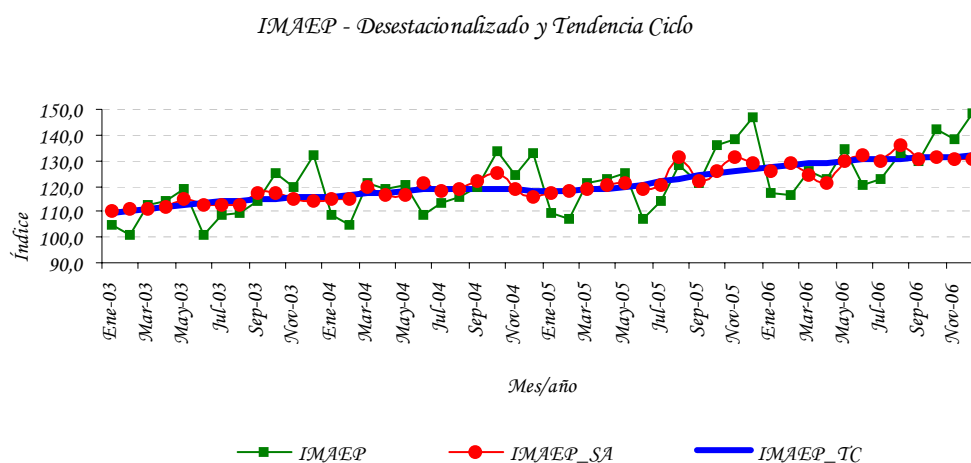
Otras de las actividades que manifiestan crecimientos acumulados destacables son la de maquinarias y equipos, maderas, productos lácteos e industria de las bebidas y tabacos y en menor medida la producción de productos textiles. Entre tanto los que presentan comportamientos negativos son la producción de azúcar, minerales no metálicos, productos metálicos y los productos de molinería y panadería.

El sector de la construcción registra en el mes de diciembre la tasa de variación mas baja si lo comparamos contra noviembre pasado ya que experimenta una disminución el orden del 29,7%, y al compararlo contra el mismo mes del año anterior la caída es del 32,8%, cerrando el año con un crecimiento negativo acumulado del 8,5% superior a los 6,3% negativos registrados en noviembre, en referencia al igual periodo del año anterior. En ese sentido uno de los insumos fundamentales del sector es el cemento, cuya producción nacional en el mes de diciembre cae en 73,3% en relación al mes anterior y al compararlo con la producción del mismo mes del año 2005 la producción desciende en 75,1%, observando una variación acumulada negativa en el periodo de 13,6%. Este producto atravesó por una profunda crisis de producción en el mes de diciembre. Mientras tanto las importaciones de cemento registradas en el mes de diciembre superan en un 48,0% a las del mismo mes del año anterior, alcanzando una tasa de variación acumulada positiva de 44,1% en referencia a igual periodo del año anterior. La participación de las importaciones de cemento en el total de la oferta en el mercado interno se encuentra en el orden del 23.1%.

El sector con mayor participación como componente del PIB es el de Servicios, que manifiesta una evolución positiva, manifestando un crecimiento acumulado al mes de diciembre de 7,2%, observándose un buen desempeño en los sub-sectores de comunicaciones, transporte, servicios a las empresas y servicios a los hogares. El sub sector que más se destaca por su influencia dentro de los servicios es el comercio, cuyo crecimiento se ve influenciado por el incremento en los márgenes generados por los productos manufactureros, ganaderos y los de importaciones, estos últimos en el periodo presentan un incremento, producto de un mayor dinamismo en el mercado interno y como consecuencia de una coyuntura favorable (Tipo de cambio bajo y las medidas adoptadas para productos bajo el régimen de turismo).

En el sector de servicios básicos el Indicador Mensual de la Actividad de Electricidad y Agua, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP) y la Administración Nacional de Electricidad, manifiesta una tasa de variación acumulada positiva al mes de diciembre del 11,2%, y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo aumenta en 5,5% y al compararlo con el mismo mes del año 2005 la tasa aumenta en un 23,5%.

Gráfico N° 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Diciembre 2006.



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

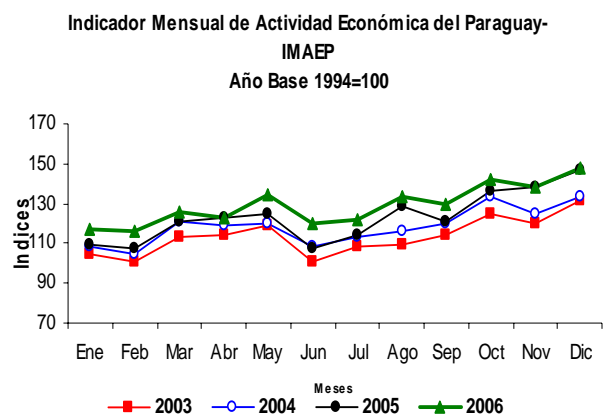
El IMAEP al incorporar información preliminar de los distintos sectores económicos deberá considerarse como un indicador de corto plazo de la tendencia y trayectoria de la economía paraguaya. La principal ventaja del IMAEP frente a las cuentas anuales es su oportunidad, dada ésta por su frecuencia mensual.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

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

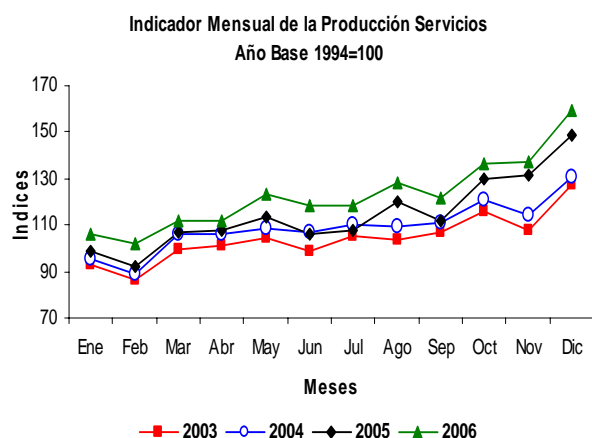
Por otro lado una desventaja es su variabilidad y en consecuencia las constantes revisiones a la cual está sometido. Estas revisiones se originan por el hecho de que las fuentes sobre las que se calcula el indicador no se agotan al momento de ser publicado.

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

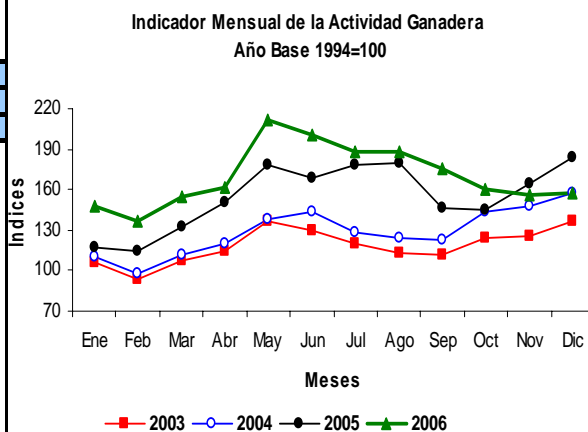
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2005/2006		
				Interanual ^a	Acum. 12 m ^b	Acum. del per. ^c
Ene	108,7	109,3	116,9	7,0	4,3	7,0
Feb	104,6	107,0	116,6	8,9	4,8	8,0
Mar	121,4	120,8	125,9	4,2	5,2	6,6
Abr	119,1	122,5	123,1	0,5	5,0	5,0
May	120,2	125,1	134,5	7,6	5,3	5,5
Jun	108,8	107,4	120,1	11,8	6,3	6,5
Jul	113,3	114,5	122,4	6,8	6,8	6,6
Ago	116,0	128,5	133,2	3,7	6,2	6,2
Sep	119,8	120,8	129,5	7,2	6,7	6,3
Oct	133,8	136,3	142,3	4,4	6,9	6,1
Nov	124,3	138,4	138,1	-0,2	5,9	5,4
Dic	133,2	147,2	148,3	0,7	4,9	4,9
Prom.	118,6	123,1	129,2			



INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2006/2005		
				Interanual ^a	Acum. 12 m ^b	Acum. del per. ^c
Ene	95,3	98,4	106,1	7,8	5,4	7,8
Feb	89,0	92,3	102,4	10,9	5,9	9,3
Mar	106,1	107,3	111,7	4,2	6,2	7,5
Abr	106,4	107,6	112,1	4,2	6,4	6,6
May	108,3	113,7	123,0	8,2	6,7	6,9
Jun	106,9	106,0	118,0	11,3	7,7	7,7
Jul	110,2	107,9	118,1	9,4	8,6	7,9
Ago	109,5	119,8	127,9	6,8	8,4	7,8
Sep	110,8	111,6	121,8	9,1	9,1	7,9
Oct	121,2	129,7	136,6	5,3	8,9	7,6
Nov	113,9	131,6	137,1	4,2	7,9	7,3
Dic	130,9	149,1	159,2	6,8	7,2	7,2
Prom.	109,0	114,6	122,8			

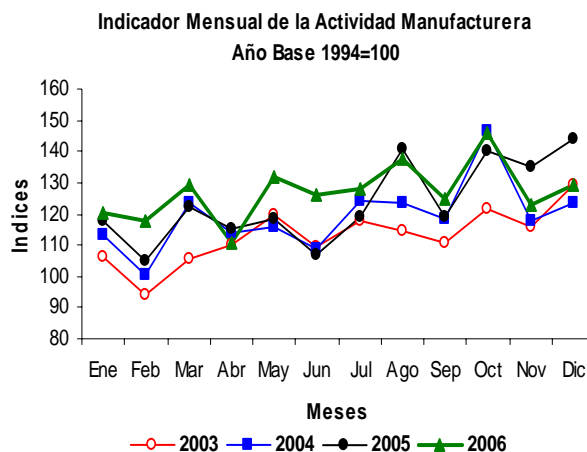


INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD GANADERA BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2006/2005		
				Interanual ^a	Acum. 12 m ^b	Acum. del per. ^c
Ene	110,1	117,6	148,4	26,2	21,7	26,2
Feb	98,1	114,6	136,9	19,4	21,9	22,8
Mar	111,8	132,1	154,3	16,8	21,7	20,6
Abr	119,5	150,7	161,2	7,0	20,0	16,6
May	138,7	178,2	211,5	18,7	19,2	17,2
Jun	143,5	168,6	201,2	19,3	19,3	17,6
Jul	128,3	178,8	188,5	5,4	16,4	15,5
Ago	123,9	180,0	188,4	4,7	13,2	13,9
Sep	123,0	146,5	175,2	19,6	13,3	14,5
Oct	143,0	144,8	159,7	10,3	14,1	14,1
Nov	147,6	164,5	155,9	-5,2	12,5	12,2
Dic	158,0	183,2	157,5	-14,0	9,6	9,6
Prom.	128,8	155,0	169,9			

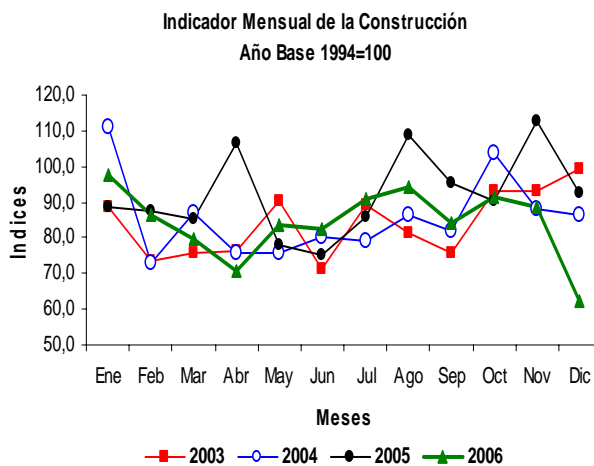


Estadísticas del IMAEP N° 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2006/2005		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	113,5	118,0	120,4	2,1	3,6	2,1
Feb	100,7	104,8	117,4	12,1	4,2	6,8
Mar	123,3	122,0	129,1	5,8	4,7	6,4
Abr	114,0	115,4	110,6	-4,2	4,3	3,8
May	115,5	118,5	131,8	11,2	5,0	5,3
Jun	108,8	106,7	126,0	18,0	6,5	7,3
Jul	124,0	119,1	127,8	7,3	7,5	7,3
Ago	123,6	140,5	137,4	-2,2	6,0	5,9
Sep	118,5	119,4	124,9	4,7	6,3	5,7
Oct	146,8	140,5	146,0	4,0	7,2	5,5
Nov	117,7	134,8	122,6	-9,0	5,1	4,1
Dic	123,8	144,1	129,5	-10,1	2,7	2,7
Prom.	119,2	123,6	127,0			



INDICADOR MENSUAL DE LA CONSTRUCCIÓN BASE 1994 = 100						
Meses	2004	2005	2006	Variación Porcentual		
				2006/2005		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	111,1	88,7	97,8	10,2	11,0	10,2
Feb	72,8	87,3	86,5	-0,8	9,3	4,8
Mar	87,0	85,1	79,5	-6,5	9,0	1,1
Abr	75,6	106,7	70,9	-33,5	2,3	-9,0
May	75,8	78,2	83,7	7,1	2,6	-6,1
Jun	80,2	75,1	82,5	9,8	3,8	-3,8
Jul	78,9	86,0	90,9	5,7	3,6	-2,5
Ago	86,2	108,7	94,2	-13,3	0,1	-4,1
Sep	82,0	95,1	84,0	-11,7	-2,1	-5,0
Oct	103,8	90,5	91,7	1,3	-0,8	-4,4
Nov	88,2	112,8	88,7	-21,3	-5,2	-6,3
Dic	86,5	92,8	62,4	-32,8	-8,5	-8,5
Prom.	85,7	92,2	84,4			



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

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

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

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

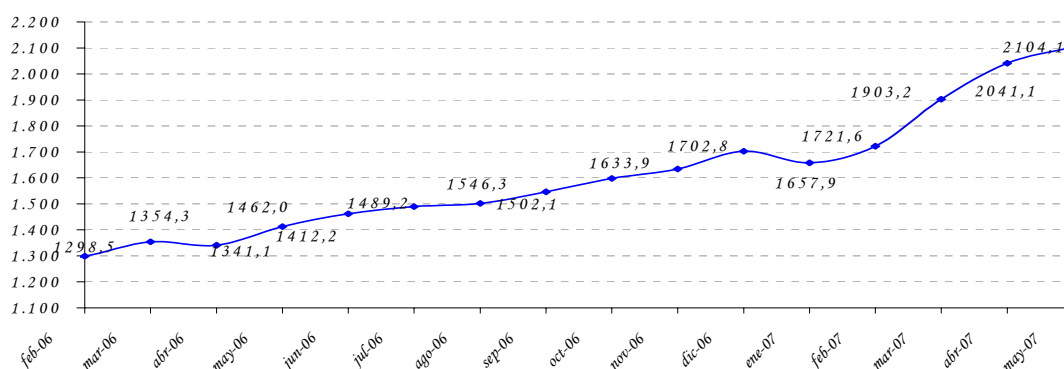
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de mayo las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.104,1 millones, lo cual implica un aumento de USD 63,0 millones con relación al 30 de abril de 2007. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 691,9 millones.

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



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

Este aumento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas positivas por USD 74,2 millones y un ajuste negativo de USD 11,2 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de mayo ascienden a USD 145,6 millones, que provienen principalmente de las Entidades Binacionales (51,7%), compra de divisas por parte del Banco Central (19%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (14,1%), desembolsos de la deuda pública externa (4,6%), de las exportaciones vía ALADI (4,3%), depósitos del Sector Público (1,6%). Los restantes (4,7 %) se deben a encaje legal del Sistema Bancario, intereses cobrados, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 71,4 millones. Los principales rubros que explicaron estos egresos fueron: Extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (29%), extracciones del Sector Público (28,2%), pagos de deuda pública externa (21%), de las importaciones vía ALADI (9,6%), venta de divisas por parte

del Banco Central (9%). Los restantes (3,2%) se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

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

Partida	2006		2007			
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Com. Exterior (ALADI)	5.173	10.605	6.109	6.501	7.121	-566
Pago Deuda Externa	-25.128	-49.910	-31.994	-16.454	-14.861	-14.904
Otros bienes y servicios	2.763	5.039	4.402	10.071	6.908	4.341
Entes binacionales*	35.721	32.372	31.255	51.562	33.270	75.339
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	14.749	8.246	1.398	6.721	7.225	6.678
Sistema Financiero	11.390	-44.904	49.634	130.196	87.113	21.101
Encaje legal	-43	-36	0	65	-79	18
Compra / venta**	20.948	-25.350	45.100	148.111	45.500	21.201
Cta. Cte.	-9.515	-19.518	4.534	-17.980	41.692	-118
Operaciones del sector público	28.511	-1.547	-146	2.168	-490	-17.788
Variación Neta	73.178	-40.099	60.658	190.765	126.287	74.201
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-4.200	-4.900	3.000	-9.080	11.600	-11.200
VARIACION DE RIN	68.978	-44.999	63.658	181.686	137.887	63.001

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 al M.H.

** 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 de análisis se verificó una depreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 0,3%, diferente a la apreciación de 1,2 %, registrada el mes anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.057 G /USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 5 % y 10% respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁷

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 8,2% en el mes de mayo. El efecto predominante fue la apreciación nominal del Guaraní con respecto al Real que fue reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos

¹⁷ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G /Moneda Extranjera) * Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

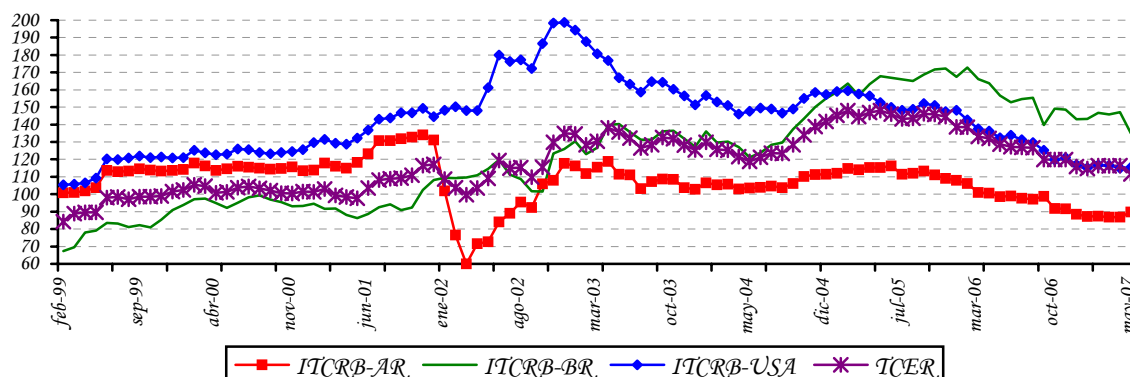
acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 5,5% y 13,8% respectivamente.

Con el Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 3,4% con respecto al mes anterior. La misma estuvo determinada por la depreciación nominal del Guaraní con respecto al Peso y que fue reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una depreciación de 1,5% e interanuales una apreciación de 9%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se depreció en términos reales en 0,4% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 1,2% y 12,8%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, se apreció en 4% en el mes de análisis, por su parte en términos acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 3,7% y 13,3% respectivamente.

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



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

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

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

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

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 86,5 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 37,3

millones con respecto al monto verificado en mayo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 49,3 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 46,9 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 27,4 millones y a Gastos Administrativos USD 19,5 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (en USD 5,5 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó USD 39,6 millones, que corresponde a Gastos Administrativos USD 11,2 millones y Compensaciones por terreno inundado y Compensaciones por Cesión de Energía USD 28,4 millones.

B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías al mes de mayo de 2007 registró un saldo deficitario de USD 1.293,7 millones, cifra superior en 10,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.175,6 millones. Este déficit comercial se debe al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al aumento de las exportaciones.

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

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006*	5.254,3	1.906,4	-3.347,9	114,1
Ene-May -2006*	1.945,5	769,9	-1.175,6	
Ene-May -2007*	2.526,2	1.232,5	-1.293,7	10,1

*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 al mes de mayo de 2007 totaliza USD 1.232,5 millones, lo que representa un aumento del 60,1% con relación al monto al mes de mayo del año anterior cuando alcanzó USD 769,9 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, harina de soja, aceite de soja, maderas, cereales, fibras de algodón, cueros, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales, azúcar y animales vivos por un total de USD 442,8 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es la carne, por un total de USD 32,9 millones.

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

	Ene-May 06*	Ene-May 07*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	769.915	1.232.470	462.555	60,1
<u>En Alza</u>	<u>465.142</u>	<u>907.925</u>	<u>442.783</u>	<u>95,2</u>
Semilla de soja	262.213	573.965	311.752	118,9
Harina de soja	43.426	82.595	39.169	90,2
Aceites de soja	30.999	65.367	34.368	110,9
Maderas	37.626	46.357	8.731	23,2
Cereales	28.544	40.159	11.615	40,7
Fibras de algodón	12.905	37.801	24.896	192,9
Cuero	25.640	31.702	6.062	23,6
Prendas de vestir	11.709	11.849	140	1,2
Tabaco	3.751	7.868	4.117	109,8
Aceites esenciales	4.212	5.933	1.721	40,9
Azúcar	4.091	4.232	141	3,4
Animales vivos	26	97	71	273,1
<u>En Baja</u>	<u>173.505</u>	<u>140.643</u>	<u>-32.862</u>	<u>-18,9</u>
Carne	173.505	140.643	-32.862	-18,9
<u>Otros</u>	<u>131.268</u>	<u>183.902</u>	<u>52.634</u>	<u>40,1</u>

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

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

Al mes de mayo de 2007 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 574,0 millones, superior en 118,9% al monto registrado en igual periodo del año pasado en que fue USD 262,2 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.422.979 toneladas, 76,1 % superior a las 1.376.115 toneladas al mes de mayo del año anterior.

Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.
En Miles de Dólares y en Porcentajes.

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
Ene-May06*	12.905	2		262.213	34		494.797	64		769.915
Ene-May07*	37.801	3	193	573.965	47	119	620.704	50	25	1.232.470

*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 37,8 millones, lo que significó un aumento de 192,9% con relación a los USD 12,9 millones de exportaciones al mes de mayo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 33.008 toneladas, 184,6% superior al volumen exportado al mes de mayo de 2006 y que alcanzara 11.600 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 65,4 millones, con un aumento del 110,9% con relación a los USD 31,0 millones de exportaciones al mes de mayo de 2006. En términos de volumen, se exportaron 109.311 toneladas, 55,9% superior al volumen exportado al mes de mayo del año anterior y que alcanzara 70.127 toneladas.

El rubro de cereales, principalmente el maíz, al mes de mayo de 2007 representó USD 40,2 millones, superior en 40,7% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 28,5 millones. El volumen exportado al mes de mayo de este año alcanzó 264.895 toneladas, superior en 4,4% con relación a los envíos al mismo periodo del año pasado cuando fue de 253.772 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 88,1 millones, aumentando en 86,9% con relación a los USD 47,1 millones de exportaciones al mes de mayo del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 477.203 toneladas, superior en 61,9% al volumen exportado al mes de mayo de 2006 y que alcanzara 294.848 toneladas.

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

<u>Año</u>		%	Var.		Var.		Var.		Var.		Var.		
<u>2006*</u>	Brasil	s/total	%	Chile	%s/total	%	Rusia	%s/total	%	Otros	%s/total	%	Total
Enero	1.707	6		5.869	20		15.951	54		5.891	20		29.418
Febrero	992	3	-42	7.315	24	25	14.015	45	-12	8.799	28	49	31.121
Marzo	1.874	5	89	10.738	29	47	16.049	44	15	8.079	22	-8	36.740
Abril	1.149	3	-39	8.428	25	-22	19.036	57	19	5.017	15	-38	33.630
Mayo	1.303	3	13	10.687	25	27	25.779	61	35	4.827	11	-4	42.596
Total	7.025	4		43.037	25		90.830	52		32.613	19		173.505
<u>Año</u>													
<u>2007*</u>													
Enero	1.260	5		8.797	35		8.744	35		6.149	25		24.950
Febrero	896	4	-29	9.539	37	8	8.924	35	2	6.180	24	1	25.539
Marzo	1.343	5	50	11.627	41	22	7.916	28	-11	7.591	27	23	28.477
Abril	1.008	4	-25	12.028	45	3	8.448	32	7	5.279	20	-30	26.763
Mayo	149	0	85	12.787	37	6	11.734	34	39	10.244	29	94	34.914
Total	4.656	4		54.778	39		45.766	33		35.443	25		140.643

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

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

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 140,6 millones, monto inferior en 18,9% a los USD 173,5 millones al mes de mayo de 2006. En términos de volumen, se exportaron 58.945 toneladas de carne, con una disminución del 26,8% con relación a las 80.516 toneladas al mes de mayo de 2006.

Esta disminución en el total de las ventas de la carne se debe en gran medida a los menores envíos a Rusia, alcanzando al mes de mayo de 2007 USD 45,8 millones, en tanto que al mes de mayo del año anterior se remesaron USD 90,8 millones, siendo la caída del 49,6%.

B.1.2. Importaciones Registradas.

Al mes de mayo de 2007, las importaciones registradas totalizaron USD 2.526,2 millones, lo que significó un aumento del 29,8% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 1.945,5 millones.

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

			Variación	
	Ene-May 06*	Ene-May 07*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.945.479	2.526.188	580.709	29,8
<u>En Alza</u>	<u>1.503.045</u>	<u>2.057.343</u>	<u>554.298</u>	<u>36,9</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	527.940	571.850	43.910	8,3
Vehículos, tractores y sus partes	153.681	433.948	280.267	182,4
Máquinas y aparatos eléctricos	247.029	358.490	111.461	45,1
Combustibles y lubricantes	277.369	292.951	15.582	5,6
Abonos	40.714	76.894	36.180	88,9
Juguetes	25.895	55.561	29.667	114,6
Caucho y sus manufacturas	47.441	54.789	7.348	15,5
Bebidas y tabacos	50.855	54.499	3.644	7,2
Productos de industrias químicas	38.175	50.910	12.735	33,4
Aceites esenciales	26.018	34.326	8.308	31,9
Productos farmacéuticos	24.567	24.692	125	0,5
Productos químicos orgánicos	18.652	19.453	801	4,3
Prendas de vestir	15.528	17.205	1.677	10,8
Jabones	9.181	11.775	2.594	28,3
<u>En Baja</u>	<u>144.348</u>	<u>118.789</u>	<u>-25.559</u>	<u>-17,7</u>
Plásticos y sus manufacturas	93.583	72.345	-21.238	-22,7
Papel, cartón y manufacturas	47.173	43.252	-3.921	-8,3
Leche y productos lácteos	3.592	3.192	-400	-11,1
<u>Otros</u>	<u>298.086</u>	<u>350.056</u>	<u>51.970</u>	<u>17,4</u>

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

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

El aumento de las importaciones al mes de mayo de 2007 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Vehículos, tractores y sus partes; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes; Abonos; Juguetes; Caucho y sus manufacturas; Bebidas y tabacos; Productos de las industrias químicas; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Productos químicos orgánicos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 554,3 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son Plásticos y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas y Leche y productos lácteos con una disminución de USD 25,6 millones.

Al mes de mayo de 2007, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 15,1%, 6,4% y 54,8% respectivamente con relación al mismo periodo de 2006.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, al mes de mayo de 2007 resultó deficitaria en USD 132,6 millones, inferior en 62,2% al déficit registrado a mayo de 2006, que fue de USD 351,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue superavitaria en USD 219,6 millones, revirtiéndose la situación deficitaria que se presentó al mes de mayo de 2006 y que fuera de USD 247,0 millones.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 394,6 millones, con un incremento del 38,4% respecto al déficit de USD 285,1 millones observado al mes de mayo de 2006.

Tabla Nº 23: Balanza Comercial con el Mercosur – Acumulada.
En Miles de Dólares.

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	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	1.576.119	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	715.757	1.052.629	59.095	1.827.481	-547.259	-724.647	361.148	-910.758
En-May06*	52.975	99.511	203.678	356.164	299.976	384.633	22.653	707.262	-247.001	-285.122	181.025	-351.098
En-May07*	516.930	154.371	66.544	737.845	297.339	548.957	24.108	870.404	219.591	-394.586	42.436	-132.559

*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 42,4 millones, inferior en 76,6% al registrado a mayo del año anterior y que fuera de USD 181,0 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.1. Exportaciones.

Al mes de mayo de 2007, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 737,8 millones, superior en 107,2% a los USD 356,2 millones al mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 60%, aumentando con respecto al 46,3% que representaba a mayo de 2006.

A mayo de 2007 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 398,1 millones, presentando un aumento del 187,5% con relación a los USD 138,4 millones a mayo de 2006, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 75,4 millones, duplicando lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 37,7 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 33,8 millones, 21,6% superior frente a los USD 27,8 millones a mayo de 2006. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de mayo de este año por valor de USD 4,7 millones, inferior en 33,7% a las remesadas a mayo de 2006 y que alcanzara USD 7,0 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.

Enero –Mayo 2006/2007.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Algodón	4.735	4.867	2,8	3.878	27.168	600,6	257	904	251,8
Soja	3.676	340.169	9.153,8	4.983	15.782	216,7	129.786	42.146	-67,5
Aceites Veg.	4.801	64.028	1.233,6	1.713	6.792	296,5	31.170	4.563	-85,4
Harinas	280	54.743	19.451,1	9.601	5.431	-43,4	32.248	3.006	-90,7
Cereales	63	131	107,9	27.029	33.537	24,1	693	108	-84,4
Carne	0	0	0,0	7.025	4.656	-33,7	0	0	0,0
Maderas	6.037	5.735	-5,0	3.451	6.457	87,1	1.819	1.961	7,8
Otros	33.383	47.257	41,6	41.831	54.548	30,4	7.705	13.856	79,8
Total	52.975	516.930	875,8	99.511	154.371	55,1	203.678	66.544	-67,3

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Algodón	8.870	32.939	271,4	4.035	4.862	20,5	12.905	37.801	192,9
Soja	138.445	398.097	187,5	123.768	175.868	42,1	262.213	573.965	118,9
Aceites Veg.	37.684	75.383	100,0	7.727	24.016	210,8	45.411	99.399	118,9
Harinas	42.129	63.180	50,0	4.977	24.884	400,0	47.106	88.064	86,9
Cereales	27.785	33.776	21,6	759	6.383	741,0	28.544	40.159	40,7
Carne	7.025	4.656	-33,7	166.480	135.987	-18,3	173.505	140.643	-18,9
Maderas	11.307	14.153	25,2	26.319	32.204	22,4	37.626	46.357	23,2
Otros	82.919	115.661	39,5	79.686	90.421	13,5	162.605	206.082	26,7
Total	356.164	737.845	107,2	413.751	494.625	19,5	769.915	1.232.470	60,1

*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 516,9 millones, lo que representa un considerable aumento respecto al total exportado a mayo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 53,0 millones. Esto se debió principalmente al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, como también de aceites vegetales, fundición de hierro y acero, prendas de vestir, materias plásticas, fibras de algodón.

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

	Variación			
	Ene-May 06*	Ene-May 07*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	52.975	516.930	463.955	875,8
<u>En Alza</u>	<u>29.573</u>	<u>435.962</u>	<u>406.389</u>	<u>1.374,2</u>
Semillas oleaginosas	4.336	344.861	340.525	7.853,4
Aceites vegetales	4.801	64.028	59.227	1.233,6
Fundición de hierro y acero	4.306	9.041	4.735	110,0
Prendas de vestir	7.859	8.241	382	4,9
Materias plásticas	3.536	4.924	1.388	39,3
Fibras de algodón	4.735	4.867	132	2,8
<u>En Baja</u>	<u>12.072</u>	<u>11.441</u>	<u>-631</u>	<u>-5,2</u>
Maderas	6.037	5.735	-302	-5,0
Piel y cueros	5.038	4.901	-137	-2,7
Preparaciones alimenticias	997	805	-192	-19,3
<u>Otros</u>	<u>11.330</u>	<u>69.527</u>	<u>58.197</u>	<u>513,7</u>

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

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

El 21% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 154,4 millones, con un incremento del 55,1% con respecto a los USD 99,5 millones a mayo del año anterior.

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

	Variación			
	Ene-May 06*	Ene-May 07*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	99.511	154.371	54.860	55,1
<u>En Alza</u>	<u>27.999</u>	<u>68.439</u>	<u>40.440</u>	<u>144,4</u>
Fibras de algodón	3.878	27.168	23.290	600,6
Semillas oleaginosas	7.988	15.782	7.794	97,6
Pieles y cueros	5.869	8.956	3.087	52,6
Guatas, fieltros	3.380	5.271	1.891	55,9
Aceites esenciales	2.290	4.019	1.729	75,5
Caucho y manufacturas	395	2.786	2.391	605,3
Preparaciones alimenticias	1.981	1.991	10	0,5
Prendas de vestir	1.629	1.645	16	1,0
Muebles y mobiliario médico	589	821	232	39,4
<u>En Baja</u>	<u>16.626</u>	<u>10.087</u>	<u>-6.539</u>	<u>-39,3</u>
Harinas	9.601	5.431	-4.170	-43,4
Carne	7.025	4.656	-2.369	-33,7
<u>Otros</u>	<u>54.886</u>	<u>75.845</u>	<u>20.959</u>	<u>38,2</u>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay al mes de mayo de 2007 totalizaron USD 66,5 millones, con una disminución del 67,3% con relación a los USD 203,7 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los menores envíos de semillas de soja, aceites vegetales, harinas y cereales que alcanzaron USD 49,8 millones. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 870,4 millones, superior en 23,1% a la registrada a mayo del año anterior en que se había importado por USD 707,3 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 34,5% disminuyendo con respecto al 36,4% que representaba al mes de mayo de 2006.

Tabla Nº 27: Importaciones Registradas Acumulado

Enero – Mayo 2006/2007.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Combust. y lub	131.567	104.872	-20,3	6.761	38.741	473,0	6	5	-16,7
M y Ap. Mec.	9.269	11.516	24,2	40.097	84.510	110,8	692	571	-17,5
Vehículos	7.668	11.903	55,2	23.534	50.810	115,9	35	32	-8,6
Abonos	313	288	-8,0	37.627	72.568	92,9	1.678	2.576	53,5
Papel	9.319	9.954	6,8	27.859	20.558	-26,2	1.767	2.238	26,7
Caucho	4.302	3.809	-11,5	23.353	26.925	15,3	167	393	135,3
Jabones	3.996	3.722	-6,9	3.891	5.115	31,5	452	658	45,6
Otros	133.542	151.275	13,3	221.511	249.730	12,7	17.856	17.635	-1,2
Total	299.976	297.339	-0,9	384.633	548.957	42,7	22.653	24.108	6,4

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Combust. y lub	138.334	143.618	3,8	139.035	149.333	7,4	277.369	292.951	5,6
M y Ap. Mec.	50.058	96.597	93,0	477.882	475.253	-0,6	527.940	571.850	8,3
Vehículos	31.237	62.745	100,9	122.444	371.203	203,2	153.681	433.948	182,4
Abonos	39.618	75.432	90,4	1.096	1.462	33,4	40.714	76.894	88,9
Papel	38.945	32.750	-15,9	8.228	10.502	27,6	47.173	43.252	-8,3
Caucho	27.822	31.127	11,9	19.619	23.662	20,6	47.441	54.789	15,5
Jabones	8.339	9.495	13,9	842	2.280	170,8	9.181	11.775	28,3
Otros	372.909	418.640	12,3	469.071	622.089	32,6	841.980	1.040.729	23,6
Total	707.262	870.404	23,1	1.238.217	1.655.784	33,7	1.945.479	2.526.188	29,8

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

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 143,6 millones, significando un aumento del 3,8% con relación a los USD 138,3 millones a mayo del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 96,6 millones, con un incremento del 93% frente a los USD 50,1 millones en el mismo periodo del año anterior.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron al mes de mayo de este año por valor de USD 62,7 millones, 100,9% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 31,2 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de mayo fueron por USD 297,3 millones, levemente inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de USD 300,0 millones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 549,0 millones, con un aumento del 42,7% con relación a los USD 384,6 millones a mayo de 2006, debiéndose a las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras al mes de mayo de 2007 por valor de USD 24,1 millones, cifra superior en 6,4% a la registrada en el mismo periodo de 2006 y que alcanzara USD 22,6 millones.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, al mes de mayo de 2007 resultó deficitaria en USD 623,2 millones, superior en 24,3% al déficit registrado en el mismo periodo de año anterior, que fue de USD 501,2 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 628,5 millones, 23,5% superior a la registrada a mayo del año anterior y que alcanzara USD 509,0 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron al mes de mayo de 2007 USD 5,2 millones, inferior en 33,3% a los USD 7,8 millones en el mismo periodo del año anterior.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 24,9% disminuyendo con relación al 26,2% que representaba al mes de mayo de 2006.

Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.

En Miles de Dólares.

	Variación			
	Ene-May 06*	Ene-May 07*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	508.984	628.471	119.487	23,5
<u>En Alza</u>	<u>460.438</u>	<u>573.047</u>	<u>112.609</u>	<u>24,5</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	269.084	290.196	21.112	7,8
Máquinas y aparatos eléctricos	129.691	185.389	55.698	42,9
Juguetes	23.111	49.368	26.257	113,6
Vehículos, tractores y sus partes	17.561	23.471	5.910	33,7
Prendas y complementos de vestir	10.694	11.991	1.297	12,1
Productos de las industrias químicas	6.987	8.005	1.018	14,6
Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía	3.310	4.627	1.317	39,8
<u>En Baja</u>	<u>12.215</u>	<u>9.102</u>	<u>-3.113</u>	<u>-25,5</u>
Productos químicos orgánicos	9.947	7.359	-2.588	-26,0
Aparatos de relojería	2.268	1.743	-525	-23,1
<u>Otros</u>	<u>36.331</u>	<u>46.322</u>	<u>9.991</u>	<u>27,5</u>

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

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

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes; Prendas y complementos de vestir, Productos de las industrias químicas e instrumento de óptica que se incrementaron por un valor de USD 112,6 millones. Por otro lado, los rubros que registran bajas son Productos químicos orgánicos y Aparatos de relojería, con una disminución de USD 3,1 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En el mes de mayo de 2007, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en julio de 2007 fue USD 1.085,1 la tonelada. Esto implica una disminución en la cotización de este producto del 2,9% con respecto al precio promedio de mayo de 2006, cuando fuera USD 1.117,7 por tonelada.

Se espera que la producción mundial de algodón permanezca estable en el 2006/07, en 24,8 millones de toneladas, mientras que se pronostica que el consumo se elevará en un 3%, a 25,7 millones de toneladas. Por tanto las existencias mundiales de algodón deberán reducirse en unas 800.000 toneladas, a 10,1 millones de toneladas para finales de 2006/07.

El consumo de algodón en China Continental se proyecta alcance la cifra sin precedentes de 10,4 millones de toneladas en 2006/07, superior en 6% al 2005/06.

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

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

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

1/En centavos de USD la libra.

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

C.2. Soja.

En mayo de 2007 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en julio de 2007 se ubicó en USD 284,1 por tonelada. Este precio significó un incremento del 29,4% con relación al mismo mes de 2006, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 219,6 por tonelada.

La publicación Oil World estimó que la producción mundial de soja alcanzará 226,8 millones de toneladas en 2006/07, por encima del consumo de 222,6 millones previsto para la misma temporada. En 2005/06, la cosecha global de la oleaginosa fue de 218,0 millones de toneladas, por encima del consumo de 213,8 millones. La producción de soja de Estados Unidos para el período 2006/07 llegaría a 87,2 millones de toneladas, desde los 83,4 millones de toneladas del ciclo anterior.

La cosecha de la oleaginosa argentina para el ciclo 2006/07 crecería a 42,7 millones de toneladas, desde los 41,1 millones de la temporada previa. En tanto, la producción de soja brasileña 2006/07 sería de 55,3 millones, levemente por debajo de los 55,5 millones de la cosecha anterior.

Para la temporada 2006/07, los fundamentos de producción de la soja estadounidense son bajistas", manifestó la revista especializada en temas agrícolas. Según la publicación, "el gran avance en los rendimientos en tres temporadas consecutivas impulsó las reservas de la oleaginosa en el país norteamericano y éstas crecerían más".

Por otra parte el informe indicó que la oferta global de aceite de soja es actualmente reducida, lo que beneficiaría a Estados Unidos, que aumentará sus ventas externas en los próximos meses.

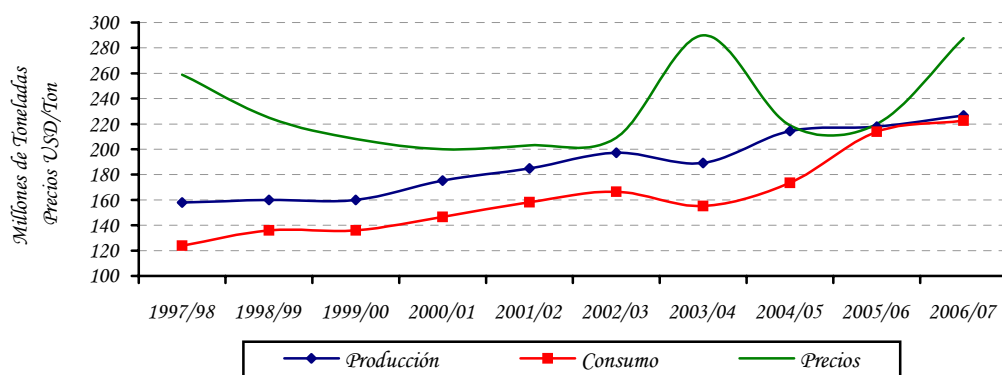
"Las reservas exportables de aceite de soja sufrieron una reducción significativa debido a que la Argentina y Brasil registraron ventas abundantes antes de enero/febrero 2007. Este es un desarrollo impresionante considerando que la oferta mundial de granos de soja aún es amplia", agregó Oil World.

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

Concepto/Período	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
Producción	197,3	189,1	214,3	218,0	226,8
Procesamiento	166,5	155,2	173,6	213,8	222,6
Stock Final	39,7	33,5	45,0	52,2	55,7

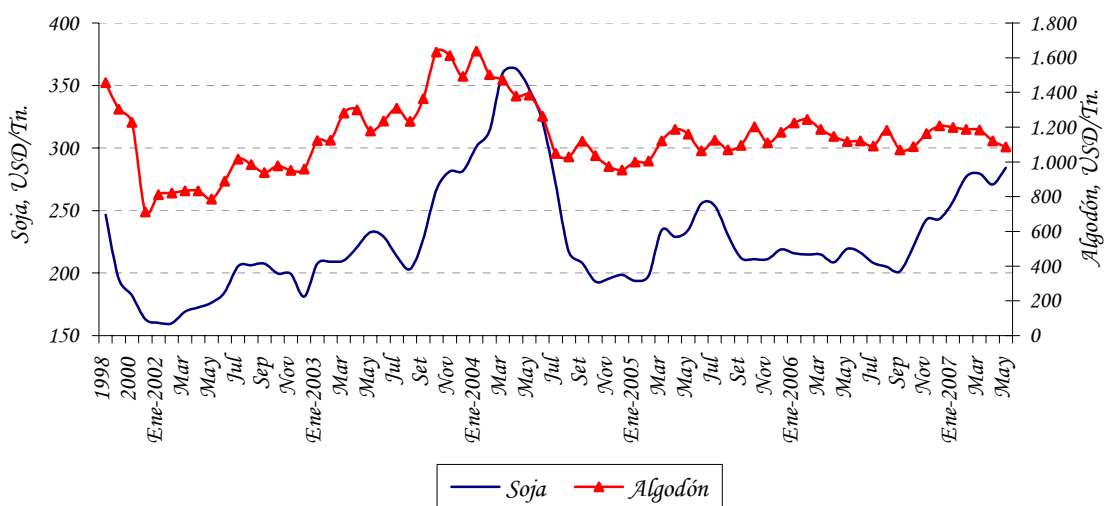
Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA).

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



Obs.: La producción y el consumo están expresados en toneladas. Los precios en USD/Ton.
Fuente: Departamento de Agricultura de los EE. UU. (USDA).

Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.
En USD/Ton.



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

C.3. Precio del Petróleo.

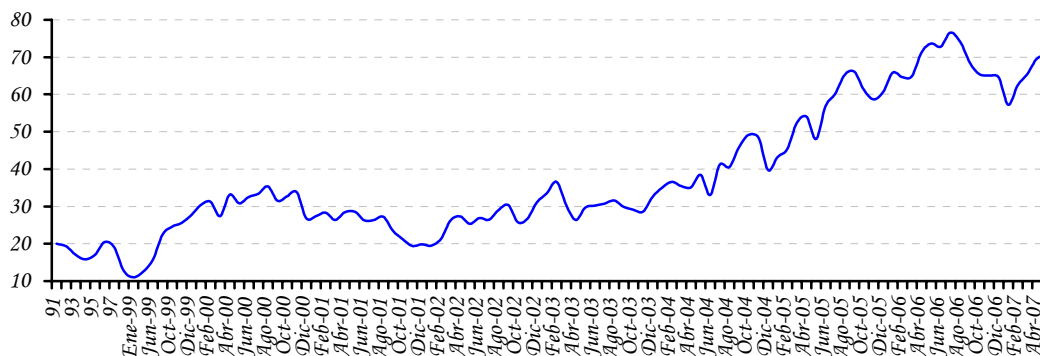
En mayo de 2007 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 70,3 por barril, lo que implica un incremento del 1% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 69,6 por barril.

El precio del petróleo está en alza, impulsado por los temores del mercado a un posible recorte en el suministro proveniente de Nigeria, donde se han incrementado de nuevo las tensiones geopolíticas.

El recrudecimiento de las tensiones en Nigeria ha vuelto a disparar la cotización del oro negro. En el país africano prosiguen los ataques a las empresas y yacimientos petrolíferos, un hecho que aviva los temores a un posible recorte en el suministro del país.

Según ha informado hoy la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) necesita incrementar la producción de crudo en los próximos meses para asegurar un suministro adecuado.

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

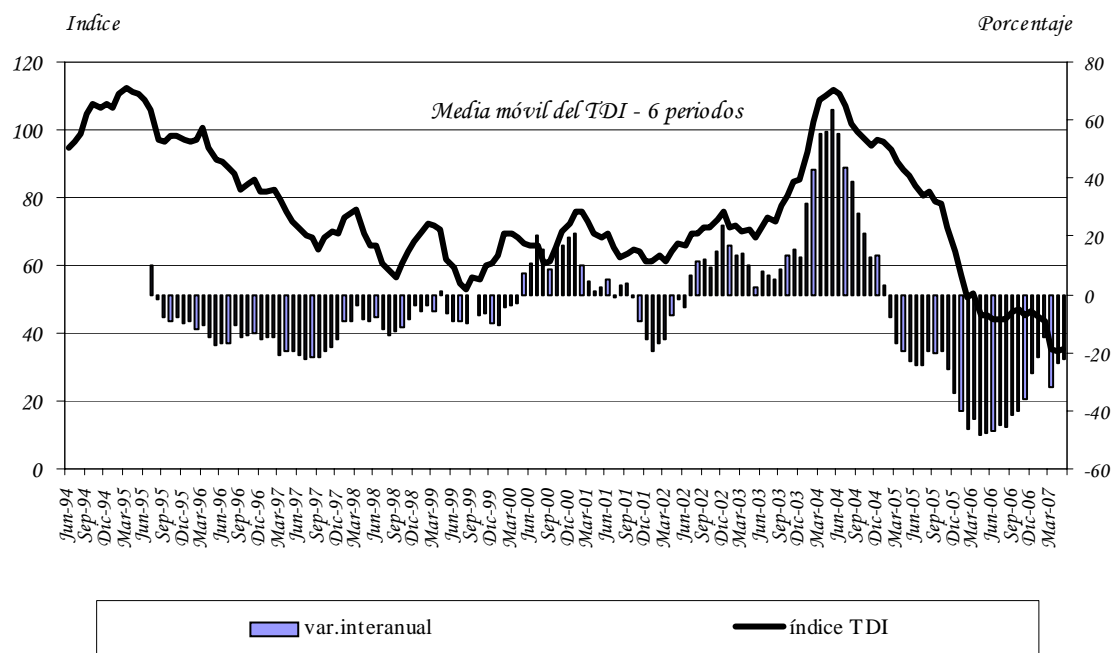


C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)¹⁸ están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 14 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para el mes de mayo de 2007 este índice arroja un incremento del 2% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 24,4% y 22%, respectivamente.

Gráfico N° 37: Evolución mensual del Término de Intercambio.
Índices 1994 = 100.



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

¹⁸ 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.

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

El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa al 31 de mayo de 2007, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.179,9 millones. Se observa una disminución de 0,6% con respecto al saldo de abril de 2007 y una disminución de 3,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de mayo se registró una transferencia neta negativa de USD 6,6 millones, los desembolsos fueron USD 6,9 millones y los servicios totales USD 13,5 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de mayo de 2007 suman USD 31,6 millones y USD 130,1 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 98,5 millones.

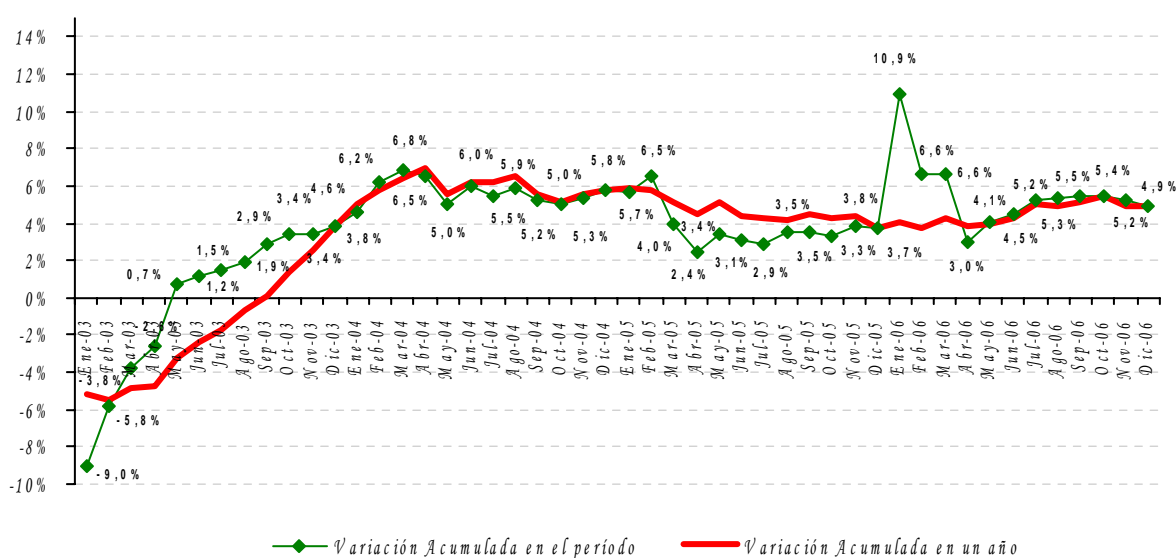
ANEXO

**ESTIMADOR CIFRAS DE
NEGOCIOS
(ECN)**

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS.¹**A. Comportamiento del ECN al mes de Diciembre² del año 2006.****Nivel General.**

El Estimador Cifras de Negocios registra al mes de diciembre de 2006, una tasa de variación acumulada de 4,9% comparada con igual período del año anterior³, esta tasa se ubica por encima del 3,7% registrada en el mismo período del año 2005.

Gráfico N° 1: Estimador Cifras de Negocios.
Variación acumulada en el período y en un año – Diciembre 2006.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

El comportamiento del indicador en términos acumulados, al mes de diciembre del año 2006, estuvo influenciado positivamente por el desenvolvimiento del sector Otros Servicios, y en menor medida, por la rama Industrial Manufacturera y la actividad Comercial en ese orden.

En el sector Otros Servicios, se observó un buen perfil de desarrollo en el sub-sector comunicaciones, principalmente en lo que a la telefonía móvil se refiere, que ha exhibido

¹ **Nota:** En esta publicación se presenta el comportamiento del Estimador Cifras de Negocios correspondiente al mes de diciembre de 2006, debido a que la Subsecretaría de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda, se encuentra en pleno proceso de montaje de una nueva plataforma informática para el manejo de sus datos, los cuales constituyen parte importante del insumo empleado para el cálculo de ECN.

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

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

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

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

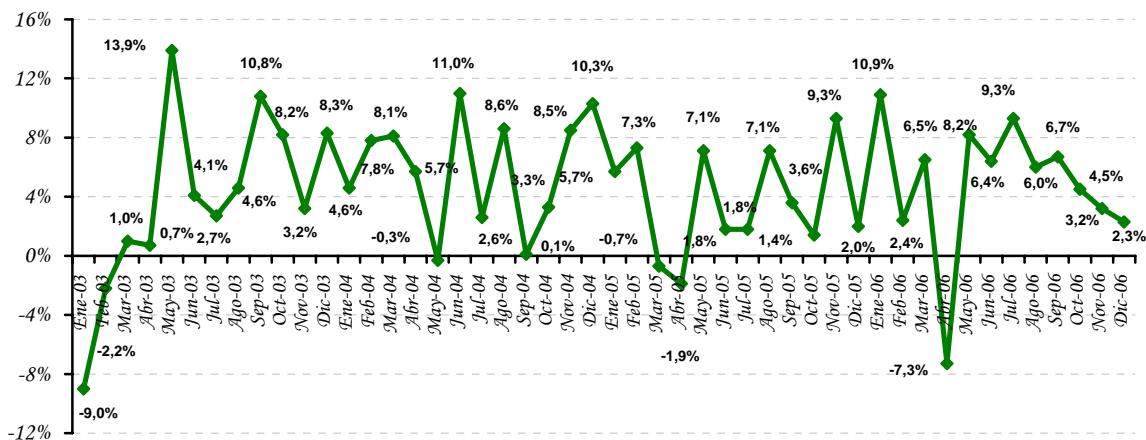
durante el año una sostenida expansión en su tasa de crecimiento, así como también en los sub-sectores de servicios de transporte y el de los servicios a las empresas; la dinámica observada en estas sub-ramas favoreció el buen desenvolvimiento de este sector en el presente año.

En la rama Industrial Manufacturera se registraron comportamientos mixtos, por una parte, se observaron comportamientos desfavorables en las ventas relacionadas al grupo de productos textiles, prendas de vestir y calzados. En tanto que las ventas del grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco y del grupo de otras industrias manufactureras, registraron desenvolvimientos positivos.

La sub-rama industrial de productos textiles, prendas de vestir y calzados, exhibió un menor dinamismo a partir del segundo mes del año 2006, este comportamiento se extendió hasta mediados de ese año, luego fue mejorando paulatinamente en su perfil de desenvolvimiento hasta finales de ese año, pero este no fue suficiente para revertir su tendencia. Con respecto a las ventas del grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, puede apuntarse que a principios del año 2006 había exhibido buenas tasas de expansión, para luego desacelerarse e incluso retroceder en su desenvolvimiento a mediados de ese año, con el aditamento que a partir de este punto ha experimentado una reversión en su tendencia y que le ha permitido a esta sub-rama manufacturera consolidar un mejor perfil en su tendencia acumulada, cerrando el año con tasas positivas de crecimiento. En tanto que las Otras Industrias han exhibido un comportamiento favorable durante todo el transcurso del año 2006.

Así también, en la rama Comercial se observaron comportamientos disímiles, por un lado, perfiles favorables en actividades relacionadas al expendio de alimentos, prendas de vestir y equipamiento del hogar, y por otro, desenvolvimientos desfavorables en la venta de combustibles y productos farmacéuticos.

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



Fuente: *Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.*

Por otra parte, el ECN en términos interanuales ⁴ presentó una tasa de variación positiva de 2,3% en el mes de diciembre de 2006, respecto al mismo mes de 2005. Con este resultado, al cierre del mes de diciembre de 2006, fueron ocho meses consecutivos en los que el ECN registró tasas positivas de crecimiento, de un buen promedio, luego de la caída presentada en el mes de abril del presente año; esto ha posibilitado una recuperación del ECN en su senda de expansión y un buen desenvolvimiento en términos acumulados.

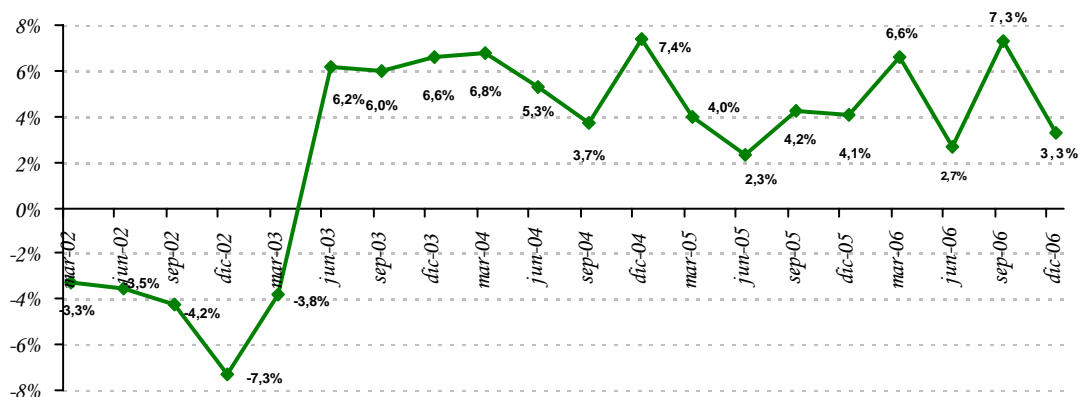
Este comportamiento interanual del estimador en el mes de diciembre de 2006, estuvo influenciado principalmente por el desarrollo favorable registrado por la rama Industrial Manufacturera, por el sector de Otros Servicios, y el sector Comercial, en ese orden.

B. Comportamiento Trimestral.

Al observar el comportamiento trimestral⁵ del Estimador Cifras de Negocios, se puede apuntar que el mismo registró una tasa de variación positiva de 3,3% en el cuarto trimestre del año 2006, respecto a igual período del año anterior. Esta tasa es inferior al 4,1% registrada en el mismo período de referencia del año anterior.

El desempeño del ECN en el cuarto trimestre, estuvo marcado por el desenvolvimiento positivo presentado por la rama industrial Manufacturera, por los Otros Servicios, y en menor medida por el comportamiento de la actividad Comercial.

Gráfico N° 3: Estimador Cifras de Negocios.
Variación igual trimestre del año anterior.



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

⁴ Compara las ventas del mes considerado del año 2006 respecto al mismo mes del año anterior.

⁵ Compara las ventas del cuarto trimestre del año 2006 respecto a las ventas del cuarto trimestre del año 2005.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

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

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

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

Cuadros 33 al 50

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

Cuadros 33 al 36

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

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

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

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

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

Cuadro 50 **Volumen de compra / venta de divisas del mercado cambiario:** Flujos de compra y venta de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre si. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, ésta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto, de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.

Cuadro N° 1

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

Sector económico	2001	2002	2003	2004*	2005*	2006*
Agricultura	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659	2.684.907.092	2.701.016.534
Ganadería	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.071.160.153
Explotación forestal	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	301.637.923
Pesca	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351
Minería	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.872.443
Industria	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110	2.256.893.634	2.363.489.979
Construcción	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	625.254.292
Total producción de bienes	6.129.387.540	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934	6.881.080.187	7.094.276.675
Electricidad y agua	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	280.103.677
Transportes	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	648.710.941
Comunicaciones	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	626.059.728
Comercio	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.037.931.565
Finanzas	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	337.575.947
Viviendas	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619
Servicios a las empresas	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	414.296.264
Hoteles y restaurantes	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	189.591.573
Servicios a los hogares	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	932.710.345
Gobierno general	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.165.885.242
Total producción de servicios	6.838.678.340	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	7.933.264.902
Valor agregado bruto	12.968.065.880	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.027.541.577
Impuestos a los productos	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.271.170.704
Producto interno bruto a precios de comprador	14.092.143.449	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.298.712.281

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

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

Sector económico	2001	2002	2003	2004*	2005*
Agricultura	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519
Ganadería	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421
Explotación forestal	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699
Pesca	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120
Minería	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625
Industria	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096
Construcción	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634
Total producción de bienes	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115
Electricidad y agua	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056
Transportes	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591
Comunicaciones	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152
Comercio	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611
Finanzas	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497
Viviendas	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461
Servicios a las empresas	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883
Hoteles y restaurantes	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943
Servicios a los hogares	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887
Gobierno general	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544
Total producción de servicios	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625
Valor agregado bruto	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740
Impuestos a los productos	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127
Producto interno bruto a precios de comprador	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

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

Año		PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
2001	I	3.419.192.664	640.761.258	253.559.206	508.733.583	141.002.354	64.372.286	1.810.763.977
	II	3.426.714.402	573.147.525	262.866.012	533.344.963	114.865.419	57.983.302	1.884.507.182
	III	3.444.514.882	496.657.365	270.019.982	544.921.389	151.217.560	57.715.214	1.923.983.372
	IV	3.801.721.501	642.118.696	278.383.298	570.841.039	146.947.891	61.419.325	2.102.011.252
	Total	14.092.143.449	2.352.684.844	1.064.828.498	2.157.840.973	554.033.225	241.490.126	7.721.265.783
2002(*)	I	3.495.343.542	652.458.129	264.242.028	521.489.983	153.708.624	65.066.905	1.838.377.874
	II	3.497.024.331	601.616.166	290.180.331	532.333.985	128.711.665	59.923.699	1.884.258.486
	III	3.385.034.382	538.478.583	287.829.860	548.329.286	124.654.023	56.662.643	1.829.079.987
	IV	3.707.896.857	674.517.443	250.295.222	524.187.650	97.634.774	62.495.984	2.098.765.783
	Total	14.085.299.113	2.467.070.321	1.092.547.442	2.126.340.904	504.709.086	244.149.230	7.650.482.130
2003(*)	I	3.448.017.409	744.255.916	236.774.576	484.773.861	136.177.953	68.092.094	1.777.943.010
	II	3.594.606.111	674.145.904	277.417.143	536.254.386	136.240.212	62.446.436	1.908.102.031
	III	3.575.920.777	585.866.414	276.623.634	542.390.302	141.132.315	60.104.536	1.969.803.576
	IV	4.007.574.824	753.214.577	297.042.401	580.617.996	163.584.361	64.623.070	2.148.492.418
	Total	14.626.119.121	2.757.482.811	1.087.857.754	2.144.036.544	577.134.840	255.266.136	7.804.341.036
2004(*)	I	3.605.004.005	750.808.803	249.845.306	523.049.944	154.830.193	70.866.658	1.855.603.100
	II	3.737.341.406	702.866.661	297.331.356	523.760.791	133.496.844	65.300.074	2.014.585.679
	III	3.739.581.585	621.244.308	288.479.826	566.934.332	143.636.515	61.681.838	2.057.604.766
	IV	4.149.022.766	763.949.886	320.819.408	600.840.153	157.523.606	66.652.807	2.239.236.906
	Total	15.230.949.762	2.838.869.659	1.156.475.897	2.214.585.220	589.487.159	264.501.377	8.167.030.451
2005(*)	I	3.740.852.708	729.460.822	307.233.770	536.435.585	145.508.819	69.879.343	1.952.334.368
	II	3.868.490.774	676.917.612	344.887.142	528.821.115	144.941.699	65.667.033	2.107.256.172
	III	3.919.435.990	593.212.898	338.456.621	587.912.000	161.520.586	68.486.386	2.169.847.499
	IV	4.137.542.958	685.315.759	314.992.359	621.420.422	164.042.977	67.912.556	2.283.858.885
	Total	15.666.322.429	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	616.014.081	271.945.318	8.513.296.925

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 5

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

Año		PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
2000	I	-0,4	-9,6	4,4	2,2	-0,1	-8,3	2,0
	II	0,5	-10,4	11,8	4,9	1,1	-4,9	1,3
	III	-8,8	-11,3	-16,4	-10,2	5,3	-12,7	-6,8
	IV	-4,1	-9,6	3,0	-4,6	1,6	-5,0	-3,5
	Total	-3,3	-10,2	-0,5	-2,2	1,9	-7,8	-2,0
2001	I	4,0	20,0	-3,2	-2,8	2,7	-1,5	2,7
	II	0,2	19,0	-2,2	-2,4	2,4	-12,4	-2,7
	III	5,2	18,0	0,5	8,1	2,7	8,2	2,1
	IV	-0,6	18,0	-0,8	-4,9	0,0	-0,8	-3,9
	Total	2,1	18,8	-1,4	-0,8	1,9	-1,4	-0,7
2002(*)	I	2,2	1,8	4,2	2,5	1,1	9,0	1,5
	II	2,1	5,0	10,4	-0,2	3,3	12,1	0,0
	III	-1,7	8,4	6,6	0,6	-1,8	-17,6	-4,9
	IV	-2,5	5,0	-10,1	-8,2	1,8	-33,6	-0,2
	Total	0,0	4,9	2,6	-1,5	1,1	-8,9	-0,9
2003(*)	I	-1,4	14,1	-10,4	-7,0	4,6	-11,4	-3,3
	II	2,8	12,1	-4,4	0,7	4,2	5,8	1,3
	III	5,6	8,8	-3,9	-1,1	6,1	13,2	7,7
	IV	8,1	11,7	18,7	10,8	3,4	67,5	2,4
	Total	3,8	11,8	-0,4	0,8	4,6	14,4	2,0
2004(*)	I	4,6	0,9	5,5	7,9	4,1	13,7	4,4
	II	4,0	4,3	7,2	-2,3	4,6	-2,0	5,6
	III	4,6	6,0	4,3	4,5	2,6	1,8	4,5
	IV	3,5	1,4	8,0	3,5	3,1	-3,7	4,2
	Total	4,1	3,0	6,3	3,3	3,6	2,1	4,6
2005(*)	I	3,8	-2,8	23,0	2,6	-6,0	-1,4	5,2
	II	3,5	-3,7	16,0	1,0	8,6	0,6	4,6
	III	4,8	-4,5	17,3	3,7	12,5	11,0	5,5
	IV	-0,3	-10,3	-1,8	3,4	4,1	1,9	2,0
	Total	2,9	-5,4	12,9	2,7	4,5	2,8	4,2

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.616.162	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005**	7.473.423	8.228.111	1.267	1.395
2006**	9.334.595	8.560.248	1.553	1.425

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

*/ Constantes de 1994.

** Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 7

Producción agrícola.

Productos	2001/02	2001/02*	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06*	Var 2005 / 06 (%)
Algodón							
Superficie (ha)	169.671	169.671	186.405	320.000	225.000	245.000	8,9
Producción (ton)	123.667	123.667	172.760	330.000	198.000	180.000	-9,1
Rendimiento (Kg/ha)	729	729	927	1.031	880	735	-16,5
Aroz c/ riego							
Superficie (ha)	27.026	27.026	30.303	31.000	33.500	42.000	25,4
Producción (ton)	104.973	104.973	110.250	125.000	102.000	126.000	23,5
Rendimiento (Kg/ha)	3.884	3.884	3.638	4.032	3.045	3.000	-1,5
Caña de azúcar (uso indust.)							
Superficie (ha)	60.244	60.244	62.255	69.942	74.000	75.000	1,4
Producción (ton)	3.007.212	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.020.000	3.200.000	6,0
Rendimiento (Kg/ha)	49.917	49.917	52.373	52.000	40.811	42.667	4,5
Girasol							
Superficie (ha)	25.768	25.768	24.722	29.700	43.000	45.000	4,7
Producción (ton)	36.013	36.013	33.837	44.550	64.500	68.000	5,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.398	1.398	1.369	1.500	1.500	1.511	0,7
Maíz							
Superficie (ha)	369.960	367.960	442.600	440.000	400.000	410.000	2,5
Producción (ton)	867.270	867.270	1.055.536	1.120.000	830.000	1.100.000	32,5
Rendimiento (Kg/ha)	2.344	2.357	2.385	2.545	2.075	2.683	29,3
Mandioca							
Superficie (ha)	258.164	258.164	284.383	306.000	290.000	300.000	3,4
Producción (ton)	4.430.331	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.785.000	4.800.000	0,3
Rendimiento (Kg/ha)	17.161	17.161	16.417	17.974	16.500	16.000	-3,0
Maní							
Superficie (ha)	29.059	29.059	33.410	34.926	35.000	37.000	5,7
Producción (ton)	26.630	26.630	30.644	33.180	34.000	36.000	5,9
Rendimiento (Kg/ha)	916	916	917	950	971	973	0,2
Poroto							
Superficie (ha)	65.970	65.970	73.205	73.500	75.000	85.000	13,3
Producción (ton)	53.961	53.961	64.961	65.195	67.000	70.000	4,5
Rendimiento (Kg/ha)	818	818	887	887	893	824	-7,8
Soja							
Superficie (ha)	1.445.365	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.970.000	2.200.000	11,7
Producción (ton)	3.300.000	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.988.000	3.800.000	-4,7
Rendimiento (Kg/ha)	2.283	2.283	2.852	1.917	2.024	1.727	-14,7
Tabaco							
Superficie (ha)	5.347	5.347	6.894	8.268	7.800	8.000	2,6
Producción (ton)	9.776	9.776	12.794	16.535	15.600	15.000	-3,8
Rendimiento (Kg/ha)	1.828	1.828	1.856	2.000	2.000	1.875	-6,3
Trigo							
Superficie (ha)	245.410	245.410	310.931	325.000	365.000	365.000	0,0
Producción (ton)	359.236	359.236	536.754	715.000	800.000	620.000	-22,5
Rendimiento (Kg/ha)	1.464	1.464	1.726	2.200	2.192	1.699	-22,5

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

* Cifras estimadas a diciembre del 2006

Cuadro N° 8

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

Índice base enero 1994 = 100.

Actividades Económicas							
Año	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	IMAEP
2003 Prom.	164,0	118,1	112,9	135,1	84,0	104,1	113,5
Ene	157,9	106,0	106,2	143,3	88,5	92,9	104,6
Feb	181,3	93,4	94,0	142,3	73,3	86,0	101,1
Mar	192,1	107,9	105,8	146,7	75,9	99,6	112,9
Abr	193,9	114,0	110,3	142,2	76,5	100,9	114,3
May	181,8	136,0	119,9	129,2	90,2	104,7	118,6
Jun	105,5	130,4	109,2	125,1	71,2	98,4	101,1
Jul	114,2	119,5	117,9	125,9	89,3	105,4	108,7
Ago	136,7	112,8	114,7	126,0	81,5	103,6	109,2
Sep	167,3	112,3	110,4	129,7	75,7	107,1	114,4
Oct	181,6	123,7	121,8	133,7	93,1	115,9	124,8
Nov	181,8	125,0	115,8	137,6	93,2	108,1	120,0
Dic	174,2	136,7	129,1	139,0	99,3	127,1	131,7
2004 Prom.	168,8	128,8	119,2	138,9	85,7	109,0	118,6
Ene	156,9	110,1	113,5	146,9	111,1	95,3	108,7
Feb	182,8	98,1	100,7	145,6	72,8	89,0	104,6
Mar	195,8	111,8	123,3	154,2	87,0	106,1	121,4
Abr	197,9	119,5	114,0	147,3	75,6	106,4	119,1
May	187,9	138,7	115,5	132,9	75,8	108,3	120,2
Jun	115,6	143,5	108,8	131,4	80,2	106,9	108,8
Jul	123,8	128,3	124,0	129,6	78,9	110,2	113,3
Ago	145,3	123,9	123,6	129,7	86,2	109,5	116,0
Sep	174,1	123,0	118,5	129,5	82,0	110,8	119,8
Oct	185,8	143,0	146,8	138,6	103,8	121,2	133,8
Nov	184,1	147,6	117,7	139,7	88,2	113,9	124,3
Dic	175,0	158,0	123,8	141,8	86,5	130,9	133,2
2005 Prom.*	159,7	155,0	123,6	143,5	92,2	114,6	123,1
Ene	150,3	117,6	118,0	151,8	88,7	98,4	109,3
Feb	173,1	114,6	104,8	140,4	87,3	92,3	107,0
Mar	185,0	132,1	122,0	147,1	85,1	107,3	120,8
Abr	188,1	150,7	115,4	143,6	106,7	107,6	122,5
May	177,4	178,2	118,5	137,1	78,2	113,9	125,1
Jun	106,4	168,6	106,7	132,2	75,1	106,0	107,4
Jul	113,9	178,8	119,1	145,3	86,0	107,9	114,5
Ago	135,2	180,0	140,5	142,6	108,7	119,8	128,5
Sep	164,4	146,5	119,4	142,7	95,1	111,6	120,8
Oct	178,1	144,8	140,5	141,7	90,5	129,7	136,3
Nov	177,2	164,5	134,8	147,8	112,8	131,6	138,4
Dic	167,1	183,2	144,1	149,2	92,8	149,1	147,2
2006* Prom.	161,5	169,9	127,0	159,6	84,4	122,8	129,2
Ene	153,8	148,4	120,4	144,3	97,8	106,1	116,9
Feb	177,4	136,9	117,4	164,1	86,5	102,4	116,6
Mar	188,0	154,3	129,1	179,2	79,5	111,7	125,9
Abr	189,6	161,2	110,6	160,8	70,9	112,1	123,1
May	178,5	211,5	131,8	144,6	83,7	123,0	134,5
Jun	106,8	201,2	126,0	160,8	82,5	118,0	120,1
Jul	114,4	188,5	127,8	141,2	90,9	118,1	122,4
Ago	136,7	188,4	137,4	159,4	94,2	127,9	133,2
Sep	165,8	175,2	124,9	147,8	84,0	121,8	129,5
Oct	178,7	159,7	146,0	154,1	91,7	136,6	142,3
Nov	178,4	155,9	122,6	174,5	88,7	137,1	138,1
Dic	170,2	157,5	129,5	184,2	62,4	159,2	148,3

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 9

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.408,7	1.219.795	27.668	5.528,2	125,4	25,4
Enero/Mayo		1.219.795				

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

Cuadro N° 10

Índice de Sueldos y Salarios
Base Junio 2001 = 100

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

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

Cuadro N° 11

Índice nominal de tarifas y precios.

Base enero 1990 =100.

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2004	712,4	616,4	679,6	1.153,5	886,3
Ene	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
May	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Ago	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	1.260,2	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
Dic	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
2005	712,4	616,4	679,6	1.534,6	1.141,6
Ene	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Feb	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Mar	712,4	616,4	679,6	1.341,5	982,7
Abr	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
May	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
Jun	712,4	616,4	679,6	1.544,7	1.156,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Ago	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Sep	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Oct	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Nov	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Dic	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
2006	712,4	616,4	683,8	1.678,5	1.213,9
Ene	712,4	616,4	679,6	1.626,0	1.213,9
Feb	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
Mar	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
Abr	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
May	712,4	616,4	684,2	1.626,0	1.213,9
Jun	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Jul	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Ago	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Sep	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Oct	712,4	616,4	684,2	1.727,6	1.213,9
Nov	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
Dic	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
2007	712,4	616,4	684,2	1.619,2	1.175,3
Ene	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
Feb	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.213,9
Mar	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Abr	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
May	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Jun	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1

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

Cuadro N° 12

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

Año	Índice de precios al consumidor por agrupación							Variaciones del índice general			
	Alimentación	Vestido y calzado	Vivienda	Gastos en salud	Transporte	Educación y lectura	Gastos varios	Índice general	Mensual	Acumulado	Interanual
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
Ene	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
Feb	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
Mar	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
Abr	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
May	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
Jun	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
Jul	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
Ago	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
Sep	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
Oct	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
Nov	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
Dic	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
2005	382,2	207,1	374,4	409,4	639,3	502,8	321,8	381,7			
Ene	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
Feb	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
Mar	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
Abr	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
May	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2
Jun	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
Jul	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
Ago	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
Sep	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
Oct	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
Nov	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3
Dic	395,0	211,1	385,4	418,1	678,4	504,9	326,1	393,4	-0,6	9,9	9,9
2006	434,0	218,3	394,8	426,9	687,2	514,8	333,7	413,9			
Ene	406,6	212,2	387,8	419,0	677,8	505,4	328,1	398,9	1,4	1,4	10,6
Feb	415,3	213,8	388,9	420,7	680,0	506,5	330,0	403,3	1,1	2,5	11,2
Mar	428,5	215,2	390,3	421,4	679,2	515,3	330,8	409,3	1,5	4,0	11,6
Abr	431,0	216,7	391,3	424,8	680,8	515,6	331,5	411,0	0,4	4,5	10,6
May	425,4	217,5	393,1	424,7	688,5	515,5	331,7	409,8	-0,3	4,2	8,7
Jun	417,2	219,3	396,5	426,2	692,1	515,7	333,3	408,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	414,4	219,5	396,9	426,4	692,9	515,7	333,5	407,2	-0,2	3,5	7,7
Ago	414,9	219,9	398,3	427,1	694,1	516,1	335,0	408,0	0,2	3,7	8,0
Sep	430,2	220,8	399,6	429,4	692,9	516,7	336,7	414,7	1,6	5,4	8,3
Oct	450,9	221,4	398,8	433,0	690,8	518,0	337,9	422,9	2,0	7,5	8,7
Nov	471,9	221,4	398,1	434,4	688,6	518,3	338,2	430,9	1,9	9,5	8,9
Dic	501,9	221,6	397,6	435,3	688,6	518,4	338,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	486,1	223,4	398,2	442,5	674,2	527,7	339,0	436,5			
Ene	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8
Feb	485,5	223,0	398,6	440,0	684,1	518,7	339,4	436,6	-0,3	-1,3	8,3
Mar	476,6	223,6	398,1	441,4	665,7	533,6	339,7	432,4	-1,0	-2,3	5,6
Abr	487,4	224,0	397,3	441,5	666,0	534,2	339,2	436,5	0,9	-1,4	6,2
May	491,6	224,4	398,7	449,7	666,6	534,3	339,1	438,9	0,5	-0,8	7,1

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

Cuadro N° 13

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

Año	Frutas y verduras				Servicios tarifados				Combustibles				Inflación subyacente (X1)				Inflación subyacente				Inflación total			
	Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)		
		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.		Mens.	Acum.	Inter.
2004	404,4				524,0				524,2				326,5				350,3				353,6			
Ene	402,5	4,4	4,4	16,7	519,1	0,2	0,2	0,2	476,7	2,4	2,4	-1,1	324,1	-0,2	-0,2	5,8	345,9	0,0	0,0	4,7	349,4	0,3	0,3	5,5
Feb	404,5	0,5	5,0	10,6	519,9	0,2	0,3	0,3	479,8	0,7	3,0	-4,7	324,3	0,1	-0,1	4,3	346,3	0,1	0,1	3,3	349,9	0,1	0,5	3,8
Mar	392,5	-3,0	1,8	-1,3	519,9	0,0	0,3	0,2	498,3	3,9	7,0	-1,5	326,4	0,6	0,6	4,1	348,8	0,7	0,8	3,3	351,5	0,5	0,9	3,0
Abr	365,0	-7,0	-5,3	-9,3	519,9	0,0	0,3	0,2	499,0	0,1	7,2	-2,1	327,6	0,4	0,9	3,1	350,0	0,3	1,2	2,5	350,9	-0,2	0,7	1,6
May	380,3	4,2	-1,3	12,8	519,9	0,0	0,3	0,2	515,5	3,3	10,7	2,5	326,8	-0,2	0,7	2,8	349,8	-0,1	1,1	2,4	351,7	0,2	1,0	3,1
Jun	410,4	7,9	6,5	42,1	519,9	0,0	0,3	1,8	535,8	3,9	15,1	10,4	327,4	0,2	0,9	3,3	351,2	0,4	1,5	3,5	354,8	0,9	1,9	5,5
Jul	435,9	6,2	13,1	65,3	519,9	0,0	0,3	1,8	535,0	-0,1	14,9	13,1	326,2	-0,4	0,5	3,0	350,1	-0,3	1,2	3,4	355,4	0,2	2,0	6,4
Ago	512,8	17,6	33,1	103,7	520,0	0,0	0,3	0,3	535,6	0,1	15,0	14,3	326,8	0,2	0,7	3,4	350,7	0,2	1,4	3,6	360,7	1,5	3,6	8,3
Sep	440,0	-14,2	14,2	62,8	520,0	0,0	0,3	0,3	541,1	1,0	16,2	16,3	326,3	-0,2	0,5	3,4	350,4	-0,1	1,3	3,7	355,9	-1,3	2,2	6,7
Oct	386,7	-12,1	0,3	28,0	520,0	0,0	0,3	0,3	551,9	2,0	18,5	18,1	326,0	-0,1	0,4	1,4	350,5	0,0	1,3	2,2	352,8	-0,9	1,3	3,6
Nov	342,9	-11,3	-11,0	2,9	536,3	3,1	3,5	3,5	560,7	1,6	20,4	20,3	326,8	0,2	0,7	0,7	352,9	0,7	2,0	2,0	352,3	-0,1	1,1	2,1
Dic	378,9	10,5	-1,7	-1,7	552,6	3,0	6,6	6,6	561,1	0,1	20,5	20,5	329,5	0,8	1,5	1,5	356,7	1,1	3,1	3,1	358,1	1,6	2,8	2,8
2005	401,4				597,0				644,0				343,9				376,1				377,6			
Ene	398,3	5,1	5,1	-1,0	555,0	0,4	0,4	6,9	562,2	0,2	0,2	17,9	330,9	0,4	0,4	2,1	358,1	0,4	0,4	3,5	360,6	0,7	0,7	3,2
Feb	396,4	-0,5	4,6	-2,0	554,9	0,0	0,4	6,7	578,8	3,0	3,2	20,6	332,8	0,6	1,0	2,6	360,4	0,6	1,0	4,1	362,6	0,6	1,3	3,6
Mar	416,1	5,0	9,8	6,0	554,9	0,0	0,4	6,7	584,2	0,9	4,1	17,2	336,2	1,0	2,0	3,0	363,7	0,9	2,0	4,3	366,9	1,2	2,5	4,4
Abr	425,9	2,4	12,4	16,7	579,9	4,5	4,9	11,5	603,9	3,4	7,6	21,0	337,9	0,5	2,5	3,1	367,9	1,2	3,1	5,1	371,5	1,3	3,7	5,9
May	423,7	-0,5	11,8	11,4	604,6	4,3	9,4	16,3	618,1	2,4	10,2	19,9	341,6	1,1	3,7	4,5	373,8	1,6	4,8	6,9	376,9	1,5	5,2	7,2
Jun	391,7	-7,6	3,4	-4,6	604,8	0,0	9,4	16,3	627,6	1,5	11,9	17,1	343,1	0,4	4,1	4,8	375,4	0,4	5,2	6,9	376,4	-0,1	5,1	6,1
Jul	377,0	-3,8	-0,5	-13,5	612,2	1,2	10,8	17,8	651,8	3,9	16,2	21,8	344,6	0,4	4,6	5,6	378,3	0,8	6,1	8,1	378,2	0,5	5,6	6,4
Ago	347,7	-7,8	-8,2	-32,2	619,6	1,2	12,1	19,2	654,9	0,5	16,7	22,3	345,4	0,2	4,8	5,7	379,7	0,4	6,4	8,3	377,7	-0,1	5,5	4,7
Sep	396,2	13,9	4,6	-10,0	619,6	0,0	12,1	19,2	672,3	2,7	19,8	24,2	347,2	0,5	5,4	6,4	381,9	0,6	7,1	9,0	382,8	1,4	6,9	7,6
Oct	402,2	1,5	6,1	4,0	619,6	0,0	12,1	19,2	722,4	7,5	28,7	30,9	352,0	1,4	6,8	8,0	388,2	1,6	8,8	10,8	389,0	1,6	8,6	10,3
Nov	451,2	12,2	19,1	31,6	619,6	0,0	12,1	15,5	735,1	1,8	31,0	31,1	356,0	1,1	8,0	8,9	392,1	1,0	9,9	11,1	395,7	1,7	10,5	12,3
Dic	390,4	-13,5	3,0	3,0	619,6	0,0	12,1	12,1	716,9	-2,5	27,8	27,8	358,5	0,7	8,8	8,8	393,6	0,4	10,3	10,3	393,4	-0,6	9,9	9,9
2006	484,0				621,1				739,4				375,1				409,2				413,9			
Ene	445,6	14,1	14,1	11,9	618,9	-0,1	-0,1	11,5	715,6	-0,2	-0,2	27,3	361,1	0,7	0,7	9,1	395,8	0,6	0,6	10,5	398,9	1,4	1,4	10,6
Feb	483,1	8,4	23,7	21,9	620,4	0,2	0,1	11,8	714,4	-0,2	-0,3	23,4	363,5	0,7	1,4	9,2	398,0	0,6	1,1	10,4	403,3	1,1	2,5	11,2
Mar	528,1	9,3	35,3	26,9	620,3	0,0	0,1	11,8	712,9	0,0	-0,1	22,0	367,5	1,1	2,5	9,3	401,4	0,9	2,0	10,4	409,3	1,5	4,0	11,6
Abr	511,6	-3,1	31,0	20,1	620,9	0,1	0,2	7,1	713,4	0,1	-0,5	18,1	370,7	0,9	3,4	9,7	404,3	0,7	2,7	9,9	411,0	0,4	4,5	10,6
May	471,6	-7,8	20,8	11,3	620,9	0,0	0,2	2,7	733,4	2,8	2,3	18,7	371,4	0,2	3,6	8,7	405,7	0,3	3,1	8,5	409,8	-0,3	4,2	8,7
Jun	404,1	-14,3	3,5	3,2	620,9	0,0	0,2	2,7	756,5	3,1	5,5	20,5	373,3	0,5	4,1	8,8	408,3	0,6	3,7	8,8	408,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	370,0	-8,4	-5,2	-1,9	620,9	0,0	0,2	1,4	759,7	0,4	6,0	16,6	374,7	0,4	4,5	8,7	409,6	0,3	4,1	8,3	407,2	-0,2	3,5	7,7
Ago	357,3	-3,4	-8,5	2,8	622,1	0,2	0,4	0,4	764,3	0,6	6,6	16,7	376,4	0,5	5,0	9,0	411,4	0,4	4,5	8,3	408,0	0,2	3,7	8,0
Sep	427,1	19,5	9,4	7,8	622,1	0,0	0,4	0,4	764,0	0,0	6,6	13,6	379,2	0,7	5,8	9,2	413,9	0,6	5,2	8,4	414,7	1,6	5,4	8,3
Oct	456,1	6,8	16,8	13,4	622,1	0,0	0,4	0,4	755,5	-1,1	5,4	4,6	387,4	2,2	8,1	10,1	420,7	1,6	6,9	8,4	422,9	2,0	7,5	8,7
Nov	584,7	28,2	49,8	29,6	622,1	0,0	0,4	0,4	744,1	-1,5	3,8	1,2	387,9	0,1	8,2	9,0	420,8	0,0	6,9	7,3	430,9	1,9	9,5	8,9
Dic	769,2	31,6	97,0	97,0	622,1	0,0	0,4	0,4	739,5	-0,6	3,2	3,2	388,4	0,1	8,3	8,3	421,0	0,0	7,0	7,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	687,9				613,4				725,2				388,6				419,9				436,5			
Ene	686,3	-10,8	-10,8	54,0	622,2	0,0	0,0	0,5	738,4	-0,1	-0,1	3,2	389,1	0,2	0,2	7,8	421,5	0,1	0,1	6,5	437,9	-1,0	-1,0	9,8
Feb	665,4	-3,0	-13,5	37,7	622,2	0,0	0,0	0,3	728,0	-1,4	-1,6	1,9	389,5	0,1	0,3	7,2	421,5	0,0	0,1	5,9	436,6	-0,3	-1,3	8,3
Mar	641,1	-3,7	-16,7	21,4	607,4	-2,4	-2,4	-2,1	718,3	-1,3	-2,9	0,8	388,1	-0,4	-0,1	5,6	418,7	-0,7	-0,5	4,3	432,4	-1,0	-2,3	5,6
Abr	706,3	10,2	-8,2	38,1	607,6	0,0	-2,3	-2,1	719,5	0,2	-2,7	0,9	388,0	0,0	-0,1	4,7	418,7	0,0	-0,5	3,6	436,5	0,9	-1,4	6,2
May	740,4	4,8	-3,7	57,0	607,7	0,0	-2,3	-2,1	721,8	0,3	-2,4	-1,6	388,2	0,1	-0,1	4,5	419,0	0,1	-0,5	3,3	438,9	0,5	-0,8	7,1

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

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base 1992 =100.

Año	Alimentación					Vestido			Vivienda	
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
2004	357,5	346,9	335,6	404,8	382,9	216,2	159,2	241,4	272,0	491,9
Ene	355,6	355,9	320,1	403,0	387,2	214,1	157,8	238,6	270,4	479,4
Feb	355,9	352,6	321,0	405,0	387,7	214,6	158,3	239,6	270,5	480,9
Mar	356,2	350,5	334,5	393,3	389,5	215,2	158,2	239,4	270,5	483,5
Abr	357,4	347,2	348,3	367,1	387,9	215,1	157,9	240,5	270,5	485,5
May	357,4	344,3	340,5	381,9	382,8	215,4	159,2	240,5	272,6	487,5
Jun	357,5	342,6	351,7	410,5	375,6	215,6	159,3	240,5	273,1	492,2
Jul	357,3	336,2	349,2	434,9	371,4	213,7	157,6	240,5	272,0	494,5
Ago	356,8	343,6	344,6	508,7	370,6	214,1	157,7	240,8	273,1	497,7
Sep	357,7	342,8	330,0	438,9	372,7	217,5	160,5	242,2	273,7	501,3
Oct	357,8	342,5	329,3	387,8	379,1	218,8	160,9	244,1	273,0	500,7
Nov	358,6	349,6	329,2	345,8	384,0	219,8	161,3	244,1	272,7	499,9
Dic	361,3	354,5	328,5	380,3	405,8	220,2	161,7	245,9	272,2	500,0
2005	358,4	388,4	366,3	412,0	475,6	228,7	167,9	249,6	276,8	521,4
Ene	356,9	353,5	327,6	399,1	431,1	220,7	163,4	247,7	273,6	501,0
Feb	354,2	359,0	330,4	397,8	444,1	221,1	163,5	247,7	273,5	500,9
Mar	353,3	358,7	347,5	416,8	454,2	222,4	163,8	247,7	274,4	501,3
Abr	352,4	360,2	354,1	426,3	462,8	223,3	164,7	248,3	274,7	509,4
May	356,1	362,8	369,0	424,3	477,0	225,3	165,6	248,9	275,0	516,6
Jun	356,5	362,7	374,3	393,5	468,9	226,5	166,8	248,9	275,7	517,7
Jul	358,7	367,1	376,1	379,4	456,8	228,6	168,4	248,9	276,6	516,7
Ago	359,2	370,5	376,5	351,9	455,3	229,2	169,1	248,9	276,9	516,2
Sep	353,2	383,1	373,9	398,4	455,4	230,4	169,3	248,9	276,6	519,2
Oct	356,2	410,6	376,9	404,2	461,8	231,9	169,7	249,5	276,7	537,1
Nov	358,4	422,5	378,1	451,5	487,3	232,7	170,0	250,1	277,6	541,7
Dic	355,9	421,5	375,3	393,5	530,3	233,5	170,5	249,8	279,3	537,4
2006	385,5	476,2	392,1	484,7	537,1	241,2	174,7	258,7	285,7	546,1
Ene	361,6	428,6	375,9	446,4	536,2	234,7	171,7	250,1	279,0	537,9
Feb	361,8	438,0	376,0	482,8	536,3	236,3	172,3	254,6	279,3	537,4
Mar	372,2	445,7	378,9	526,4	534,4	237,7	172,8	257,2	282,1	537,2
Abr	374,2	457,8	387,0	511,1	534,5	239,1	173,9	257,2	283,1	536,6
May	380,5	452,9	388,7	473,0	535,8	239,8	173,9	257,2	286,5	540,1
Jun	384,2	453,5	397,4	408,6	539,2	241,5	175,2	260,7	286,8	550,7
Jul	385,6	457,2	411,1	375,9	539,4	242,1	175,2	260,7	287,1	550,6
Ago	385,5	473,2	407,4	363,7	533,9	242,6	175,4	260,7	289,0	553,7
Sep	386,7	492,9	400,1	430,5	534,0	244,1	176,2	260,7	288,8	556,7
Oct	397,7	546,5	397,3	458,4	536,0	245,3	176,3	261,8	289,0	554,3
Nov	415,0	538,2	394,4	581,5	540,0	245,3	176,3	261,8	289,0	550,3
Dic	420,4	530,2	391,3	758,3	545,1	245,3	176,6	261,8	289,0	548,0
2007	416,7	510,0	390,9	679,9	544,7	246,7	178,3	268,3	292,6	547,0
Ene	420,8	529,5	387,2	678,9	546,4	245,4	176,8	268,8	292,1	546,9
Feb	421,3	524,9	383,4	658,6	546,0	246,7	177,5	268,8	292,5	546,8
Mar	414,3	503,0	386,9	635,0	545,2	247,1	178,4	268,4	292,8	545,1
Abr	413,6	497,3	398,5	697,2	543,9	247,0	178,9	268,0	292,4	546,5
May	413,3	495,2	398,5	729,8	541,9	247,1	179,7	267,4	293,0	549,8

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

Cuadro N° 14 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base 1992 =100.

Año	Gastos en salud		Transporte		Educación y lectura		Gastos varios			
	Atención médica odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
2004	356,9	487,0	475,7	551,0	487,9	560,8	321,2	308,5	345,3	369,7
Ene	349,3	475,5	441,5	542,3	478,9	561,4	319,5	306,0	340,3	371,7
Feb	354,1	476,8	443,9	542,3	478,6	561,4	320,6	308,5	341,3	370,5
Mar	354,2	476,8	460,0	542,3	489,6	561,4	319,7	307,9	341,9	369,4
Abr	354,5	482,3	461,1	542,3	489,7	560,9	319,7	305,9	344,1	369,4
May	354,9	486,1	473,1	542,3	489,5	560,7	319,8	305,8	344,5	369,4
Jun	354,9	487,8	486,6	542,3	489,8	560,7	320,4	306,6	345,7	369,4
Jul	360,8	487,5	485,4	542,3	490,0	560,4	320,8	306,1	345,7	369,4
Ago	361,1	487,4	481,6	542,5	490,1	560,4	321,3	310,1	345,4	369,4
Sep	361,7	495,0	482,1	542,5	489,5	560,4	321,9	311,1	344,7	369,4
Oct	360,1	494,9	492,8	542,5	489,7	560,4	323,1	311,4	344,6	369,4
Nov	359,6	496,0	499,8	576,9	489,6	560,4	322,9	311,1	350,6	369,4
Dic	358,0	498,3	500,4	611,1	489,6	560,6	325,0	311,5	354,8	369,4
2005	372,0	513,2	573,2	706,8	510,0	563,6	334,6	316,7	374,8	370,3
Ene	359,1	500,0	504,5	611,3	489,9	560,6	326,8	310,3	356,9	369,4
Feb	359,2	501,3	524,0	611,3	489,8	560,6	329,1	312,6	357,6	369,4
Mar	359,2	500,4	529,2	611,3	511,7	562,2	328,7	313,4	358,9	369,4
Abr	359,7	499,9	536,8	664,0	512,6	563,7	328,2	314,6	360,2	369,4
May	369,6	500,7	542,0	715,9	512,8	563,7	330,6	315,5	361,0	369,4
Jun	369,6	502,9	551,0	716,3	513,2	563,3	332,4	315,7	361,3	369,4
Jul	369,6	517,7	578,2	731,9	513,2	563,3	333,0	314,9	363,9	369,4
Ago	373,4	517,6	581,7	747,4	511,8	563,3	333,0	316,0	365,5	369,4
Sep	377,7	519,3	593,4	747,4	511,2	563,3	336,1	317,7	385,5	370,6
Oct	378,6	520,7	614,8	747,4	511,8	565,0	337,0	318,1	392,8	371,7
Nov	381,5	521,2	621,1	747,4	511,8	565,0	338,0	319,0	393,4	371,7
Dic	381,6	521,4	610,7	747,4	511,8	565,0	339,4	319,4	394,1	371,7
2006	387,6	537,5	627,3	748,3	526,2	566,5	349,0	325,5	403,4	371,0
Ene	381,5	524,5	609,6	747,4	512,2	565,0	343,1	320,4	393,2	371,7
Feb	382,4	528,1	612,0	749,4	513,8	565,0	345,1	320,8	395,6	371,0
Mar	382,5	529,7	612,1	747,7	527,6	565,0	347,1	322,6	398,6	370,3
Abr	386,0	533,9	615,2	747,7	528,0	565,0	347,9	325,6	400,8	370,3
May	385,1	535,6	630,4	747,7	527,8	565,0	348,3	326,1	400,1	370,3
Jun	385,6	539,8	637,5	747,7	528,1	565,0	350,2	326,6	400,9	370,3
Jul	385,9	540,5	639,2	747,7	528,3	565,0	351,1	325,8	400,5	370,9
Ago	386,1	541,6	640,6	748,6	528,5	566,2	351,2	326,7	400,5	371,5
Sep	388,7	543,1	638,2	748,8	529,0	567,5	350,7	328,7	403,1	371,5
Oct	394,2	543,4	634,0	748,8	530,0	569,6	350,6	328,0	415,7	371,5
Nov	396,1	544,1	629,6	748,8	530,4	569,6	351,2	327,4	416,2	371,5
Dic	396,9	545,3	629,6	748,8	530,5	569,6	351,3	327,4	415,5	371,5
2007	406,7	548,3	618,8	730,8	545,8	567,3	351,1	327,2	413,7	377,7
Ene	403,2	547,8	629,2	749,3	530,5	567,3	351,2	327,3	415,5	374,5
Feb	403,0	548,3	620,2	749,3	531,8	567,3	350,9	328,0	414,6	376,3
Mar	405,4	547,6	614,2	718,3	555,0	567,3	351,6	327,4	413,9	379,2
Abr	405,4	547,5	614,6	718,4	555,8	567,3	351,4	326,7	412,3	379,2
May	416,6	550,5	615,7	718,6	555,8	567,3	350,5	326,6	412,1	379,2

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

Cuadro Nº 15

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

Año	Productos nacionales								Productos importados						
	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	
2004	262,8	203,9	191,4	185,4	220,4	308,0	190,2	242,1	533,0	266,4	352,9	215,7	284,6	255,1	
Ene	281,1	208,1	175,5	168,5	214,6	283,0	183,4	239,8	461,9	263,7	319,5	223,4	273,1	249,9	
Feb	290,8	209,9	175,5	168,4	219,7	289,7	183,4	245,5	457,5	265,2	325,7	219,8	272,7	253,8	
Mar	299,9	210,5	178,2	174,3	229,1	291,3	183,4	251,8	473,0	267,8	325,6	216,9	272,4	258,1	
Abr	271,3	205,6	178,2	179,2	229,1	296,3	192,4	245,0	453,1	262,9	335,9	209,1	269,3	252,4	
May	262,2	204,1	192,7	178,9	225,3	306,5	192,4	243,6	506,0	263,5	336,8	210,6	274,6	253,0	
Jun	247,5	206,6	194,8	180,6	219,3	306,4	192,4	238,1	486,9	264,2	341,0	212,5	275,5	249,5	
Jul	246,3	202,8	197,4	185,5	217,8	307,9	192,4	237,2	521,3	264,2	348,7	213,1	280,9	250,5	
Ago	249,9	200,7	197,4	193,6	215,6	314,5	192,4	238,2	576,1	263,8	366,7	210,9	289,3	253,7	
Sep	253,8	199,1	197,4	193,9	217,6	315,0	192,4	239,8	585,1	266,9	365,7	212,7	290,9	255,3	
Oct	253,4	193,2	197,4	193,8	217,9	325,7	192,4	240,9	684,9	271,3	387,6	216,6	307,7	281,2	
Nov	254,4	199,0	205,8	203,6	219,6	329,7	192,4	243,7	618,1	272,3	389,0	218,8	304,3	282,2	
Dic	243,2	207,2	206,9	204,4	219,2	330,5	192,4	242,0	571,5	270,6	392,7	223,6	304,5	261,0	
2005	226,3	224,5	227,5	250,0	224,2	367,7	199,0	249,8	749,4	271,3	455,4	231,9	342,2	278,0	
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8	
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,9	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6	
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5	
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2	
May	224,5	225,8	224,7	252,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8	
Jun	221,3	228,5	234,8	262,9	223,8	370,9	199,0	249,9	747,0	270,3	444,9	232,0	338,8	277,0	
Jul	223,5	225,6	234,8	265,7	222,2	377,5	199,0	250,7	769,4	272,1	467,3	229,3	346,0	279,7	
Ago	224,3	223,8	234,8	268,1	221,6	383,5	199,0	251,5	848,2	276,6	471,6	229,4	353,6	282,6	
Sep	224,8	222,4	235,7	267,5	223,9	386,2	199,0	252,8	857,0	269,9	482,9	233,6	359,8	285,4	
Oct	228,8	223,2	237,4	267,7	224,7	387,9	199,0	254,6	809,0	273,1	483,1	233,7	356,4	285,6	
Nov	234,7	227,0	237,4	269,8	229,2	389,2	199,0	258,5	761,9	269,9	485,5	236,8	355,1	287,9	
Dic	232,0	236,2	237,4	269,5	232,1	389,3	199,0	260,1	761,9	266,8	486,6	237,9	355,9	289,3	
2006	241,0	245,1	248,5	280,8	241,4	413,1	197,8	271,7	798,2	268,4	496,1	229,7	357,1	297,7	
Ene	228,8	231,0	237,4	269,8	233,1	389,4	199,0	259,0	861,6	266,1	488,1	241,0	365,8	291,5	
Feb	231,1	234,4	242,0	271,6	236,7	393,4	199,0	262,3	813,4	271,8	488,7	238,3	361,0	292,3	
Mar	233,7	241,7	242,0	273,4	240,6	394,9	199,0	265,6	808,1	267,9	485,6	238,6	359,6	294,2	
Abr	227,4	239,6	243,3	275,1	239,4	397,1	199,0	263,8	797,3	270,1	483,0	234,4	355,8	291,8	
May	233,3	242,0	247,0	277,8	237,2	400,9	211,9	265,9	869,4	269,7	483,8	233,3	360,9	294,8	
Jun	232,8	241,1	247,0	278,1	238,3	408,4	209,1	267,3	855,2	267,2	504,2	233,0	365,8	297,3	
Jul	225,7	238,5	247,0	286,4	237,4	413,3	207,1	265,7	868,3	268,2	507,8	231,3	366,9	296,5	
Ago	229,2	241,3	247,0	288,5	238,3	429,0	189,2	269,7	865,7	267,7	507,0	223,3	362,0	297,8	
Sep	239,6	247,0	249,6	285,4	242,1	431,2	189,2	275,0	740,2	268,2	508,5	226,5	354,6	299,2	
Oct	254,8	261,6	260,0	286,2	250,2	433,6	187,6	284,6	681,3	269,4	502,8	223,5	346,7	303,5	
Nov	274,5	261,7	260,0	289,5	250,4	432,8	187,6	289,5	694,0	268,3	493,8	217,0	341,1	305,2	
Dic	281,4	260,8	260,0	288,1	253,3	433,4	195,4	292,4	723,3	266,4	500,2	215,8	344,6	308,3	
2007	251,5	260,4	265,1	279,1	251,5	434,0	190,4	284,4	675,4	264,3	480,3	207,8	330,2	298,3	
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	188,0	285,2	676,1	263,8	482,8	207,9	331,0	299,1	
Abr	242,9	261,2	266,8	278,7	251,6	431,8	188,6	282,1	717,8	263,8	474,5	205,6	330,3	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	

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

Cuadro N° 16

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.
En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales netos	Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)	
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación					Otros activos y pasivos
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	IR M	Call				
2004											
Ene	5.947.787	1.113.049	231.935	1.279.167	2.965.839	1.215.400	0	-2.454.970	1.935.729	1.343.385	3.279.114
Feb	5.783.564	1.173.027	209.037	1.277.127	2.874.418	1.315.250	0	-2.252.415	2.000.672	1.363.068	3.363.740
Mar	6.021.339	1.173.839	196.446	1.275.280	3.104.408	1.338.900	0	-2.108.189	2.115.407	1.454.718	3.570.125
Abr	6.087.395	1.035.153	240.912	1.252.990	3.101.801	1.525.840	0	-1.808.532	2.180.277	1.399.840	3.580.117
May	6.605.227	857.299	247.079	1.255.898	3.165.142	1.691.840	0	-2.062.827	2.045.694	1.451.578	3.497.272
Jun	6.469.056	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	0	-1.947.809	1.957.577	1.559.651	3.517.228
Jul	6.634.741	763.274	222.561	1.215.384	3.298.349	1.629.045	0	-1.967.876	1.940.690	1.687.590	3.628.280
Ago	6.808.127	585.937	200.968	1.213.829	3.327.750	1.615.795	0	-1.932.853	1.932.463	1.766.932	3.699.395
Sep	7.071.414	505.636	163.424	1.211.858	3.425.139	1.569.855	0	-2.053.712	1.903.626	1.865.795	3.769.421
Oct	7.279.013	476.628	136.292	1.213.148	3.315.221	1.523.755	0	-2.317.716	1.948.389	1.742.002	3.690.391
Nov	7.183.293	485.745	155.333	1.212.944	3.267.041	1.451.815	0	-2.359.796	1.958.663	1.704.141	3.662.804
Dic	7.353.278	976.852	393.525	1.213.260	3.197.021	1.595.834	0	-2.656.493	2.487.567	1.572.813	4.060.380
2005											
Ene	7.282.969	860.719	400.382	1.213.754	3.176.993	1.829.074	0	-2.661.920	2.089.837	1.641.449	3.731.286
Feb	7.334.382	858.162	379.983	1.209.945	3.179.786	1.872.574	0	-2.579.059	2.151.053	1.674.211	3.825.264
Mar	7.547.734	789.343	353.738	1.210.968	3.005.137	2.088.939	0	-2.588.224	2.219.483	1.534.545	3.754.028
Abr	7.867.189	604.609	319.777	1.207.865	2.975.379	2.199.599	0	-2.578.979	2.245.483	1.382.894	3.628.377
May	7.906.013	592.897	352.126	1.203.192	3.006.064	2.400.099	0	-2.425.424	2.222.641	1.396.005	3.618.646
Jun	7.792.326	578.444	337.388	1.189.722	2.925.651	2.591.826	0	-2.166.401	2.214.002	1.339.160	3.553.162
Jul	7.636.507	501.129	353.790	1.188.821	2.893.871	2.504.511	0	-2.056.097	2.225.768	1.345.288	3.571.056
Ago	7.892.983	602.020	324.061	1.187.692	2.876.720	2.624.822	0	-2.259.860	2.245.354	1.313.495	3.558.849
Sep	7.856.772	496.139	297.555	1.188.040	2.874.859	2.463.759	0	-2.248.513	2.251.375	1.335.292	3.586.667
Oct	8.003.944	408.384	273.534	1.184.075	2.884.863	2.444.259	0	-2.276.189	2.264.626	1.337.715	3.602.341
Nov	7.967.340	600.229	303.513	1.182.581	2.865.955	2.500.857	0	-2.369.370	2.317.481	1.306.741	3.624.222
Dic*	8.020.803	1.017.919	336.769	1.182.005	2.964.721	2.348.607	0	-2.319.271	2.924.897	1.315.621	4.240.518
2006											
Ene*	7.865.919	900.140	352.146	1.182.439	3.121.721	2.377.684	0	-2.323.208	2.478.031	1.590.325	4.068.356
Feb*	7.873.552	887.517	343.699	1.180.269	2.900.928	2.718.784	0	-2.077.025	2.588.300	1.335.195	3.923.495
Mar*	8.141.672	822.953	339.092	1.179.545	2.922.633	2.831.259	0	-2.174.462	2.554.908	1.325.405	3.880.313
Abr*	7.807.525	662.202	342.025	1.173.731	2.700.354	2.841.439	0	-1.880.405	2.563.285	1.216.261	3.779.546
May*	8.224.446	383.288	337.678	1.173.924	2.878.956	2.714.430	0	-1.997.653	2.528.297	1.372.164	3.900.461
Jun*	8.221.101	378.310	326.253	1.171.030	2.825.921	3.001.220	0	-1.717.777	2.551.776	1.291.695	3.843.471
Jul*	8.253.495	486.797	325.424	1.169.926	2.946.306	3.072.140	0	-1.617.630	2.599.566	1.335.207	3.934.773
Ago*	8.221.141	489.516	313.296	1.160.772	2.824.522	3.232.060	0	-1.489.186	2.638.957	1.269.838	3.908.795
Sep*	8.422.080	264.923	297.670	1.160.338	2.828.868	3.278.700	0	-1.386.062	2.651.381	1.314.389	3.965.770
Oct*	8.699.791	245.380	285.612	1.160.340	2.879.753	3.455.520	0	-1.381.955	2.673.895	1.301.591	3.975.486
Nov*	8.955.914	-21.815	318.519	1.159.038	2.892.587	3.201.700	0	-1.510.512	2.806.857	1.366.534	4.173.391
Dic*	8.921.318	441.333	290.743	1.155.708	2.862.136	3.345.450	0	-1.230.193	3.371.323	1.418.299	4.789.622
2007											
Ene*	8.835.633	589.326	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.308.417	2.921.700	1.729.105	4.650.805
Feb*	9.052.571	716.319	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.254.534	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar*	9.744.654	406.045	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-946.217	3.112.858	2.124.865	5.237.723
Abr*	10.531.151	230.525	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.083.025	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May*	10.757.984	-107.982	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-938.727	3.111.271	2.092.073	5.203.344

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 17

Instrumentos de regulación monetaria.
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728	
2004	8.333	9.417	30.417	122.064	4.928	175.159	1.516.531	0,1	0,9	4,4	7,8	1,0	6,6
Ene	0	43.000	50.000	172.260	0	265.260	1.215.400	0,0	4,1	7,1	12,5	0,0	10,1
Feb	0	30.000	1.000	92.000	0	123.000	1.315.250	0,0	4,0	7,0	12,4	0,0	10,3
Mar	0	0	55.170	96.380	0	151.550	1.338.900	0,0	0,0	6,7	11,0	0,0	9,4
Abr	0	0	39.100	224.620	59.140	322.860	1.525.840	0,0	0,0	6,0	9,4	12,0	9,5
May	0	0	16.500	219.500	0	236.000	1.691.840	0,0	0,0	5,1	7,3	0,0	7,1
Jun	0	0	47.000	111.625	0	158.625	1.725.045	0,0	0,0	3,2	6,7	0,0	5,7
Jul	0	0	44.000	50.000	0	94.000	1.629.045	0,0	0,0	2,6	5,6	0,0	4,2
Ago	0	0	15.000	55.000	0	70.000	1.615.795	0,0	0,0	2,5	6,0	0,0	5,3
Sep	0	0	5.230	197.500	0	202.730	1.569.855	0,0	0,0	2,5	5,0	0,0	4,9
Oct	0	0	7.000	110.000	0	117.000	1.523.755	0,0	0,0	2,4	4,4	0,0	4,3
Nov	0	0	30.000	12.440	0	42.440	1.451.815	0,0	0,0	2,4	6,4	0,0	3,6
Dic	100.000	40.000	55.000	123.439	0	318.439	1.595.834	1,0	2,6	4,9	6,9	0,0	4,3
2005	521.117	139.958	51.869	106.603	0	819.547	2.322.411	3,3	5,1	6,3	8,5	0,0	4,8
Ene	150.000	70.000	12.000	205.000	0	437.000	1.829.074	1,0	3,0	5,1	8,0	0,0	4,8
Feb	197.000	30.000	0	106.000	0	333.000	1.872.574	1,1	3,0	0,0	8,5	0,0	3,6
Mar	200.000	106.000	14.360	207.235	0	527.595	2.088.939	1,5	3,0	5,0	8,1	0,0	4,5
Abr	429.000	30.000	47.000	59.860	0	565.860	2.199.599	2,2	3,9	6,6	8,3	0,0	3,3
May	765.000	15.000	217.000	46.000	0	1.043.000	2.400.099	2,7	4,5	7,0	7,9	0,0	3,9
Jun	881.600	231.300	72.000	101.852	0	1.286.752	2.591.826	3,8	5,5	7,0	8,5	0,0	4,7
Jul	613.500	278.200	4.525	23.000	0	919.225	2.504.511	3,8	5,6	7,0	8,4	0,0	4,5
Ago	551.500	295.900	21.000	87.150	0	955.550	2.624.822	3,8	5,9	7,0	8,3	0,0	4,9
Sep	359.050	260.450	40.547	82.000	0	742.047	2.463.759	3,6	5,8	7,0	8,1	0,0	5,1
Oct	446.250	176.250	15.000	102.000	0	739.500	2.444.259	4,0	6,3	7,6	8,7	0,0	5,3
Nov	673.500	115.000	79.000	134.133	0	1.001.633	2.500.857	5,5	6,8	8,0	9,4	0,0	6,4
Dic	987.000	71.400	100.000	125.000	0	1.283.400	2.348.607	6,1	7,6	8,5	9,5	0,0	6,7
2006	1.332.685	182.363	55.720	129.016	21.683	1.721.467	3.005.866	9,3	10,1	10,6	11,1	4,2	9,6
Ene	898.000	101.000	95.632	206.970	0	1.301.602	2.377.684	6,4	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Feb	999.600	110.000	123.500	149.000	0	1.382.100	2.718.784	6,6	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Mar	1.335.520	241.500	45.802	20.000	0	1.642.822	2.831.259	8,1	8,9	9,3	9,5	0,0	8,3
Abr	1.239.400	97.600	77.000	131.000	0	1.545.000	2.841.439	9,7	10,7	11,3	11,6	0,0	10,0
May	1.333.650	81.150	23.120	85.000	0	1.522.920	2.714.430	10,1	10,8	11,3	11,8	0,0	10,3
Jun	1.996.420	101.640	30.000	65.100	40.000	2.233.160	3.001.220	10,1	10,9	11,3	11,6	12,5	10,3
Jul	1.925.390	66.050	3.000	112.100	0	2.106.540	3.072.140	10,2	10,9	11,3	11,7	0,0	10,3
Ago	1.609.430	253.000	77.000	186.100	27.200	2.152.730	3.232.060	10,2	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Sep	1.253.240	295.360	25.200	137.300	120.000	1.831.100	3.278.700	10,1	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Oct	1.618.420	144.930	65.590	218.120	73.000	2.120.060	3.455.520	10,1	10,8	11,3	11,7	12,5	10,5
Nov	867.300	514.640	53.500	80.700	0	1.516.140	3.201.700	10,1	10,8	11,3	11,7	0,0	10,5
Dic	915.850	181.480	49.300	156.800	0	1.303.430	3.345.450	10,1	10,9	11,3	11,7	0,0	10,5
2007	0	801.184	52.784	155.944	78.200	1.088.112	4.050.646	0,0	7,0	7,9	8,7	9,3	7,6
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

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

* Cifras preliminares.

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

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

Cuadro N° 18

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

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 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	
2004	130,0	-113,0	17,0	122,5	-4,6	117,8	45,5	-9,4	36,0	170,9
Ene	0,0	-16,9	-16,9	8,1	-0,3	7,8	4,3	-0,8	3,5	-5,5
Feb	4,1	0,0	4,1	14,9	-1,8	13,2	3,1	0,0	3,1	20,3
Mar	42,6	-0,1	42,4	3,3	0,0	3,2	3,1	-1,9	1,2	46,9
Abr	27,9	-0,2	27,7	5,7	0,0	5,7	0,3	-0,3	0,0	33,4
May	23,0	-0,3	22,7	4,0	-0,1	3,9	2,5	0,0	2,5	29,1
Jun	9,5	-0,3	9,2	8,3	-0,3	8,0	5,9	-3,8	2,0	19,3
Jul	12,4	-0,1	12,3	7,1	0,0	7,1	3,5	0,0	3,5	22,9
Ago	10,5	0,0	10,5	8,7	-1,1	7,6	3,2	-1,2	2,0	20,1
Sep	0,0	-0,1	-0,1	13,8	0,0	13,8	2,0	0,0	2,0	15,7
Oct	0,0	-29,7	-29,7	8,7	0,0	8,7	3,6	-0,1	3,5	-17,6
Nov	0,0	-31,7	-31,7	12,1	-0,6	11,5	2,0	0,0	2,0	-18,2
Dic	0,0	-3,7	-3,7	19,0	-0,5	18,6	8,4	-1,2	7,2	22,1
2005	71,8	-104,6	-32,9	121,8	-26,1	95,7	39,7	-4,6	35,1	97,9
Ene	0,0	-14,2	-14,2	5,7	-0,5	5,2	7,0	-0,9	6,1	-2,8
Feb	12,0	-1,8	10,2	5,7	-1,8	3,9	1,8	-0,3	1,5	15,7
Mar	3,2	0,0	3,2	1,8	-0,1	1,7	1,5	0,0	1,5	6,4
T1	15,2	-16,0	-0,8	13,2	-2,4	10,8	10,4	-1,2	9,2	19,2
Abr	28,5	0,0	28,5	5,3	-0,6	4,7	0,1	-0,5	-0,3	32,9
May	21,7	0,0	21,7	7,4	-0,1	7,4	5,9	0,0	5,9	34,9
Jun	0,0	-1,0	-1,0	6,6	-0,3	6,3	3,3	-0,3	3,0	8,3
T2	50,2	-1,0	49,2	19,4	-1,0	18,4	9,3	-0,7	8,6	76,2
Jul	1,0	0,0	1,0	6,2	-14,0	-7,8	2,5	-1,0	1,5	-5,4
Ago	0,0	-9,2	-9,2	14,8	-7,1	7,6	0,8	-0,3	0,5	-1,0
Sep	0,0	-25,3	-25,3	5,8	-0,1	5,7	2,0	0,0	2,0	-17,6
T3	1,0	-34,5	-33,5	26,7	-21,2	5,5	5,3	-1,3	4,0	-24,0
Oct	0,0	-13,9	-13,9	7,0	0,0	7,0	2,1	-1,1	1,0	-5,9
Nov	0,0	-14,5	-14,5	13,0	-1,5	11,5	3,8	0,0	3,8	0,7
Dic	5,4	-24,6	-19,2	42,4	0,0	42,4	8,8	-0,3	8,5	31,7
T4	5,4	-53,1	-47,7	62,4	-1,5	60,9	14,7	-1,4	13,3	26,5
2006	67,5	-63,8	3,7	234,5	-26,5	208,0	66,1	-11,3	54,9	266,5
Ene	0,0	-29,2	-29,2	10,0	0,0	10,0	9,5	-1,0	8,5	-10,7
Feb	6,7	-2,0	4,7	8,6	-1,1	7,5	8,8	-0,3	8,5	20,7
Mar	4,5	-6,2	-1,7	6,3	-7,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	-2,5
T1	11,2	-37,4	-26,2	24,9	-8,3	16,6	18,3	-1,3	17,0	7,4
Abr	0,0	-0,1	-0,1	12,6	-0,4	12,2	0,0	-1,2	-1,1	11,0
May	12,0	-0,1	11,9	11,3	0,0	11,3	15,0	0,0	15,0	38,2
Jun	7,9	-0,2	7,7	12,0	-5,6	6,3	2,8	0,0	2,8	16,8
T2	19,9	-0,4	19,5	35,9	-6,1	29,9	17,8	-1,2	16,6	66,0
Jul	4,5	-0,1	4,4	16,6	-1,1	15,5	4,4	-1,2	3,2	23,0
Ago	2,0	-0,1	1,9	10,4	-3,0	7,4	2,8	-1,6	1,2	10,4
Sep	0,0	-7,9	-7,9	12,7	0,0	12,7	4,9	-1,6	3,2	8,1
T3	6,5	-8,1	-1,6	39,7	-4,2	35,5	12,1	-4,5	7,6	41,5
Oct	8,9	-3,1	5,8	16,3	0,0	16,3	4,7	-3,7	1,0	23,1
Nov	0,0	-14,9	-14,9	23,0	-1,3	21,7	3,3	-0,2	3,0	9,9
Dic	21,0	0,0	21,0	94,6	-6,7	88,0	10,0	-0,3	9,7	118,6
T4	29,9	-18,0	11,9	134,0	-8,0	126,0	18,0	-4,3	13,7	151,6
2007	271,2	-36,6	234,6	49,5	-13,3	36,2	41,8	-4,0	37,8	308,5
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
T1	198,2	-30,3	167,9	32,4	-1,2	31,2	13,7	-2,1	11,6	210,7
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 19

Agregados monetarios.
En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2004									
Ene	3.279.114	1.935.729	3.433.532	607.353	35.787	739.508	4.816.180	5.416.634	10.232.814
Feb	3.363.739	2.000.671	3.584.565	638.832	35.691	730.271	4.989.359	5.278.823	10.268.182
Mar	3.570.125	2.115.407	3.657.963	617.263	25.181	722.606	5.023.013	5.537.248	10.560.261
Abr	3.580.119	2.180.279	3.801.424	620.954	18.109	727.789	5.168.276	5.699.890	10.868.166
May	3.497.272	2.045.693	3.674.031	635.536	14.083	747.274	5.070.924	5.834.006	10.904.930
Jun	3.517.228	1.957.576	3.655.781	617.440	13.274	776.304	5.062.799	5.670.528	10.733.327
Jul	3.628.281	1.940.691	3.716.287	628.883	13.483	781.398	5.140.051	5.630.024	10.770.075
Ago	3.699.396	1.932.465	3.725.441	630.653	12.607	763.934	5.132.635	5.638.514	10.771.149
Sep	3.769.420	1.903.625	3.817.441	659.588	4.144	744.090	5.225.263	5.624.100	10.849.363
Oct	3.690.392	1.948.390	3.890.639	732.292	7.637	748.037	5.378.605	5.648.364	11.026.969
Nov	3.662.804	1.958.662	3.922.512	794.953	7.100	745.760	5.470.325	5.486.679	10.957.004
Dic	4.060.380	2.487.567	4.705.777	841.940	5.726	746.383	6.299.826	5.434.062	11.733.888
2005									
Ene	3.731.290	2.089.840	4.347.397	863.012	8.296	743.404	5.962.109	5.528.574	11.490.683
Feb	3.825.263	2.151.052	4.447.225	868.790	8.148	767.260	6.091.423	5.380.834	11.472.257
Mar	3.754.028	2.219.483	4.545.097	762.370	8.692	774.352	6.090.511	5.530.929	11.621.440
Abr	3.628.375	2.245.481	4.519.659	856.433	8.988	786.076	6.171.156	5.799.891	11.971.047
May	3.618.647	2.222.642	4.517.086	836.720	9.760	788.318	6.151.884	5.719.441	11.871.325
Jun	3.553.162	2.214.001	4.540.286	893.429	10.530	766.977	6.211.222	5.713.845	11.925.067
Jul	3.571.055	2.225.767	4.570.606	908.494	10.311	770.223	6.259.634	5.581.103	11.840.737
Ago	3.558.849	2.245.354	4.570.937	888.264	7.704	782.494	6.249.399	5.588.420	11.837.819
Sep	3.586.667	2.251.376	4.632.972	923.030	738	805.572	6.362.312	5.605.810	11.968.122
Oct	3.602.342	2.264.627	4.585.047	1.006.841	739	822.091	6.414.718	5.618.005	12.032.723
Nov	3.624.223	2.317.481	4.740.961	1.002.194	697	812.372	6.556.224	5.525.589	12.081.813
Dic	4.240.520	2.924.898	5.674.712	812.194	2.197	839.695	7.328.798	5.379.703	12.708.501
2006									
Ene	4.068.356	2.478.031	5.213.077	856.380	2.087	857.782	6.929.326	5.505.957	12.435.283
Feb	3.923.495	2.588.300	5.265.899	799.362	2.527	867.379	6.935.167	5.414.039	12.349.206
Mar	3.880.313	2.554.908	5.243.411	927.593	3.532	877.905	7.052.441	5.612.776	12.665.217
Abr	3.779.545	2.563.284	5.198.467	709.108	3.385	910.064	6.821.024	5.659.850	12.480.874
May	3.900.462	2.528.298	5.117.648	698.897	5.343	961.342	6.783.230	5.854.877	12.638.107
Jun	3.843.472	2.551.777	5.204.050	718.800	3.906	956.372	6.883.128	5.707.837	12.590.965
Jul	3.934.772	2.599.565	5.252.577	742.373	3.956	974.441	6.973.347	5.763.725	12.737.072
Ago	3.908.795	2.638.956	5.304.101	719.010	4.068	982.629	7.009.808	5.684.834	12.694.642
Sep	3.965.771	2.651.382	5.351.823	768.225	4.068	994.805	7.118.921	5.581.091	12.700.012
Oct	3.975.486	2.673.894	5.500.597	744.576	5.102	1.028.059	7.278.334	5.658.697	12.937.031
Nov	4.173.392	2.806.858	5.595.866	727.827	5.075	1.051.496	7.380.264	5.619.489	12.999.753
Dic	4.789.622	3.371.323	6.628.532	774.341	4.576	1.085.971	8.493.420	5.539.561	14.032.981
2007									
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 20

Agregados monetarios.

Tasas de variación, (%).

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base monetaria		Billetes y monedas en circulación							
	Variación		Variación		Variación		Variación		Variación	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2004										
Ene	-5,3	64,1	-12,3	32,0	-9,4	38,5	-5,2	32,8	-1,3	13,6
Feb	2,6	70,6	3,4	37,5	4,4	43,3	3,6	35,4	0,3	13,3
Mar	6,1	60,9	5,7	36,9	2,0	37,5	0,7	28,9	2,8	9,9
Abr	0,3	46,1	3,1	27,0	3,9	31,5	2,9	22,9	2,9	4,6
May	-2,3	37,5	-6,2	16,9	-3,4	26,7	-1,9	20,2	0,3	10,1
Jun	0,6	24,5	-4,3	13,2	-0,5	25,3	-0,2	19,0	-1,6	8,4
Jul	3,2	29,3	-0,9	12,9	1,7	25,9	1,5	19,6	0,3	8,7
Ago	2,0	24,1	-0,4	7,6	0,2	20,5	-0,1	15,7	0,0	6,1
Sep	1,9	28,0	-1,5	8,4	2,5	25,4	1,8	18,8	0,7	6,9
Oct	-2,1	24,1	2,4	8,8	1,9	25,3	2,9	22,1	1,6	9,2
Nov	-0,7	26,1	0,5	10,6	0,8	29,2	1,7	26,8	-0,6	13,5
Dic	10,9	17,3	27,0	12,7	20,0	24,2	15,2	24,0	7,1	13,2
2005										
Ene	-8,1	13,8	-16,0	8,0	-7,6	26,6	-5,4	23,8	-2,1	12,3
Feb	2,5	13,7	2,9	7,5	2,3	24,1	2,2	22,1	-0,2	11,7
Mar	-1,9	5,2	3,2	4,9	2,2	24,3	0,0	21,3	1,3	10,0
Abr	-3,3	1,3	1,2	3,0	-0,6	18,9	1,3	19,4	3,0	10,1
May	-0,3	3,5	-1,0	8,6	-0,1	22,9	-0,3	21,3	-0,8	8,9
Jun	-1,8	1,0	-0,4	13,1	0,5	24,2	1,0	22,7	0,5	11,1
Jul	0,5	-1,6	0,5	14,7	0,7	23,0	0,8	21,8	-0,7	9,9
Ago	-0,3	-3,8	0,9	16,2	0,0	22,7	-0,2	21,8	0,0	9,9
Sep	0,8	-4,8	0,3	18,3	1,4	21,4	1,8	21,8	1,1	10,3
Oct	0,4	-2,4	0,6	16,2	-1,0	17,8	0,8	19,3	0,5	9,1
Nov	0,6	-1,1	2,3	18,3	3,4	20,9	2,2	19,9	0,4	10,3
Dic	17,0	4,4	26,2	17,6	19,7	20,6	11,8	16,3	5,2	8,3
2006										
Ene	-4,1	9,0	-15,3	18,6	-8,1	19,9	-5,5	16,2	-2,1	8,2
Feb	-3,6	2,6	4,4	20,3	1,0	18,4	0,1	13,9	-0,7	7,6
Mar	-1,1	3,4	-1,3	15,1	-0,4	15,4	1,7	15,8	2,6	9,0
Abr	-2,6	4,2	0,3	14,2	-0,9	15,0	-3,3	10,5	-1,5	4,3
May	3,2	7,8	-1,4	13,8	-1,6	13,3	-0,6	10,3	1,3	6,5
Jun	-1,5	8,2	0,9	15,3	1,7	14,6	1,5	10,8	-0,4	5,6
Jul	2,4	10,2	1,9	16,8	0,9	14,9	1,3	11,4	1,2	7,6
Ago	-0,7	9,8	1,5	17,5	1,0	16,0	0,5	12,2	-0,3	7,2
Sep	1,5	10,6	0,5	17,8	0,9	15,5	1,6	11,9	0,0	6,1
Oct	0,2	10,4	0,8	18,1	2,8	20,0	2,2	13,5	1,9	7,5
Nov	5,0	15,2	5,0	21,1	1,7	18,0	1,4	12,6	0,5	7,6
Dic	14,8	12,9	20,1	15,3	18,5	16,8	15,1	15,9	7,9	10,4
2007										
Ene	-2,9	14,3	-13,3	17,9	-7,5	17,7	-4,8	16,7	-2,0	10,6
Feb	0,4	19,1	2,9	16,1	1,5	18,2	1,9	18,8	1,2	12,8
Mar	12,1	35,0	3,6	21,8	7,3	27,4	6,7	24,7	4,4	14,8
Abr	-0,5	37,9	2,8	24,8	1,9	30,9	2,4	32,0	3,3	20,3
May	-0,2	33,4	-2,7	23,1	1,9	35,5	1,6	34,8	0,7	19,6

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

Cuadro N° 21

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)						En Moneda extranjera				Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD de USD	Tipo de cambio de cambio	En millones de guaraníes de guaraníes	Part. %	
2004											
Ene	1.898.086	607.353	35.787	739.508	3.280.734	38	873,65	6.200	5.416.634	62	8.697.368
Feb	1.952.211	638.832	35.691	730.271	3.357.005	39	875,43	6.030	5.278.823	61	8.635.828
Mar	1.954.548	617.263	25.181	722.606	3.319.598	37	944,92	5.860	5.537.248	63	8.856.846
Abr	1.987.134	620.954	18.109	727.789	3.353.986	37	995,61	5.725	5.699.890	63	9.053.876
May	2.002.695	635.536	14.083	747.274	3.399.588	37	977,22	5.970	5.834.006	63	9.233.594
Jun	2.044.018	617.440	13.274	776.304	3.451.036	38	962,74	5.890	5.670.528	62	9.121.564
Jul	2.061.824	628.883	13.483	781.398	3.485.588	38	952,63	5.910	5.630.024	62	9.115.612
Ago	2.114.282	630.653	12.607	763.934	3.521.476	38	954,06	5.910	5.638.514	62	9.159.990
Sep	2.208.166	659.588	4.144	744.090	3.615.988	39	946,02	5.945	5.624.100	61	9.240.088
Oct	2.222.591	732.292	7.637	748.037	3.710.557	40	931,30	6.065	5.648.364	60	9.358.921
Nov	2.258.779	794.953	7.100	745.760	3.806.592	41	895,78	6.125	5.486.679	59	9.293.271
Dic	2.567.439	841.940	5.726	746.383	4.161.488	43	870,84	6.240	5.434.062	57	9.595.550
2005											
Ene	2.587.507	863.012	8.296	743.404	4.202.219	43	873,39	6.330	5.528.574	57	9.730.793
Feb	2.611.001	868.790	8.148	767.260	4.255.199	44	861,62	6.245	5.380.834	56	9.636.033
Mar	2.651.019	762.370	8.692	774.352	4.196.433	43	880,02	6.285	5.530.929	57	9.727.362
Abr	2.552.854	856.433	8.988	786.076	4.204.351	42	927,24	6.255	5.799.891	58	10.004.242
May	2.591.265	836.720	9.760	788.318	4.226.063	42	918,79	6.225	5.719.441	58	9.945.504
Jun	2.642.490	893.429	10.530	766.977	4.313.426	43	942,88	6.060	5.713.845	57	10.027.271
Jul	2.622.496	908.494	10.311	770.223	4.311.524	44	934,86	5.970	5.581.103	56	9.892.627
Ago	2.660.871	888.264	7.704	782.494	4.339.333	44	919,15	6.080	5.588.420	56	9.927.753
Sep	2.658.940	923.030	738	805.572	4.388.280	44	918,99	6.100	5.605.810	56	9.994.090
Oct	2.629.826	1.006.841	739	822.091	4.459.497	44	916,48	6.130	5.618.005	56	10.077.502
Nov	2.767.151	1.002.194	697	812.372	4.582.414	45	899,93	6.140	5.525.589	55	10.108.003
Dic	3.111.248	812.194	2.197	839.695	4.765.334	47	881,92	6.100	5.379.703	53	10.145.037
2006											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326

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

Cuadro N° 22

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En moneda extranjera				Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes	Part. %	
2004											
Ene	2.536.321	674.294	38.587	830.293	4.079.495	41	953,74	6.200	5.913.192	59	9.992.688
Feb	2.586.044	693.866	44.491	816.305	4.140.707	41	968,49	6.030	5.840.016	59	9.980.723
Mar	2.711.838	702.010	32.481	800.540	4.246.869	41	1042,63	5.860	6.109.814	59	10.356.683
Abr	2.730.906	682.691	25.409	799.223	4.238.228	40	1089,94	5.725	6.239.911	60	10.478.139
May	2.760.379	697.292	14.083	822.858	4.294.612	40	1073,98	5.970	6.411.633	60	10.706.245
Jun	2.852.485	698.115	13.274	849.122	4.412.996	42	1055,81	5.890	6.218.733	58	10.631.729
Jul	2.872.779	687.510	13.483	853.316	4.427.088	42	1038,59	5.910	6.138.093	58	10.565.181
Ago	2.958.215	697.154	12.607	822.677	4.490.653	42	1039,15	5.910	6.141.401	58	10.632.054
Sep	3.078.805	730.350	4.144	801.928	4.615.227	43	1030,64	5.945	6.127.167	57	10.742.394
Oct	3.048.713	822.188	7.637	805.875	4.684.413	43	1017,54	6.065	6.171.365	57	10.855.778
Nov	3.089.500	874.612	7.100	803.298	4.774.510	44	984,53	6.125	6.030.235	56	10.804.745
Dic	3.362.824	904.638	5.726	807.604	5.080.792	46	961,18	6.240	5.997.735	54	11.078.527
2005											
Ene	3.377.554	960.450	8.296	804.625	5.150.925	46	968,21	6.330	6.128.791	54	11.279.716
Feb	3.403.833	962.415	8.148	825.781	5.200.177	47	955,57	6.245	5.967.511	53	11.167.688
Mar	3.504.899	869.951	8.692	830.073	5.213.615	46	971,73	6.285	6.107.314	54	11.320.929
Abr	3.364.085	975.194	8.988	843.597	5.191.864	45	1021,09	6.255	6.386.911	55	11.578.775
May	3.428.647	937.395	9.760	837.389	5.213.191	45	1016,45	6.225	6.327.372	55	11.540.563
Jun	3.472.807	1.004.177	10.530	814.382	5.301.896	46	1046,48	6.060	6.341.644	54	11.643.540
Jul	3.423.964	1.023.291	10.311	815.027	5.272.593	46	1036,41	5.970	6.187.390	54	11.459.983
Ago	3.552.123	1.026.483	8.904	827.577	5.415.087	47	1020,67	6.080	6.205.653	53	11.620.740
Sep	3.479.687	1.058.073	1.938	850.655	5.390.353	46	1020,46	6.100	6.224.806	54	11.615.159
Oct	3.485.542	1.086.928	1.939	909.174	5.483.583	47	1020,12	6.130	6.253.335	53	11.736.918
Nov	3.668.570	1.074.396	1.897	900.505	5.645.368	48	1009,23	6.140	6.196.642	52	11.842.010
Dic	4.003.882	880.954	3.397	921.161	5.809.394	49	1004,99	6.100	6.130.417	51	11.939.811
2006											
Ene	3.990.677	901.699	3.287	962.527	5.858.190	49	1002,54	6.130	6.145.581	51	12.003.771
Feb	3.966.697	835.912	5.227	1.066.158	5.873.994	49	1007,83	5.980	6.026.802	51	11.900.796
Mar	3.787.661	981.706	6.232	1.076.684	5.852.283	49	1047,60	5.930	6.212.270	51	12.064.553
Abr	3.806.749	752.284	6.085	1.126.211	5.691.329	48	1086,94	5.740	6.239.038	52	11.930.367
May	3.933.276	759.445	5.343	1.236.188	5.934.252	48	1121,35	5.750	6.447.785	52	12.382.037
Jun	3.957.360	768.152	3.906	1.230.052	5.959.470	49	1133,30	5.550	6.289.822	51	12.249.292
Jul	3.919.574	780.370	3.956	1.248.121	5.952.021	48	1157,42	5.470	6.331.075	52	12.283.096
Ago	3.723.632	1.022.702	4.068	1.249.309	5.999.711	49	1171,94	5.400	6.328.480	51	12.328.191
Sep	3.763.327	1.085.246	4.068	1.268.723	6.121.364	50	1155,47	5.370	6.204.866	50	12.326.230
Oct	3.934.198	1.083.678	5.102	1.394.139	6.417.117	50	1188,95	5.380	6.396.547	50	12.813.664
Nov	3.910.599	1.064.622	5.075	1.437.576	6.417.872	51	1156,90	5.400	6.247.237	49	12.665.109
Dic	4.244.372	979.966	4.576	1.499.084	6.727.998	52	1185,96	5.170	6.131.436	48	12.859.434
2007											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152

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

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

Cuadro N° 23

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional		Moneda extranjera		Total de saldos
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes
2004					
Ene	2.140.713	2.888.949	466,0	6.200	5.029.662
Feb	2.176.924	2.889.861	479,2	6.030	5.066.785
Mar	2.119.874	2.837.138	484,2	5.860	4.957.012
Abr	2.119.106	2.766.522	483,2	5.725	4.885.628
May	2.076.442	2.915.192	488,3	5.970	4.991.634
Jun	2.115.228	2.937.855	498,8	5.890	5.053.083
Jul	2.138.944	2.993.520	506,5	5.910	5.132.464
Ago	2.159.354	2.923.393	494,7	5.910	5.082.747
Sep	2.220.939	2.943.199	495,1	5.945	5.164.138
Oct	2.419.328	2.966.489	489,1	6.065	5.385.817
Nov	2.587.431	2.999.128	489,7	6.125	5.586.559
Dic	2.668.043	2.970.618	476,1	6.240	5.638.661
2005					
Ene	2.725.108	2.982.754	471,2	6.330	5.707.862
Feb	2.785.621	2.918.804	467,4	6.245	5.704.425
Mar	2.794.368	2.907.990	462,7	6.285	5.702.358
Abr	2.776.496	2.801.858	447,9	6.255	5.578.354
May	2.736.124	2.735.109	439,4	6.225	5.471.233
Jun	2.745.178	2.564.011	423,1	6.060	5.309.189
Jul	2.755.422	2.493.891	417,7	5.970	5.249.313
Ago	2.828.502	2.550.475	419,5	6.080	5.378.977
Sep	2.938.781	2.661.284	436,3	6.100	5.600.065
Oct	3.091.289	2.819.153	459,9	6.130	5.910.442
Nov	3.265.679	2.929.885	477,2	6.140	6.195.564
Dic	3.375.624	3.010.698	493,6	6.100	6.386.322
2006					
Ene	3.378.585	2.989.295	487,7	6.130	6.367.880
Feb	3.394.310	2.943.819	492,3	5.980	6.338.129
Mar	3.416.194	2.891.589	487,6	5.930	6.307.783
Abr	3.372.633	2.839.607	494,7	5.740	6.212.240
May	3.413.887	2.877.788	500,5	5.750	6.291.675
Jun	3.368.143	2.870.767	517,3	5.550	6.238.910
Jul	3.402.909	2.941.846	537,8	5.470	6.344.755
Ago	3.449.772	2.939.966	544,4	5.400	6.389.738
Sep	3.553.891	3.025.033	563,3	5.370	6.578.924
Oct	3.674.462	3.022.586	561,8	5.380	6.697.048
Nov	3.819.627	3.081.949	570,7	5.400	6.901.576
Dic	3.889.008	3.099.723	599,6	5.170	6.988.731
2007					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366

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

Cuadro N° 24

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Tasas de variación en porcentaje.*

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2004												
Ene	0,9	37,8	2,5	0,6	1,9	12,0	3,7	-16,4	3,3	-24,0	3,5	-21,0
Feb	2,3	38,8	-2,5	-1,9	-0,7	10,8	1,7	-13,1	0,0	-23,7	0,7	-19,5
Mar	-1,1	29,9	4,9	-3,0	2,6	7,2	-2,6	-13,3	-1,8	-24,1	-2,2	-19,9
Abr	1,0	22,3	2,9	-7,9	2,2	1,4	0,0	-10,3	-2,5	-26,3	-1,4	-20,1
May	1,4	21,9	2,4	2,6	2,0	9,0	-2,0	-6,3	5,4	-7,0	2,2	-6,7
Jun	1,5	20,5	-2,8	0,4	-1,2	7,2	1,9	-1,4	0,8	-3,1	1,2	-2,4
Jul	1,0	20,4	-0,7	0,3	-0,1	7,1	1,1	-0,3	1,9	6,8	1,6	3,7
Ago	1,0	17,8	0,2	-1,4	0,5	5,2	1,0	2,1	-2,3	4,7	-1,0	3,6
Sep	2,7	20,8	-0,3	-2,3	0,9	5,6	2,9	6,6	0,7	7,6	1,6	7,2
Oct	2,6	25,8	0,4	-0,7	1,3	8,3	8,9	17,1	0,8	6,5	4,3	11,0
Nov	2,6	32,3	-2,9	2,8	-0,7	13,1	6,9	26,0	1,1	10,3	3,7	17,0
Dic	9,3	28,1	-1,0	2,8	3,3	12,4	3,1	29,3	-1,0	6,2	0,9	16,0
2005												
Ene	1,0	28,1	1,7	2,1	1,4	11,9	2,1	27,3	0,4	3,2	1,2	13,5
Feb	1,3	26,8	-2,7	1,9	-1,0	11,6	2,2	28,0	-2,1	1,0	-0,1	12,6
Mar	-1,4	26,4	2,8	-0,1	0,9	9,8	0,3	31,8	-0,4	2,5	0,0	15,0
Abr	0,2	25,4	4,9	1,8	2,8	10,5	-0,6	31,0	-3,6	1,3	-2,2	14,2
May	0,5	24,3	-1,4	-2,0	-0,6	7,7	-1,5	31,8	-2,4	-6,2	-1,9	9,6
Jun	2,1	25,0	-0,1	0,8	0,8	9,9	0,3	29,8	-6,3	-12,7	-3,0	5,1
Jul	0,0	23,7	-2,3	-0,9	-1,3	8,5	0,4	28,8	-2,7	-16,7	-1,1	2,3
Ago	0,6	23,2	0,1	-0,9	0,4	8,4	2,7	31,0	2,3	-12,8	2,5	5,8
Sep	1,1	21,4	0,3	-0,3	0,7	8,2	3,9	32,3	4,3	-9,6	4,1	8,4
Oct	1,6	20,2	0,2	-0,5	0,8	7,7	5,2	27,8	5,9	-5,0	5,5	9,7
Nov	2,8	20,4	-1,6	0,7	0,3	8,8	5,6	26,2	3,9	-2,3	4,8	10,9
Dic	4,0	14,5	-2,6	-1,0	0,4	5,7	3,4	26,5	2,8	1,3	3,1	13,3
2006												
Ene	-0,2	13,2	2,3	-0,4	1,2	5,5	0,1	24,0	-0,7	0,2	-0,3	11,6
Feb	-1,2	10,5	-1,7	0,6	-1,4	5,0	0,5	21,9	-1,5	0,9	-0,5	11,1
Mar	1,8	14,1	3,7	1,5	2,8	6,9	0,6	22,3	-1,8	-0,6	-0,5	10,6
Abr	-5,6	7,5	0,8	-2,4	-2,1	1,7	-1,3	21,5	-1,8	1,3	-1,5	11,4
May	1,6	8,7	3,4	2,4	2,6	5,0	1,2	24,8	1,3	5,2	1,3	15,0
Jun	0,9	7,4	-2,5	-0,1	-1,0	3,1	-1,3	22,7	-0,2	12,0	-0,8	17,5
Jul	1,9	9,5	1,0	3,3	1,4	6,0	1,0	23,5	2,5	18,0	1,7	20,9
Ago	0,4	9,3	-1,4	1,7	-0,6	5,0	1,4	22,0	-0,1	15,3	0,7	18,8
Sep	1,4	9,6	-1,8	-0,4	-0,4	4,0	3,0	20,9	2,9	13,7	3,0	17,5
Oct	3,3	11,4	1,4	0,7	2,3	5,4	3,4	18,9	-0,1	7,2	1,8	13,3
Nov	1,1	9,6	-0,7	1,7	0,1	5,3	4,0	17,0	2,0	5,2	3,1	11,4
Dic	9,0	14,8	-1,4	3,0	3,5	8,5	1,8	15,2	0,6	3,0	1,3	9,4
2007												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1

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

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

Cuadro N° 25

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

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2004				
Ene	0,4	11,9	1,2	-15,4
Feb	0,2	12,3	2,9	-12,7
Mar	7,9	13,9	1,0	-10,9
Abr	5,4	10,1	-0,2	-11,9
May	-1,8	6,6	1,0	-3,4
Jun	-1,5	5,7	2,1	2,0
Jul	-1,1	2,6	1,5	9,3
Ago	0,2	4,6	-2,3	11,1
Sep	-0,8	3,3	0,1	13,7
Oct	-1,6	1,7	-1,2	9,1
Nov	-3,8	2,2	1,1	10,3
Dic	-2,8	0,0	-2,8	3,3
2005				
Ene	0,3	0,0	-1,0	1,5
Feb	-1,3	-1,6	-0,8	-2,5
Mar	2,1	-6,9	-1,0	-4,4
Abr	5,4	-6,9	-3,2	-7,3
May	-0,9	-6,0	-1,9	-10,0
Jun	2,6	-2,1	-3,7	-15,2
Jul	-0,9	-1,9	-1,3	-17,5
Ago	-1,7	-3,7	0,4	-15,2
Sep	0,0	-2,9	4,0	-11,9
Oct	-0,3	-1,6	5,4	-6,0
Nov	-1,8	0,5	3,8	-2,5
Dic	-2,0	1,3	3,4	3,7
2006				
Ene	1,8	2,8	-1,2	3,5
Feb	0,8	5,1	0,9	5,3
Mar	4,5	7,6	-0,9	24,9
Abr	4,2	6,3	1,5	10,4
May	3,3	10,8	1,2	13,9
Jun	1,0	9,1	3,4	22,3
Jul	2,5	12,7	4,0	28,7
Ago	-0,1	14,5	1,2	29,8
Sep	-1,3	13,1	3,5	29,1
Oct	1,2	14,8	-0,3	22,2
Nov	-1,1	15,6	1,6	19,6
Dic	3,0	21,5	5,1	21,5
2007				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8

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

Cuadro N° 26

Tasas efectivas de interés.
Sistema bancario - moneda nacional.
Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
2004	33,5	1,3	5,7	9,4	2,7	30,9	13,9	12,8
Ene	38,9	2,6	7,2	13,1	7,2	31,8	s/m	s/m
Feb	40,4	2,9	5,2	12,2	4,4	36,0	1,5	s/m
Mar	46,8	2,0	6,3	11,2	3,2	43,6	1,5	s/m
Abr	41,2	2,0	7,7	10,3	3,2	38,0	1,5	s/m
May	35,9	1,6	5,8	10,5	2,9	33,0	1,0	s/m
Jun	33,2	1,4	5,8	9,6	2,5	30,7	1,0	s/m
Jul	31,3	1,3	5,6	8,8	2,3	29,0	1,1	s/m
Ago	32,3	0,7	4,8	9,0	1,6	30,7	1,0	s/m
Sep	27,2	0,6	5,7	7,1	1,5	25,7	s/m	s/m
Oct	27,2	0,3	4,7	6,3	0,8	26,4	1,1	s/m
Nov	25,5	0,3	4,8	6,2	0,9	24,6	1,1	s/m
Dic	22,5	0,4	5,1	8,3	1,7	20,9	1,1	s/m
2005	29,9	0,2	6,1	8,9	0,6	29,3	13,9	12,8
Ene	24,4	0,2	2,0	5,6	0,7	23,7	1,1	s/m
Feb	34,3	0,3	2,1	8,5	0,7	33,6	1,0	s/m
Mar	33,2	0,2	2,1	8,2	0,5	32,8	1,0	s/m
Abr	33,8	0,2	6,9	13,5	0,8	33,0	1,0	s/m
May	32,5	0,1	3,8	9,3	0,8	31,7	1,0	s/m
Jun	28,9	0,2	6,6	8,9	0,5	28,4	1,0	s/m
Jul	29,8	0,3	5,0	9,6	0,7	29,2	2,9	s/m
Ago	29,6	0,1	9,3	8,6	0,5	29,1	4,0	s/m
Sep	28,9	0,2	9,6	7,5	0,5	28,4	1,9	s/m
Oct	28,6	0,2	8,7	9,8	1,1	27,5	3,2	s/m
Nov	28,2	0,2	7,3	8,0	0,4	27,9	5,1	s/m
Dic	26,6	0,2	10,1	9,0	0,6	26,1	5,0	s/m
2006	30,1	0,2	9,8	10,7	0,8	29,3	13,9	12,8
Ene	28,8	0,2	10,7	9,5	0,6	28,1	5,0	s/m
Feb	31,6	0,2	7,4	9,2	0,7	30,9	5,0	s/m
Mar	29,4	0,2	7,5	9,5	0,6	28,8	6,3	s/m
Abr	33,0	0,2	10,4	11,2	1,0	31,9	7,2	s/m
May	31,3	0,2	8,9	13,4	1,3	30,0	9,7	s/m
Jun	30,7	0,2	8,6	12,2	0,7	30,0	9,5	s/m
Jul	31,3	0,2	11,5	10,1	0,6	30,6	8,5	s/m
Ago	30,8	0,2	10,5	11,8	1,0	29,8	8,8	s/m
Sep	31,5	0,2	11,4	8,8	0,7	30,8	9,2	s/m
Oct	28,5	0,2	9,3	11,2	1,3	27,2	8,9	s/m
Nov	28,5	0,2	11,1	10,7	0,6	27,9	8,5	s/m
Dic	26,5	0,3	10,9	10,7	0,8	25,7	10,3	s/m
2007								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 26 (continuación)

Tasas efectivas de interés.
Sistema bancario - moneda extranjera.
Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas		Pasivas			Margen de intermediación
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA	Promedio ponderado	
2004	8,1	0,1	1,1	1,2	0,3	7,8
Ene	8,1	0,2	0,9	1,0	0,3	7,8
Feb	9,0	0,2	0,7	1,3	0,3	8,7
Mar	8,2	0,2	0,7	1,0	0,2	8,1
Abr	7,5	0,2	1,3	1,1	0,3	7,2
May	7,6	0,2	1,4	1,5	0,3	7,3
Jun	8,4	0,2	0,9	1,3	0,2	8,2
Jul	7,8	0,2	1,6	1,0	0,3	7,5
Ago	8,2	0,1	2,0	1,3	0,3	7,9
Sep	8,3	0,1	0,7	1,1	0,2	8,1
Oct	8,3	0,1	0,7	1,3	0,2	8,1
Nov	7,5	0,1	0,8	1,2	0,2	7,3
Dic	8,1	0,1	1,4	1,6	0,3	7,7
2005	9,1	0,1	1,7	2,0	0,2	8,9
Ene	12,1	0,1	0,5	1,2	0,1	12,0
Feb	8,9	0,1	1,7	1,2	0,1	8,8
Mar	8,8	0,1	0,8	1,7	0,1	8,7
Abr	8,6	0,1	1,4	1,6	0,1	8,5
May	8,9	0,1	1,6	1,7	0,2	8,7
Jun	8,8	0,1	1,5	1,7	0,2	8,7
Jul	9,4	0,2	2,4	2,0	0,3	9,1
Ago	9,0	0,2	1,5	2,2	0,2	8,8
Sep	9,0	0,2	2,1	2,2	0,3	8,7
Oct	8,8	0,1	1,2	3,1	0,3	8,5
Nov	8,5	0,1	2,0	2,6	0,2	8,3
Dic	8,8	0,1	3,3	2,8	0,3	8,6
2006	9,1	0,1	3,1	3,2	0,3	8,8
Ene	8,2	0,1	3,9	2,5	0,3	7,9
Feb	9,0	0,1	1,6	2,0	0,1	8,8
Mar	9,7	0,1	3,5	3,4	0,4	9,3
Abr	9,8	0,1	1,7	3,8	0,3	9,4
May	9,4	0,1	3,6	3,6	0,4	9,0
Jun	9,3	0,1	3,9	3,0	0,4	8,9
Jul	10,7	0,1	2,0	2,6	0,2	10,4
Ago	9,3	0,1	3,4	3,4	0,4	8,9
Sep	8,8	0,1	4,4	3,6	0,4	8,5
Oct	8,1	0,1	1,8	4,5	0,5	7,6
Nov	8,6	0,1	2,6	3,1	0,2	8,4
Dic	8,7	0,2	4,4	3,2	0,6	8,1
2007						
Ene	8,6	0,2	4,1	4,1	0,4	8,2
Feb	9,8	0,2	1,9	3,9	0,3	9,5
Mar	8,6	0,2	3,5	4,3	0,6	8,0
Abr	9,2	0,2	2,8	3,0	0,2	8,9

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 27

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos USD	CDA USD	CDA	Cupones USD	Cupones	Pagarés USD	Pagarés	Certificado bursátil	Certificado de call interfinanciero	Divisas	Títulos de Inversión	Títulos de Inversión USD	Títulos de Crédito	Total operación
2004																
Ene	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141
Feb	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Mar	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741
Abr	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141
May	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985
Jun	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429
Jul	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994
Ago	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248
Sep	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538
Oct	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053
Nov	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Dic	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	0	26.219
2005																
Ene	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	0	10.140
Feb	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903
Mar	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	0	8.729
Abr	78	45	158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281
May	2.742	376	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.633
Jun	1.566	3.870	5.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.352
Jul	4.362	378	9.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.180
Ago	42	1.757	1.907	0	0	70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.776
Sep	67	5.613	5.529	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.237
Oct	42	3.060	1.205	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.307
Nov	98	2.146	1.903	0	0	93	31	0	0	0	0	0	0	0	0	4.270
Dic	57	1.749	49.683	0	0	0	6	624	0	0	0	0	0	0	0	52.119
2006																
Ene	0	11.776	14.123	0	0	0	0	0	221	0	0	0	0	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	0	0	0	0	24.142
Mar	7.800	29.737	23.297	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	0	69.677
May	0	5.748	25.867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	0	4.944
Oct	1.601	4.422	5.810	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	0	11.887
Nov	65	3.340	4.190	0	0	0	76	0	308	0	0	0	0	0	0	7.979
Dic	0	2.949	1.311	0	0	23	0	0	11	0	0	0	0	0	3.820	8.114
2007																
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	290	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	60	20.365
Abr	0	4.778	1.932	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	7.538

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

Cuadro N° 28

Principales indicadores del sistema bancario nacional.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2004						
Ene	20,6%	8,4%	14,0%	66,5%	53,8%	46,7%
Feb	20,3%	8,5%	10,5%	73,3%	53,4%	47,8%
Mar	18,6%	8,6%	-1,1%	76,6%	54,9%	46,6%
Abr	18,2%	8,7%	2,1%	78,5%	56,0%	45,3%
May	18,0%	8,8%	13,1%	74,7%	57,0%	45,1%
Jun	17,4%	9,7%	14,4%	71,2%	56,5%	47,1%
Jul	16,3%	9,8%	16,9%	70,7%	57,5%	48,8%
Ago	16,4%	9,9%	14,6%	70,5%	57,0%	48,5%
Sep	14,9%	10,1%	17,8%	70,4%	57,1%	49,2%
Oct	13,1%	9,6%	20,1%	69,9%	55,0%	52,3%
Nov	12,3%	9,4%	20,3%	69,4%	53,7%	54,3%
Dic	10,4%	9,6%	20,5%	68,3%	52,7%	55,3%
2005						
Ene	10,6%	9,5%	24,3%	60,6%	55,8%	53,9%
Feb	10,5%	9,5%	23,3%	61,2%	56,9%	58,2%
Mar	10,3%	9,6%	23,8%	61,5%	55,8%	58,3%
Abr	10,3%	9,6%	24,5%	60,8%	55,6%	58,2%
May	10,3%	9,8%	23,5%	61,0%	56,3%	57,4%
Jun	10,0%	9,9%	27,5%	62,1%	56,5%	57,3%
Jul	9,8%	10,1%	26,3%	62,1%	57,3%	56,8%
Ago	9,5%	10,1%	27,3%	61,2%	56,6%	57,8%
Sep	8,7%	10,3%	28,1%	61,2%	55,8%	59,1%
Oct	8,2%	10,2%	28,0%	61,2%	54,5%	60,6%
Nov	7,3%	10,4%	28,1%	60,5%	54,0%	61,5%
Dic	6,5%	10,1%	27,3%	62,7%	52,8%	62,4%
2006						
Ene	6,6%	10,1%	34,5%	50,0%	55,6%	59,9%
Feb	6,5%	10,2%	30,9%	54,6%	56,6%	59,1%
Mar	5,1%	10,0%	33,4%	53,3%	56,4%	59,1%
Abr	5,8%	10,2%	33,6%	53,9%	54,5%	60,7%
May	5,8%	10,2%	36,3%	52,4%	54,9%	62,9%
Jun	5,7%	10,5%	36,6%	51,8%	55,7%	59,6%
Jul	5,7%	10,8%	38,1%	51,7%	56,7%	59,1%
Ago	5,6%	11,0%	38,4%	51,5%	57,0%	59,6%
Sep	5,0%	11,0%	40,0%	51,4%	55,5%	61,2%
Oct	5,0%	10,9%	40,0%	51,1%	58,0%	58,6%
Nov	4,6%	11,2%	40,0%	50,7%	56,8%	60,6%
Dic	3,3%	11,1%	35,3%	51,4%	54,4%	62,6%
2007						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	46,8%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	47,7%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	46,8%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	47,2%	63,3%	53,9%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

4/ Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 29

Principales indicadores de las empresas financieras. En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2004						
Ene	12,8%	21,0%	8,3%	74,4%	35,4%	110,4%
Feb	12,9%	20,8%	1,9%	75,2%	34,4%	111,5%
Mar	12,8%	20,8%	7,8%	73,3%	34,2%	109,3%
Abr	12,5%	20,2%	9,4%	73,3%	34,9%	105,7%
May	11,7%	17,8%	14,6%	71,2%	31,4%	100,5%
Jun	10,7%	18,0%	15,0%	69,5%	31,0%	99,7%
Jul	11,1%	17,5%	15,6%	68,3%	30,4%	97,2%
Ago	10,6%	17,0%	16,7%	67,8%	29,7%	95,4%
Sep	9,8%	17,3%	17,4%	67,5%	27,4%	98,5%
Oct	9,3%	17,3%	18,2%	67,3%	26,4%	98,4%
Nov	8,6%	17,4%	18,5%	66,5%	27,7%	97,4%
Dic	7,0%	16,8%	19,2%	65,9%	27,2%	97,0%
2005						
Ene	7,5%	17,0%	19,8%	63,1%	28,3%	94,7%
Feb	7,6%	16,9%	22,1%	63,3%	28,3%	93,8%
Mar	7,6%	17,3%	26,5%	60,9%	30,6%	88,7%
Abr	8,1%	16,6%	26,4%	62,7%	30,9%	88,8%
May	8,2%	16,7%	26,0%	63,2%	31,8%	87,3%
Jun	7,7%	16,5%	25,2%	63,6%	31,2%	87,7%
Jul	7,8%	16,7%	24,5%	64,0%	30,1%	88,7%
Ago	7,6%	16,6%	24,0%	63,9%	29,3%	90,1%
Sep	6,4%	16,8%	24,5%	63,6%	28,2%	91,4%
Oct	6,1%	17,0%	25,3%	63,2%	26,5%	93,4%
Nov	5,6%	16,8%	26,2%	63,1%	24,4%	96,0%
Dic	5,0%	16,7%	25,9%	63,7%	23,3%	96,2%
2006						
Ene	5,3%	16,7%	27,5%	57,9%	26,1%	94,5%
Feb	5,4%	16,6%	24,9%	60,7%	27,2%	94,8%
Mar	5,4%	16,9%	25,6%	59,7%	27,1%	94,1%
Abr	5,9%	16,6%	25,2%	60,6%	26,3%	92,7%
May	6,4%	16,0%	24,4%	60,5%	30,5%	90,1%
Jun	6,4%	16,1%	25,3%	60,2%	29,9%	90,5%
Jul	7,0%	16,2%	25,1%	60,3%	29,0%	91,5%
Ago	6,4%	16,3%	25,2%	60,8%	28,3%	92,3%
Sep	6,3%	16,4%	25,0%	60,6%	27,9%	93,3%
Oct	6,2%	16,8%	25,8%	60,2%	26,5%	96,1%
Nov	5,9%	16,8%	26,4%	60,3%	25,7%	97,5%
Dic	5,3%	16,7%	26,8%	60,8%	26,0%	96,3%
2007						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	55,8%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	59,4%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	59,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	59,3%	30,1%	92,5%

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

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay.
En miles de millones de guaraníes.

Año	Sector público						Sector privado					
	No financiero					Total	Financiero		Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas		1/	Total				
2004												
Ene	2.458	0	0	1	293,8	2.753	130	2.883	1.279,1	35,6	1.314,7	4.197,5
Feb	2.466	0	0	1	290,1	2.757	131	2.888	1.277,1	31,9	1.309,0	4.197,1
Mar	2.530	0	0	1	284,9	2.816	131	2.947	1.275,2	20,2	1.295,4	4.242,3
Abr	2.533	0	0	1	280,3	2.814	132	2.946	1.252,9	18,5	1.271,4	4.217,7
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	133	3.216	1.255,8	17,3	1.273,1	4.488,8
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	134	3.167	1.214,6	16,2	1.230,8	4.398,1
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	135	3.177	1.215,3	15,5	1.230,8	4.408,0
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	135	3.143	1.213,8	15,0	1.228,8	4.371,8
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	136	3.201	1.211,8	14,7	1.226,5	4.427,8
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	136	3.221	1.213,1	14,6	1.227,7	4.448,2
Nov	2.746	0	0	1	347,6	3.095	137	3.232	1.212,5	14,3	1.226,8	4.458,4
Dic	2.763	0	0	1	364,7	3.129	137	3.266	1.213,3	14,3	1.227,6	4.493,3
2005												
Ene	2.796	0	0	1	351,7	3.149	139	3.288	1.213,8	14,3	1.228,1	4.515,8
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	140	3.263	1.210,0	14,3	1.224,3	4.487,3
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	140	3.267	1.211,0	14,3	1.225,3	4.492,3
Abr	2.767	0	0	1	349	3.117	141	3.258	1.207,9	14,3	1.222,2	4.480,2
May	2.778	0	0	1	342	3.121	142	3.263	1.203,2	14,3	1.217,4	4.480,4
Jun	2.716	0	0	1	335	3.052	143	3.195	1.189,7	14,3	1.204,0	4.399,0
Jul	2.693	0	0	1	334	3.028	143	3.171	1.188,8	14,3	1.203,1	4.374,1
Ago	2.729	0	0	1	340	3.070	144	3.214	1.187,7	14,3	1.201,9	4.415,9
Sep	2.739	0	0	1	337	3.077	144	3.221	1.188,0	14,3	1.202,3	4.423,6
Oct	2.739	0	0	1	338	3.078	145	3.224	1.184,1	14,3	1.198,3	4.422,0
Nov	2.744	0	0	1	336	3.081	146	3.227	1.182,6	14,3	1.196,8	4.424,3
Dic	2.738	0	0	1	338	3.077	147	3.224	1.182,0	14,3	1.196,3	4.420,4
2006												
Ene	2.749	0	0	1	343	3.093	148	3.242	1.182,4	14,3	1.196,7	4.438,2
Feb	2.700	0	0	1	336	3.038	149	3.186	1.180,3	14,3	1.194,5	4.381,0
Mar	2.694	0	0	1	337	3.033	149	3.182	1.179,5	14,3	1.193,8	4.375,4
Abr	2.623	0	0	1	337	2.962	150	3.112	1.173,7	14,3	1.188,0	4.299,9
May	2.631	0	0	1	340	2.972	150	3.123	1.173,9	14,3	1.188,2	4.311,0
Jun	2.569	0	0	1	334	2.904	151	3.055	1.171,0	14,3	1.185,3	4.240,2
Jul	2.546	0	0	1	332	2.879	152	3.031	1.169,9	14,3	1.184,2	4.215,2
Ago	2.525	0	0	1	339	2.865	152	3.018	1.160,8	14,3	1.175,0	4.192,6
Sep	2.519	0	0	1	337	2.857	153	3.011	1.160,3	14,3	1.174,6	4.185,2
Oct	2.518	0	0	1	338	2.857	154	3.011	1.160,3	14,3	1.174,6	4.186,0
Nov	2.529	0	0	2	345	2.876	155	3.031	1.159,0	14,3	1.173,3	4.203,8
Dic	2.528	0	0	2	338	2.867	156	3.023	1.155,7	14,3	1.170,0	4.192,9
2007												
Ene	2.556	0	0	2	339	2.897	156	3.053	1.155,8	14,3	1.170,1	4.223,2
Feb	2.539	0	0	2	340	2.881	158	3.039	1.154,8	14,3	1.169,1	4.207,7
Mar	2.497	0	0	2	338	2.836	158	2.995	1.152,4	14,3	1.166,6	4.161,4
Abr	2.504	0	0	2	343	2.849	159	3.008	1.151,0	14,3	1.165,2	4.173,6
May	2.489	0	0	2	340	2.831	160	2.992	1.149,2	14,3	1.163,5	4.155,0

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

Nota: 1/ Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro N° 31

Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay.
En millones de guaraníes.

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
2004						
Ene	956.857	20	0	1	6.201	963.079
Feb	903.165	20	0	1	26.093	929.279
Mar	964.181	20	0	1	33.425	997.627
Abr	1.006.848	20	0	1	25.682	1.032.551
May	1.248.677	20	0	1	24.583	1.273.281
Jun	1.134.321	20	0	1	35.894	1.170.236
Jul	1.309.526	20	0	1	53.817	1.363.364
Ago	1.451.302	20	0	1	76.409	1.527.732
Sep	1.586.323	21	0	1	117.326	1.703.671
Oct	1.648.139	21	0	1	150.509	1.798.670
Nov	1.621.213	21	0	1	139.353	1.760.588
Dic	1.166.203	21	0	1	46.811	1.213.036
2005						
Ene	1.313.988	21	0	1	35.902	1.349.912
Feb	1.292.617	21	0	1	56.315	1.348.954
Mar	1.367.999	21	0	1	80.308	1.448.329
Abr	1.546.297	21	0	1	112.829	1.659.148
May	1.551.548	20	0	1	72.994	1.624.563
Jun	1.516.559	20	0	1	79.533	1.596.113
Jul	1.568.190	21	0	1	60.867	1.629.079
Ago	1.505.347	21	0	1	95.492	1.600.861
Sep	1.620.618	21	0	1	119.391	1.740.031
Oct	1.711.963	21	0	1	143.626	1.855.611
Nov	1.526.327	21	0	1	110.925	1.637.274
Dic	1.098.723	21	0	1	77.290	1.176.035
2006						
Ene	1.226.077	21	0	1	65.727	1.291.826
Feb	1.190.824	21	0	1	67.635	1.258.481
Mar	1.248.961	21	0	1	73.091	1.322.074
Abr	1.343.468	21	0	1	70.357	1.413.847
May	1.628.673	21	0	1	76.985	1.705.680
Jun	1.572.674	21	0	1	81.315	1.654.011
Jul	1.441.531	21	0	1	79.871	1.521.424
Ago	1.419.296	21	0	1	90.330	1.509.648
Sep	1.637.168	21	0	1	104.172	1.741.362
Oct	1.654.789	21	0	1	116.161	1.770.972
Nov	1.931.337	21	0	1	88.437	2.019.796
Dic	1.467.165	21	0	1	108.386	1.575.573
2007						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853

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

Cuadro N° 32

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

Año	Ingresos					Gastos					Sup.(+) / Def.(-)			
	Tributarios			No tributarios 1/	De capital 2/	Corrientes			De capital	Total				
	IVA	Comercio exterior	Renta			Otros	Total	Personal				Otros	Total	
2004	1.938.954	903.999	880.158	1.206.129	4.929.240	2.709.148	54.394	7.692.782	2.983.475	2.382.466	5.365.941	1.668.264	7.034.205	658.577
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	319.077	56.928	0	376.005	215.876	113.221	329.097	914	330.011	45.994
Feb	134.219	67.420	23.708	80.336	305.683	199.105	5.397	510.185	223.995	163.959	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	164.264	62.075	59.215	78.829	364.383	250.239	2.034	616.656	228.501	185.712	414.213	100.708	514.921	101.735
Abr	170.718	71.470	67.943	103.411	413.542	214.750	2.188	630.480	228.346	179.099	407.445	87.257	494.702	135.778
May	194.597	87.118	95.983	104.706	482.404	261.227	2.619	746.250	228.072	176.737	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	168.066	75.559	64.147	94.918	402.690	191.637	2.301	596.628	231.277	138.033	369.310	80.025	449.335	147.293
Jul	175.892	72.534	97.626	99.840	445.892	288.570	11.147	745.609	229.208	279.793	509.001	108.177	617.178	128.431
Ago	139.991	64.047	92.716	112.269	409.023	246.280	6.778	662.081	226.617	227.086	453.703	126.355	580.058	82.023
Sep	173.671	43.565	126.114	125.979	469.329	207.322	1.754	678.405	226.691	121.469	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct	162.051	56.635	63.585	117.603	399.874	277.461	4.650	681.985	235.896	284.262	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov	136.018	192.594	79.780	94.318	502.710	227.023	11.480	741.213	252.211	215.502	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	176.057	67.772	77.640	93.164	414.633	288.606	4.046	707.285	456.785	297.593	754.378	379.396	1.133.774	-426.489
2005 *	2.357.494	852.672	976.691	1.283.718	5.470.576	2.921.807	34.349	8.426.732	3.333.565	2.879.494	6.213.059	1.856.527	8.069.585	357.147
Ene	183.490	69.852	49.286	96.070	398.698	159.839	2.070	560.607	243.791	144.064	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	161.110	61.576	36.028	110.232	368.946	225.045	563	594.554	254.376	220.986	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	145.917	57.757	33.571	104.649	341.894	392.796	4.919	739.609	246.126	205.157	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	184.187	55.420	168.990	107.614	516.211	225.832	2.526	744.569	257.723	254.948	512.671	94.127	606.798	137.771
May	199.815	63.560	124.162	113.005	500.542	184.533	1.000	686.075	253.384	238.305	491.689	121.501	613.190	72.885
Jun	181.763	69.740	57.630	103.059	412.192	278.352	945	691.489	253.449	236.581	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul	202.990	61.675	142.973	114.860	522.497	184.580	3.337	710.414	257.832	301.473	559.305	178.310	737.615	-27.202
Ago	204.789	67.259	60.899	107.363	440.310	279.948	1.911	722.168	251.548	218.195	469.744	171.839	641.582	80.586
Sep	197.477	76.881	102.978	98.859	476.194	217.881	2.084	696.160	251.150	244.250	495.399	142.179	637.578	58.582
Oct	217.996	82.494	50.103	121.598	472.191	236.569	1.215	709.975	256.904	214.996	471.901	156.762	628.662	81.313
Nov	234.771	91.667	74.499	104.106	505.042	239.243	1.176	745.461	266.672	262.617	529.289	316.114	845.404	-99.943
Dic	243.190	94.791	75.573	102.304	515.858	297.190	12.603	825.650	540.610	337.922	878.532	369.382	1.247.914	-422.263
2006	2.785.591	938.139	1.008.645	1.562.242	6.294.616	3.261.876	50.638	9.607.131	3.919.421	3.218.672	7.138.093	2.204.625	9.342.718	264.413
Ene	226.745	96.046	70.641	100.698	494.130	309.696	1.281	805.106	289.588	226.584	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	226.857	74.253	43.207	88.635	432.952	265.374	1.701	700.027	296.782	185.204	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	236.137	99.013	74.912	100.990	511.052	239.066	3.981	754.099	296.098	228.984	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	235.981	61.962	237.018	97.052	632.013	259.102	818	891.933	292.526	243.952	536.478	117.918	654.396	237.537
May	245.179	69.816	139.534	129.504	584.034	306.884	960	891.878	301.814	278.198	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	237.632	61.579	64.099	110.016	473.325	260.795	912	735.032	298.257	274.637	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul	261.670	65.805	124.722	98.857	551.054	206.321	1.040	758.415	301.265	300.541	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago	219.134	80.165	26.918	157.717	483.933	285.029	4.093	773.055	312.726	252.583	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep	217.047	73.469	84.421	159.467	534.403	398.565	1.928	934.897	300.870	269.979	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct	239.771	88.262	27.171	159.105	514.309	271.973	1.477	787.759	302.710	250.556	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	221.679	85.187	91.501	197.684	596.051	212.516	27.837	836.404	309.872	274.720	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	217.759	82.581	24.501	162.519	487.360	246.557	4.610	738.527	616.913	432.735	1.049.648	638.271	1.687.919	-949.392
2007	986.577	256.341	402.987	533.238	2.179.143	1.177.211	5.905	3.362.259	1.308.508	953.183	2.261.692	353.969	2.615.661	746.599
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

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Nota: 1/Incluye donaciones corrientes.

2/Incluye donaciones de capital.

Cuadro N° 33

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

	2004					2005*					2006*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I.- Cuenta corriente	112,7	143,0	-6,8	-110,2	138,8	121,2	62,2	-66,5	-84,0	32,9	36,4	-25,0	-13,1	-178,4	-180,1
A. Bienes 1/	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-164,5	-200,7	-192,5	-376,9	-934,6
1. Exportaciones (crédito)	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6
2. Importaciones (débito)	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2
B. Servicios	78,6	83,4	78,8	85,7	326,6	82,2	73,5	87,0	106,6	349,3	93,4	77,0	98,8	113,3	382,5
1. Transportes	-17,8	-13,1	-18,6	-27,9	-77,3	-20,3	-34,4	-23,5	-16,5	-94,6	-37,9	-55,6	-35,8	-24,4	-153,6
2. Viajes	-3,3	-1,5	1,5	2,3	-1,0	-3,7	-1,8	2,1	2,5	-0,9	-3,0	-1,0	1,1	2,2	-0,7
3. Otros servicios 2/	99,7	98,0	95,9	111,4	404,9	106,2	109,7	108,4	120,7	444,8	134,3	133,6	133,5	135,5	536,8
C. Renta	-28,8	-26,9	-26,3	-55,9	-137,9	-20,2	4,4	-28,5	-33,3	-77,7	-5,7	14,1	-31,3	8,9	-14,0
1. Remuneración a empleados	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2
2. Renta de la inversión	-53,3	-56,8	-50,5	-83,5	-244,1	-45,2	-26,6	-53,3	-60,5	-185,7	-38,9	-20,9	-64,3	-26,1	-150,2
2.1 Inver. Extr. Directa	-31,2	-31,6	-36,5	-64,0	-163,3	-32,3	-11,0	-41,3	-51,4	-135,8	-25,3	-14,8	-62,8	-27,2	-129,9
2.2 Inver. de Cartera	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,4
2.3 Otra inversión	-22,7	-25,8	-14,5	-20,1	-83,1	-13,5	-16,3	-12,6	-9,8	-52,2	-14,3	-6,8	-2,1	0,5	-22,7
D. Transferencias corrientes	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	47,1	47,8	68,6	60,2	223,8	113,2	84,6	111,9	76,3	386,0
II. Cuenta capital y financiera	-143,1	-60,7	128,0	22,9	-52,8	-200,3	217,7	13,0	294,1	324,6	-73,5	31,0	99,7	266,6	323,7
A. Cuenta de capital	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0
1. Transferencias de capital	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0
B. Cuenta financiera	-147,1	-64,7	124,0	18,9	-68,8	-205,3	212,7	8,0	289,1	304,6	-80,5	24,0	92,7	257,6	293,7
1. Inversión directa 3/	-41,1	117,3	22,0	-66,5	31,7	-69,1	168,0	-5,3	-25,9	67,7	-4,8	90,0	52,3	23,9	161,4
2. Inversión de cartera	-0,1				-0,1										
3. Otra inversión	-105,9	-181,9	102,0	85,4	-100,4	-136,2	44,7	13,3	315,0	236,9	-75,7	-66,0	40,4	233,7	132,3
3.1 Activos	-3,8	-154,5	73,6	45,6	-39,1	-92,0	149,4	-6,4	334,6	385,7	-43,8	-10,5	79,3	141,0	165,9
3.1.1 Créditos comerciales	2,3	-16,5	2,8	3,9	-7,5	-4,8	7,4	-1,9	-0,7		-7,5	8,8	-16,2	19,0	4,1
3.1.2 Préstamos	-28,7	-8,2	-0,3	8,6	-28,6	12,3	-75,9	11,2	32,8	-19,6	59,0	-65,8	0,6	34,8	28,6
3.1.3 Moneda y depósitos	31,8	-125,0	74,8	48,6	30,2	-90,9	225,4	-5,5	316,8	445,9	-95,3	69,4	85,2	116,8	176,2
3.1.4 Otros activos	-9,2	-4,8	-3,7	-15,5	-33,2	-8,6	-7,5	-10,2	-14,3	-40,6	-0,0	-23,0	9,6	-29,6	-43,0
3.2 Pasivos	-102,1	-27,4	28,4	39,8	-61,3	-44,2	-104,7	19,7	-19,6	-148,8	-31,9	-55,5	-38,9	92,7	-33,6
3.2.1 Créditos comerciales	-32,3	3,2	23,8	18,6	13,3	-17,2	-59,1	69,5	-10,0	-16,8	3,7	-40,9	-26,2	96,8	33,4
3.2.2 Préstamos	-17,2	-7,5	4,7	12,6	-7,4	-42,4	-36,3	-35,1	-15,6	-129,4	-36,6	-20,9	-28,0	19,3	-66,2
3.2.3 Moneda y depósitos	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-0,7	-0,8	-4,0	0,2	-5,3	2,0	3,4	-2,7	-0,6	2,1
3.2.4 Otros pasivos	-54,7	-29,1	3,8	13,3	-66,7	16,1	-8,5	-10,7	5,8	2,7	-1,0	2,9	18,0	-22,8	-2,9
III. Errores y omisiones	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	109,5	-180,9	54,5	-194,6	-211,5	91,9	92,1	-2,3	61,5	243,2
IV. Activos de reserva 4/	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8

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

*Cifras preliminares.

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

Observación:

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

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

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

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

Cuadro N° 34

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

Partida	2004					2005*					2006*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I. Cuenta corriente	112,7	143,0	-6,8	-110,2	138,8	121,2	62,2	-86,5	-84,0	32,9	36,4	-25,0	-13,1	-178,4	-180,1
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	870,5	942,7	988,8	872,1	3.654,1	991,7	1.077,7	1.030,1	1.137,8	4.237,3	1.312,1	1.440,4	1.576,7	1.573,3	5.902,5
A. Bienes	682,5	738,3	771,4	689,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6
1. Mercancías generales	680,7	736,5	769,6	667,5	2.854,3	778,4	828,3	802,3	906,6	3.315,6	1.044,4	1.149,0	1.282,9	1.298,0	4.774,3
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	8,6	9,3	9,0	29,3	12,0	13,9	15,2	15,3	56,4
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	152,9	158,1	157,7	158,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,7	692,8	201,6	201,6	208,6	195,3	807,0
1. Transportes	20,4	26,3	27,0	13,0	86,7	22,0	23,2	26,5	14,8	86,7	22,3	25,8	32,6	16,5	97,2
2. Viajes	17,6	16,5	17,9	17,7	69,7	19,6	18,0	20,4	19,6	77,6	24,1	21,9	22,4	22,2	90,6
3. Servicios de comunicaciones	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	4,1	4,1	4,1	4,1	16,4	6,0	7,0	7,0	7,0	27,0
6. Servicios financieros	4,2	5,1	0,6	0,6	10,5	2,4	3,3	2,2	2,3	10,2	0,4	0,6	1,4	1,1	3,5
7. Servicios de informática y de información	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4
8. Regalías y derechos de licencia	52,5	50,8	49,8	54,8	207,9	54,5	54,9	53,2	56,1	218,7	58,3	59,0	59,1	60,0	236,4
9. Otros servicios empresariales	44,6	44,0	46,8	54,9	190,3	50,6	54,0	55,6	59,4	219,6	67,4	64,2	63,0	63,8	258,4
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	5,5	7,3	7,5	9,8	30,1	10,2	11,7	9,3	15,0	46,2	17,8	17,8	17,8	19,3	72,5
C. Renta	35,1	46,4	39,7	44,2	165,4	41,3	65,4	41,0	44,9	192,7	52,3	74,1	68,3	63,1	257,8
1. Remuneración de empleados	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2
2. Renta de la inversión	10,6	16,5	15,5	16,6	59,2	16,3	34,4	16,2	17,7	84,7	19,1	39,1	35,3	28,1	121,6
2.1 Inversión directa	4,7	10,7	5,6	8,0	29,0	1,7	20,3	1,6	1,6	25,2	1,1	16,6	5,2	1,0	23,9
2.2 Inversión de cartera	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,4
2.3 Otra inversión	5,3	5,2	9,4	8,0	27,9	14,1	13,5	14,1	15,5	57,2	17,4	21,9	29,5	26,5	95,3
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-805,7	-844,7	-1.021,2	-1.038,0	-3.709,6	-917,7	-1.063,3	-1.165,2	-1.282,0	-4.428,2	-1.388,9	-1.550,0	-1.701,7	-1.828,0	-6.468,6
A. Bienes	-687,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2
1. Mercancías generales	-666,7	-695,9	-875,5	-863,8	-3.101,9	-767,5	-898,3	-1.003,6	-1.130,6	-3.799,9	-1.215,1	-1.358,4	-1.485,1	-1.686,5	-5.745,2
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,2	-3,0	-2,6	-3,2	-11,0	-6,7	-6,1	-6,5	-4,4	-23,7
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-85,6	-100,1	-88,7	-89,1	-343,5	-108,2	-124,6	-109,7	-82,0	-424,5
1. Transportes	-38,2	-39,4	-45,6	-40,9	-164,0	-42,3	-57,6	-50,0	-31,4	-181,3	-60,2	-81,4	-68,4	-40,9	-250,8
2. Viajes	-20,9	-18,0	-16,4	-15,4	-70,7	-23,3	-19,8	-18,3	-17,1	-78,5	-27,1	-22,9	-21,3	-20,0	-91,3
3. Servicios de comunicaciones	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,0	-1,0	0,0	-0,7	-2,7
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
5. Servicios de seguros	-10,1	-10,5	-10,2	-10,4	-41,1	-12,3	-14,9	-12,9	-11,1	-51,2	-11,0	-11,2	-11,9	-12,1	-46,1
6. Servicios financieros	-0,9	-0,7	-1,6	-0,2	-3,4	-1,1	-0,7	-1,2	-0,6	-3,6	-1,2	-0,2	-1,2	-1,1	-3,7
7. Servicios de informática y de información	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,9	-0,3	-0,2	-0,2	-1,1	-1,8	-0,3	-0,2	-0,2	-1,2	-1,9
8. Regalías y derechos de licencia	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-1,9	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-1,8	-0,6	-0,9	-0,4	-0,4	-2,3
9. Otros servicios empresariales	-0,7	-1,7	-0,6	-1,5	-4,5	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-4,4	-2,1	-2,0	-1,6	-0,8	-6,5
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-2,7	-3,7	-3,8	-4,1	-14,3	-3,4	-3,9	-3,1	-4,5	-14,9	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-19,2
C. Renta	-63,9	-73,3	-66,0	-100,1	-303,3	-81,6	-81,1	-69,6	-78,3	-270,4	-58,1	-80,1	-99,6	-54,2	-271,8
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-63,9	-73,3	-66,0	-100,1	-303,3	-81,6	-81,1	-69,6	-78,3	-270,4	-58,1	-80,1	-99,6	-54,2	-271,8
2.1 Inversión directa	-35,9	-42,3	-42,1	-72,0	-192,3	-34,0	-31,3	-42,9	-53,0	-161,0	-26,4	-31,4	-68,0	-28,2	-153,8
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2.3 Otra inversión	-28,0	-31,0	-23,9	-28,1	-111,0	-27,6	-29,8	-26,7	-25,3	-109,4	-31,7	-28,7	-31,6	-26,0	-118,0
** Balance de bienes	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-164,5	-200,7	-192,5	-378,9	-634,6
** Balance de servicios	78,6	83,4	78,8	85,7	326,6	82,2	73,5	87,0	106,6	349,3	93,4	77,0	98,8	113,3	382,5
** Balance de renta	-28,8	-26,9	-26,3	-55,9	-137,9	-20,2	4,4	-28,5	-33,3	-77,7	-5,7	14,1	-31,3	8,9	-14,0
D. Transferencias corrientes	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	47,1	47,8	68,6	60,2	223,8	113,2	84,6	111,9	76,3	386,0
1. Gobierno general	1,6	1,6	4,6	1,6	9,5	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	3,0	3,0	3,0	3,0	12,0
2. Otros sectores	46,3	43,4	41,0	54,0	184,7	45,5	46,2	67,0	58,6	217,3	110,2	81,6	108,9	73,3	374,0

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 35

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

Partida	2004*					2005*					2006*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
II. Cuenta de capital y financiera	-177,6	-133,1	24,7	53,6	-232,3	-230,7	118,7	12,0	278,5	178,6	-128,2	-67,1	15,4	116,9	-63,1
A. Cuenta de capital	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-181,6	-137,1	20,7	49,6	-248,3	-235,7	113,7	7,0	273,5	158,6	-135,2	-74,1	8,4	107,9	-93,1
1. Inversión directa	-41,1	117,3	22,0	-66,5	31,7	-69,1	168,0	-5,3	-25,9	67,7	-4,8	90,0	52,3	23,9	161,4
1.1 En el Exterior	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	-39,6	118,8	23,5	-65,0	37,7	-67,5	169,6	-3,7	-24,3	74,1	-3,8	91,0	53,3	24,9	165,4
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	-24,5	28,9	3,2	2,5	10,1	15,7	43,0	0,3	1,4	60,4	16,4	29,0	5,1	14,0	64,5
1.2.2 Utilidades reinvertidas	12,1	12,9	24,3	36,5	85,8	-5,6	-33,7	29,7	11,6	2,0	-14,4	1,2	48,1	13,9	48,8
1.2.3 Otro capital	-27,2	77,0	-4,0	-104,0	-58,2	-77,6	160,3	-33,7	-37,3	11,7	-5,8	60,8	0,1	-3,0	52,1
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	-105,9	-181,9	102,0	85,4	-100,4	-136,2	44,7	13,3	315,0	236,9	-75,7	-66,0	40,4	233,7	132,3
4.1 Activos	-3,8	-154,5	73,6	45,6	-39,1	-92,0	149,4	-6,4	334,6	385,7	-43,8	-10,5	79,3	141,0	165,9
4.1.1 Créditos comerciales	2,3	-16,5	2,8	3,9	-7,5	-4,8	7,4	-1,9	-0,7	0,0	-7,5	8,8	-16,2	19,0	4,1
4.1.2 Préstamos	-28,7	-8,2	-0,3	8,6	-28,6	12,3	-75,9	11,2	32,8	-19,6	59,0	-65,8	0,6	34,8	28,6
4.1.3 Moneda y depósitos	31,8	-125,0	74,8	48,6	30,2	-90,9	225,4	-5,5	316,8	445,9	-95,3	69,4	85,2	116,8	176,2
4.1.4 Otros activos	-9,2	-4,8	-3,7	-15,5	-33,2	-8,6	-7,5	-10,2	-14,3	-40,6	0,0	-23,0	9,6	-29,6	-43,0
					0,0										
4.2 Pasivos	-102,1	-27,4	28,4	39,8	-61,3	-44,2	-104,7	19,7	-19,6	-148,8	-31,9	-55,5	-38,9	92,7	-33,6
4.2.1 Créditos comerciales	-32,3	3,2	23,8	18,6	13,3	-17,2	-59,1	69,5	-10,0	-16,8	3,7	-40,9	-26,2	96,8	33,4
4.2.2 Préstamos	-17,2	-7,5	4,7	12,6	-7,4	-42,4	-36,3	-35,1	-15,6	-129,4	-36,6	-20,9	-28,0	19,3	-66,2
4.2.3 Moneda y depósitos	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-0,7	-0,8	-4,0	0,2	-5,3	2,0	3,4	-2,7	-0,6	2,1
4.2.4 Otros pasivos	-54,7	-29,1	3,8	13,3	-66,7	16,1	-8,5	-10,7	5,8	2,7	-1,0	2,9	18,0	-22,8	-2,9
5. Activos de reserva	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8
III. Errores y omisiones netos	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	109,5	-180,9	54,5	-194,6	-211,5	91,9	92,1	-2,3	61,5	243,2

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

Balanza de pagos de Paraguay: Años 2002 - 2005.
Presentación analítica.
En millones de dólares.

Partida	2004					2005*					2006*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
A. Cuenta corriente	112,7	143,0	-6,8	-110,2	138,8	121,2	62,2	-66,5	-84,0	32,9	36,4	-25,0	-13,1	-178,4	-180,1
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2
Balanza de bienes	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-164,5	-200,7	-192,5	-378,9	-934,6
3. Servicios: crédito	152,9	158,1	157,7	158,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,7	692,8	201,6	201,6	208,6	195,3	807,0
4. Servicios: débito	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-85,6	-100,1	-88,7	-69,1	-343,5	-108,2	-124,6	-109,7	-82,0	-424,5
Balanza de bienes y servicios	93,6	125,0	-26,2	-109,9	82,5	94,2	10,0	-106,6	-110,8	-113,2	-71,1	-123,7	-93,7	-263,6	-552,1
5. Renta: crédito	35,1	46,4	39,7	44,2	165,4	41,3	65,4	41,0	44,9	192,7	52,3	74,1	68,3	63,1	257,8
6. Renta: débito	-63,9	-73,3	-66,0	-100,1	-303,3	-61,6	-61,1	-69,6	-78,3	-270,4	-58,1	-60,1	-99,6	-54,2	-271,8
Balanza de bienes, servicios y renta	64,8	98,0	-52,4	-165,8	-55,4	74,0	14,4	-135,1	-144,2	-190,9	-76,8	-109,6	-125,0	-254,7	-566,1
7. Transferencias corrientes: crédito	48,3	45,4	46,0	56,0	195,7	47,5	48,2	69,0	60,6	225,3	114,2	85,6	112,9	77,3	390,0
8. Transferencias corrientes: débito	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0
Cuenta de capital y financiera	-88,7	-37,1	127,5	30,0	31,8	-216,9	218,9	18,2	301,0	321,3	-74,1	23,5	82,2	281,1	312,6
B. Cuenta de capital 1/	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0
9. Cuenta de capital: crédito	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total, grupos A y B	116,7	147,0	-2,8	-106,2	154,8	126,2	67,2	-61,5	-79,0	52,9	43,4	-18,0	-6,1	-169,4	-150,1
C. Cuenta financiera 1/	-92,7	-41,1	123,5	26,0	15,8	-221,9	213,9	13,2	296,0	301,3	-81,1	16,5	75,2	272,1	282,6
11. Inversión directa en el extranjero	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0
12. Inversión directa en economía declarante	-39,6	118,8	23,5	-65,0	37,7	-67,5	169,6	-3,7	-24,3	74,1	-3,8	91,0	53,3	24,9	165,4
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
14. Inversión de cartera - pasivos	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
14.2 Títulos de deuda	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
17. Otra inversión - activos	-3,8	-154,5	73,6	45,6	-39,1	-92,0	149,4	-6,4	334,6	385,7	-43,8	-10,5	79,3	141,0	165,9
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
17.2 Gobierno general	-17,8	-13,5	-10,6	-14,2	-56,1	-13,8	-15,7	-16,4	-20,7	-66,7	-0,5	-21,5	9,9	-24,1	-36,3
17.3 Bancos	-17,1	-5,1	4,1	25,5	7,4	-17,2	-45,3	18,5	72,1	28,1	4,9	-57,3	26,3	45,4	19,3
17.4 Otros sectores	31,1	-135,9	80,1	34,3	9,6	-60,9	210,4	-8,5	283,3	424,3	-48,3	68,3	43,1	119,7	182,9
18. Otra inversión - pasivos	-47,7	-3,8	27,9	46,9	23,3	-60,8	-103,5	24,9	-12,7	-152,1	-32,5	-63,0	-56,4	107,2	-44,7
18.1 Autoridades monetarias	-1,0	-1,7	0,1	-1,7	-4,3	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5
18.2 Gobierno general	-16,2	1,4	5,4	14,8	5,4	-12,0	-18,1	-27,0	8,2	-48,9	-31,2	-13,7	-19,2	25,0	-39,1
18.3 Bancos	0,4	0,5	0,0	18,0	18,9	-3,4	-13,1	-10,7	6,1	-21,1	-3,5	-0,2	-3,6	-9,1	-16,4
18.4 Otros sectores	-30,9	-4,0	22,4	15,8	3,3	-46,4	-70,6	62,7	-25,3	-79,6	1,2	-47,4	-33,5	93,0	13,3
Total, grupos A a C	24,0	108,0	120,7	-80,2	170,6	-95,7	281,1	-48,3	217,1	354,2	-37,8	-1,5	69,1	102,7	132,5
D. Errores y omisiones netos	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	109,5	-180,9	54,5	-194,6	-211,5	91,9	92,1	-2,3	61,5	243,2
Total, grupos A a D (Balanza global)	88,9	96,0	102,8	-23,6	264,1	13,8	100,2	6,2	22,5	142,7	54,1	90,6	66,8	164,2	375,7
E. Financiamiento	-88,9	-96,0	-102,8	23,6	-264,1	-13,8	-100,2	-6,2	-22,5	-142,7	-54,1	-90,6	-67,2	-164,2	-376,6
19. Activos de reserva	-34,5	-72,4	-103,3	30,7	-179,5	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
21. Financiamiento excepcional	-54,4	-23,6	0,5	-7,1	-84,6	16,6	-1,2	-5,2	-6,9	3,3	0,6	7,5	17,1	-14,5	10,2

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

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

En miles de dólares.

Partida	2004*					2005*					2006*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I. Activos	2.505,6	2.733,8	2.765,0	2.834,5	2.834,5	2.957,8	2.908,3	2.917,8	2.600,6	2.600,6	2.699,8	3.466,4	3.472,7	3.489,3	3.489,3
1. Inversión directa en el extranjero	144,7	146,2	147,7	149,2	149,2	150,8	152,4	154,0	155,6	155,6	156,6	157,6	158,6	159,6	159,6
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	144,7	146,2	147,7	149,2	149,2	150,8	152,4	154,0	155,6	155,6	156,6	157,6	158,6	159,6	159,6
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	1.340,9	1.498,5	1.433,3	1.513,3	1.513,3	1.614,5	1.478,7	1.484,4	1.143,9	1.143,9	1.184,9	1.842,8	1.763,8	1.622,9	1.622,9
4.1.1 Créditos comerciales	45,6	62,1	59,3	55,4	55,4	59,5	51,4	53,5	53,8	53,8	61,1	52,3	68,5	49,5	49,5
4.1.2 Préstamos	722,5	730,7	731,0	722,4	722,4	710,1	786,0	774,9	742,1	742,1	683,1	748,9	748,3	713,5	713,5
4.1.3 Moneda y depósitos	498,3	626,4	560,0	637,0	637,0	737,8	526,6	531,1	208,3	208,3	301,0	878,9	793,9	677,2	677,2
4.1.4 Otros activos	74,5	79,3	83,0	98,5	98,5	107,1	114,7	124,9	139,7	139,7	139,8	162,7	153,1	182,8	182,8
5. Activos de reserva	1.016,0	1.085,1	1.180,0	1.168,0	1.168,0	1.188,5	1.273,2	1.275,4	1.297,1	1.297,1	1.354,3	1.462,0	1.546,3	1.702,8	1.702,8
5.1 Oro monetario	14,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	117,4	116,0	116,0	116,0	116,0	111,8	106,1	106,1	106,1	106,1	107,7	113,0	113,0	117,9	117,9
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	846,9	918,4	1.013,3	1.001,3	1.001,3	1.026,0	1.116,4	1.118,6	1.146,6	1.146,6	1.202,2	1.304,6	1.388,9	1.540,5	1.540,5
5.5 Otros activos	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.152,7	4.221,7	4.286,1	4.236,5	4.236,5	4.077,8	4.165,8	4.163,8	4.141,9	4.141,9	4.142,2	4.312,0	4.374,9	4.500,6	4.500,6
1. Inversión directa en la economía declarante	1.122,4	1.239,7	1.260,8	1.149,5	1.149,5	1.079,8	1.286,9	1.283,3	1.287,3	1.287,3	1.317,5	1.508,3	1.619,3	1.644,2	1.644,2
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	976,2	1.016,5	1.041,6	1.034,3	1.034,3	1.042,2	1.089,0	1.119,1	1.160,4	1.160,4	1.196,4	1.326,4	1.437,3	1.465,2	1.465,2
1.2.2 Otro capital	146,2	223,2	219,2	115,2	115,2	37,6	197,9	164,2	126,9	126,9	121,1	181,9	182,0	179,0	179,0
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	3.030,3	2.982,0	3.005,3	3.087,0	3.087,0	2.997,9	2.878,8	2.880,4	2.854,5	2.854,5	2.824,5	2.803,5	2.755,4	2.856,2	2.856,2
4.2.1 Créditos comerciales	360,7	363,9	387,7	406,3	406,3	323,3	264,2	333,5	323,5	323,5	326,0	285,4	259,6	356,8	356,8
4.2.2 Préstamos	2.520,5	2.482,9	2.480,4	2.530,2	2.530,2	2.492,8	2.441,6	2.388,1	2.353,7	2.353,7	2.320,2	2.332,2	2.294,2	2.321,1	2.321,1
4.2.3 Moneda y depósitos	17,9	23,9	20,0	15,3	15,3	14,6	13,9	9,9	10,1	10,1	12,1	15,5	12,8	12,2	12,2
4.2.4 Otros pasivos	131,3	111,4	117,3	135,3	135,3	167,3	159,2	149,0	167,3	167,3	166,3	170,5	188,9	166,2	166,2
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-1.647,1	-1.487,9	-1.501,1	-1.402,0	-1.402,0	-1.120,0	-1.257,5	-1.246,0	-1.541,3	-1.541,3	-1.442,4	-845,6	-902,2	-1.011,3	-1.011,3

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

Partida	2005 *				1º Trimestre 2006 *				2º Trimestre 2006 *				3º Trimestre 2006 *			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	2.834	-246	1	2.589	2.589	99	0	2.688	2.688	111	657	3.456	3.456	9	0	3.464
1. Inversión directa en el extranjero	149	6	0	156	156	2	0	157	157	2	0	159	159	2	0	161
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	149	6	0	156	156	2	0	157	157	2	0	159	159	2	0	161
1.1.2 Otro capital	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
2. Inversión de cartera	4	0	0	4	4	0	0	4	4	0	0	4	4	0	0	4
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4	0	0	4	4	0	0	4	4	0	0	4	4	0	0	4
2.1.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra inversión	1.513	-399	17	1.132	1.132	43	-3	1.172	1.172	11	647	1.831	1.831	-77	0	1.754
4.1.1 Créditos comerciales	55	0	0	55	55	8	0	63	63	-9	0	54	54	16	0	70
4.1.2 Préstamos	722	22	0	745	745	-41	0	703	703	73	0	776	776	6	0	782
4.1.3 Moneda y depósitos	637	-461	17	193	193	83	-3	273	273	-69	647	852	852	-83	0	769
4.1.4 Otros activos	99	41	1	140	140	-7	0	132	132	16	0	148	148	-16	0	132
5. Activos de reserva	1.168	146	-17	1.297	1.297	55	3	1.354	1.354	98	10	1.462	1.462	84	0	1.546
5.1 Oro monetario	13	0	0	13	13	0	0	13	13	0	0	13	13	0	0	13
5.2 Derechos especiales de giro	116	0	-10	106	106	1	1	108	108	1	4	113	113	0	0	113
5.3 Posición de reserva en el FMI	31	0	0	31	31	0	0	31	31	0	0	31	31	0	0	31
5.4 Divisas	1.001	152	-7	1.147	1.147	54	2	1.202	1.202	97	5	1.305	1.305	84	0	1.389
5.5 Otros activos	6	-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Pasivos	4.228	-56	-34	4.139	4.139	-40	37	4.136	4.136	35	133	4.303	4.303	28	42	4.372
1. Inversión directa en la economía declarante	1.149	97	49	1.295	1.295	-14	34	1.316	1.316	89	99	1.503	1.503	60	50	1.613
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.034	84	49	1.166	1.166	-9	34	1.192	1.192	28	99	1.319	1.319	54	50	1.422
1.1.2 Otro capital	115	14	0	129	129	-6	0	124	124	61	0	185	185	7	0	191
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.2 Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra inversión	3.079	-153	-82	2.843	2.843	-26	3	2.820	2.820	-55	34	2.800	2.800	-33	-8	2.759
4.2.1 Créditos comerciales	406	-17	-65	325	325	7	0	331	331	-40	0	291	291	-26	0	265
4.2.2 Préstamos	2.530	-129	-47	2.354	2.354	-34	3	2.323	2.323	-21	33	2.335	2.335	-22	-8	2.305
4.2.3 Moneda y depósitos	15	-5	0	10	10	2	0	12	12	3	0	16	16	-3	0	13
4.2.4 Otros pasivos	127	-2	29	155	155	-1	0	154	154	3	1	158	158	18	0	176
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-1.394	-190	34	-1.550	-1.550	139	-37	-1.448	-1.448	76	524	-848	-848	-19	-42	-908

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

Exportaciones por principales productos.
En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2004	110.080	578.705	132.280	180.090	74.492	161.706	74.856	314.376	1.626.584
Ene	1.188	9.313	20.753	14.920	14.152	8.038	4.799	18.286	91.450
Feb	3.950	62.841	10.661	13.037	9.803	11.281	5.832	22.011	139.417
Mar	13.252	86.854	10.543	16.159	2.979	13.867	8.093	30.444	182.191
Abr	17.695	78.157	11.263	22.431	2.048	8.518	5.626	23.898	169.636
May	17.294	63.950	13.325	19.094	874	10.721	6.803	28.587	160.648
Jul	9.459	46.773	6.411	12.225	1.041	13.963	5.109	27.955	122.936
Ago	4.822	64.121	10.234	14.753	13.036	16.215	6.284	31.959	161.424
Set	8.197	48.687	7.565	13.541	5.932	16.200	6.273	33.903	140.298
Oct	4.966	30.010	11.316	12.682	6.494	15.023	6.193	19.800	106.484
Nov	6.199	8.533	9.156	13.016	13.071	15.882	8.026	25.953	99.836
Dic	4.301	31.686	9.704	11.083	4.398	18.417	5.863	21.168	106.620
2005*	40.289	566.188	106.554	141.811	121.643	253.816	79.503	378.020	1.687.824
Ene	1.555	13.703	13.764	8.790	13.945	12.919	6.521	22.992	94.188
Feb	791	73.420	30.024	29.854	5.571	16.567	6.363	19.944	182.534
Mar	5.493	97.344	4.045	4.719	4.369	19.624	5.988	29.183	170.766
Abr	9.078	61.871	1.190	6.106	3.777	17.735	5.977	26.546	132.280
May	3.634	59.084	3.635	8.055	5.114	21.619	6.990	43.967	152.098
Jun	5.213	54.758	6.544	6.112	5.289	26.175	7.061	28.559	139.711
Jul	1.865	44.900	2.042	10.046	5.097	26.749	6.362	30.135	127.196
Ago	5.389	50.993	8.942	13.790	8.809	24.216	7.028	38.553	157.720
Set	2.054	44.816	6.207	18.230	12.098	23.538	6.320	27.007	140.270
Oct	2.382	28.898	11.220	10.584	17.133	18.935	7.401	44.774	141.327
Nov	2.219	10.649	9.911	11.481	18.553	20.072	6.835	48.684	128.404
Dic	616	25.752	9.030	14.044	21.887	25.667	6.657	17.677	121.330
2006*	34.305	439.135	117.563	142.319	216.505	424.275	99.529	432.736	1.906.367
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
2007*	37.801	573.965	99.399	88.064	40.159	140.643	46.357	206.083	1.232.470
Ene	7.964	48.312	17.199	11.519	13.997	24.950	8.367	42.580	174.888
Feb	8.454	103.324	14.287	9.759	5.245	25.539	9.324	31.430	207.362
Mar	5.982	156.245	20.395	15.396	9.143	28.477	9.569	43.775	288.982
Abr	3.551	139.836	26.456	25.986	4.706	26.763	8.990	39.765	276.053
May	11.849	126.248	21.062	25.404	7.068	34.914	10.107	48.534	285.186

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

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

Cuadro N° 40

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2004	101.844	312.498	451.211	865.552	44.457	716.574	1.626.584
Ene	6.486	31.383	22.504	60.372	523	30.554	91.450
Feb	16.028	23.468	50.811	90.307	866	48.244	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	1.369	82.708	182.191
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	6.290	59.725	169.636
May	7.020	20.549	59.192	86.761	11.452	62.434	160.648
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	11.031	63.703	145.643
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	4.576	60.626	122.936
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	1.335	86.772	161.424
Set	8.042	26.594	17.482	52.118	4.601	83.579	140.298
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	776	52.110	106.484
Nov	6.707	26.951	21.583	55.241	978	43.617	99.836
Dic	7.363	31.306	24.789	63.458	660	42.502	106.620
2005*	107.304	325.528	479.086	911.918	69.635	706.271	1.687.824
Ene	8.361	32.031	24.706	65.099	770	28.320	94.188
Feb	9.049	26.963	104.487	140.499	745	41.290	182.534
Mar	8.687	28.665	68.829	106.181	5.770	58.815	170.766
Abr	5.665	21.885	36.211	63.761	9.711	58.808	132.280
May	7.721	26.857	37.700	72.278	9.256	70.564	152.098
Jun	7.275	25.122	33.693	66.090	7.841	65.780	139.711
Jul	8.098	17.587	24.016	49.701	2.722	74.773	127.196
Ago	11.222	28.426	25.402	65.050	2.864	89.806	157.720
Set	7.338	25.344	37.759	70.441	1.572	68.257	140.270
Oct	13.354	32.084	33.772	79.211	14.980	47.137	141.327
Nov	11.342	33.612	17.810	62.764	11.172	54.468	128.404
Dic	9.192	26.950	34.701	70.843	2.232	48.255	121.330
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	19.622	970.022	1.906.367
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
2007*	516.930	154.371	66.544	737.845	5.230	489.395	1.232.470
Ene	72.586	34.443	13.437	120.466	691	53.731	174.888
Feb	109.126	26.084	7.117	142.327	1.067	63.967	207.362
Mar	136.022	38.508	22.962	197.492	1.227	90.263	288.982
Abr	95.772	24.339	7.721	127.832	1.197	147.024	276.053
May	103.424	30.997	15.308	149.729	1.047	134.410	285.186

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

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

Cuadro N° 41

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo brent USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	
2004	745,96	274,11	55,93	1.233,14	39,86
Ene	819,01	300,95	74,31	1.638,25	34,98
Feb	854,14	313,86	68,09	1.501,13	36,57
Mar	979,12	359,78	66,81	1.472,91	35,42
Abr	989,03	363,42	62,52	1.378,33	35,14
May	944,85	347,19	62,74	1.383,18	38,45
Jun	872,95	320,77	57,29	1.263,03	33,02
Jul	737,33	270,93	47,58	1.048,96	41,22
Ago	590,73	217,07	46,67	1.028,90	40,50
Sep	566,11	208,02	50,76	1.119,07	45,80
Oct	526,01	193,28	47,00	1.036,17	49,17
Nov	532,18	195,55	44,17	973,78	48,37
Dic	540,11	198,47	43,27	953,94	39,70
2005	608,39	223,56	50,30	1.108,98	56,23
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	52,39
Abr	623,15	228,98	53,88	1.187,85	54,05
May	638,17	234,50	52,58	1.159,19	50,72
Jun	695,70	255,64	48,25	1.063,73	56,91
Jul	690,36	253,68	51,02	1.124,80	60,14
Ago	627,64	230,63	48,49	1.069,02	65,25
Sep	577,54	212,22	49,69	1.095,48	66,08
Oct	574,65	211,16	54,52	1.201,96	61,26
Nov	574,36	211,05	50,36	1.110,25	58,65
Dic	596,35	219,13	53,06	1.169,77	60,66
2006	592,47	217,70	52,31	1.153,24	68,97
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
2007	745,02	273,76	52,38	1.154,69	65,02
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

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

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

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

Cuadro N° 42

Importaciones registradas.
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2004	619.345	821.008	61.271	1.501.624	439.401	716.682	2.657.707
Ene	43.711	68.890	4.378	116.979	26.264	54.475	197.718
Feb	28.547	53.810	4.328	86.685	27.729	41.677	156.091
Mar	43.334	66.653	4.379	114.366	26.134	50.124	190.624
Abr	30.492	56.681	3.594	90.767	24.798	49.137	164.702
May	40.905	71.235	3.514	115.654	37.015	48.348	201.018
Jun	47.447	64.698	4.966	117.111	51.348	82.031	250.489
Jul	51.372	76.765	7.055	135.192	36.171	73.297	244.660
Ago	53.471	72.628	5.874	131.973	42.275	58.732	232.980
Set	73.645	79.099	4.468	157.212	47.543	61.875	266.630
Oct	68.890	77.980	7.591	154.461	43.227	63.453	261.141
Nov	58.178	62.119	6.019	126.315	36.676	59.842	222.833
Dic	79.354	70.450	5.105	154.909	40.219	73.690	268.818
2005*	639.188	883.944	52.987	1.576.119	667.440	1.007.869	3.251.429
Ene	46.585	81.719	2.695	130.999	41.140	48.243	220.382
Feb	38.331	58.631	3.510	100.472	33.808	55.696	189.976
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	37.881	51.022	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	27.925	59.168	208.296
May	60.962	61.808	4.193	126.963	42.201	77.172	246.336
Jun	43.595	69.206	4.994	117.795	46.269	69.377	233.441
Jul	46.317	82.080	4.670	133.067	52.458	66.376	251.901
Ago	66.436	88.792	5.744	160.972	62.829	98.088	321.889
Set	56.120	81.120	5.647	142.887	56.067	82.742	281.696
Oct	68.678	84.977	4.874	158.529	73.595	97.937	330.061
Nov	53.632	71.955	4.128	129.715	91.047	144.136	364.899
Dic	53.953	80.383	6.885	141.221	102.220	157.911	401.352
2006*	715.757	1.052.629	59.095	1.827.481	1.416.642	2.010.148	5.254.271
Ene	54.507	67.774	4.848	127.129	102.644	146.741	376.514
Feb	45.379	65.258	4.121	114.758	81.654	145.251	341.663
Mar	66.255	78.916	3.872	149.043	87.121	171.928	408.092
Abr	68.546	97.408	5.051	171.005	102.081	127.979	401.065
May	65.289	75.277	4.761	145.327	135.484	137.334	418.145
Jun	59.284	57.260	5.356	121.900	113.421	189.077	424.398
Jul	63.859	108.059	5.771	177.689	118.713	136.438	432.840
Ago	54.567	105.732	4.698	164.997	145.389	128.800	439.186
Set	47.549	97.786	4.744	150.079	124.774	209.550	484.403
Oct	65.879	105.781	5.753	177.413	159.817	237.007	574.237
Nov	64.595	97.908	5.466	167.969	125.147	240.560	533.675
Dic	60.048	95.470	4.656	160.174	120.397	139.481	420.052
2007*	297.339	548.957	24.108	870.404	628.470	1.027.314	2.526.188
Ene	56.264	108.149	3.978	168.391	126.240	268.676	563.307
Feb	56.850	90.804	4.343	151.997	105.947	245.700	503.644
Mar	64.997	114.114	5.406	184.518	147.935	167.054	499.507
Abr	56.550	111.421	5.387	173.358	130.638	133.445	437.441
May	62.678	124.469	4.993	192.140	117.710	212.439	522.289

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

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

Cuadro N° 43

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

	2003	2004	2005	2006*	Ene-May 2006*	Ene-May 2007*
Bienes de consumo	625.683	928.918	1.011.308	1.489.059	562.265	646.983
No duraderos	557.636	793.364	807.413	1.060.807	405.721	419.143
Alimentos	94.899	133.131	173.611	192.747	86.556	88.883
Bebidas y tabacos	102.606	119.452	110.036	129.928	50.787	54.431
Otros (a)	360.131	540.781	523.766	738.132	268.378	275.829
Duraderos	68.048	135.554	203.895	428.252	156.544	227.840
Automóviles (b)	41.329	80.849	97.474	240.304	83.960	192.067
Artefactos eléctricos	26.719	54.705	106.421	187.948	72.584	35.773
Bienes intermedios	726.203	992.146	1.075.127	1.429.183	540.983	575.316
Combustibles y lubricantes	326.950	437.381	501.175	691.142	273.794	289.075
Substancias químicas	219.335	293.214	286.788	328.729	100.527	109.628
Otros (c)	179.919	261.551	287.164	409.312	166.662	176.613
Bienes de capital	513.430	736.642	1.164.993	2.336.029	842.231	1.303.889
Maquinarias, aparatos y motores	327.299	433.670	701.503	1.743.111	661.862	637.996
Elementos de transporte y accesorios (d)	97.774	169.036	212.693	365.066	109.882	263.319
Otros (e)	88.357	133.937	250.797	227.852	70.487	402.574
Total	1.865.316	2.657.707	3.251.428	5.254.271	1.945.479	2.526.188

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

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

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

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

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 44

Ingreso de divisas - entidades binacionales.
En miles de dólares.

Año	Itaipú			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
2004	226.794,9	32.200,0	258.994,9	26.978,5	39.397,4	66.376,0	325.370,8
Ene	5.685,8	3.500,0	9.185,8	2.050,0	0,0	2.050,0	11.235,8
Feb	25.308,5	3.000,0	28.308,5	2.200,0	0,0	2.200,0	30.508,5
Mar	20.686,5	1.200,0	21.886,5	2.100,0	0,0	2.100,0	23.986,5
Abr	19.584,3	0,0	19.584,3	3.729,5	5.000,0	8.729,5	28.313,8
May	20.690,8	2.500,0	23.190,8	1.907,0	4.901,9	6.809,0	29.999,8
Jun	19.977,7	2.000,0	21.977,7	2.100,0	0,0	2.100,0	24.077,7
Jul	21.174,5	3.500,0	24.674,5	1.980,0	9.849,0	11.829,0	36.503,5
Ago	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
Set	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
Oct	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
Nov	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0
Dic	20.780,9	7.000,0	27.780,9	2.500,0	4.455,2	6.955,2	34.736,2
2005	255.421,1	38.200,0	293.621,1	55.826,7	16.361,1	72.187,9	365.809,0
Ene	20.907,6	7.000,0	27.907,6	5.062,9	1.518,2	6.581,1	34.488,8
Feb	21.975,5	1.500,0	23.475,5	2.915,8	1.679,1	4.594,9	28.070,4
Mar	35.245,9	1.500,0	36.745,9	4.466,9	1.679,2	6.146,0	42.891,9
Abr	18.164,6	0,0	18.164,6	2.037,4	569,9	2.607,3	20.771,9
May	11.950,9	5.900,0	17.850,9	2.406,2	511,7	2.917,8	20.768,7
Jun	22.360,5	3.000,0	25.360,5	4.078,8	2.868,7	6.947,5	32.308,0
Jul	21.538,2	2.500,0	24.038,2	4.150,4		4.150,4	28.188,5
Agos	20.387,1	4.300,0	24.687,1	4.511,9	3.054,5	7.566,3	32.253,5
Set	20.894,0	2.000,0	22.894,0	5.331,5		5.331,5	28.225,5
Oct	20.963,0	2.000,0	22.963,0	8.481,9	1.454,1	9.936,0	32.899,0
Nov	20.043,1	2.500,0	22.543,1	3.628,5	3.025,9	6.654,4	29.197,5
Dic	20.990,7	6.000,0	26.990,7	8.754,7		8.754,7	35.745,4
2006	285.749,6	79.550,0	365.299,6	132.070,3	55.160,7	187.231,0	552.530,6
Ene	20.640,8	9.500,0	30.140,8	11.996,7	22.221,0	34.217,7	64.358,5
Feb	22.388,8	10.500,0	32.888,8	6.863,7		6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7		25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9		25.104,9	13.727,0		13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5		7.859,5	49.284,6
Jun	23.840,2	5.000,0	28.840,2	14.661,4	1.212,4	15.873,9	44.714,0
Jul	24.255,9	4.400,0	28.655,9	11.131,6		11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2		9.736,2	38.095,5
Set	17.940,0	6.650,0	24.590,0	10.250,0	30.000,0	40.250,0	64.840,0
Oct	30.900,1	4.700,0	35.600,1	10.966,2		10.966,2	46.566,3
Nov	23.511,9	5.300,0	28.811,9	12.943,5		12.943,5	41.755,4
Dic	23.721,0	12.000,0	35.721,0	9.465,0		9.465,0	45.186,0
2007	127.497,7	44.860,0	172.357,7	48.660,0	51.440,6	100.100,6	272.458,3
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	9.280,0	0,0	9.280,0	40.535,0
Mar */	27.262,3	4.300,0	31.562,3	10.250,0	20.000,0	30.250,0	61.812,3
Abr */	24.710,0	8.560,0	33.270,0	9.250,0		9.250,0	42.520,0
May*/	27.389,7	19.500,0	46.889,7	11.200,0	28.449,5	39.649,5	86.539,2

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

*Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 45

Activos de reservas internacionales. 1/
En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2004									
Ene	14,0	646,3	196,3	1,9	450,0	121,8	0,0	164,1	948,0
Feb	13,8	639,2	189,2	21,7	450,0	109,5	-1,0	164,5	947,6
Mar	14,8	712,4	262,4	17,4	450,0	107,9	-1,1	164,7	1.016,0
Abr	13,6	759,4	249,4	5,2	510,0	105,4	5,8	161,6	1.051,1
May	13,8	803,9	173,9	6,3	630,0	107,2	-1,4	163,9	1.093,7
Jun	13,8	798,7	128,7	2,5	670,0	107,1	-0,6	163,7	1.085,1
Jul	13,7	824,1	94,1	3,8	730,0	106,1	0,1	162,8	1.110,5
Ago	14,3	837,7	177,7	6,5	660,0	119,2	-0,9	163,7	1.140,7
Set	0,0	888,1	78,1	6,0	810,1	121,7	-0,4	164,6	1.180,1
Oct	0,0	905,9	95,6	3,8	810,4	111,9	1,6	167,9	1.191,1
Nov	0,0	860,8	50,6	7,7	810,2	117,2	6,5	172,6	1.164,6
Dic	0,0	872,6	62,4	1,8	810,1	119,7	-0,2	174,3	1.168,0
2005									
Ene	0,0	850,7	80,3	2,6	770,4	114,6	-0,1	171,3	1.139,2
Feb	0,0	869,5	94,2	2,0	775,3	116,6	1,7	172,7	1.162,6
Mar	0,0	900,7	95,3	3,3	805,4	114,1	-0,2	170,6	1.188,5
Abr	0,0	949,7	123,9	5,6	825,8	113,8	4,8	171,3	1.245,1
May	0,0	978,0	62,2	3,3	915,7	108,6	0,1	167,6	1.257,5
Jun	0,0	994,7	108,9	6,6	885,8	106,4	-0,1	165,6	1.273,2
Jul	0,0	989,0	67,7	18,6	921,3	94,5	-0,3	165,1	1.266,9
Agos	0,0	1.023,7	142,7	15,9	881,0	80,1	-0,3	167,0	1.286,4
Set	0,0	1.021,2	40,0	10,1	981,2	78,3	0,0	165,8	1.275,4
Oct	0,0	1.048,3	57,9	8,5	990,4	78,1	-0,5	157,7	1.292,2
Nov	0,0	1.042,0	71,1	6,0	970,9	76,5	0,1	156,4	1.280,9
Dic*	0,0	1.057,6	86,6	6,7	971,0	76,9	-0,9	156,9	1.297,3
2006									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,9	106,9	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	170,0	1.598,0
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.633,9
Dic*	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.702,8
2007									
Ene*	0,0	1.378,9	91,4	12,1	1.287,5	97,2	0,0	169,7	1.657,9
Feb*	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar*	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.*	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.*	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1

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

*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 46

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

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	
Noviembre	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	
Diciembre	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	
Totales	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	23.991,7

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

Cuadro N° 47

Remesas Familiares.
Ingreso de divisas.
En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
2004	1.987,8	372,8	1.903,4	1.355,9	34.602,9	115,6	19.844,3	1.138,3	1.278,1	320,1	1.424,1	2.236,7	81,1	1.079,2	67.740,5
Ene	133,1	12,7	220,0	139,5	4.434,4	7,2	831,6	101,2	83,8	9,5	71,1	143,4	4,6	57,4	6.249,5
Feb	95,7	143,4	156,4	103,7	2.600,6	7,7	883,5	38,8	86,8	6,4	39,4	167,7	3,5	55,9	4.389,4
Mar	124,3	74,9	258,4	120,2	3.608,4	4,6	1.309,4	79,4	99,5	78,1	54,2	231,5	5,2	414,5	6.462,6
Abr	98,1	0,0	147,3	62,7	2.307,0	4,5	973,4	91,3	78,6	8,4	87,8	396,0	1,5	58,7	4.315,2
May	157,3	57,2	168,8	84,4	3.456,4	5,6	1.282,8	69,9	161,6	20,6	134,8	84,4	35,5	75,5	5.794,7
Jun	129,6	1,7	197,8	46,9	4.748,8	2,7	1.377,2	86,1	64,5	38,2	60,3	285,4	0,7	66,9	7.106,9
Jul	175,7	0,8	204,9	302,1	2.946,1	10,0	1.992,2	144,5	130,6	26,3	450,5	199,4	7,2	56,8	6.647,3
Ago	215,3	0,4	191,8	91,1	2.598,7	8,9	2.245,4	157,7	113,6	24,3	128,0	269,2	6,3	63,5	6.114,3
Sep	199,7	4,4	87,7	100,0	1.812,3	24,2	2.348,6	98,7	141,4	31,4	88,4	177,0	4,4	46,5	5.164,6
Oct	209,3	7,1	67,5	87,0	2.045,8	12,0	2.379,9	91,5	90,1	34,7	92,4	133,9	3,0	60,3	5.314,4
Nov	268,0	9,3	107,4	147,5	2.699,4	12,1	2.616,1	103,8	131,7	26,6	138,0	107,6	4,1	90,4	6.461,9
Dic	181,9	60,9	95,6	70,6	1.344,9	16,0	1.604,2	75,4	95,9	15,6	79,4	41,3	5,1	32,9	3.719,7
2005 1/	17.834,7	174,0	979,3	2.382,2	20.950,6	1.242,1	25.507,8	1.544,2	3.083,0	1.323,4	2.739,2	1.886,4	124,9	1.181,8	80.953,5
Ene	231,8	3,0	72,9	105,2	1.502,4	23,7	1.760,2	55,8	87,0	20,3	89,5	182,8	3,8	50,9	4.189,3
Feb	226,7	10,9	100,4	84,0	1.501,7	9,7	1.859,6	69,2	140,3	22,3	79,5	65,0	13,8	47,9	4.231,0
Mar	955,8	26,8	99,5	133,1	2.275,5	20,1	1.998,7	101,3	390,4	232,2	271,0	127,3	7,7	209,5	6.849,0
Abr	258,3	3,3	82,7	582,9	2.526,9	17,7	1.903,2	113,2	123,0	110,3	80,1	158,4	4,7	77,5	6.042,1
May	253,8	11,1	72,5	173,3	1.813,9	36,0	1.817,2	147,0	135,9	16,9	107,3	292,3	8,5	101,6	4.987,4
Jun	273,0	15,2	53,9	245,1	1.993,3	24,1	1.992,6	88,0	143,6	20,3	117,0	181,1	10,7	114,8	5.272,7
Jul	296,8	16,3	135,9	322,1	1.884,4	235,5	2.451,7	124,2	759,0	413,0	993,0	118,1	16,8	68,9	7.835,6
Ago	322,4	23,5	96,0	181,3	1.807,3	38,1	2.441,0	147,4	161,1	29,9	447,5	291,9	17,8	103,7	6.109,1
Sep	7.750,4	2,9	56,5	155,5	1.331,5	491,5	2.093,7	265,2	124,6	115,1	180,6	129,9	20,7	150,4	12.868,6
Oct	3.217,7	21,5	83,7	174,4	1.181,4	288,4	2.803,1	132,0	161,9	26,3	112,7	153,7	9,8	116,0	8.482,5
Nov	2.506,3	35,1	60,2	97,0	1.385,6	23,1	1.875,3	84,9	412,5	193,3	59,4	109,2	3,3	51,6	6.896,7
Dic	1.541,6	4,4	65,0	128,2	1.746,7	34,1	2.511,4	216,2	443,7	123,6	201,6	76,6	7,3	88,9	7.189,4
2006 2/	4.695,4	144,7	1.170,7	3.006,0	38.860,4	394,9	43.041,8	870,5	1.508,8	362,2	1.972,2	2.466,8	248,0	1.832,9	100.575,3
Ene	261,3	2,2	75,1	157,2	1.822,3	20,8	2.213,7	44,2	146,6	41,5	126,4	40,4	7,6	95,3	5.054,6
Feb	210,6	1,8	55,0	129,1	1.281,7	15,3	1.812,4	55,2	120,7	20,2	214,9	35,1	3,7	64,2	4.020,1
Mar	508,7	4,7	80,0	161,1	1.747,9	35,3	2.671,9	75,5	177,9	57,4	161,9	74,4	21,7	246,1	6.024,5
Abr	244,7	12,5	55,6	113,9	1.558,7	16,0	1.531,9	52,4	81,8	12,4	342,1	44,5	0,6	73,4	4.140,4
May	317,6	1,8	76,5	201,5	1.497,0	45,4	3.193,1	72,5	119,9	37,9	83,7	52,2	5,1	96,6	5.800,7
Jun	298,6	8,4	47,4	98,5	1.109,4	38,0	2.828,8	53,0	93,9	23,4	76,1	76,1	6,3	58,0	4.815,8
Jul	168,4	57,7	350,3	379,1	2.220,5	42,8	3.932,2	87,0	169,7	45,8	94,9	1.322,0	71,0	167,1	9.108,4
Ago	255,9	27,0	177,1	581,0	4.461,7	37,4	6.771,4	21,0	153,2	27,7	102,0	46,1	7,9	265,9	12.935,3
Sep	1.101,7	11,7	87,4	119,3	4.420,4	45,9	4.639,4	130,9	151,1	27,4	107,4	169,6	19,3	278,6	11.310,2
Oct	460,9	10,6	45,2	356,0	5.737,4	29,2	3.029,2	97,4	50,0	14,1	101,4	135,8	75,6	212,1	10.354,8
Nov	388,7	4,3	45,6	263,2	5.781,2	17,1	4.138,9	66,5	140,7	23,3	221,2	175,8	7,6	62,9	11.336,9
Dic	478,3	1,9	75,6	446,1	7.222,1	51,8	6.279,1	115,0	103,4	31,1	340,2	294,8	21,7	212,6	15.673,5
2007 2/	4.107,7	388,4	1.007,7	1.708,4	10.033,1	848,1	22.210,3	470,7	563,7	145,3	749,1	583,0	61,8	530,6	43.407,8
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

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

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

Nota: 1/ Cifras revisadas.

2/ Cifras preliminares.

Cuadro N°48

Deuda pública externa.
En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2004	2.390.687	138.548	323.157	-184.609
Ene	2.446.335	5.082	49.047	-43.965
Feb	2.404.903	6.535	39.543	-33.008
Mar	2.407.705	5.736	24.558	-18.822
Abril	2.367.362	8.106	30.512	-22.406
May	2.373.863	12.325	13.879	-1.554
Jun	2.354.493	16.218	44.209	-27.991
Jul	2.340.047	5.051	23.297	-18.246
Ago	2.342.189	12.136	16.822	-4.686
Set	2.353.878	20.305	13.382	6.923
Oct	2.351.633	10.188	16.665	-6.477
Nov	2.394.712	15.286	19.333	-4.047
Dic	2.390.687	21.580	31.910	-10.330
2005	2.271.139	126.222	291.360	-165.138
Ene	2.379.118	11.540	21.010	-9.470
Feb	2.378.956	1.336	22.795	-21.459
Mar	2.384.763	9.003	12.880	-3.877
Abril	2.395.929	5.051	18.181	-13.130
May	2.368.183	7.219	22.164	-14.945
Jun	2.344.388	14.643	31.669	-17.026
Jul	2.315.104	11.082	43.197	-32.115
Ago	2.307.416	6.464	23.259	-16.795
Set	2.296.950	8.097	12.855	-4.758
Oct	2.283.614	11.001	26.837	-15.836
Nov	2.265.235	15.359	23.660	-8.301
Dic	2.271.139	25.427	32.853	-7.426
2006		154.173	304.545	-150.372
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
2007		31.614	130.133	-98.519
Ene**	2.201.482	4.058	47.754	-43.696
Feb**	2.195.762	4.045	28.166	-24.121
Mar**	2.197.634	8.587	20.533	-11.946
Abr**	2.192.511	7.984	20.152	-12.168
May**	2.179.911	6.940	13.528	-6.588

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

(*) Desde 1995 en adelante, los datos fueron ajustados conforme con los registros del SIGADE(Sistema de Gestión y Análisis de Deuda).

(**) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 49

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2005																	
Ene	2.136	2.339	6.294	8.276	61	0,70	-1,10	0,39	0,30	-0,30	-0,30	145,19	112,01	158,62	158,98	165,46	124,16
Feb	2.181	2.419	6.322	8.217	60	0,60	1,00	0,30	0,40	0,60	0,10	147,98	114,82	163,56	159,38	164,29	122,08
Mar	2.148	2.325	6.282	8.300	60	1,20	2,10	0,85	0,70	0,40	0,30	144,49	114,10	156,67	157,59	164,65	120,08
Abr	2.167	2.433	6.282	8.132	59	1,30	1,50	0,86	0,60	0,70	0,70	146,96	115,34	163,24	156,50	160,34	116,91
May	2.198	2.546	6.255	7.952	59	1,50	0,00	-0,22	-0,60	0,50	-0,10	147,93	115,23	167,93	152,62	155,26	115,38
Jun	2.211	2.541	6.138	7.466	57	-0,10	0,10	-0,44	0,00	-0,20	-0,10	145,98	116,14	167,02	149,90	145,62	111,04
Jul	2.104	2.547	6.035	7.264	54	0,50	1,30	-0,34	1,00	0,50	0,60	143,29	111,40	166,03	148,13	141,68	106,10
Ago	2.087	2.548	6.019	7.393	54	-0,10	1,30	-0,65	0,60	0,50	0,20	143,67	112,05	165,17	148,76	145,06	107,25
Set	2.104	2.655	6.122	7.517	55	1,40	1,70	-0,53	1,90	0,40	0,20	146,11	113,31	168,84	152,06	146,04	107,60
Oct	2.071	2.726	6.130	7.370	53	1,60	1,10	0,60	0,70	0,50	0,30	145,81	111,01	171,68	150,90	141,63	102,82
Nov	2.069	2.772	6.136	7.240	52	1,70	0,10	0,40	-0,70	0,60	0,00	144,53	109,14	172,32	147,49	137,63	98,18
Dic	2.059	2.644	6.121	7.260	52	-0,60	1,00	-0,01	0,90	-0,20	0,20	142,02	110,34	165,35	149,36	138,56	98,62
2006																	
Ene	2.017	2.691	6.137	7.421	53	1,40	1,30	0,92	0,30	1,20	0,10	138,57	108,01	167,48	148,12	141,36	99,79
Feb	1.977	2.807	6.064	7.247	51	1,10	1,40	0,01	-1,40	0,50	0,40	138,53	106,18	172,82	142,73	137,23	95,36
Mar	1.918	2.745	5.898	7.086	50	1,50	-0,60	-0,23	0,50	0,40	0,00	133,11	100,88	166,12	137,45	132,72	92,65
Abr	1.894	2.728	5.814	7.129	50	0,40	1,50	-0,42	0,90	0,80	0,60	132,03	100,69	163,77	136,17	134,06	91,64
May	1.843	2.593	5.622	7.174	50	-0,30	0,30	0,38	0,20	0,30	0,60	128,78	98,61	156,69	132,35	135,72	93,66
Jun	1.829	2.499	5.633	7.131	49	-0,40	0,80	0,75	0,50	0,30	0,00	127,30	99,02	152,74	133,80	135,86	91,98
Jul	1.788	2.519	5.509	6.989	48	-0,20	0,70	0,18	0,10	0,70	0,80	126,95	97,66	154,56	131,25	134,34	89,97
Ago	1.769	2.524	5.443	6.967	47	0,10	0,60	0,37	0,10	0,10	0,30	126,74	97,11	155,28	129,67	133,92	88,96
Set	1.828	2.302	5.413	6.747	48	1,60	-0,10	0,29	-1,30	-0,50	0,20	119,97	98,70	139,82	125,27	127,02	90,36
Oct	1.730	2.493	5.359	6.757	45	2,00	0,20	0,47	-1,60	0,00	-0,50	119,92	91,74	149,15	119,65	124,71	82,23
Nov	1.759	2.513	5.411	6.955	46	1,90	0,00	0,75	2,00	0,00	-0,10	119,97	91,55	148,63	120,94	125,97	82,27
Dic	1.741	2.474	5.323	7.033	45	2,70	0,30	0,32	0,90	0,00	0,10	115,89	88,48	142,96	116,87	124,03	79,12
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,30	114,77	87,26	143,24	115,12	121,24	76,06
Feb	1.680	2.488	5.212	6.809	43	-0,30	0,70	0,27	1,30	0,30	0,00	116,46	87,39	146,76	116,74	122,26	75,91
Mar	1.645	2.439	5.099	6.748	43	-1,00	0,50	0,34	1,00	0,30	0,30	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	0,90	116,32	86,81	147,09	114,95	123,33	75,50
May*	1.672	2.288	5.057	6.325	44	0,50	1,40	0,04	0,60	0,40	0,50	111,66	89,77	135,03	115,46	114,49	77,76

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

A partir de marzo 2004 informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

*Cifras preliminares.

Abreviaturas:

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

ITCRB-Ar: Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino.

ITCRB-Br: Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño.

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

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

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

Cuadro N° 50

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
2005	4.050.669	3.959.229	8.009.898	4.178.755	4.084.228	8.262.983
1er. trim.	962.388	861.229	1.823.617	982.453	870.260	1.852.714
Ene	311.476	312.255	623.732	314.500	312.466	626.965
Feb	312.483	270.950	583.432	330.299	279.510	609.809
Mar	338.429	278.024	616.453	337.655	278.285	615.940
2do. trim.	961.300	939.957	1.901.257	992.107	1.100.931	2.093.038
Abr	321.208	307.170	628.378	330.648	306.924	637.572
May	329.590	323.669	653.259	334.982	483.846	818.828
Jun	310.503	309.118	619.621	326.477	310.161	636.638
3er. trim.	999.267	945.473	1.944.740	1.008.339	937.950	1.946.288
Jul	291.828	276.340	568.168	289.453	278.365	567.818
Ago	354.639	307.329	661.968	356.905	309.153	666.058
Sep	352.799	361.804	714.604	361.981	350.432	712.412
4to. trim.	1.127.715	1.212.569	2.340.284	1.195.856	1.175.088	2.370.944
Oct	364.484	398.949	763.433	379.626	386.081	765.707
Nov	342.226	403.879	746.106	366.880	390.901	757.781
Dic	421.004	409.741	830.745	449.350	398.105	847.456
2006						
1er. trim.	1.189.674	1.229.068	2.418.742	1.215.796	1.251.779	2.467.575
Ene	406.206	476.271	882.477	409.999	483.433	893.431
Feb	363.924	343.755	707.679	376.576	349.713	726.289
Mar	419.545	409.042	828.587	429.221	418.633	847.854
2do. trim.	1.164.664	1.062.243	2.226.907	1.168.602	1.092.253	2.260.855
Abr	388.854	348.248	737.102	377.045	358.841	735.887
May	400.689	401.613	802.302	405.552	411.879	817.431
Jun	375.122	312.381	687.503	386.004	321.533	707.537
3er. trim.	1.204.213	995.226	2.199.439	1.225.326	1.024.576	2.249.902
Jul	398.039	312.318	710.357	409.736	324.056	733.792
Ago	426.474	362.694	789.168	441.553	372.393	813.945
Sep	379.701	320.214	699.915	374.037	328.127	702.165
4er. trim.	1.306.663	1.191.951	2.498.614	1.329.105	1.223.831	2.552.936
Oct	439.813	371.392	811.205	446.665	380.448	827.114
Nov	444.502	411.764	856.267	447.345	419.739	867.084
Dic	422.348	408.795	831.143	435.094	423.643	858.738
2007						
1er. trim.	1.376.947	1.250.294	2.627.241	1.407.987	1.296.251	2.704.237
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
2do. trim.	892.125	846.976	1.739.101	878.755	878.083	1.756.838
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

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.