



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

**Noviembre 2007**



# Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)

Asunción-Paraguay



---

# ÍNDICE

---

	<b>Página</b>
<b>Resumen ejecutivo</b>	<i>i</i>
<b>I. Nivel de precios.</b>	<b>1</b>
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Incidencia Inflacionaria.	3
D. Inflación Subyacente.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	6
G. Comportamiento de la Inflación de los Principales Socios Comerciales.	7
H. Índice de Precios del Productor (IPP).	10
<b>II. Política monetaria y financiera.</b>	<b>11</b>
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	11
A.1. Política Monetaria.	11
A.2. Política Cambiaria.	16
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	18
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	20
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	23
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	24
B.1. Situación Fiscal.	25
B.1.1. Resultado Fiscal.	25
B.1.2. Ingresos.	26
B.1.3. Gastos.	28
B.1.4. Financiamiento del Déficit.	30
B.2. Resultado Primario.	32
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	33
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	34
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	35
C.1.1. Cuentas Activas.	35
C.1.2. Cuentas Pasivas.	36
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	37
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	40

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	43
C.2.1. Cuentas Activas.	43
C.2.2. Cuentas Pasivas.	43
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	44
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	45
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	47
C.4. Operaciones Bursátiles.	47
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	47
C.4.2. Índice PDV General.	47
<b>III. Nivel de actividad económica.</b>	<b>49</b>
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	49
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Diciembre del año 2006.	49
<b>IV. Sector externo.</b>	<b>55</b>
A. Aspectos Financieros Internacionales.	55
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	55
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	56
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	56
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	58
B. Comercio Exterior.	58
B.1.1. Exportaciones Registradas.	59
B.1.2. Importaciones Registradas.	63
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	64
B.2.1. Exportaciones.	65
B.2.2. Importaciones.	67
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	69
C. Producción y Precios Internacionales.	70
C.1. Algodón.	70
C.2. Soja.	71
C.3. Precio del Petróleo.	73
C.4. Términos de intercambio.	74
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	75

---

<b>Gráficos</b>	<b>Página</b>
-----------------	---------------

---

### **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.	6
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	7

### **Política monetaria y financiera.**

Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.	12
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	12
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	17
Gráfico N° 8: Tipo de cambio Real Efectivo.	18
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	18
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	19
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	20
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	20
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	22
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	23
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	25
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	25
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	26
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	27
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	28
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	29
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	31
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	33
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	35
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	37
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	38
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	39
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	39
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	48

### **Sector real.**

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	49
Gráfico N° 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	50
Gráfico N° 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	52

### **Sector externo.**

Gráfico N° 32: Reservas Internacionales Netas.	55
Gráfico N° 33: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	57
Gráfico N° 34: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	72
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.	73
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	74
Gráfico N° 37: Evolución mensual del Término de Intercambio.	75

---

<b>Tablas</b>	<b>Página</b>
---------------	---------------

---

**Nivel de precios.**

Tabla N° 1: Incidencia Inflacionaria por Agrupación.	4
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	5
Tabla N° 3: Variación del IPP.	10

**Política monetaria y financiera.**

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	21
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	22
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	27
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	30
Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento.	31
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central - Recaudado/Obligado.	32
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	35
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	36
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	40
Tabla N° 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	43
Tabla N° 14: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	44
Tabla N° 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	46
Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	47

**Sector externo.**

Tabla N° 17: Variación de RIN.	56
Tabla N° 18: Balanza Comercial Registrada.	59
Tabla N° 19: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	60
Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	61
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Carne.	62
Tabla N° 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	63
Tabla N° 23: Balanza Comercial con el Mercosur.	64
Tabla N° 24: Exportaciones Registradas.	65
Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina.	66
Tabla N° 26: Exportaciones a Brasil.	67
Tabla N° 27: Importaciones Registradas.	68
Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental.	69
Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	71
Tabla N° 30: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	72

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



---

## RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO NOVIEMBRE 2007

---

### *I. Nivel de Precios.*

La inflación del mes de noviembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -2,2%, menor a la tasa del 1,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4,6%, por debajo del 9,5% verificado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en 7,4%, inferior al 12% registrado en el mes de octubre del año 2007, y también menor al 8,9% observado en noviembre del año 2006.

No obstante, la inflación subyacente - aquella que excluye los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta- fue del 1,5% en el mes, con lo cual la tasa interanual asciende al 7,3% desde el 5,7% observado en el mes anterior, reanudándose con ello la tendencia ascendente del indicador subyacente, aunque permanece en un nivel levemente inferior a la inflación total interanual.

Es necesario mencionar que la escasa diferencia entre la inflación total y la inflación subyacente, en términos interanuales, denota que el desequilibrio entre oferta y demanda de productos frutihortícolas, observado sobretudo durante la primera quincena del mes de octubre del corriente año, se ha reducido considerablemente como consecuencia de la remoción de las medidas restrictivas que pesaban sobre las compras externas

de estos rubros. Esto posibilitó una convergencia de la inflación total hacia la inflación subyacente, indicador que mide en forma más eficiente la inflación de mediano y largo plazo de la economía.

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del 8,4% en octubre del 2007, en términos interanuales, menor a la tasa del 8,6% observada en setiembre del presente año.

La evolución de los precios en la economía argentina continúa mostrando situaciones divergentes, de acuerdo al conjunto de indicadores monitoreados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Así, la inflación medida por el IPC GBA mostró una reducción en el ritmo de crecimiento en términos interanuales en la primera mitad del año, para luego mantenerse relativamente estable en el tercer trimestre. Los bienes y servicios agrupados en el subíndice “estacionales” (aquellos con una marcada estacionalidad y/o volatilidad en sus precios) volvieron a mostrar en el tercer trimestre una moderación en su ritmo de crecimiento interanual, profundizando lo observado en la primera mitad del año. La magnitud de la suba interanual pasó de 18,3% en diciembre de 2006 a 8,2% en junio de este año, y luego se redujo significativamente hasta 4% interanual en setiembre, la tasa más baja desde marzo de 2004.

Por su parte, el IPC Resto mantuvo relativamente estable su ritmo de crecimiento interanual en los tres últimos meses, marcando un alza de 9,8% interanual en setiembre. No obstante, ello implicó una desaceleración de 1,6 puntos porcentuales respecto de un año atrás, resultando el subíndice que más contribuyó a moderar las tasas de crecimiento del nivel general.

La moderación de la variación interanual del IPC Resto obedeció mayormente a un menor ritmo de incremento de los precios de los servicios, puesto que los bienes exhiben cierta aceleración en sus tasas de crecimiento. En efecto, los servicios registraron en setiembre un alza de 10,5% interanual, marcando una fuerte desaceleración respecto del 17,9% interanual verificado un año atrás, mientras que los bienes aumentaron ligeramente su ritmo en los últimos meses, pasando de 7,6% interanual en setiembre de 2006 hasta 9,3% interanual a fin del tercer trimestre de 2007.

Los precios de los alimentos y bebidas, a lo largo de 2007 observaron un aumento de su tasa de crecimiento que generó un mayor impacto en las subas del nivel general, situación que también se verificó en otros índices de precios regionales (aunque en mayor magnitud). En el tercer trimestre los alimentos y bebidas generaron 4,4 puntos porcentuales de incidencia en el IPC GBA, respondiendo a una mayor senda de crecimiento del componente de alimentos frescos, que se elevó 14% interanual, en setiembre de este año, aportando 1,1 puntos porcentuales más que en setiembre pasado, dado el encarecimiento de las verduras frescas (42% interanual) y las

carnes (8,8% interanual) que fue parcialmente contrarrestado por el descenso en las frutas frescas (-0,5% interanual). En tanto, los alimentos y bebidas para consumo fuera del hogar continúan mostrando descensos en su ritmo de incremento interanual, que pasó de 15% interanual en junio a 12,6% interanual en setiembre, reduciendo su contribución al alza del IPC GBA.

En adelante, el comportamiento de los precios de los alimentos continuaría reflejando las distintas realidades sectoriales, con los productos frescos sujetos, en parte, a los shocks de oferta y los farináceos y aceites fuertemente vinculados a la evolución de la cotización internacional de sus principales insumos. En este marco, a las medidas que tienen por objeto abastecer el mercado interno y contener los precios minoristas, como es el caso de los mecanismos de compensaciones a los productos de agroalimentación (pollo, carne vacuna, harina, lácteos y aceite) puestos en marcha a principios del año, se sumó un nuevo acuerdo entre el Gobierno y los productores y comercializadores de papa, para garantizar la provisión al consumidor a bajo precio.

De todos modos, se espera que los precios de los alimentos frescos sigan mostrando una alta volatilidad, ya que si bien los problemas climáticos locales podrían comenzar a disiparse, continuarían con importantes presiones provenientes del mercado internacional.

Por otro lado, los precios minoristas medidos a nivel nacional mostraron incrementos en su ritmo de crecimiento interanual hasta 11% arrastrados por el

fuerte impulso proveniente de la evolución de los precios en el interior del país (14,5% interanual en agosto), que no alcanzó a ser compensado por la ligera desaceleración verificada en el IPC GBA. De esta manera, se continuó ampliando la brecha entre las tasas de variación interanual de estos índices.

La dispersión en los incrementos interanuales entre distritos continuó aumentando. El primer trimestre finalizó con una distancia de 2,7 puntos porcentuales entre los valores extremos, que luego se amplió hasta 7,5 puntos porcentuales a fin del segundo y continuó ensanchándose hasta 12,4 puntos porcentuales en agosto (San Luis 21% interanual con el mayor aumento y el GBA 8,7% interanual con el menor). La diferencia en niveles responde en parte a los ajustes en las tarifas de servicios públicos realizados por la mayoría de las provincias, pero la fuerte ampliación en la dispersión obedece principalmente al encarecimiento de los alimentos captados por los distintos índices de precios. El incremento de este rubro es significativamente superior en el interior del país (en agosto alcanzó a 21,5% interanual) que en el GBA (12,3% en agosto), pero además la incidencia de los alimentos en la canasta de consumo es también superior en el interior, lo cual amplía el impacto de este encarecimiento.

La economía Brasileña observa una inflación interanual del 4,12% al mes de octubre de 2007, levemente menor al 4,15% del mes de setiembre del corriente año. Con este resultado, sigue la tendencia descendente de la inflación en términos interanuales, destacándose en el mes la desaceleración interanual de la

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

El relatorio de Inflación del Banco Central de Brasil (BCB), que después de retroceder cuatro años seguidos y terminar en el año 2006 en 3,14%, la inflación medida por el IPCA volvió a subir en 2007. De hecho, la inflación acumulada en doce meses, había retrocedido hasta 2,96% en marzo, subió a 3,69% en junio, alcanzando 4,18% en agosto y probablemente cerrará este año en niveles bien superior a lo registrado en 2006. Al contrario de lo que ocurrió en 2006, cuando la inflación fue favorecida, en mucho, por la contribución excepcionalmente favorable de los precios de los alimentos, la inflación en 2007 ha sido adversamente afectada por la reversión de ese proceso. Por otro lado, en este año el comportamiento de los precios administrados ha sido benigno, con una inflación acumulada, hasta agosto, de 1,19%, ante 3,07% en el mismo período de 2006. A pesar de desenvolvimientos recientes menos favorables de los que se anticipaban, la dinámica de los precios aún indica que la inflación tiende a evolucionar según la trayectoria de la meta.

En este escenario, el Comité de Política Monetaria (Copom) dio continuidad, a lo largo del tercer trimestre, al proceso de flexibilización de la política monetaria iniciado en setiembre de 2005. El Comité redujo la meta para la tasa Selic en 50 puntos básicos y 25 puntos básicos, respectivamente, en las reuniones de julio

y setiembre de 2007. Con esto, desde el inicio del ciclo de flexibilización, en setiembre de 2005, la reducción total alcanzó 850 puntos básicos, y, lo que se refiere solamente a 2007, 200 puntos básicos. Así, parte importante de los efectos de los cortes de tasas todavía no se ha reflejado en el nivel de actividad, y tampoco los efectos de la actividad sobre la inflación tuvieron tiempo de materializarse. Actualmente fijado en 11,25% anual, la tasa Selic se sitúa en su menor nivel desde que fue creada en 1986.

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

Debido al incremento de la tasa de inflación, el Banco Central del Paraguay procedió a acomodar la política monetaria, ajustando las tasas de los IRM con el objetivo de contener la presión inflacionaria registrada y tener un mejor manejo de la liquidez.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,6%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 19,9%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en noviembre del 2007, USD 2.326,3 millones, implica que se registró una variación mensual de 3,9% (USD 86,8 millones) y la interanual fue 42,3% (USD 691,3 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 52,2 millones, de los depósitos del sector público en ME en

USD 22,6 millones, y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 12 millones.

En noviembre de 2007, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 20,9 millones. Por tanto, al penúltimo mes del año 2007, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 159,2 millones.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio levemente apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de  $\text{G}/\text{USD}$  4.728. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 11,2%.

Al mes de noviembre, el saldo de los IRM fue de  $\text{G}$  4.224.140 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 4,4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 8,3% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5%, inferior en 5,5 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de noviembre de 2006.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de  $\text{G}$  39.756 millones en noviembre de 2007, y las colocaciones en el mes ascendieron a  $\text{G}$  874.630 millones. En este sentido, el 74,8% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 25,2% a títulos con vencimientos entre 120 a 365 días. En noviembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 113 días, inferior al registrado en el mes de octubre que fue de 162 días y superior al de noviembre del 2006 que fue de 69

días. El total de IRM está compuesto al mes de noviembre de la siguiente forma: de 365 días el 40,3%, seguido por el plazo de 546 días el 13,8% y los demás plazos el 45,9%.

Durante el mes de noviembre de 2007, continúa el crecimiento del M0, alcanzando una variación interanual de 25,8%. En noviembre del 2006, las variaciones del M0 fueron de 21,1% y 5%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio<sup>1</sup> del M0 en el mes de noviembre del presente año fue del 25,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 18,6%.

El principal factor de expansión mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 12,3%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sector Público en 10,7%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, en 134,6% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue la colocación de IRM en 36,4%.

Al mes de noviembre del 2007, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 21.490,2 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 668,5 mil millones (3,2%) con relación al mes de octubre de 2007. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 5.149,2 mil millones (31,5%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de noviembre de 2007

se ubicó en ₡ 19.090,0 mil millones, lo que representó un aumento de ₡ 612,3 mil millones (3,3%) respecto a octubre de 2007. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 4.786,8 mil millones (33,5%).

El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave al señalar una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de noviembre de 2007, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 13.823,1 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 1,3%, mientras que en términos interanuales registró un incremento de 29,9%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de noviembre de 2007, indica que el 46,8% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 6,0 puntos porcentuales al registrado en noviembre 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, así como la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME. En el presente mes se observa un avance, tanto en los créditos en moneda

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



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 noviembre de 2007 representó el 44,6% 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 octubre de 2007, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 102.115 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.292.953 millones. Los resultados fiscales a octubre de los últimos años, registraron superávit de ₡ 879.353 millones en el año 2005 y ₡ 1.170.981 millones en el año 2006.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios aumentaron en ₡ 502.960 millones (9,6%) y ₡ 278.285 millones (9,9%) respectivamente, mientras que los

Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 1.264 millones (6,9%). A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 568.749 millones (10,3%) y los Gastos de Capital en ₡ 89.262 millones (6,6%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año serían de aproximadamente ₡ 10.429.190 millones, superior en ₡ 822.060 millones (8,6%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 9.607.130 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observaría un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) ₡ 555.336 millones (19,9%), el Impuesto a la Renta en ₡ 64.325 millones (6,4%) y Otros Ingresos Tributarios en ₡ 14.628 millones (0,9%). Por su parte, se produciría una disminución en las recaudaciones de los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 38.519 millones (4,1%). Durante el periodo considerado aumentarían los Ingresos No Tributarios en ₡ 187.170 millones (5,7%) y los Ingresos de Capital en ₡ 39.120 millones (77,2%).

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 7.519.229 millones, aumentando en ₡ 658.010 millones (9,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.861.219 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 568.749 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 89.262 millones).

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de G 1.730.945 millones, superior en 109.199 millones (6,7%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a noviembre de 2007, registraron un aumento de G 357.301 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 2.672.310 millones. Esta cifra es superior en 15,4% al registrado en el mes de octubre.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 2.600.717 millones, de los cuales G 1.792.140 millones corresponden a MN y G 808.577 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 71.571 millones, compuesto por G 2.128 millones en MN y G 69.443 millones en ME.

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

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos de enero a junio del año 2007 indica una variación acumulada positiva del 9,7% en términos reales y al comparar los niveles de producción de junio respecto al mismo mes del año anterior la tasa se incrementa en 5,5%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con una caída del 2,4%.

El sector que impulsa la economía en el año 2007 es el agrícola, la producción de soja que es el producto más importante,

de 3.988.000 toneladas producidas en la campaña anterior paso a producir 6.525.000 toneladas en la campaña 2006/2007, arrojando un crecimiento acumulado del 71,7%. Otros productos como maíz, girasol, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 13,6%, 179,4%, 28,1% y 3,2% respectivamente.

El sector ganadero por su parte observa un comportamiento contractivo, manifestando una caída acumulada en sus niveles de producción en el orden del 10,6%, al primer semestre de 2007 comparado contra igual periodo del año anterior. Este hecho se debe principalmente a la gran disminución de la oferta de bovinos con destino a frigoríficos y a mataderos para consumo interno.

El sector manufacturero experimenta una merma en sus niveles de producción en los seis primeros meses del año. Al mes de junio, observa una caída en términos acumulados del 2,9% respecto a igual periodo del año 2006 pero, marcando una tendencia de recuperación, lo que genera una expectativa positiva, indicando un cierre del año con niveles de producción similares a los del año anterior, incluso con leve crecimiento.

El sector de la construcción observa al mes de junio una tasa de variación acumulada positiva de 2,8%, demostrando una tendencia de franca recuperación, considerando que los niveles acumulados de meses anteriores eran negativos.

El sector Servicios, registra una evolución positiva, con un crecimiento



acumulado de 10,3%, al mes de junio del 2007, observándose un buen desempeño en los sub-sectores de comunicaciones, transportes, hoteles y restaurantes. El sub sector que más se destaca por su influencia dentro de los servicios sigue siendo el comercio.

## V. Sector Externo.

A fines del mes de noviembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.326,3 millones, lo cual implica un aumento de USD 86,8 millones con relación al 31 de octubre de 2007. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 692,4 millones.

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 4,6%, mayor a la apreciación registrada en el mes anterior (1,3%). El tipo de cambio promedio fue de 4.728  $\text{G}/\text{USD}$ . En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 11,2% y 12,6% respectivamente.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de noviembre, el Guaraní experimentó una depreciación del 5,5% con respecto al Real Brasileiro, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación del 9,9% y 14,9% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de noviembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 47,5

millones. Esta cifra indica un aumento de USD 5,7 millones con respecto al monto verificado en noviembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 41,8 millones.

El comercio de mercancías al mes de noviembre del 2007 registró un saldo deficitario de USD 2.842,8 millones, cifra inferior en 6,9% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 3.052,7 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las exportaciones registradas con relación al incremento de las importaciones. El valor de las exportaciones registradas al mes de noviembre del 2007 totaliza USD 3.048,4 millones, lo que representa un aumento del 71,1% con relación al monto al mes de noviembre del año anterior, cuando alcanzó USD 1.781,5 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, cereales, harina de soja, aceite de soja, maderas, cueros, fibras de algodón, azúcar, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 1.226,1 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es la carne, por un total de USD 71,2 millones.

Por su parte, el aumento de las importaciones al mes de noviembre del 2007, se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Combustibles y lubricantes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Bebidas y tabacos; Caucho y sus manufacturas; Juguetes; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales;

Productos químicos orgánicos; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 959,8 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son los Plásticos y sus manufacturas y la Leche y productos lácteos con una disminución de USD 4,4 millones.

La relación de comercio con China Continental, al mes de noviembre del 2007 resultó deficitaria en USD 1.543,2 millones, superior en 20,7% al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 1.278,2 millones. El total importado desde China Continental fue de USD 1.568,4 millones, 21% superior a la registrada a noviembre del año anterior y que alcanzara USD 1.296,2 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron al mes de noviembre del 2007 USD 25,2 millones, superior en 40% a los USD 18,0 millones en el mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 26,6% levemente inferior con relación al 26,8% que representaba al mes de noviembre del 2006.

En el mes de noviembre del 2007, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en diciembre de 2007 fue de USD 1.370,8 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 17,9% con respecto al precio promedio de noviembre del 2006, cuando fuera de USD 1.162,5 por tonelada.

En noviembre del 2007 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero del 2008

se ubicó en USD 390,3 por tonelada. Este precio significó un incremento del 60,7% con relación al mismo mes del año 2006, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 242,9 por tonelada.

En noviembre de 2007 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 89,1 por barril, lo que implica un incremento del 11,7% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 79,8 por barril.

El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa, registrada en SIGADE al 30 de noviembre de 2007, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.185,7 millones. Se observa un aumento de 1,1% con respecto al saldo de octubre de 2007 y una disminución de 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

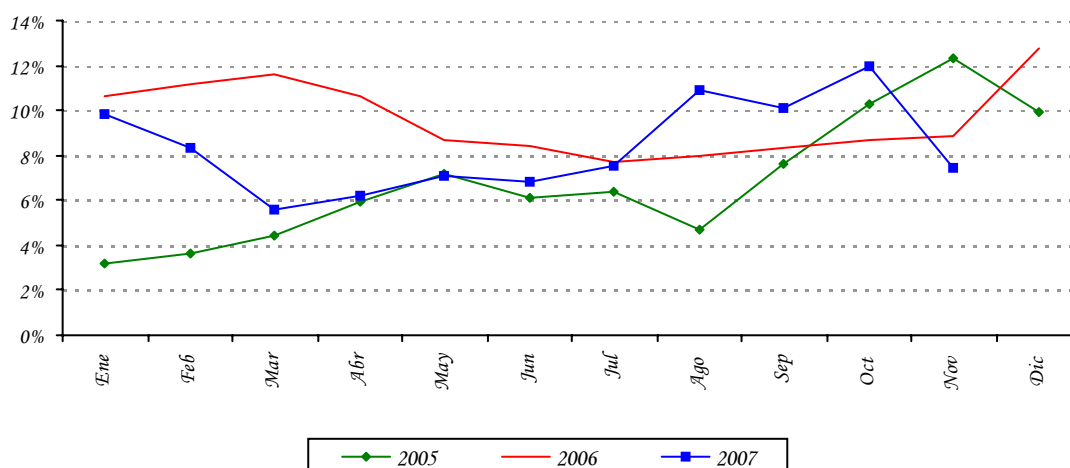


## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de noviembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -2,2%, menor a la tasa del 1,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4,6%, por debajo del 9,5% verificado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en 7,4%, inferior al 12% registrado en el mes de octubre del año 2007, y también menor al 8,9% observado en noviembre del año 2006.

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



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

No obstante, la inflación subyacente -aquella que excluye los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta- fue del 1,5% en el mes, con lo cual la tasa interanual asciende al 7,3% desde el 5,7% observado en el mes anterior, reanudándose con ello la tendencia ascendente del indicador subyacente, aunque permanece en un nivel levemente inferior a la inflación total interanual.

Es necesario mencionar que la escasa diferencia entre la inflación total y la inflación subyacente, en términos interanuales, denota que el desequilibrio entre oferta y demanda de productos frutihortícolas, observado sobretudo durante la primera quincena del mes de octubre del corriente año, se ha reducido considerablemente como consecuencia de la remoción de las medidas restrictivas que pesaban sobre las compras externas de estos rubros. Esto posibilitó una convergencia de la inflación total hacia la inflación subyacente,

indicador que mide en forma más eficiente la inflación de mediano y largo plazo de la economía.

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

El resultado deflacionario del mes de noviembre de 2007, tal como se anticipara en el informe anterior, estuvo altamente concentrado en los rubros volátiles de la canasta, que en octubre de 2007 habían observado incrementos de precios anormalmente altos respecto a registros históricos disponibles, principalmente como consecuencia de las medidas restrictivas impuestas a la importación de ciertos rubros hortícolas, y que explicaron en forma importante la inflación total del 3,7% del mes anterior. La remoción de estas medidas permitió un importante abaratamiento de ciertos rubros, observándose caídas de precios que oscilaron entre -6,1% y -72,4%, y que en promedio representaron una baja en torno al -30% durante el mes de noviembre.

Cabe destacar que dentro del mercado hortícola existen ciertos rubros cuya oferta local, en un contexto de restricciones a su importación, no pueden abastecer la demanda doméstica, provocando grandes oscilaciones de precios que afectan, no la tendencia de la inflación, sino más bien su variabilidad mes a mes. En tal sentido, cabe mencionar que un mercado con menores restricciones garantiza que los precios de estos rubros observen una mayor estabilidad, puesto que la evolución de sus cotizaciones no depende exclusivamente de las rigideces de la producción doméstica. En otras palabras, el comercio internacional permite acomodar los excesos de demanda doméstica, vía balanza comercial, sin afectar en forma importante los precios internos de los mencionados bienes.

No obstante, durante el mes los bienes alimenticios de la canasta (sin los rubros volátiles), aumentaron nuevamente en torno al 3%, acumulando en lo que va del año una suba, en promedio, del 14,7%. Este comportamiento se corresponde con el patrón inflacionario observado por los rubros alimenticios dentro de la región, y que encuentra explicación en factores domésticos (fundamentalmente factores climáticos), y en factores externos (principalmente asociados a los altos precios de las materias primas agrícolas en los mercados mundiales que presionan sobre los costos domésticos).

Así, entre los bienes alimenticios se menciona que los precios de los rubros cárnicos de nuevo se incrementaron, lo cual se corresponde con un comportamiento estacional que, en promedio, debería finalizar durante el presente mes. Sin embargo, y sobre la base de opiniones de agentes del sector, probablemente la mayor oferta de ganado vacuno doméstico se verifique (totalmente) en los primeros meses del año 2008, debido a que la terminación del ganado recién se estaría produciendo en ese período, como consecuencia, fundamentalmente, del reciente mejoramiento de las condiciones climáticas, y por ende de la calidad de las pasturas. Asimismo, y como se viene mencionando en informes anteriores, hasta el mes de noviembre continua el menor dinamismo de la demanda externa, lo cual en alguna medida reduce la presión sobre la variación de los precios domésticos relativo a años anteriores.

Con respecto a los productos lácteos, en el periodo de referencia se registraron nuevamente alzas de precios, un poco mayores a la del mes anterior, en línea con lo anunciado por agentes del sector a finales del mes de octubre. Es necesario señalar que al mes de noviembre el suministro de los derivados lácteos al mercado, principalmente leche procesada, sobre la base de sondeos realizados a algunos comercios, no se realiza en forma normal, observándose una cierta escasez en la oferta de determinadas marcas. En opinión de referentes del sector, la normalización de la oferta láctea se estaría produciendo en los próximos meses, esperándose con ello una mayor estabilización de los precios de productos lácteos.

Cabe señalar que durante el mes se registra el impacto terminal directo de los incrementos de precios tanto de los combustibles como del pasaje urbano, verificados durante la segunda quincena del mes de octubre del 2007, y que respondieron, básicamente, al alza de los precios del petróleo a nivel internacional. La continuidad de los incrementos de los precios del crudo en los mercados mundiales, podría traducirse en los próximos meses en una presión inflacionaria, principalmente, por el lado de los costos domésticos.

Adicionalmente, los servicios de la canasta (bienes no transables) continúan observando subas de precios durante el mes, lo cual podría vincularse, en parte, con presiones de costo asociados al incremento del salario mínimo legal, decretado en el mes anterior, o a cierto grado de indexación de los servicios respecto a movimientos del salario mínimo.

Finalmente, la evolución del tipo de cambio nominal, que en los últimos dos meses acumula una apreciación del -6,1%, permite mantener en línea la evolución de precios de los bienes transables de la canasta, principalmente aquellos de origen brasilero. Es necesario señalar que el comportamiento exhibido por la relación guaraní/dólar es consistente con la trayectoria observada por el dólar en relación a otras monedas, especialmente el real brasilero.

### ***C. 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 noviembre del corriente año se destacan principalmente la variación observada en la agrupación de Alimentación, que registró una incidencia inflacionaria del 115,7%, representando una tasa ponderada del -2,6% en la inflación mensual total.

Las demás agrupaciones del índice presentaron variaciones positivas, destacándose los aumentos registrados en Transporte y Gastos Varios. La primera de las agrupaciones citadas registró una incidencia inflacionaria del -8,7%, representando una tasa ponderada del 0,2% en la inflación mensual total, mientras que Gastos Varios observó una incidencia inflacionaria del -3%, representando una variación ponderada del 0,1%.

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

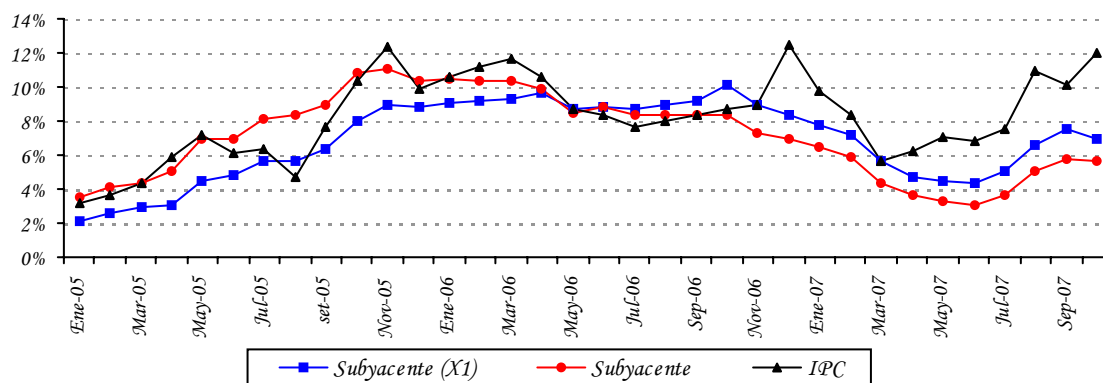
AGRUPACIÓN	Noviembre 2007 Incidencia Inflacionaria					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	-2,6	115,7	2,8	60,5	5,6	75,1
Vestido y Calzado	0,0	-0,7	0,1	3,1	0,1	2,0
Vivienda	0,1	-2,5	0,8	17,9	0,8	10,8
Gastos en Salud	0,0	-0,8	0,4	7,7	0,4	5,1
Transporte	0,2	-8,7	0,1	2,0	0,1	1,3
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,2	3,3	0,2	2,1
Gastos Varios	0,1	-3,0	0,3	5,6	0,3	3,5
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-2,2</b>	<b>100,0</b>	<b>4,6</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>	<b>100,0</b>

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

#### D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente durante el mes de noviembre de 2007 fue del 1,5%, siendo este resultado mayor a la tasa del -2,2% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó también una tasa de variación del 1,5%.

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



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



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 4,6%, inflación subyacente 7,2% e inflación subyacente (X1) 8,2%.

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 7,4%, inflación subyacente 7,3% e inflación subyacente (X1) 8,4%.

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

AGRUPACIÓN	<u>Noviembre 2006</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Noviembre 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	28,2	49,8	29,6	-29,9	-17,2	8,9
Servicios Tarifados	0,0	0,4	0,4	1,2	2,1	2,1
Combustibles	-1,5	3,8	1,2	1,2	4,4	3,7
Subyacente (X1)	0,1	8,2	9,0	1,5	8,2	8,4
Subyacente	0,0	6,9	7,3	1,5	7,2	7,3
<b>IPC</b>	<b>1,9</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>7,4</b>

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

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

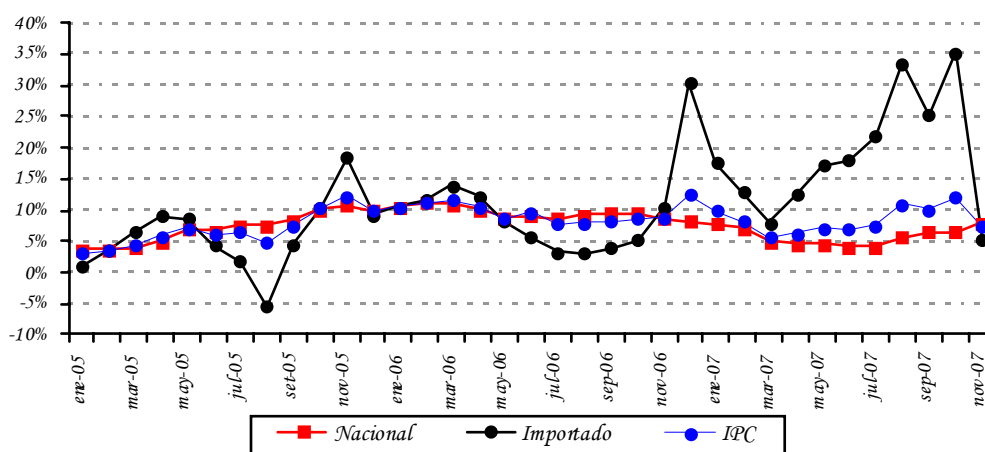
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional fue del 1,7%, superior a la tasa del 0,1% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para este tipo de bienes fue del 7,7%, por debajo del 7,9% observado en igual período del año 2006. La inflación interanual de noviembre de 2007 para este tipo de bienes ascendió al 8%, superior a la tasa del 6,4% observado en el mes de octubre del corriente año, pero menor al 8,5% observado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del -15,1%, muy inferior al 9,2% verificado en el mismo mes del año 2006. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al -6%, muy por debajo del 16,4% observado durante el mismo período del año anterior. La inflación interanual del mes de noviembre de 2007 para este tipo de bienes fue del 5,2%, inferior al 35,2% observado en octubre del corriente año, y también inferior al 10,6% verificado en el mes de noviembre del año pasado.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 1,7%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin

frutas y verduras) observó una tasa de variación del 0,3%.

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



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

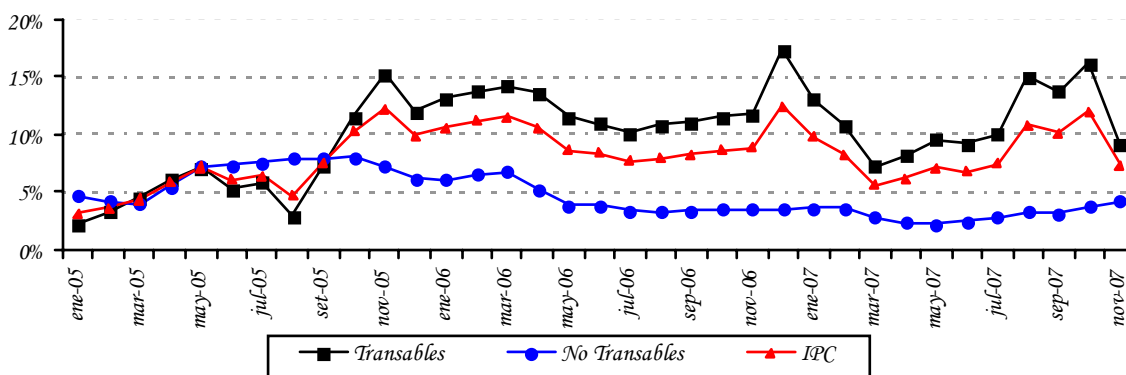
#### F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del -3,6%, menor al 2,7% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al 4,9%, inferior al 13% observada en el mismo período del año 2006. Por otro lado, la inflación interanual en noviembre de 2007 ascendió al 9,1%, por debajo del 16,2% observada en octubre del corriente año, y también menor al 11,8% registrado en noviembre de 2006.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,6%, superior del 0,3% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 4%, mayor al 3,2% obtenido en igual período del año pasado. La inflación interanual correspondiente al mes noviembre de 2007 para este tipo de bienes, alcanzó una tasa del 4,2%, superior al 3,8% observado en el mes de octubre del presente año, y también mayor a la tasa del 3,5% observada en el mes de noviembre del año anterior.

Igualmente, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 2%.

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



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

### G. 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), alcanzó una tasa del 8,4% en octubre del 2007, en términos interanuales, menor a la tasa del 8,6% observada en setiembre del presente año.

La evolución de los precios en la economía argentina continúa mostrando situaciones divergentes, de acuerdo al conjunto de indicadores monitoreados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Así, la inflación medida por el IPC GBA mostró una reducción en el ritmo de crecimiento en términos interanuales en la primera mitad del año, para luego mantenerse relativamente estable en el tercer trimestre. Los bienes y servicios agrupados en el subíndice “estacionales” (aquellos con una marcada estacionalidad y/o volatilidad en sus precios) volvieron a mostrar en el tercer trimestre una moderación en su ritmo de crecimiento interanual, profundizando lo observado en la primera mitad del año. La magnitud de la suba interanual pasó de 18,3% en diciembre de 2006 a 8,2% en junio de este año, y luego se redujo significativamente hasta 4% interanual en setiembre, la tasa más baja desde marzo de 2004.

Por su parte, el IPC Resto mantuvo relativamente estable su ritmo de crecimiento interanual en los últimos tres meses, marcando un alza de 9,8% interanual en setiembre. No obstante, ello implicó una desaceleración de 1,6 puntos porcentuales respecto de un año atrás, resultando el subíndice que más contribuyó a moderar las tasas de crecimiento del nivel general.

La moderación de la variación interanual del IPC Resto obedeció mayormente a un menor ritmo de incremento de los precios de los servicios, puesto que los bienes exhiben cierta aceleración en sus tasas de crecimiento. En efecto, los servicios registraron en setiembre un alza de 10,5% interanual, marcando una fuerte desaceleración respecto del 17,9% interanual verificado un año atrás, mientras que los bienes aumentaron ligeramente su ritmo en los últimos meses, pasando de 7,6% interanual en setiembre de 2006 hasta 9,3% interanual a fin del tercer trimestre de 2007.

Los precios de los alimentos y bebidas, a lo largo de 2007 observaron un aumento de su tasa de crecimiento que generó un mayor impacto en las subas del nivel general, situación que también se verificó en otros índices de precios regionales (aunque en mayor magnitud). En el tercer trimestre los alimentos y bebidas generaron 4,4 puntos porcentuales de incidencia en el IPC GBA, respondiendo a una mayor senda de crecimiento del componente de alimentos frescos, que se elevó 14% interanual, en setiembre de este año, aportando 1,1 puntos porcentuales más que en setiembre pasado, dado el encarecimiento de las verduras frescas (42% interanual) y las carnes (8,8% interanual) que fue parcialmente contrarrestado por el descenso en las frutas frescas (-0,5% interanual). En tanto, los alimentos y bebidas para consumo fuera del hogar continúan mostrando descensos en su ritmo de incremento interanual, que pasó de 15% interanual en junio a 12,6% interanual en setiembre, reduciendo su contribución al alza del IPC GBA.

En adelante, el comportamiento de los precios de los alimentos continuaría reflejando las distintas realidades sectoriales, con los productos frescos sujetos, en parte, a los shocks de oferta y los farináceos y aceites fuertemente vinculados a la evolución de la cotización internacional de sus principales insumos. En este marco, a las medidas que tienen por objeto abastecer el mercado interno y contener los precios minoristas, como es el caso de los mecanismos de compensaciones a los productos de agroalimentación (pollo, carne vacuna, harina, lácteos y aceite) puestos en marcha a principios del año, se sumó un nuevo acuerdo entre el Gobierno y los productores y comercializadores de papa, para garantizar la provisión al consumidor a bajo precio.

De todos modos, se espera que los precios de los alimentos frescos sigan mostrando una alta volatilidad, ya que si bien los problemas climáticos locales podrían comenzar a disiparse, continuarían con importantes presiones provenientes del mercado internacional.

Por otro lado, los precios minoristas medidos a nivel nacional mostraron incrementos en su ritmo de crecimiento interanual hasta 11% arrastrados por el fuerte impulso proveniente de la evolución de los precios en el interior del país (14,5% interanual en agosto), que no alcanzó a ser compensado por la ligera desaceleración verificada en el IPC GBA. De esta manera, se continuó ampliando la brecha entre las tasas de variación interanual de estos índices.

La dispersión en los incrementos interanuales entre distritos continuó aumentando. El primer trimestre finalizó con una distancia de 2,7 puntos porcentuales entre los valores extremos, que luego se amplió hasta 7,5 puntos porcentuales a fin del segundo y continuó

ensanchándose hasta 12,4 puntos porcentuales en agosto (San Luis 21% interanual con el mayor aumento y el GBA 8,7% interanual con el menor). La diferencia en niveles responde en parte a los ajustes en las tarifas de servicios públicos realizados por la mayoría de las provincias, pero la fuerte ampliación en la dispersión obedece principalmente al encarecimiento de los alimentos captados por los distintos índices de precios. El incremento de este rubro es significativamente superior en el interior del país (en agosto alcanzó a 21,5% interanual) que en el GBA (12,3% en agosto), pero además la incidencia de los alimentos en la canasta de consumo es también superior en el interior, lo cual amplía el impacto de este encarecimiento.

La economía Brasileira observó una inflación interanual del 4,12% al mes de octubre de 2007, levemente menor al 4,15% del mes de setiembre del corriente año. Con este resultado, sigue la tendencia descendente de la inflación en términos interanuales, destacándose en el mes la desaceleración interanual de la tasa de crecimiento de los productos alimenticios. Por otro lado, se señala que la inflación general continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN) para el año 2007.

El relatorio de Inflación del Banco Central de Brasil (BCB) que después de retroceder cuatro años seguidos y terminar en el año 2006 en 3,14%, la inflación medida por el IPCA volvió a subir en 2007. De hecho, la inflación acumulada en doce meses, había retrocedido hasta 2,96% en marzo, subió a 3,69% en junio, alcanzando 4,18% en agosto y probablemente cerrará este año en niveles bien superior a lo registrado en 2006. Al contrario de lo que ocurrió en 2006, cuando la inflación fue favorecida, en mucho, por la contribución excepcionalmente favorable de los precios de los alimentos, la inflación en 2007 ha sido adversamente afectada por la reversión de ese proceso. Por otro lado, en este año el comportamiento de los precios administrados ha sido benigno, con una inflación acumulada, hasta agosto, de 1,19%, ante 3,07% en el mismo período de 2006. A pesar de desenvolvimientos recientes menos favorables de los que se anticipaban, la dinámica de los precios aún indica que la inflación tiende a continuar evolucionando según la trayectoria de las metas.

En este escenario, el Comité de Política Monetaria (Copom) dio continuidad, a lo largo del tercer trimestre, al proceso de flexibilización de la política monetaria iniciado en setiembre de 2005. El Comité redujo la meta para la tasa Selic en 50 puntos básicos y 25 puntos básicos, respectivamente, en las reuniones de julio y setiembre de 2007. Con esto, desde el inicio del ciclo de flexibilización, en setiembre de 2005, la reducción total alcanzó 850 puntos básicos, y, lo que se refiere solamente a 2007, 200 puntos básicos. Así, parte importante de los efectos de los cortes de tasas todavía no se ha reflejado en el nivel de actividad, y tampoco los efectos de la actividad sobre la inflación tuvieron tiempo de materializarse. Actualmente fijado en 11,25% anual, la tasa Selic se sitúa en su menor nivel desde que fue creada en 1986.

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

La inflación del mes de noviembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 1,9%, superior al 0,6% registrada en noviembre del año pasado. La inflación acumulada asciende al 7,7%, por encima del 5,5% observada en noviembre del año 2006. Con este resultado, la tasa interanual se ubica en 8,7%, mayor al 7,3% observada en el mes de octubre del 2007, y también superior al 6% registrado en noviembre del año 2006.

En el nivel de los Productos Nacionales la inflación fue del 2,8%, superior al 1,7% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 9,7%, por debajo del 11,3% verificado en noviembre del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales fue del 10,8%, mayor a la tasa del 9,6% verificada en octubre del 2007, pero menor al 12% registrado en noviembre del año 2006.

**Tabla Nº 3:** Variación del IPP.  
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Noviembre 2006			Noviembre 2007		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	7,7	18,3	17,0	5,1	5,5	8,2
Ganadería	0,0	10,8	15,3	5,1	18,3	17,9
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	9,5	9,5	0,5	5,5	5,5
Minerales	1,2	7,4	7,3	2,1	2,5	2,0
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,1	7,9	9,2	2,0	12,4	13,7
Bienes Transportables no Metálicos	-0,2	11,2	11,2	0,9	5,8	5,9
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	-5,7	-5,7	7,5	36,7	42,4
<b>Productos Nacionales</b>	<b>1,7</b>	<b>11,3</b>	<b>12,0</b>	<b>2,8</b>	<b>9,7</b>	<b>10,8</b>
Minerales	1,9	-8,9	-8,9	6,1	32,8	38,4
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,4	0,6	-0,6	-1,2	0,9	0,2
Bienes Transportables no Metálicos	-1,8	1,5	1,7	-0,3	3,6	4,9
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-2,9	-8,8	-8,4	-3,2	-8,8	-9,3
<b>Productos Importados</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>
<b>General</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>1,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>

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

En la agrupación Productos Importados, la variación registrada fue del 0%, mayor a la tasa del -1,6% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de variación del 3,8%, superior al -4,2% observado en el mes de noviembre del año pasado. Por su parte, la tasa de inflación interanual fue del 4,8%, superior del 3,1% correspondiente al mes de octubre del 2007, y también por encima del -3,9% registrado en el mes de noviembre del año 2006.

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

---

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

#### ***A.1. Política Monetaria.***

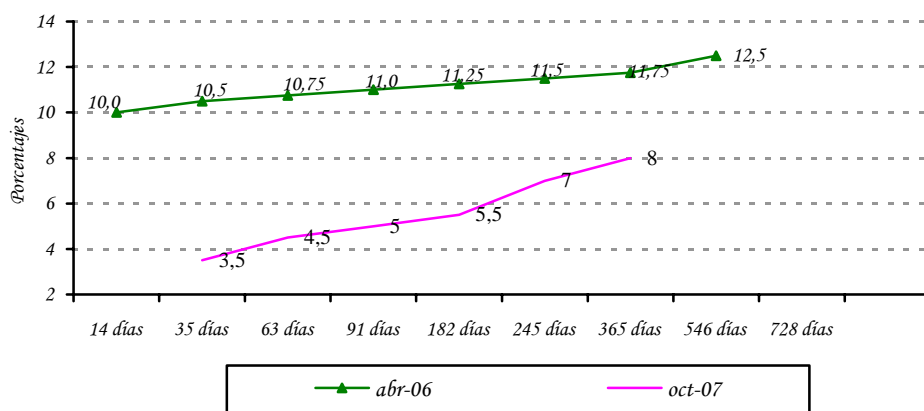
La tasa de inflación interanual en noviembre de 2007, se ha ubicado en 7,4%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 7,3%. En términos mensuales, la tasa de inflación del mes fue negativa de 2,2%, menor a la tasa positiva del 1,9% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de consumo durante el mes de noviembre de 2007 presentan un comportamiento deflacionario, que estuvo altamente concentrado en los rubros volátiles de la canasta observándose caídas de precios que oscilaron entre -6,1% y -72,4%, y que en promedio representaron una baja en torno al -30% durante el mes. No obstante, los bienes alimenticios de la canasta (sin los rubros volátiles), aumentaron nuevamente en torno al 3%, acumulando en lo que va del año una suba, en promedio, del 14,7%. Este comportamiento se corresponde con el patrón inflacionario observado por los rubros alimenticios dentro de la región. Así, entre los bienes alimenticios se menciona que los precios de los rubros cárnicos de nuevo se incrementaron, lo cual se corresponde con un comportamiento estacional. Con respecto a los productos lácteos, en el periodo de referencia se registraron nuevamente alzas de precios, un poco mayores a la del mes anterior. Cabe señalar que durante el mes se registra el impacto terminal directo de los incrementos de precios tanto de los combustibles como del pasaje urbano, verificados durante la segunda quincena del mes de octubre del 2007, y que respondieron, básicamente, al alza de los precios del petróleo a nivel internacional. Adicionalmente, los servicios de la canasta (bienes no transables) continúan observando subas de precios durante el mes, lo cual podría vincularse, en parte, con presiones de costo asociados al incremento del salario mínimo legal. Finalmente, la evolución del tipo de cambio nominal, que en los últimos dos meses acumula una apreciación del -6,1%, permite mantener en línea la evolución de precios de los bienes transables de la canasta, principalmente aquellos de origen brasilero.

Debido al incremento de la tasa de inflación, el Banco Central del Paraguay procedió a acomodar la política monetaria ajustando las tasas de los IRM en el mes de octubre que mantuvo prácticamente hasta los últimos días del mes de noviembre con el objetivo de contener la presión inflacionaria registrada y tener un mejor manejo de la liquidez.



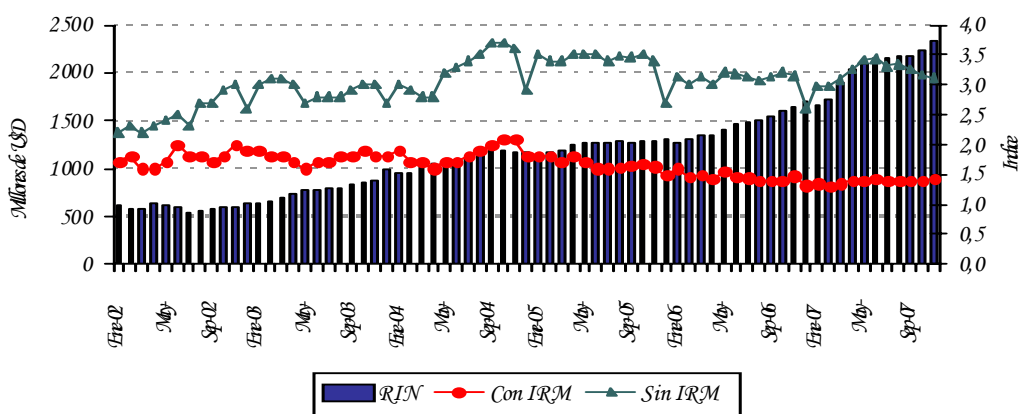
**Gráfico N° 5:** Tasas de Rendimientos de los IRM.  
En Porcentaje.



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

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,6%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 19,9%. 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 noviembre del 2007, USD 2.326,3 millones, implica que se registró una variación mensual de 3,9% (USD 86,8 millones) y la interanual fue 42,3%

(USD 691,3 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la variación positiva, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 52,2 millones, de los depósitos del sector público en ME en USD 22,6 millones, y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 12 millones.

El índice de convertibilidad<sup>5</sup> en el mes de noviembre de 2007 alcanzó un nivel de 1,42 superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,38. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,38 al mes de noviembre de este año, menor a la registrada en noviembre del 2006, que fue de 1,58. Se observa además que la relación RIN/M2 es también levemente superior a 1 (uno), presentando un nivel de 1,05.

### **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).

<sup>5</sup> 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, con miras a una conducción más eficiente de la política monetaria.

**Resultados de EVE.**

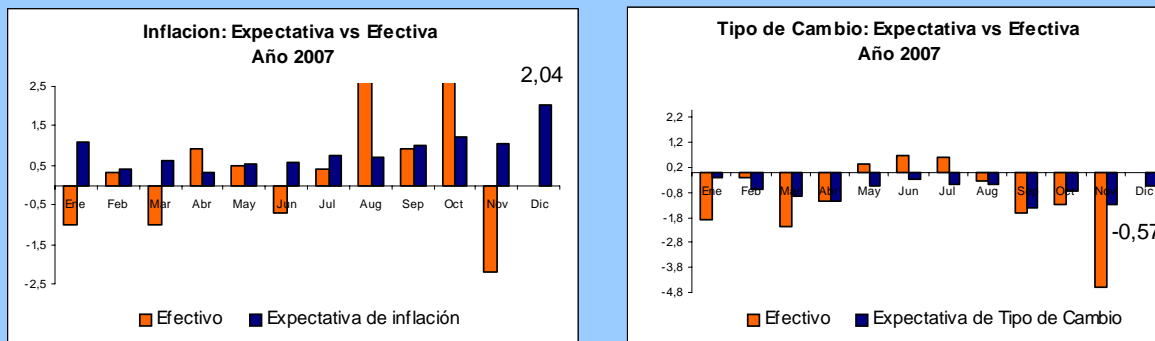
VARIABLES	Expectativa para el mes de dic-07
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Diciembre 07)	2,04
Anual 2007	8,76
Anual 2008	9,43
<b>Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo ( G/USD - Variación Porcentual)</b>	
Mensual (Diciembre 07)	-0,57
Anual 2007	-5,52
Anual 2008	0,21
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Expectativa de crecimiento año 2007	3,98
Expectativa de crecimiento año 2008	3,96

Al mes de diciembre, el mercado estimó una inflación de 2,04%, superior a la expectativa de 1,03% estimada para el mes de Noviembre. Para el año 2007, el mercado espera que la inflación se sitúe en torno a 8,76%, inferior a la expectativa que tenía el mercado en el mes anterior de 10,33%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados refleja una apreciación de la moneda nacional en 5,52 % para el año 2007, valor superior a la expectativa del mercado para el mes de noviembre. Para el año 2008, la expectativa refleja una apreciación del 0,21%.

La expectativa de crecimiento de la economía se ubica en entorno a 3,98 % y 3,96 % para el año 2007 y 2008 respectivamente. La expectativa para el año 2007, es inferior a los pronósticos realizados por el BCP, cual es de 4,7%.

### Expectativas de Variables Económicas (EVE). Año 2007



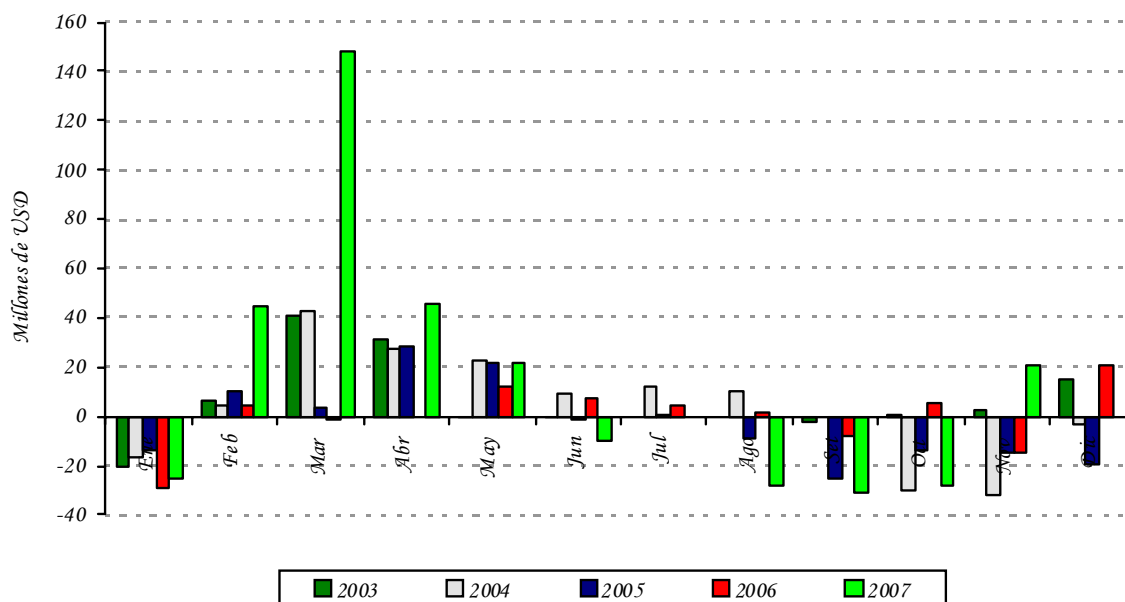
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

#### A.2. Política Cambiaria.

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

En noviembre de 2007, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 20,9 millones. Por tanto, al penúltimo mes del año 2007, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 159,2 millones.

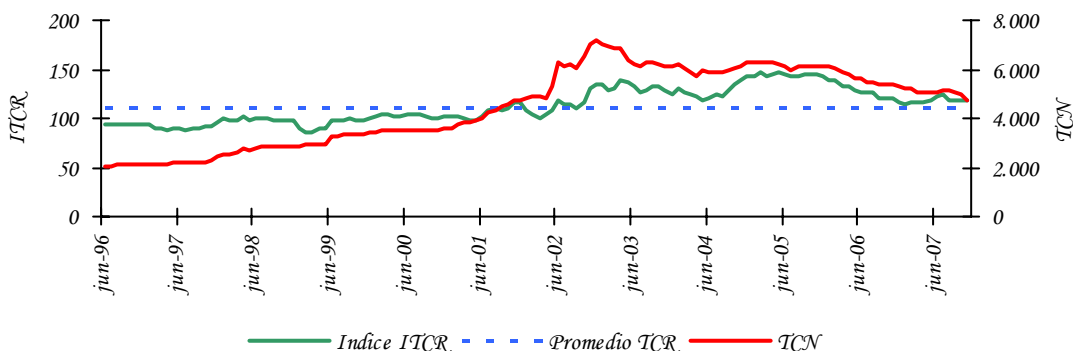
**Gráfico N° 7:** Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.  
En Millones de Dólares.



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

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio levemente apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel de  $G/USD$  4.728. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación acumulada en el año de aproximadamente 11,2%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

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

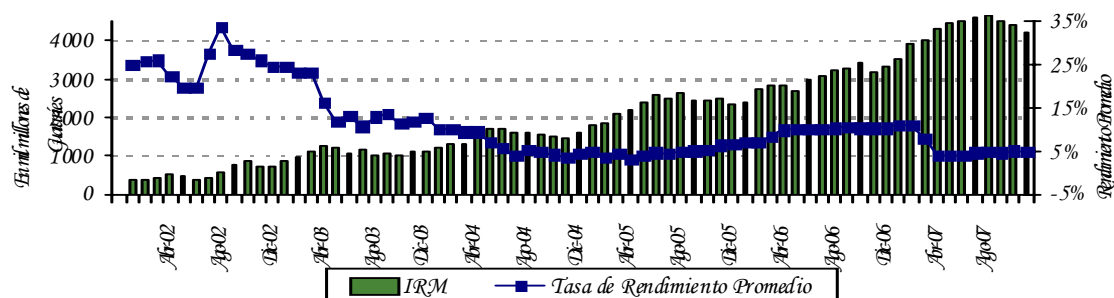


**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Al mes de noviembre, el saldo de los IRM fue de  $\text{G } 4.224.140$  millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 4,4%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 8,3% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5%, inferior en 5,5 puntos porcentuales (p.p.) a la tasa de noviembre de 2006.

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



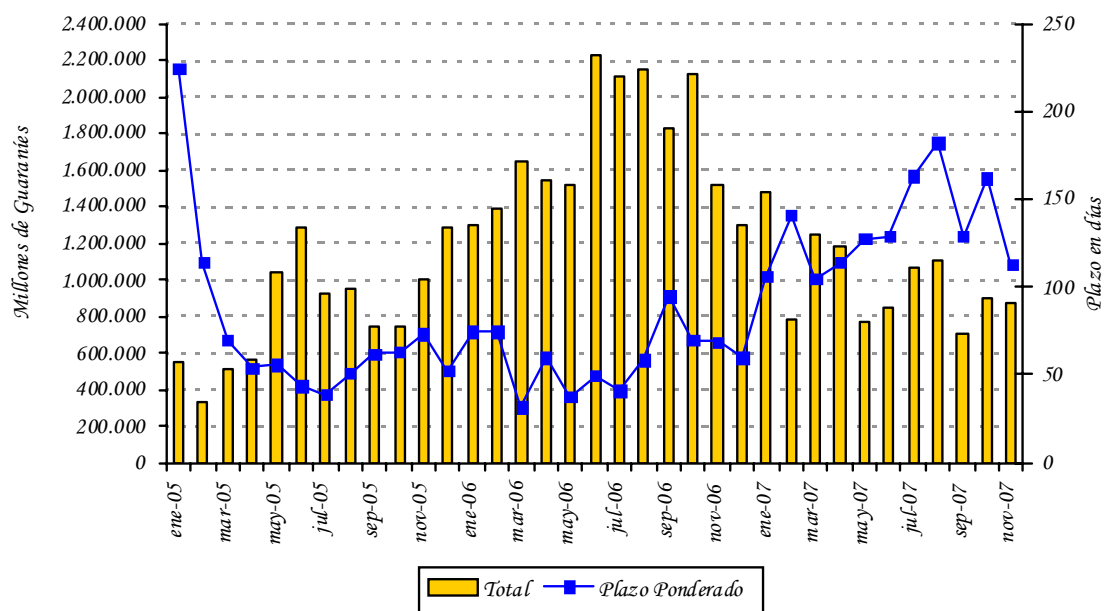
**Fuente:** Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de  $\text{G } 39.756$  millones en noviembre de 2007, y las colocaciones en el mes ascendieron a  $\text{G } 874.630$  millones. En



este sentido, el 74,8% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 25,2% a títulos con vencimientos entre 120 a 365 días. En noviembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 113 días, inferior al registrado en el mes de octubre que fue de 162 días y superior al de noviembre del 2006 que fue de 69 días. El total de IRM está compuesto al mes de noviembre de la siguiente forma: de 365 días el 40,3%, seguido por el plazo de 546 días el 13,8% y los demás plazos el 45,9%.

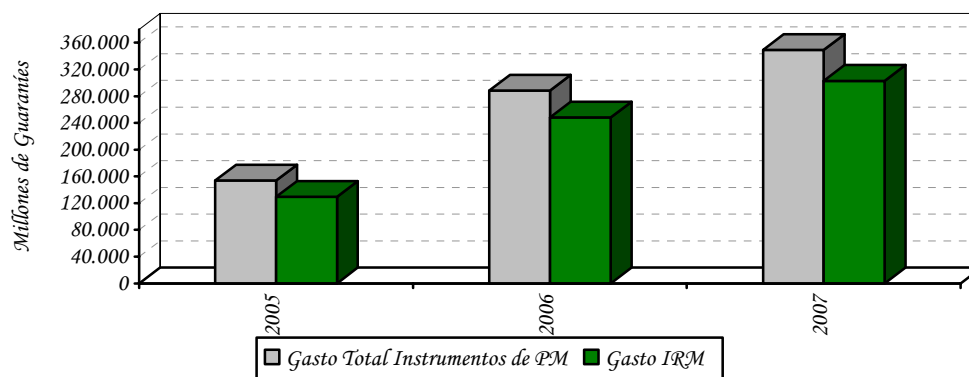
**Gráfico N° 10:** Monto Adjudicado de IRM Mensual.  
Millones de Guaraníes.



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

El gasto total de la política monetaria a noviembre del 2007 es mayor al de noviembre del año 2006, alcanzando un nivel de G 349.318 millones, representando un incremento interanual de 21%. El incremento en el gasto total de la política monetaria se debe fundamentalmente al aumento en el volumen de las IRM. No obstante, se observa que estos costos fueron creciendo a un ritmo interanual menor desde el mes de enero (102,5%) a noviembre (21%) del corriente año, debido a que la tasa de interés promedio ponderado de los IRM disminuyó de 10,9% en enero a 4,9% en el mes de noviembre.

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

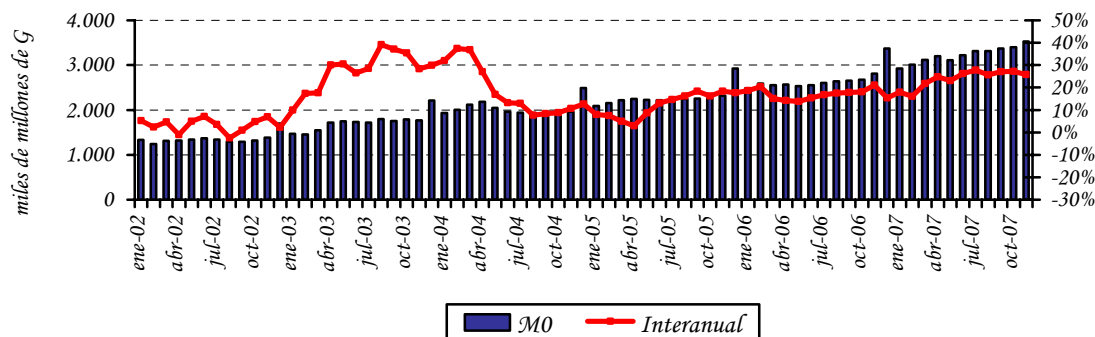


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

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

Durante el mes de noviembre de 2007, continúa el crecimiento del M0, alcanzando una variación interanual de 25,8%, representando el décimo primer mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%, siendo la variación mensual del 3,9%. En noviembre del 2006, las variaciones del M0 fueron de 21,1% y 5%, en términos interanuales y mensuales respectivamente. La variación interanual promedio<sup>6</sup> del M0 en el mes de noviembre del presente año fue del 25,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 18,6%.

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



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

<sup>6</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión<sup>7</sup> mensual del M0 fueron los AEN, en 12,3%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sector Público en 10,7%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la cuenta AEN, en 134,6% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue la colocación de IRM en 36,4%. 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 Oct 07 – Nov 07		Var. Interan. Nov 06 – Nov 07	
	$\Delta$ Millones de G	$\Delta$ %	$\Delta$ Millones de G	$\Delta$ %
Activos Externos Netos	419.416	12,3	3.779.330	134,6
Crédito Neto al S. Público	-364.903	-10,7	-602.350	-21,5
Crédito Neto al S. Bancario	-56.424	-1,7	-994.172	-35,4
Crédito Neto al R. del S. F.	-600	-0,0	-49.726	-1,8
IRM (-)	-194.220	-5,7	1.022.440	36,4
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-60.413	-1,7	-385.929	-13,7
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>131.295</b>	<b>3,9</b>	<b>724.713</b>	<b>25,8</b>

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

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

En el mes de noviembre de 2007, el Medio Circulante (M1)<sup>8</sup> registró una variación mensual de 4,3%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 1,7%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 5,8% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 3,4%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 42,4% en noviembre de 2007, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 18%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero<sup>9</sup> en MN, registró una variación de 3,4% y 41,9% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de noviembre es superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. El comportamiento mensual está explicado en gran medida por el incremento registrado en el medio circulante M1 (4,3%) y en menor medida al incremento registrado del Cuasidinero (0,6%). El desempeño mensual del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro en 0,6% y de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 1%, contrarrestados por la disminución de los Depósitos a plazo en 51,3%.

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

<sup>8</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

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

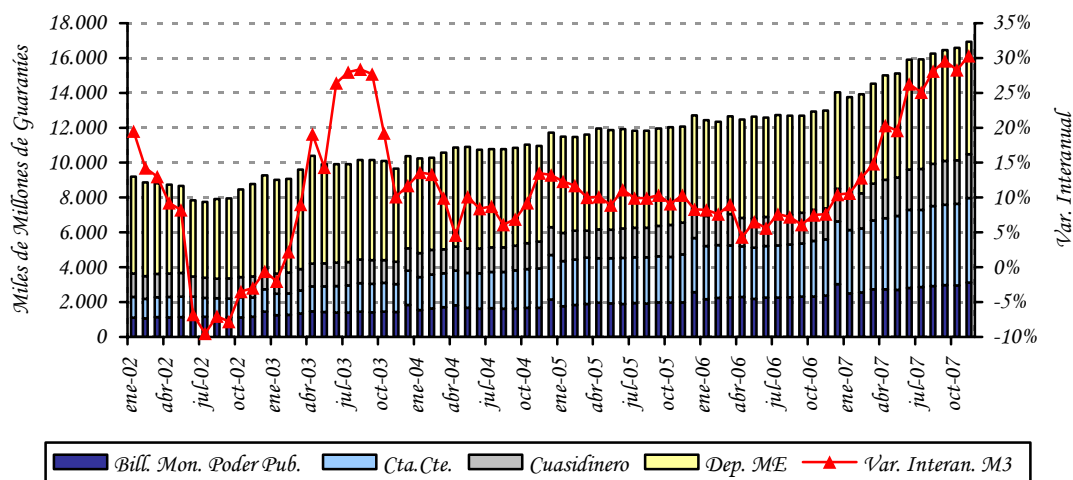
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 2,1%, siendo la variación interanual del 30,3%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (3,4%) apoyado levemente por el aumento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 0,01%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 29 millones (2,2%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 329,8 millones (31,7%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 33,3%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Nov-07	Nov-06	Nov-07	Nov-06
M0	3,9%	5,0%	25,8%	21,1%
M1	4,3%	1,7%	42,4%	18,0%
M2	3,4%	1,4%	41,9%	12,6%
M3	2,1%	0,5%	30,3%	7,6%

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

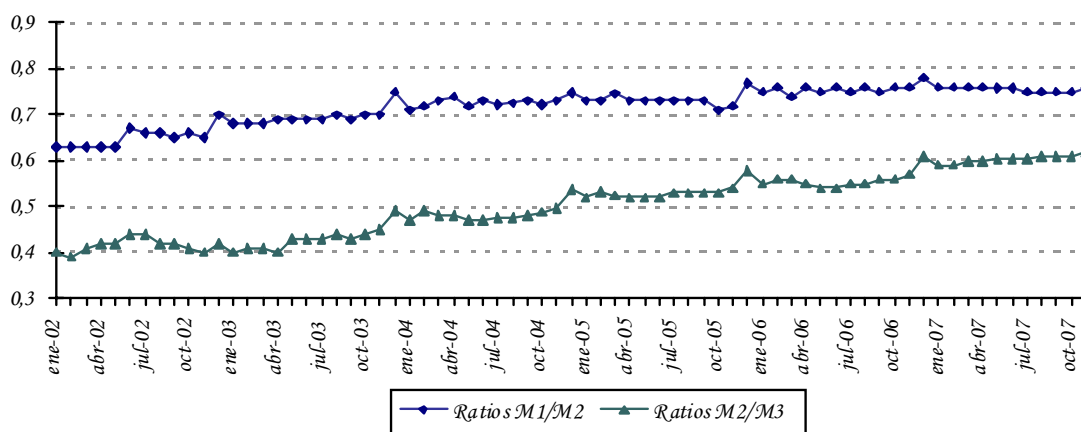
**Gráfico N° 13:** Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,76 al mes de noviembre 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 0,62, igual a la del mes anterior, lo que indica que permanece sin modificación la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



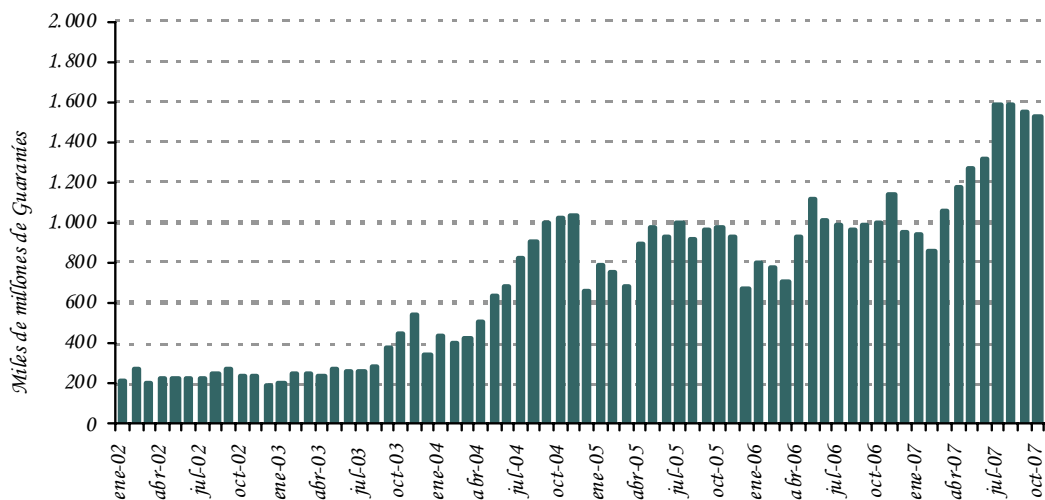
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de noviembre de 2007, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una reducción mensual de  $\text{G } 385.758$  millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en  $\text{G } 389.569$  millones (125,4%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en  $\text{G } 3.811$  millones (1,2%).

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada principalmente por la reducción del saldo contable de los créditos a dicho sector en  $\text{G } 25.883$  millones (1,4%), apoyado por el incremento de los depósitos en  $\text{G } 361.686$  millones (16,2%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en  $\text{G } 547$  millones (0,1%), contrarrestado por la reducción de los depósitos del sector en  $\text{G } 4.358$  millones (5,7%).

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



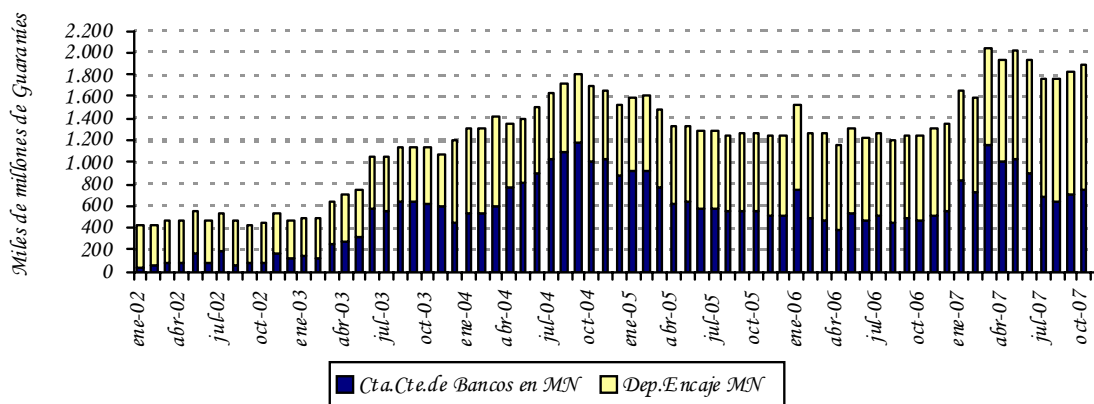
**Fuente:** Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

En el transcurso del mes de noviembre de 2007, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de ₡ 20.985 millones (0,9%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 19.538 millones (0,5%) y por la disminución del total de Préstamos en ₡ 1.447 millones (0,1%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en ME en ₡ 20.020 millones y la disminución de los depósitos en MN en ₡ 483 millones. La variación de los depósitos en MN se debe a la disminución de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 17.629 millones y contrarrestado por el aumento de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 17.147 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un aumento de USD 11,8 millones, determinado por la subida de USD 15,1 millones de la Cuenta Encaje legal y el descenso de la Cuenta Corriente en ME en USD 3,3 millones.

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



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

## B.1. Situación Fiscal.<sup>10</sup>

### B.1.1. Resultado Fiscal.

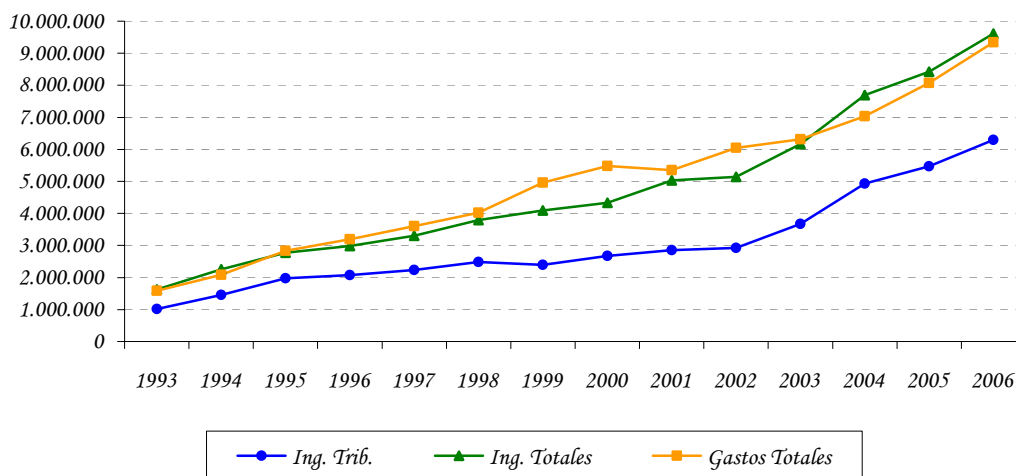
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de octubre de 2007, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 102.115 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.292.953 millones. Los resultados fiscales a octubre de los últimos años, registraron superávit de ₡ 879.353 millones en el año 2005 y ₡ 1.170.981 millones en el año 2006.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios aumentaron en ₡ 502.960 millones (9,6%) y ₡ 278.285 millones (9,9%) respectivamente, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 1.264 millones (6,9%). A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 568.749 millones (10,3%) y los Gastos de Capital en ₡ 89.262 millones (6,6%).

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.

<sup>10</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

**Gráfico N° 17:** Evolución de los Ingresos y Gastos.  
En Millones de Guaraníes.



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

### B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 8.812.182 millones, superior en ₡ 779.981 millones (9,7%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 8.032.200 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) ₡ 324.104 millones (13,8%), el Impuesto a la Renta en ₡ 167.813 millones (18,8%) y Otros Ingresos Tributarios en ₡ 106.310 millones (8,8%). Por su parte, se produjo una disminución en las recaudaciones de los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 95.267 millones (12,4%). Durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 278.285 millones (9,9%) y disminuyeron los Ingresos de Capital en ₡ 1.264 millones (6,9%).

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 ₡ 502.960 millones (9,6%). 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 (6,2%), Impuesto a la Renta (3,2%), los Impuestos al Comercio Exterior (-1,8%), el Impuesto Selectivo al Consumo (0,8%) y los Otros Ingresos Tributarios (-2,2%).

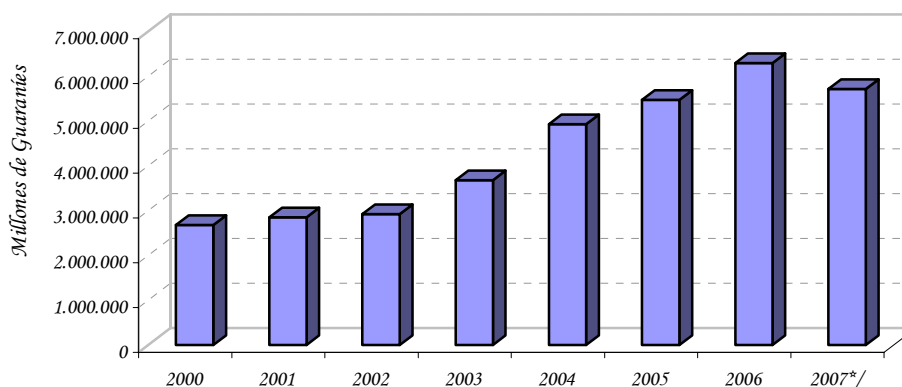


**Tabla N° 6:** Ingresos Tributarios de la Administración Central.  
En Millones de Guaraníes.

	<i>Ejecución a Octubre 2006</i>	<i>Ejecución a Octubre 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>5.211.205</b>	<b>5.714.166</b>	<b>502.960</b>	<b>9,65%</b>	<b>9,65%</b>
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	892.643	1.060.457	167.813	18,80%	3,22%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	4	0	-4	-100,0%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	3.183.298	3.726.035	542.737	17,05%	10,41%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	829.083	1.055.298	226.215	27,28%	4,34%
<i>A los Combustibles</i>	611.047	795.701	184.654	30,22%	3,54%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	218.036	259.597	41.561	19,06%	0,80%
<i>IVA</i>	2.346.153	2.670.256	324.104	13,81%	6,22%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	8.062	480	-7.582	-94,04%	-0,15%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	364.890	252.570	-112.319	-30,78%	-2,16%
<i>A los Actos y Documentos</i>	113.225	133.461	20.236	17,87%	0,39%
<i>Otros</i>	251.665	119.109	-132.555	-52,67%	-2,54%
<i>Al Comercio Exterior</i>	770.371	675.104	-95.267	-12,37%	-1,83%

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

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



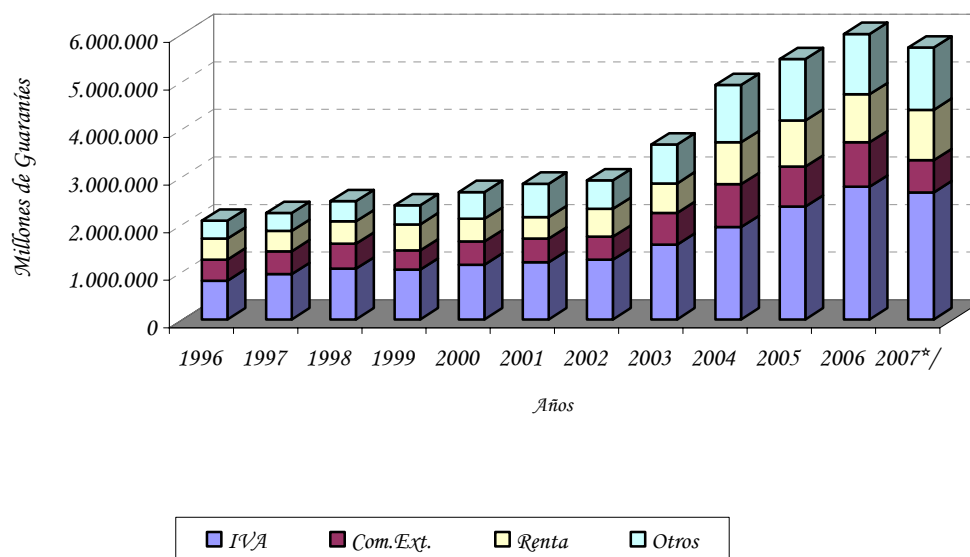
**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/ Datos a octubre sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de octubre alcanzaron ₡ 967.944 millones, monto superior a los ₡ 787.759 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los en los Ingresos Tributarios en ₡ 56.170

millones (10,9%), de los Ingresos No Tributarios en ₡ 122.706 millones (45,1%) y de los Ingresos de Capital en ₡ 1.308 millones (88,5%).

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



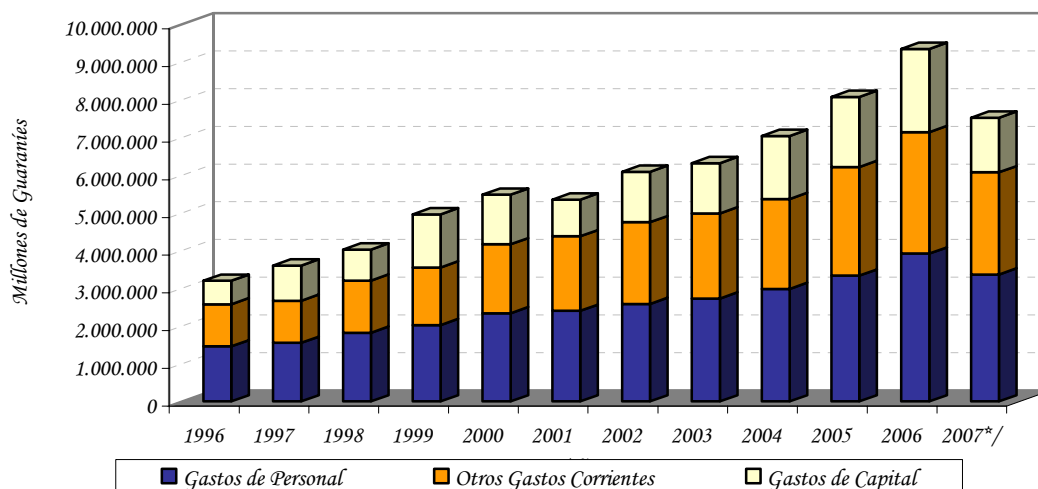
**Fuente:** Ministerio de Hacienda.  
\*/ Datos a octubre sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de octubre, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 78.411 millones (32,7%) y en el Impuesto a la Renta en ₡ 16.450 millones (60,5 %), teniendo en cuenta la disminución en las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 7.767 millones (8,8%) y en los Otros Impuestos en ₡ 30.923 millones (19,4%).

### B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 7.519.229 millones, aumentando en ₡ 658.010 millones (9,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.861.219 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 568.749 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 89.262 millones).

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



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/Datos a octubre, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de octubre, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 117.733 millones (21,3%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 51.900 millones (17,1%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 18.439 millones (11,1%), de Bienes y Servicios en ₡ 50.808 millones (100,4%) y de los Otros Gastos en ₡ 668 millones (101,5%), teniendo en cuenta la disminución de las recaudaciones de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 4.083 millones (12,1%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 568.749 millones (10,3%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 368.830 millones (12,3%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 187.922 millones (12,1%) y de los pagos en concepto de Bienes y Servicios en ₡ 27.917 millones (5,7%), teniendo en cuenta la disminución de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 12.649 millones (2,8%) y de los Otros Gastos en ₡ 3.272 millones (20,8%).

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 (6,7%),

Transferencias Corrientes (3,4%), Intereses Contractuales (-0,2%) y Bienes y Servicios (0,5%).

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

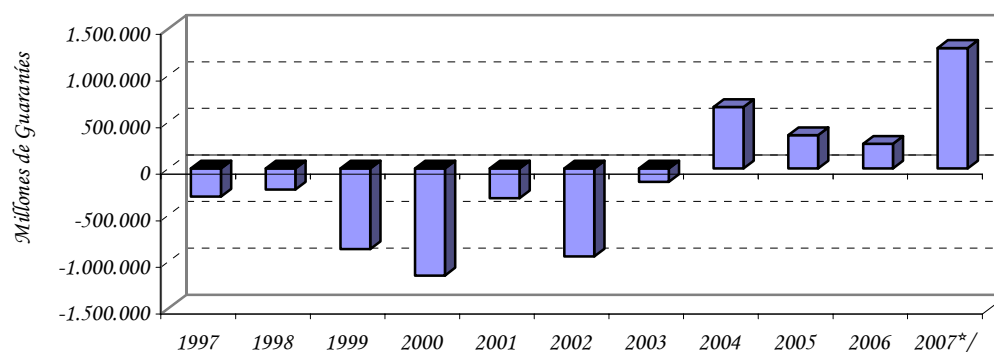
	<i>Ejecución a Octubre 2006</i>	<i>Ejecución a Octubre 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>5.503.853</b>	<b>6.072.601</b>	<b>568.749</b>	<b>10,33%</b>	<b>10,33%</b>
<i>Servicios Personales</i>	2.992.636	3.361.466	368.830	12,32%	6,70%
<i>Bienes y Servicios</i>	487.342	515.260	27.917	5,73%	0,51%
<i>Intereses Contractuales</i>	452.624	439.975	-12.649	-2,79%	-0,23%
<i>Deuda Interna</i>	39.924	37.791	-2.134	-5,34%	-0,04%
<i>Deuda Externa</i>	412.700	402.185	-10.515	-2,55%	-0,19%
<i>Pagos de intereses</i>	410.840	400.202	-10.638	-2,59%	-0,19%
<i>Pagos de comisiones</i>	1.859	1.983	123	6,64%	0,00%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.555.545	1.743.467	187.922	12,08%	3,41%
<i>Al sector público no financiero</i>	492.187	565.989	73.802	14,99%	1,34%
<i>Al sector privado</i>	1.050.786	1.163.403	112.618	10,72%	2,05%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	953.225	996.197	42.972	4,51%	0,78%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	97.560	167.206	69.646	71,39%	1,27%
<i>Al Exterior</i>	12.572	14.074	1.503	11,95%	0,03%
<i>Otros Gastos</i>	15.705	12.433	-3.272	-20,83%	-0,06%

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

#### **B.1.4 Financiamiento del Déficit.**

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 1.292.953 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 364.313 millones y recursos internos netos negativos de G 928.639 millones.

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



**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/Datos a octubre, 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 G 799.400 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en G 14.260 millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>11</sup> negativa de G 102.690 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de G 473.953 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de G 838.266 millones.

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

	2005	2006	2007*/
Déficit/ Superávit	<b>879.353</b>	<b>1.170.981</b>	<b>1.292.953</b>
Financiamiento (a+b)	-879.353	-1.170.981	-1.292.953
a) Financiamiento Externo	-336.378	-305.465	-364.313
b) Financiamiento Interno	-542.975	-865.516	-928.639

**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

\*/Datos preliminares sujetos a variación.

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

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

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
<b>2006</b>								
Ene	494.130	309.696	1.281	805.106	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	432.952	265.374	1.701	700.027	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	511.052	239.066	3.981	754.099	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	632.013	259.102	818	891.933	536.478	117.918	654.396	237.537
May	584.034	306.884	960	891.878	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	473.325	260.795	912	735.032	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul.	551.054	206.321	1.040	758.415	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago.	483.933	285.029	4.093	773.055	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep.	534.403	398.565	1.928	934.897	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct.	514.309	271.973	1.477	787.759	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	596.051	212.516	27.837	836.404	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	487.359	246.557	4.610	738.526	1049648	638271	1.687.919	-949.393
<b>acum.</b>	<b>6.294.616</b>	<b>3.261.877</b>	<b>50.638</b>	<b>9.607.130</b>	<b>7.138.093</b>	<b>2.204625</b>	<b>9.342.718</b>	<b>264.412</b>
<b>2007*/</b>								
Ene	547.370	230.477	230	778.077	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	418.455	218.350	3.821	640.627	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	568.361	488.615	602	1.057.578	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	644.957	239.769	1.252	885.978	584.167	103.659	687.826	198.152
May	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	546.894	227.853	456	775.203	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul.	634.382	267.087	5.691	907.160	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago.	565.827	350.141	2.888	918.855	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep.	555.562	264.734	1.005	821.302	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct.	570.479	394.679	2.786	967.944	670.999	194.830	865.829	102.115
<b>acum.</b>	<b>5.714.166</b>	<b>3.081.088</b>	<b>16.928</b>	<b>8.812.182</b>	<b>6.072.601</b>	<b>1.446.628</b>	<b>7.519.229</b>	<b>1.292.953</b>

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

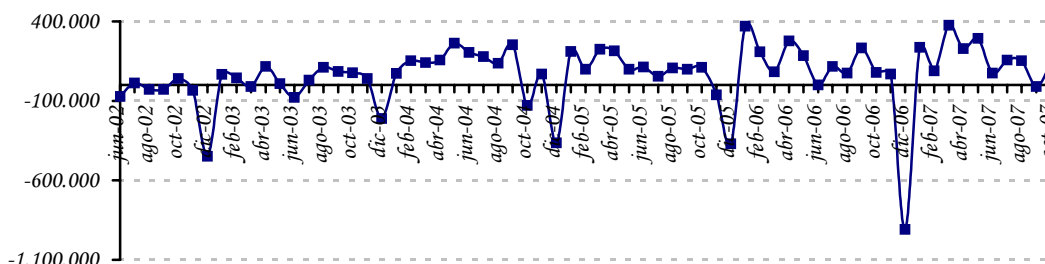
\*| Datos preliminares sujetos a variación

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 1.730.945 millones, superior en ₡ 109.199 millones (6,7%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de octubre del presente año fue de ₡ 131.531 millones, superior en ₡ 141.026 millones al déficit registrado en el mes de setiembre, debido principalmente a que los Ingresos aumentaron en ₡ 146.642 millones (17,8%) y los Gastos Primarios aumentaron en ₡ 5.616 millones (0,7%).

**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 noviembre 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 2,4 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda bonificada correspondientes a la Leyes N° 1093/97 y 1227/97, por la acumulación de intereses devengados y por el aumento de la deuda en Euros<sup>12</sup> a causa de la apreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 413 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en ₡ 1.275,5 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda en Bonos, correspondiente a la Ley N° 1.606/2000 y por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de ₡ 908 mil millones. De este total ₡ 452 mil millones corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP por subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>13</sup>.

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

<sup>13</sup> Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 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 deberían ser asumidos por el Ministerio de Hacienda una vez que finalice el proceso de privatización de estas empresas.

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP<sup>14</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a ₡ 3.026 mil millones, lo que representa aproximadamente el 5,9% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>15</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>16</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.075 mil millones, cifra que representa el 6,1% del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en ₡ 793,8 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 164 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a noviembre de 2007, registraron un aumento de ₡ 357.301 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de ₡ 2.672.310 millones. Esta cifra es superior en 15,4% al registrado en el mes de octubre. De estos depósitos, ₡ 1.794.290 millones corresponden a MN y ₡ 878.021 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por un aumento de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 361.659 millones (16,2%) y por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 4.358 millones (-5,7%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 2.600.717 millones, de los cuales ₡ 1.792.140 millones corresponden a MN y ₡ 808.577 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 71.571 millones, compuesto por ₡ 2.128 millones en MN y ₡ 69.443 millones en ME.

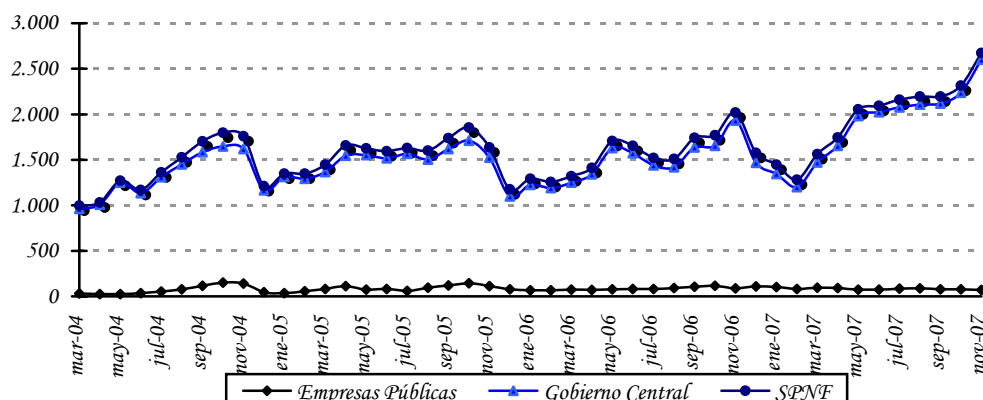
<sup>14</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

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

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



**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 noviembre del 2007, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G } 21.490,2$  mil millones, lo que implica un incremento de  $\text{G } 668,5$  mil millones (3,2%) con relación al mes de octubre de 2007. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de  $\text{G } 5.149,2$  mil millones (31,5%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Nov-06	Oct-07	Nov-07	Var. %	Var. %
				Mensual	Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>16.341,0</b>	<b>20.821,8</b>	<b>21.490,2</b>	<b>3,2</b>	<b>31,5</b>
Disponibles	4.381,9	5.090,2	5.085,9	-0,1	16,1
Valores Públicos y Privados	3.031,6	4.407,2	4.491,2	1,9	48,1
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.414,2	1.481,0	1.604,2	8,3	13,4
Créditos Vigentes Sector No Financiero	6.826,8	9.196,1	9.594,0	4,3	40,5
Créditos Diversos	144,4	162,1	232,6	43,5	61,1
Créditos Vencidos	157,3	74,0	73,7	-0,3	-53,1
Inversiones	85,7	92,4	91,4	-1,1	6,6
Bienes de Uso	284,4	302,9	301,9	-0,3	6,1
Cargos Diferidos	14,7	16,0	15,3	-4,1	4,5

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

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

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Valores Públicos y Privados (48,1%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (40,5%), acompañado de una reducción de Créditos Vencidos (53,1%).

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

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de noviembre se ubicó en ₡ 19.090,0 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 612,3 mil millones (3,3%) respecto a octubre de 2007. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 4.786,8 mil millones (33,5%).

La suba mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al aumento de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Provisiones y Previsiones. Se destaca que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado.

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

<b>CONCEPTO/ PERIODO</b>	<b>Nov-06</b>	<b>Oct-07</b>	<b>Nov-07</b>	<b>Var. % Mensual</b>	<b>Var. % Interanual</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>14.303,2</b>	<b>18.477,7</b>	<b>19.090,0</b>	<b>3,3</b>	<b>33,5</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.430,5	1.940,4	2.242,9	15,6	56,8
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	12.551,9	16.093,5	16.424,9	2,1	30,9
<i>Obligaciones Diversas</i>	140,6	253,5	222,8	-12,1	58,4
<i>Provisiones y Previsiones</i>	180,2	190,3	199,3	4,7	10,6
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.037,8</b>	<b>2.344,1</b>	<b>2.400,3</b>	<b>2,4</b>	<b>17,8</b>

**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.

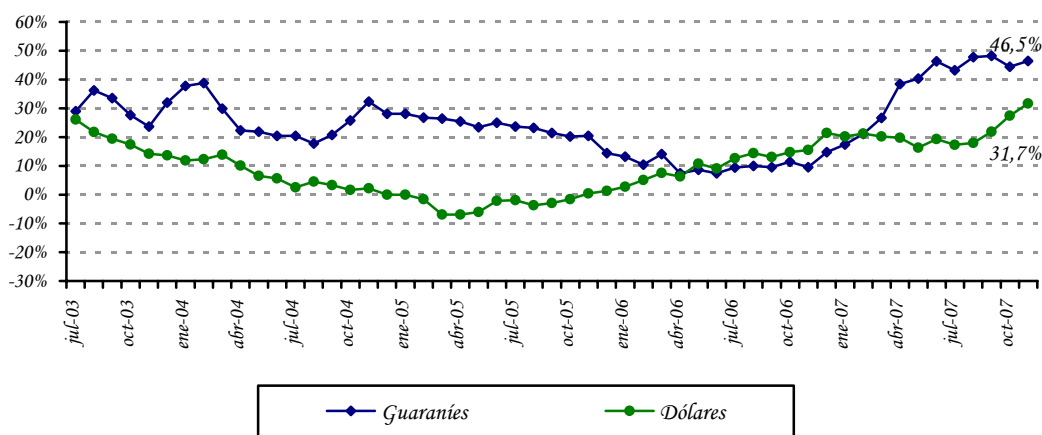
El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de a noviembre de 2007, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 13.823,1 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 1,3% y un incremento interanual de 29,9%.

El dinamismo interanual en los depósitos totales se debe al aumento de los depósitos del sector privado en MN y ME (expresados en dólares), que crecieron en 46,5% y 31,7%, respectivamente. El incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de todos los rubros: Depósito de Ahorro a Plazo (2,7%), Certificados de Depósito de Ahorro (42,8%), Cuentas Corrientes (50,0%) y Depósitos de Ahorro a la Vista (36,7%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 2,5%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.370,4 millones, superior en 2,2% al monto verificado en octubre de 2007.

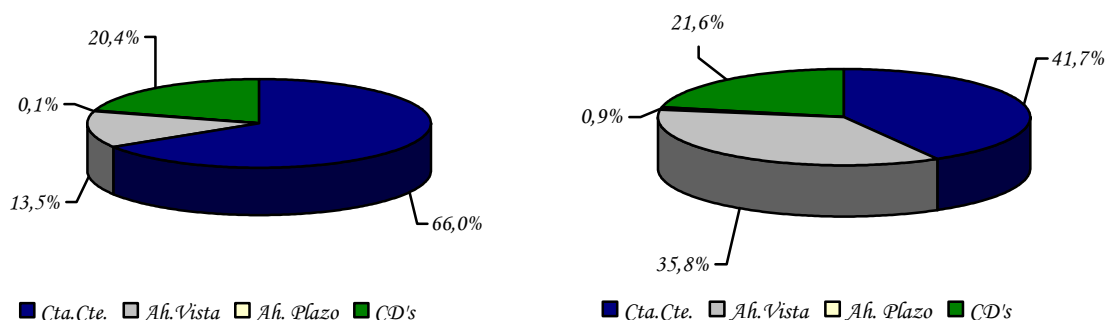
Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 79,5%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 77,5% a noviembre 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.

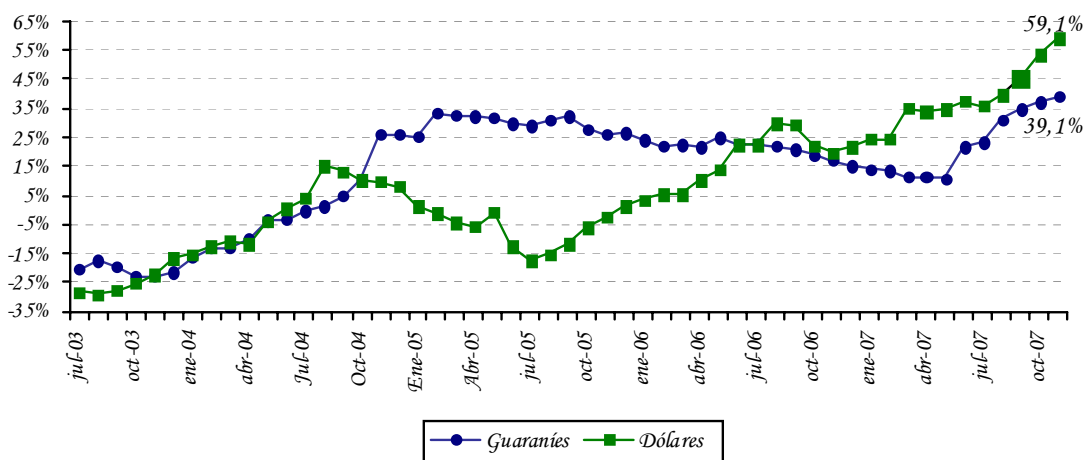
La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resulta de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre de 2007 indica que el 46,8% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 6,0 puntos porcentuales al registrado en noviembre 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. Esta evolución se debe preferentemente al permanente incremento de los créditos en MN, así como la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME.

En el presente mes se observa un avance, tanto en los créditos en moneda nacional como en los créditos en moneda extranjera. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de  $\text{G } 9.599,6$  mil millones, representando un alza mensual de 4,4%, explicada por la variación positiva en los créditos en moneda nacional y en moneda extranjera (expresados en dólares) de 5,5% y 5,3%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos verificaron un incremento de 39,1%. 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  $\text{G } 5.314,6$  mil millones y USD 907,8 millones y verificaron crecimientos de 39,1% y 59,1%, respectivamente.

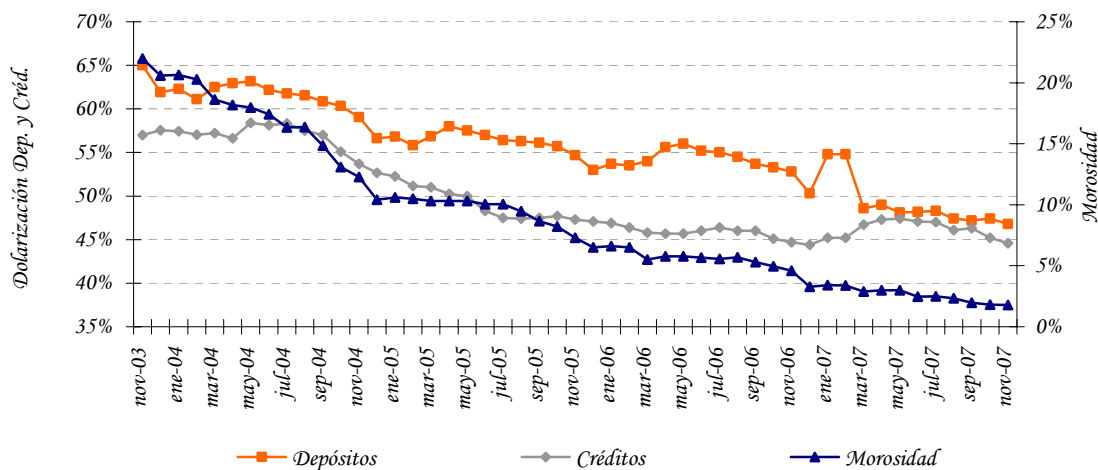
**Gráfico N° 26:** Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado. Variación Interanual.



**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 noviembre de 2007 representó el 44,6% 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 ₡ 296,3 mil millones. Las cuentas que principalmente originaron el aumento de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Público en ₡ 91,5 mil millones, Depósitos del Sector Privado en ₡ 175,9 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 56,2 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 276,7 mil millones y Créditos al Sector Público en ₡ 237,0 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un aumento mensual de USD 54,1 millones, especialmente por el incremento de los Depósitos del Sector Público en USD 24,8 millones, y Depósitos del Sector Privado en USD 29,0 millones. Ello motivó la variación positiva de los Créditos al Sector Privado en USD 45,9 millones, Créditos al Sector Público en USD 13,9 millones, Depósitos en el BCP en USD 11,5 millones y Activos Internacionales netos en USD 1,6 millones.

**Tabla N° 12:** Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.  
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>296.322</b>	<b>54,1</b>	<b>3.337.820</b>	<b>401,0</b>
Depósitos	267.462	53,8	3.003.178	404,0
Sector Público	91.523	24,8	668.977	74,3
Sector Privado	175.939	29,0	2.334.201	329,7
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	-12.342	0,3	2.051	-3,0
Pasivos Netos No Clasificados	-14.994	0,0	-29.892	0,0
Capital y Reservas	56.197	0,0	362.484	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>296.322</b>	<b>54,1</b>	<b>3.337.820</b>	<b>401,0</b>
Activos Internacionales Netos	0	1,6	0	34,6
Créditos Sector Privado	276.757	45,9	1.494.942	337,1
Créditos Sector Público	237.052	13,9	356.073	19,6
IRM	-197.201	0,0	983.812	0,0
Depósitos en BCP	-20.286	11,5	502.993	72,8
Otros Activos Netos No Clasificados	0	-18,9	0	-63,1

**Fuente:** Balance Monetario.

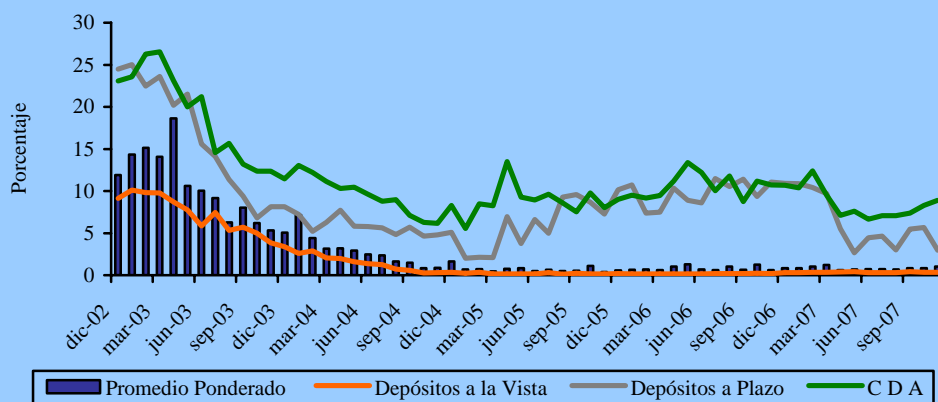
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 3.337,8 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 401,0 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado y Depósitos del Sector Público, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Depósitos en el BCP y Activos Internacionales netos.

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

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

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. A fines del año 2007, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,02%. 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**

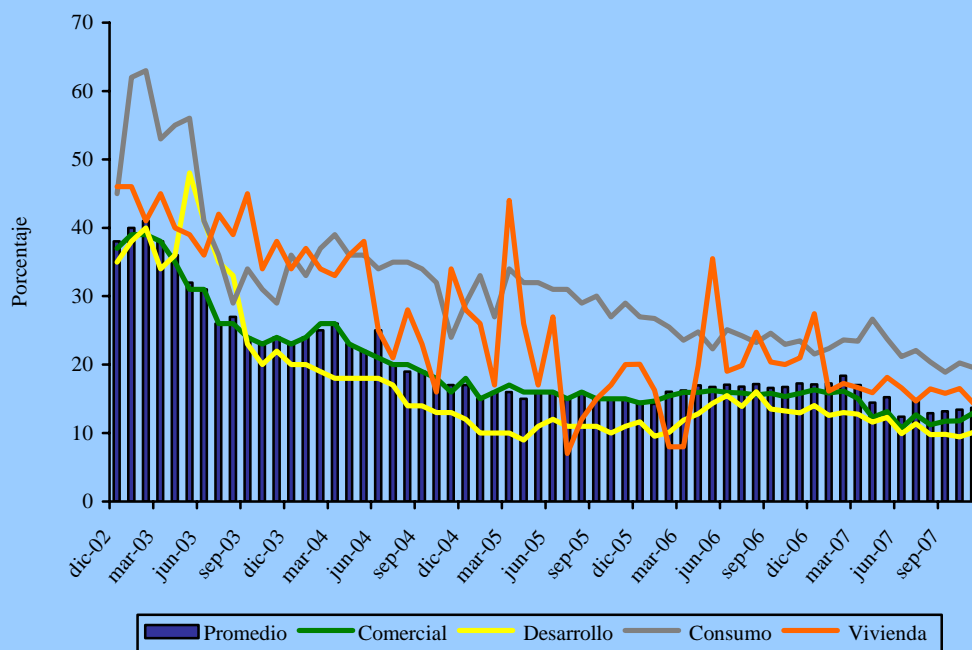


*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.*

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 parece haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En esta dinámica no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 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%. Al inicio del último mes del presente año la tasa de interés activa en moneda nacional, registra un nivel de 18,12%.

### 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 ₡ 2.348,3 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 46,9 mil millones (2,0%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un crecimiento de ₡ 508,9 mil millones (27,7%).

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

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

Concepto	Nov-06	Oct-07	Nov-07	Var. % Mensual	Var. % Interanual
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.839,4</b>	<b>2.301,4</b>	<b>2.348,3</b>	<b>2,0</b>	<b>27,7</b>
Disponibles	281,2	327,6	322,7	-1,5	14,7
Valores Públicos y Privados	56,1	73,7	64,9	-12,0	15,7
Créditos Vigentes - Sector Financiero	13,7	36,0	27,0	-25,1	96,8
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.321,2	1.673,7	1.743,9	4,2	32,0
Créditos Diversos	47,8	53,6	55,9	4,3	17,1
Créditos Vencidos	25,1	27,7	25,6	-7,8	1,7
Inversiones	20,6	21,8	21,2	-2,5	2,9
Bienes de Uso	66,4	78,0	77,7	-0,4	17,1
Cargos Diferidos	7,3	9,2	9,4	2,3	28,9

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

### C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de noviembre de 2007 totalizó ₡ 1.931,8 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 39,7 mil millones (2,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de ₡ 436,5 mil millones (29,2%).

El aumento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el alza que registraron todas las cuentas, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. En tanto, se destaca que el Patrimonio de las empresas financieras obtuvo incrementos de 1,6% mensual y 20,9% interanual.

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

Concepto	Nov-06	Oct-07	Nov-07	Var. %	
				Mensual	Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>1.495,3</b>	<b>1.892,1</b>	<b>1.931,8</b>	<b>2,1</b>	<b>29,2</b>
Obligaciones Sector Financiero	92,3	146,5	166,5	13,7	80,3
Obligaciones Sector no Financiero	1.346,7	1.684,8	1.700,0	0,9	26,2
Obligaciones Diversas	38,2	44,0	46,0	4,7	20,5
Provisiones y Previsiones	18,1	16,8	19,3	14,8	6,4
<b>PATRIMONIO</b>	<b>344,1</b>	<b>409,3</b>	<b>415,9</b>	<b>1,6</b>	<b>20,9</b>

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

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

#### a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.707,6 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 9,6 mil millones (0,6%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un alza de ₡ 351,6 mil millones (26,4%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el aumento de los depósitos en MN, cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 1.403,8 mil millones, en cambio, los depósitos en ME disminuyeron levemente alcanzando un nivel de USD 64,4 millones. Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, aumentaron en ₡ 9,0 mil millones (3,0%), obteniendo un saldo de ₡ 303,8 mil millones.

El incremento interanual de los depósitos en MN de 30,6% se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 108,2 mil millones (46,6%) y ₡ 221,3 mil millones (26,3%), respectivamente. Asimismo, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 11,7 millones (22,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre 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 noviembre de 2007, alcanzó la suma de G 1.797,3 mil millones, lo que representa un aumento de G 64,4 mil millones (3,7%) respecto al mes anterior. La variación positiva observada se debe al avance de los créditos en MN y en ME. Por otro lado, en comparación a noviembre de 2006, los préstamos totales registraron una subida de G 418,3 mil millones (30,3%). Es importante notar que, el incremento interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (28,7%) como en los créditos en ME, expresados en dólares americanos (58,4%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un importante aumento respecto a noviembre de 2006 (38,5%).

Se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró un incremento mensual de G 52,2 mil millones, alcanzando un saldo de G 1.475,0 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en G 322,2 mil millones, lo que representó un aumento mensual de G 12,2 mil millones (3,9%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 68,3 millones (6,1%).

Por último, se puede observar que a fines de noviembre de 2007, el 82,1% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 17,9% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en noviembre 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, Créditos al Sector Público y Depósitos en el BCP. Asimismo, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, influyendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Crédito al Resto del Sector Financiero, Colocaciones en IRM, Depósitos en el BCP y Otros.

El incremento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de G 47,9 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el incremento de los Depósitos del Sector Privado en G 29,7 mil millones, Obligaciones con el BC en G 0,4 mil millones, Pasivos Netos No Clasificados en G 11,2 mil millones y Capital y Reservas en G 6,6 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en G 52,2 mil millones, Créditos al Sector Público en G 2,0 mil millones y Depósitos en el BCP en G 4,8 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso

mensual fue de USD 4,7 millones, el cual estuvo propiciado por el alza de los Pasivos Netos No Clasificados.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 398,7 mil millones y USD 24,6 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 328,8 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 71,8 mil millones. Consecuentemente, aumentaron los Créditos al Sector Privado en ₡ 328,8 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 1,5 mil millones, Crédito al Resto del Sector Financiero en ₡ 1,0 mil millones, Colocaciones en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 15,9 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 25,5 mil millones y Otros en ₡ 26,0 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 8,7 millones, Bonos y otros valores Emitidos en USD 3,0 millones y Pasivos Netos No Clasificados en USD 12,9 millones. Estos recursos fueron aplicados en Créditos al Sector Privado en USD 25,2 millones, Depósitos en el BCP en USD 0,9 millones y Activos Internacionales Netos en USD. 0,8 millones.

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

<b>Concepto</b>	<b>Mensual</b>		<b>Interanual</b>	
	<b>MN</b>	<b>ME (USD)</b>	<b>MN</b>	<b>ME (USD)</b>
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>47.895</b>	<b>4,7</b>	<b>398.740</b>	<b>24,6</b>
Depósitos	29.669	-0,2	328.938	8,7
Sector Público	-35	0,0	113	0,0
Sector Privado	29.705	-0,2	328.825	8,7
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	3,0
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	428	0,0	-2.014	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	11.187	4,8	0	12,9
Capital y Reservas	6.611	0,0	71.817	0,0
<b>TOTAL DE USOS</b>	<b>47.895</b>	<b>4,7</b>	<b>398.740</b>	<b>24,6</b>
Activos Internacionales Netos	0	0,3	0	0,8
Créditos Sector Privado	52.193	3,9	328.776	25,2
Créditos Sector Público	2.000	0,0	1.553	-2,2
Crédito al Resto del Sector Financiero	-108	0,0	975	0,0
IRM	-10.987	0,0	15.911	0,0
Depósitos en BCP	4.798	0,4	25.479	0,9
Otros Activos Netos	0	0,0	26.046	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 noviembre de 2007, totalizó ₡ 1.484,0 mil millones, lo que implica una reducción de ₡ 1.447 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente a la reducción en la cuenta Sobregiros en ME en ₡ 334 millones (2,1%) y Cuentas por Cobrar ME en ₡ 1.112 millones (2,1%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

### C.4. Operaciones Bursátiles.

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

Las transacciones realizadas en noviembre de 2007 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 79.513,4 millones, cifra superior en 1.300,8% a la registrada en el mes anterior y en 896,5% 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 octubre y noviembre de 2007, así como también el total del año y sus variaciones.

**Tabla Nº 16:** Instrumentos Financieros Transados en la BVPSA.  
En Millones de Guaraníes.

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2007			Var. % Oct/Nov-07	Var. % Año 2007
	Octubre	Noviembre	En el Año		
Acciones	248	0	1.809	-100	-100
Bonos en Guaraníes	3.627	19.582	73.653	439,8	486,3
Bonos USD	503	51.778	92.289	10.193,8	1.135,7
Cupones en USD	3	7	10	115,2	-90,7
Cupones en Guaraníes	0	207	441	100	100
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 en Guaraníes	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito en USD	1.295	7.939	16.131	513,3	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	0	0	3.031	0	0
<b>Total operado</b>	<b>5.676</b>	<b>79.513</b>	<b>187.513</b>	<b>1.300,8</b>	<b>896,5</b>

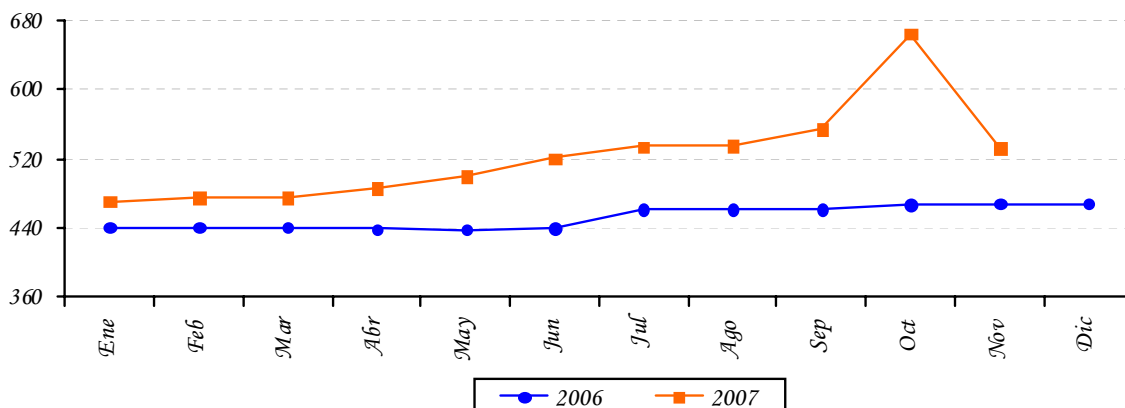
**Fuente:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

#### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 523,2 puntos en noviembre de 2007, nivel inferior con relación al cierre registrado en el mes de octubre de 2007 en 0,2 p.p. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se mantuvo en el

nivel de 511,5 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de noviembre de 2007 del PVD General fue positiva de 0,12%.

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



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

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

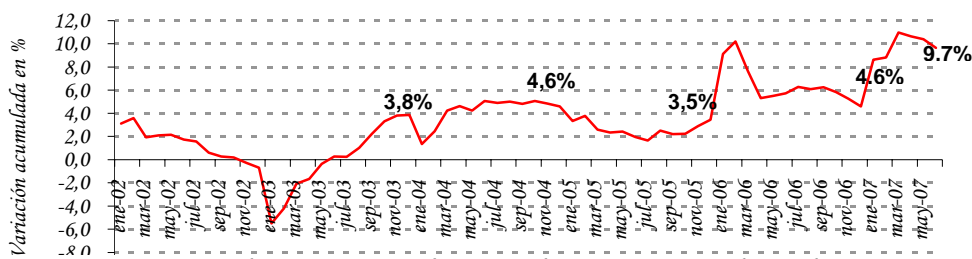
#### A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay <sup>1</sup> (IMAEP-1994=100).

##### A.1. Comportamiento del IMAEP <sup>2</sup> al mes de Junio del año 2007.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2007 al mes de junio indica una variación acumulada positiva del 9,7% en términos reales, mientras que la tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo anterior crece a una tasa acumulada de 6,5% y al comparar los niveles de producción respecto al mismo mes del año anterior la tasa aumenta en 5,5%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con una caída de 2,4%.

Los niveles alcanzados, principalmente resultan por la buena campaña agrícola<sup>3</sup> y el comportamiento expansivo del sector servicios. La agricultura presenta un incremento sustancial en su producción global en el orden del 31,7% el sector servicios a su vez manifiesta un crecimiento acumulado del 10,3%, siendo el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Entre los sectores más débiles en su crecimiento se presenta el de manufactura que revela una caída en el periodo de referencia del orden del 2,9%. El otro sector débil es el ganadero que observa un comportamiento contractivo alcanzando una tasa negativa de 10,6%. Las variaciones comparadas corresponden a los niveles acumulados al mes de junio del 2007 con relación a igual periodo del año anterior.

**Gráfico 29:** Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.  
Base 1994 - Junio 2007.



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

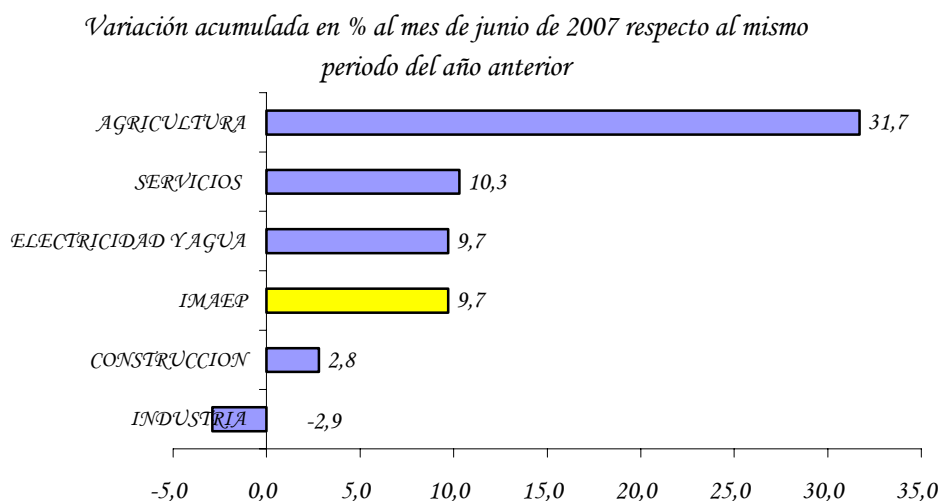
<sup>1</sup> El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas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

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

<sup>3</sup> Cifras proporcionadas por la Dirección de Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería al mes de septiembre de 2007, correspondiente a las estimaciones para la campaña agrícola 2006/2007.

El sector que impulsa la economía en el año 2007 es el agrícola, la producción de soja que es el producto más importante, de 3.988.000 toneladas producidas en la campaña anterior paso a producir 6.525.000 toneladas en la campaña 2006/2007, arrojando un crecimiento acumulado del 71,7%. Otros productos como maíz, girasol, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 13,6%, 179,4%, 28,1% y 3,2% respectivamente. Mientras tanto la producción de algodón presenta una disminución del 41,7%. Con estos datos el sector en su conjunto manifiesta un comportamiento positivo creciendo a una tasa acumulada del 31,7% al mes de junio del año 2007 respecto al mismo periodo del año anterior.

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



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

El sector ganadero por su parte observa un comportamiento contractivo manifestando una caída acumulada en sus niveles de producción en el orden del 10,6% al primer semestre 2007 comparado contra igual periodo del año anterior. Este hecho se debe principalmente a la gran disminución de los bovinos con destino a frigoríficos y a mataderos para consumo interno, a causa de una reducción de las exportaciones por pérdidas del mercado externo, así como por factores climáticos adversos que afectó principalmente la oferta interna. Por otro lado los demás componentes del sector presentan comportamientos positivos en términos acumulados en el año como es el caso de aves, huevos y leche recibida en planta.

El sector manufacturero experimenta una merma en sus niveles de producción en los seis primeros meses del año. Al mes de junio observa una caída en términos acumulados del 2,9% respecto a igual periodo del año 2006 pero, marcando una tendencia de recuperación lo que genera una expectativa positiva indicando un cierre del año con niveles de producción similares a la del año anterior, incluso con leve crecimiento.



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

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

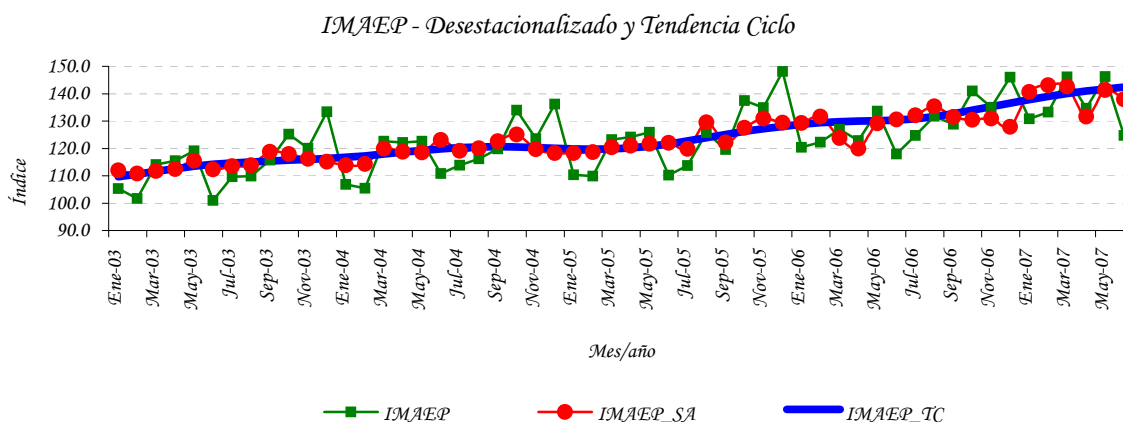
Entre los productos que reflejan comportamientos positivos podemos mencionar la elaboración de aceites, producción de cueros y calzados, maquinarias y equipos, productos de la madera y textiles.

El sector de la construcción observa al mes de junio una tasa de variación acumulada positiva de 2,8% demostrando una tendencia de franca recuperación considerando que los niveles acumulados de meses anteriores eran negativos. Es importante mencionar que tanto, el año pasado como del primer semestre del 2007, no se observó un comportamiento estacional, más bien fue afectado por componentes irregulares como la provisión de insumos. En ese sentido uno de los insumos fundamentales del sector es el cemento, cuya producción nacional al mes de junio se incrementa en términos acumulados en 1,4% mientras que las importaciones de cemento registradas superan en un 8,2% a las del mismo periodo del año 2006, 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 22.0%.

El sector con mayor participación como componente del PIB es el de Servicios, con una evolución positiva, registra un crecimiento acumulado de 10,3%, al mes de junio, observándose un buen desempeño en los sub-sectores de comunicaciones, transportes, y hoteles y restaurantes. El sub sector que más se destaca por su influencia dentro de los servicios es el comercio, cuyo crecimiento se ve influenciado por el incremento en los márgenes generados por los productos, agrícolas y de importaciones, estos últimos en el periodo presentan un incremento, producto de un mayor dinamismo en el mercado interno y como consecuencia de una coyuntura favorable (Tipo de cambio bajo y las medidas adoptadas para productos bajo el régimen de turismo).

En el sector de servicios básicos, el Indicador Mensual de la Actividad de Electricidad y Agua, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP) y la Administración Nacional de Electricidad, manifiesta una tasa de variación acumulada positiva en el periodo de referencia de 9,7% respectivamente.

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



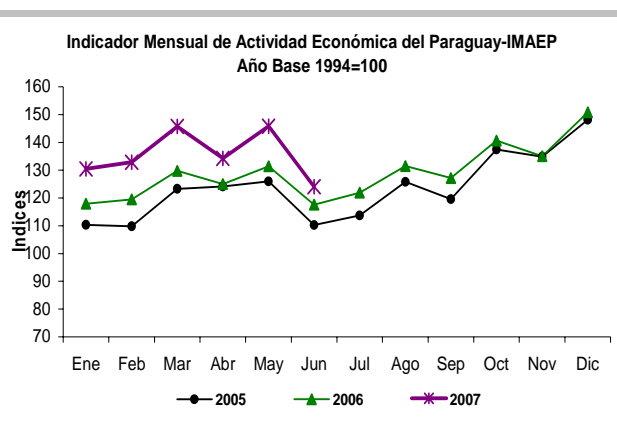
**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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

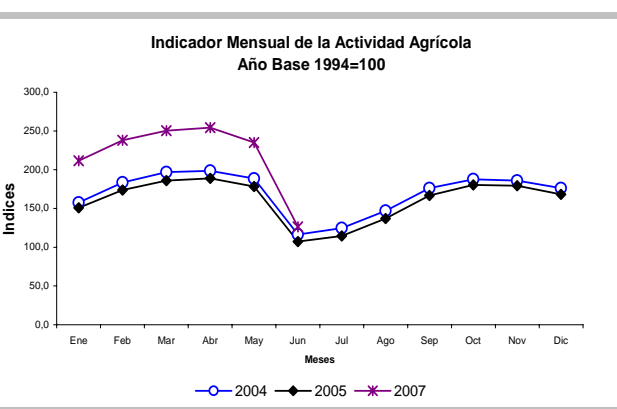
Sin embargo la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la volatilidad que pueda presentarse con la cual se publica el indicador todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades y la volatilidad mensual de los existentes dificultan la publicación de la evolución de otros componentes sectoriales. Respecto a los diversos indicadores sectoriales mensuales disponibles para los usuarios, la principal fortaleza del IMAEP viene dada justamente por su carácter sintético. Sin embargo una desventaja es su variabilidad y en consecuencia las constantes revisiones a la cual está sometido. Estas revisiones se originan por el hecho de que las fuentes sobre las que se calcula el indicador no se agotan al momento de ser publicado.

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

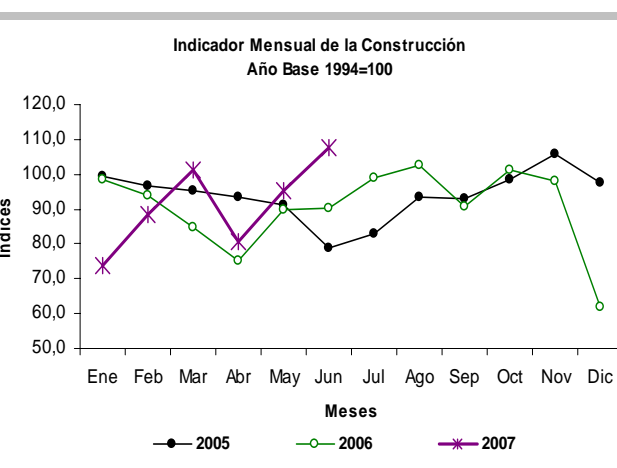
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual <sup>1</sup>	Acum. 12 m <sup>2</sup>	Acum. del per. <sup>3</sup>
Ene	110,4	117,9	130,5	10,6	4,7	10,6
Feb	109,8	119,5	132,9	11,2	4,9	10,9
Mar	123,3	129,8	145,8	12,3	5,5	11,4
Abr	124,1	125,0	134,3	7,4	6,1	10,4
May	125,9	131,4	145,8	10,9	6,6	10,5
Jun	110,2	117,6	124,1	5,5	6,5	9,7
Jul	113,7	121,9	0,0			
Ago	125,8	131,5	0,0			
Sep	119,6	127,2	0,0			
Oct	137,5	140,6	0,0			
Nov	134,9	135,1	0,0			
Dic	148,2	150,8	0,0			
<b>Prom.</b>	<b>123,6</b>	<b>129,0</b>	<b>135,6</b>			



INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD AGRICOLA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual <sup>1</sup>	Acum. 12 m <sup>2</sup>	Acum. del per. <sup>3</sup>
Ene	151,0	154,6	211,6	36,9	4,0	36,9
Feb	174,0	178,3	238,2	33,6	6,8	35,1
Mar	186,1	189,1	250,5	32,5	9,8	34,2
Abr	188,9	190,5	254,4	33,5	13,0	34,0
May	178,2	179,4	235,1	31,0	15,8	33,4
Jun	107,1	107,6	126,4	17,5	16,7	31,7
Jul	114,7	115,3				
Ago	137,1	138,8				
Sep	166,8	168,4				
Oct	180,5	181,2				
Nov	179,5	180,8				
Dic	168,4	171,6				
<b>Prom.</b>	<b>161,0</b>	<b>163,0</b>	<b>219,4</b>			

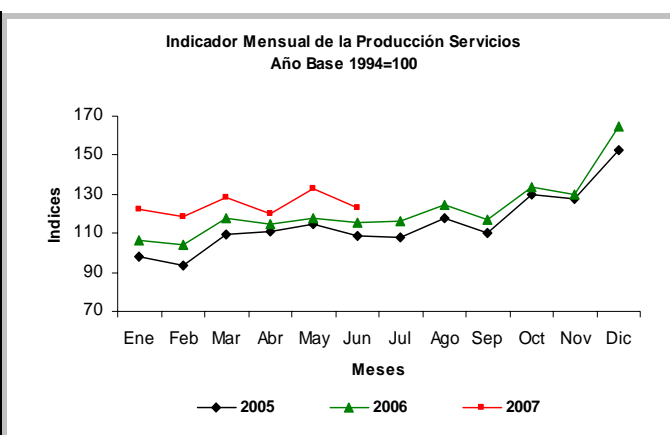


INDICADOR MENSUAL DE LA CONSTRUCCION BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual <sup>1</sup>	Acum. 12 m <sup>2</sup>	Acum. del per. <sup>3</sup>
Ene	99,2	98,5	73,7	-25,2	-5,7	-25,2
Feb	96,9	93,7	88,2	-5,9	-5,9	-15,8
Mar	95,2	84,6	101,2	19,6	-3,5	-5,0
Abr	93,5	75,1	80,8	7,6	-1,4	-2,3
May	91,4	89,6	95,3	6,3	-0,7	-0,6
Jun	78,6	90,5	107,8	19,2	-0,2	2,8
Jul	83,1	99,2				
Ago	93,5	102,8				
Sep	92,8	90,9				
Oct	98,4	101,3				
Nov	105,9	97,9				
Dic	97,7	62,0				
<b>Prom.</b>	<b>93,9</b>	<b>90,5</b>	<b>91,2</b>			

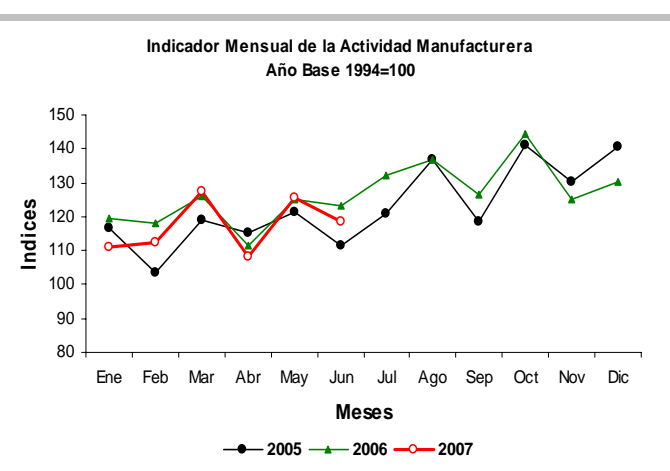


**Estadísticas del IMAEP N° 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.**  
Base 1994=100.

INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual <sup>5</sup>	Acum. 12 m <sup>6</sup>	Acum. del per. <sup>7</sup>
Ene	98,4	106,6	122,5	15,0	6,3	15,0
Feb	93,5	104,2	118,8	13,9	6,6	14,5
Mar	109,4	117,4	128,6	9,5	6,7	12,7
Abr	111,0	114,6	119,7	4,4	6,8	10,5
May	114,4	117,7	132,6	12,7	7,6	11,0
Jun	108,7	115,1	122,9	6,8	7,7	10,3
Jul	107,7	115,9				
Ago	117,6	124,6				
Sep	110,0	116,9				
Oct	130,1	133,4				
Nov	127,7	130,2				
Dic	152,9	164,9				
Prom.	115,1	121,8	124,2			



INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual <sup>5</sup>	Acum. 12 m <sup>6</sup>	Acum. del per. <sup>7</sup>
Ene	116,6	119,7	111,2	-7,1	2,2	-7,1
Feb	103,5	118,1	112,2	-5,0	0,8	-6,0
Mar	119,1	126,2	127,6	1,1	0,4	-3,6
Abr	115,3	111,4	108,3	-2,8	0,5	-3,4
May	121,2	125,3	125,4	0,1	0,2	-2,7
Jun	111,3	123,1	118,3	-3,9	-0,9	-2,9
Jul	120,7	132,0	0,0			
Ago	136,6	136,7	0,0			
Sep	118,4	126,6	0,0			
Oct	141,0	144,4	0,0			
Nov	130,2	124,9	0,0			
Dic	140,8	130,2	0,0			
Prom.	122,9	126,5	117,2			



**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.

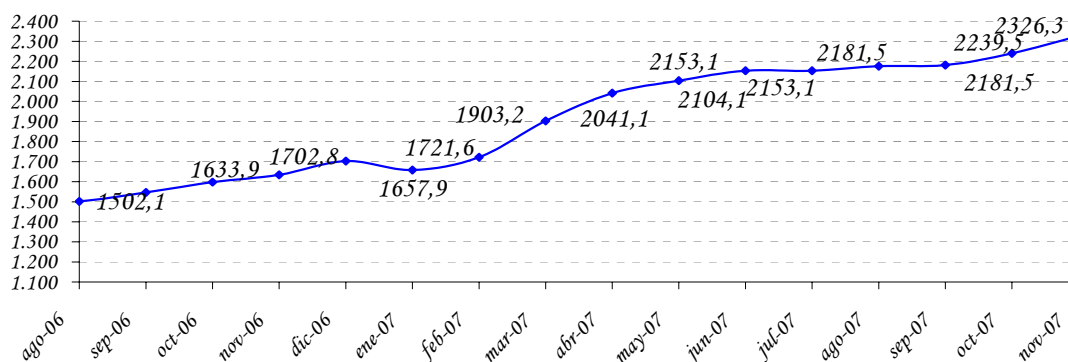
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines del mes de noviembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.326,3 millones, lo cual implica un aumento de USD 86,8 millones con relación al 31 de octubre de 2007. En comparación al año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 692,4 millones.

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



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

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas de 86,8 millones, con un ajuste positivo de 1 millón (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de noviembre ascienden a USD 172,9 millones, que provienen principalmente compra de divisas por parte del Banco Central (25,1%), Entidades Binacionales (22,6%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (16,1%), desembolsos de la deuda pública externa (12%), depósitos del Sector Público (5,8%), intereses cobrados (4%). Los restantes 14,4% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 87,2 millones, los principales rubros que explican los egresos fueron: venta de divisas por parte del Banco Central (25,8%), pagos de deuda pública externa (17,6%), extracciones del Sector Público (15,4%), extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (11,8%). Los restantes 29,4% se deben a las importaciones vía ALADI entre otras.

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

Partida	2007					
	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre
Com. Exterior (ALADI)	4.501	3.107	11.126	3.856	-5.675	507
Pago Deuda Externa	-37.717	-38.142	-34.352	-21.584	-18.829	-15.368
Otros bienes y servicios	13.743	7.977	6.371	7.990	8.282	5.657
Entes binacionales*	38.758	27.836	42.710	35.990	63.366	39.114
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	8.088	12.794	9.006	10.082	7.757	20.823
Sistema Financiero	15.038	-8.279	-19.815	-21.319	-9.502	38.396
Encaje legal	55	0	0	0	0	0
Compra / venta**	-9.500	0	-28.495	-30.600	-27.696	20.885
Cta. Cte.	24.483	-8.279	8.680	9.281	18.194	17.511
Operaciones del sector público	1.769	-5.117	7.038	-2.233	8.431	-3.359
<b>Variación Neta</b>	<b>44.180</b>	<b>176</b>	<b>22.084</b>	<b>12.782</b>	<b>53.830</b>	<b>85.770</b>
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	4.821	-176	500	-7.100	4.180	1.028
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>49.001</b>	<b>0.0</b>	<b>22.584</b>	<b>5.682</b>	<b>58.010</b>	<b>86.798</b>

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

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

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

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

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 4,6%, mayor a la apreciación registrada en el mes anterior (1,3%). El tipo de cambio promedio fue de 4.728 G /USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 11,2% y 12,6% respectivamente.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.<sup>17</sup>

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 0,4% en el mes de noviembre. El efecto predominante fue el diferencial de inflación de ambos países contrarrestada por la apreciación nominal del guaraní frente al Real. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una depreciación de 9,7% y 5,5% respectivamente.

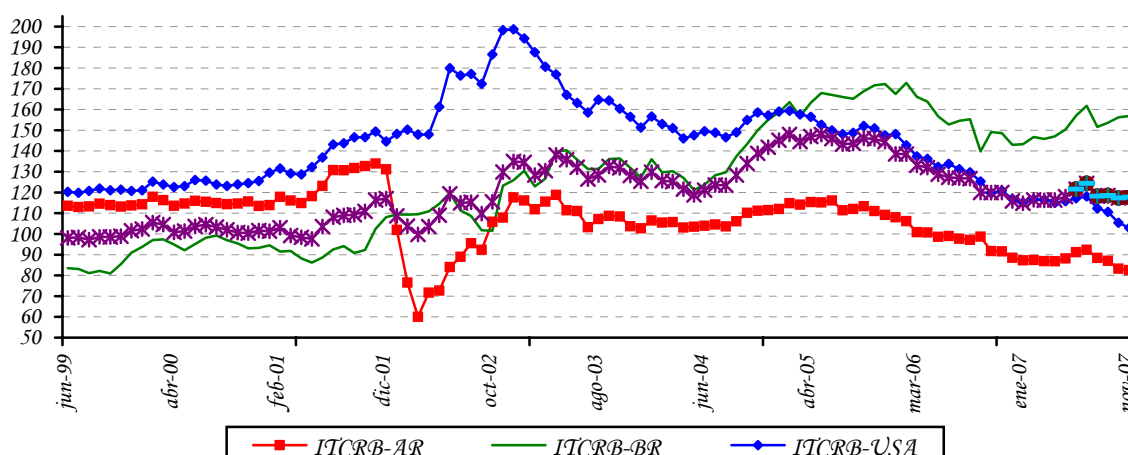
<sup>17</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G /Moneda Extranjera) \* Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor  
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

Con el Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 0,9% con respecto al mes anterior. La misma estuvo determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se ha registrado una apreciación de 6,7% y 9,9% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 2,4% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha observado una apreciación de 12% e interanuales 14,9% respectivamente.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una depreciación de 0,3% con respecto al mes anterior, 1,6% en términos acumulados, en términos interanuales una apreciación de 1,9%.

**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 noviembre proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 47,5 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 5,7 millones con respecto al monto verificado en noviembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 41,8 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 34,1 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 25,7 millones y a Gastos Administrativos USD 8,4 millones. Esta última cuenta solo experimenta movimientos desde el Brasil al Paraguay a efectos de complementar el monto necesario para ejecutar el presupuesto de la binacional que es realizado en ambos países en las mismas proporciones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior en USD 5,3 millones.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó USD 13,4 millones aproximado, de las cuales corresponde a Compensaciones por terreno inundado USD 5 millones y a Gastos Administrativos USD 8,4 millones. Se aprecia un incremento de este último rubro producto del Programa de Terminación de Yacyretá con lo cual se esta materializando la culminación de las obras complementarias.

### ***B. Comercio Exterior Registrado.***

El comercio de mercancías al mes de noviembre del 2007 registró un saldo deficitario de USD 2.842,8 millones, cifra inferior en 6,9% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 3.052,7 millones. Esta disminución en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las exportaciones registradas con relación al incremento de las importaciones.



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

<b>Año</b>	<b>Importaciones</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Saldo</b>	<b>Var. %</b>
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-Nov -2006*	4.834,2	1.781,5	-3.052,7	
Ene-Nov -2007*	5.891,2	3.048,4	-2.842,8	-6,9

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

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

### **B.1.1. Exportaciones Registradas.**

El valor de las exportaciones registradas al mes de noviembre del 2007 totaliza USD 3.048,4 millones, lo que representa un aumento del 71,1% con relación al monto al mes de noviembre del año anterior cuando alcanzó USD 1.781,5 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, cereales, harina de soja, aceite de soja, maderas, cueros, fibras de algodón, azúcar, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 1.226,1 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es carne, por un total de USD 71,2 millones.

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

	Ene-Nov 06*	Ene-Nov 07*	Variaciones	
			Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>1.781.456</b>	<b>3.048.357</b>	<b>1.266.901</b>	<b>71,1</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>1.085.043</u></b>	<b><u>2.311.096</u></b>	<b><u>1.226.053</u></b>	<b><u>113,0</u></b>
Semilla de soja	421.355	1.088.843	667.488	158,4
Cereales	191.930	333.571	141.641	73,8
Harina de soja	126.012	321.332	195.320	155,0
Aceites de soja	82.968	251.363	168.395	203,0
Maderas	91.115	106.172	15.057	16,5
Cuero	66.195	74.923	8.728	13,2
Fibras de algodón	32.060	46.128	14.068	43,9
Azúcar	25.896	30.996	5.100	19,7
Prendas de vestir	25.425	26.276	851	3,3
Tabaco	12.555	20.620	8.065	64,2
Aceites esenciales	9.453	10.762	1.309	13,8
Animales vivos	79	110	31	39,2
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>403.364</u></b>	<b><u>332.171</u></b>	<b><u>-71.193</u></b>	<b><u>-17,6</u></b>
Carne	403.364	332.171	-71.193	-17,6
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>293.049</u></b>	<b><u>405.090</u></b>	<b><u>112.041</u></b>	<b><u>38,2</u></b>

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

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

Al mes de noviembre del 2007 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 1.088,8 millones, superior en 158,4% al monto registrado en igual periodo del año pasado en que fue USD 421,4 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 4.348.379 toneladas, 99,6% superior a las 2.178.964 toneladas al mes de noviembre 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-Nov 06*	32.060	2		421.355	24		1.328.041	75		1.781.456
Ene-Nov 07*	46.128	2	44	1.088.843	36	158	1.913.386	62	44	3.048.357

\*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 46,1 millones, lo que significó un aumento de 43,9% con relación a los USD 32,1 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 39.902 toneladas, 35,4% superior al volumen exportado al mes de noviembre del 2006 y que alcanzara 29.472 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 251,4 millones, con un aumento de 203% con relación a los USD 83,0 millones de exportaciones al mes de noviembre del 2006. En términos de volumen, se exportaron 351.217 toneladas, 93,9% superior al volumen exportado al mes de noviembre del año anterior y que alcanzara 181.085 toneladas.

El rubro de cereales, principalmente el maíz, al mes de noviembre del 2007 representó USD 333,6 millones, superior en 73,8% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 191,9 millones. El volumen exportado al mes de noviembre de este año alcanzó 2.298.844 toneladas, superior en 13,4% con relación a los envíos al mismo periodo del año pasado cuando fue de 2.027.292 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 330,8 millones, aumentando en 147,6% con relación a los USD 133,6 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 1.530.970 toneladas, superior en 86,5% al volumen exportado al mes de noviembre del año 2006 y que alcanzara 820.841 toneladas.

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

Año 2006*	Brasil	%		Chile	%		Rusia	%		Otros	%		Total
		s/total	Var.		%s/total	Var.		%s/total	Var.		%s/total	Var.	
Enero	1.707	6		5.869	20		15.951	54		5.891	20		29.418
Febrero	992	3	-42	7.315	24	25	14.015	45	-12	8.799	28	49	31.121
Marzo	1.874	5	89	10.738	29	47	16.049	44	15	8.079	22	-8	36.740
Abril	1.149	4	-39	8.428	25	-22	19.168	57	19	4.885	15	-40	33.630
Mayo	1.303	3	13	10.687	25	34	25.779	61	64	4.827	11	-1	42.596
Junio	0	0	-100	8.758	17	-22	31.040	59	-1	12.445	24	158	52.243
Julio	943	2	100	8.121	20	-7	24.379	61	-21	6.243	16	-50	39.686
Agosto	2.313	6	145	10.623	27	31	22.584	57	-7	4.172	11	-33	39.692
Septiembre	621	1	-73	10.996	25	4	29.501	67	31	3.216	7	-23	44.334
Octubre	1.583	5	155	9.655	32	-12	14.049	47	-52	4.488	15	40	29.775
Noviembre	218	1	-86	9.584	40	-1	9.063	38	-35	5.264	21	17	24.129
<b>Total</b>	<b>12.703</b>	<b>3</b>		<b>100.774</b>	<b>25</b>		<b>221.578</b>	<b>55</b>		<b>68.309</b>	<b>17</b>		<b>403.364</b>
<b>Año 2007*</b>													
Enero	1.260	5		8.797	35		8.744	35		6.149	25		24.950
Febrero	896	4	-29	9.539	37	8	8.924	35	2	6.180	24	1	25.539
Marzo	1.343	5	50	11.627	41	22	7.916	28	-11	7.591	27	23	28.477
Abril	1.008	4	-25	12.028	45	3	8.448	32	7	5.279	20	-30	26.763
Mayo	149	0	-85	12.787	37	6	11.734	34	39	10.244	29	94	34.914
Junio	1.857	6	1.146	9.877	33	-23	8.943	30	-24	9.280	31	-9	29.957
Julio	1.261	4	-32	9.596	33	-3	9.856	34	10	8.170	28	-12	28.883
Agosto	1.112	3	-12	10.725	28	12	18.295	48	86	7.722	20	-5	37.854
Septiembre	80	0	-93	10.132	32	-6	15.945	51	-13	5.319	17	-31	31.476
Octubre	2.153	7	2.591	9.850	31	-3	14.089	45	-12	5.210	17	-2	31.302
Noviembre	2.304	7	7	12.042	38	22	13.248	41	-6	4.462	14	-14	32.056
<b>Total</b>	<b>13.423</b>	<b>4</b>		<b>117.000</b>	<b>35</b>		<b>126.142</b>	<b>38</b>		<b>75.606</b>	<b>23</b>		<b>332.171</b>

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

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

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 332,2 millones, monto inferior en 17,6% a los USD 403,4 millones al mes de noviembre del 2006. En términos de volumen, se exportaron 140.382 toneladas de carne, con una disminución del 15,8% con relación a las 166.725 toneladas al mes de noviembre del 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 noviembre del 2007 USD 126,1 millones, en tanto que al mes de noviembre del año anterior se remesaron USD 221,6 millones, siendo la caída del 43,1%.

**B.1.2. Importaciones Registradas.**

Al mes de noviembre del 2007, las importaciones registradas totalizaron USD 5.891,2 millones, lo que significó un aumento del 21,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 4.834,2 millones.

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

			Variación	
	Ene-Nov 06*	Ene-Nov 07*	Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>4.834.218</b>	<b>5.891.247</b>	<b>1.057.029</b>	<b>21,9</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>3.916.715</u></b>	<b><u>4.876.523</u></b>	<b><u>959.808</u></b>	<b><u>24,5</u></b>
Máquinas y aparatos mecánicos	1.157.964	1.316.924	158.960	13,7
Máquinas y aparatos eléctricos	718.689	865.085	146.396	20,4
Vehículos, tractores y sus partes	466.578	808.497	341.919	73,3
Combustibles y lubricantes	656.855	671.347	14.492	2,2
Abonos	134.409	240.836	106.427	79,2
Productos de industrias químicas	110.898	171.707	60.809	54,8
Bebidas y tabacos	115.316	143.286	27.970	24,3
Caucho y sus manufacturas	107.833	131.814	23.981	22,2
Juguetes	111.125	131.565	20.440	18,4
Papel, cartón y manufacturas	100.305	105.114	4.809	4,8
Aceites esenciales	60.547	81.644	21.097	34,8
Productos químicos orgánicos	53.871	78.482	24.611	45,7
Productos farmacéuticos	57.107	58.508	1.401	2,5
Prendas de vestir	42.837	43.563	726	1,7
Jabones	22.381	28.151	5.770	25,8
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>183.550</u></b>	<b><u>179.108</u></b>	<b><u>-4.442</u></b>	<b><u>-2,4</u></b>
Plásticos y sus manufacturas	174.954	171.464	-3.490	-2,0
Leche y productos lácteos	8.596	7.644	-952	-11,1
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>733.953</u></b>	<b><u>835.616</u></b>	<b><u>101.663</u></b>	<b><u>13,9</u></b>

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

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

El aumento de las importaciones al mes de noviembre del 2007 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Combustibles y lubricantes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Bebidas y tabacos; Caucho y sus manufacturas; Juguetes; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos químicos orgánicos; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 959,8 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son Plásticos y sus manufacturas y Leche y productos lácteos con una disminución de USD 4,4 millones.

Al mes de noviembre del 2007, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 3,1%, 7,9% y 42,1% respectivamente con relación al mismo periodo del 2006.

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

La relación de comercio con los socios del Mercosur, al mes de noviembre del 2007 resultó deficitaria en USD 614,0 millones, inferior en 25,3% al déficit registrado al mes de noviembre del 2006, que fue de USD 821,3 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue superavitaria en USD 306,8 millones, revirtiéndose la situación deficitaria que se presentó al mes de noviembre del 2006 y que fuera de USD 508,8 millones.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 1.085,6 millones, con un incremento del 65,9% respecto al déficit de USD 654,2 millones observado al mes de noviembre del 2006.

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

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.885	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.119	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	715.757	1.052.629	59.095	1.827.481	-547.259	-724.647	361.148	-910.758
En-Nov06*	146.877	302.955	396.141	845.973	655.709	957.159	54.439	1.667.307	-508.832	-654.204	341.702	-821.334
En-Nov07*	1.043.750	488.530	231.990	1.764.270	736.908	1.574.163	67.185	2.378.256	306.842	-1.085.633	164.805	-613.986

\*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 164,8 millones, inferior en 51,8% al registrado a noviembre del año anterior y que fuera de USD 341,7 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

**B.2.1. Exportaciones.**

Al mes de noviembre del 2007, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 1.764,3 millones, 108,5% superior a los USD 846,0 millones al mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 57,9% aumentando con respecto al 47,5% que representaba al mes de noviembre del 2006.

Al mes de noviembre del 2007 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 767,2 millones, presentando un aumento del 246,3% con relación a los USD 221,5 millones a noviembre del 2006, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 182,0 millones, 105,3% superior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 88,7 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 289,2 millones, 86,5% superior frente a los USD 155,1 millones a noviembre del 2006. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de noviembre de este año por valor de USD 13,4 millones, superior en 5,7% a las remesadas al mes de noviembre del 2006 y que alcanzara USD 12,7 millones.

**Tabla Nº 24:** Exportaciones Registradas Acumulada.

Enero –Noviembre 2006/2007.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Algodón	11.050	8.968	-18,8	11.768	29.001	146,4	485	1.119	130,7
Soja	22.194	594.219	2.577,4	18.279	34.893	90,9	181.054	138.073	-23,7
Aceites Veg.	7.922	155.859	1.867,4	5.022	16.689	232,3	75.729	9.455	-87,5
Harinas	922	150.171	16.187,5	26.205	21.262	-18,9	85.573	3.189	-96,3
Cereales	5.466	15.781	188,7	122.011	223.428	83,1	27.601	50.032	81,3
Carne	0	0	0,0	12.703	13.423	5,7	0	0	0,0
Maderas	14.747	15.245	3,4	10.784	15.551	44,2	4.339	5.661	30,5
Otros	84.576	103.507	22,4	96.183	134.283	39,6	21.359	24.461	14,5
<b>Total</b>	<b>146.877</b>	<b>1.043.750</b>	<b>610,6</b>	<b>302.955</b>	<b>488.530</b>	<b>61,3</b>	<b>396.140</b>	<b>231.990</b>	<b>-41,4</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Algodón	23.303	39.088	67,7	8.757	7.040	-19,6	32.060	46.128	43,9
Soja	221.527	767.185	246,3	199.828	321.658	61,0	421.355	1.088.843	158,4
Aceites Veg.	88.673	182.003	105,3	17.001	121.740	616,1	105.674	303.743	187,4
Harinas	112.700	174.622	54,9	20.911	156.150	646,7	133.611	330.772	147,6
Cereales	155.078	289.241	86,5	36.852	44.330	20,3	191.930	333.571	73,8
Carne	12.703	13.423	5,7	390.661	318.748	-18,4	403.364	332.171	-17,6
Maderas	29.870	36.457	22,1	61.245	69.715	13,8	91.115	106.172	16,5
Otros	202.118	262.251	29,8	200.229	244.706	22,2	402.347	506.957	26,0
<b>Total</b>	<b>845.972</b>	<b>1.764.270</b>	<b>108,5</b>	<b>935.484</b>	<b>1.284.087</b>	<b>37,3</b>	<b>1.781.456</b>	<b>3.048.357</b>	<b>71,1</b>

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

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

El 59,2% del total exportado al MERCOSUR tuvo como destino la Argentina, país que recibió bienes por valor de USD 1.043,8 millones, lo que representa un considerable aumento respecto al total exportado a noviembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 146,9 millones. Este aumento se debió principalmente al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, harinas, prendas de vestir, maderas, materias plásticas, pieles y cueros y preparaciones alimenticias.

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

	Variación			
	Ene-Nov 06*	Ene-Nov 07*	Absoluta	En%
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>146.877</b>	<b>1.043.750</b>	<b>896.873</b>	<b>610,6</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>87.094</u></b>	<b><u>967.406</u></b>	<b><u>880.312</u></b>	<b><u>1.010,8</u></b>
Semillas oleaginosas	23.817	601.727	577.910	2.426,5
Aceites vegetales	7.922	155.859	147.937	1.867,4
Harinas	922	150.171	149.249	16.187,5
Prendas de vestir	16.387	17.148	761	4,6
Maderas	14.747	15.245	498	3,4
Materias plásticas	9.810	12.816	3.006	30,6
Pieles y cueros	11.231	12.048	817	7,3
Preparaciones alimenticias	2.258	2.392	134	5,9
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>27.385</u></b>	<b><u>24.232</u></b>	<b><u>-3.153</u></b>	<b><u>-11,5</u></b>
Fundición de hierro y acero	16.335	15.264	-1.071	-6,6
Fibras de algodón	11.050	8.968	-2.082	-18,8
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>32.398</u></b>	<b><u>52.112</u></b>	<b><u>19.714</u></b>	<b><u>60,8</u></b>

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

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

En tanto que al Brasil se remesaron bienes por valor de USD 488,5 millones, con un incremento del 61,3% con respecto a los USD 303,0 millones a noviembre del año anterior.



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

	Variación			
	Ene-Nov 06*	Ene-Nov 07*	Absoluta	En %
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>302.955</b>	<b>488.530</b>	<b>185.575</b>	<b>61,3</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>84.480</u></b>	<b><u>142.230</u></b>	<b><u>57.750</u></b>	<b><u>68,4</u></b>
Semillas oleaginosas	24.243	41.430	17.187	70,9
Fibras de algodón	11.768	29.001	17.233	146,4
Pieles y cueros	16.472	19.126	2.654	16,1
Caucho y manufacturas	647	13.965	13.318	2.058,4
Carne	12.703	13.423	720	5,7
Guatas, fieltros	6.916	11.688	4.772	69,0
Aceites esenciales	5.501	6.543	1.042	18,9
Preparaciones alimenticias	4.687	5.031	344	7,3
Muebles y mobiliario médico	1.543	2.023	480	31,1
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>32.010</u></b>	<b><u>25.662</u></b>	<b><u>-6.348</u></b>	<b><u>-19,8</u></b>
Harinas	26.205	21.262	-4.943	-18,9
Prendas de vestir	5.805	4.400	-1.405	-24,2
<b>Otros</b>	<b>186.465</b>	<b>320.638</b>	<b>134.173</b>	<b>72,0</b>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay al mes de noviembre del 2007 totalizaron USD 232,0 millones con una disminución del 41,4% con relación a los USD 396,1 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los menores envíos de semillas de soja, aceites vegetales y harinas que alcanzaron USD 150,7 millones, en tanto que en el mismo periodo del año anterior, el envío de estos rubros alcanzaron USD 342,4 millones. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### **B.2.2. Importaciones.**

El total importado desde el Mercosur fue de USD 2.378,3 millones, superior en 42,6% a la registrada a noviembre del año anterior en que se había importado por USD 1.667,3 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 40,4% superior con respecto al 34,5% que representaba al mes de noviembre del 2006.

**Tabla N° 27: Importaciones Registradas Acumulado**  
Enero –Noviembre 2006/2007.  
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Combust. y lub	241.844	232.951	-3,7	18.582	217.016	1.067,9	54	47	-13,9
M y Ap. Mec.	27.310	33.071	21,1	106.606	242.786	127,7	838	814	-2,9
Vehículos	16.931	28.482	68,2	69.953	140.116	100,3	8	123	1.437,5
Abonos	679	1.083	59,5	125.743	218.348	73,6	6.038	17.565	190,9
Papel	22.092	27.997	26,7	52.549	48.520	-7,7	4.379	3.842	-12,3
Caucho	9.967	9.191	-7,8	57.730	66.476	15,1	392	1.040	165,3
Jabones	8.417	9.149	8,7	9.726	12.266	26,1	1.186	1.409	18,8
Otros	328.469	394.984	20,3	516.270	628.635	21,8	41.544	42.345	1,9
<b>Total</b>	<b>655.709</b>	<b>736.908</b>	<b>12,4</b>	<b>957.159</b>	<b>1.574.163</b>	<b>64,5</b>	<b>54.439</b>	<b>67.185</b>	<b>23,4</b>

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %	2006*	2007*	Var. %
Combust. y lub	260.480	450.014	72,8	396.375	221.333	-44,2	656.855	671.347	2,2
M y Ap. Mec.	134.754	276.671	105,3	1.023.210	1.040.253	1,7	1.157.964	1.316.924	13,7
Vehículos	86.892	168.721	94,2	379.686	639.776	68,5	466.578	808.497	73,3
Abonos	132.460	236.996	78,9	1.949	3.840	97,0	134.409	240.836	79,2
Papel	79.020	80.359	1,7	21.285	24.755	16,3	100.305	105.114	4,8
Caucho	68.089	76.707	12,7	39.744	235.107	491,6	107.833	311.814	189,2
Jabones	19.329	22.824	18,1	3.052	5.327	74,5	22.381	28.151	25,8
Otros	886.283	1.065.964	20,3	1.301.610	1.342.600	3,1	2.187.893	2.408.564	10,1
<b>Total</b>	<b>1.667.307</b>	<b>2.378.256</b>	<b>42,6</b>	<b>3.166.911</b>	<b>3.512.991</b>	<b>10,9</b>	<b>4.834.218</b>	<b>5.891.247</b>	<b>21,9</b>

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

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 450,0 millones, significando un aumento del 72,8% con relación a los USD 260,5 millones a noviembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 276,7 millones, con un incremento del 105,3% frente a los USD 134,8 millones en el mismo periodo del año anterior.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron al mes de noviembre de este año por valor de USD 168,7 millones, 94,2% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 86,9 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de noviembre fueron por USD 736,9 millones, 12,4% superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de USD 655,7 millones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 1.574,2 millones, con un aumento del 64,5% con relación a los USD 957,2 millones a noviembre del 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 noviembre del 2007 por valor de USD 67,2 millones, cifra superior en 23,4% a la registrada en el mismo periodo del año 2006 y que alcanzara USD 54,4 millones.

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

La relación de comercio con China Continental, al mes de noviembre del 2007 resultó deficitaria en USD 1.543,2 millones, superior en 20,7% al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 1.278,2 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 1.568,4 millones, 21% superior a la registrada a noviembre del año anterior y que alcanzara USD 1.296,2 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron al mes de noviembre del 2007 USD 25,2 millones, superior en 40% a los USD 18,0 millones en el mismo periodo del año anterior.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 26,6% levemente inferior con relación al 26,8% que representaba al mes de noviembre del 2006.

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

	Variación			
	Ene-Nov 06*	Ene-Nov 07*	Absoluta	En%
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	<b>1.296.245</b>	<b>1.568.439</b>	<b>272.194</b>	<b>21,0</b>
<b><u>En Alza</u></b>	<b><u>1.197.826</u></b>	<b><u>1.451.258</u></b>	<b><u>253.432</u></b>	<b><u>21,2</u></b>
Máquinas y aparatos mecánicos	616.564	692.338	75.774	12,3
Máquinas y aparatos eléctricos	360.959	466.905	105.946	29,4
Juguetes	90.464	114.536	24.072	26,6
Vehículos, tractores y sus partes	40.925	55.160	14.235	34,8
Productos químicos orgánicos	31.600	47.579	15.979	50,6
Productos de las industrias químicas	24.958	35.303	10.345	41,4
Prendas y complementos de vestir	24.050	28.161	4.111	17,1
Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía	8.306	11.276	2.970	35,8
<b><u>En Baja</u></b>	<b><u>5.659</u></b>	<b><u>4.986</u></b>	<b><u>-673</u></b>	<b><u>-11,9</u></b>
Aparatos de relojería	5.659	4.986	-673	-11,9
<b><u>Otros</u></b>	<b><u>92.760</u></b>	<b><u>112.195</u></b>	<b><u>19.435</u></b>	<b><u>21,0</u></b>

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.

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes; Productos químicos orgánicos, Productos de las industrias químicas; Prendas y complementos de vestir e instrumento de óptica que se incrementaron por un valor de USD 253,4 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Aparatos de relojería, con una leve disminución de USD 0,7 millones.

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

#### ***C.1. Algodón.***

En el mes de noviembre del 2007, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en diciembre de 2007 fue de USD 1.370,8 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 17,9% con respecto al precio promedio de noviembre del 2006, cuando fuera de USD 1.162,5 por tonelada.

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

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

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

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

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

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

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

1/En centavos de USD la libra.

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

## C.2. Soja.

En noviembre del 2007 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero del 2008 se ubicó en USD 390,3 por tonelada. Este precio significó un incremento del 60,7% con relación al mismo mes del año 2006, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 242,9 por tonelada.

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

La cosecha de Estados Unidos se reduciría a 77,6 millones de toneladas, desde los 86,8 millones del 2006/07, debido a que los productores del país norteamericano están dedicando más superficie al maíz, a expensas de la oleaginosa, para la producción de etanol.

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

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

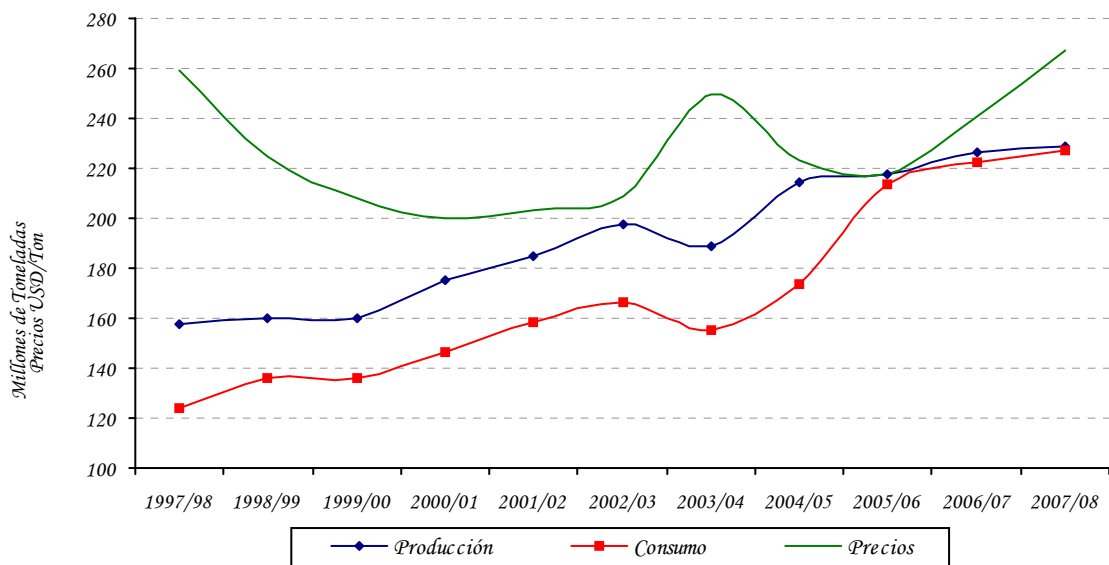
La caída en la producción de soja impulsará a los precios de la oleaginosa. El precio del grano promediaría los 352 dólares por tonelada entre julio del 2007 y junio del 2008, una subida del 17 por ciento respecto al ciclo anterior.

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

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

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

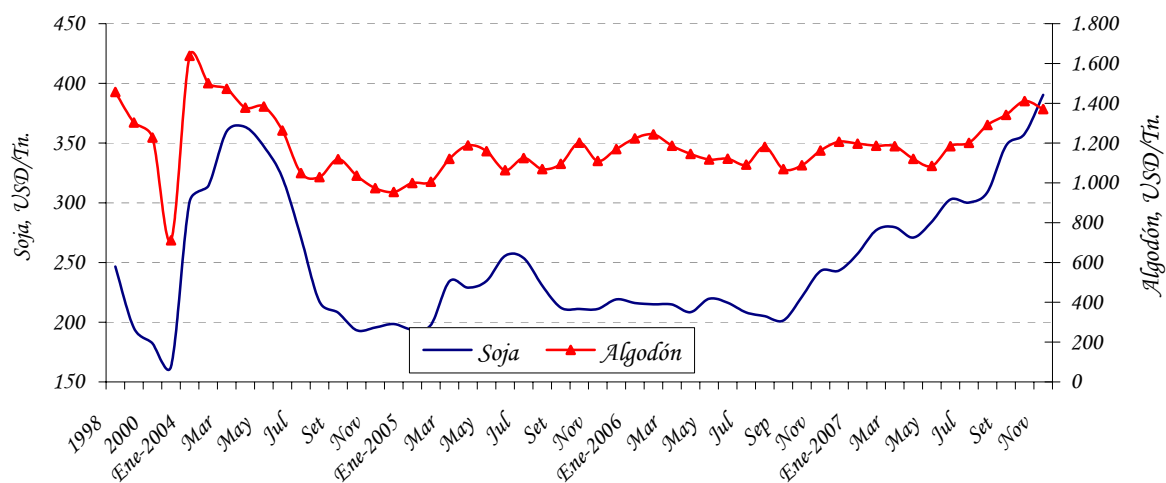
**Gráfico N° 34:** Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.  
En Millones de Toneladas.



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

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

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



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

### C.3. Precio del Petróleo.

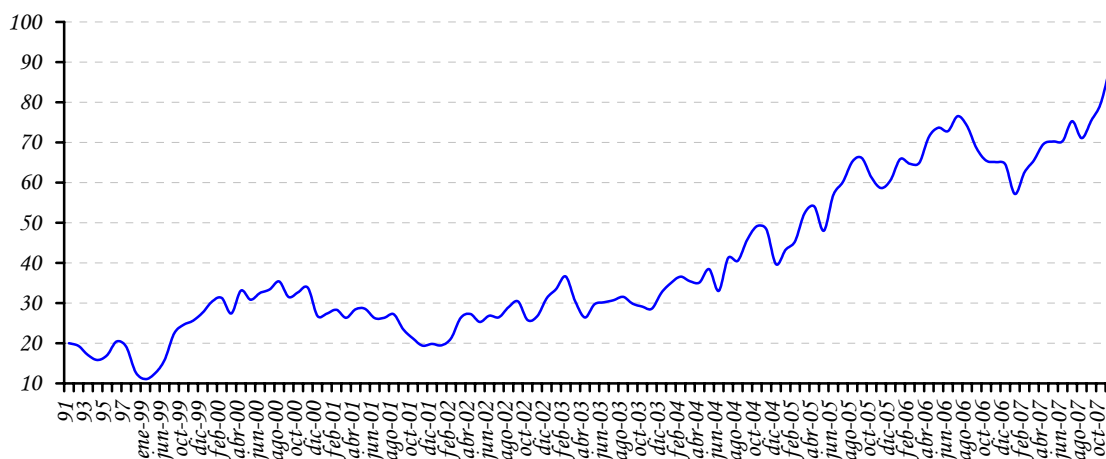
En noviembre de 2007 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 89,1 por barril, lo que implica un incremento del 11,7% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 79,8 por barril.

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

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

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

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



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

#### C.4. Términos de intercambio.

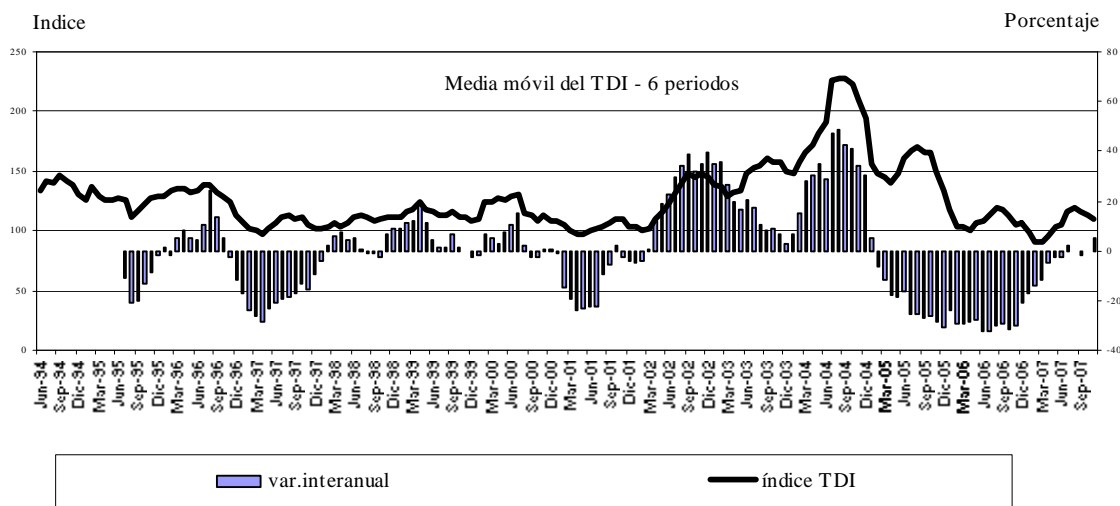
Los términos de intercambio (TDI)<sup>18</sup> están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la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

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 14 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para el mes de noviembre del 2007 este índice arroja una disminución del 2,5% y en términos acumulados e interanuales un incremento de 3,9% y 5,4%, respectivamente.

<sup>18</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.



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



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

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

El saldo al 30 de noviembre de 2007, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.185,7 millones. Se observa un aumento de 1,1% con respecto al saldo de octubre de 2007 y una disminución de 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de noviembre se registró una transferencia neta negativa de USD 4 millones, los desembolsos fueron USD 11,6 millones y los servicios totales USD 15,6 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de noviembre de 2007 suman USD 97,1 millones y USD 324,3 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 227,2 millones.



**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**



## Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 15	<b>Sector real:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2	<b>Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3	<b>Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4	<b>Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador por sectores económicos:</b> Serie del producto interno bruto trimestralizado por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 5	<b>Evolución del producto interno bruto trimestralizado:</b> Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 6	<b>Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 7	<b>Producción agrícola:</b> Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 8	<b>Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):</b> Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 9	<b>Evolución del salario mínimo legal:</b> Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 10	<b>Índice de sueldos y salarios:</b> Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
Cuadro 11	<b>Índice nominal de tarifas y precios:</b> Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 12	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 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	<b>Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1):</b> 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)	<b>Índice de precios al consumidor (IPC):</b> Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 15	<b>Índice de precios del productor (IPP):</b> Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 16 al 25	<b>Sector monetario:</b> Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.
Cuadro 16	<b>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</b>  <b>Activos internacionales netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. <b>Los activos internos netos</b> Comprenden: <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito neto al sector público:</b> Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.</li><li>✓ <b>Crédito neto al sistema bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de regulación monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.</li><li>✓ <b>Call money pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros activos y pasivos:</b> Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados.</li></ul> <b>Billetes y monedas en circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <b>Reservas bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. <b>Base monetaria:</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.
Cuadro 17	<b>Instrumentos de regulación monetaria:</b> Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.
Cuadro 18	<b>Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay:</b> Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).
Cuadro 19	<b>Agregados monetarios:</b>  <b>Base Monetaria (BM):</b> Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. <b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <b>Medio Circulante (M1):</b> Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos. <b>Depósitos de ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. <b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. <b>Certificados de depósitos de ahorro (CDA):</b> Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. <b>Oferta Monetaria (M2):</b> Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro. <b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. <b>Oferta monetaria ampliada (M3):</b> Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.

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

Cuadros 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	<b>Posición de inversión internacional (PII):</b> 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	<b>Exportaciones:</b> 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	<b>Precios internacionales:</b> 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	<b>Importaciones:</b> 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	<b>Importaciones por tipo de bienes:</b> Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 44	<b>Ingreso de divisas – entidades binacionales:</b> Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
Cuadro 45	<b>Activos de reservas internacionales:</b> 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	<b>Intereses cobrados:</b> El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
Cuadro 47	<b>Remesas familiares:</b> 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<sub>i</sub>: Índice del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto a la moneda del país *i*.

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

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

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

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

Cuadro N° 1

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

Sector económico	2001	2002	2003	2004*	2005*	2006*
Agricultura	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659	2.684.907.092	2.717.691.834
Ganadería	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971
Explotación forestal	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465
Pesca	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351
Minería	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188
Industria	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110	2.256.893.634	2.314.014.893
Construcción	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588
<b>Total producción de bienes</b>	<b>6.129.387.540</b>	<b>6.190.667.753</b>	<b>6.566.511.949</b>	<b>6.799.417.934</b>	<b>6.881.080.187</b>	<b>7.060.417.291</b>
Electricidad y agua	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670
Transportes	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443
Comunicaciones	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366
Comercio	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.061.077.710
Finanzas	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888
Viviendas	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619
Servicios a las empresas	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126
Hoteles y restaurantes	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968
Servicios a los hogares	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531
Gobierno general	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044
<b>Total producción de servicios</b>	<b>6.838.678.340</b>	<b>6.803.818.666</b>	<b>6.931.329.178</b>	<b>7.252.863.049</b>	<b>7.562.962.719</b>	<b>8.011.071.365</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>12.968.065.880</b>	<b>12.994.486.419</b>	<b>13.497.841.127</b>	<b>14.052.280.983</b>	<b>14.444.042.906</b>	<b>15.071.488.655</b>
Impuestos a los productos	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>14.092.143.449</b>	<b>14.085.299.113</b>	<b>14.626.119.121</b>	<b>15.230.949.761</b>	<b>15.666.322.429</b>	<b>16.346.326.198</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

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

Sector económico	2001	2002	2003	2004	2005*
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
<b>Total producción de bienes</b>	<b>9.752.894.738</b>	<b>10.994.553.641</b>	<b>14.364.916.923</b>	<b>16.896.265.748</b>	<b>18.359.081.115</b>
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
<b>Total producción de servicios</b>	<b>14.457.081.387</b>	<b>15.839.116.486</b>	<b>18.362.297.201</b>	<b>20.831.819.255</b>	<b>23.725.365.625</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>24.209.976.124</b>	<b>26.833.670.128</b>	<b>32.727.214.124</b>	<b>37.728.085.003</b>	<b>42.084.446.740</b>
Impuestos a los productos	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>26.465.663.105</b>	<b>29.104.530.271</b>	<b>35.666.425.125</b>	<b>41.521.882.611</b>	<b>46.169.309.867</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

Evolución del producto interno bruto.  
Por rama de actividad económica.  
Variación porcentual.

Sector Económico	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
Agricultura	2,7	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2
Ganadería	-0,3	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6
Explotación forestal	-4,4	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0
Caza y pesca	-3,9	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5
Minería	-0,4	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2
Industria	-0,5	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5
Construcción	-5,8	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5
<b>Total producción de bienes</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>
Electricidad y agua	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5
Transportes	0,4	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7
Comunicaciones	2,3	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0
Comercio	-6,3	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8
Finanzas	-3,2	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1
Viviendas	2,7	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0
Servicios a las empresas	3,0	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5
Hoteles y restaurantes	-1,5	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5
Servicios a los hogares	-0,1	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2
Gobierno general	1,5	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5
<b>Total producción de servicios</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,9</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>
Impuestos a los productos	-5,0	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3
<b>Producto interno bruto a precios de comprador</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

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

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

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

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

Año		PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
2001	I	4,0	20,0	-3,2	-2,8	2,7	-1,5	2,7
	II	0,2	19,0	-2,2	-2,4	2,4	-12,4	-2,7
	III	5,2	18,0	0,5	8,1	2,7	8,2	2,1
	IV	-0,6	18,0	-0,8	-4,9	0,0	-0,8	-3,9
	<b>Total</b>	<b>2,1</b>	<b>18,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>
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
	<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>-0,9</b>
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
	<b>Total</b>	<b>3,8</b>	<b>11,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>14,4</b>	<b>2,0</b>
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
	<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,6</b>
2005(*)	I	2,1	-5,2	11,9	3,1	-1,5	4,7	3,4
	II	1,0	-6,0	15,3	1,0	0,7	3,1	1,1
	III	2,1	-6,6	19,8	2,2	9,8	2,8	1,9
	IV	5,9	-4,1	5,0	4,3	3,0	7,1	9,9
	<b>Total</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>12,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>
2006(*)	I	7,2	2,3	14,3	7,0	8,4	-4,9	9,0
	II	4,1	0,8	11,9	3,2	10,2	-3,1	4,4
	III	6,6	0,8	10,9	4,7	1,7	8,8	8,0
	IV	0,2	0,9	-2,5	-3,8	13,6	-13,4	1,9
	<b>Total</b>	<b>4,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,5</b>	<b>2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,6</b>

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

\* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005**	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.503.654	8.585.255	1.582	1.429

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

\*/ Constantes de 1994.

\*\* Cifras preliminares.

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



Cuadro N° 7

## Producción agrícola.

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

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

Cuadro N° 8

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

Índice base enero 1994 = 100.

Año	Actividades Económicas						IMAEP
	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	
<b>2004 Prom.</b>	<b>170,0</b>	<b>127,0</b>	<b>117,6</b>	<b>140,1</b>	<b>89,9</b>	<b>109,7</b>	<b>119,5</b>
Ene	157,6	110,1	111,3	146,9	96,8	93,4	106,8
Feb	183,7	98,1	96,7	145,6	90,5	88,3	105,4
Mar	196,8	111,8	115,8	154,2	91,4	108,2	122,6
Abr	198,7	119,5	113,7	147,3	88,2	109,5	122,1
May	188,7	138,7	116,9	132,9	90,5	110,1	122,6
Jun	116,3	137,4	108,1	131,4	77,2	110,6	110,8
Jul	124,5	128,3	122,7	129,6	84,9	110,5	113,9
Ago	147,0	123,9	122,8	130,3	87,8	108,6	116,2
Sep	176,1	123,0	115,4	132,0	89,8	109,1	119,8
Oct	187,8	140,4	144,1	140,3	107,7	120,8	134,0
Nov	186,1	140,5	117,4	143,2	88,2	111,5	123,6
Dic	176,2	151,8	126,6	147,8	86,5	135,3	136,2
<b>2005 Prom.</b>	<b>161,0</b>	<b>146,2</b>	<b>122,9</b>	<b>144,4</b>	<b>93,9</b>	<b>115,1</b>	<b>123,6</b>
Ene	151,0	126,0	116,6	152,3	99,2	98,4	110,4
Feb	174,0	130,1	103,5	141,8	96,9	93,5	109,8
Mar	186,1	144,3	119,1	147,1	95,2	109,4	123,3
Abr	188,9	149,7	115,3	144,2	93,5	111,0	124,1
May	178,2	159,3	121,2	137,1	91,4	114,4	125,9
Jun	107,1	158,1	111,3	134,2	78,6	108,7	110,2
Jul	114,7	158,1	120,7	145,3	83,1	107,7	113,7
Ago	137,1	160,2	136,6	142,6	93,5	117,6	125,8
Sep	166,8	129,5	118,4	143,6	92,8	110,0	119,6
Oct	180,5	131,6	141,0	144,3	98,4	130,1	137,5
Nov	179,5	145,4	130,2	149,4	105,9	127,7	134,9
Dic	168,4	162,0	140,8	151,6	97,7	152,9	148,2
<b>2006* Prom.</b>	<b>163,0</b>	<b>162,1</b>	<b>126,5</b>	<b>156,7</b>	<b>90,5</b>	<b>121,8</b>	<b>129,0</b>
Ene	154,6	158,2	119,7	141,4	98,5	106,6	117,9
Feb	178,3	154,6	118,1	162,1	93,7	104,2	119,5
Mar	189,1	169,1	126,2	174,8	84,6	117,4	129,8
Abr	190,5	159,3	111,4	156,9	75,1	114,6	125,0
May	179,4	212,0	125,3	141,1	89,6	117,7	131,4
Jun	107,6	178,3	123,1	160,0	90,5	115,1	117,6
Jul	115,3	168,4	132,0	137,8	99,2	115,9	121,9
Ago	138,8	168,4	136,7	155,5	102,8	124,6	131,5
Sep	168,4	156,0	126,6	145,5	90,9	116,9	127,2
Oct	181,2	141,9	144,4	152,4	101,3	133,4	140,6
Nov	180,8	139,1	124,9	171,6	97,9	130,2	135,1
Dic	171,6	140,0	130,2	181,8	62,0	164,9	150,8
<b>2007* Prom.</b>	<b>219,4</b>	<b>153,6</b>	<b>117,2</b>	<b>171,1</b>	<b>91,2</b>	<b>124,2</b>	<b>135,6</b>
Ene	211,6	141,5	111,2	190,2	73,7	122,5	130,5
Feb	238,2	138,8	112,2	165,7	88,2	118,8	132,9
Mar	250,5	151,1	127,6	194,1	101,2	128,6	145,8
Abr	254,4	136,1	108,3	160,3	80,8	119,7	134,3
May	235,1	198,8	125,4	160,4	95,3	132,6	145,8
Jun	126,4	155,5	118,3	156,1	107,8	122,9	124,1

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	
<b>1994</b>	1.462,6	<b>362.250</b>	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
<b>1995</b>	1.658,6	<b>417.450</b>	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
<b>1996</b>	1.821,2	<b>469.157</b>	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
<b>1997</b>	1.948,5	<b>528.075</b>	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
<b>1998</b>	2.173,7	<b>580.883</b>	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
<b>1999</b>	2.320,2	<b>591.445</b>	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
<b>2000</b>	2.528,3	<b>672.769</b>	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
<b>2001</b>	2.712,1	<b>748.178</b>	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
<b>2002</b>	2.997,1	<b>821.295</b>	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
<b>2003</b>	3423,6	<b>964.383</b>	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
<b>2004</b>	3.571,9	<b>972.413</b>	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
<b>2005</b>	3.814,6	<b>1.059.931</b>	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
<b>2006</b>	4.180,6	<b>1.187.122</b>	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
<b>2007</b>	4.500,8	<b>1.241.973</b>	27.594	5.628,7	125,1	25,1
Enero/Setiembre		1.219.795				
Noviembre		1.341.775				

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

Cuadro N° 10

Índice de Sueldos y Salarios  
Base Junio 2001 = 100

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

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

## Cuadro N° 11

## Índice nominal de tarifas y precios.

Base enero 1990 =100.

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
<b>2004</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>1.153,5</b>	<b>886,3</b>
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
<b>2005</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>1.534,6</b>	<b>1.141,6</b>
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
<b>2006</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>683,8</b>	<b>1.678,5</b>	<b>1.213,9</b>
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
<b>2007</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>753,4</b>	<b>1.635,3</b>	<b>1.177,1</b>
Ene	712,4	616,4	684,2	1.687,0	1.213,9
Feb	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.213,9
Mar	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Abr	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
May	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Jun	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Jul	712,4	616,4	684,2	1.605,7	1.156,1
Ago	712,4	616,4	831,3	1.605,7	1.156,1
Sep	712,4	616,4	831,3	1.605,7	1.156,1
Oct	712,4	616,4	917,6	1.727,6	1.213,9
Nov	712,4	616,4	917,6	1.727,6	1.213,9

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
<b>2004</b>	<b>356,1</b>	<b>195,0</b>	<b>354,5</b>	<b>391,5</b>	<b>513,0</b>	<b>487,4</b>	<b>309,0</b>	<b>353,6</b>			
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
<b>2005</b>	<b>382,2</b>	<b>207,1</b>	<b>374,4</b>	<b>409,4</b>	<b>639,3</b>	<b>502,8</b>	<b>321,8</b>	<b>381,7</b>			
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
<b>2006</b>	<b>434,0</b>	<b>218,3</b>	<b>394,8</b>	<b>426,9</b>	<b>687,2</b>	<b>514,8</b>	<b>333,7</b>	<b>413,9</b>			
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
<b>2007</b>	<b>503,3</b>	<b>224,9</b>	<b>404,0</b>	<b>453,1</b>	<b>676,2</b>	<b>531,4</b>	<b>340,8</b>	<b>445,6</b>			
Ene	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8
Feb	485,5	223,0	398,6	440,0	684,1	518,7	339,4	436,6	-0,3	-1,3	8,3
Mar	476,6	223,6	398,1	441,4	665,7	533,6	339,7	432,4	-1,0	-2,3	5,6
Abr	487,4	224,0	397,3	441,5	666,0	534,2	339,2	436,5	0,9	-1,4	6,2
May	491,6	224,4	398,7	449,7	666,6	534,3	339,1	438,9	0,5	-0,8	7,1
Jun	480,8	224,7	401,6	452,3	673,0	534,4	339,4	435,9	-0,7	-1,5	6,8
Jul	483,4	224,8	403,4	457,0	673,2	534,4	340,3	437,7	0,4	-1,1	7,5
Ago	516,5	225,2	409,2	462,3	673,8	534,8	342,2	452,5	3,4	2,3	10,9
Sep	526,6	225,8	409,8	464,5	671,6	534,4	342,8	456,6	0,9	3,2	10,1
Oct	564,9	227,9	413,7	466,9	681,5	534,3	343,7	473,5	3,7	7,0	12,0
Nov	533,6	228,9	414,9	468,6	693,8	534,3	345,6	462,9	-2,2	4,6	7,4

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
<b>2004</b>	<b>357,5</b>	<b>346,9</b>	<b>335,6</b>	<b>404,8</b>	<b>382,9</b>	<b>216,2</b>	<b>159,2</b>	<b>241,4</b>	<b>272,0</b>	<b>491,9</b>
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
<b>2005</b>	<b>358,4</b>	<b>388,4</b>	<b>366,3</b>	<b>412,0</b>	<b>475,6</b>	<b>228,7</b>	<b>167,9</b>	<b>249,6</b>	<b>276,8</b>	<b>521,4</b>
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
<b>2006</b>	<b>385,5</b>	<b>476,2</b>	<b>392,1</b>	<b>484,7</b>	<b>537,1</b>	<b>241,2</b>	<b>174,7</b>	<b>258,7</b>	<b>285,7</b>	<b>546,1</b>
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
<b>2007</b>	<b>433,3</b>	<b>524,1</b>	<b>442,4</b>	<b>698,7</b>	<b>541,9</b>	<b>248,2</b>	<b>179,6</b>	<b>267,8</b>	<b>294,4</b>	<b>563,1</b>
Ene	420,8	529,5	387,2	678,9	546,4	245,4	176,8	268,8	292,1	546,9
Feb	421,3	524,9	383,4	658,6	546,0	246,7	177,5	268,8	292,5	546,8
Mar	414,3	503,0	386,9	635,0	545,2	247,1	178,4	268,4	292,8	545,1
Abr	413,6	497,3	398,5	697,2	543,9	247,0	178,9	268,0	292,4	546,5
May	413,3	495,2	398,5	729,8	541,9	247,1	179,7	267,4	293,0	549,8
Jun	414,7	483,5	430,2	657,4	540,6	247,3	180,1	266,7	293,3	558,9
Jul	412,4	493,2	460,1	630,3	540,1	247,4	180,3	266,7	294,8	561,2
Ago	437,0	516,5	489,0	747,0	536,0	248,1	180,4	266,7	296,3	578,7
Sep	460,1	543,1	502,8	729,6	541,7	248,6	180,7	266,7	296,6	579,1
Oct	476,4	574,8	506,0	891,2	539,9	251,9	181,3	268,0	296,6	590,3
Nov	482,2	604,2	524,3	630,8	538,8	253,2	181,7	269,4	298,0	590,9

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
<b>2004</b>	<b>356,9</b>	<b>487,0</b>	<b>475,7</b>	<b>551,0</b>	<b>487,9</b>	<b>560,8</b>	<b>321,2</b>	<b>308,5</b>	<b>345,3</b>	<b>369,7</b>
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
<b>2005</b>	<b>372,0</b>	<b>513,2</b>	<b>573,2</b>	<b>706,8</b>	<b>510,0</b>	<b>563,6</b>	<b>334,6</b>	<b>316,7</b>	<b>374,8</b>	<b>370,3</b>
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
<b>2006</b>	<b>387,6</b>	<b>537,5</b>	<b>627,3</b>	<b>748,3</b>	<b>526,2</b>	<b>566,5</b>	<b>349,0</b>	<b>325,5</b>	<b>403,4</b>	<b>371,0</b>
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
<b>2007</b>	<b>418,7</b>	<b>557,5</b>	<b>624,7</b>	<b>728,7</b>	<b>551,3</b>	<b>567,4</b>	<b>352,8</b>	<b>326,8</b>	<b>412,5</b>	<b>383,2</b>
Ene	403,2	547,8	629,2	749,3	530,5	567,3	351,2	327,3	415,5	374,5
Feb	403,0	548,3	620,2	749,3	531,8	567,3	350,9	328,0	414,6	376,3
Mar	405,4	547,6	614,2	718,3	555,0	567,3	351,6	327,4	413,9	379,2
Abr	405,4	547,5	614,6	718,4	555,8	567,3	351,4	326,7	412,3	379,2
May	416,6	550,5	615,7	718,6	555,8	567,3	350,5	326,6	412,1	379,2
Jun	419,2	553,5	628,3	718,6	555,8	567,7	351,6	326,0	409,0	379,2
Jul	424,5	557,8	627,9	719,3	555,8	567,7	352,2	326,2	409,8	379,2
Ago	431,4	560,8	629,1	719,3	556,5	567,7	353,0	326,3	409,8	384,0
Sep	431,6	567,4	624,8	719,3	555,9	567,7	354,3	326,6	408,7	392,1
Oct	432,0	574,7	629,2	734,8	555,8	567,4	355,6	326,7	413,7	393,7
Nov	433,5	577,1	638,3	750,3	555,9	567,1	358,4	326,5	418,0	398,6

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

Cuadro N° 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	
<b>2004</b>	<b>262,8</b>	<b>203,9</b>	<b>191,4</b>	<b>185,4</b>	<b>220,4</b>	<b>308,0</b>	<b>190,2</b>	<b>242,1</b>	<b>533,0</b>	<b>266,4</b>	<b>352,9</b>	<b>215,7</b>	<b>284,6</b>	<b>255,1</b>	
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	248,5	
Jul	246,3	202,8	197,4	185,5	217,8	307,9	192,4	237,2	521,3	264,2	348,7	213,1	280,9	250,5	
Ago	249,9	200,7	197,4	193,6	215,6	314,5	192,4	238,2	576,1	263,8	366,7	210,9	289,3	253,7	
Sep	253,8	199,1	197,4	193,9	217,6	315,0	192,4	239,8	585,1	266,9	365,7	212,7	290,9	255,3	
Oct	253,4	193,2	197,4	193,8	217,9	325,7	192,4	240,9	684,9	271,3	387,6	216,6	307,7	261,2	
Nov	254,4	199,0	205,8	203,6	219,6	329,7	192,4	243,7	618,1	272,3	389,0	218,8	304,3	262,2	
Dic	243,2	207,2	206,9	204,4	219,2	330,5	192,4	242,0	571,5	270,6	392,7	223,6	304,5	261,0	
<b>2005</b>	<b>226,3</b>	<b>224,5</b>	<b>227,5</b>	<b>250,0</b>	<b>224,2</b>	<b>367,7</b>	<b>199,0</b>	<b>249,8</b>	<b>749,4</b>	<b>271,3</b>	<b>455,4</b>	<b>231,9</b>	<b>342,2</b>	<b>278,0</b>	
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	231,0	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	
<b>2006</b>	<b>241,0</b>	<b>245,1</b>	<b>248,5</b>	<b>280,8</b>	<b>241,4</b>	<b>413,1</b>	<b>197,8</b>	<b>271,7</b>	<b>798,2</b>	<b>268,4</b>	<b>496,1</b>	<b>229,7</b>	<b>357,1</b>	<b>297,7</b>	
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	
<b>2007</b>	<b>256,6</b>	<b>272,0</b>	<b>268,4</b>	<b>282,0</b>	<b>261,1</b>	<b>440,3</b>	<b>199,8</b>	<b>292,2</b>	<b>769,2</b>	<b>268,8</b>	<b>489,5</b>	<b>205,3</b>	<b>339,0</b>	<b>306,4</b>	
Ene	264,7	263,0	261,8	279,4	251,5	437,1	192,9	288,5	610,2	267,6	493,5	211,2	331,2	301,5	
Feb	257,9	259,3	263,4	279,4	252,2	431,7	192,4	285,7	657,4	264,7	473,9	210,1	328,1	298,6	
Mar	252,7	261,2	266,8	278,8	251,4	436,0	188,0	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	
Jun	234,1	255,9	266,8	280,1	251,6	436,7	191,0	280,0	775,7	262,5	484,9	205,5	337,8	297,6	
Jul	237,4	265,6	266,8	280,3	255,0	438,2	193,2	283,7	838,7	267,4	484,9	205,3	342,9	301,7	
Ago	249,3	279,3	273,0	281,0	266,3	442,8	175,3	293,5	792,8	283,2	488,1	204,6	340,6	307,8	
Sep	264,6	286,5	273,0	280,8	278,3	442,8	171,2	302,6	811,3	281,5	487,7	203,7	341,3	314,4	
Oct	282,6	293,6	273,0	289,1	279,1	454,6	248,5	311,9	905,3	272,1	519,4	203,3	357,6	325,8	
Nov	296,9	308,5	274,3	295,3	284,6	458,5	267,2	320,7	960,6	268,8	518,1	196,8	357,6	331,9	

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

## Cuadro N° 16

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

Año	Activos internacionales netos	Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)	
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación					Otros activos y pasivos
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
<b>2004</b>											
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
<b>2005</b>											
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	1.188.400	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	7.966.337	600.229	303.513	1.182.581	2.865.955	2.500.857	0	-2.368.367	2.317.481	1.306.741	3.624.222
Dic	7.990.799	1.100.494	336.769	1.182.005	2.963.797	2.348.607	0	-2.372.765	2.924.898	1.315.621	4.240.519
<b>2006</b>											
Ene	7.861.756	983.122	352.146	1.182.439	3.121.721	2.377.684	0	-2.402.026	2.478.032	1.590.325	4.068.357
Feb	7.867.392	968.468	343.699	1.180.269	2.900.928	2.718.784	0	-2.151.816	2.588.300	1.335.195	3.923.495
Mar	8.136.438	903.227	339.092	1.179.545	2.922.633	2.831.259	0	-2.249.502	2.554.908	1.325.405	3.880.313
Abr	7.802.346	739.904	342.025	1.173.731	2.700.354	2.841.439	0	-1.952.929	2.563.284	1.216.261	3.779.545
May	8.225.638	461.126	337.678	1.173.924	2.878.836	2.714.430	0	-2.076.802	2.528.298	1.372.044	3.900.342
Jun	8.216.072	453.441	326.253	1.171.030	2.825.709	3.001.220	0	-1.788.090	2.551.777	1.291.482	3.843.259
Jul	8.253.495	560.844	325.424	1.169.926	2.946.306	3.072.140	0	-1.691.677	2.599.566	1.335.207	3.934.773
Ago	8.221.141	562.616	313.296	1.160.772	2.824.522	3.232.060	0	-1.562.286	2.638.957	1.269.838	3.908.795
Sep	8.422.080	337.617	297.670	1.160.338	2.828.868	3.278.700	0	-1.458.757	2.651.380	1.314.390	3.965.770
Oct	8.699.044	318.209	285.612	1.160.340	2.879.753	3.455.520	0	-1.454.037	2.673.895	1.301.591	3.975.486
Nov	8.955.150	51.285	318.519	1.159.038	2.892.587	3.201.700	0	-1.582.848	2.806.857	1.366.534	4.173.391
Dic*	8.921.318	441.333	290.743	1.155.708	2.862.136	3.345.450	0	-1.230.193	3.371.323	1.418.299	4.789.622
<b>2007</b>											
Ene*	8.835.633	589.326	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.308.417	2.921.700	1.729.105	4.650.805
Feb*	9.052.571	716.319	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.254.534	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar*	9.744.654	406.045	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-946.217	3.112.858	2.124.865	5.237.723
Abr*	10.531.151	230.525	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.083.025	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May*	10.757.984	-107.982	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-938.727	3.111.271	2.092.073	5.203.344
Jun*	11.213.046	-113.165	326.642	1.148.279	3.652.594	4.493.470	0	-1.209.351	3.219.387	2.015.506	5.234.893
Jul*	11.132.331	-107.885	317.205	1.143.805	3.449.089	4.596.950	0	-1.120.713	3.318.704	1.854.158	5.172.862
Ago*	11.230.347	-138.438	311.362	1.143.689	3.467.016	4.642.070	0	-1.123.435	3.314.439	1.838.054	5.152.493
Sep*	11.133.699	-116.273	325.737	1.142.821	3.508.188	4.524.370	0	-1.083.662	3.369.764	1.902.607	5.272.371
Oct*	10.947.287	-310.774	322.171	1.139.782	3.605.533	4.418.360	0	-674.297	3.400.276	1.970.609	5.370.885
Nov*	11.130.879	-700.343	325.981	1.138.335	3.625.071	4.224.140	0	-514.071	3.531.570	1.970.516	5.502.086

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	
<b>2004</b>	<b>8.333</b>	<b>9.417</b>	<b>30.417</b>	<b>122.064</b>	<b>4.928</b>	<b>175.159</b>	<b>1.516.531</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>6,6</b>
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
<b>2005</b>	<b>521.117</b>	<b>139.958</b>	<b>51.869</b>	<b>106.603</b>	<b>0</b>	<b>819.547</b>	<b>2.322.411</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>6,3</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>	<b>4,8</b>
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
<b>2006</b>	<b>1.332.685</b>	<b>182.363</b>	<b>55.720</b>	<b>129.016</b>	<b>21.683</b>	<b>1.721.467</b>	<b>3.005.866</b>	<b>9,3</b>	<b>10,1</b>	<b>10,6</b>	<b>11,1</b>	<b>4,2</b>	<b>9,6</b>
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
<b>2007</b>	<b>56.500</b>	<b>668.004</b>	<b>53.414</b>	<b>180.175</b>	<b>36.455</b>	<b>994.546</b>	<b>4.286.599</b>	<b>1,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>7,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0

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 publico			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10=3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
<b>2004</b>	<b>130,0</b>	<b>-113,0</b>	<b>17,0</b>	<b>122,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>117,8</b>	<b>45,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>36,0</b>	<b>170,9</b>
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
<b>2005</b>	<b>71,8</b>	<b>-104,6</b>	<b>-32,9</b>	<b>121,8</b>	<b>-26,1</b>	<b>95,7</b>	<b>39,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>35,1</b>	<b>97,9</b>
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
<b>T1</b>	<b>15,2</b>	<b>-16,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>10,8</b>	<b>10,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>9,2</b>	<b>19,2</b>
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
<b>T2</b>	<b>50,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>49,2</b>	<b>19,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>18,4</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>8,6</b>	<b>76,2</b>
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
<b>T3</b>	<b>1,0</b>	<b>-34,5</b>	<b>-33,5</b>	<b>26,7</b>	<b>-21,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-24,0</b>
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
<b>T4</b>	<b>5,4</b>	<b>-53,1</b>	<b>-47,7</b>	<b>62,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>60,9</b>	<b>14,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>13,3</b>	<b>26,5</b>
<b>2006</b>	<b>67,5</b>	<b>-63,8</b>	<b>3,7</b>	<b>234,5</b>	<b>-26,5</b>	<b>208,0</b>	<b>66,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>54,9</b>	<b>266,5</b>
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
<b>T1</b>	<b>11,2</b>	<b>-37,4</b>	<b>-26,2</b>	<b>24,9</b>	<b>-8,3</b>	<b>16,6</b>	<b>18,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>17,0</b>	<b>7,4</b>
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
<b>T2</b>	<b>19,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>19,5</b>	<b>35,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>29,9</b>	<b>17,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>16,6</b>	<b>66,0</b>
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
<b>T3</b>	<b>6,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>39,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>35,5</b>	<b>12,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>7,6</b>	<b>41,5</b>
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
<b>T4</b>	<b>29,9</b>	<b>-18,0</b>	<b>11,9</b>	<b>134,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>126,0</b>	<b>18,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>13,7</b>	<b>151,6</b>
<b>2007</b>	<b>328,1</b>	<b>-168,9</b>	<b>159,2</b>	<b>161,4</b>	<b>-22,0</b>	<b>139,4</b>	<b>80,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>72,5</b>	<b>371,0</b>
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
<b>T1</b>	<b>198,2</b>	<b>-30,3</b>	<b>167,9</b>	<b>32,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>31,2</b>	<b>13,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>11,6</b>	<b>210,7</b>
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2
Jun	0,0	-9,5	-9,5	16,1	-0,8	15,3	9,4	-0,3	9,1	14,9
<b>T2</b>	<b>73,0</b>	<b>-15,8</b>	<b>57,2</b>	<b>33,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>20,3</b>	<b>37,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>35,2</b>	<b>112,7</b>
Jul	0,0	0,0	0,0	43,1	-3,3	39,8	5,5	-2,1	3,4	43,2
Ago	0,0	-28,5	-28,5	13,1	-1,0	12,1	9,7	-0,4	9,3	-7,1
Sep	4,6	-35,2	-30,6	14,7	-3,0	11,7	6,0	0,0	6,0	-12,9
<b>T3</b>	<b>4,6</b>	<b>-63,7</b>	<b>-59,1</b>	<b>70,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>63,6</b>	<b>21,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>18,7</b>	<b>23,2</b>
Oct	5,6	-33,3	-27,7	12,9	0,0	12,9	3,5	-0,4	3,1	-11,7
Nov	46,7	-25,8	20,9	12,1	-0,6	11,4	4,3	-0,5	3,8	36,1

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			
<b>2004</b>									
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
<b>2005</b>									
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
<b>2006</b>									
Ene	4.068.356	2.478.031	5.213.077	856.380	2.087	857.782	6.929.326	5.505.957	12.435.283
Feb	3.923.495	2.588.300	5.265.899	799.362	2.527	867.379	6.935.167	5.414.039	12.349.206
Mar	3.880.313	2.554.908	5.243.411	927.593	3.532	877.905	7.052.441	5.612.776	12.665.217
Abr	3.779.545	2.563.284	5.198.467	709.108	3.385	910.064	6.821.024	5.659.850	12.480.874
May	3.900.343	2.528.298	5.117.648	698.897	5.343	961.342	6.783.230	5.854.877	12.638.107
Jun	3.843.259	2.551.777	5.204.050	718.800	3.906	956.372	6.883.128	5.707.837	12.590.965
Jul	3.934.772	2.599.565	5.252.577	742.373	3.956	974.441	6.973.347	5.763.725	12.737.072
Ago	3.908.795	2.638.956	5.304.101	719.010	4.068	982.629	7.009.808	5.684.834	12.694.642
Sep	3.965.771	2.651.382	5.351.823	768.225	4.068	994.805	7.118.921	5.581.091	12.700.012
Oct	3.975.486	2.673.894	5.500.597	744.576	5.102	1.028.059	7.278.334	5.658.697	12.937.031
Nov	4.173.392	2.806.858	5.595.866	727.827	5.075	1.051.496	7.380.264	5.619.489	12.999.753
Dic	4.789.622	3.371.323	6.628.532	774.341	4.576	1.085.971	8.493.420	5.539.561	14.032.981
<b>2007</b>									
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157
Jun	5.234.892	3.219.386	7.287.842	932.132	3.555	1.368.129	9.591.658	6.307.466	15.899.124
Jul	5.172.862	3.318.704	7.279.319	919.751	5.500	1.425.903	9.630.473	6.305.201	15.935.674
Ago	5.152.493	3.314.439	7.501.360	933.741	17.100	1.479.320	9.931.521	6.329.728	16.261.249
Sep	5.272.373	3.369.765	7.570.483	1.007.272	12.170	1.501.536	10.091.461	6.373.009	16.464.470
Oct	5.370.886	3.400.276	7.639.828	989.341	10.700	1.487.053	10.126.922	6.465.485	16.592.407
Nov	5.502.087	3.531.571	7.971.078	995.205	5.215	1.501.442	10.472.940	6.468.072	16.941.012

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
<b>2004</b>										
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
<b>2005</b>										
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
<b>2006</b>										
Ene	-4,1	9,0	-15,3	18,6	-8,1	19,9	-5,5	16,2	-2,1	8,2
Feb	-3,6	2,6	4,4	20,3	1,0	18,4	0,1	13,9	-0,7	7,6
Mar	-1,1	3,4	-1,3	15,1	-0,4	15,4	1,7	15,8	2,6	9,0
Abr	-2,6	4,2	0,3	14,2	-0,9	15,0	-3,3	10,5	-1,5	4,3
May	3,2	7,8	-1,4	13,8	-1,6	13,3	-0,6	10,3	1,3	6,5
Jun	-1,5	8,2	0,9	15,3	1,7	14,6	1,5	10,8	-0,4	5,6
Jul	2,4	10,2	1,9	16,8	0,9	14,9	1,3	11,4	1,2	7,6
Ago	-0,7	9,8	1,5	17,5	1,0	16,0	0,5	12,2	-0,3	7,2
Sep	1,5	10,6	0,5	17,8	0,9	15,5	1,6	11,9	0,0	6,1
Oct	0,2	10,4	0,8	18,1	2,8	20,0	2,2	13,5	1,9	7,5
Nov	5,0	15,2	5,0	21,1	1,7	18,0	1,4	12,6	0,5	7,6
Dic	14,8	12,9	20,1	15,3	18,5	16,8	15,1	15,9	7,9	10,4
<b>2007</b>										
Ene	-2,9	14,3	-13,3	17,9	-7,5	17,7	-4,8	16,7	-2,0	10,6
Feb	0,4	19,1	2,9	16,1	1,5	18,2	1,9	18,8	1,2	12,8
Mar	12,1	35,0	3,6	21,8	7,3	27,4	6,7	24,7	4,4	14,8
Abr	-0,5	37,9	2,8	24,8	1,9	30,9	2,4	32,0	3,3	20,3
May	-0,2	33,4	-2,7	23,1	1,9	35,5	1,6	34,8	0,7	19,6
Jun	0,6	36,2	3,5	26,2	5,1	40,0	4,9	39,4	5,2	26,3
Jul	-1,2	31,5	3,1	27,7	-0,1	38,6	0,4	38,1	0,2	25,1
Ago	-0,4	31,8	-0,1	25,6	3,1	41,4	3,1	41,7	2,0	28,1
Sep	2,3	32,9	1,7	27,1	0,9	41,5	1,6	41,8	1,2	29,6
Oct	1,9	35,1	0,9	27,2	0,9	38,9	0,4	39,1	0,8	28,3
Nov	2,4	31,8	3,9	25,8	4,3	42,4	3,4	41,9	2,1	30,3

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)					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		
<b>2004</b>											
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
<b>2005</b>											
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
<b>2006</b>											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
<b>2007</b>											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125

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			Part. %	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		
<b>2004</b>											
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
<b>2005</b>											
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
<b>2006</b>											
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
<b>2007</b>											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152
Jun	5.282.537	1.478.622	3.555	1.826.543	8.591.257	55	1355,27	5.140	6.966.070	45	15.557.327
Jul	5.286.885	1.407.446	5.500	1.904.316	8.604.147	55	1376,57	5.100	7.020.524	45	15.624.671
Ago	5.448.578	1.447.421	17.100	1.913.353	8.826.452	56	1380,51	5.090	7.026.815	44	15.853.267
Sep	5.537.868	1.451.506	12.170	1.946.870	8.948.414	55	1427,92	5.030	7.182.442	45	16.130.856
Oct	5.662.023	1.480.553	10.700	1.999.387	9.152.663	56	1507,06	4.820	7.264.015	44	16.416.678
Nov	5.886.355	1.464.251	5.215	2.063.775	9.419.596	56	1560,87	4.720	7.367.289	44	16.786.885

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 guaranies	En millones de guaranies	En millones USD	Tipo de cambio	En millones de guaranies
<b>2004</b>					
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
<b>2005</b>					
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
<b>2006</b>					
Ene	3.378.585	2.989.295	487,7	6.130	6.367.880
Feb	3.394.310	2.943.819	492,3	5.980	6.338.129
Mar	3.416.194	2.891.589	487,6	5.930	6.307.783
Abr	3.372.633	2.839.607	494,7	5.740	6.212.240
May	3.413.887	2.877.788	500,5	5.750	6.291.675
Jun	3.368.143	2.870.767	517,3	5.550	6.238.910
Jul	3.402.909	2.941.846	537,8	5.470	6.344.755
Ago	3.449.772	2.939.966	544,4	5.400	6.389.738
Sep	3.553.891	3.025.033	563,3	5.370	6.578.924
Oct	3.674.462	3.022.586	561,8	5.380	6.697.048
Nov	3.819.627	3.081.949	570,7	5.400	6.901.576
Dic	3.889.008	3.099.723	599,6	5.170	6.988.731
<b>2007</b>					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366
Jun	4.098.675	3.654.885	711,1	5.140	7.753.560
Jul	4.199.463	3.725.479	730,5	5.100	7.924.942
Ago	4.527.753	3.866.826	759,7	5.090	8.394.579
Sep	4.781.099	4.117.850	818,7	5.030	8.898.949
Oct	5.037.812	4.154.425	861,9	4.820	9.192.237
Nov	5.314.569	4.284.998	907,8	4.720	9.599.567

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
<b>2004</b>												
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
<b>2005</b>												
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
<b>2006</b>												
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
<b>2007</b>												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
Jun	5,3	46,3	5,6	10,5	5,4	26,5	8,5	21,7	7,5	27,3	8,0	24,3
Jul	-0,3	43,2	0,0	9,4	-0,2	24,6	2,5	23,4	1,9	26,6	2,2	24,9
Ago	3,7	47,8	0,4	11,3	2,1	27,9	7,8	31,2	3,8	31,5	5,9	31,4
Sep	1,6	48,2	0,7	14,2	1,2	29,9	5,6	34,5	6,5	36,1	6,0	35,3
Oct	0,8	44,5	1,5	14,3	1,1	28,4	5,4	37,1	0,9	37,4	3,3	37,3
Nov	2,5	46,5	0,0	15,1	1,3	29,9	5,5	39,1	3,1	39,0	4,4	39,1

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
<b>2004</b>				
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
<b>2005</b>				
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
<b>2006</b>				
Ene	1,8	2,8	-1,2	3,5
Feb	0,8	5,1	0,9	5,3
Mar	4,5	7,6	-0,9	24,9
Abr	4,2	6,3	1,5	10,4
May	3,3	10,8	1,2	13,9
Jun	1,0	9,1	3,4	22,3
Jul	2,5	12,7	4,0	28,7
Ago	-0,1	14,5	1,2	29,8
Sep	-1,3	13,1	3,5	29,1
Oct	1,2	14,8	-0,3	22,2
Nov	-1,1	15,6	1,6	19,6
Dic	3,0	21,5	5,1	21,5
<b>2007</b>				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8
Jun	3,6	19,3	5,4	37,5
Jul	0,7	17,3	2,7	35,8
Ago	0,6	18,1	4,0	39,5
Sep	1,9	21,9	7,8	45,3
Oct	7,5	23,7	10,3	57,8
Nov	2,2	31,7	5,3	59,1

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

Cuadro N° 26

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
<b>2004</b>	<b>33,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5,7</b>	<b>9,4</b>	<b>2,7</b>	<b>30,9</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>
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
<b>2005</b>	<b>29,9</b>	<b>0,2</b>	<b>6,1</b>	<b>8,9</b>	<b>0,6</b>	<b>29,3</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>
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
<b>2006</b>	<b>30,1</b>	<b>0,2</b>	<b>9,8</b>	<b>10,7</b>	<b>0,8</b>	<b>29,3</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>
Ene	28,8	0,2	10,7	9,5	0,6	28,1	5,0	s/m
Feb	31,6	0,2	7,4	9,2	0,7	30,9	5,0	s/m
Mar	29,4	0,2	7,5	9,5	0,6	28,8	6,3	s/m
Abr	33,0	0,2	10,4	11,2	1,0	31,9	7,2	s/m
May	31,3	0,2	8,9	13,4	1,3	30,0	9,7	s/m
Jun	30,7	0,2	8,6	12,2	0,7	30,0	9,5	s/m
Jul	31,3	0,2	11,5	10,1	0,6	30,6	8,5	s/m
Ago	30,8	0,2	10,5	11,8	1,0	29,8	8,8	s/m
Sep	31,5	0,2	11,4	8,8	0,7	30,8	9,2	s/m
Oct	28,5	0,2	9,3	11,2	1,3	27,2	8,9	s/m
Nov	28,5	0,2	11,1	10,7	0,6	27,9	8,5	s/m
Dic	26,5	0,3	10,9	10,7	0,8	25,7	10,3	s/m
<b>2007</b>								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m
May	27,0	0,4	2,7	7,7	0,7	26,4	2,7	s/m
Jun	21,3	0,3	4,8	3,5	0,8	20,5	2,3	s/m
Jul	25,9	0,3	4,6	7,1	0,7	25,1	2,2	s/m
Ago	22,8	0,3	3,0	7,1	0,7	22,1	3,4	s/m
Sep	24,8	0,4	5,5	7,4	0,8	24,0	2,5	s/m
Oct	22,4	0,3	5,7	8,3	0,8	21,5	2,5	s/m
Nov	18,1	0,4	3,0	8,9	1,0	17,1	4,1	s/m

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 26 (continuación)

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

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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 27

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

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA	Cupones		Pagarés		Certificado bursátil	Certificado de call		Divisas	Títulos de Inversión	Títulos de Inversión USD	Títulos de Crédito	Títulos de Crédito USD	Total operación
			USD	USD		USD	USD	USD	USD		interfinanciero							
<b>2004</b>																		
Ene	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141
Feb	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Mar	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741
Abr	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141
May	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985
Jun	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429
Jul	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994
Ago	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248
Sep	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538
Oct	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053
Nov	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Dic	1.631	12.346	12.205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	0	0	0	26.219
<b>2005</b>																		
Ene	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.140
Feb	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903
Mar	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.729
Abr	78	45	158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281
May	2.742	376	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.633
Jun	1.566	3.870	5.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.352
Jul	4.362	378	9.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.180
Ago	42	1.757	1.907	0	0	70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.776
Sep	67	5.613	5.529	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.237
Oct	42	3.060	1.205	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.307
Nov	98	2.146	1.903	0	0	93	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.270
Dic	57	1.749	49.683	0	0	0	6	624	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52.119
<b>2006</b>																		
Ene	0	11.776	14.123	0	0	0	0	0	221	0	0	0	0	0	0	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	0	0	0	0	0	0	24.142
Mar	7.800	29.737	23.297	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69.677
May	0	5.748	25.867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.944
Oct	1.601	4.422	5.810	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	0	0	0	11.887
Nov	65	3.340	4.190	0	0	0	76	0	308	0	0	0	0	0	0	0	0	7.979
Dic	0	2.949	1.311	0	0	23	0	0	11	0	0	0	0	0	0	3.820	0	8.114
<b>2007</b>																		
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	290	0	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	60	0	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Jun	0	1.181	1.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.193
Jul	8	4.399	4.901	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0	1.351	1.281	0	11.957
Ago	14	1.523	17.604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.939	79.513

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/
<b>2004</b>						
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%
<b>2005</b>						
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%
<b>2006</b>						
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%
<b>2007</b>						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	46,8%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	47,7%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	46,8%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	47,2%	63,3%	53,9%
May	3,0%	10,7%	39,8%	48,0%	62,7%	54,1%
Jun	2,5%	10,2%	42,7%	47,9%	60,1%	56,4%
Jul	2,5%	10,4%	42,2%	48,5%	59,9%	56,9%
Ago	2,3%	10,4%	41,5%	49,1%	57,8%	59,3%
Sep	2,0%	10,0%	42,6%	49,3%	56,8%	65,9%
Oct	1,8%	10,1%	41,7%	49,9%	56,1%	67,4%
Nov	1,7%	10,0%	41,6%	50,1%	55,4%	69,4%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales)

3/ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual)

4/ Gastos Administrativos /Margen Operativo

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.



## Cuadro N° 29

## Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Enero

Febrero

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
<b>2004</b>						
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%
<b>2005</b>						
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%
<b>2006</b>						
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%
<b>2007</b>						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	55,8%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	59,4%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	59,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	59,3%	30,1%	92,5%
May	5,9%	15,7%	29,9%	59,9%	30,5%	89,9%
Jun	5,5%	15,8%	28,5%	50,2%	29,5%	90,6%
Jul	5,7%	16,0%	29,1%	60,4%	26,9%	93,8%
Ago	5,6%	16,0%	29,2%	60,7%	25,9%	96,5%
Sep	4,9%	16,0%	29,9%	60,1%	26,2%	100,2%
Oct	4,7%	16,3%	30,1%	60,3%	24,4%	102,8%
Nov	4,3%	16,2%	30,5%	50,1%	23,2%	105,2%

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

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

2/Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales)

3/Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual)

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

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

Año	Sector público						Sector privado					
	No financiero					Total	Financiero		Bancos	Otros 2/	Total	Total
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas		1/	Total				
<b>2004</b>												
Ene	2.742	0	0	1	293,8	3.037	130	3.167	1.279	36	1.315	4.481
Feb	2.747	0	0	1	290,1	3.038	131	3.169	1.277	32	1.309	4.478
Mar	2.808	0	0	1	284,9	3.094	131	3.225	1.275	20	1.295	4.520
Abr	2.688	0	0	1	280,3	2.969	132	3.101	1.253	19	1.271	4.373
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	133	3.216	1.256	17	1.273	4.489
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	134	3.167	1.215	16	1.231	4.398
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	135	3.177	1.215	16	1.231	4.408
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	135	3.143	1.214	15	1.229	4.372
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	136	3.201	1.212	15	1.227	4.428
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	136	3.221	1.213	15	1.228	4.448
Nov	2.747	0	0	1	347,6	3.096	137	3.233	1.213	14	1.227	4.459
<b>2005</b>												
Ene	2.797	0	0	1	351,7	3.150	139	3.289	1.214	14	1.228	4.517
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	140	3.263	1.210	14	1.224	4.487
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	140	3.267	1.211	14	1.225	4.492
Abr	2.771	0	0	1	349	3.121	141	3.262	1.208	14	1.222	4.484
May	2.782	0	0	1	342	3.125	142	3.267	1.203	14	1.217	4.484
Jun	2.720	0	0	1	335	3.056	143	3.199	1.190	14	1.204	4.403
Jul	2.697	0	0	1	334	3.032	143	3.175	1.189	14	1.203	4.378
Ago	2.733	0	0	1	340	3.074	144	3.218	1.188	14	1.202	4.420
Sep	2.743	0	0	1	337	3.082	144	3.226	1.188	14	1.202	4.428
Oct	2.743	0	0	1	338	3.083	145	3.228	1.184	14	1.198	4.426
Nov	2.748	0	0	1	336	3.085	146	3.231	1.183	14	1.197	4.428
Dic	2.742	0	0	1	338	3.082	147	3.229	1.182	14	1.196	4.425
<b>2006</b>												
Ene	2.753	0	0	1	343	3.097	148	3.246	1.182	14	1.197	4.442
Feb	2.704	0	0	1	336	3.041	149	3.190	1.180	14	1.195	4.385
Mar	2.698	0	0	1	337	3.037	149	3.185	1.180	14	1.194	4.379
Abr	2.627	0	0	1	337	2.966	150	3.115	1.174	14	1.188	4.303
May	2.634	0	0	1	340	2.976	150	3.126	1.174	14	1.188	4.314
Jun	2.572	0	0	1	334	2.907	151	3.058	1.171	14	1.185	4.244
Jul	2.550	0	0	1	332	2.883	152	3.035	1.170	14	1.184	4.219
Ago	2.525	0	0	1	339	2.865	152	3.018	1.161	14	1.175	4.193
Sep	2.519	0	0	1	337	2.857	153	3.011	1.160	14	1.175	4.185
Oct	2.518	0	0	1	338	2.857	154	3.011	1.160	14	1.175	4.186
Nov	2.529	0	0	2	345	2.876	155	3.031	1.159	14	1.173	4.204
Dic	2.528	0	0	2	338	2.867	156	3.023	1.156	14	1.170	4.193
<b>2007</b>												
Ene	2.556	0	0	2	339	2.897	156	3.053	1.156	14	1.170	4.223
Feb	2.539	0	0	2	340	2.881	158	3.039	1.155	14	1.169	4.208
Mar	2.497	0	0	2	338	2.836	158	2.995	1.152	14	1.167	4.161
Abr	2.504	0	0	2	343	2.849	159	3.008	1.151	14	1.165	4.174
May	2.489	0	0	2	340	2.831	160	2.992	1.149	14	1.163	4.155
Jun	2.526	0	0	2	345	2.872	161	3.034	1.148	14	1.163	4.196
Jul	2.583	0	0	2	346	2.930	162	3.092	1.144	14	1.158	4.250
Ago	2.583	0	0	2	346	2.930	163	3.093	1.144	14	1.158	4.251
Sep	2.618	0	0	2	350	2.970	163	3.133	1.143	14	1.157	4.290
Oct	2.542	0	0	2	345	2.889	164	3.053	1.140	14	1.154	4.207
Nov	2.514	0	0	2	345	2.861	164	3.026	1.138	14	1.153	4.178

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
<b>2004</b>						
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
<b>2005</b>						
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
<b>2006</b>						
Ene	1.226.077	21	0	1	65.727	1.291.826
Feb	1.190.824	21	0	1	67.635	1.258.481
Mar	1.248.961	21	0	1	73.091	1.322.074
Abr	1.343.468	21	0	1	70.357	1.413.847
May	1.628.673	21	0	1	76.985	1.705.680
Jun	1.572.674	21	0	1	81.315	1.654.011
Jul	1.441.531	21	0	1	79.871	1.521.424
Ago	1.419.296	21	0	1	90.330	1.509.648
Sep	1.637.168	21	0	1	104.172	1.741.362
Oct	1.654.789	21	0	1	116.161	1.770.972
Nov	1.931.337	21	0	1	88.437	2.019.796
Dic	1.467.165	21	0	1	108.386	1.575.573
<b>2007</b>						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
Jun	2.022.186	21	0	1	73.154	2.095.362
Jul	2.076.746	21	0	1	82.968	2.159.736
Ago	2.106.822	21	0	1	87.777	2.194.621
Sep	2.119.212	21	0	1	76.809	2.196.043
Oct	2.239.058	21	0	1	75.929	2.315.009
Nov	2.600.717	21	0	1	71.571	2.672.310

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				
<b>2004</b>	<b>1.938.954</b>	<b>903.999</b>	<b>880.158</b>	<b>1.206.129</b>	<b>4.929.240</b>	<b>2.709.148</b>	<b>54.394</b>	<b>7.692.782</b>	<b>2.983.475</b>	<b>2.382.466</b>	<b>5.365.941</b>	<b>1.668.284</b>	<b>7.034.205</b>	<b>658.577</b>
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	194.957	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
<b>2005 *</b>	<b>2.357.494</b>	<b>852.672</b>	<b>976.691</b>	<b>1.283.718</b>	<b>5.470.576</b>	<b>2.921.807</b>	<b>34.349</b>	<b>8.426.732</b>	<b>3.333.565</b>	<b>2.879.494</b>	<b>6.213.059</b>	<b>1.856.527</b>	<b>8.069.585</b>	<b>357.147</b>
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	75.533	102.304	515.858	297.190	12.603	825.650	540.610	337.920	878.532	369.382	1.247.914	-422.263
<b>2006</b>	<b>2.785.591</b>	<b>938.139</b>	<b>1.008.645</b>	<b>1.562.242</b>	<b>6.294.616</b>	<b>3.261.876</b>	<b>50.638</b>	<b>9.607.131</b>	<b>3.919.421</b>	<b>3.218.672</b>	<b>7.138.093</b>	<b>2.204.625</b>	<b>9.342.718</b>	<b>264.413</b>
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	157.204	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
<b>2007</b>	<b>2.670.256</b>	<b>675.104</b>	<b>1.060.457</b>	<b>1.308.348</b>	<b>5.714.166</b>	<b>3.081.088</b>	<b>16.928</b>	<b>8.812.182</b>	<b>3.361.466</b>	<b>2.711.135</b>	<b>6.072.601</b>	<b>1.446.628</b>	<b>7.519.229</b>	<b>1.292.952</b>
Ene	271.690	77.044	49.426	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.207	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	118.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

\*Cifras preliminares.

Nota: 1/Incluye donaciones corrientes.

2/Incluye donaciones de capital.

Cuadro N° 33

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

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

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

\*Cifras preliminares.

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

## Observación:

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

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

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

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



Cuadro N° 35

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

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

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

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

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

Partida	2002		2003		2004				2005*				2006*				2007*		
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>A. Cuenta corriente</b>	<b>92,6</b>	<b>129,5</b>	<b>112,7</b>	<b>146,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>-109,2</b>	<b>143,0</b>	<b>124,4</b>	<b>70,0</b>	<b>-74,0</b>	<b>-79,6</b>	<b>40,9</b>	<b>26,0</b>	<b>8,2</b>	<b>-26,7</b>	<b>-164,1</b>	<b>-156,6</b>	<b>-18,2</b>	<b>189,5</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.858,0	2.170,0	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	1.058,2	1.164,7	1.299,8	1.314,9	4.837,6	1.518,3	1.617,6
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.137,9	-2.446,1	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.222,6	-1.365,3	-1.492,4	-1.691,9	-5.772,2	-1.695,7	-1.579,0
<b>Balanza de bienes</b>	<b>-279,9</b>	<b>-276,1</b>	<b>15,0</b>	<b>41,6</b>	<b>-105,0</b>	<b>-195,6</b>	<b>-244,1</b>	<b>12,1</b>	<b>-63,4</b>	<b>-193,6</b>	<b>-217,5</b>	<b>-462,5</b>	<b>-164,5</b>	<b>-200,7</b>	<b>-192,5</b>	<b>-376,9</b>	<b>-934,6</b>	<b>-177,4</b>	<b>38,6</b>
3. Servicios: crédito	568,4	573,8	152,9	158,1	157,7	158,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,8	692,9	201,7	201,8	208,8	195,4	807,6	209,8	212,3
4. Servicios: débito	-354,6	-328,6	-74,3	-74,7	-78,9	-73,1	-301,0	-85,6	-100,1	-88,7	-69,1	-343,5	-101,1	-114,6	-101,1	-78,1	-394,9	-122,5	-130,8
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>-66,1</b>	<b>-30,8</b>	<b>93,6</b>	<b>125,0</b>	<b>-26,2</b>	<b>-109,9</b>	<b>82,5</b>	<b>94,2</b>	<b>10,0</b>	<b>-106,6</b>	<b>-110,7</b>	<b>-113,1</b>	<b>-63,9</b>	<b>-113,5</b>	<b>-84,8</b>	<b>-259,7</b>	<b>-521,9</b>	<b>-90,1</b>	<b>120,1</b>
5. Renta: crédito	195,7	166,3	35,1	46,4	39,7	44,2	165,4	41,4	65,6	41,3	45,2	193,5	52,7	74,4	68,5	63,4	259,0	67,9	81,4
6. Renta: débito	-152,9	-170,5	-63,9	-70,1	-66,0	-99,1	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,3	-263,3	-58,0	-55,4	-98,3	-108,2	-319,7	-91,5	-107,6
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-23,3</b>	<b>-35,0</b>	<b>64,8</b>	<b>101,2</b>	<b>-52,4</b>	<b>-164,8</b>	<b>-51,2</b>	<b>77,3</b>	<b>22,2</b>	<b>-142,6</b>	<b>-139,8</b>	<b>-182,9</b>	<b>-69,2</b>	<b>-94,4</b>	<b>-114,6</b>	<b>-304,4</b>	<b>-582,6</b>	<b>-113,6</b>	<b>93,9</b>
7. Transferencias corrientes: crédito	117,5	166,0	48,3	45,4	46,0	56,0	195,7	47,5	48,2	69,0	60,6	225,3	96,2	103,6	88,9	141,3	430,0	95,8	96,0
8. Transferencias corrientes: débito	-1,6	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-0,4	-0,4
<b>Cuenta de capital y financiera</b>	<b>47,7</b>	<b>147,2</b>	<b>-89,1</b>	<b>-37,1</b>	<b>127,5</b>	<b>33,2</b>	<b>34,6</b>	<b>-212,1</b>	<b>219,4</b>	<b>22,7</b>	<b>291,1</b>	<b>321,2</b>	<b>-74,1</b>	<b>4,0</b>	<b>112,0</b>	<b>140,8</b>	<b>182,6</b>	<b>82,9</b>	<b>341,4</b>
<b>B. Cuenta de capital 1/</b>	<b>4,0</b>	<b>15,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>16,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>20,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>9,0</b>	<b>30,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
9. Cuenta de capital: crédito	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total, grupos A y B</b>	<b>96,6</b>	<b>144,5</b>	<b>116,7</b>	<b>150,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-105,2</b>	<b>159,0</b>	<b>129,4</b>	<b>75,0</b>	<b>-69,0</b>	<b>-74,6</b>	<b>60,9</b>	<b>33,0</b>	<b>15,2</b>	<b>-19,7</b>	<b>-155,1</b>	<b>-126,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>196,5</b>
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>43,7</b>	<b>132,2</b>	<b>-93,1</b>	<b>-41,1</b>	<b>123,5</b>	<b>29,2</b>	<b>18,6</b>	<b>-217,1</b>	<b>214,4</b>	<b>17,7</b>	<b>286,1</b>	<b>301,2</b>	<b>-81,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>105,0</b>	<b>131,8</b>	<b>152,6</b>	<b>75,9</b>	<b>334,4</b>
11. Inversión directa en el extranjero	-5,5	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9
12. Inversión directa en economía declarante	10,0	27,4	-39,6	118,8	23,5	-65,0	37,7	-69,7	164,8	7,5	-49,1	53,5	1,4	95,8	58,1	14,7	170,0	15,2	58,8
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2 Títulos de deuda	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-16,1	184,0	-4,2	-154,5	73,6	45,6	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	82,4	267,2
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	-77,7	-52,8	-17,8	-13,5	-10,6	-14,2	-56,1	-13,8	-15,7	-16,4	-20,7	-66,7	-0,5	-21,5	9,9	-24,1	-36,3	38,7	30,4
17.3 Bancos	122,5	-109,7	-17,1	-5,1	4,1	25,5	7,4	3,5	-47,6	22,0	87,6	65,5	-22,0	-57,7	25,5	46,4	-7,8	-34,3	-50,9
17.4 Otros sectores	-60,9	346,5	30,8	-135,9	80,1	34,3	9,3	-81,4	209,9	-12,3	271,5	387,7	-22,1	41,0	59,2	60,9	139,1	78,0	287,6
18. Otra inversión - pasivos	55,4	-73,3	-47,7	-3,8	27,9	50,1	26,5	-54,0	-95,4	18,5	-1,5	-132,4	-37,0	-59,6	-46,7	34,9	-108,4	-19,8	10,3
18.1 Autoridades monetarias	-4,4	-4,4	-1,0	-1,7	0,1	-1,7	-4,3	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7
18.2 Gobierno general	23,0	53,1	-16,2	1,4	5,4	14,8	5,4	-12,0	-18,1	-27,0	8,2	-48,9	-31,2	-13,7	-19,2	25,0	-39,1	-46,9	-6,2
18.3 Bancos	6,3	-23,9	0,4	0,5	0,0	18,0	18,9	-10,1	-3,1	-12,0	11,4	-13,8	-3,0	-1,5	-3,7	-4,7	-12,9	13,9	18,0
18.4 Otros sectores	30,5	-98,1	-30,9	-4,0	22,4	19,0	6,5	-32,9	-72,5	57,6	-19,4	-67,2	-3,8	-42,7	-23,7	16,3	-53,9	12,2	0,2
<b>Total, grupos A a C</b>	<b>140,3</b>	<b>276,7</b>	<b>23,7</b>	<b>109,2</b>	<b>120,7</b>	<b>-76,0</b>	<b>177,6</b>	<b>-87,6</b>	<b>288,4</b>	<b>-51,3</b>	<b>211,6</b>	<b>362,1</b>	<b>-48,1</b>	<b>12,1</b>	<b>85,3</b>	<b>-23,3</b>	<b>26,0</b>	<b>64,7</b>	<b>530,9</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>-261,0</b>	<b>-42,6</b>	<b>64,8</b>	<b>-10,0</b>	<b>-17,9</b>	<b>56,6</b>	<b>93,5</b>	<b>114,4</b>	<b>-188,2</b>	<b>52,6</b>	<b>-180,9</b>	<b>-202,0</b>	<b>100,8</b>	<b>84,9</b>	<b>0,4</b>	<b>170,6</b>	<b>356,7</b>	<b>133,7</b>	<b>-282,4</b>
<b>Total, grupos A a D (Balanza global)</b>	<b>-120,7</b>	<b>234,1</b>	<b>88,5</b>	<b>99,2</b>	<b>102,8</b>	<b>-19,4</b>	<b>271,1</b>	<b>26,8</b>	<b>101,2</b>	<b>1,3</b>	<b>30,7</b>	<b>160,0</b>	<b>52,7</b>	<b>97,0</b>	<b>85,7</b>	<b>147,3</b>	<b>382,7</b>	<b>198,4</b>	<b>248,5</b>
<b>E. Financiamiento</b>	<b>120,7</b>	<b>-234,1</b>	<b>-88,5</b>	<b>-99,2</b>	<b>-102,8</b>	<b>19,4</b>	<b>-271,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>-101,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-30,7</b>	<b>-160,0</b>	<b>-62,7</b>	<b>-97,0</b>	<b>-85,7</b>	<b>-147,3</b>	<b>-382,7</b>	<b>-198,3</b>	<b>-248,5</b>
19. Activos de reserva	83,8	-301,3	-34,1	-72,4	-103,3	30,7	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	36,9	67,2	-54,4	-26,8	0,5	-11,3	-92,0	3,6	-2,2	-0,3	-15,1	-14,0	2,0	1,1	-1,4	2,4	4,1	0,0	0,0

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

\*Cifras preliminares.



Cuadro N° 37

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

Partida	2002		2003		2004*				2005*					2006*				2007*	
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>I. Activos</b>	<b>3.124,3</b>	<b>2.474,3</b>	<b>2.513,1</b>	<b>2.741,3</b>	<b>2.772,5</b>	<b>2.842,0</b>	<b>2.842,0</b>	<b>2.967,3</b>	<b>2.941,5</b>	<b>2.951,3</b>	<b>2.630,6</b>	<b>2.630,6</b>	<b>2.731,1</b>	<b>3.525,4</b>	<b>3.516,3</b>	<b>3.590,6</b>	<b>3.590,6</b>	<b>3.710,5</b>	<b>3.695,3</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>145,2</b>	<b>150,7</b>	<b>152,2</b>	<b>153,7</b>	<b>155,2</b>	<b>156,7</b>	<b>156,7</b>	<b>158,3</b>	<b>159,9</b>	<b>161,5</b>	<b>163,3</b>	<b>163,3</b>	<b>164,3</b>	<b>165,3</b>	<b>166,3</b>	<b>167,3</b>	<b>167,3</b>	<b>169,2</b>	<b>171,1</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	145,2	150,7	152,2	153,7	155,2	156,7	156,7	158,3	159,9	161,5	163,3	163,3	164,3	165,3	166,3	167,3	167,3	169,2	171,1
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>13,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.324,5</b>	<b>1.336,2</b>	<b>1.341,2</b>	<b>1.498,9</b>	<b>1.433,7</b>	<b>1.513,7</b>	<b>1.513,7</b>	<b>1.616,9</b>	<b>1.504,7</b>	<b>1.510,8</b>	<b>1.166,6</b>	<b>1.166,6</b>	<b>1.208,9</b>	<b>1.894,5</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.716,9</b>	<b>1.716,9</b>	<b>1.634,5</b>	<b>1.367,4</b>
4.1.1 Créditos comerciales	59,3	47,9	45,6	62,1	59,3	55,4	55,4	59,3	51,3	53,7	54,2	54,2	62,2	52,5	68,0	63,9	63,9	63,2	58,2
4.1.2 Préstamos	545,7	693,8	722,5	730,7	731,0	722,4	722,4	709,5	782,7	771,5	726,4	726,4	694,5	760,1	756,1	724,3	724,3	671,5	686,0
4.1.3 Moneda y depósitos	1.661,3	529,2	498,7	626,8	560,4	637,4	637,4	738,7	551,1	555,7	245,2	245,2	311,2	917,4	816,8	743,9	743,9	732,2	447,0
4.1.4 Otros activos	58,2	65,3	74,5	79,3	83,0	98,5	98,5	109,3	119,7	129,9	140,7	140,7	141,0	164,5	159,1	184,8	184,8	167,6	176,3
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>641,3</b>	<b>983,4</b>	<b>1.015,6</b>	<b>1.084,7</b>	<b>1.179,6</b>	<b>1.167,6</b>	<b>1.167,6</b>	<b>1.188,1</b>	<b>1.272,8</b>	<b>1.275,0</b>	<b>1.296,7</b>	<b>1.296,7</b>	<b>1.353,9</b>	<b>1.461,6</b>	<b>1.545,9</b>	<b>1.702,4</b>	<b>1.702,4</b>	<b>1.902,8</b>	<b>2.152,8</b>
5.1 Oro monetario	12,1	14,1	14,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	106,5	117,0	117,0	115,6	115,6	115,6	115,6	111,4	105,7	105,7	105,7	105,7	107,3	112,6	112,6	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	27,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	490,3	815,0	846,9	918,4	1.013,3	1.001,3	1.001,3	1.026,0	1.116,4	1.118,6	1.146,6	1.146,6	1.202,2	1.304,6	1.388,9	1.540,5	1.540,5	1.740,9	1.990,8
5.5 Otros activos	5,4	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Pasivos</b>	<b>3.939,8</b>	<b>4.218,6</b>	<b>4.152,7</b>	<b>4.218,4</b>	<b>4.262,8</b>	<b>4.228,0</b>	<b>4.228,0</b>	<b>4.057,8</b>	<b>4.149,8</b>	<b>4.154,5</b>	<b>4.111,7</b>	<b>4.111,7</b>	<b>4.130,2</b>	<b>4.308,5</b>	<b>4.375,4</b>	<b>4.535,1</b>	<b>4.535,1</b>	<b>4.580,8</b>	<b>4.643,2</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>901,5</b>	<b>1.089,7</b>	<b>1.122,4</b>	<b>1.239,7</b>	<b>1.260,8</b>	<b>1.149,5</b>	<b>1.149,5</b>	<b>1.086,5</b>	<b>1.290,6</b>	<b>1.295,2</b>	<b>1.281,6</b>	<b>1.281,6</b>	<b>1.333,1</b>	<b>1.540,3</b>	<b>1.664,8</b>	<b>1.779,1</b>	<b>1.779,1</b>	<b>1.835,5</b>	<b>1.887,6</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	755,5	916,2	976,2	1.016,5	1.041,6	1.034,3	1.034,3	1.051,4	1.098,4	1.137,4	1.161,5	1.161,5	1.217,5	1.363,1	1.487,5	1.625,7	1.625,7	1.663,4	1.712,2
1.2.2 Otro capital	146,0	173,5	146,2	223,2	219,2	115,2	115,2	35,1	192,2	157,8	120,1	120,1	115,6	177,2	177,3	153,4	153,4	172,1	175,4
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>3.038,0</b>	<b>3.128,9</b>	<b>3.030,3</b>	<b>2.978,8</b>	<b>3.002,1</b>	<b>3.078,6</b>	<b>3.078,6</b>	<b>2.971,3</b>	<b>2.859,2</b>	<b>2.859,3</b>	<b>2.830,1</b>	<b>2.830,1</b>	<b>2.797,0</b>	<b>2.768,1</b>	<b>2.710,5</b>	<b>2.755,9</b>	<b>2.755,9</b>	<b>2.745,2</b>	<b>2.755,5</b>
4.2.1 Créditos comerciales	415,3	392,9	360,7	363,9	387,7	406,3	406,3	324,6	265,4	334,1	322,4	322,4	321,4	282,4	247,6	282,4	282,4	291,1	249,6
4.2.2 Préstamos	2.438,3	2.524,8	2.520,5	2.482,9	2.480,4	2.530,2	2.530,2	2.492,2	2.442,4	2.389,5	2.355,4	2.355,4	2.321,8	2.330,0	2.291,4	2.317,8	2.317,8	2.277,5	2.263,0
4.2.3 Moneda y depósitos	12,5	15,8	17,9	23,9	20,0	15,3	15,3	9,2	13,8	8,9	8,1	8,1	9,8	14,4	12,1	12,7	12,7	24,3	41,6
4.2.4 Otros pasivos	172,0	195,5	131,2	108,1	114,0	126,8	126,8	145,3	137,6	126,8	144,2	144,2	144,0	141,3	159,4	143,0	143,0	152,3	201,3
<b>III. Posición de Inversión Internacional neta (I-II)</b>	<b>-815,5</b>	<b>-1.744,3</b>	<b>-1.639,6</b>	<b>-1.477,1</b>	<b>-1.490,4</b>	<b>-1.386,0</b>	<b>-1.386,0</b>	<b>-1.090,6</b>	<b>-1.208,4</b>	<b>-1.203,2</b>	<b>-1.481,1</b>	<b>-1.481,1</b>	<b>-1.399,1</b>	<b>-783,1</b>	<b>-859,2</b>	<b>-944,5</b>	<b>-944,5</b>	<b>-870,3</b>	<b>-947,9</b>

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

\*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

Partida	2006 (Pr)				1º Trimestre 2007 (Pr)				1º Trimestre 2007 (Pr)				2º Trimestre 2007 (Pr)			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
<b>I. Activos</b>	<b>2.630,6</b>	<b>295,8</b>	<b>664,2</b>	<b>3.590,6</b>	<b>3.548,8</b>	<b>145,3</b>	<b>2,1</b>	<b>3.696,2</b>	<b>3.590,6</b>	<b>117,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3.710,5</b>	<b>3.710,5</b>	<b>-16,8</b>	<b>1,5</b>	<b>3.695,3</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>163,3</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>167,3</b>	<b>167,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>169,2</b>	<b>167,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>169,2</b>	<b>169,2</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>171,1</b>
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	163,3	4,0	0,0	167,3	167,3	1,9	0,0	169,2	167,3	1,9	0,0	169,2	169,2	1,9	0,0	171,1
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>1.166,6</b>	<b>-95,0</b>	<b>645,3</b>	<b>1.716,9</b>	<b>1.674,7</b>	<b>-54,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1.619,8</b>	<b>1.716,9</b>	<b>-82,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1.634,5</b>	<b>1.634,5</b>	<b>-267,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1.367,4</b>
4.1.1 Créditos comerciales	54,2	9,7	0,0	63,9	63,3	-0,7	0,0	62,6	63,9	-0,7	0,0	63,2	63,2	-5,0	0,0	58,2
4.1.2 Préstamos	726,4	-2,1	0,0	724,3	724,3	-52,8	0,0	671,5	724,3	-52,8	0,0	671,5	671,5	14,5	0,0	686,0
4.1.3 Moneda y depósitos	245,2	-146,6	645,3	743,9	702,4	15,8	0,0	718,2	743,9	-11,7	0,0	732,2	732,2	-285,4	0,1	447,0
4.1.4 Otros activos	140,7	44,0	0,0	184,8	184,8	-17,2	0,0	167,6	184,8	-17,2	0,0	167,6	167,6	8,7	0,0	176,3
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>1.296,7</b>	<b>386,8</b>	<b>18,9</b>	<b>1.702,4</b>	<b>1.702,8</b>	<b>198,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1.903,2</b>	<b>1.702,4</b>	<b>198,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1.902,8</b>	<b>1.902,8</b>	<b>248,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2.152,8</b>
5.1 Oro monetario	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	105,7	5,0	6,8	117,5	117,9	0,0	0,0	117,9	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	1.146,6	381,8	12,1	1.540,5	1.540,5	198,3	2,1	1.740,9	1.540,5	198,3	2,1	1.740,9	1.740,9	248,5	1,4	1.990,8
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>II. Pasivos</b>	<b>4.111,7</b>	<b>65,7</b>	<b>357,7</b>	<b>4.535,1</b>	<b>4.377,1</b>	<b>7,5</b>	<b>9,2</b>	<b>4.393,8</b>	<b>4.535,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>50,4</b>	<b>4.580,8</b>	<b>4.580,8</b>	<b>69,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>4.643,2</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>1.281,6</b>	<b>170,0</b>	<b>327,5</b>	<b>1.779,1</b>	<b>1.622,4</b>	<b>27,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1.649,8</b>	<b>1.779,1</b>	<b>15,2</b>	<b>41,2</b>	<b>1.835,5</b>	<b>1.835,5</b>	<b>58,8</b>	<b>-6,7</b>	<b>1.887,6</b>
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.161,5	136,7	327,5	1.625,7	1.469,8	9,7	0,0	1.479,5	1.625,7	-3,5	41,2	1.663,4	1.663,4	55,5	-6,7	1.712,2
1.2.2 Otro capital	120,1	33,3	0,0	153,4	152,6	17,7	0,0	170,3	153,4	18,7	0,0	172,1	172,1	3,3	0,0	175,4
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>2.830,1</b>	<b>-104,3</b>	<b>30,1</b>	<b>2.755,9</b>	<b>2.754,6</b>	<b>-19,9</b>	<b>9,2</b>	<b>2.743,9</b>	<b>2.755,9</b>	<b>-19,9</b>	<b>9,2</b>	<b>2.745,2</b>	<b>2.745,2</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2.755,5</b>
4.2.1 Créditos comerciales	322,4	-39,9	-0,1	282,4	281,2	8,7	0,0	289,9	282,4	8,7	0,0	291,1	291,1	-41,5	0,0	249,6
4.2.2 Préstamos	2.355,4	-67,1	29,5	2.317,8	2.317,7	-49,5	9,2	2.277,4	2.317,8	-49,5	9,2	2.277,5	2.277,5	-14,5	0,0	2.263,0
4.2.3 Moneda y depósitos	8,1	4,6	0,0	12,7	12,7	11,6	0,0	24,3	12,7	11,6	0,0	24,3	24,3	17,3	0,0	41,6
4.2.4 Otros pasivos	144,2	-1,9	0,7	143,0	143,0	9,3	0,0	152,3	143,0	9,3	0,0	152,3	152,3	49,0	0,0	201,3
<b>III. Posición de inversión internacional neta (I-II)</b>	<b>-1.481,1</b>	<b>230,1</b>	<b>306,5</b>	<b>-944,5</b>	<b>-828,3</b>	<b>137,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-697,6</b>	<b>-944,5</b>	<b>122,5</b>	<b>-48,3</b>	<b>-870,3</b>	<b>-870,3</b>	<b>-85,9</b>	<b>8,2</b>	<b>-947,9</b>

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
<b>2004</b>	<b>110.080</b>	<b>578.705</b>	<b>132.280</b>	<b>180.090</b>	<b>74.492</b>	<b>161.706</b>	<b>74.856</b>	<b>314.376</b>	<b>1.626.584</b>
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
<b>2005*</b>	<b>40.289</b>	<b>566.188</b>	<b>106.554</b>	<b>141.811</b>	<b>121.643</b>	<b>253.816</b>	<b>79.503</b>	<b>378.020</b>	<b>1.687.824</b>
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
<b>2006*</b>	<b>34.305</b>	<b>439.135</b>	<b>117.563</b>	<b>142.319</b>	<b>216.505</b>	<b>424.275</b>	<b>99.529</b>	<b>432.736</b>	<b>1.906.367</b>
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
<b>2007*</b>	<b>46.128</b>	<b>1.088.843</b>	<b>303.743</b>	<b>330.772</b>	<b>333.571</b>	<b>332.171</b>	<b>106.172</b>	<b>506.958</b>	<b>3.048.357</b>
Ene	7.964	48.312	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	42.783	174.888
Feb	8.454	103.324	14.287	9.759	5.245	25.539	9.324	31.430	207.362
Mar	5.982	156.245	20.395	15.065	9.143	28.477	9.569	44.106	288.982
Abr	3.551	139.836	26.456	25.726	4.706	26.763	8.990	40.025	276.053
May	11.849	126.248	21.062	25.404	7.068	34.914	10.107	48.534	285.186
Jun	2.811	114.738	24.838	30.171	16.226	29.957	9.837	46.657	275.235
Jul	1.415	97.819	28.066	24.778	31.807	28.883	9.557	50.288	272.613
Ago	2.146	73.907	58.975	61.681	50.295	37.854	9.809	57.042	351.709
Set	806	64.563	24.129	27.884	58.788	31.476	8.222	42.132	258.000
Oct	849	74.838	42.136	51.806	74.098	31.302	10.863	53.525	339.417
Nov	300	89.013	26.200	47.181	62.198	32.056	11.527	50.438	318.913

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
<b>2004</b>	<b>101.844</b>	<b>312.498</b>	<b>451.211</b>	<b>865.552</b>	<b>44.457</b>	<b>716.574</b>	<b>1.626.584</b>
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
<b>2005*</b>	<b>107.304</b>	<b>325.528</b>	<b>479.086</b>	<b>911.918</b>	<b>69.635</b>	<b>706.271</b>	<b>1.687.824</b>
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
<b>2006*</b>	<b>168.498</b>	<b>327.983</b>	<b>420.243</b>	<b>916.723</b>	<b>19.622</b>	<b>970.022</b>	<b>1.906.367</b>
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
<b>2007*</b>	<b>1.043.750</b>	<b>488.530</b>	<b>231.990</b>	<b>1.764.269</b>	<b>25.239</b>	<b>1.258.849</b>	<b>3.048.357</b>
Ene	72.586	34.443	13.437	120.466	691	53.731	174.888
Feb	109.126	26.084	7.117	142.327	1.067	63.967	207.362
Mar	136.022	38.508	22.962	197.492	1.227	90.263	288.982
Abr	95.772	24.339	7.721	127.832	1.197	147.024	276.053
May	103.424	30.997	15.308	149.729	1.047	134.410	285.186
Jun	89.111	33.206	28.887	151.204	1.014	123.017	275.235
Jul	77.421	46.742	16.086	140.249	1.191	131.173	272.613
Ago	88.854	54.930	21.285	165.069	14.365	172.275	351.709
Set	73.034	51.347	23.033	147.414	714	109.872	258.000
Oct	100.706	72.001	29.747	202.454	1.165	135.798	339.417
Nov	97.694	75.933	46.407	220.034	1.560	97.319	318.913

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.	
<b>2004</b>	<b>745,96</b>	<b>274,11</b>	<b>55,93</b>	<b>1.233,14</b>	<b>39,86</b>
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
<b>2005</b>	<b>608,39</b>	<b>223,56</b>	<b>50,30</b>	<b>1.108,98</b>	<b>56,23</b>
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
<b>2006</b>	<b>592,47</b>	<b>217,70</b>	<b>52,31</b>	<b>1.153,24</b>	<b>68,97</b>
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
<b>2007</b>	<b>835,41</b>	<b>306,97</b>	<b>55,97</b>	<b>1233,97</b>	<b>71,47</b>
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10

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
<b>2004</b>	<b>619.345</b>	<b>821.008</b>	<b>61.271</b>	<b>1.501.624</b>	<b>439.401</b>	<b>716.682</b>	<b>2.657.707</b>
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
<b>2005*</b>	<b>639.188</b>	<b>883.944</b>	<b>52.987</b>	<b>1.576.119</b>	<b>667.440</b>	<b>1.007.869</b>	<b>3.251.429</b>
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
<b>2006*</b>	<b>715.757</b>	<b>1.052.629</b>	<b>59.095</b>	<b>1.827.481</b>	<b>1.416.642</b>	<b>2.010.148</b>	<b>5.254.271</b>
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
<b>2007*</b>	<b>736.908</b>	<b>1.574.163</b>	<b>67.185</b>	<b>2.378.256</b>	<b>1.568.439</b>	<b>1.944.552</b>	<b>5.891.247</b>
Ene	56.264	108.149	3.978	168.391	126.240	268.676	563.307
Feb	56.850	90.804	4.343	151.997	105.947	245.700	503.644
Mar	64.997	114.114	5.406	184.518	147.935	167.054	499.507
Abr	56.550	111.421	5.387	173.358	130.638	133.445	437.441
May	62.678	124.469	4.993	192.140	117.710	212.439	522.289
Jun	59.635	136.986	4.869	201.490	135.839	156.437	493.766
Jul	70.110	173.247	5.328	248.685	143.148	182.916	574.749
Ago	66.927	188.699	8.533	264.159	155.145	147.258	566.562
Set	71.390	140.297	9.000	220.687	139.529	115.028	475.244
Oct	85.291	205.521	8.462	299.274	186.294	131.514	617.082
Nov	86.216	180.456	6.885	273.557	180.014	184.084	637.655

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-Nov 2006*	Ene-Nov 2007*
<b>Bienes de consumo</b>	<b>625.683</b>	<b>937.748</b>	<b>1.009.156</b>	<b>1.489.059</b>	<b>1.348.227</b>	<b>1.389.429</b>
<b>No duraderos</b>	<b>557.636</b>	<b>802.887</b>	<b>808.568</b>	<b>1.060.807</b>	<b>961.782</b>	<b>1.006.230</b>
Alimentos	94.899	133.315	173.610	192.747	177.025	207.259
Bebidas y tabacos	102.606	119.343	108.189	129.928	114.562	143.120
Otros ( a )	360.131	550.229	526.769	738.132	670.195	655.851
<b>Duraderos</b>	<b>68.048</b>	<b>134.861</b>	<b>200.588</b>	<b>428.252</b>	<b>386.445</b>	<b>383.199</b>
Automóviles ( b )	41.329	80.553	97.474	240.304	217.894	290.625
Artefactos eléctricos	26.719	54.308	103.113	187.948	168.551	92.574
<b>Bienes intermedios</b>	<b>726.203</b>	<b>986.674</b>	<b>1.088.051</b>	<b>1.429.183</b>	<b>1.320.087</b>	<b>1.424.835</b>
Combustibles y lubricantes	326.950	434.841	501.451	691.142	641.262	663.746
Substancias químicas	219.335	290.294	286.789	328.729	305.053	346.625
Otros ( c )	179.919	261.539	299.812	409.312	373.772	414.463
<b>Bienes de capital</b>	<b>513.430</b>	<b>733.285</b>	<b>1.154.222</b>	<b>2.336.029</b>	<b>2.165.904</b>	<b>3.076.983</b>
Maquinarias, aparatos y motores	327.299	471.714	865.206	1.888.267	1.757.058	2.324.321
Elementos de transporte y accesorios ( d )	97.774	168.682	212.695	365.066	334.265	571.377
Otros ( e )	88.357	92.889	76.321	82.696	74.581	181.285
<b>Total</b>	<b>1.865.316</b>	<b>2.657.707</b>	<b>3.251.429</b>	<b>5.254.271</b>	<b>4.834.218</b>	<b>5.891.247</b>

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

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

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

( b ) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

( d ) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 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	
<b>2005</b>	<b>255.421,1</b>	<b>38.200,0</b>	<b>293.621,1</b>	<b>55.826,7</b>	<b>16.361,1</b>	<b>72.187,9</b>	<b>365.809,0</b>
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
<b>2006</b>	<b>285.749,6</b>	<b>79.550,0</b>	<b>365.299,6</b>	<b>132.070,3</b>	<b>55.160,7</b>	<b>187.231,0</b>	<b>552.530,6</b>
Ene	20.640,8	9.500,0	30.140,8	11.996,7	22.221,0	34.217,7	64.358,5
Feb	22.388,8	10.500,0	32.888,8	6.863,7		6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7		25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9		25.104,9	13.727,0		13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5		7.859,5	49.284,6
Jun	23.840,2	5.000,0	28.840,2	14.661,4	1.212,4	15.873,9	44.714,0
Jul	24.255,9	4.400,0	28.655,9	11.131,6		11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2		9.736,2	38.095,5
Set	17.940,0	6.650,0	24.590,0	10.250,0	30.000,0	40.250,0	64.840,0
Oct	30.900,1	4.700,0	35.600,1	10.966,2		10.966,2	46.566,3
Nov	23.511,9	5.300,0	28.811,9	12.943,5		12.943,5	41.755,4
Dic	23.721,0	12.000,0	35.721,0	9.465,0		9.465,0	45.186,0
<b>2007</b>	<b>281.436,2</b>	<b>89.700,0</b>	<b>371.136,2</b>	<b>86.284,6</b>	<b>100.440,6</b>	<b>186.725,2</b>	<b>557.861,4</b>
Ene	23.880,8	5.500,0	29.380,8	8.680,0	2.991,1	11.671,1	41.051,8
Feb	24.255,0	7.000,0	31.255,0	8.233,3	0,0	8.233,3	39.488,2
Mar	27.262,3	4.300,0	31.562,3	7.881,8	20.000,0	27.881,8	59.444,0
Abr	24.710,0	8.560,0	33.270,0	12.233,0		12.233,0	45.503,0
May	27.389,7	19.500,0	46.889,7	7.665,7	28.449,5	36.115,2	83.004,9
Jun	26.657,5	12.100,0	38.757,5	3.000,0		3.000,0	41.757,5
Jul	24.840,0	3.000,0	27.840,0	8.318,3		8.318,3	36.158,3
Agos	24.850,0	7.860,0	32.710,0	7.576,6	10.000,0	17.576,6	50.286,6
Set	25.990,3	6.000,0	31.990,3	6.146,0	4.000,0	10.146,0	42.136,2
Oct*	25.866,4	7.500,0	33.366,4	8.200,0	30.000,0	38.200,0	71.566,4
Nov*	25.734,4	8.380,0	34.114,4	8.350,0	5.000,0	13.350,0	47.464,4

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			
<b>2004</b>									
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
<b>2005</b>									
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
<b>2006</b>									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,9	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
<b>2007</b>									
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
Jun*	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul*	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,4	177,7	2.153,1
Ago*	0,0	1.869,5	126,5	22,6	1.743,0	207,1	0,6	76,0	2.175,8
Set*	0,0	1.866,0	134,5	24,6	1.731,5	214,6	-0,7	77,2	2.181,5
Oct*	0,0	1.937,9	173,3	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,5
Nov*	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3

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

\*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 46

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

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	
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	
<b>Totales</b>	<b>28.744,2</b>	<b>13.599,7</b>	<b>10.617,0</b>	<b>14.094,9</b>	<b>29.541,8</b>	<b>53.957,4</b>	<b>62.317,4</b>

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	
<b>2004</b>	<b>1.987,8</b>	<b>372,8</b>	<b>1.903,4</b>	<b>1.355,9</b>	<b>34.602,9</b>	<b>115,8</b>	<b>19.844,3</b>	<b>1.138,3</b>	<b>1.278,1</b>	<b>320,1</b>	<b>1.424,1</b>	<b>2.236,7</b>	<b>81,1</b>	<b>1.079,2</b>	<b>67.740,5</b>
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
<b>2005 1/</b>	<b>17.834,7</b>	<b>174,0</b>	<b>979,3</b>	<b>2.382,2</b>	<b>20.950,6</b>	<b>1.242,1</b>	<b>25.507,8</b>	<b>1.544,2</b>	<b>3.083,0</b>	<b>1.323,4</b>	<b>2.739,2</b>	<b>1.886,4</b>	<b>124,9</b>	<b>1.181,8</b>	<b>80.953,5</b>
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
<b>2006 2/</b>	<b>4.695,4</b>	<b>144,7</b>	<b>1.170,7</b>	<b>3.006,0</b>	<b>38.860,4</b>	<b>394,9</b>	<b>43.041,8</b>	<b>870,5</b>	<b>1.508,8</b>	<b>362,2</b>	<b>1.972,2</b>	<b>2.466,8</b>	<b>248,0</b>	<b>1.832,9</b>	<b>100.575,3</b>
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
<b>2007 2/</b>	<b>11.638,4</b>	<b>793,9</b>	<b>1.815,4</b>	<b>4.057,5</b>	<b>42.890,4</b>	<b>1.071,2</b>	<b>62.759,6</b>	<b>3.109,9</b>	<b>4.384,9</b>	<b>898,3</b>	<b>2.209,6</b>	<b>1.861,8</b>	<b>229,0</b>	<b>1.817,7</b>	<b>139.537,6</b>
Ene	1.239,6	93,4	323,2	678,6	3.689,0	31,5	8.047,0	190,1	165,4	51,0	361,5	210,3	18,0	124,9	15.223,4
Feb	1.254,2	54,7	320,2	598,3	2.746,6	21,0	8.166,3	97,4	169,9	56,7	155,0	150,2	15,2	128,3	13.934,0
Mar	1.613,9	240,3	364,4	431,5	3.597,5	795,7	5.997,0	183,2	228,4	37,6	232,6	222,5	28,6	277,4	14.250,4
Abr	936,6	87,9	102,6	381,2	4.895,5	45,1	5.802,4	149,9	331,1	38,2	214,6	91,6	7,2	216,2	13.300,1
May	1.540,9	44,1	163,5	285,6	4.906,8	34,9	7.215,4	593,5	1.049,5	410,4	145,8	171,8	51,1	141,6	16.754,8
Jun	1.237,7	38,8	105,6	409,0	5.340,3	34,6	5.497,5	267,2	972,3	29,6	188,8	119,9	18,5	110,3	14.370,0
Jul	1.571,3	81,9	156,2	811,3	5.957,5	13,3	7.573,0	163,1	398,0	39,5	216,8	186,0	14,4	425,7	17.608,0
Ago	1.428,1	58,6	107,3	233,1	5.964,2	47,2	6.885,1	1.033,0	648,1	165,8	434,8	479,9	31,0	230,9	17.747,3
Sep	816,2	94,2	172,4	228,8	5.793,0	47,9	7.576,0	432,5	422,2	69,4	259,6	229,8	45,1	162,4	16.349,5

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)
<b>2004</b>	<b>2.390.687</b>	<b>138.548</b>	<b>323.157</b>	<b>-184.609</b>
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
<b>2005</b>	<b>2.271.139</b>	<b>126.222</b>	<b>291.360</b>	<b>-165.138</b>
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
<b>2006</b>		<b>154.173</b>	<b>304.545</b>	<b>-150.372</b>
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
<b>2007</b>		<b>97.112</b>	<b>324.320</b>	<b>-227.208</b>
Ene	2.201.482	4.058	47.754	-43.696
Feb	2.195.762	4.045	28.166	-24.121
Mar	2.186.791	8.587	20.568	-11.981
Abr	2.181.749	9.254	20.136	-10.882
May	2.169.773	6.844	13.528	-6.684
Jun	2.153.757	8.912	28.824	-19.912
Jul**	2.143.863	15.157	41.410	-26.253
Ago**	2.150.118	8.539	31.068	-22.529
Set**	2.158.785	12.243	25.248	-13.005
Oct**	2.162.370	7.868	52.020	-44.152
Nov**	2.185.661	11.605	15.598	-3.993

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 guarani					Inflación %						Indices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
<b>2005</b>																	
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
<b>2006</b>																	
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
<b>2007</b>																	
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	0,40	0,30	116,22	86,85	145,85	116,52	122,90	77,41
Abr	1.631	2.481	5.040	6.806	42	0,90	1,70	0,04	0,70	0,50	0,90	116,34	86,81	147,09	114,95	123,46	75,50
May	1.642	2.549	5.057	6.836	42	0,50	1,40	0,04	0,90	0,30	0,50	117,97	88,16	150,38	115,80	123,75	74,56
Jun	1.655	2.635	5.093	6.832	42	-0,70	1,90	0,26	-0,20	0,10	0,10	121,57	91,18	157,01	117,21	124,67	74,53
Jul	1.648	2.719	5.123	7.025	42	0,40	2,10	0,28	0,60	0,30	0,70	124,40	92,33	161,81	118,13	128,07	75,79
Ago	1.621	2.609	5.107	6.963	44	3,40	0,60	0,98	-1,40	0,10	0,00	118,22	88,38	151,63	112,30	122,88	76,16
Set	1.597	2.634	5.023	6.961	44	0,90	0,90	1,29	1,10	0,40	1,70	118,48	87,04	153,65	110,67	122,25	76,60
Oct	1.569	2.749	4.957	7.047	43	3,70	0,90	1,05	0,10	0,60	2,40	117,39	83,24	156,28	105,42	120,06	74,13
Nov*	1.508	2.680	4.728	6.936	43	-2,20	0,90	0,69	0,10	0,60	2,40	117,74	82,53	156,87	102,91	121,55	77,21

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

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

\*Cifras preliminares.

## Abreviaturas:

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

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

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

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

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

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

## Cuadro N° 50

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.  
En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
<b>2005</b>	4.050.669	3.959.229	8.009.898	4.178.755	4.084.228	8.262.983
<b>1er. trim.</b>	<b>962.388</b>	<b>861.229</b>	<b>1.823.617</b>	<b>982.453</b>	<b>870.260</b>	<b>1.852.714</b>
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
<b>2do. trim.</b>	<b>961.300</b>	<b>939.957</b>	<b>1.901.257</b>	<b>992.107</b>	<b>1.100.931</b>	<b>2.093.038</b>
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
<b>3er. trim.</b>	<b>999.267</b>	<b>945.473</b>	<b>1.944.740</b>	<b>1.008.339</b>	<b>937.950</b>	<b>1.946.288</b>
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
<b>4to. trim.</b>	<b>1.127.715</b>	<b>1.212.569</b>	<b>2.340.284</b>	<b>1.195.856</b>	<b>1.175.088</b>	<b>2.370.944</b>
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
<b>2006</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>1.189.674</b>	<b>1.229.068</b>	<b>2.418.742</b>	<b>1.215.796</b>	<b>1.251.779</b>	<b>2.467.575</b>
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
<b>2do. trim.</b>	<b>1.164.664</b>	<b>1.062.243</b>	<b>2.226.907</b>	<b>1.168.802</b>	<b>1.092.253</b>	<b>2.260.855</b>
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
<b>3er. trim.</b>	<b>1.204.213</b>	<b>995.226</b>	<b>2.199.439</b>	<b>1.225.326</b>	<b>1.024.576</b>	<b>2.249.902</b>
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
<b>4er. trim.</b>	<b>1.306.663</b>	<b>1.191.951</b>	<b>2.498.614</b>	<b>1.329.105</b>	<b>1.223.831</b>	<b>2.552.936</b>
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
<b>2007</b>						
<b>1er. trim.</b>	<b>1.376.947</b>	<b>1.250.294</b>	<b>2.627.241</b>	<b>1.407.987</b>	<b>1.296.251</b>	<b>2.704.237</b>
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
<b>2do. trim.</b>	<b>1.343.329</b>	<b>1.311.491</b>	<b>2.654.820</b>	<b>1.312.837</b>	<b>1.348.679</b>	<b>2.661.516</b>
Abr	456.819	385.504	842.323	428.035	399.370	827.405
May	435.306	461.472	896.778	450.720	478.713	929.434
Jun	451.203	464.515	915.719	434.082	470.596	904.678
<b>3er. trim.</b>	<b>1.560.068</b>	<b>1.588.065</b>	<b>3.148.133</b>	<b>1.633.211</b>	<b>1.630.492</b>	<b>3.263.703</b>
Jul	511.142	533.869	1.045.012	515.250	546.718	1.061.968
Ago	569.398	571.612	1.141.010	604.692	581.977	1.186.669
Sep	479.528	482.583	962.111	513.269	501.797	1.015.067
<b>4to. trim.</b>	<b>1.153.449</b>	<b>1.181.336</b>	<b>2.334.785</b>	<b>1.223.028</b>	<b>1.227.401</b>	<b>2.450.430</b>
Oct	578.613	562.657	1.141.270	607.628	581.837	1.189.465
Nov	574.836	618.679	1.193.516	615.401	645.564	1.260.965

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.