

INFORME ECONÓMICO

Julio 2008

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
D. Inflación Subyacente.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	6
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	7
II. Política monetaria y financiera.	9
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	9
A.1. Política Monetaria.	9
A.2. Política Cambiaria.	14
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	18
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	21
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	22
B. Situación Fiscal.	23
B.1. Resultado Fiscal.	23
B.1.1. Ingresos.	24
B.1.2. Gastos.	26
B.1.3. Financiamiento del Déficit.	28
B.2. Resultado Primario.	31
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	31
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	33
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero	34
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	34
C.1.1. Cuentas Activas.	34
C.1.2. Cuentas Pasivas.	34
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	35
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	38

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	42
C.2.1. Cuentas Activas.	42
C.2.2. Cuentas Pasivas.	42
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	43
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	44
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	45
C.4. Operaciones Bursátiles.	45
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	45
C.4.2. Índice PDV General.	46
III. Nivel de actividad económica.	47
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	47
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Marzo del año 2008.	47
IV. Sector externo.	53
A. Aspectos Financieros Internacionales.	53
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	53
A.2. Tipo de Cambio	54
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	54
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	54
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	55
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	56
B.1 Exportaciones e Importaciones registradas	57
B.1.1. Exportaciones Registradas.	57
B.1.2. Importaciones Registradas.	59
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	61
B.2.1. Exportaciones.	62
B.2.2. Importaciones.	64
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	66
C. Producción y Precios Internacionales.	67
C.1. Algodón.	67
C.2. Soja.	68
C.3. Precio del Petróleo.	70
C.4. Términos de intercambio.	71
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	72

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

Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.	4
Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.	6
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	7

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	10
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	11
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	15
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	15
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	17
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	17
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	18
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	20
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	21
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	22
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	23
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	24
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	25
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	27
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	29
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	31
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	33
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	36
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	36
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	37
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	38
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	46

Sector real.

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

Sector externo.

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

Tablas

Página

Nivel de precios.

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	5
Tabla N° 3: Variación del IPP.	8

Política monetaria y financiera.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	19
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	20
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	25
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	28
Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento.	29
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central - Recaudado/Obligado.	30
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	34
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	35
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	39
Tabla N° 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	42
Tabla N° 14: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	43
Tabla N° 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	45
Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	46

Sector externo.

Tabla N° 17: Variación de RIN.	54
Tabla N° 18: Balanza Comercial Registrada.	56
Tabla N° 19: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	57
Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	58
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Carne.	59
Tabla N° 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	60
Tabla N° 23: Balanza Comercial con el Mercosur.	61
Tabla N° 24: Exportaciones Registradas.	62
Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina.	63
Tabla N° 26: Exportaciones a Brasil.	64
Tabla N° 27: Importaciones Registradas Acumuladas.	65
Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental.	67
Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	68
Tabla N° 30: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	69

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO JULIO 2008

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de julio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, superior a la tasa del 0,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5,9%, ubicándose por encima del -1,1% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 13,4%, similar al verificado en junio del 2008, aunque superior al 7,5% registrado en julio del año pasado.

Por su parte, la inflación subyacente - aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel levemente superior al de la inflación total mensual (en 0,6%). Así, la inflación interanual al mes de julio de 2008, medido por este indicador, ascendió al 12,8%, inferior 13,1% verificado en el mes de junio de 2008, pero mayor al 3,7% observado en el mes de julio del año anterior.

El resultado inflacionario en el mes de julio de 2008 responde en gran medida a los aumentos de precios de los bienes alimenticios de la canasta. Estos productos tuvieron una incidencia inflacionaria cercana al 45% en el resultado del mes, registrando un crecimiento interanual del 24,4% (25%

excluyendo los rubros volátiles) en el séptimo mes del año.

Se destacan durante el mes las subas de precios verificadas en la carne vacuna, que responde, en parte, a un comportamiento estacional típico en esta época del año, pero también a la importante demanda externa que nuevamente se verifica en el año 2008, en concordancia con el acceso a nuevos mercados (entre ellos la Unión Europea) que ha posicionado a este rubro como un producto de alta calidad.

También se verifica incrementos de precios en productos relacionados a los commodities agrícolas entre los que se mencionan productos como harina (de trigo y de maíz), panificados, masas y galletitas dulces, pastas, arroz, entre otros. Igualmente, los altos precios de las materias primas agrícolas explican también en parte, las subas de precios (por presiones de costos) de los productos lácteos, carne de aves, carne de cerdo, etc. Cabe señalar, no obstante, que las subas de precios de estos últimos productos cárnicos también responden al hecho de que los mismos son sustitutos de la carne vacuna, producto cuyo precio en los últimos años se ha incrementado en forma importante.

Asimismo, y en línea con los incrementos en los bienes alimenticios, se destaca el incremento de precio observado en los servicios de Restaurantes, como

consecuencia del incremento de su principal insumo, los alimentos.

Igualmente, se registraron alzas de precios en los rubros relacionados a la reparación de la vivienda, como los verificados en los precios del cemento y el ladrillo. En gran medida estos incrementos están relacionados con el importante dinamismo que se está observando en las construcciones, sector con un importante crecimiento en el primer trimestre del año, pero también a dificultades con el abastecimiento del mencionado producto.

Por su parte, en el mes se verificaron subas de precios en los bienes y servicios relacionados al petróleo, destacándose ajustes de precios en el gas de uso doméstico y carburante. No obstante, se menciona como hecho resaltante el retroceso experimentado en los precios del crudo durante el mes de julio, con lo cual se atenúa las presiones inflacionarias provenientes de esta variable.

Adicionalmente, los servicios de la canasta aumentaron levemente durante el mes, identificándose subas de precios en los servicios de taxi, llamadas en cabinas y locutorios, curso de computación, servicios de calzados, servicios de reparación de equipos para el hogar, cuidado personal, entre otros.

En el mes de julio la moneda norteamericana registró una relativa estabilidad, aunque en el año acumula una apreciación del 17,4%. En gran medida este comportamiento ha permitido atenuar la suba de precios de los bienes importados, así como de algunos servicios cuyos precios están vinculados al dólar. En el mes se ha

podido observar reducciones de precios en bienes durables (automóviles, camioneta, motos, bicicletas, televisores, reproductores de DVD, aparatos celulares, equipos de sonido, etc.), bienes semidurables (cubiertas, lápices, baterías, amortiguadores, etc.), como también bajas de precios en algunos servicios (planes de abono fijo de telefonía y servicios por tarjeta para telefonía móvil).

La inflación del mes de julio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,8%, inferior al 1,4% registrada en julio del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 7,4%, por encima del -2,1% observada en julio del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 18,5%, inferior al 19,3% del mes de junio del corriente año, pero muy por encima del 1,8% verificada en julio del año 2007.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,37% en el mes de julio de 2008, mayor al 6,06% registrado en el mes de junio del presente año, y superior al centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2008, ubicándose levemente por debajo del límite superior de la banda (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos presentó una leve disminución en términos interanuales, pasando de un 15,79% registrado en junio de 2008, a un 15,54% en el mes de julio del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), ascendió en el

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

mes de julio de 2008 al 9,1% (interanual), levemente menor al 9,3% verificado en el mes de junio del 2008.

II. Política Monetaria y Financiera.

A finales de junio el BCP cambió la operativa para la colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), en el sentido de realizar subastas competitivas. A ese mismo efecto, el directorio de la institución decidió elevar la tasa del encaje legal en moneda nacional para los depósitos a la vista y los depósitos hasta 360 días de 15% a 17%, con el objetivo de reducir el crecimiento de los Billetes y Monedas en Circulación y con ello probables desequilibrios en el mercado de dinero, de tal manera que el BCP logre su meta final.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) están en torno al 21,1%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,4%. El nivel de RIN alcanzado en julio del 2008, USD 3.187,2 millones, implica que se registró una variación mensual de -0,3% (USD 9,4 millones), mientras que la interanual fue 48% (USD 1.034 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 36,3 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 6,5 millones y de los pasivos externos en ME en USD 1,1 millón, contrarrestado por el incremento de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 34,6 millones.

Con el objetivo de atenuar la caída de la cotización del USD, en el mes de julio del 2008, el BCP realizó intervenciones en el

sistema financiero con una compra neta de USD 3 millones. Por tanto, al séptimo mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 459,7 millones.

A julio del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 5.816.200 millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 2,5%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 9,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6%, superior en 1,2 puntos porcentuales a la tasa de julio del 2007.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 75.348 millones en julio del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 1.733.010 millones. En este sentido, el 75,5% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 24,5% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En julio el plazo promedio de las colocaciones fue de 122 días, superior al registrado en el mes de junio que fue de 91,5 días e inferior al de julio del 2007 que fue de 163,5 días. El total de IRM a este mes está compuesto de la siguiente forma: de 365 días el 27,5%, seguido por el plazo de 91 días el 19,1% y los demás plazos el 53,4%.

Durante este mes, el M0 tuvo una variación interanual de 30,8%, siendo el séptimo mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue del -1%. En julio del 2007 las variaciones del M0 fueron de 3,1% y 27,7%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual

promedio² del M0 en el mes de julio del presente año fue del 33,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 26,4%.

El principal factor de expansión³ mensual del M0 fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 4,6%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sector Público en 3,4%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de Activos Externos Netos, en 158,2% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 42,6%.

Al mes de julio de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 26.698,6 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 189,5 mil millones (0,7%) con relación al mes de junio de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 6.880,3 mil millones (34,7%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de julio de 2008 se ubicó en ₡ 23.866,1 mil millones, lo que representó un aumento de ₡ 89,9 mil millones (0,4%) respecto a junio de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.319,4 mil millones (36,0%).

Al mes de julio 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 17.327,2 mil millones, lo cual

representa un aumento del 1,4%, con relación a junio de 2008 cuando totalizaron ₡ 17.094,5. En términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 32,6%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de julio de 2008, indica que el 40,6% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 7,7 puntos porcentuales al registrado en julio 2007.

En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 11.966,4 mil millones, que representa un crecimiento en término mensual e interanual de 2,8% y 51,0%, respectivamente.

III. Política Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de junio de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 169.927 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.472.833 millones. Los resultados fiscales a junio de los últimos años, registraron superávit de ₡ 858.465 millones en el año 2006 y ₡ 1.057.932 millones en el año 2007.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y

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

³ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

de Capital aumentaron en ₡ 841.709 millones (24,8%), ₡ 201.456 millones (11,2%) y 25.221 millones (553,3%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 607.193 millones (17,5%) y los Gastos de Capital en ₡ 46.293 millones (6,9%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 6.265.307 millones, superior en ₡ 1.068.387 millones (20,6%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.196.921 millones).

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 1.720.222 millones, superior en ₡ 419.162 millones (32,2%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a julio de 2008, registraron un aumento de ₡ 162.622 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de ₡ 2.874.461 millones. Esta cifra es superior en 6% al registrado en el mes de junio.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 2.854.843 millones, de los cuales ₡ 2.296.682 millones corresponden a MN y ₡ 558.161 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 19.596 millones, compuesto por ₡ 4.933 millones en MN y ₡ 14.663 millones en ME.

IV. Sector Real.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores

económicos al mes de marzo del año 2008, medida por el IMAEP (Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay) indica una variación acumulada positiva del 12,8% en términos reales con respecto al mismo período del año anterior.

El sector que impulsa la economía en el año 2008 es el agrícola, la producción de soja, que es el producto más importante, de 6.000.000 de toneladas producidas en la campaña anterior paso a producir 7.550.000 de toneladas en la campaña 2007/2008, arrojando un crecimiento acumulado del 25,8%. Otros productos como maíz, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 14%, 18,3% y 66,7% respectivamente.

El sector ganadero por su parte también registra un comportamiento expansivo manifestando un aumento acumulado en sus niveles de producción en el orden del 13,2% a marzo del 2008 comparado con igual periodo del año anterior. Esta conducta se explica principalmente por el gran aumento de los bovinos con destino a frigoríficos y a mataderos para consumo interno.

El sector manufacturero experimentó un incremento en sus niveles de producción en este periodo. Al mes de marzo se observa un aumento en términos acumulados del 8,9% respecto a igual periodo del año 2007.

Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por el aumento en la producción de carne (producto relevante dentro de la industria) tanto la destinada a la exportación como para el consumo interno. Esto se ve reflejado en el comportamiento de las exportaciones de

carne, así como en el número de bovinos comercializados en feria.

El sector Servicios, experimentó una evolución positiva, con un crecimiento acumulado de 10%, al mes de marzo del 2008, 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.

En el mes en análisis no se verificó variación alguna del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales diferente a la apreciación registrada en el mes anterior (2,5%). El tipo de cambio promedio fue de 3.977 ₲/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 15,9% y 22,4% respectivamente.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de julio, el guaraní experimentó una depreciación real de 2% con respecto al mes anterior. En términos acumulados e interanuales se registró una apreciación de 8,6% y 14,7% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de julio proveniente de los entes binacionales ascendió a USD 32 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 4,1 millones con respecto al monto verificado en julio del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 36,2 millones.

En el mes de julio del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el

mercado de Nueva York para entrega en agosto fue de 70,92 centavos de USD/Libra, incrementándose la cotización de este producto en 30,2% con respecto al precio promedio de julio del año 2007, cuando fuera de 50,47 centavos de USD/Libra.

En julio del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en agosto se ubicó en USD 555,6 por tonelada. Este precio significó un incremento del 85,1% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 300,2 por tonelada.

En julio de 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 135,8 por barril, lo que implica un incremento del 2,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 132,1 por barril.

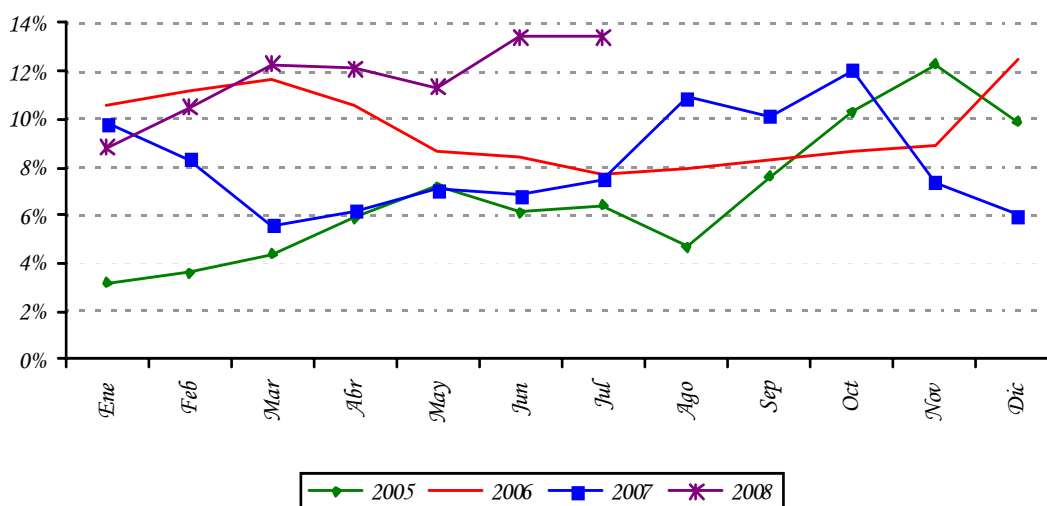
El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa, registrada en SIGADE al 31 de julio de 2008 asciende a USD 2.143 millones. Se observa una disminución de 1,5% con respecto al saldo de junio de 2008 y de 0,02% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de julio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, superior a la tasa del 0,4% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5,9%, ubicándose por encima del -1,1% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 13,4%, similar al verificado en junio del 2008, aunque superior al 7,5% registrado en julio del año pasado.

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



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

Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel levemente superior al de la inflación total mensual (en 0,6%). Así, la inflación interanual al mes de julio de 2008, medido por este indicador, ascendió al 12,8%, inferior 13,1% verificado en el mes de junio de 2008, pero mayor al 3,7% observado en el mes de julio del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 6,37% en el mes de julio de 2008, mayor al 6,06% registrado en el mes de junio del presente año, y superior al centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹

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

para el año 2008, ubicándose levemente por debajo del límite superior de la banda (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó una leve disminución en términos interanuales, pasando de un 15,79% registrado en junio de 2008, a un 15,54% en el mes de julio del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), ascendió en el mes de julio de 2008 al 9,1% (interanual), levemente menor al 9,3% verificado en el mes de junio del 2008.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

El resultado inflacionario en el mes de julio de 2008 responde en gran medida a los aumentos de precios de los bienes alimenticios de la canasta. Estos productos tuvieron una incidencia inflacionaria cercana al 45% en el resultado del mes, registrando un crecimiento interanual del 24,4% (25% excluyendo los rubros volátiles) en el séptimo mes del año.

Se destacan durante el mes las subas de precios verificadas en la carne vacuna, que responde, en parte, a un comportamiento estacional típico en ésta época del año, pero también a la importante demanda externa que nuevamente se verifica en el año 2008, en concordancia con el acceso a nuevos mercados (entre ellos la Unión Europea) que ha posicionado a este rubro como un producto de alta calidad.

También se verifica incrementos de precios en productos relacionados a los commodities agrícolas entre los que se mencionan productos como harina (de trigo y de maíz), panificados, masas y galletitas dulces, pastas, arroz, entre otros. Igualmente, los altos precios de las materias primas agrícolas también, en parte, explican las subas de precios (por presiones de costos) de los productos lácteos, carne de aves, carne de cerdo, etc. Cabe señalar, no obstante, que las subas de precios de estos últimos productos cárnicos también responden, en parte, al hecho de que los mismos son sustitutos de la carne vacuna, producto cuyo precio en los últimos años se ha incrementado en forma importante.

Asimismo, y en línea con los incrementos en los bienes alimenticios, se destaca el incremento de precio observado en los servicios de Restaurantes, como consecuencia del incremento de su principal insumo, los alimentos.

Igualmente, se registraron alzas de precios en los rubros relacionados a la reparación de la vivienda, como los verificados en los precios del cemento y el ladrillo. En gran medida estos incrementos están relacionados con el importante dinamismo que se está observando en las construcciones, sector con un importante crecimiento en el primer trimestre del año, pero también a dificultades con el abastecimiento del mencionado producto.

Por su parte, en el mes se verificaron subas de precios en los bienes y servicios relacionados al petróleo, destacándose los ajustes apuntados en el gas de uso doméstico y carburante. No obstante, se menciona como hecho resaltante el retroceso experimentado en los precios del crudo durante el mes de julio, con lo cual se atenúa las presiones inflacionarias provenientes de esta variable.

Adicionalmente, los servicios de la canasta aumentaron levemente durante el mes, identificándose subas de precios en los servicios de taxi, llamadas en cabinas y locutorios, curso de computación, servicios de calzados, servicios de reparación de equipos para el hogar, cuidado personal, entre otros.

En el mes de julio la moneda norteamericana observó una relativa estabilidad, aunque en el año acumula una apreciación del -17,4%. En gran medida este comportamiento ha permitido atenuar la suba de precios de los bienes importados, así como de algunos servicios cuyos precios están vinculados al dólar. En el mes se ha podido observar reducciones de precios en bienes durables (automóviles, camioneta, motos, bicicletas, televisores, reproductores de DVD, aparatos celulares, equipos de sonido, etc.), bienes semidurables (cubiertas, lápices, baterías, amortiguadores, etc.), como también bajas de precios en algunos servicios (planes de abono fijo de telefonía y servicios por tarjeta para telefonía móvil).

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación verificada en los Bienes fue del 0,6%, superior a la tasa del 0,4% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende a 6,2%, mayor al -2,1% registrada en el mismo período del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 15,9%, levemente superior al 15,8% registrado en el mes anterior, y también mayor al 9,9% registrado en el mes de julio del 2007.

Tabla Nº 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Julio 2007			Julio 2008		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
<i>Bienes Alimenticios</i>	0,6	-4,2	17,4	0,6	9,3	24,4
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	2,1	0,4	7,3	1,1	8,9	25,0
<i>Otros Bienes</i>	0,3	0,9	1,2	0,5	3,1	6,1
Total Bienes	0,4	-2,1	9,9	0,6	6,2	15,9
<i>Servicios</i>	0,3	1,1	2,6	0,2	5,5	8,5
<i>Renta</i>	0,6	2,2	2,8	0,2	2,6	3,6
Total Servicios y Renta	0,4	1,2	2,6	0,2	5,3	8,1
IPC	0,4	-1,1	7,5	0,5	5,9	13,4

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

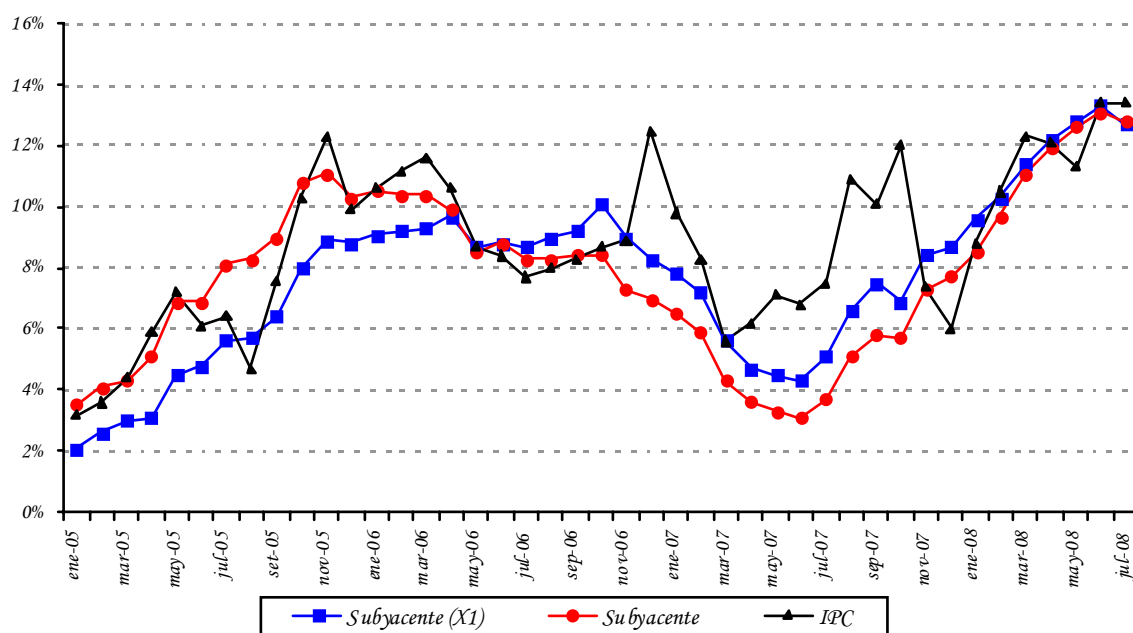
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,2%, superior al 0,4% registrado en el mes de julio del 2007. Con este resultado, la inflación

acumulada en el año asciende al 5,3%, muy por encima del 1,2% registrado en mismo periodo del año pasado. Por su parte, la inflación interanual registra una tasa del 8,1%, mayor al 8,3% observado en el mes anterior, y también por encima del 2,6% verificado en el mes de julio del año pasado.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente² durante el mes de julio de 2008 fue del 0,6%, siendo este resultado levemente superior a la tasa del 0,5% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa de variación del 0,6%.

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



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

Con respecto a la inflación acumulada en el año registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 5,9%, inflación subyacente 5,6% e inflación subyacente (X1) 5,1%.

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios,

² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 13,4%, inflación subyacente 12,8% e inflación subyacente (X1) 12,7%.

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

AGRUPACIÓN	<u>Julio 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Julio 2008</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	-4,3	-17,2	72,1	-1,2	11,6	23,4
Servicios Tarifados	0,0	-2,3	-2,1	0,0	5,3	10,0
Combustibles	0,2	0,5	-2,2	1,1	12,5	18,1
Subyacente (X1)	1,1	1,4	5,1	0,6	5,1	12,7
Subyacente	0,9	0,9	3,7	0,6	5,6	12,8
IPC	0,4	-1,1	7,5	0,5	5,9	13,4

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

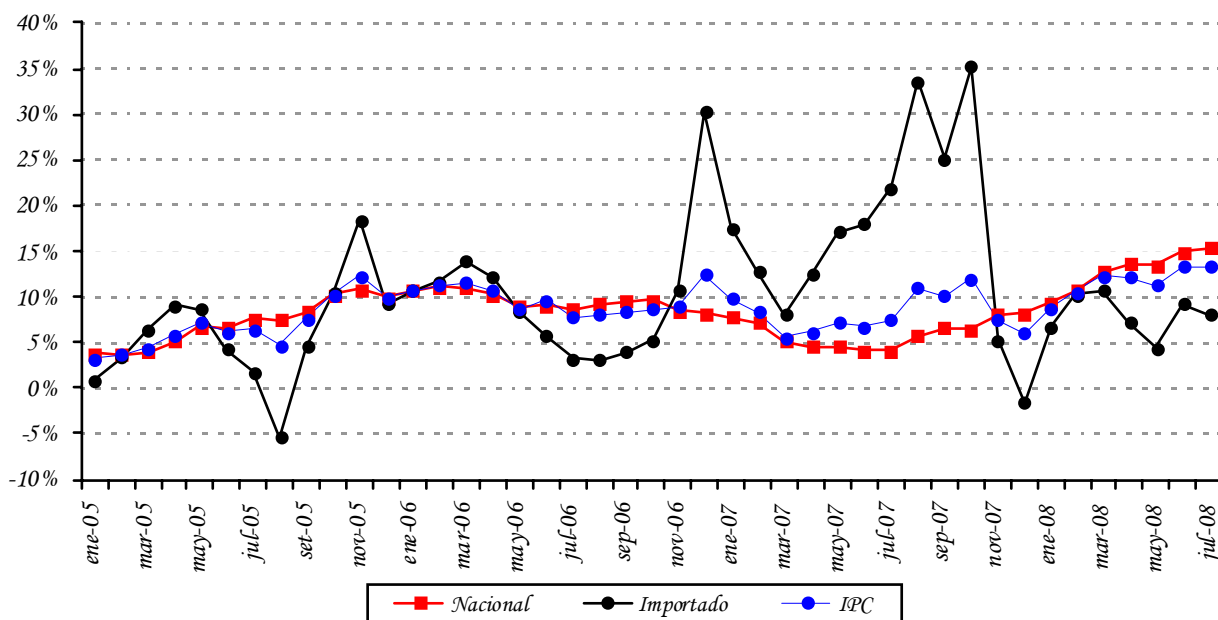
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional en julio del corriente año fue del 0,8%, superior a la tasa del 0,4% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 7,1%, mayor a la tasa del 0,5% observada en julio de 2007. Así, la inflación interanual para este tipo de bienes fue del 15,3%, por encima del 14,9% observado en el mes anterior, y también mayor del 4,1% verificado en julio del año 2007.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del -0,4%, inferior al 0,6% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación acumulada fue del 2,7%, mayor al -6,5% correspondiente al mismo período del año pasado. De esta forma, la inflación interanual para este tipo de bienes ascendió al 8,1%, por debajo del 9,2% del mes anterior, y también menor a la tasa del 21,9% observado en el mes de julio del año pasado.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,7%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del 0,2%.

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.

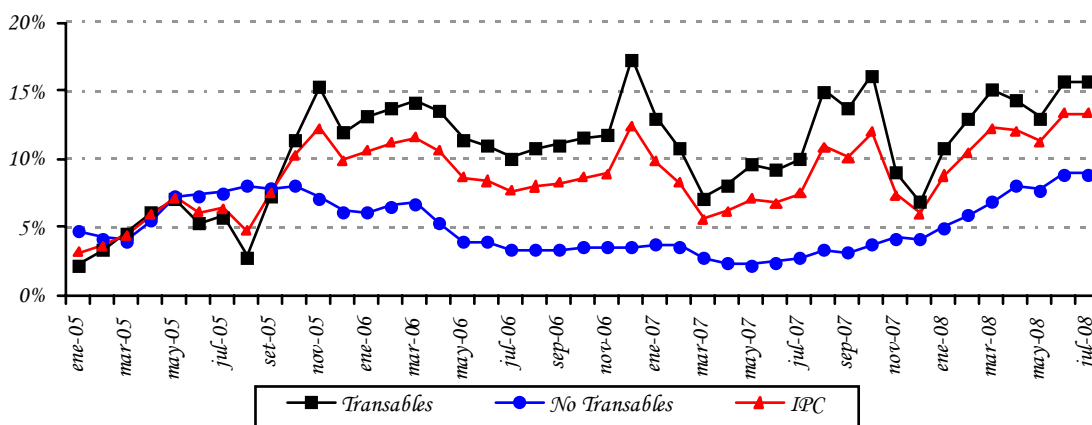
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 0,5%, superior al 0,4% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada asciende al 5,8%, mayor al -2,3% observado en el mismo período durante el año pasado. Con este resultado, la inflación interanual ascendió al 15,7%, similar al observado en el mes junio, pero mayor al 10% observado en el mes de julio del año 2007.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,4%, igual a la tasa registrada en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la inflación acumulada asciende al 6,1%, superior al 1,4% verificado en el mismo período del año 2007. La inflación interanual para este tipo de bienes, por su parte, alcanzó una tasa del 8,9%, similar a la obtenida en el mes anterior, pero por encima del 2,8% observado en julio del año pasado.

Adicionalmente, la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 0,6%.

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



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

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de julio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,8%, inferior al 1,4% registrada en julio del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 7,4%, por encima del -2,1% observada en julio del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 18,5%, inferior al 19,3% del mes de junio del corriente año, pero muy por encima del 1,8% verificada en julio del año 2007.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del 0,9%, inferior a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 8,3%, muy por encima del -3% verificado en julio del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales fue del 22,9%, inferior a la variación del 23,4% registrada en el mes anterior, pero superior a la tasa del 6,8% verificada en julio del año 2007.

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

AGRUPACIÓN	Julio 2007			Julio 2008		
	Variaciones					
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	1,4	-15,6	5,2	-1,3	3,2	30,2
Ganadería	3,8	1,8	11,4	5,8	12,1	30,7
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	2,6	8,0	0,0	9,3	12,4
Minerales	0,1	-2,7	-2,1	1,8	12,8	19,2
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,4	0,7	7,4	0,7	10,0	23,4
Bienes Transportables no Metálicos	0,3	1,1	6,0	0,9	10,0	15,2
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	1,2	-1,1	-6,7	0,0	-15,6	16,7
Productos Nacionales	1,3	-3,0	6,8	0,9	8,3	22,9
Minerales	8,1	16,0	-3,4	0,2	21,8	37,7
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	1,9	0,4	-0,3	0,5	3,6	5,3
Bienes Transportables no Metálicos	0,0	-3,1	-4,5	-0,8	8,4	16,1
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,1	-4,9	-11,2	2,4	-8,7	-12,0
Productos Importados	1,5	-0,5	-6,5	0,3	5,6	10,2
General	1,4	-2,1	1,8	0,8	7,4	18,5

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue del 0,3%, inferior a la tasa del 1,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 5,6%, muy por encima del -0,5% observada en julio del año pasado. Así, la inflación interanual del año 2008 alcanzó una tasa de variación del 10,2%, por debajo del 11,5% de junio del 2008, pero por encima de la tasa del -6,5% verificada en julio del año 2007.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación interanual en julio de 2008, se ha ubicado en 13,4%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 12,8%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de 0,5%, mayor a la tasa del 0,4% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de bienes de consumo durante el mes de julio de 2008 presentaron un comportamiento inflacionario donde sigue siendo liderado por las alzas de precios de los bienes alimenticios de la canasta. Estos productos tuvieron una incidencia inflacionaria cercana al 45% en el resultado del mes, registrando un crecimiento interanual del 24,4%. Se destacan durante el mes las subas de precios verificadas en la carne vacuna, también el incremento de precios en productos relacionados a los commodities agrícolas entre los que se mencionan productos como harina (de trigo y de maíz), panificados, masas y galletitas dulces, pastas, arroz, entre otros. Igualmente, los altos precios de las materias primas agrícolas explican también, en parte, las subas de precios (por presiones de costos) de los productos lácteos, carne de aves, carne de cerdo, etc. Cabe señalar, no obstante, que las subas de precios de estos últimos productos cárnicos también responden, al hecho de que los mismos son sustitutos de la carne vacuna, producto cuyo precio en los últimos años se ha incrementado en forma importante.

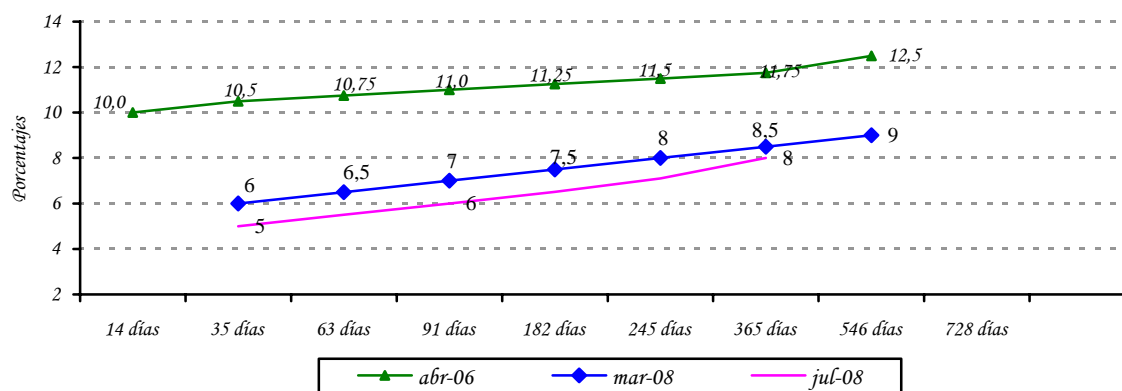
Igualmente se registraron alzas de precios en los rubros relacionados a la reparación de la vivienda, como los verificados en los precios del cemento y el ladrillo. En gran medida estos incrementos están relacionados con el importante dinamismo que se está observando en las construcciones, pero también a dificultades con el abastecimiento del mencionado producto. Adicionalmente, los servicios de la canasta aumentaron levemente durante el mes, identificándose subas de precios en los servicios de taxi, llamadas en cabinas y locutorios, curso de computación, servicios de calzados, servicios de reparación de equipos para el hogar, cuidado personal, entre otros.

En el mes de julio la moneda norteamericana observó una relativa estabilidad, aunque en el año acumula una apreciación. En gran medida este comportamiento ha permitido atenuar la suba de precios de los bienes importados, así como de algunos servicios cuyos precios están vinculados al dólar. En el mes se ha podido observar reducciones de precios en bienes durables (automóviles, camioneta, motos, bicicletas, televisores, reproductores de DVD, aparatos celulares, equipos de sonido, etc.), bienes semidurables (cubiertas, lápices, baterías, amortiguadores, etc.), como también bajas de precios en algunos servicios (planes de abono fijo de telefonía y servicios por tarjeta para telefonía móvil).

A finales de junio el BCP cambió la operativa para la colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), en el sentido de realizar subastas competitivas, de tal manera a lograr esterilizar la mayor cantidad de dinero en circulación que podrían generar

presiones sobre el nivel de precios. A ese mismo efecto, el directorio de la institución decidió elevar la tasa del encaje legal en moneda nacional para los depósitos a la vista y los depósitos hasta 360 días de 15% a 17%, con el objetivo de reducir el crecimiento de los Billetes y Monedas en Circulación y con ello probables desequilibrios en el mercado de dinero, de tal manera que el BCP logre su meta final.

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

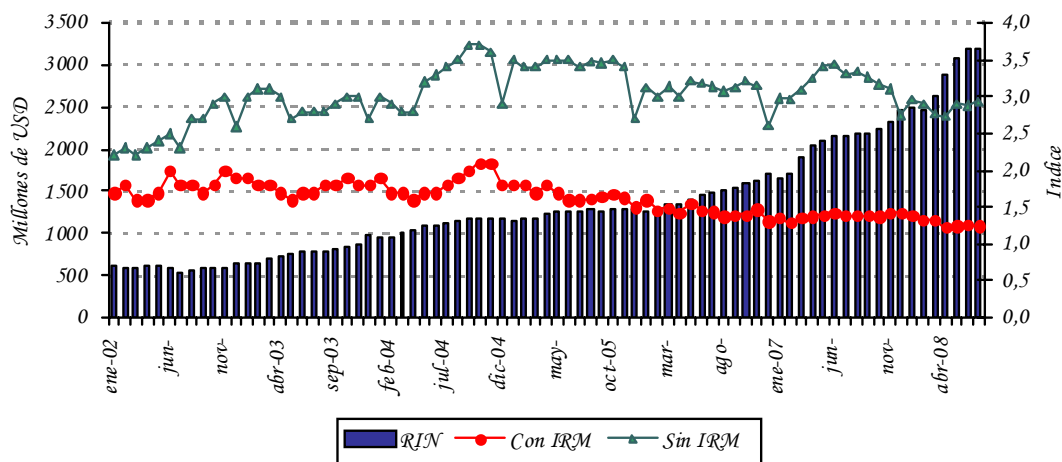


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21,1%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,4%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en julio del 2008, USD 3.187,2 millones, implica que se registró una variación mensual de -0,3% (USD 9,4 millones), mientras que la interanual fue 48% (USD 1.034 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución de los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) en USD 36,3 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 6,5 millones y de los pasivos externos en ME en USD 1,1 millón, contrarrestado por el incremento de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 34,6 millones.

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



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

El índice de convertibilidad³ en el mes de julio del 2008 alcanzó un nivel de 1,25, inferior al registrado en el mes anterior que fue de 1,26. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,26 al mes de julio de este año, menor a la registrada en julio del 2007, que fue de 1,51. Se observa además que la relación RIN/M2 es inferior a 1 (uno), presentando un nivel de 0,91 similar al mes anterior.

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).

³ El índice de convertibilidad calculado es $RIN/(M0+IRM)$.

¿Qué es EVE?

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

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

- 1) Inflación (próximo mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio Interbancario G/USD (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) 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 consultoras económicas independientes, centros privados de investigación económica, universidades que cuentan con departamentos de economía, bancos y empresas financieras.

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa del mes de Agosto para la:
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Agosto 08)	1,47
Anual 2008	9,55
Anual 2009	8,50
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD) Variación Porcentual)	
Mensual (Agosto 08)	-0,88
Anual 2008	-9,33
Anual 2009	-0,31
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2008	4,76
Expectativa de crecimiento año 2009	4,69

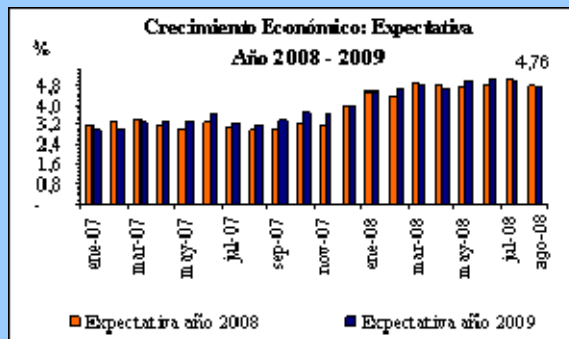
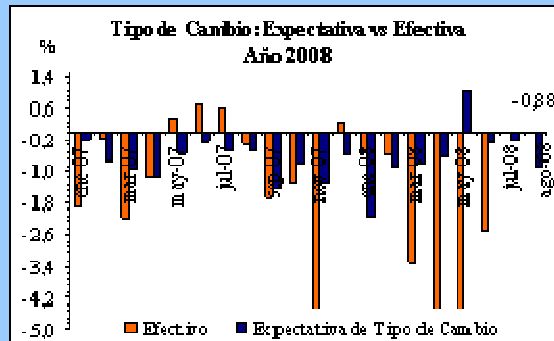
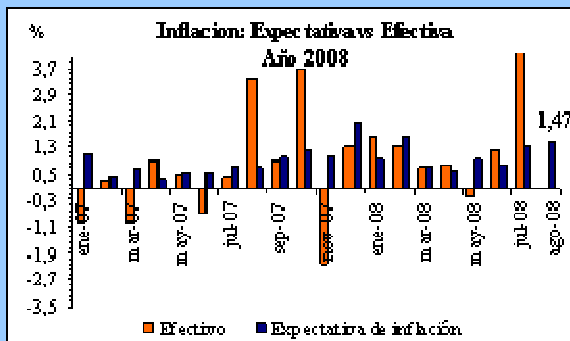
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales

Para el mes de agosto de 2008 el mercado estimó una inflación mensual de 1,47%, valor superior a la expectativa registrada en julio pasado, la cual fue de 1,27%. Para el año 2008, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 9,6%, magnitud similar a las expectativas registradas para julio de este año.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados en agosto muestra una apreciación de la moneda nacional de 9,33% para el año 2008, valor superior a la expectativa de apreciación registrada para el mes de julio del presente año, la cual se situó en 8,42%. Para el año 2009, la expectativa muestra una apreciación del guaraní del 0,31%, magnitud levemente superior a la apreciación esperada en julio pasado, la cual fue de 0,29%.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de agosto se ubica en entorno al 4,76% para el año 2008, valor inferior al pronóstico realizado por el BCP el cual se sitúa en 5,40%, y también inferior a lo pronosticado por el mercado en julio pasado lo cual fue de 5,03%. Para el año 2009 el mercado pronostica un crecimiento económico de 4,69%, el cual se sitúa por debajo de lo pronosticado en julio pasado, lo cual fue de 4,92%.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



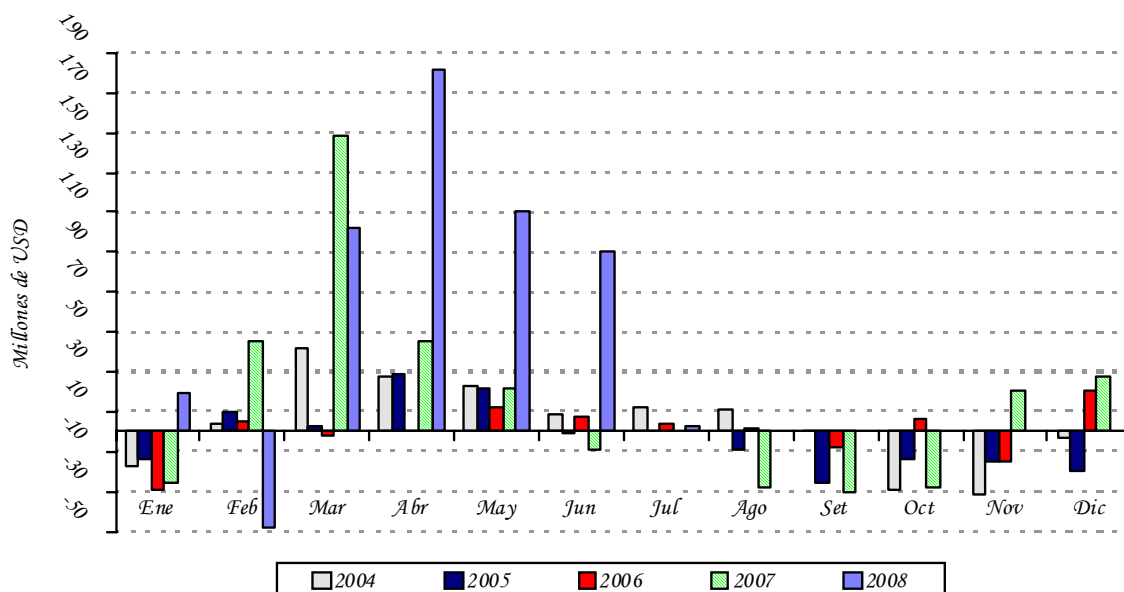
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

A.2. Política Cambiaria.

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

Con el objetivo de atenuar la caída de la cotización del USD, en el mes de julio del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 3 millones. Por tanto, al séptimo mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 459,7 millones.

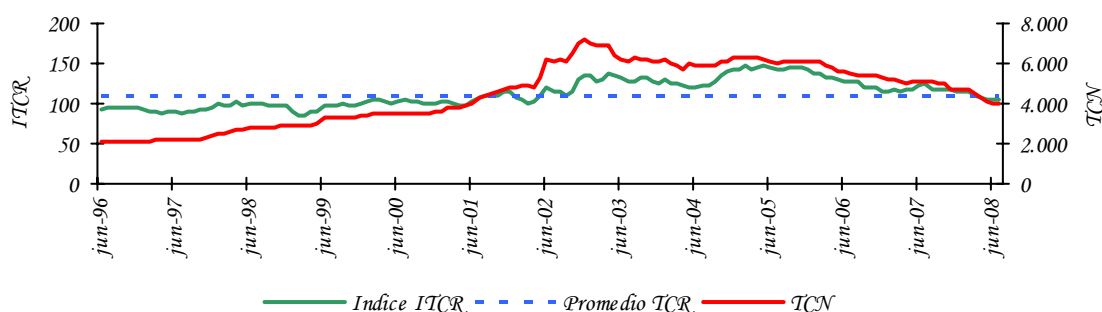
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de G/USD 3.977. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 22,4%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

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

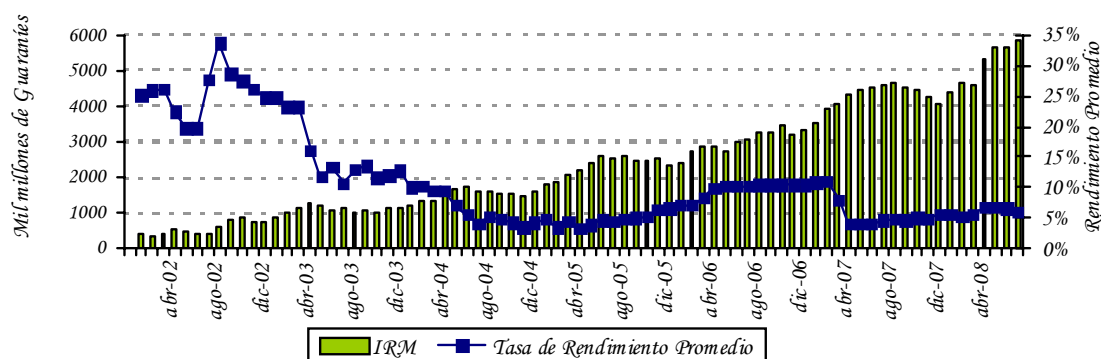


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Economicos.

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

A julio del 2008, el saldo de los IRM fue de $\text{G} 5.816.200$ millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 2,5%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 9,7% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6%, superior en 1,2 puntos porcentuales a la tasa de julio del 2007.

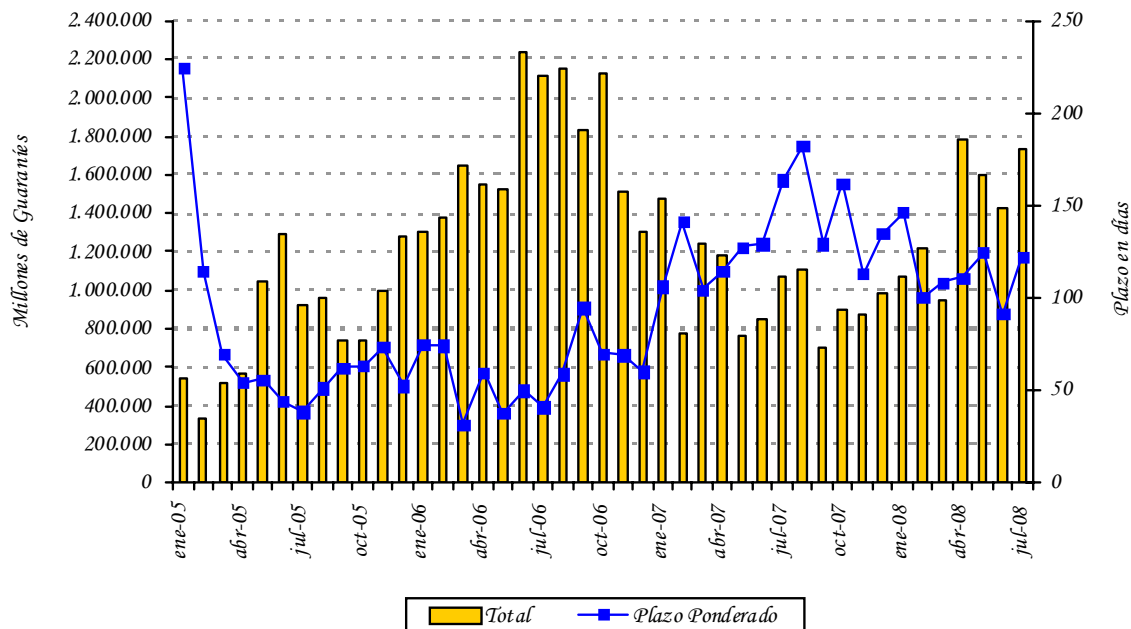
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G} 75.348$ millones en julio del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G} 1.733.010$ millones. En este sentido, el 75,5% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 24,5% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En julio el plazo promedio de las colocaciones fue de 122 días, superior al registrado en el mes de junio que fue de 91,5 días e inferior al de julio del 2007 que fue de 163,5 días. El total de IRM está compuesto al mes de julio de la siguiente forma: de 365 días el 27,5%, seguido por el plazo de 91 días el 19,1% y los demás plazos el 53,4%.

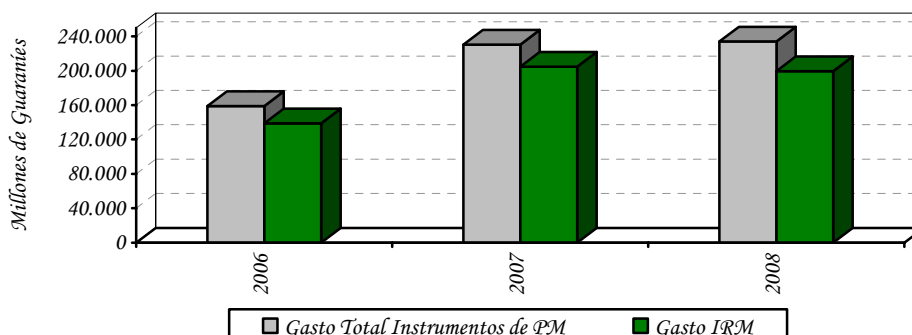
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a julio del 2008 es mayor al de julio del año 2007, alcanzando un nivel de ₡ 234.099 millones, representando un aumento interanual de 1,7%. El incremento de los gastos de Política Monetaria a julio se debe principalmente al mayor nivel de los depósitos de encaje legal en el BCP, como consecuencia de mayores depósitos en el Sector Financiero y en menor medida por el aumento de las colocaciones de IRM.

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

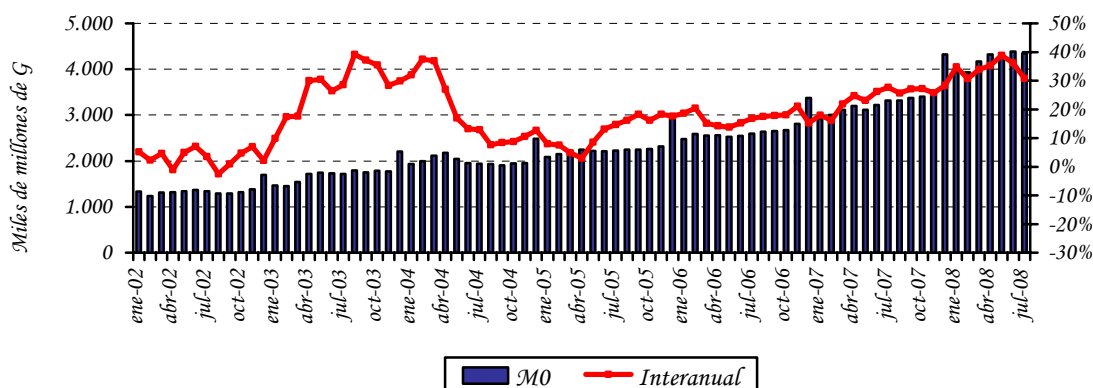


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de julio del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 30,8%, siendo el séptimo mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue del -1%. En julio del 2007, las variaciones del M0 fueron de 3,1% y 27,7%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁴ del M0 en el mes de julio del presente año fue del 33,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 26,4%.

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



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

El principal factor de expansión⁵ mensual del M0 fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 4,6%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sector Público en 3,4%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de Activos Externos Netos, en 158,2% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 42,6%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

⁴ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

⁵ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

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

Conceptos	Var. Mensual Jun 08 – Jul 08		Var. Interan. Jul 08 – Jul 07	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	-58.971	-1,3	5.251.437	158,2
Crédito Neto al S. Público	-150.797	-3,4	-742.065	-22,4
Crédito Neto al S. Bancario	200.250	4,6	-1.412.869	-42,6
Crédito Neto al R. del S. F.	81.103	1,8	24.465	0,7
IRM (-)	142.820	3,3	1.219.250	36,7
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	28.368	0,6	-878.179	-26,4
Billetes y Monedas en Circulación	-42.867	-1,0	1.023.539	30,8

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

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

En el mes de julio del 2008, el Medio Circulante (M1)⁶ registró una variación mensual de 2,3%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del -0,1%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por el incremento de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 3,6% y de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,1%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 39,2% en julio del 2008, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 38,6%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁷ en MN, registró una variación de 1,2% y 45,1% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de julio es superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 0,4%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (2,3%) y contrarrestado por la disminución del Cuasidinero (1,4%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece a la disminución de los Depósitos de Ahorro en 4,5%, contrarrestado por el incremento de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 0,6% y de los Depósitos a plazo en 4,6%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1,1%, siendo la variación interanual del 31,9%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (1,2%) y de los depósitos en ME, expresados en MN, en 0,9%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en USD 1,2 millones (0,1%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 528,3 millones (42,7%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 34,9%.

⁶ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

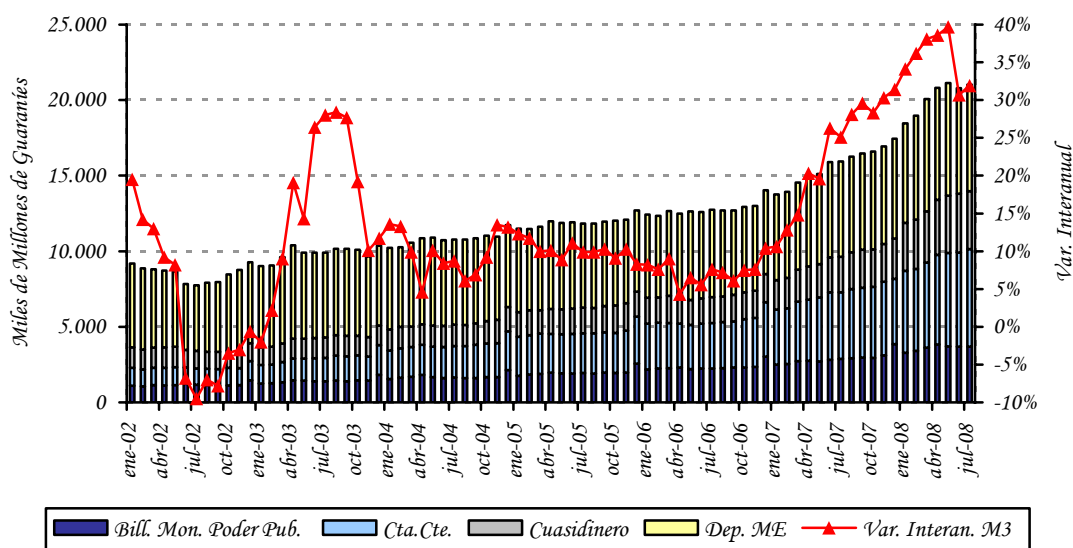
⁷ El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Jul-08	Jul-07	Jul-08	Jul-07
M0	-1,0%	3,1%	30,8%	27,7%
M1	2,3%	-0,1%	39,2%	38,6%
M2	1,2%	0,4%	45,1%	38,1%
M3	1,1%	0,2%	31,9%	25,1%

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

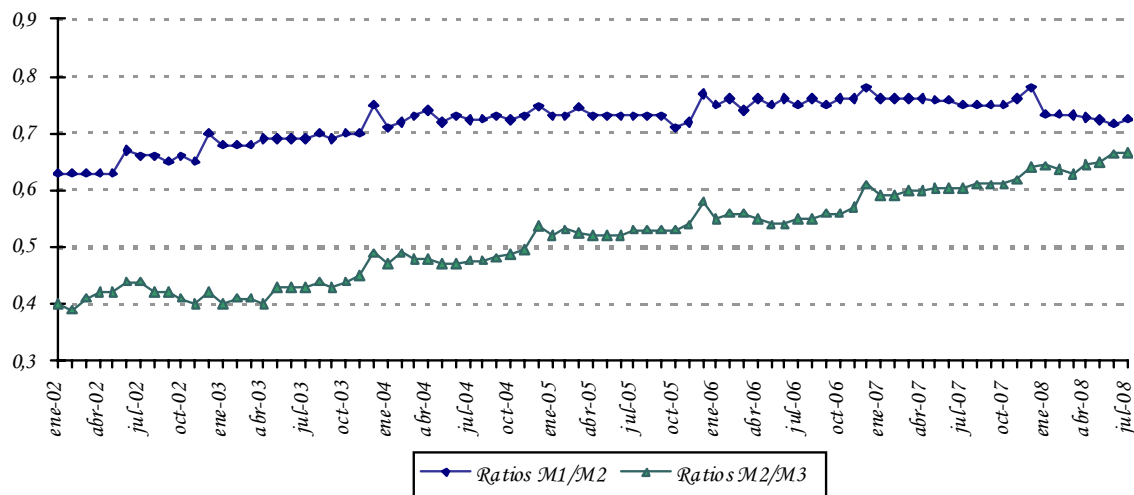
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,72 al mes de julio de este año, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior que fue de 0,76. Este hecho indica que disminuyó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,67, levemente mayor a la del mes anterior 0,66, lo que indica que aumentó la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



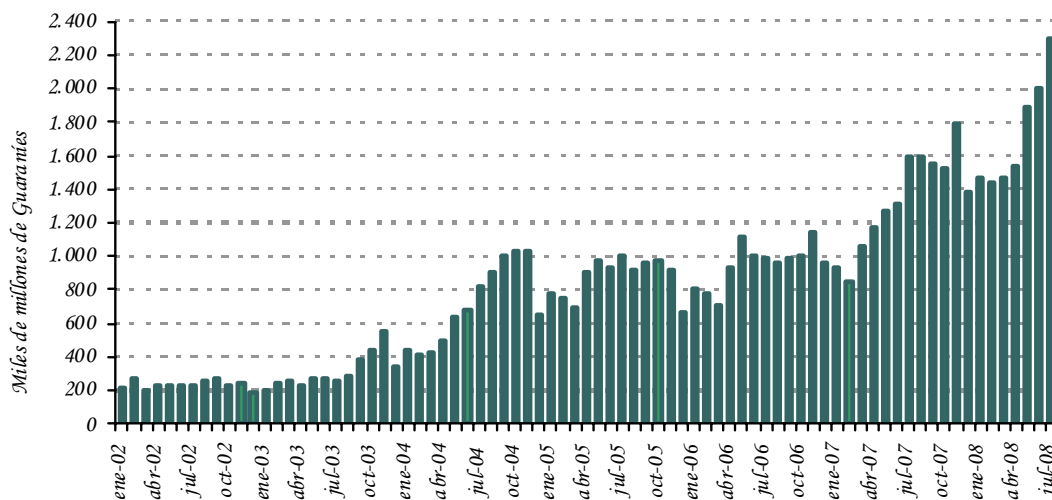
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de julio del 2008, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 140.354$ millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 128.860$ millones (12,2%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en $\text{G } 11.493$ millones (3,1%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G } 1.031.866$ millones.

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada principalmente por el incremento de los depósitos en $\text{G } 151.043$ millones (5,6%), contrarrestado por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 22.183$ millones (1,3%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe al incremento de los depósitos del sector en $\text{G } 11.504$ millones (142,1%), contrarrestado por el incremento del saldo contable de los créditos en $\text{G } 10$ millones.

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



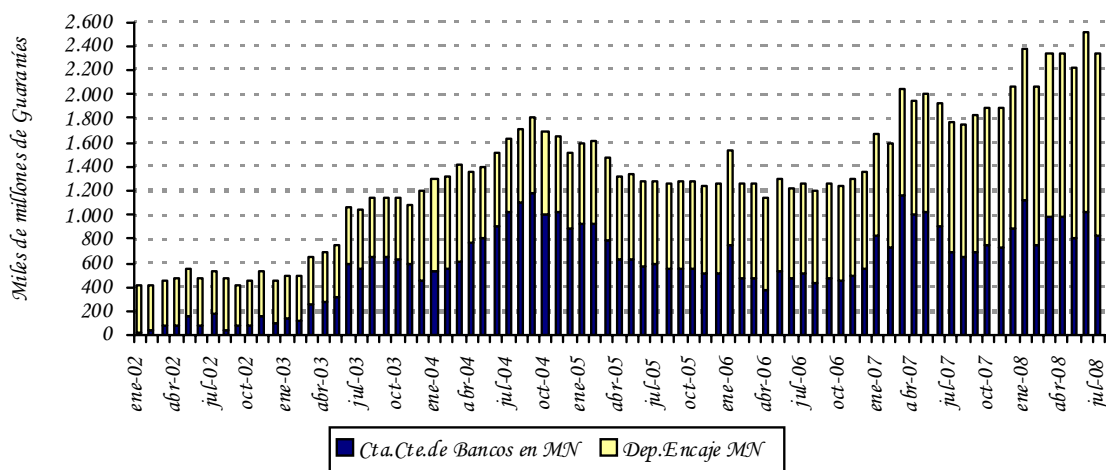
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de julio del 2008, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un incremento de ₡ 181.080 millones (5,4%). La variación mencionada se debe a la disminución de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 181.001 millones (4%) y por el leve incremento del total de Préstamos en ₡ 79 millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de ₡ 880.898 millones (38,2%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por la disminución de los depósitos en MN en ₡ 175.000 millones y de los depósitos en ME en ₡ 6.001 millones. La variación de los depósitos en MN se debe a la disminución de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 198.172 millones y contrarrestado por el incremento de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 23.172 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes una disminución de USD 6,5 millones, determinado por la caída de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 7,5 millones y contrarrestado por el aumento de la Cuenta Corriente en USD1 millón.

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



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

B. Situación Fiscal.⁸

B.1. Resultado Fiscal.

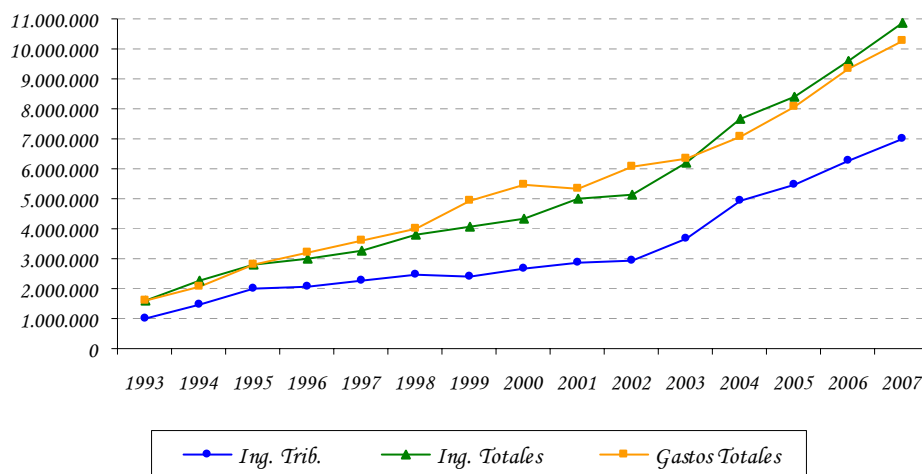
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de junio de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de $\text{G } 169.927$ millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de $\text{G } 1.472.833$ millones. Los resultados fiscales a junio de los últimos años, registraron superávit de $\text{G } 858.465$ millones en el año 2006 y $\text{G } 1.057.932$ millones en el año 2007.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en $\text{G } 841.709$ millones (24,8%), $\text{G } 201.456$ millones (11,2%) y $\text{G } 25.221$ millones (553,3%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en $\text{G } 607.193$ millones (17,5%) y los Gastos de Capital en $\text{G } 46.293$ millones (6,9%).

En el siguiente gráfico se puede notar la evolución de los Ingresos Tributarios, principal componente de los Ingresos Totales de la Administración Central, donde se observa una clara tendencia de crecimiento de los mismos en los últimos años, mientras que los Gastos Totales, si bien fueron aumentando, el crecimiento fue menor en los dos últimos años.

⁸ 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.1.1 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 6.265.307 millones, superior en ₡ 1.068.387 millones (20,6%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.196.921 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, se puede notar aumentos en los siguientes grupos: Impuesto a Renta Neta y Utilidades en ₡ 110.283 millones (15,8%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios⁹ en ₡ 190.078 millones (29,7%) e Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 85.351 millones (22,4%). Por su parte el ítem Otros Ingresos Tributarios tuvieron una disminución en ₡ 128.992 millones (81,9%). En lo referente a los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado los mismos tuvieron un aumento de ₡ 201.456 millones (11,2%), mientras que los Ingresos de Capital un aumento de ₡ 25.221 millones (553,3%).

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 ₡ 841.709 millones (24,8%). Las variaciones de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a Renta Neta y Utilidades (3,3%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (22,9%), Impuestos al Comercio Exterior (2,5%) y Otros Ingresos Tributarios (-3,8%).

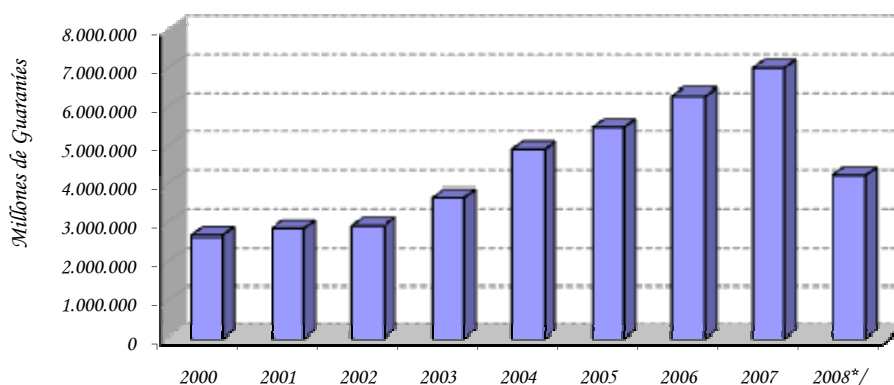
⁹ Los Impuestos sobre los Bienes y Servicios incluyen a los Impuestos Selectivos a los Bienes y al Impuestos al Valor Agregado.

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

	<i>Ejecución a Junio 2007</i>	<i>Ejecución a Junio 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	3.387.916	4.229.625	841.709	24,84%	24,84%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	697.964	808.247	110.283	15,80%	3,26%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	2.150.923	2.925.990	775.067	36,03%	22,88%
<i>A los Combustibles</i>	639.486	829.564	190.078	29,72%	5,61%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	484.250	633.816	149.566	30,89%	4,41%
<i>IVA</i>	155.236	195.748	40.512	26,10%	1,20%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	1.511.225	2.093.026	581.801	38,50%	17,17%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	212	3.400	3.188	1502,09%	0,09%
<i>A los Actos y Documentos</i>	157.558	28.567	-128.992	-81,87%	-3,81%
<i>Otros</i>	76.531	15.233	-61.298	-80,10%	-1,81%
<i>Al Comercio Exterior</i>	81.027	13.333	-67.694	-83,54%	-2,00%
	381.471	466.822	85.351	22,37%	2,52%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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



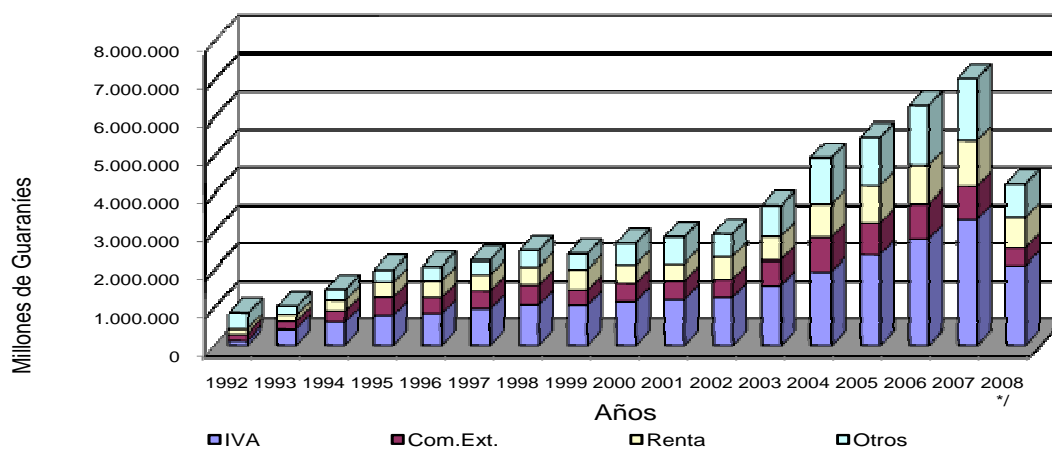
Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a junio sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de junio alcanzaron ₡ 982.892 millones, monto superior a los ₡ 775.203 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios en ₡ 131.215 millones (24%),

de los Ingresos de Capital en ₡ 353 millones (77,4%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 76.121 millones (33,4%).

Gráfico Nº 19: Composición de los Ingresos Tributarios.
1996 – 2008.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

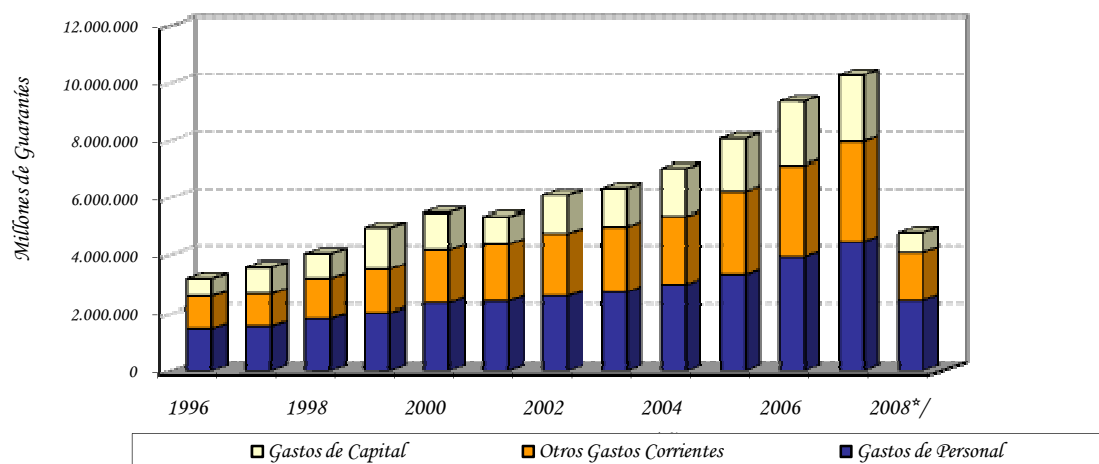
*/Datos a junio sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de junio, se explica principalmente por la mayor recaudación en los Otros Impuestos en ₡ 5.171 millones (3,6%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 18.246 millones (31,1%), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 96.565 millones (34,1%) y las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 11.233 millones (18,6%).

B.1.2 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 4.792.474 millones, aumentando en ₡ 653.485 millones (15,8%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.138.989 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 607.193 millones (17,5%) y en los Gastos de Capital en ₡ 46.293 millones (6,9%).

Gráfico Nº 20: Composición de los Gastos.
1996 – 2008.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a junio, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 607.193 millones (17,5%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 432.520 millones (21,9%), Bienes y Servicios en ₡ 41.077 millones (17,6%), de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 4.787 millones (2%), de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 128.801 millones (12,8%) y de los Otros Gastos en ₡ 8 millones (0,1%).

El incremento de los Gastos Corrientes puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Gastos en Servicios Personales (12,5%), Bienes y Servicios (1,2%), Intereses Contractuales (0,1%) y Transferencias Corrientes (3,7%).

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

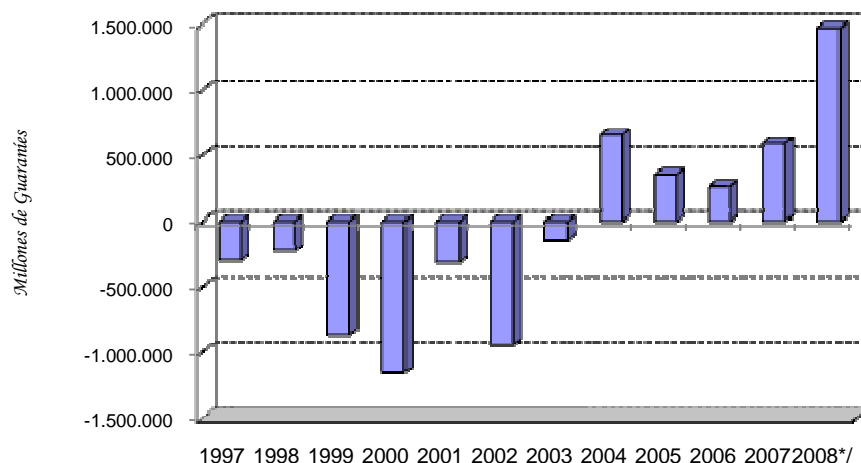
	<i>Ejecución a Junio 2007</i>	<i>Ejecución a Junio 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	3.466.563	4.073.756	607.193	17,52%	17,52%
<i>Servicios Personales</i>	1.978.499	2.411.019	432.520	21,86%	12,48%
<i>Bienes y Servicios</i>	232.676	273.753	41.077	17,65%	1,18%
<i>Intereses Contractuales</i>	244.488	249.275	4.787	1,96%	0,14%
<i>Deuda Interna</i>	15.003	45.930	30.927	206,14%	0,89%
<i>Deuda Externa</i>	229.485	203.345	-26.140	-11,39%	-0,75%
<i>Pagos de intereses</i>	228.125	201.459	-26.666	-11,69%	-0,77%
<i>Pagos de comisiones</i>	1.360	1.886	526	38,71%	0,02%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.003.828	1.132.629	128.801	12,83%	3,72%
<i>Al sector público no financiero</i>	299.620	380.890	81.270	27,12%	2,34%
<i>Al sector privado</i>	696.758	738.426	41.668	5,98%	1,20%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	595.409	636.500	41.091	6,90%	1,19%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	101.349	101.926	577	0,57%	0,02%
<i>Al Exterior</i>	7.450	13.313	5.863	78,70%	0,17%
<i>Otros Gastos</i>	7.072	7.080	8	0,11%	0,00%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.3 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 1.472.833 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 251.973 millones y recursos internos netos negativos de G 1.220.860 millones.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.
*/Datos a junio, 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 ₡ 628.211 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 610.152 millones, Desembolsos por ₡ 167.196, Amortizaciones por ₡ 143.961 y una Diferencia de Periodo de Registro¹⁰ negativa de ₡ 5.731 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 197.548 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 449.521 millones.

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

	2006	2007	2008* /
Déficit/ Superávit	858.465	1.057.932	1.472.833
Financiamiento (a+b)	-858.464	-1.057.932	-1.472.833
a) Financiamiento Externo	-241.256	-249.284	-251.973
b) Financiamiento Interno	-617.209	-808.648	-1.220.860

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

¹⁰ Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central -
Recaudado/Obligado.

En Millones de Guaraníes.

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
2006								
Ene	494.130	309.696	1.281	805.106	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	432.952	265.374	1.701	700.027	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	511.052	239.066	3.981	754.099	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	632.013	259.102	818	891.933	536.478	117.918	654.396	237.537
May	584.034	306.884	960	891.878	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	473.325	260.795	912	735.032	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul.	551.054	206.321	1.040	758.415	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago.	483.933	285.029	4.093	773.055	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep.	534.403	398.565	1.928	934.897	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct.	514.309	271.973	1.477	787.759	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	596.051	212.516	27.837	836.404	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	487.359	246.557	4.610	738.526	1049648	638271	1.687.919	-949.393
acum.	6.294.616	3.261.877	50.638	9.607.130	7.138.093	2.204625	9.342.718	264.412
2007								
Ene	547.370	230.477	230	778.077	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	418.455	218.350	3.821	640.627	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	568.361	488.615	602	1.057.578	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	644.957	239.769	1.252	885.978	584.167	103.659	687.826	198.152
May	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	546.894	227.853	456	775.203	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul.	634.382	267.087	5.691	907.160	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago.	565.827	350.141	2.888	918.855	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep.	555.562	264.734	1.005	821.302	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct.	570.479	394.679	2.786	967.944	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	716.616	292.057	27.414	1.036.087	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	587.886	420.583	10.972	1.019.441	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
acum.	7.018.668	3.793.7272	55.314	10.867.711	7.964.137	2.310.754	10.274.891	592.821
2008*/								
Ene	632.478	401.354	638	1.034.470	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	678.974	322.003	27.050	1.028.027	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	559.979	432.708	589	993.277	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr.	806.815	259.005	291	1.066.111	730.962	174.807	905.769	160.341
May	873.270	286.859	403	1.160.531	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	678.109	303.974	808	982.892	700.134	112.832	812.965	169.927
acum.	4.229.625	2.005.903	29.779	6.265.307	4.073.756	718.719	4.792.474	1.472.833

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

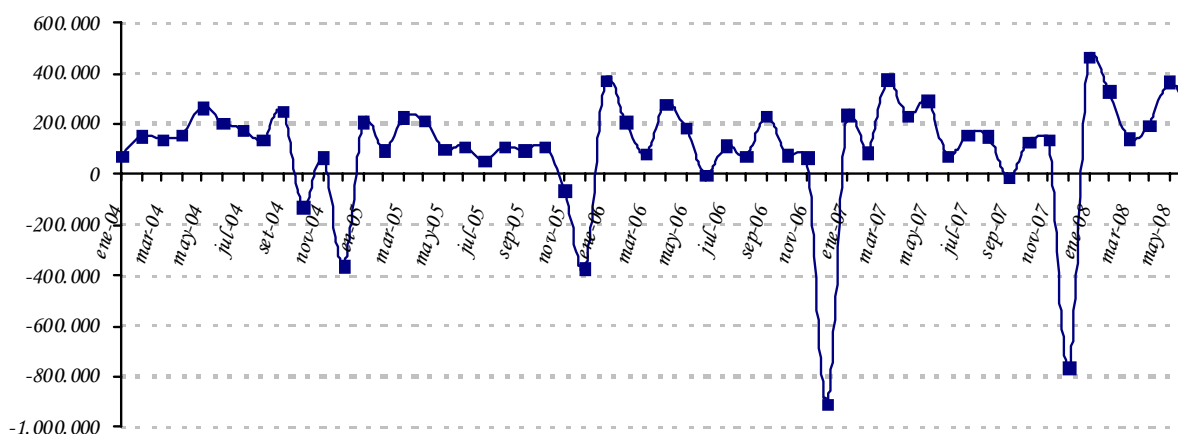
*/ Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.720.222$ millones, superior en $\text{G } 419.162$ millones (32,2%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de junio del presente año fue de $\text{G } 221.286$ millones, inferior en $\text{G } 146.129$ millones al superávit registrado en el mes de mayo, debido principalmente a que los Ingresos disminuyeron en $\text{G } 177.639$ millones (15,3%) y los Gastos Primarios disminuyeron en $\text{G } 31.510$ millones (4%).

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 julio de 2008, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 1,5 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda bonificada

correspondiente a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97, así como por la acumulación de intereses devengados, contrarrestados por la disminución de la deuda en Euros¹¹ a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 426,2 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en G 722 millones, principalmente por la actualización del Valor de la deuda en Bonos, correspondiente a la Ley N° 1.606/2000, así como por el aumento del contingente por pago a ahorristas y por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP, contrarrestadas por los intereses devengados correspondientes a la Ley 814/96. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 912 mil millones. De este total G 449 mil millones (49%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹².

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP¹³, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 2.782 mil millones, que representa aproximadamente el 4,5% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁴. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁵ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.022 mil millones, cifra que representa el 5% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 819 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 169 mil millones.

¹¹ La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

¹² Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

¹³ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹⁴ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

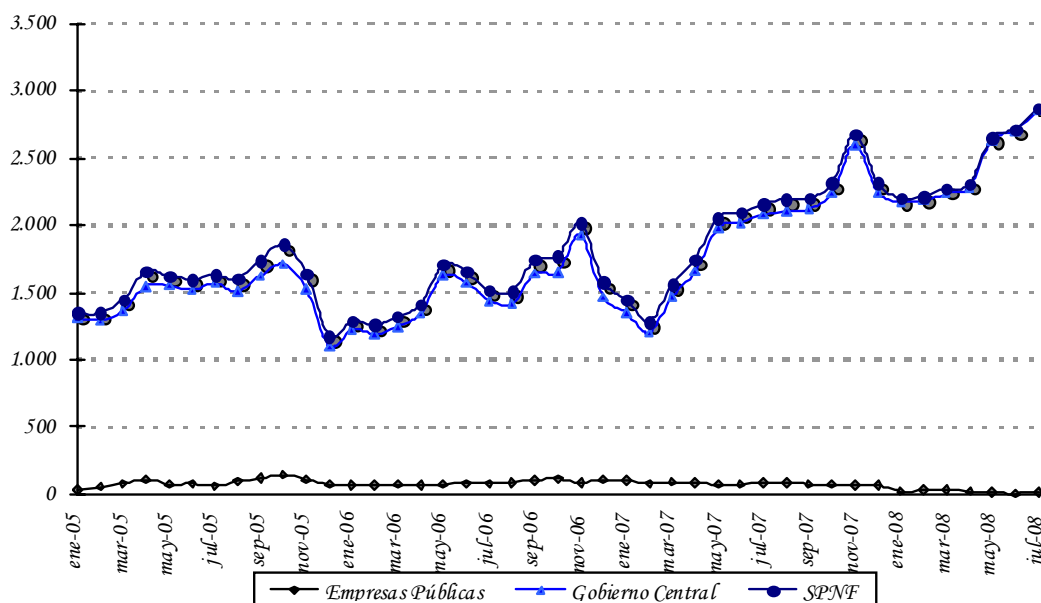
¹⁵ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

Los depósitos del SPNF a julio de 2008, registraron un aumento de $\text{G } 162.622$ millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de $\text{G } 2.874.461$ millones. Esta cifra es superior en 6% al registrado en el mes de junio. De estos depósitos, $\text{G } 2.301.637$ millones corresponden a MN y $\text{G } 572.824$ millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en $\text{G } 151.118$ millones (5,6%), así como por el aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en $\text{G } 11.504$ millones (142%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 2.854.843$ millones, de los cuales $\text{G } 2.296.682$ millones corresponden a MN y $\text{G } 558.161$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G } 19.596$ millones, compuesto por $\text{G } 4.933$ millones en MN y $\text{G } 14.663$ millones en ME.

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



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

C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.¹⁶

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de julio de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 26.698,6 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 189,5 mil millones (0,7%) con relación al mes de junio de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 6.880,1 mil millones (34,7%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Jul-07	Jun-08	Jul-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	19.818,5	26.509,1	26.698,6	0,7	34,7
Disponibles	5.143,1	6.731,5	6.304,5	-6,3	22,6
Valores Públicos y Privados	4.515,7	5.729,6	5.876,3	2,6	30,1
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.619,9	1.571,4	1.640,1	4,4	1,2
Créditos Vigentes Sector No Financiero	7.916,3	11.815,1	12.183,5	3,1	53,9
Créditos Diversos	143,5	171,3	208,5	21,7	45,4
Créditos Vencidos	81,5	17,9	17,8	-0,9	-78,2
Inversiones	98,1	104,1	98,5	-5,4	0,4
Bienes de Uso	285,3	341,4	342,0	0,2	19,9
Cargos Diferidos	15,2	26,8	27,4	2,4	80,5

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (22,6%), Valores Públicos y Privados (30,1%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (53,9%), Créditos Diversos (45,4%) y Cargos Diferidos (80,5%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de julio de 2008 se ubicó en ₡ 23.866,1 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 89,9 mil millones (0,4%) respecto a junio de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.319,4 mil millones (36,0%).

¹⁶ Los datos incluyen a Visión en su carácter de banco.

El incremento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al aumento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Sector Financiero y Provisiones y Previsiones. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado (3,6%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Jul-07	Jun-08	Jul-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	17.546,7	23.776,3	23.866,1	0,4	36,0
Obligaciones Sector Financiero	1.935,1	2.924,5	2.843,2	-2,8	46,9
Obligaciones Sector No Financiero	15.303,1	20.206,8	20.412,4	1,0	33,4
Obligaciones Diversas	132,4	461,7	423,4	-8,3	219,8
Provisiones y Previsiones	176,1	183,1	187,1	2,1	6,2
PATRIMONIO	2.271,7	2.732,8	2.832,5	3,6	24,7

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

En comparación con el mismo período del año anterior, se observa un importante incremento de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero (46,9%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (33,4%) y Obligaciones Diversas (219,8%).

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

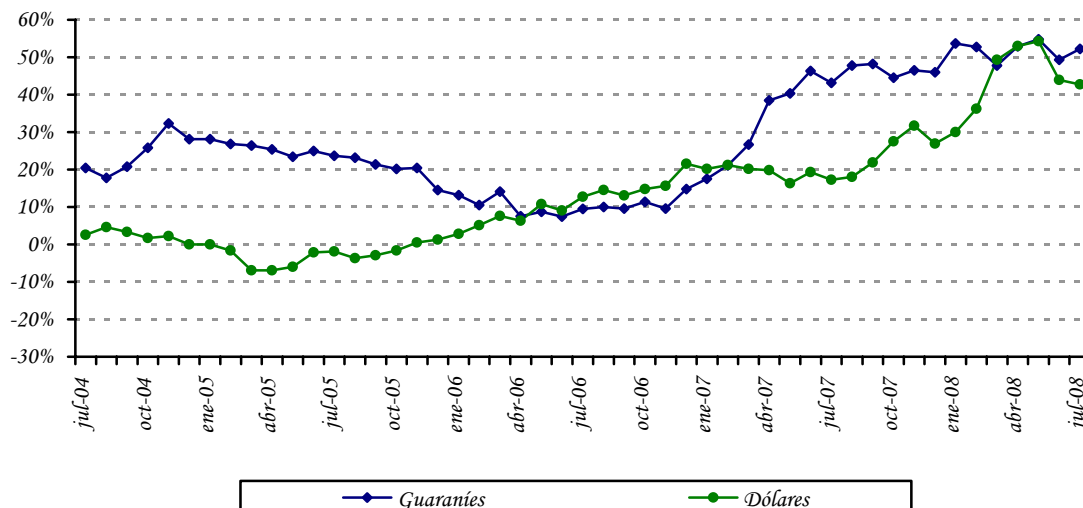
a. Depósitos.

Al mes de julio de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 17.327,2 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 1,4% y un incremento interanual de 32,6%.

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 52,2% y 42,7%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (46,0%), Depósitos de Ahorro a la Vista (61,0%), Ahorros a Plazo (30,4%) y Certificados de Depósito de Ahorro (65,5%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 1,6%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.764,6 millones, inferior en 0,1% al monto verificado en junio de 2008.

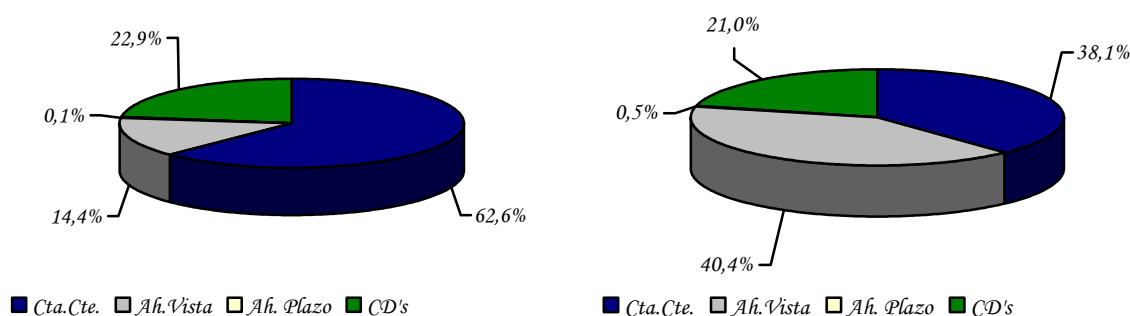
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 77,0%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 78,5% a julio de 2008.

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



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

La composición estructural de los depósitos en el mes de julio de 2008 indica que el 40,6% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 7,7 puntos porcentuales al registrado en julio de 2007. Esto es señal de una mayor confianza del

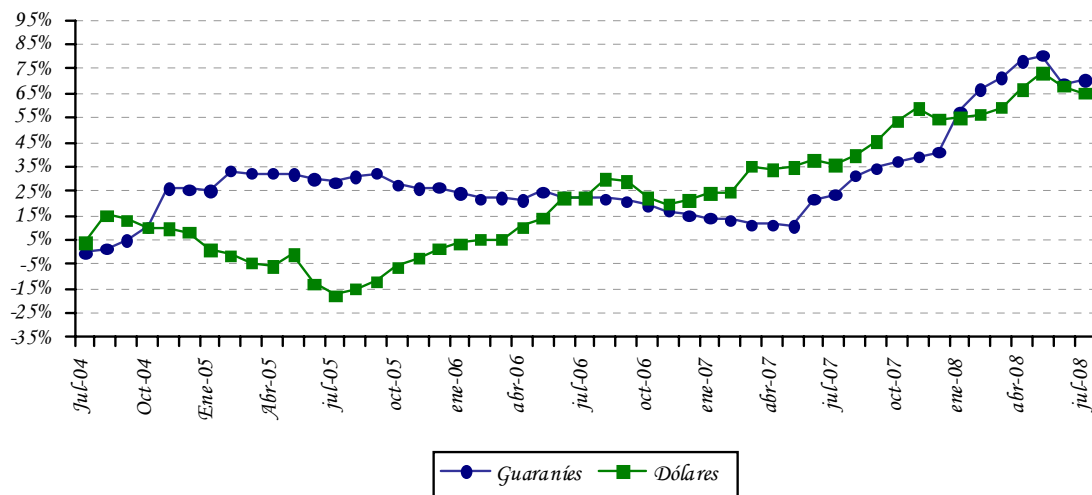
público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización del dólar.

b. Créditos.

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

En el presente mes se observa un avance en ambas denominaciones del crédito. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de $\text{G} 11.966,4$ mil millones, representando un alza mensual de 2,8%, explicada por la variación positiva en los créditos en MN y en ME (expresados en dólares) de 3,5% y 0,8%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 51,0%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de $\text{G} 7.157,8$ mil millones y USD 1.205,1 millones y verificaron crecimientos de 70,4% y 65,0%, respectivamente.

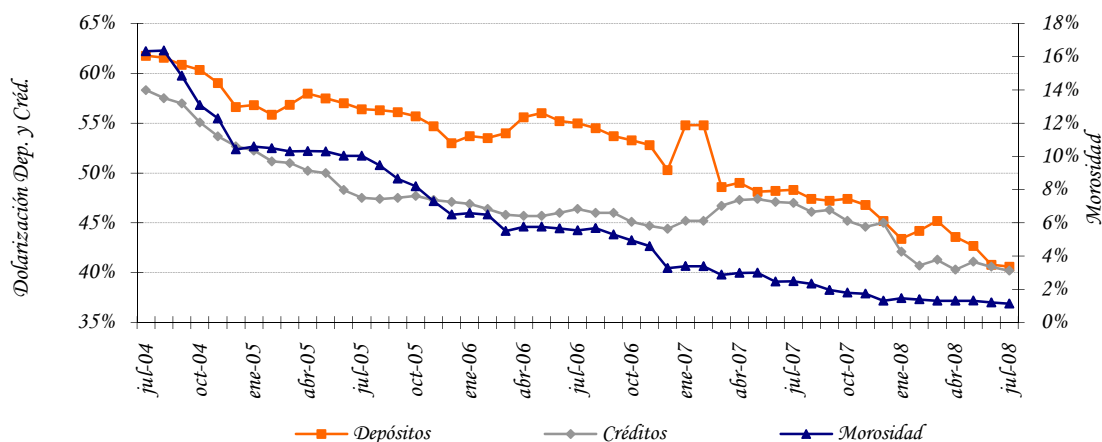
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos en el mismo sector. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a julio de 2008 representó el 40,2% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

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



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

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

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

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 247,7 mil millones. Las cuentas que originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 166,8 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 11,3 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 99,7 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 239,4 mil millones, Colocación en IRM en ₡ 139,3 mil millones y Otros Activos Netos en ₡ 63,6 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un aumento mensual de USD 4,3 millones, especialmente por el incremento de Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 0,2 millones y Pasivos Netos No Clasificados en USD 7,6 millones. Ello motivó la variación positiva en las cuentas Créditos al Sector Privado en USD 9,8 millones y Activos Internacionales Netos en USD 8,7 millones.

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

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	247.714	4,3	4.974.774	739,2
Depósitos	178.133	-2,5	3.970.736	565,0
Sector Público	11.327	-1,3	444.086	36,7
Sector Privado	166.806	-1,2	3.526.651	528,3
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,2	15.000	7,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-30.089	-1,0	29.534	-0,7
Pasivos Netos No Clasificados	0	7,6	398.680	167,9
Capital y Reservas	99.670	0,0	560.824	0,0
TOTAL DE USOS	247.714	4,3	4.974.774	739,2
Activos Internacionales Netos	0	8,7	0	81,8
Créditos Sector Privado	239.377	9,8	2.958.392	474,7
Créditos Sector Público	-6.867	-0,2	389.531	23,7
IRM	139.325	0,0	864.730	0,0
Depósitos en BCP	-187.774	-14,0	762.122	158,9
Otros Activos Netos No Clasificados	63.654	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

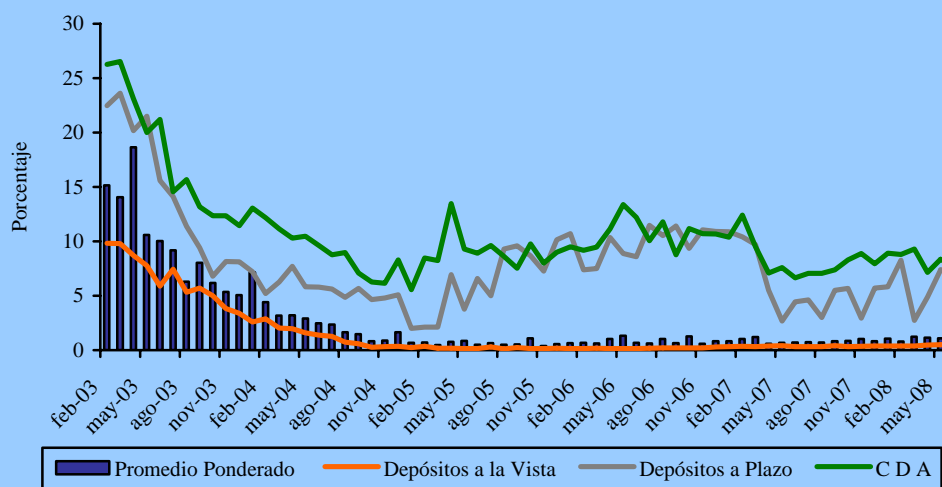
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 4.974,8 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP, Pasivos Netos No Clasificados y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 739,2 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, 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 2008 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, continúan su senda decreciente, que se inició en el 2003, llegando a niveles mínimos históricos. Varios factores explican la disminución de las tasas del sistema bancario. La concentración del sector, debido al retiro de varios bancos a resultas de la crisis del 2002, la gran acumulación de liquidez en el proceso de recuperación de esta crisis, la disminución de las expectativas de devaluación y la disminución de las tasas internacionales de interés, han sido factores claves de este proceso.

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. En el mes de julio de 2008, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,01%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de Depósitos a Plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional



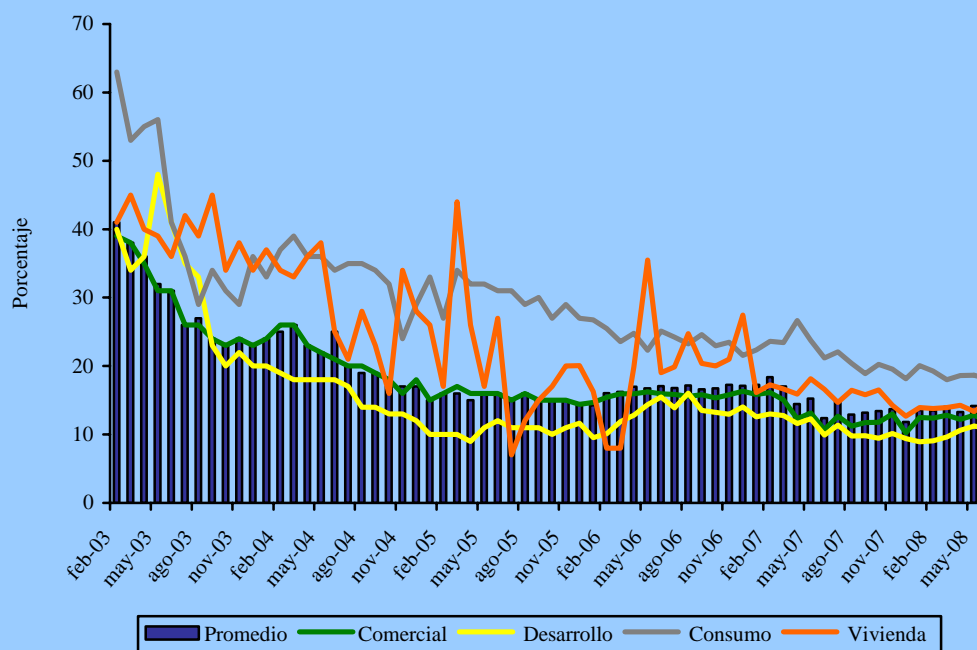
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

El continuo crecimiento de los depósitos bancarios en moneda nacional ha sido el principal factor que ha incidido para que la tasa de captación bancaria mantenga una tendencia a la baja. El permanente e importante incremento de los recursos de captación bancarios en moneda nacional resultó en un mayor dinamismo del crédito, si bien siguen elevados los indicadores de liquidez bancaria.

Igualmente, desde inicios del 2003, se observa una caída continua de las tasas

activas bancarias. En la dinámica de disminución de las tasas activas parece haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En este contexto, no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 26,66% a fines de julio de 2008, lo que representa un aumento de 0,8 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 14,93% para julio del año 2007, mayor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 14,11%.

Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



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

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó G 2.082,0 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de G 53,8 mil millones (2,7%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una disminución de G 67,4 mil millones (3,1%).

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

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

Concepto	Jul-07	Jun-08	Jul-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.149,4	2.028,2	2.082,0	2,7	-3,1
Disponibles	336,8	282,9	275,4	-2,6	-18,2
Valores Públicos y Privados	87,1	81,9	68,9	-15,9	-20,9
Créditos Vigentes - Sector Financiero	30,3	18,8	13,4	-28,8	-55,9
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.508,0	1.480,2	1.550,6	4,8	2,8
Créditos Diversos	53,2	49,9	57,5	15,2	8,1
Créditos Vencidos	31,2	26,1	26,9	2,8	-13,8
Inversiones	22,0	21,3	21,0	-1,5	-4,8
Bienes de Uso	72,8	60,7	61,4	1,1	-15,7
Cargos Diferidos	7,9	6,4	7,0	9,6	-11,5

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de julio de 2008 totalizó G 1.688,2 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 43,2 mil millones (2,6%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de G 85,1 mil millones (4,8%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el alza que registraron las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo un incremento mensual de 2,8% y de 4,7% en término interanual.

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

Concepto	Jul-07	Jun-08	Jul-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.773,2	1.645,0	1.688,2	2,6	-4,8
Obligaciones Sector Financiero	117,0	129,7	143,9	10,9	23,0
Obligaciones Sector No Financiero	1.602,1	1.434,2	1.466,5	2,3	-8,5
Obligaciones Diversas	39,4	68,7	66,1	-3,8	67,5
Provisiones y Previsiones	14,7	12,4	11,8	-5,3	-20,1
PATRIMONIO	376,2	383,3	393,8	2,8	4,7

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

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

a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.484,8 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 32,3 mil millones (2,2%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 130,6 mil millones (8,1%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el alza de los depósitos, tanto en MN como en ME expresados en dólares, cuyos saldos alcanzaron niveles de ₡ 1.249,9 mil millones y de US\$. 58,9 millones, respectivamente.

Los depósitos en MN aumentaron en ₡ 21,1 mil millones (1,7%), y los depósitos en ME en USD 2,0 millones (4,1%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, incrementaron en ₡ 11,1 mil millones (5,0%), obteniendo un saldo de ₡ 234,9 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 7,0%, explicada especialmente por la variación negativa de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 7,6 millones (2,4%) y en ₡ 68,7 millones (6,8%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 2,2 millones (3,8%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de julio de 2008 indica que el 84,2% del total corresponde a depósitos en MN y el 15,8% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de julio de 2008, alcanzó la suma de ₡ 1.605,9 mil millones, nivel superior al observado en el mes anterior. Esto se debe al avance de los créditos tanto los denominados en MN como los expresados en moneda extranjera. En este sentido, se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró un aumento mensual de ₡ 58,3 mil millones (4,4%), alcanzando un saldo de ₡ 1.379,4 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en alza de USD 56,8 millones (4,1%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 226,5 mil millones, lo que representó un incremento mensual de ₡ 11,1 mil millones (5,2%).

En comparación a julio de 2007, los préstamos totales registraron un aumento de ₡ 21,9 mil millones (1,4%). Por su parte, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verificó una baja a julio de 2008 de 13,1% en comparación al mismo periodo del año anterior. Mientras que, estos créditos expresados en dólares americanos, verificaron un alza de USD 5,7 millones (11,0%). Asimismo, los créditos en MN tuvieron un aumento de ₡ 56,1 mil millones (4,2%) en el mencionado periodo.

Por último, se puede observar que a fines de julio de 2008, el 85,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 14,1% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en julio de 2007.

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

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual en MN y en ME. En este sentido, el alza en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en los rubros Créditos al Sector Privado y 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 y Otros Activos.

El aumento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 44,7 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el alza de Depósitos del Sector Privado en ₡ 21,1 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 0,1 mil millones, Pasivos Netos No Clasificados en ₡ 13,8 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 10,6 mil millones. El incremento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector Privado en ₡ 58,3 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 5,2 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 3,8 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el aumento de los Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 46,1 mil millones y USD 7,4 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Pasivos Netos No Clasificados en ₡ 106,6 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 17,7 mil millones.

Consecuentemente, aumentaron los Créditos al Sector Privado en ₡ 56,1 mil millones y los Créditos al Sector Público en ₡ 2,1 mil millones.

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

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	44.748	3,8	46.110	7,4
<i>Depósitos</i>	21.254	2,2	-78.128	9,4
<i>Sector Público</i>	106	0,0	-1.823	5,3
<i>Sector Privado</i>	21.148	2,2	-76.305	4,2
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0	0,0	0	-2,0
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	1	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-863	0,0	-47	-0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	13.773	1,6	106.615	0,0
<i>Capital y Reservas</i>	10.582	0,0	17.670	0,0
TOTAL DE USOS	44.748	3,8	46.110	7,4
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	1,6	0	0,5
<i>Créditos Sector Privado</i>	58.285	2,2	56.121	5,6
<i>Créditos Sector Público</i>	0	0,0	2.061	-1,5
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	-320	0,0	-1.357	0,0
<i>IRM</i>	-18.464		-7.789	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	5.248	0,0	-2.927	0,4
<i>Otros Activos Netos</i>	0	0,0	0	2,3

Fuente: Balance Monetario.

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de julio de 2008, totalizó ₡ 1.480,1 mil millones, levemente superior al mes anterior. En este sentido, tuvieron aumentos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 134 millones (1,0%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 445 millones (1,0%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 819 millones (0,4%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en julio de 2008 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 48.283,5 millones, cifra superior en 84,6% a la registrada en el mes anterior, asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 303,8%. Del total transado, el 100% corresponden a operaciones de Renta Fija, no se registraron operaciones de Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de junio y julio de 2008, así como también el total del año y sus variaciones.

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

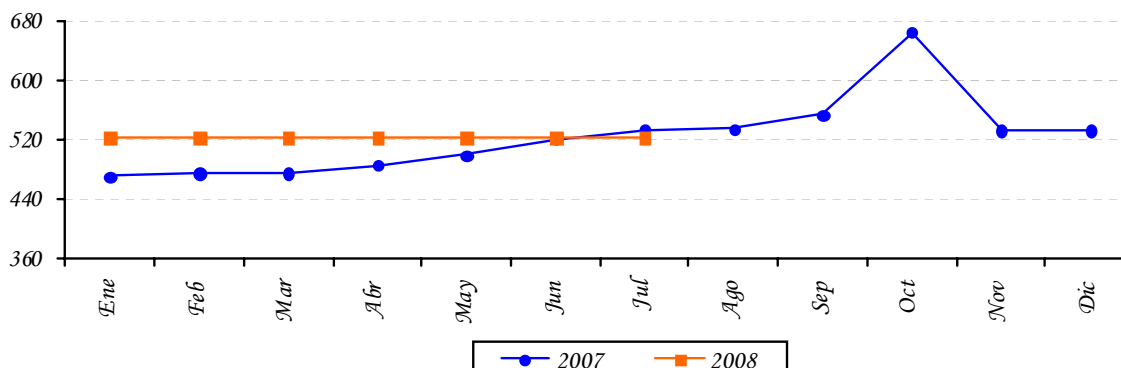
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008			Var. % Jun/Jul-08	Var. % Año 2008
	Junio	Julio	En el Año		
Acciones	0	0	250	0	-100
Bonos en Guaraníes	12.552	40.090	110.181	219,4	811,3
Bonos USD	13.498	7.783	82.860	-42,3	58,8
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	4	0	-100
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	105	410	2.216	292,4	-68,0
Títulos de Crédito en Guaraníes	0	0	13.803	0	-100
Total operado	26.155	48.283	209.314	84,6	303,8

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 julio de 2008, nivel idéntico al cierre registrado en el mes de junio de 2008. 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 junio de 2008 del PVD General fue negativa de 2,0%.

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



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

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

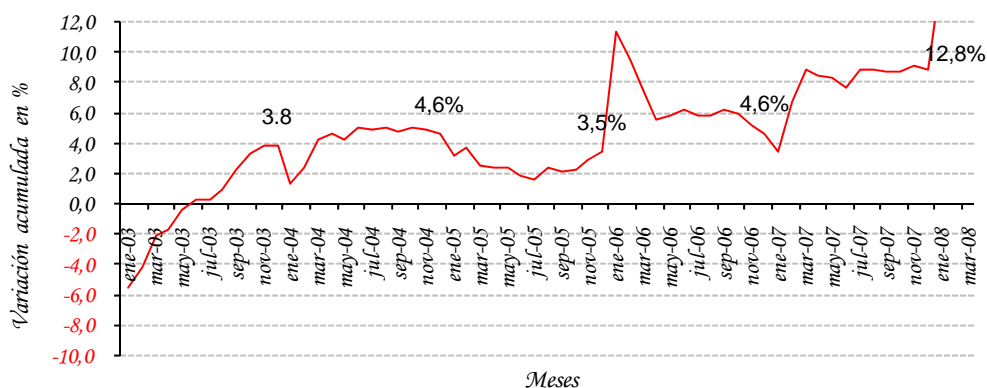
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹ (IMAEP-1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP² al mes de Marzo³ del año 2008.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2008 al mes de marzo indica una variación acumulada positiva del 12,8% en términos reales, mientras que la tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo anterior crece a una tasa acumulada del 9,9% y al comparar los niveles de producción respecto al mismo mes del año anterior la tasa aumenta en 11,4%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con una disminución de 0,4 %.

Los niveles alcanzados, principalmente resultan por el buen comportamiento en la producción de los servicios que manifiesta un crecimiento acumulado del orden del 10%, siendo el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global. El sector ganadero con un comportamiento expansivo alcanza una tasa de 13,2% y las industrias manufactureras que dan cuenta de un crecimiento acumulado al mes de marzo revelando un aumento final en el periodo del 8,9%. Las variaciones comparadas corresponden a los niveles acumulados al mes de marzo del 2008 con relación a igual periodo del año anterior.

Gráfico 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Marzo 2008.



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

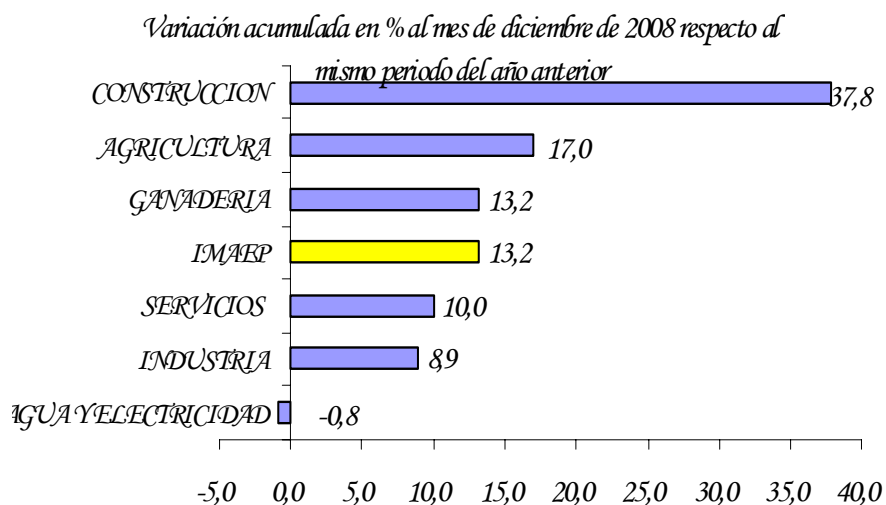
¹ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran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

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

³ Las variaciones experimentadas al mes de diciembre de 2006 incorporan los ajustes de series de mayor a menor frecuencia.

El sector agrícola de nuevo este año está impulsando el crecimiento, el cultivo de soja que es el producto más importante, de 6.000.000 toneladas producidas en la campaña anterior paso a unos 7.550.000 toneladas en la campaña 2007/2008, arrojando un crecimiento acumulado del 25,8%. Otros productos como maíz, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 14%, 18,3% y 66,7% respectivamente. Mientras tanto la producción de algodón presenta una disminución del 12,4%. Con estos datos el sector en su conjunto manifiesta un comportamiento positivo creciendo a una tasa acumulada del 17% al mes de marzo del año 2008 respecto al mismo periodo del año anterior.

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



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

El sector ganadero por su parte observa un comportamiento expansivo manifestando un aumento acumulado en sus niveles de producción en el orden del 13,2% a marzo del 2008 comparado contra igual periodo del año anterior. Esta conducta se explica principalmente por el gran aumento de los bovinos con destino a frigoríficos como a mataderos para consumo interno, a causa del aumento de las exportaciones por recuperación del mercado externo. Por otro lado los demás componentes del sector presentan comportamientos positivos en términos acumulados en el año como es el caso de aves en un 13,5%, huevos en un 4% y leche recibida en planta en un 1,8%.

El sector manufacturero experimenta un incremento en sus niveles de producción en este periodo. Al mes de marzo se observa un aumento en términos acumulados del 8,9% respecto a igual periodo del año 2007.

Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por el aumento en la producción de carne (producto relevante dentro de la industria) tanto la destinada a la exportación como para el consumo interno. Esto se ve reflejado en el comportamiento de las exportaciones de carne, así como en el número de bovinos comercializados en feria.

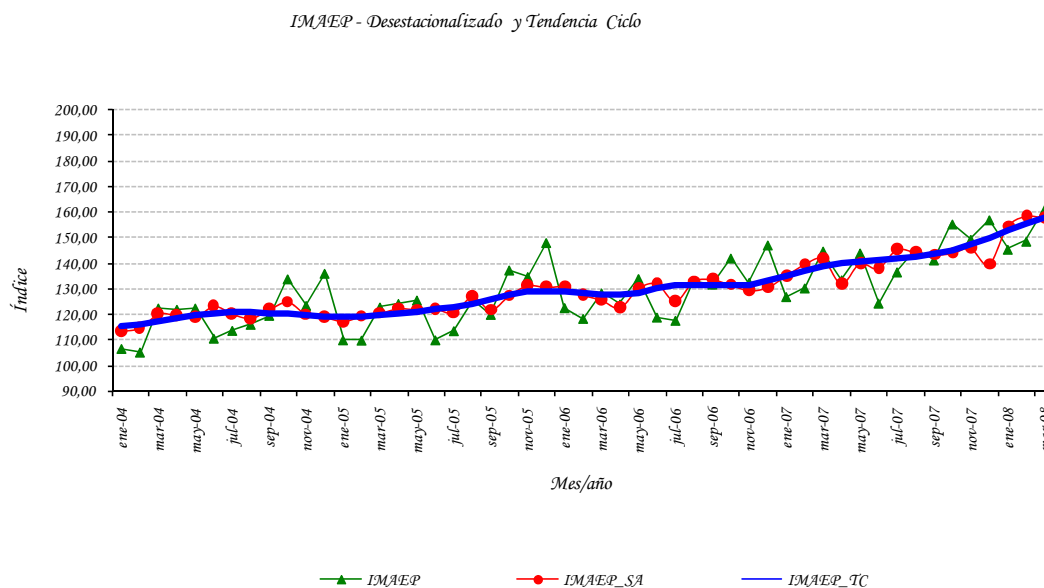
Otros productos de la industria que reflejan comportamientos acumulados positivos podemos mencionar la elaboración de minerales no metálicos, maquinarias y equipos, productos del papel e impresiones y productos químicos. Y entre actividades débiles de la industria podemos mencionar a la molinería y panadería, textiles, así como producción de otros alimentos.

El sector de la construcción presentó al mes de marzo una tasa de variación acumulada positiva de 37,8% demostrando una gran recuperación. Es importante mencionar que tanto, el año pasado como el primer trimestre del 2008, no se observó un comportamiento estacional regular, afectado por componentes irregulares como la provisión de insumos. En ese sentido uno de los insumos fundamentales del sector es el cemento, cuya producción nacional al mes de marzo se incrementa en términos acumulados en 14,6% mientras que las importaciones de cemento registradas superan en un 8,6% a las del mismo periodo del año 2007. La participación de las importaciones de cemento en el total de la oferta en el mercado interno se encuentra en el orden del 21.4%.

El sector con mayor participación como componente del PIB es el de Servicios, que manifiesta una evolución positiva, manifestando un crecimiento acumulado de 10%, al mes de marzo, 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, consecuencia de un mayor dinamismo en el mercado interno y de una coyuntura favorable (Tipo de cambio bajo y las medidas adoptadas para productos bajo el régimen de turismo).

En el sector de servicios básicos el Indicador Mensual de la Actividad de Electricidad y Agua, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP) y la Administración Nacional de Electricidad (ANDE), manifiesta una tasa de variación acumulada negativa en el periodo de referencia de 0,8%. Presentando, el consumo de agua un incremento del 4% y una disminución del consumo de electricidad del 1,8%.

Gráfico 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Marzo 2008.



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

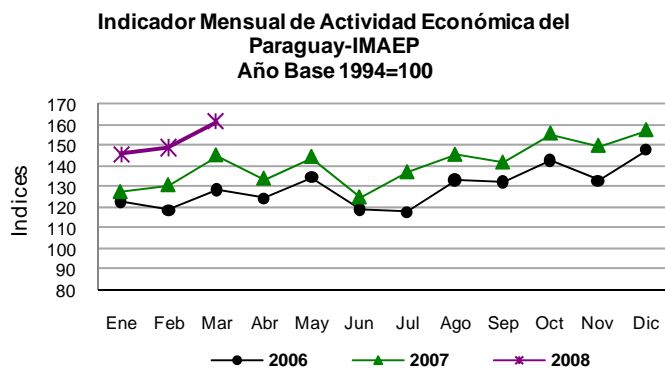
El IMAEP al incorporar información preliminar de los distintos sectores económicos deberá considerarse como un indicador de corto plazo de la tendencia y trayectoria de la economía paraguaya. La principal ventaja del IMAEP frente a las cuentas anuales es su oportunidad, dada ésta por su frecuencia mensual.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

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

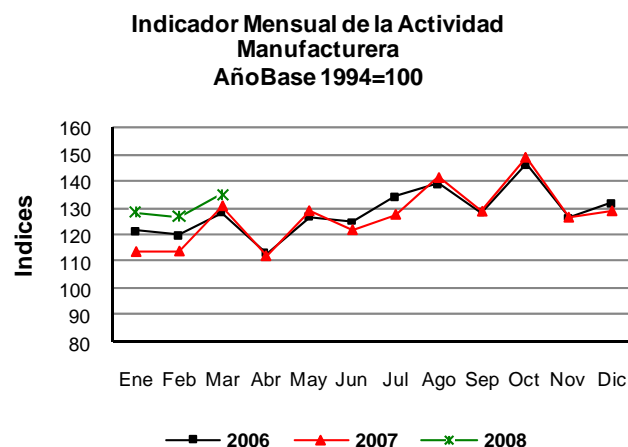
Por otro lado una desventaja es su variabilidad y en consecuencia las constantes revisiones a la cual está sometido. Estas revisiones se originan por el hecho de que las fuentes sobre las que se calcula el indicador no se agotan al momento de ser publicado.

Estadísticas del IMAEP Nº 1: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

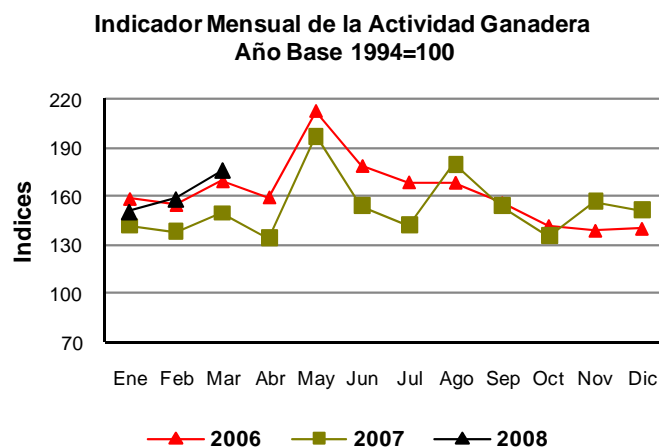
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual 2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	122,8	127,1	144,2	13,5	9,7	13,5
Feb	118,5	130,4	148,5	13,8	10,0	13,7
Mar	128,4	144,8	161,3	11,4	9,9	12,8
Abr	124,2	133,6				
May	134,1	144,1				
Jun	119,0	124,5				
Jul	117,8	136,7				
Ago	132,8	145,1				
Sep	131,9	141,4				
Oct	142,1	155,4				
Nov	132,7	149,4				
Dic	147,2	157,0				
Prom.	129,3	140,8	78,2			



INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual 2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	121,1	113,5	128,2	12,9	0,3	12,9
Feb	119,6	113,7	126,5	11,2	1,5	12,1
Mar	127,8	130,4	134,8	3,4	1,6	8,9
Abr	112,8	112,0				
May	126,4	128,6				
Jun	124,7	121,6				
Jul	133,8	127,2				
Ago	138,5	140,7				
Sep	128,2	128,4				
Oct	146,0	148,2				
Nov	126,2	126,2				
Dic	131,6	128,5				
Prom.	128,1	126,6	58,2			



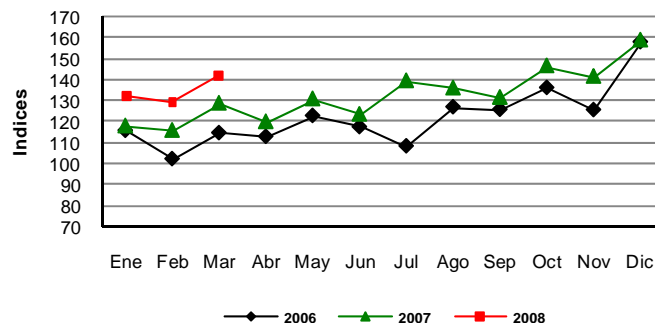
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD GANADERA BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual 2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	158,2	141,2	150,3	6,4	-4,5	6,4
Feb	154,6	137,8	158,1	14,8	-2,6	10,6
Mar	169,1	149,2	176,1	18,0	-0,1	13,2
Abr	159,3	133,8	133,8			
May	212,2	197,2	197,2			
Jun	178,5	154,0	154,0			
Jul	168,5	141,9	142,0			
Ago	168,2	179,6	179,6			
Sep	155,8	154,2	153,0			
Oct	141,7	135,2	133,6			
Nov	138,8	156,7	155,7			
Dic	140,0	151,6	149,4			
Prom.	162,1	152,7	156,9			



Estadísticas del IMAEP Nº 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

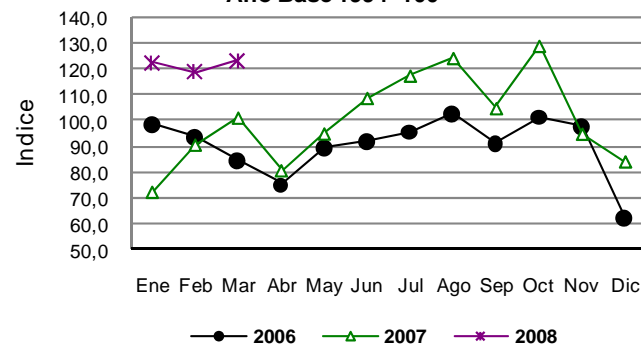
INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual		
				2008/2007		
				Interanua ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	115,3	118,1	128,7	9,1	9,3	9,1
Feb	101,8	115,9	128,5	10,8	9,1	9,9
Mar	114,2	128,8	141,7	10,0	8,9	10,0
Abr	112,5	120,0				
May	122,4	130,8				
Jun	117,1	123,5				
Jul	108,0	139,4				
Ago	126,5	135,9				
Sep	125,3	131,5				
Oct	135,7	146,4				
Nov	125,2	141,4				
Dic	157,5	158,6				
Prom.	121,8	132,5	36,3			

Indicador Mensual de la Producción Servicios
Año Base 1994=100



INDICADOR MENSUAL DE LA CONSTRUCCIÓN BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual		
				2008/2007		
				Interanua ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	98,7	72,3	122,1	68,9	18,2	68,9
Feb	93,9	90,6	116,8	28,8	21,0	46,6
Mar	84,8	101,1	125,0	23,6	21,4	37,8
Abr	75,2	80,7				
May	89,8	95,0				
Jun	92,3	108,8				
Jul	95,7	117,4				
Ago	103,0	124,3				
Sep	91,2	104,8				
Oct	101,6	129,0				
Nov	97,9	94,9				
Dic	62,2	84,1				
Prom.	90,5	100,5	122,1			

Indicador Mensual de la Construcción
Año Base 1994=100



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

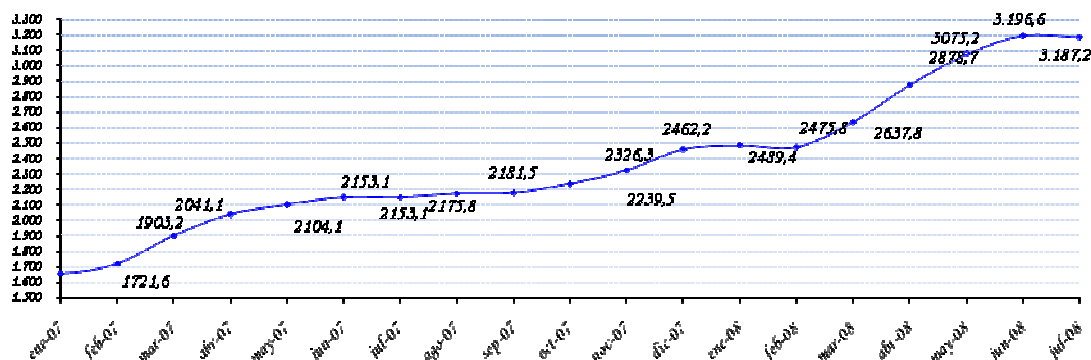
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de julio de 2008 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.187,2 millones, lo cual implica una disminución de USD 9,4 millones con relación al 30 de junio de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 1.034,5 millones.

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



Observación: Cifras Dic. 2007 Cifras Preliminares.

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

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas negativas de USD 3,0 millones, con un ajuste negativo de USD 9,4 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de julio ascienden a USD 193,7 millones, que provienen principalmente: Compra de divisas por parte del Banco Central (18,5%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (14,8%), Entidades Binacionales (14,4%), Intereses por colocación de las RIN (3,9%), desembolsos de la Deuda Pública Externa (2,8%), exportaciones vía ALADI (2,1%). Los restantes 43,5% se deben a depósitos del Sector Público, entre otras transacciones realizadas por el Banco Central.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 196,7 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: Extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (21%), pagos de deuda pública externa (20,1%), ventas de divisas por parte del Banco Central (16,7%), operaciones de importaciones vía ALADI (0,4%). Los restantes 41,8% se deben otras transacciones realizadas por el BCP.

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

Partida	2008					
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Com. Exterior (ALADI)	18.734	-2.545	34.810	-7.777	15.364	3.333
Pago Deuda Externa	-32.528	-26.225	-20.436	-13.626	-29.183	-39.526
Otros bienes y servicios	7.231	-9.067	7.661	6.486	16.847	7.554
Entes binacionales*	36.221	37.349	35.827	30.898	34.542	27.849
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	2.510	7.525	7.329	6.369	6.762	5.348
Sistema Financiero	-53.560	126.854	189.392	176.553	68.283	-9.584
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	-47.800	102.700	181.497	110.794	90.392	2.998
Cta. Cte.	-5.760	24.154	7.895	65.759	-22.109	-12.583
Operaciones del sector público	-1.379	293	-7.564	1.803	740	2.027
Variación Neta	-22.771	134.184	247.019	200.705	113.356	-2.999
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	9.200	31.900	-9.500	-3.100	8.045	-6.400
VARIACION DE RIN	-13.571	162.034	239.770	197.606	121.401	-9.399

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 no se verificó variación alguna del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales diferente a la apreciación registrada en el mes anterior (2,5%). El tipo de cambio promedio fue de 3.977 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 15,9% y 22,4% respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁷

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al real brasileño en 3% en el mes de julio. El efecto predominante fue la depreciación nominal del guaraní con respecto al real reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 3,3% y 6,9% respectivamente.

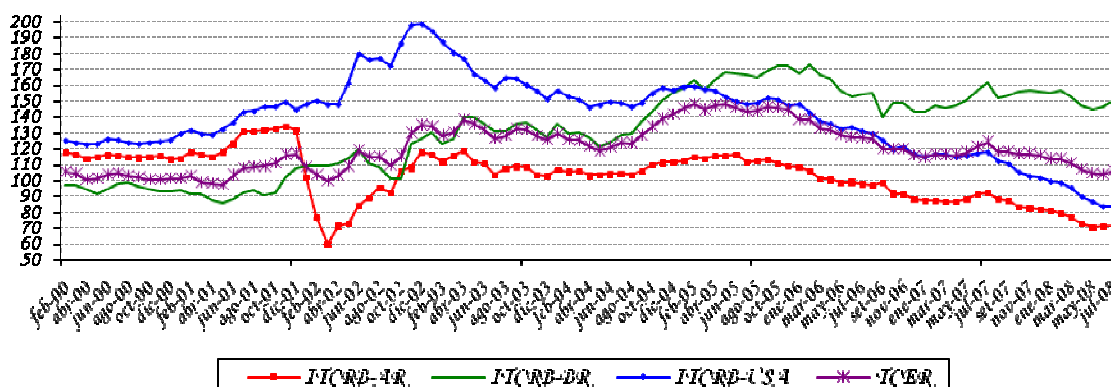
¹⁷ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) * $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 0,9% con respecto al mes anterior, determinada por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Peso. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 12,5% y 22,4% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 0,3% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 17,9 % y 29,4%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una depreciación de 2% con respecto al mes anterior. En términos acumulados e interanuales se registró una apreciación de 8,6% y 14,7 % respectivamente.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos.
TCRB-AR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino.
TCRB-BR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño.
TCRB-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 julio de los entes binacionales, ascendió a USD 32 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 4,1 millones con respecto al monto verificado en igual del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 36,2 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 27,9 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es igual al registrado en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 4,2 millones, de los cuales corresponden a Gastos Administrativos. Con relación a lo verificado en el mes de junio de 2008, no se observa ingreso en lo que corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado.

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

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

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

El comercio de mercancías al mes de julio del 2008 registró un saldo deficitario de USD 2.013,4 millones, cifra superior en 34,7% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.494,6 millones. Este aumento en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

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

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,5	65,2
2007*	5.576,8	2.784,7	-2.792,1	8,1
Jul-2007*	2.949,2	1.454,6	-1.494,6	
Jul-2008*	4.659,7	2.646,3	-2.013,4	34,7

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

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

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de julio del 2008 totaliza USD 2.646,3 millones, lo que representa un aumento del 81,9% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 1.454,6 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, cereales, maderas, azúcar y tabaco por un total de USD 1.027,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son: cueros, fibras de algodón, prendas de vestir, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 48,8 millones.

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

	Jul-07*	Jul-08*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.454.638	2.646.270	1.191.632	81,9
<u>En Alza</u>	<u>1.149.245</u>	<u>2.177.172</u>	<u>1.027.927</u>	<u>89,4</u>
Semilla de soja	595.663	1.022.484	426.821	71,7
Carne	199.483	426.539	227.056	113,8
Harina de soja	64.354	228.200	163.846	254,6
Aceites de soja	112.701	221.274	108.573	96,3
Cereales	87.858	171.324	83.466	95,0
Maderas	65.751	68.524	2.773	4,2
Azúcar	12.096	27.335	15.239	126,0
Tabaco	11.339	11.492	153	1,3
<u>En Baja</u>	<u>110.689</u>	<u>61.894</u>	<u>-48.795</u>	<u>-44,1</u>
Cuero	45.444	28.848	-16.596	-36,5
Fibras de algodón	42.027	15.968	-26.059	-62,0
Prendas de vestir	15.770	10.869	-4.901	-31,1
Aceites esenciales	7.337	6.207	-1.130	-15,4
Animales vivos	111	2	-109	-98,2
<u>Otros</u>	<u>194.704</u>	<u>407.204</u>	<u>212.500</u>	<u>109,1</u>

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

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

Al mes de julio del 2008 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 1.022,5 millones, superior en 71,7% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 595,7 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.666.901 toneladas 11% superior a las 2.402.491 toneladas que representaba al mes de julio del año anterior.

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

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007*	47.074	2	37	902.742	32	106	1.834.912	66	28	2.784.728
Jul-07*	42.027	3		595.663	41		816.948	56		1.454.638
Jul-08*	15.968	1	-62	1.022.484	39	72	1.607.818	61	97	2.646.270

*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 16,0 millones, lo que significó una disminución del 62% con relación a los USD 42,0 millones de exportaciones a julio del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 12.638 toneladas, 64,4% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2007 y que alcanzara 35.478 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 221,3 millones, superior en 96,3% a los USD 112,7 millones de exportaciones a julio del 2007. En términos de volumen, se exportaron 195.487 toneladas, muy superior al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 76.567 toneladas.

El rubro de cereales, a julio del 2008 representó USD 171,3 millones, superior en 95% a los USD 87,9 millones de exportaciones en el mismo periodo del año anterior. El volumen exportado a julio de este año alcanzó 614.308 toneladas, levemente inferior a los envíos en el mismo periodo del año pasado cuando fue de 615.281 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 239,3 millones, muy superior a lo exportado a julio del año 2007 y que fuera de USD 69,9. El volumen exportado alcanzo 731.168 toneladas, superior en 90,6% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 383.669 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a julio del 2008 totalizaron USD 426,5 millones, monto superior en 113,8% a los USD 199,5 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 125.458 toneladas de carne, con un aumento del 45,7% con relación a las 86.118 toneladas en el mismo periodo del año 2007.

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

Año 2007*	Brasil		Chile		Rusia		Otros		Total
	% s/total	Var. %	% s/total	Var. %	% s/total	Var. %	% s/total	Var. %	
Enero	1.260	5	8.563	34	8.744	35	6.383	26	24.950
Febrero	896	4 -29	9.773	38 14	8.924	35 2	5.946	23 -7	25.539
Marzo	1.133	4 26	11.627	41 19	7.916	28 -11	7.801	27 31	28.477
Abril	1.008	4 -11	12.028	45 3	8.448	32 7	5.279	20 -32	26.763
Mayo	149	0 -85	12.787	37 6	11.734	34 39	10.244	29 94	34.914
Junio	1.858	6 1.147	9.877	33 -23	8.943	30 -24	9.279	31 -9	29.957
Julio	1.261	4 -32	9.596	33 -3	9.856	34 10	8.170	28 -12	28.883
Total	7.565	4	74.251	37	64.565	32	53.102	27	199.483
Año 2008*									
Enero	1.888	7	10.301	36	10.811	38	5.251	19	28.251
Febrero	1.511	3 -20	14.401	32 40	21.149	47 96	8.008	18 53	45.069
Marzo	1.191	3 -21	13.205	28 -8	22.642	49 7	9.491	20 19	46.529
Abril	365	1 -69	21.839	30 65	41.736	58 84	8.395	12 -12	72.335
Mayo	544	1 49	22.192	30 2	43.053	58 3	8.645	12 3	74.434
Junio	3.476	4 539	31.069	38 40	39.842	49 -7	7.590	9 -12	81.977
Julio	2.431	3 -30	37.771	48 22	34.429	44 -14	3.313	4 -56	77.944
Total	11.406	3	150.778	35	213.662	50	50.693	12	426.539

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

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

B.1.2. Importaciones Registradas.

A julio del 2008, las importaciones registradas totalizaron USD 4.659,7 millones, lo que significó un aumento del 58% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.949,2 millones.

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

	Jul 07*	Jul 08*	Variación	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	2.949.219	4.659.659	1.710.440	58,0
<u>En Alza</u>	<u>2.533.806</u>	<u>3.976.864</u>	<u>1.443.058</u>	<u>57,0</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	693.362	873.728	180.366	26,0
Máquinas y aparatos eléctricos	467.884	767.057	299.173	63,9
Combustibles y lubricantes	412.762	727.165	314.403	76,2
Vehículos, tractores y sus partes	280.911	438.672	157.761	56,2
Abonos	133.374	268.609	135.235	101,4
Productos de industrias químicas	59.931	140.970	81.039	135,2
Plásticos y sus manufacturas	96.882	135.801	38.919	40,2
Caucho y sus manufacturas	67.933	103.080	35.147	51,7
Bebidas y tabacos	36.415	98.491	62.076	170,5
Juguetes	63.580	98.253	34.673	54,5
Papel, cartón y manufacturas	60.714	81.982	21.268	35,0
Productos químicos orgánicos	31.451	68.099	36.648	116,5
Aceites esenciales	47.083	50.550	3.467	7,4
Productos farmacéuticos	35.985	48.138	12.153	33,8
Prendas de vestir	23.783	45.743	21.960	92,3
Jabones	17.215	22.923	5.708	33,2
Leche y productos lácteos	4.541	7.603	3.062	67,4
<u>En Baja</u>	<u>12.253</u>	<u>11.190</u>	<u>-1.063</u>	<u>-8,7</u>
Azúcar y artículos de confitería	12.253	11.190	-1.063	-8,7
<u>Otros</u>	<u>403.160</u>	<u>671.605</u>	<u>268.445</u>	<u>66,6</u>

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

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

El aumento de las importaciones a julio del 2008 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes; Vehículos, tractores y sus partes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Bebidas y tabaco; Juguetes, Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Jabones; Leche y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 1.443,1 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Azúcar y artículos de confitería con una disminución de USD 1,1 millones.

Al mes de julio del 2008, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 52,3%; 63,3% y 57,9% respectivamente con relación al mismo periodo del año anterior.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, al mes de julio del 2008 resultó deficitaria en USD 548,8 millones, superior en 3,8% al déficit registrado en el mismo periodo del año del 2007, que fue de USD 528,5 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 62,1 millones, inferior en 8,9% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 68,2 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 923,0 millones, con un incremento del 71,6% respecto al déficit de USD 537,7 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

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

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.919	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.724	677.181	959.795	51.810	1.688.786	-508.683	-631.812	368.433	-772.062
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	-247.907	-1.029.908	190.501	-1.807.314
Jul-2007*	357.783	234.318	111.517	703.618	425.977	772.048	34.108	1.232.133	-68.194	-537.730	77.409	-528.515
Jul-2008*	539.928	364.515	484.967	1.389.410	601.997	1.287.471	48.741	1.938.209	-62.069	-922.956	436.226	-548.799

*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 436,2 millones, muy superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 77,4 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.

A julio del 2008, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 1.389,4 millones, superior en 97,5% a los USD 703,6 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 52,5 % con relación a los 48,4% que representaba a julio del año anterior.

A julio del 2008 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 902,2 millones, presentando un aumento del 173,2% con relación a los USD 330,2 millones a julio del 2007, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 78,3 millones, superior en 93,2% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 40,5 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 157,2 millones, muy superior frente a los USD 97,6 millones en el mismo periodo del año 2007. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de julio de este año por valor de USD 11,5 millones, superior en 52,3% a las remesadas en el mismo periodo del 2007 y que alcanzara USD 7,6 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.

Julio 2007/2008.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	6.487	4.533	-30,1	28.377	9.368	-67,0	882	342	-61,2
Soja	236.419	413.151	74,8	16.310	52.405	221,3	77.515	436.645	463,3
Aceites Veg.	26.959	38.783	43,9	8.917	16.521	85,3	4.633	22.964	395,7
Harinas	9.015	1.076	-88,1	6.011	21.998	266,0	3.167	5.153	62,7
Cereales	515	3.059	494,0	70.914	151.989	114,3	8.078	2.088	-74,2
Carne	0	112	100,0	7.565	11.406	50,8	0	0	0,0
Maderas	7.838	8.475	8,1	9.137	14.557	59,3	2.846	3.338	17,3
Otros	70.550	70.739	0,3	87.087	86.271	-0,9	14.396	14.437	0,3
Total	357.783	539.928	50,9	234.318	364.515	55,6	111.517	484.967	334,9
Rubros									
Algodón	35.746	14.243	-60,2	6.281	1.725	-72,5	42.027	15.968	-62,0
Soja	330.244	902.201	173,2	265.419	120.283	-54,7	595.663	1.022.484	71,7
Aceites Veg.	40.509	78.268	93,2	49.615	216.487	336,3	90.124	294.755	227,1
Harinas	18.193	28.227	55,2	51.718	211.114	308,2	69.911	239.341	242,4
Cereales	79.507	157.136	97,6	8.351	14.188	69,9	87.858	171.324	95,0
Carne	7.565	11.518	52,3	191.918	415.021	116,2	199.483	426.539	113,8
Maderas	19.821	26.370	33,0	45.930	42.154	-8,2	65.751	68.524	4,2
Otros	172.033	171.447	-0,3	131.788	235.888	79,0	303.821	407.335	34,1
Total	703.618	1.389.410	97,5	751.020	1.256.860	67,4	1.454.638	2.646.270	81,9

*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.

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 539,9 millones, lo que representa un aumento del 50,9% respecto al total exportado a julio del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 357,8 millones. Este aumento se debió al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, fundición de hierro y acero, prendas de vestir, maderas y materias plásticas.

Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina – Acumuladas.

En Miles de Dólares.

	Jul-07*	Jul-08*	Variación	
			Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	357.783	539.928	182.145	50,9
	<u>304.660</u>	<u>496.099</u>	<u>191.439</u>	<u>62,8</u>
En Alza	241.671	417.927	176.256	79,2
Semillas oleaginosas	26.959	38.783	11.824	43,9
Aceites vegetales	11.511	13.087	1.576	13,7
Fundición de hierro y acero	9.976	10.693	717	7,2
Prendas de vestir	7.838	8.475	637	8,1
Maderas	6.705	7.134	429	6,4
Materias plásticas				
En Baja	<u>20.483</u>	<u>6.541</u>	<u>-13.942</u>	<u>-68,1</u>
Fibras de Algodón	6.487	4.533	-1.954	-30,1
Harinas	9.015	1.076	-7.939	-88,1
Pieles y cueros	4.981	932	-4.049	-81,3
Otros	<u>32.640</u>	<u>37.288</u>	<u>4.648</u>	<u>14,2</u>

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

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

El 26,2% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 364,5 millones, con un incremento del 55,6% con respecto a los USD 234,3 millones a julio del año 2007.

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

	Variación			
	Jul-07*	Jul-08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	234.318	364.515	130.197	55,6
<u>En Alza</u>	<u>56.258</u>	<u>125.136</u>	<u>68.878</u>	<u>122,4</u>
Semillas oleaginosas	19.693	56.625	36.932	187,5
Harinas	6.011	21.998	15.987	266,0
Pieles y cueros	11.631	18.800	7.169	61,6
Carne	7.565	11.406	3.841	50,8
Caucho y manufacturas	6.640	10.305	3.665	55,2
Preparaciones alimenticias	2.990	3.427	437	14,6
Prendas de vestir	1.728	2.575	847	49,0
<u>En Baja</u>	<u>39.452</u>	<u>13.147</u>	<u>-26.305</u>	<u>-66,7</u>
Fibras de algodón	28.377	9.368	-19.009	-67,0
Aceites esenciales	4.779	2.771	-2.008	-42,0
Guatas, Fieltros	5.524	831	-4.693	-85,0
Muebles y mobiliario médico	772	177	-595	-77,1
<u>Otros</u>	<u>138.608</u>	<u>226.232</u>	<u>87.624</u>	<u>63,2</u>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a julio de este año totalizaron USD 485,0 millones, muy superior a los USD 111,5 millones a julio del año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja, aceites vegetales, harinas y maderas. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 1.938,2 millones, superior en 57,3% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 1.232,1 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 41,6% similar a lo que representaba a julio del 2007.

Tabla Nº 27: Importaciones Registradas Acumulado
 Julio 2007/2008
 En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	149.295	206.495	38,3	87.666	123.571	41,0	4	4.122	102.950,0
M y Ap. Mec.	16.211	30.134	85,9	102.952	204.885	99,0	71	368	418,3
Vehículos	16.565	24.800	49,7	65.072	116.269	78,7	32	413	1.190,6
Abonos	313	3.151	906,7	125.063	252.340	101,8	5.249	8.639	64,6
Papel	15.648	20.351	30,1	28.424	38.352	34,9	2.728	3.447	26,4
Caucho	4.857	6.927	42,6	37.443	48.718	30,1	505	1.530	203,8
Jabones	5.430	6.125	12,8	7.988	10.412	30,3	912	1.446	58,6
Otros	217.658	304.014	39,7	317.440	492.924	55,3	24.607	28.776	16,9
Total	425.977	601.997	41,3	772.048	1.287.471	66,8	34.108	48.741	42,9
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	236.965	334.188	41,0	175.797	392.977	123,5	412.762	727.165	76,2
M y Ap. Mec.	119.234	235.387	97,4	574.128	638.341	11,2	693.362	873.728	26,0
Vehículos	81.669	141.482	73,2	199.242	297.190	49,2	280.911	438.672	56,2
Abonos	130.625	264.130	102,2	2.749	4.479	62,9	133.374	268.609	101,4
Papel	46.800	62.150	32,8	13.914	19.832	42,5	60.714	81.982	35,0
Caucho	42.805	57.175	33,6	25.128	45.905	82,7	67.933	103.080	51,7
Jabones	14.330	17.983	25,5	2.885	4.940	71,2	17.215	22.923	33,2
Otros	559.705	825.714	47,5	723.243	1.317.786	82,2	1.282.948	2.143.500	67,1
Total	1.232.133	1.938.209	57,3	1.717.086	2.721.450	58,5	2.949.219	4.659.659	58,0

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

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 334,2 millones, significando un aumento del 41% con relación a los USD 237 millones a julio del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 235,4 millones, con un incremento del 97,4% frente a los USD 119,2 millones en el mismo periodo del año 2007.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron a julio de este año por valor de USD 141,5 millones, 73,2% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 81,7 millones.

Las importaciones desde la Argentina a julio del 2008 fueron por USD 602,0 millones, incrementándose en 41,3% con relación a los USD 426,0 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 1.287,5 millones, con un aumento del 66,8% con relación a los USD 772,0 millones en el mismo periodo del año 2007, debiéndose a las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a julio del 2008 por valor de USD 48,7 millones, con un incremento del 42,9% con relación a los USD 34,1 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, al mes de julio del 2008 resultó deficitaria en USD 1.232,0 millones, superior en 55,6% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 791,8 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 1.294,4 millones, 61,9% superior a la registrada a julio del 2007 y que alcanzara USD 799,2 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a julio de este año USD 62,4 millones, muy superior a los USD 7,4 millones que representó a julio del 2007.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,8%, con relación a los 27,1% que representaba a julio del 2007.

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

	Variación			
	Jul-07*	Jul-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	799.225	1.294.402	495.177	62,0
<u>En Alza</u>	<u>742.015</u>	<u>1.164.186</u>	<u>422.171</u>	<u>56,9</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	380.653	466.528	85.875	22,6
Máquinas y aparatos eléctricos	225.871	420.622	194.751	86,2
Juguetes	55.839	88.497	32.658	58,5
Vehículos, tractores y sus partes	32.780	61.764	28.984	88,4
Prendas y complementos de vestir	16.109	42.195	26.086	161,9
Productos químicos orgánicos	8.891	39.821	30.930	347,9
Productos de las industrias químicas	14.086	33.127	19.041	135,2
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	5.296	8.439	3.143	59,3
Aparatos de relojería	2.490	3.193	703	28,2
<u>En Baja</u>	<u>591</u>	<u>336</u>	<u>-255</u>	<u>-43,1</u>
Tejidos especiales con pelo insertado	591	336	-255	-43,1
<u>Otros</u>	<u>56.619</u>	<u>129.880</u>	<u>73.261</u>	<u>129,4</u>

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) d38.297e la D.N.A.

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

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes; Prendas y complementos de vestir; Productos químicos orgánicos; Productos de las industrias químicas; Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía y Aparatos de relojería, que se incrementaron por un valor de USD 422,2 millones. El rubro que registra una leve disminución es Tejidos especiales, con relación al mismo periodo del año anterior.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En julio del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en agosto fue de 70,92 centavos de USD/Libra, incrementándose la cotización de este producto en 30,2% con respecto al precio promedio de julio del año 2007, cuando fuera de 50,47 centavos de USD/Libra.

La producción mundial de algodón aumentará un 3,9% en la campaña 2008/2009, hasta alcanzar 26,9 millones de toneladas, según las estimaciones del Comité Consultivo Internacional del Algodón (ICAC, en sus siglas en inglés).

Prevé que el consumo alcance las 27,4 millones de toneladas, un 0,9% más que en la campaña 2007/2008, mientras que cifra las exportaciones en 8,75 millones de toneladas (-1,6 %) y las existencias en 10,9 millones de toneladas (-3,9%).

En cuanto a la campaña 2007/2008, el ICAC ha modificado sus previsiones sobre la producción mundial de algodón, que espera que alcance 25,9 millones de toneladas, un 3,2% menos que el año anterior.

Asimismo, espera que el consumo mundial pase de 26,6 millones de toneladas a 27,1 millones de toneladas en 2007/2008, lo que supone un incremento del 1,9%, mientras que cifra las exportaciones en 8,9 millones de toneladas, superiores en 9,6%.

El Comité Consultivo Internacional del Algodón es un organismo creado en 1939 para el fomento de estudios sobre la mejora de la producción e industria de este cultivo, y actualmente cuenta con 44 países miembros, entre ellos los principales productores a nivel mundial.

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	25,9	26,9
Consumo	23,4	24,9	26,2	27,1	27,4
Stock Final	10,5	10,9	12,1	10,6	9,9
Índice A Cotlook 1/	52,2	56,0	58,0	65,0	67,0

1/En centavos de USD la libra.

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

C.2. Soja.

En el mes de julio del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en agosto se ubicó en USD 555,6 por tonelada. Este precio significó un incremento del 85,1% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 300,2 por tonelada.

El fondo alcista de la oleaginosa proviene del balance mundial que, según el USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos), mostró aumentos marginales en los stocks finales mundiales. Así alcanzó a 47,4 millones de toneladas, dando una relación stock/uso de apenas 20,1%. Sin embargo y para los Estados Unidos las previsiones mantuvieron constante la producción y el uso total pero aumentaron las exportaciones de 0,6 a 27,9 millones de toneladas, reduciendo los stock finales a 3,8 millones de toneladas, dando una relación stock/uso de apenas 7%, de un fuerte efecto alcista que ayudó a sostener a los precios.

Con respecto a las producciones de los países sudamericanos, el USDA proyectó aumentos en la producción de Brasil a 61 millones de toneladas y sostuvo la de Argentina en 47 millones de toneladas, sumando a Paraguay 7 millones de toneladas, Bolivia 1,1 millones de toneladas y Uruguay 0,81 millones de toneladas, la producción de soja sudamericana sería de 116,9 millones de toneladas, similares a los del año anterior cuando alcanzara 116,4 millones de toneladas.

El USDA estimó el área de siembra norteamericana con un aumento de 2,9 millones de hectáreas: de 25,7 a 28,7 millones de hectáreas. Para la producción se proyectó un volumen de 80,3 millones de toneladas (70,6 año anterior), lo que implica un aumento de 9,6 millones de toneladas. Según dicha fuente, éste no será suficiente para compensar la caída de 16,2 millones de toneladas de la campaña pasada. El volumen de existencias finales proyectado mejora apenas 0,25 de 5,71 a 5,96 millones de toneladas. Se debe advertir que las proyecciones se basan en clima normal a óptimo. Como vemos, las proyecciones parecen razonables pero insuficientes para atender a la demanda.

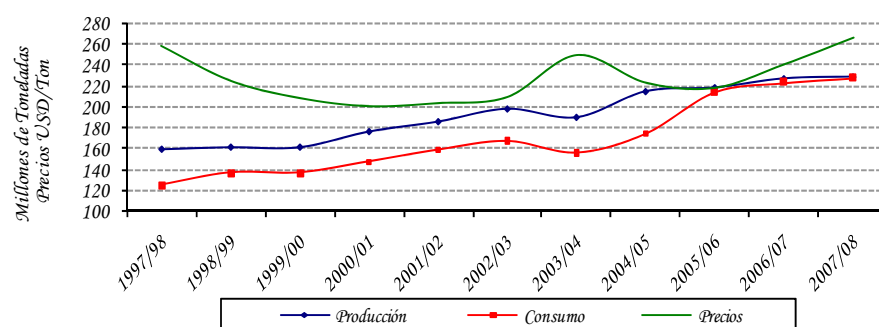
En el balance futuro de la soja el único factor bajista en el mediano a largo plazo sería saber que el mundo espera una recuperación en el volumen de producción de la soja, para ello las siembras en Sudamérica resultan claves, solo basta señalar la falta de estímulos que representa la política arancelaria Argentina, para agregar tensión a la oferta futura 2008/09.

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	186,8	215,8	220,6	237,2	219,9
Procesamiento	189,6	205,2	215,3	224,8	236,0
Stock Final	38,6	48,5	52,9	63,3	47,4

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

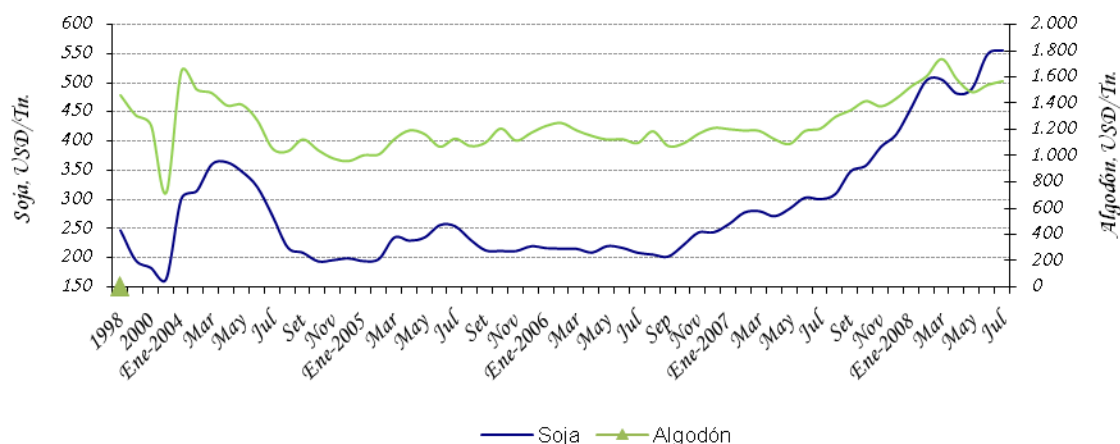
Gráfico N° 34: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



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.

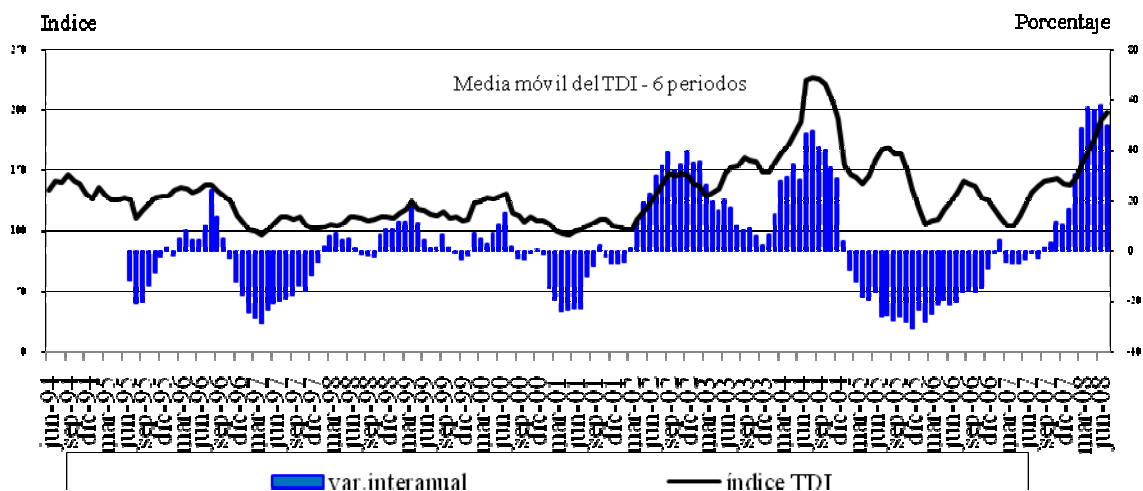
En el mes de julio del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 135,8 por barril, lo que implica un incremento del 2,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 132,1 por barril.

Según los analistas, la escalada del Brent se vio impulsada, entre otros factores, por la inquietud del mercado ante un posible conflicto entre Israel e Irán. La República Islámica, segundo productor de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), hizo esta semana varias pruebas con misiles capaces de alcanzar Israel, hecho que fue duramente condenado por Estado Unidos.

También contribuyó al repunte del crudo el hecho de que el sindicato de los petroleros del norte del Estado de Río de Janeiro, de donde sale el 80% del crudo producido por Brasil, ratificara su llamamiento a una huelga de cinco días a partir del 14 de julio.

Otro factor que encarece el petróleo es la advertencia de grupos rebeldes de reanudar sus ataques contra instalaciones petroleras en Nigeria, primer productor de crudo en Africa. Además, el Brent tendía al alza después de que el Gobierno de Estados Unidos informara el de que las reservas de petróleo del país bajaron en 5,9 millones de barriles y se situaron en 293,9 millones. Con esta disminución, la reservas del mayor consumidor energético del mundo son ahora un 16,8% inferiores a las de un año antes.

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



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

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

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de julio de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.143 millones. Se observa una disminución de 1,5% con respecto al saldo de junio de 2008 y de 0,02% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de julio se registró una transferencia neta negativa de USD 31,3 millones, los desembolsos fueron USD 8,5 millones y los servicios totales USD 39,8 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de julio de 2008 suman USD 50,6 millones y USD 204,7 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 154,1 millones.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

- Cuadros 1 al 16 **Sector real:** El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
- Cuadro 1 **Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:** Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
- Cuadro 2 **Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos:** Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
- Cuadro 3 **Evolución del producto interno bruto a precios de comprador:** Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
- Cuadro 4 **Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994):** Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
- Cuadro 5 **Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador por sectores económicos:** Serie del producto interno bruto trimestralizado por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
- Cuadro 6 **Evolución del producto interno bruto trimestralizado:** Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
- Cuadro 7 **Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante:** Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
- Cuadro 8 **Producción agrícola:** Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
- Cuadro 9 **Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP):** Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
- Cuadro 10 **Evolución del salario mínimo legal:** Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
- Cuadro 11 **Índice de sueldos y salarios:** Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
- Cuadro 12 **Índice nominal de tarifas y precios:** Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
- Cuadro 13 **Índice de precios al consumidor (IPC):** Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
- Cuadro 14 **Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1):** A través de los indicadores de inflación subyacente, se busca aislar los efectos que sobre el IPC total producen algunos bienes y servicios de carácter volátil. Las variaciones estos índices se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.

Cuadros 15 y 15 (continuación)	Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.
Cuadro 16	Índice de precios del productor (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en las características físicas de los bienes.
Cuadros 17 al 26	Sector monetario: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.
Cuadro 17	Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP): Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. Los activos internos netos Comprenden: <ul style="list-style-type: none">✓ Crédito neto al sector público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.✓ Crédito neto al sistema bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.✓ Instrumento de regulación monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y call money pasivo.✓ Call money pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.✓ Otros activos y pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, crédito neto al resto del sistema financiero, pasivos externos de mediano y largo plazo y los activos y pasivos no clasificados. Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Reservas bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.
Cuadro 18	Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.
Cuadro 19	Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).
Cuadro 20	Agregados monetarios: Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP. Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. Medio Circulante (M1): Billetes y monedas en poder del público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los billetes y monedas en poder de público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos. Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro. Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.
Cuadro 21	Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).

Cuadro 22	Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.
Cuadro 23	Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 24	Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 25	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos.
Cuadros 26	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera: Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 27 al 30	Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 27 y 27 (continuación)	Tasas efectivas de interés: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 28	Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 29	Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 30	Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 31 al 33	Sector fiscal: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 31	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 32	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 33	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 34 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.

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 38 y 39	Posición de inversión internacional (PII): es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del <i>Manual de Balanza de Pagos (MBP5)</i> del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).
Cuadros 40 y 41	Exportaciones: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación registrada.
Cuadro 42	Precios internacionales: Evolución de los precios internacionales de la soja, el algodón y petróleo tipo brend. En los dos primeros productos, se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información Reuters.
Cuadro 43	Importaciones: Clasificadas por países del Mercosur y del resto del mundo. Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de importación registrada.
Cuadro 44	Importaciones por tipo de bienes: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección Nacional de Aduanas (DNA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 45	Ingreso de divisas – entidades binacionales: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
Cuadro 46	Activos de reservas internacionales: Las reservas internacionales netas son el resultado de la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos de corto plazo del BCP con no residentes. Las reservas brutas comprenden oro, divisas (billetes y moneda extranjera, depósitos a la vista y a plazo) y otros activos de reserva (Derechos Especiales de Giro, saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), inversiones en valores). Los saldos pasivos de corto plazo con no residentes derivados de las operaciones de ALADI constituyen los pasivos de corto plazo. Las reservas internacionales no denominadas en dólares de los EE.UU., se valoran a la cotización contable promedio de las divisas respecto al dólar, correspondiente al día hábil anterior a la fecha de referencia.
Cuadro 47	Intereses cobrados: El interés generado por las colocaciones del BCP de las reservas internacionales netas en el exterior.
Cuadro 48	Remesas familiares: Es el flujo de divisas que remiten los trabajadores paraguayos, que viven en el exterior, a sus familiares residentes en el país. El cuadro detalla la información tanto por los principales países de remisión como por mes. La fuente de estos datos son los formularios remitidos al Banco Central del Paraguay por los bancos, financieras y casas de cambio conforme a lo establecido por la Circular N° 207 del 24 de junio del 2003 de la Superintendencia de Bancos. La información contenida en este cuadro es parcial debido a que además de las instituciones financieras, existen otros medios de remisión de remesas familiares. Por esta razón la cobertura de la información no es total y se deben realizar cálculos adicionales antes de ingresar estas estadísticas a la Balanza de Pagos de Paraguay.
Cuadro 49	Deuda pública externa: La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), gobierno general, empresas públicas no financieras, y empresas públicas financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.

Cuadro 50

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

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

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

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

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

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

Cuadro 51

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

Cuadro N° 1

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Agricultura	1.980.981.661	2.352.684.844	2.467.070.321	2.757.482.811	2.838.869.659	2.684.907.092	2.717.691.834	3.372.655.566
Ganadería	765.456.011	778.241.389	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971	1.018.048.737
Explotación forestal	300.587.823	272.662.724	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465	318.547.927
Pesca	14.110.217	13.924.385	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351	13.983.805
Minería	16.593.958	15.219.381	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188	17.911.904
Industria	2.157.935.247	2.142.621.592	2.112.513.104	2.128.052.990	2.198.170.110	2.256.893.634	2.314.014.893	2.286.832.983
Construcción	562.146.399	554.033.225	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588	637.254.247
Total producción de bienes	5.797.811.316	6.129.387.540	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934	6.881.080.187	7.060.417.290	7.665.235.169
Electricidad y agua	236.878.648	241.490.126	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	312.469.249
Transportes	502.248.725	508.986.343	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	739.163.810
Comunicaciones	459.776.069	472.967.546	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	713.708.090
Comercio	2.582.464.063	2.581.542.623	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.061.077.710	3.220.253.751
Finanzas	332.218.967	335.535.132	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	362.818.403
Viviendas	265.941.023	272.715.334	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619	305.806.812
Servicios a las empresas	394.112.979	395.673.438	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	435.449.390
Hoteles y restaurantes	172.197.075	174.245.273	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968	192.435.447
Servicios a los hogares	858.947.383	840.042.171	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	967.376.890
Gobierno general	1.096.544.461	1.015.480.354	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044	1.212.178.846
Total producción de servicios	6.901.329.393	6.838.678.340	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	8.011.071.366	8.461.660.689
Valor agregado bruto	12.699.140.709	12.968.065.880	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.071.488.656	16.126.895.858
Impuestos a los productos	1.107.984.802	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543	1.338.579.420
Producto interno bruto a precios de comprador	13.807.125.511	14.092.143.449	14.085.299.113	14.626.119.121	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.465.475.278

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 2

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Agricultura	2.738.584.863	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519	6.641.081.727	9.215.259.924
Ganadería	1.044.503.104	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205	3.251.324.496
Explotación forestal	389.841.663	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603	1.026.277.958
Pesca	21.824.891	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.014	40.586.059
Minería	28.565.562	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	68.936.160
Industria	3.894.282.938	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096	7.141.197.882	7.809.168.618
Construcción	1.135.198.565	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658	3.269.472.045
Total producción de bienes	9.252.801.586	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.846	24.681.025.260
Electricidad y agua	566.899.547	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	1.048.022.914
Transportes	904.650.843	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591	2.355.472.592	2.687.433.869
Comunicaciones	812.169.237	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152	1.603.722.061	2.176.036.853
Comercio	4.221.278.889	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611	10.859.855.450	11.982.497.049
Finanzas	792.576.191	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968	1.539.990.896
Viviendas	563.189.258	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	671.075.159
Servicios a las empresas	690.207.042	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558	1.402.250.760
Hoteles y restaurantes	300.200.557	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	658.983.801
Servicios a los hogares	1.912.809.997	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887	2.903.941.789	3.263.376.493
Gobierno general	2.668.104.533	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727	5.639.996.829
Total producción de servicios	13.432.086.094	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689	31.069.664.623
Valor agregado bruto	22.684.887.679	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.535	55.750.689.883
Impuestos a los productos	2.051.638.346	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127	4.686.049.692	5.668.411.001
Producto interno bruto a precios de comprador	24.736.526.025	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.227	61.419.100.884

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 3

Por rama de actividad económica.

Variación porcentual.

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

En miles de guaraníes corrientes

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

Producto interno bruto por tipo de gasto

En miles de guaraníes constantes de 1994

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año	PIB	Agricultura	Ganadería	Minería e	Electricidad	Construcción	Comercio, servicios
	trimestral		forestal y	industria			e impuestos a la
			pesca	manufacturera	y Agua		producción
2004	3.592.638.061	749.002.002	255.609.912	519.800.052	69.332.642	152.426.364	1.846.467.089
	3.791.723.912	701.876.611	296.585.363	539.108.285	65.058.416	139.934.907	2.049.160.329
	3.730.551.235	625.909.016	287.852.256	569.978.814	62.657.392	143.356.640	2.040.797.118
	4.116.036.553	762.082.030	316.428.366	585.698.069	67.452.927	153.769.248	2.230.605.913
	15.230.949.761	2.838.869.659	1.156.475.897	2.214.585.220	264.501.377	589.487.159	8.167.030.450
2005	3.687.250.123	709.293.737	301.479.828	540.928.689	68.662.447	159.614.899	1.907.270.522
	3.835.324.262	659.374.170	342.216.574	554.804.666	65.627.510	143.751.177	2.069.550.165
	3.794.700.453	584.553.990	334.523.751	580.599.499	67.808.969	147.076.543	2.080.137.700
	4.349.047.590	731.685.194	327.349.737	598.256.268	69.846.392	165.571.462	2.456.338.536
	15.666.322.429	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	271.945.318	616.014.081	8.513.296.925
2006(*)	3.930.235.121	723.366.124	347.046.416	576.825.351	74.349.089	151.084.547	2.057.563.595
	3.993.831.162	663.855.647	388.303.706	571.631.436	72.207.567	140.683.432	2.157.149.374
	4.041.345.227	590.401.334	363.573.997	606.085.589	70.094.998	159.019.835	2.252.169.475
	4.380.914.688	740.068.730	318.026.670	576.778.705	78.409.017	143.665.774	2.523.965.793
	16.346.326.198	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	8.990.848.238
2007(*)	4.194.311.973	928.818.884	314.482.879	557.460.661	85.588.237	146.661.069	2.161.300.242
	4.192.628.105	824.386.650	347.767.155	562.064.593	75.199.652	150.621.274	2.232.588.780
	4.324.583.370	695.162.468	357.832.416	601.844.568	73.695.362	179.506.650	2.416.541.907
	4.753.764.026	924.287.563	330.498.018	583.375.064	77.985.998	160.465.254	2.677.152.127
	17.465.287.474	3.372.655.566	1.350.580.469	2.304.744.887	312.469.250	637.254.246	9.487.583.056

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

Año		PIB	Agricultura	Ganadería	Minería e	Construcción	Electricidad	Comercio, servicios
		trimestral		forestal y	industria		y agua	e impuestos a la
				pesca	manufacturera			producción
2004	I	3,3	1,0	6,8	3,2	4,1	3,9	3,7
	II	5,7	3,9	4,2	3,4	3,8	0,6	7,6
	III	4,3	5,9	6,4	4,6	2,5	3,4	3,6
	IV	3,3	1,6	7,8	2,1	4,1	0,6	3,8
	Total	4,1	3,0	6,3	3,3	3,6	2,1	4,6
2005	I	2,6	-5,3	17,9	4,1	-1,0	4,7	3,3
	II	1,1	-6,1	15,4	2,9	0,9	2,7	1,0
	III	1,7	-6,6	16,2	1,9	8,2	2,6	1,9
	IV	5,7	-4,0	3,5	2,1	3,5	7,7	10,1
	Total	2,9	-5,4	12,9	2,7	2,8	4,5	4,2
2006(*)	I	6,6	2,0	15,1	6,6	8,3	-5,3	7,9
	II	4,1	0,7	13,5	3,0	10,0	-2,1	4,2
	III	6,5	1,0	8,7	4,4	3,4	8,1	8,3
	IV	0,7	1,1	-2,8	-3,6	12,3	-13,2	2,8
	Total	4,3	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,6
2007(*)	I	6,7	28,4	-9,4	-3,4	15,1	-2,9	5,0
	II	5,0	24,2	-10,4	-1,7	4,1	7,1	3,5
	III	7,0	17,7	-1,6	-0,7	5,1	12,9	7,3
	IV	8,5	24,9	3,9	1,1	-0,5	11,7	6,1
	Total	6,8	24,1	-4,7	-1,1	5,9	7,2	5,5

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 7

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007**	11.991.219	9.173.044	1.959	1.499

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

*/ Constantes de 1994.

** Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 8

Producción agrícola

Productos	2005/06	2006/07	2007/08	Var 08/07(%)
Algodón				
Superficie (ha)	245.000	110.000	95.000	-13,6
Producción (ton)	180.000	105.000	92.000	-12,4
Rendimiento (Kg/ha)	735	955	968	1,5
Arroz c/ riego				
Superficie (ha)	42.000	42.000	70.000	66,7
Producción (ton)	126.000	130.000	216.650	66,7
Rendimiento (Kg/ha)	3.000	3.095	3.095	0,0
Caña de azúcar (uso indust.)				
Superficie (ha)	75.000	82.000	97.000	18,3
Producción (ton)	3.200.000	4.100.000	4.850.000	18,3
Rendimiento (Kg/ha)	42.667	50.000	50.000	0,0
Girasol				
Superficie (ha)	45.000	109.000	109.000	0,0
Producción (ton)	68.000	190.000	190.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.511	1.743	1.743	0,0
Maíz				
Superficie (ha)	410.000	430.000	490.000	14,0
Producción (ton)	1.100.000	1.250.000	1.425.000	14,0
Rendimiento (Kg/ha)	2.683	2.907	2.908	0,0
Mandioca				
Superficie (ha)	300.000	300.000	370.000	23,3
Producción (ton)	4.800.000	4.800.000	5.920.000	23,3
Rendimiento (Kg/ha)	16.000	16.000	16.000	0,0
Maní				
Superficie (ha)	37.000	37.000	37.000	0,0
Producción (ton)	36.000	36.000	36.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	973	973	973	0,0
Poroto				
Superficie (ha)	85.000	85.000	85.000	0,0
Producción (ton)	70.000	70.000	70.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	824	824	824	0,0
Soja				
Superficie (ha)	2.200.000	2.420.000	2.800.000	15,7
Producción (ton)	3.800.000	6.000.000	7.550.000	25,8
Rendimiento (Kg/ha)	1.727	2.696	2.696	0,0
Tabaco				
Superficie (ha)	8.000	8.000	8.000	0,0
Producción (ton)	15.000	15.000	15.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.875	1.875	1.875	0,0
Trigo				
Superficie (ha)	365.000	320.000	320.000	0,0
Producción (ton)	620.000	800.000	800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.699	2.500	2.500	0,0

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

Cuadro N° 9

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

Año	Actividades Económicas						IMAEP
	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	
2004 Prom.	170,0	127,0	117,6	140,1	89,9	109,7	119,5
Ene	157,6	110,1	111,3	146,9	96,8	93,4	106,8
Feb	183,7	98,1	96,7	145,6	90,5	88,3	105,4
Mar	196,8	111,8	115,8	154,2	91,4	108,2	122,6
Abr	198,7	119,5	113,7	147,3	88,2	109,5	122,1
May	188,7	138,7	116,9	132,9	90,5	110,1	122,6
Jun	116,3	137,4	108,1	131,4	77,2	110,6	110,8
Jul	124,5	128,3	122,7	129,6	84,9	110,5	113,9
Ago	147,0	123,9	122,8	130,3	87,8	108,6	116,2
Sep	176,1	123,0	115,4	132,0	89,8	109,1	119,8
Oct	187,8	140,4	144,1	140,3	107,7	120,8	134,0
Nov	186,1	140,5	117,4	143,2	88,2	111,5	123,6
Dic	176,2	151,8	126,6	147,8	86,5	135,3	136,2
2005 Prom.	161,0	146,2	122,9	144,4	93,9	115,1	123,6
Ene	151,0	126,0	116,6	152,3	99,2	98,4	110,4
Feb	174,0	130,1	103,5	141,8	96,9	93,5	109,8
Mar	186,1	144,3	119,1	147,1	95,2	109,4	123,3
Abr	188,9	149,7	115,3	144,2	93,5	111,0	124,1
May	178,2	159,3	121,2	137,1	91,4	114,4	125,9
Jun	107,1	158,1	111,3	134,2	78,6	108,7	110,2
Jul	114,7	158,1	120,7	145,3	83,1	107,7	113,7
Ago	137,1	160,2	136,6	142,6	93,5	117,6	125,8
Sep	166,8	129,5	118,4	143,6	92,8	110,0	119,6
Oct	180,5	131,6	141,0	144,3	98,4	130,1	137,5
Nov	179,5	145,4	130,2	149,4	105,9	127,7	134,9
Dic	168,4	162,0	140,8	151,6	97,7	152,9	148,2
2006* Prom.	163,0	162,1	126,5	156,7	90,5	121,8	129,3
Ene	154,6	158,2	121,1	141,4	98,7	111,0	120,5
Feb	178,3	154,6	119,6	162,1	93,9	106,2	120,8
Mar	189,1	169,1	127,8	174,8	84,8	111,3	126,9
Abr	190,5	159,3	112,8	156,9	75,2	110,0	122,9
May	179,4	212,2	126,4	141,1	89,8	121,4	133,6
Jun	107,6	178,5	124,7	160,0	92,3	115,2	118,1
Jul	115,3	168,5	133,8	137,8	95,7	120,7	124,5
Ago	138,8	168,2	138,5	155,5	103,0	125,3	132,2
Sep	168,4	155,8	128,2	145,5	91,2	120,1	129,2
Oct	181,2	141,7	146,0	152,4	101,6	133,9	141,1
Nov	180,8	138,8	126,2	171,6	97,9	130,3	135,3
Dic	171,6	140,0	131,6	181,8	62,2	156,1	146,5
2007* Prom.	202,1	152,2	126,1	166,0	100,3	133,6	141,4
Ene	201,9	141,2	112,4	190,2	72,3	123,1	129,4
Feb	228,0	137,8	113,5	165,7	90,6	119,4	132,1
Mar	239,9	149,2	130,1	194,1	101,1	129,4	145,0
Abr	243,2	133,8	111,7	160,3	80,7	120,5	133,6
May	225,6	197,2	128,3	160,4	95,0	133,4	145,3
Jun	124,0	154,0	121,2	156,1	108,8	124,0	124,8
Jul	134,8	142,0	126,7	140,3	117,4	125,2	130,2
Ago	161,1	179,6	140,4	172,8	124,3	141,2	148,6
Sep	201,3	153,0	128,0	148,6	104,8	134,3	142,9
Oct	222,8	133,6	147,8	154,3	129,0	149,7	156,8
Nov	225,0	155,7	125,8	185,3	94,9	139,2	148,0
Dic	218,3	149,4	127,6	163,4	84,1	164,2	159,6

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3.423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
2008	4.910,8	1.341.775	27.323	6.081,0	123,8	23,8
Enero/Junio		1.341.775				

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

Cuadro Nº 11

Índice de Sueldos y Salarios
Base Junio 2001 = 100

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

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

Cuadro Nº 12

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Servicios básicos					
Año	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2005	100,0	100,0	74,1	88,8	94,0
Ene	100,0	100,0	74,1	77,6	81,0
Feb	100,0	100,0	74,1	77,6	81,0
Mar	100,0	100,0	74,1	77,6	81,0
Abr	100,0	100,0	74,1	89,4	95,2
May	100,0	100,0	74,1	89,4	95,2
Jun	100,0	100,0	74,1	89,4	95,2
Jul	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Ago	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Sep	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Oct	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Nov	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Dic	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
2006	100,0	100,0	74,5	97,2	100,0
Ene	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Abr	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
May	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Jun	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Jul	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Ago	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Sep	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Oct	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Dic	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
2007	100,0	100,0	83,6	95,1	97,2
Ene	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	92,9	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Abr	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
May	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jun	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jul	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Ago	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Sep	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Oct	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	100,0	100,0	100,0	107,3	105,5
Ene	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Mar	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Abr	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
May	100,0	100,0	100,0	111,2	104,8
Jun	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Jul	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5

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

Cuadro Nº 13

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

Año	Alimentación bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicación	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
														Mensual	Acumulado	Interanual
2005	68,1	90,7	90,0	90,0	88,7	87,0	91,0	74,1	97,1	91,5	84,0	88,3	80,5			
Ene	64,6	88,3	87,9	87,6	84,6	84,8	80,3	74,1	96,0	87,6	84,4	86,8	76,9	0,7	0,7	3,2
Feb	65,2	88,4	88,0	87,6	85,4	84,9	81,7	74,1	96,5	87,6	83,2	87,2	77,3	0,6	1,3	3,6
Mar	66,8	88,6	88,4	87,7	86,2	84,9	82,1	74,1	96,7	91,9	82,2	87,2	78,2	1,2	2,5	4,4
Abr	67,4	88,9	88,7	88,8	87,2	84,9	86,4	74,1	97,0	92,1	83,0	87,2	79,2	1,3	3,7	5,9
May	68,3	89,0	89,4	89,7	88,2	86,4	90,4	74,1	97,1	92,2	83,7	87,8	80,4	1,5	5,2	7,2
Jun	67,6	89,0	89,9	90,0	88,6	86,5	91,1	74,1	97,2	92,2	84,3	88,1	80,3	-0,1	5,1	6,1
Jul	67,3	89,4	90,5	89,9	89,0	87,5	94,1	74,1	97,1	92,3	84,3	88,3	80,7	0,5	5,6	6,4
Ago	66,6	89,7	90,8	89,9	89,5	88,0	95,4	74,1	97,1	92,4	83,7	88,5	80,6	-0,1	5,5	4,7
Sep	68,5	93,3	91,0	90,3	89,9	88,7	96,3	74,1	97,3	92,4	83,5	89,2	81,6	1,4	6,9	7,6
Oct	70,2	94,4	91,6	92,5	90,7	89,0	97,8	74,1	97,5	92,5	84,5	89,5	83,0	1,6	8,6	10,3
Nov	73,0	94,5	91,9	93,2	91,8	89,4	98,3	74,1	97,7	92,6	85,1	89,7	84,4	1,7	10,5	12,3
Dic	71,6	94,5	92,2	92,8	93,1	89,5	97,5	74,1	97,8	92,6	85,9	90,2	83,9	-0,6	9,9	9,9
2006	78,8	95,8	95,2	94,6	96,1	91,3	98,9	74,5	99,2	94,8	90,4	93,8	88,3			
Ene	73,9	94,3	92,6	92,9	94,4	89,6	97,5	74,1	98,0	92,6	86,1	91,3	85,1	1,4	1,4	10,6
Feb	75,5	94,6	93,3	92,8	95,0	89,9	97,8	74,6	98,1	92,7	86,9	92,3	86,0	1,1	2,5	11,2
Mar	78,0	94,9	93,9	93,1	95,4	90,1	97,8	74,6	98,6	95,2	87,6	92,7	87,3	1,5	4,0	11,6
Abr	78,5	95,3	94,5	93,1	95,9	90,9	98,0	74,6	99,1	95,2	87,5	92,7	87,7	0,4	4,5	10,6
May	77,2	95,1	94,9	94,0	95,9	90,8	99,1	74,6	99,2	95,2	89,4	93,0	87,4	-0,3	4,2	8,7
Jun	75,4	95,2	95,6	95,3	96,2	91,2	99,6	74,6	99,2	95,2	90,1	93,9	87,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	74,8	95,2	95,7	95,3	96,3	91,2	99,7	74,6	99,1	95,2	90,5	94,1	86,8	-0,2	3,5	7,7
Ago	74,8	95,2	95,9	95,9	96,5	91,3	99,9	74,6	99,4	95,1	91,9	94,4	87,0	0,2	3,7	8,0
Sep	77,8	95,7	96,2	96,3	96,8	91,9	99,7	74,6	99,9	95,1	92,6	94,9	88,4	1,6	5,4	8,3
Oct	81,8	98,0	96,5	96,0	96,7	92,7	99,4	74,6	100,0	95,2	93,1	95,2	90,2	2,0	7,5	8,7
Nov	85,8	98,0	96,5	95,5	96,9	93,0	99,1	74,6	99,9	95,2	94,1	95,4	91,9	1,9	9,5	8,9
Dic	91,7	97,9	96,5	95,2	96,9	93,2	99,1	74,6	99,9	95,2	95,1	95,4	94,4	2,7	12,5	12,5
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4			
Ene	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	97,5	99,7	99,5	99,6	99,9	99,8	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	106,6	101,4	100,5	103,1	103,1	101,9	104,0	96,6	101,8	105,2	104,8	102,7	104,0			
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1
May	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	105,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4
Jul	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4

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

Cuadro N° 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación				Vestido			Vivienda		
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzados p/ caballeros	Prendas de vestir y calzados p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
2005	73,8	63,8	71,0	59,3	88,9	90,0	92,1	92,6	92,9	87,7
Ene	73,5	58,1	63,5	57,4	80,6	86,9	89,6	91,9	91,8	84,3
Feb	72,9	59,0	64,0	57,2	83,1	87,0	89,7	91,9	91,7	84,3
Mar	72,7	58,9	67,3	59,9	84,9	87,6	89,9	91,9	92,0	84,3
Abr	72,6	59,2	68,6	61,3	86,6	87,9	90,3	92,2	92,2	85,7
May	73,3	59,6	71,5	61,0	89,2	88,7	90,8	92,4	92,3	86,9
Jun	73,4	59,6	72,5	56,6	87,7	89,2	91,5	92,4	92,5	87,1
Jul	73,9	60,3	72,9	54,6	85,4	90,0	92,4	92,4	92,8	86,9
Ago	74,0	60,9	72,9	50,6	85,2	90,2	92,8	92,4	92,9	86,8
Sep	72,7	62,9	72,4	57,3	85,2	90,7	92,9	92,4	92,8	87,3
Oct	73,3	67,4	73,0	58,1	86,4	91,3	93,1	92,6	92,8	90,4
Nov	73,8	69,4	73,2	64,9	91,1	91,6	93,3	92,8	93,1	91,1
Dic	73,3	69,2	72,7	56,6	99,2	91,9	93,5	92,7	93,7	90,4
2006	79,4	78,2	76,0	69,7	100,4	94,9	95,8	96,0	95,8	91,9
Ene	74,4	70,4	72,8	64,2	100,3	92,4	94,2	92,8	93,6	90,5
Feb	74,5	71,9	72,8	69,4	100,3	93,0	94,5	94,5	93,7	90,4
Mar	76,6	73,2	73,4	75,7	99,9	93,6	94,8	95,5	94,6	90,4
Abr	77,0	75,2	75,0	73,5	100,0	94,1	95,4	95,5	95,0	90,3
May	78,3	74,4	75,3	68,0	100,2	94,4	95,4	95,5	96,1	90,9
Jun	79,1	74,5	77,0	58,8	100,8	95,1	96,1	96,8	96,2	92,6
Jul	79,4	75,1	79,6	54,1	100,9	95,3	96,1	96,8	96,3	92,6
Ago	79,4	77,7	78,9	52,3	99,9	95,5	96,2	96,8	96,9	93,2
Sep	79,6	81,0	77,5	61,9	99,9	96,1	96,7	96,8	96,9	93,7
Oct	81,9	89,8	77,0	65,9	100,2	96,6	96,7	97,2	96,9	93,3
Nov	85,4	88,4	76,4	83,6	101,0	96,6	96,7	97,2	96,9	92,6
Dic	86,6	87,1	75,8	109,1	101,9	96,6	96,9	97,2	96,9	92,2
2007	90,1	87,2	86,9	100,4	101,2	97,9	98,7	99,4	98,9	95,2
Ene	86,6	87,0	75,0	97,6	102,2	96,6	97,0	99,8	98,0	92,0
Feb	86,7	86,2	74,3	94,7	102,1	97,1	97,4	99,8	98,1	92,0
Mar	85,3	82,6	75,0	91,3	102,0	97,3	97,9	99,6	98,2	91,7
Abr	85,2	81,7	77,2	100,3	101,7	97,2	98,1	99,5	98,1	91,9
May	85,1	81,3	77,2	105,0	101,3	97,3	98,6	99,3	98,3	92,5
Jun	85,4	79,4	83,3	94,5	101,1	97,4	98,8	99,0	98,4	94,0
Jul	84,9	81,0	89,1	90,7	101,0	97,4	98,9	99,0	98,9	94,4
Ago	90,0	84,8	94,7	107,4	100,2	97,7	99,0	99,0	99,4	97,4
Sep	94,7	89,2	97,4	104,9	101,3	97,9	99,1	99,0	99,5	97,4
Oct	98,1	94,4	98,0	128,2	101,0	99,2	99,5	99,5	99,5	99,3
Nov	99,3	99,2	101,6	90,7	100,8	99,7	99,7	100,0	100,0	99,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	105,3	103,7	104,5	115,3	100,2	100,1	100,4	103,1	101,9	100,8
Ene	101,0	101,8	99,5	114,9	100,9	100,1	100,0	101,0	100,9	100,0
Feb	100,6	103,1	99,6	118,4	100,2	100,0	100,2	102,2	101,1	100,9
Mar	101,4	102,9	101,9	120,4	100,2	100,1	100,2	102,2	101,7	100,9
Abr	105,5	103,5	102,8	122,9	99,6	100,3	100,7	102,2	102,1	100,9
May	108,8	104,8	104,2	107,2	99,7	100,0	100,5	102,2	102,4	100,9
Jun	109,7	104,1	110,7	112,4	100,5	100,1	100,3	105,6	102,4	100,9
Jul	110,3	105,5	112,6	111,2	100,5	100,0	100,9	106,2	102,6	100,9

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

Cuadro N° 15 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 =100.

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
2005	85,8	88,7	89,4	94,2	91,7	99,4	93,2	97,0	89,4	92,5
Ene	82,8	86,4	78,7	81,5	88,1	98,9	91,0	95,0	85,1	92,3
Feb	82,8	86,6	81,7	81,5	88,1	98,9	91,6	95,7	85,3	92,3
Mar	82,8	86,5	82,5	81,5	92,0	99,1	91,5	96,0	85,6	92,3
Abr	82,9	86,4	83,7	88,5	92,2	99,4	91,4	96,3	85,9	92,3
May	85,2	86,5	84,5	95,4	92,2	99,4	92,1	96,6	86,1	92,3
Jun	85,2	86,9	85,9	95,5	92,3	99,3	92,6	96,7	86,1	92,3
Jul	85,2	89,5	90,2	97,5	92,3	99,3	92,7	96,4	86,8	92,3
Ago	86,1	89,5	90,7	99,6	92,1	99,3	92,7	96,8	87,1	92,3
Sep	87,1	89,8	92,5	99,6	91,9	99,3	93,6	97,3	91,9	92,6
Oct	87,3	90,0	95,9	99,6	92,1	99,6	93,8	97,4	93,7	92,9
Nov	87,9	90,1	96,9	99,6	92,1	99,6	94,1	97,7	93,8	92,9
Dic	88,0	90,1	95,2	99,6	92,1	99,6	94,5	97,8	94,0	92,9
2006	89,3	92,9	97,8	99,7	94,6	99,9	97,2	99,7	96,2	92,7
Ene	87,9	90,6	95,1	99,6	92,1	99,6	95,5	98,1	93,8	92,9
Feb	88,2	91,3	95,4	99,9	92,4	99,6	96,1	98,2	94,3	92,7
Mar	88,2	91,5	95,5	99,7	94,9	99,6	96,7	98,8	95,0	92,5
Abr	89,0	92,3	95,9	99,7	95,0	99,6	96,9	99,7	95,6	92,5
May	88,8	92,6	98,3	99,7	94,9	99,6	97,0	99,8	95,4	92,5
Jun	88,9	93,3	99,4	99,7	95,0	99,6	97,5	100,0	95,6	92,5
Jul	89,0	93,4	99,7	99,7	95,0	99,6	97,8	99,8	95,5	92,7
Ago	89,0	93,6	99,9	99,8	95,1	99,8	97,8	100,0	95,5	92,8
Sep	89,6	93,9	99,5	99,8	95,1	100,1	97,7	100,6	96,1	92,8
Oct	90,9	93,9	98,9	99,8	95,3	100,4	97,6	100,4	99,1	92,8
Nov	91,3	94,0	98,2	99,8	95,4	100,4	97,8	100,2	99,2	92,8
Dic	91,5	94,2	98,2	99,8	95,4	100,4	97,8	100,2	99,1	92,8
2007	96,8	96,7	97,6	97,4	99,2	100,1	98,4	100,0	98,5	96,1
Ene	92,9	94,7	98,1	99,9	95,4	100,0	97,8	100,2	99,1	93,6
Feb	92,9	94,8	96,7	99,9	95,6	100,0	97,7	100,4	98,9	94,0
Mar	93,5	94,6	95,8	95,7	99,8	100,0	97,9	100,2	98,7	94,8
Abr	93,5	94,6	95,9	95,7	100,0	100,0	97,9	100,0	98,3	94,8
May	96,0	95,1	96,0	95,8	100,0	100,0	97,6	100,0	98,3	94,8
Jun	96,6	95,7	98,0	95,8	100,0	100,1	97,9	99,8	97,5	94,8
Jul	97,9	96,4	97,9	95,9	100,0	100,1	98,1	99,9	97,7	94,8
Ago	99,4	96,9	98,1	95,9	100,1	100,1	98,3	99,9	97,7	96,0
Sep	99,5	98,1	97,4	95,9	100,0	100,1	98,7	100,0	97,4	98,0
Oct	99,6	99,3	98,1	97,9	100,0	100,1	99,0	100,0	98,6	98,4
Nov	99,9	99,7	99,5	100,0	100,0	100,0	99,8	100,0	99,7	99,6
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	103,0	101,1	103,2	105,8	105,3	100,5	102,9	105,9	101,3	101,7
Ene	100,5	100,3	100,8	101,3	100,0	100,3	101,1	104,7	100,4	100,0
Feb	100,5	100,5	103,9	105,2	101,3	100,5	102,0	104,7	100,6	100,1
Mar	100,7	101,2	103,2	105,3	106,7	100,7	102,4	104,7	100,4	100,1
Abr	104,0	100,9	103,3	105,2	107,2	100,6	103,1	104,7	100,4	100,6
May	105,1	101,5	103,9	105,0	107,2	100,7	103,8	104,6	100,9	101,6
Jun	105,1	101,7	103,5	109,1	107,2	100,8	104,0	108,8	101,5	104,0
Jul	105,2	101,8	103,5	109,2	107,5	100,2	104,2	108,8	105,0	105,2

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

Cuadro Nº 16

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

Año	Productos nacionales								Productos importados						
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general	
2005	226,3	224,5	227,5	250,0	224,2	367,6	199,0	249,8	749,4	271,3	455,4	231,9	342,2	278,0	
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8	
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,3	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6	
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5	
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2	
May	224,5	225,8	224,7	252,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8	
Jun	221,3	228,5	234,8	262,9	223,8	370,9	199,0	249,9	747,0	270,3	444,9	232,0	338,8	277,0	
Jul	223,5	225,6	234,8	265,7	222,2	377,5	199,0	250,7	769,4	272,1	467,3	229,3	346,0	279,7	
Ago	224,3	223,8	234,8	268,1	221,6	383,5	199,0	251,5	848,2	276,6	471,6	229,4	353,6	282,6	
Sep	224,8	222,4	235,7	267,5	223,9	386,2	199,0	252,8	857,0	269,9	482,9	233,6	359,8	285,4	
Oct	228,8	223,2	237,4	267,7	224,7	387,9	199,0	254,6	809,0	273,1	483,1	233,7	356,4	285,6	
Nov	234,7	227,0	237,4	269,8	229,2	389,2	199,0	258,5	761,9	269,9	485,5	236,8	355,1	287,9	
Dic	232,0	236,2	237,4	269,5	232,1	389,3	199,0	260,1	761,9	266,8	486,6	237,9	355,9	289,3	
2006	241,0	245,1	248,5	280,8	241,4	413,1	197,8	271,7	798,2	268,4	496,1	229,7	357,1	297,7	
Ene	228,8	231,0	237,4	269,8	233,1	389,4	199,0	259,0	861,6	266,1	488,1	241,0	365,8	291,5	
Feb	231,1	234,4	242,0	271,6	236,7	393,4	199,0	262,3	813,4	271,8	488,7	238,3	361,0	292,3	
Mar	233,7	241,7	242,0	273,4	240,6	394,9	199,0	265,6	808,1	267,9	485,6	238,6	359,6	294,2	
Abr	227,4	239,6	243,3	275,1	239,4	397,1	199,0	263,8	797,3	270,1	483,0	234,4	355,8	291,8	
May	233,3	242,0	247,0	277,8	237,2	400,9	211,9	265,9	869,4	269,7	483,8	233,3	360,9	294,8	
Jun	232,7	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	267,0	507,0	223,3	362,0	297,8	
Sep	239,6	247,0	249,6	285,4	242,1	431,2	189,2	275,0	740,2	268,2	508,5	226,5	354,6	299,2	
Oct	254,8	261,6	260,0	286,2	250,2	433,6	187,6	284,6	681,3	269,4	502,8	223,5	346,7	303,5	
Nov	274,5	261,7	260,0	289,5	250,4	432,8	187,6	289,5	694,0	268,3	493,8	217,0	341,1	305,2	
Dic	281,4	260,8	260,0	288,1	253,3	433,4	195,4	292,4	723,3	266,4	500,2	215,8	344,6	308,3	
2007	260,1	275,1	268,9	283,2	263,2	441,9	205,5	294,7	784,1	269,1	492,0	204,7	340,5	308,7	
Ene	264,7	263,0	261,8	279,4	251,5	437,1	192,9	288,5	610,2	267,6	493,5	211,2	331,2	301,5	
Feb	257,9	259,3	263,4	279,4	252,2	431,7	192,4	285,7	657,4	264,7	473,9	210,1	328,1	298,6	
Mar	252,7	261,2	266,8	278,8	251,4	436,0	188,1	285,2	676,1	263,8	482,8	207,9	331,0	299,1	
Abr	242,9	261,2	266,8	278,7	251,6	431,8	188,6	282,1	717,8	263,8	474,5	205,6	330,3	296,8	
May	239,1	257,4	266,8	279,3	250,8	433,2	189,9	280,6	715,7	261,6	477,0	204,4	330,2	295,7	
Jun	234,1	255,9	266,8	280,1	251,6	436,7	191,0	280,0	775,7	262,5	484,9	205,5	337,8	297,6	
Jul	237,4	265,6	266,8	280,3	255,0	438,2	193,2	283,7	838,7	267,4	484,9	205,3	342,9	301,7	
Ago	249,3	279,3	273,0	281,0	266,3	442,8	175,3	293,5	792,8	283,2	488,1	204,6	340,6	307,8	
Sep	264,6	286,5	273,0	280,8	278,3	442,8	171,2	302,6	811,3	281,5	487,7	203,7	341,3	314,4	
Oct	282,6	293,6	273,0	289,1	279,1	454,6	248,5	311,9	905,3	272,1	519,4	203,3	357,6	325,8	
Nov	296,9	308,5	274,3	295,3	284,6	458,5	267,2	320,7	960,6	268,8	518,1	196,8	357,6	331,9	
Dic	299,5	309,5	274,3	296,1	286,0	459,2	267,3	322,1	948,0	272,0	519,7	197,9	357,9	333,0	
2008	313,3	327,2	291,2	324,1	305,0	487,8	244,1	340,4	1054,4	278,2	552,3	189,0	371,3	349,9	
Ene	302,6	321,6	281,2	307,3	292,3	460,2	266,0	327,3	950,6	277,3	521,9	199,1	359,7	337,2	
Feb	324,0	318,2	285,2	321,1	298,1	481,7	266,0	338,4	974,0	274,6	550,8	199,2	370,3	348,2	
Mar	320,8	321,8	285,2	323,7	302,4	483,8	255,0	339,9	1029,0	280,7	550,5	192,7	371,0	349,4	
Abr	318,4	326,6	285,2	325,3	304,8	486,2	240,7	341,0	1025,6	274,7	547,6	192,2	369,3	349,6	
May	305,4	327,2	301,5	328,9	310,2	497,3	230,0	342,3	1094,3	278,0	565,1	182,8	374,8	352,2	
Jun	313,0	328,1	299,9	328,3	312,3	500,3	225,5	345,5	1152,9	280,2	567,4	176,4	376,5	354,9	
Jul	309,0	347,1	299,9	334,1	314,6	505,0	225,5	348,7	1154,7	281,7	563,1	180,6	377,8	357,6	

Cuadro N° 17

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	IRM	Call				
2006											
Ene	7.861.756	983.122	352.146	1.182.439	3.121.721	2.377.684	0	-2.402.026	2.478.032	1.590.325	4.068.357
Feb	7.867.392	968.468	343.699	1.180.269	2.900.928	2.718.784	0	-2.151.816	2.588.300	1.335.195	3.923.495
Mar	8.136.438	903.227	339.092	1.179.545	2.922.633	2.831.259	0	-2.249.502	2.554.908	1.325.405	3.880.313
Abr	7.802.346	739.904	342.025	1.173.731	2.700.354	2.841.439	0	-1.952.929	2.563.284	1.216.261	3.779.545
May	8.225.638	461.126	337.678	1.173.924	2.878.836	2.714.430	0	-2.076.802	2.528.298	1.372.044	3.900.342
Jun	8.216.072	453.441	326.253	1.171.030	2.825.709	3.001.220	0	-1.788.090	2.551.777	1.291.482	3.843.259
Jul	8.253.495	560.844	325.424	1.169.926	2.946.306	3.072.140	0	-1.691.677	2.599.566	1.335.207	3.934.773
Ago	8.221.141	562.616	313.296	1.160.772	2.824.522	3.232.060	0	-1.562.286	2.638.957	1.269.838	3.908.795
Sep	8.422.080	337.617	297.670	1.160.338	2.828.868	3.278.700	0	-1.458.757	2.651.380	1.314.390	3.965.770
Oct	8.699.044	318.209	285.612	1.160.340	2.879.753	3.455.520	0	-1.454.037	2.673.895	1.301.591	3.975.486
Nov	8.955.150	51.285	318.519	1.159.038	2.892.587	3.201.700	0	-1.582.848	2.806.857	1.366.534	4.173.391
Dic	8.923.676	512.545	290.743	1.155.708	2.862.136	3.345.450	0	-1.303.763	3.371.323	1.418.299	4.789.622
2007											
Ene	8.837.271	661.639	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.382.369	2.921.699	1.729.105	4.650.804
Feb	9.052.571	787.668	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.325.883	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar	9.744.654	475.604	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-1.015.775	3.112.859	2.124.865	5.237.724
Abr	10.531.151	300.635	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.153.135	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May	10.757.984	-38.561	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-1.008.148	3.111.271	2.092.073	5.203.344
Jun	11.213.046	-42.367	326.642	1.148.279	3.652.594	4.493.470	0	-1.280.149	3.219.387	2.015.506	5.234.893
Jul	11.132.331	-107.885	317.205	1.143.805	3.449.089	4.596.950	0	-1.120.713	3.318.704	1.854.158	5.172.862
Ago	11.230.347	-138.438	311.362	1.143.689	3.467.016	4.642.070	0	-1.123.435	3.314.439	1.838.054	5.152.493
Sep	11.133.699	-116.273	325.737	1.142.821	3.508.188	4.524.370	0	-1.083.662	3.369.764	1.902.607	5.272.371
Oct	10.947.287	-310.774	322.171	1.139.782	3.605.533	4.418.360	0	-674.297	3.400.276	1.970.609	5.370.885
Nov	11.130.879	-700.343	325.981	1.138.335	3.625.071	4.224.140	0	-514.071	3.531.570	1.970.516	5.502.086
Dic	12.090.231	-288.181	331.226	1.139.741	4.010.752	4.026.670	0	-909.499	4.326.096	2.150.339	6.476.435
2008											
Ene	11.844.667	-277.815	372.426	1.137.425	4.245.037	4.381.360	0	-511.257	3.939.049	2.436.773	6.375.822
Feb	11.550.536	-300.767	365.101	1.136.123	3.835.791	4.637.950	0	-348.409	3.928.843	2.128.215	6.057.058
Mar	11.698.624	-389.162	360.637	1.132.939	4.139.518	4.603.490	0	108.117	4.168.147	2.409.550	6.577.697
Abr	11.931.621	-574.474	358.773	1.127.139	4.135.367	5.301.310	0	918.715	4.325.097	2.403.136	6.728.233
May	12.640.858	-946.012	364.352	1.126.437	4.202.383	5.657.070	0	993.378	4.319.559	2.283.900	6.603.459
Jun	12.748.360	-1.052.101	369.908	1.124.700	4.491.962	5.673.380	0	1.359.584	4.385.110	2.592.681	6.977.791
Jul	12.817.890	-1.180.961	358.415	1.124.779	4.310.961	5.816.200	0	1.349.282	4.342.244	2.420.585	6.762.829

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 18

Instrumentos de regulación monetaria.
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728	
2006	1.332.685	182.363	55.720	129.016	21.683	1.721.467	3.005.866	9,3	10,1	10,6	11,1	4,2	9,6
Ene	898.000	101.000	95.632	206.970	0	1.301.602	2.377.684	6,4	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Feb	999.600	110.000	123.500	149.000	0	1.382.100	2.718.784	6,6	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Mar	1.335.520	241.500	45.802	20.000	0	1.642.822	2.831.259	8,1	8,9	9,3	9,5	0,0	8,3
Abr	1.239.400	97.600	77.000	131.000	0	1.545.000	2.841.439	9,7	10,7	11,3	11,6	0,0	10,0
May	1.333.650	81.150	23.120	85.000	0	1.522.920	2.714.430	10,1	10,8	11,3	11,8	0,0	10,3
Jun	1.996.420	101.640	30.000	65.100	40.000	2.233.160	3.001.220	10,1	10,9	11,3	11,6	12,5	10,3
Jul	1.925.390	66.050	3.000	112.100	0	2.106.540	3.072.140	10,2	10,9	11,3	11,7	0,0	10,3
Ago	1.609.430	253.000	77.000	186.100	27.200	2.152.730	3.232.060	10,2	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Sep	1.253.240	295.360	25.200	137.300	120.000	1.831.100	3.278.700	10,1	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Oct	1.618.420	144.930	65.590	218.120	73.000	2.120.060	3.455.520	10,1	10,8	11,3	11,7	12,5	10,5
Nov	867.300	514.640	53.500	80.700	0	1.516.140	3.201.700	10,1	10,8	11,3	11,7	0,0	10,5
Dic	915.850	181.480	49.300	156.800	0	1.303.430	3.345.450	10,1	10,9	11,3	11,7	0,0	10,5
2007	66.125	661.688	52.296	173.493	40.083	993.686	4.264.938	1,3	5,4	6,3	7,8	5,3	6,0
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0
Dic	172.000	592.220	40.000	100.000	80.000	984.220	4.026.670	4,5	5,1	6,0	8,0	8,5	5,6
2008	437.953	625.609	102.640	184.303	45.643	1.396.147	5.151.537	5,2	6,1	6,8	7,9	8,7	6,1
Ene	297.000	493.970	65.400	190.620	27.000	1.073.990	4.381.360	4,5	5,3	6,0	7,8	8,5	5,6
Feb	328.500	695.030	66.200	111.000	15.000	1.215.730	4.637.950	4,5	5,3	6,0	7,6	8,5	5,4
Mar	323.940	416.500	50.000	101.900	59.000	951.340	4.603.490	4,8	5,6	6,2	7,6	8,6	5,8
Abr	636.130	767.460	99.500	211.600	61.000	1.775.690	5.301.310	6,0	6,8	7,5	8,3	9,0	6,8
May	571.570	519.240	176.880	284.000	45.000	1.596.690	5.647.070	6,0	6,7	7,5	8,3	9,0	6,9
Jun	456.080	631.500	164.000	170.000	5.000	1.426.580	5.673.380	5,9	6,5	7,3	8,1	8,5	6,6
Jul	452.450	855.560	96.500	221.000	107.500	1.733.010	5.816.200	5,0	6,2	7,0	7,8	8,5	6,0

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

* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto-1996 son incluidos en los saldos Gs 52,1 mil millones; de septiembre a junio de 1997, Gs 89,3 mil millones en cada mes; en julio-1997 Gs79,8 mil millones;

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

Cuadro N° 19

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

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10=3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
2006	67,5	-63,8	3,7	234,5	-26,5	208,0	66,1	-11,3	54,9	266,5
Ene	0,0	-29,2	-29,2	10,0	0,0	10,0	9,5	-1,0	8,5	-10,7
Feb	6,7	-2,0	4,7	8,6	-1,1	7,5	8,8	-0,3	8,5	20,7
Mar	4,5	-6,2	-1,7	6,3	-7,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	-2,5
T1	11,2	-37,4	-26,2	24,9	-8,3	16,6	18,3	-1,3	17,0	7,4
Abr	0,0	-0,1	-0,1	12,6	-0,4	12,2	0,0	-1,2	-1,1	11,0
May	12,0	-0,1	11,9	11,3	0,0	11,3	15,0	0,0	15,0	38,2
Jun	7,9	-0,2	7,7	12,0	-5,6	6,3	2,8	0,0	2,8	16,8
T2	19,9	-0,4	19,5	35,9	-6,1	29,9	17,8	-1,2	16,6	66,0
Jul	4,5	-0,1	4,4	16,6	-1,1	15,5	4,4	-1,2	3,2	23,0
Ago	2,0	-0,1	1,9	10,4	-3,0	7,4	2,8	-1,6	1,2	10,4
Sep	0,0	-7,9	-7,9	12,7	0,0	12,7	4,9	-1,6	3,2	8,1
T3	6,5	-8,1	-1,6	39,7	-4,2	35,5	12,1	-4,5	7,6	41,5
Oct	8,9	-3,1	5,8	16,3	0,0	16,3	4,7	-3,7	1,0	23,1
Nov	0,0	-14,9	-14,9	23,0	-1,3	21,7	3,3	-0,2	3,0	9,9
Dic	21,0	0,0	21,0	94,6	-6,7	88,0	10,0	-0,3	9,7	118,6
T4	29,9	-18,0	11,9	134,0	-8,0	126,0	18,0	-4,3	13,7	151,6
2007	362,2	-175,9	186,3	221,2	-22,1	199,1	92,8	-7,8	85,0	470,3
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
T1	198,2	-30,3	167,9	32,4	-1,2	31,2	13,7	-2,1	11,6	210,7
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2
Jun	0,0	-9,5	-9,5	16,1	-0,8	15,3	9,4	-0,3	9,1	14,9
T2	73,0	-15,8	57,2	33,2	-12,9	20,3	37,4	-2,2	35,2	112,7
Jul	0,0	0,0	0,0	43,1	-3,3	39,8	5,5	-2,1	3,4	43,2
Ago	0,0	-28,5	-28,5	13,1	-1,0	12,1	9,7	-0,4	9,3	-7,1
Sep	4,6	-35,2	-30,6	14,7	-3,0	11,7	6,0	0,0	6,0	-12,9
T3	4,6	-63,7	-59,1	70,9	-7,3	63,6	21,2	-2,4	18,7	23,2
Oct	5,6	-33,3	-27,7	12,9	0,0	12,9	3,5	-0,4	3,1	-11,7
Nov	46,7	-25,8	20,9	12,1	-0,6	11,4	4,3	-0,5	3,8	36,1
Dic	34,1	-7,0	27,1	59,8	-0,1	59,7	12,8	-0,2	12,5	99,3
T4	86,4	-66,1	20,3	84,8	-0,8	84,0	20,5	-1,1	19,4	123,7
2008	543,1	-83,4	459,7	169,0	-17,4	151,6	0,0	-6,5	-6,5	604,8
Ene	22,4	-3,0	19,4	42,0	-0,5	41,5	0,0	-4,7	-4,7	56,2
Feb	0,0	-47,8	-47,8	21,1	-1,8	19,3	0,0	-0,2	-0,2	-28,7
Mar	102,7	0,0	102,7	5,7	0,0	5,7	0,0	-0,8	-0,8	107,6
T1	125,1	-50,8	74,3	68,8	-2,3	66,5	0,0	-5,7	-5,7	135,1
Abr	181,5	0,0	181,5	23,2	-12,6	10,6	0,0	-0,1	-0,1	192,0
May	110,5	0,0	110,5	22,3	-2,2	20,1	0,0	-0,2	-0,2	130,4
Jun	90,4	0,0	90,4	29,0	0,0	29,0	0,0	-0,4	-0,4	119,1
T2	382,4	0,0	382,4	74,6	-14,8	59,7	0,0	-0,6	-0,6	441,5
Jul	35,6	-32,6	3,0	25,6	-0,3	25,4	0,0	-0,2	-0,2	28,2

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 20

Agregados monetarios.
En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinero (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2006									
Ene	4.068.356	2.478.031	5.213.077	856.380	2.087	857.782	6.929.326	5.505.957	12.435.283
Feb	3.923.495	2.588.300	5.265.899	799.362	2.527	867.379	6.935.167	5.414.039	12.349.206
Mar	3.880.313	2.554.908	5.243.411	927.593	3.532	877.905	7.052.441	5.612.776	12.665.217
Abr	3.779.545	2.563.284	5.198.467	709.108	3.385	910.064	6.821.024	5.659.850	12.480.874
May	3.900.343	2.528.298	5.117.648	698.897	5.343	961.342	6.783.230	5.854.877	12.638.107
Jun	3.843.259	2.551.777	5.204.050	718.800	3.906	956.372	6.883.128	5.707.837	12.590.965
Jul	3.934.772	2.599.565	5.252.577	742.373	3.956	974.441	6.973.347	5.763.725	12.737.072
Ago	3.908.795	2.638.956	5.304.101	719.010	4.068	982.629	7.009.808	5.684.834	12.694.642
Sep	3.965.771	2.651.382	5.351.823	768.225	4.068	994.805	7.118.921	5.581.091	12.700.012
Oct	3.975.486	2.673.894	5.500.597	744.576	5.102	1.028.059	7.278.334	5.658.697	12.937.031
Nov	4.173.392	2.806.858	5.595.866	727.827	5.075	1.051.496	7.380.264	5.619.489	12.999.753
Dic	4.789.622	3.371.323	6.628.532	774.341	4.576	1.085.971	8.493.420	5.539.561	14.032.981
2007									
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157
Jun	5.234.892	3.219.386	7.287.842	932.132	3.555	1.368.129	9.591.658	6.307.466	15.899.124
Jul	5.172.862	3.318.704	7.279.319	919.751	5.500	1.425.903	9.630.473	6.305.201	15.935.674
Ago	5.152.493	3.314.439	7.501.360	933.741	17.100	1.479.320	9.931.521	6.329.728	16.261.249
Sep	5.272.373	3.369.765	7.570.483	1.007.272	12.170	1.501.536	10.091.461	6.373.009	16.464.470
Oct	5.370.886	3.400.276	7.639.828	989.341	10.700	1.487.053	10.126.922	6.465.485	16.592.407
Nov	5.502.087	3.531.571	7.971.078	995.205	5.215	1.501.442	10.472.940	6.468.072	16.941.012
Dic	6.476.435	4.326.096	9.179.824	1.075.671	3.808	1.578.135	11.837.438	6.595.334	18.432.772
2008									
Ene	6.375.822	3.939.049	8.708.431	1.230.516	6.376	1.921.441	11.866.764	6.584.089	18.450.853
Feb	6.057.057	3.928.842	8.828.514	1.294.596	6.233	1.961.363	12.090.706	6.878.153	18.968.859
Mar	6.577.697	4.168.147	9.252.423	1.358.262	5.449	2.016.152	12.632.286	7.439.873	20.072.159
Abr	6.728.233	4.325.096	9.757.753	1.387.587	42.425	2.210.820	13.398.585	7.405.216	20.803.801
May	6.603.459	4.319.560	9.888.801	1.454.301	43.216	2.295.121	13.681.438	7.437.579	21.119.017
Jun	6.977.792	4.385.111	9.903.087	1.550.875	6.855	2.346.612	13.807.429	6.974.886	20.782.315
Jul	6.762.829	4.342.244	10.130.490	1.481.161	7.172	2.359.689	13.978.511	7.040.757	21.019.268

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.
Tasas de variación, (%).

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

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

Cuadro N° 22

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					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		
2006											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125
Dic	5.335.339	1.075.671	3.808	1.578.135	7.992.953	55	1359,86	4.850	6.595.334	45	14.588.287
2008											
Ene	5.434.836	1.230.516	6.376	1.921.441	8.593.169	57	1403,86	4.690	6.584.089	43	15.177.258
Feb	5.428.696	1.294.596	6.233	1.961.363	8.690.888	56	1495,25	4.600	6.878.153	44	15.569.041
Mar	5.641.312	1.358.262	5.449	2.016.152	9.021.175	55	1698,60	4.380	7.439.873	45	16.461.048
Abr	5.930.693	1.387.587	42.425	2.210.820	9.571.525	56	1806,15	4.100	7.405.216	44	16.976.741
May	6.178.922	1.454.301	43.216	2.295.121	9.971.559	57	1827,41	4.070	7.437.579	43	17.409.138
Jun	6.215.272	1.550.875	6.855	2.346.612	10.119.614	59	1765,79	3.950	6.974.886	41	17.094.500
Jul	6.438.399	1.481.161	7.172	2.359.689	10.286.421	59	1764,60	3.990	7.040.757	41	17.327.177

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

Cuadro N° 23

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		
2006											
Ene	3.990.677	901.699	3.287	962.527	5.858.190	49	1002,54	6.130	6.145.581	51	12.003.771
Feb	3.966.697	835.912	5.227	1.066.158	5.873.994	49	1007,83	5.980	6.026.802	51	11.900.796
Mar	3.787.661	981.706	6.232	1.076.684	5.852.283	49	1047,60	5.930	6.212.270	51	12.064.553
Abr	3.806.749	752.284	6.085	1.126.211	5.691.329	48	1086,94	5.740	6.239.038	52	11.930.367
May	3.933.276	759.445	5.343	1.236.188	5.934.252	48	1121,35	5.750	6.447.785	52	12.382.037
Jun	3.957.360	768.152	3.906	1.230.052	5.959.470	49	1133,30	5.550	6.289.822	51	12.249.292
Jul	3.919.574	780.370	3.956	1.248.121	5.952.021	48	1157,42	5.470	6.331.075	52	12.283.096
Ago	3.723.632	1.022.702	4.068	1.249.309	5.999.711	49	1171,94	5.400	6.328.480	51	12.328.191
Sep	3.763.327	1.085.246	4.068	1.268.723	6.121.364	50	1155,47	5.370	6.204.866	50	12.326.230
Oct	3.934.198	1.083.678	5.102	1.394.139	6.417.117	50	1188,95	5.380	6.396.547	50	12.813.664
Nov	3.910.599	1.064.622	5.075	1.437.576	6.417.872	51	1156,90	5.400	6.247.237	49	12.665.109
Dic	4.244.372	979.966	4.576	1.499.084	6.727.998	52	1185,96	5.170	6.131.436	48	12.859.434
2007											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152
Jun	5.282.537	1.478.622	3.555	1.826.543	8.591.257	55	1355,27	5.140	6.966.070	45	15.557.327
Jul	5.286.885	1.407.446	5.500	1.904.316	8.604.147	55	1376,57	5.100	7.020.524	45	15.624.671
Ago	5.448.578	1.447.421	17.100	1.913.353	8.826.452	56	1380,51	5.090	7.026.815	44	15.853.267
Sep	5.537.868	1.451.506	12.170	1.946.870	8.948.414	55	1427,92	5.030	7.182.442	45	16.130.856
Oct	5.662.023	1.480.553	10.700	1.999.387	9.152.663	56	1507,06	4.820	7.264.015	44	16.416.678
Nov	5.886.355	1.464.251	5.215	2.063.775	9.419.596	56	1560,87	4.720	7.367.289	44	16.786.885
Dic	6.375.277	1.449.766	3.808	2.140.301	9.969.152	58	1517,95	4.850	7.362.054	42	17.331.206
2008											
Ene	6.574.409	1.726.464	6.376	2.467.808	10.775.057	59	1580,40	4.690	7.412.079	41	18.187.136
Feb	6.526.576	1.797.415	6.233	2.507.729	10.837.953	59	1658,95	4.600	7.631.191	41	18.469.144
Mar	6.759.302	1.713.934	5.449	2.690.419	11.169.104	58	1880,79	4.380	8.237.871	42	19.406.975
Abr	7.092.776	1.709.534	42.425	2.902.907	11.747.642	59	2001,83	4.100	8.207.499	41	19.955.141
May	7.311.817	1.854.599	43.216	3.031.787	12.241.419	60	2017,84	4.070	8.212.593	40	20.454.012
Jun	7.395.006	1.911.225	6.855	3.083.112	12.396.198	62	1944,32	3.950	7.680.070	38	20.076.268
Jul	7.611.619	1.876.923	7.172	3.097.189	12.592.903	62	1941,81	3.990	7.747.814	38	20.340.717

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

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

Cuadro N° 24

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional		Moneda extranjera		Total de saldos
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes
2006					
Ene	3.378.585	2.989.295	487,7	6.130	6.367.880
Feb	3.394.310	2.943.819	492,3	5.980	6.338.129
Mar	3.416.194	2.891.589	487,6	5.930	6.307.783
Abr	3.372.633	2.839.607	494,7	5.740	6.212.240
May	3.413.887	2.877.788	500,5	5.750	6.291.675
Jun	3.368.143	2.870.767	517,3	5.550	6.238.910
Jul	3.402.909	2.941.846	537,8	5.470	6.344.755
Ago	3.449.772	2.939.966	544,4	5.400	6.389.738
Sep	3.553.891	3.025.033	563,3	5.370	6.578.924
Oct	3.674.462	3.022.586	561,8	5.380	6.697.048
Nov	3.819.627	3.081.949	570,7	5.400	6.901.576
Dic	3.889.008	3.099.723	599,6	5.170	6.988.731
2007					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366
Jun	4.098.675	3.654.885	711,1	5.140	7.753.560
Jul	4.199.463	3.725.479	730,5	5.100	7.924.942
Ago	4.527.753	3.866.826	759,7	5.090	8.394.579
Sep	4.781.099	4.117.850	818,7	5.030	8.898.949
Oct	5.037.812	4.154.425	861,9	4.820	9.192.237
Nov	5.314.569	4.284.998	907,8	4.720	9.599.567
Dic	5.486.452	4.488.711	925,5	4.850	9.975.163
2008					
Ene	6.068.095	4.404.580	939,1	4.690	10.472.675
Feb	6.421.462	4.408.958	958,5	4.600	10.830.420
Mar	6.516.507	4.589.882	1.047,9	4.380	11.106.389
Abr	6.700.838	4.527.536	1.104,3	4.100	11.228.373
May	6.815.837	4.756.551	1.168,7	4.070	11.572.389
Jun	6.918.478	4.721.704	1.195,4	3.950	11.640.182
Jul	7.157.855	4.808.509	1.205,1	3.990	11.966.364

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

Cuadro N° 25

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.
Tasas de variación en porcentaje.*

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2006												
Ene	-0,2	13,2	2,3	-0,4	1,2	5,5	0,1	24,0	-0,7	0,2	-0,3	11,6
Feb	-1,2	10,5	-1,7	0,6	-1,4	5,0	0,5	21,9	-1,5	0,9	-0,5	11,1
Mar	1,8	14,1	3,7	1,5	2,8	6,9	0,6	22,3	-1,8	-0,6	-0,5	10,6
Abr	-5,6	7,5	0,8	-2,4	-2,1	1,7	-1,3	21,5	-1,8	1,3	-1,5	11,4
May	1,6	8,7	3,4	2,4	2,6	5,0	1,2	24,8	1,3	5,2	1,3	15,0
Jun	0,9	7,4	-2,5	-0,1	-1,0	3,1	-1,3	22,7	-0,2	12,0	-0,8	17,5
Jul	1,9	9,5	1,0	3,3	1,4	6,0	1,0	23,5	2,5	18,0	1,7	20,9
Ago	0,4	9,3	-1,4	1,7	-0,6	5,0	1,4	22,0	-0,1	15,3	0,7	18,8
Sep	1,4	9,6	-1,8	-0,4	-0,4	4,0	3,0	20,9	2,9	13,7	3,0	17,5
Oct	3,3	11,4	1,4	0,7	2,3	5,4	3,4	18,9	-0,1	7,2	1,8	13,3
Nov	1,1	9,6	-0,7	1,7	0,1	5,3	4,0	17,0	2,0	5,2	3,1	11,4
Dic	9,0	14,8	-1,4	3,0	3,5	8,5	1,8	15,2	0,6	3,0	1,3	9,4
2007												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
Jun	5,3	46,3	5,6	10,5	5,4	26,5	8,5	21,7	7,5	27,3	8,0	24,3
Jul	-0,3	43,2	0,0	9,4	-0,2	24,6	2,5	23,4	1,9	26,6	2,2	24,9
Ago	3,7	47,8	0,4	11,3	2,1	27,9	7,8	31,2	3,8	31,5	5,9	31,4
Sep	1,6	48,2	0,7	14,2	1,2	29,9	5,6	34,5	6,5	36,1	6,0	35,3
Oct	0,8	44,5	1,5	14,3	1,1	28,4	5,4	37,1	0,9	37,4	3,3	37,3
Nov	2,5	46,5	0,0	15,1	1,3	29,9	5,5	39,1	3,1	39,0	4,4	39,1
Dic	8,7	46,0	2,0	19,1	5,5	32,5	3,2	41,1	4,8	44,8	3,9	42,7
2008												
Ene	7,5	53,7	-0,2	16,2	4,0	34,8	10,6	57,6	-1,9	38,5	5,0	48,9
Feb	1,1	52,7	4,5	21,0	2,6	36,9	5,8	66,8	0,1	39,0	3,4	54,2
Mar	3,8	48,7	8,2	29,5	5,7	39,4	1,5	71,5	4,1	38,1	2,5	55,9
Abr	6,1	52,9	-0,5	23,2	3,1	38,3	2,8	78,3	-1,4	34,2	1,1	57,5
May	4,2	54,8	0,4	24,6	2,5	40,3	1,7	80,4	5,1	39,9	3,1	61,2
Jun	1,5	49,3	-6,2	10,6	-1,8	30,6	1,5	68,8	-0,7	29,2	0,6	50,1
Jul	1,6	52,2	0,9	11,7	1,4	32,6	3,5	70,4	1,8	29,1	2,8	51,0

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

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

Cuadro N° 26

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

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2006				
Ene	1,8	2,8	-1,2	3,5
Feb	0,8	5,1	0,9	5,3
Mar	4,5	7,6	-0,9	24,9
Abr	4,2	6,3	1,5	10,4
May	3,3	10,8	1,2	13,9
Jun	1,0	9,1	3,4	22,3
Jul	2,5	12,7	4,0	28,7
Ago	-0,1	14,5	1,2	29,8
Sep	-1,3	13,1	3,5	29,1
Oct	1,2	14,8	-0,3	22,2
Nov	-1,1	15,6	1,6	19,6
Dic	3,0	21,5	5,1	21,5
2007				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8
Jun	3,6	19,3	5,4	37,5
Jul	0,7	17,3	2,7	35,8
Ago	0,6	18,1	4,0	39,5
Sep	1,9	21,9	7,8	45,3
Oct	7,5	23,7	10,3	57,8
Nov	2,2	31,7	5,3	59,1
Dic	-0,8	26,9	1,9	54,4
2008				
Ene	3,2	30,0	1,5	55,0
Feb	6,5	36,2	2,1	56,5
Mar	13,6	49,3	9,3	59,2
Abr	6,3	53,0	5,4	66,7
May	1,2	54,3	5,8	73,2
Jun	-3,4	43,9	26,7	68,1
Jul	-0,1	-21,8	0,8	65,0

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

Cuadro N° 27

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
2006	30,1	0,2	9,8	10,7	0,8	29,3	13,9	12,8
Ene	28,8	0,2	10,7	9,5	0,6	28,1	5,0	s/m
Feb	31,6	0,2	7,4	9,2	0,7	30,9	5,0	s/m
Mar	29,4	0,2	7,5	9,5	0,6	28,8	6,3	s/m
Abr	33,0	0,2	10,4	11,2	1,0	31,9	7,2	s/m
May	31,3	0,2	8,9	13,4	1,3	30,0	9,7	s/m
Jun	30,7	0,2	8,6	12,2	0,7	30,0	9,5	s/m
Jul	31,3	0,2	11,5	10,1	0,6	30,6	8,5	s/m
Ago	30,8	0,2	10,5	11,8	1,0	29,8	8,8	s/m
Sep	31,5	0,2	11,4	8,8	0,7	30,8	9,2	s/m
Oct	28,5	0,2	9,3	11,2	1,3	27,2	8,9	s/m
Nov	28,5	0,2	11,1	10,7	0,6	27,9	8,5	s/m
Dic	26,5	0,3	10,9	10,7	0,8	25,7	10,3	s/m
2007								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m
May	27,0	0,4	2,7	7,7	0,7	26,4	2,7	s/m
Jun	21,3	0,3	4,8	3,5	0,8	20,5	2,3	s/m
Jul	25,9	0,3	4,6	7,1	0,7	25,1	2,2	s/m
Ago	22,8	0,3	3,0	7,1	0,7	22,1	2,2	s/m
Sep	24,8	0,4	5,5	7,4	0,8	24,0	2,5	s/m
Oct	22,4	0,3	5,7	8,3	0,8	21,5	2,5	s/m
Nov	18,1	0,4	3,0	8,9	1,0	17,1	3,3	s/m
Dic	17,8	0,4	5,7	7,9	0,8	17,0	4,1	s/m
2008								
Ene	21,3	0,4	5,8	8,9	1,1	20,2	4,2	s/m
Feb	20,4	0,4	8,3	8,8	0,8	19,9	4,0	s/m
Mar	25,0	0,4	2,7	9,1	1,2	23,7	4,5	s/m
Abr	23,8	0,5	4,9	7,2	1,2	22,7	4,0	s/m
May	26,3	0,5	7,4	8,4	1,1	25,2	3,7	s/m
Jun	25,9	0,6	7,0	7,7	0,8	25,1	4,0	s/m
Jul	26,6	0,5	3,9	8,1	1,0	25,6	3,4	s/m

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

Cuadro N° 27 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

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

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

Cuadro N° 28

Operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción.

En millones de guaraníes.

Año	Acciones	Bonos	Bonos		CDA		Cupones		Pagarés		Certificado	Certificado de	Títulos de		Títulos de		Total operación	
			USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	call	Divisas	Inversión	Inversión	Crédito	Crédito		
2006																		
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
2007																		
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	290	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	0	60	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
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	0	1.351	1.281	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
Dic	3.050	13.535	7.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.589
2008																		
Ene	250	9.450	5.061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.000	0	21.761
Feb	0	17.930	2.766	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.701	0	29.627
Abr	0	1.219	9.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	841	11.697
May	0	16.798	33.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102	423	50.657
Jun	0	12.552	13.498	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105	26.155
Jul	0	40.090	7.783	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	410	48.283

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

Cuadro N° 29

Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2006						
Ene	6,6%	10,1%	34,5%	50,0%	55,6%	59,9%
Feb	6,5%	10,2%	30,9%	45,4%	56,6%	59,1%
Mar	5,1%	10,0%	33,4%	46,7%	56,4%	59,1%
Abr	5,8%	10,2%	33,6%	46,1%	54,5%	60,7%
May	5,8%	10,2%	36,3%	47,6%	54,9%	62,9%
Jun	5,7%	10,5%	36,6%	48,2%	55,7%	59,6%
Jul	5,7%	10,8%	38,1%	48,3%	56,7%	59,1%
Ago	5,6%	11,0%	38,4%	48,5%	57,0%	59,6%
Sep	5,0%	11,0%	40,0%	48,6%	55,5%	61,2%
Oct	5,0%	10,9%	40,0%	48,9%	58,0%	58,6%
Nov	4,6%	11,2%	40,0%	49,3%	56,8%	60,6%
Dic	3,3%	11,1%	35,3%	48,6%	54,4%	62,6%
2007						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	53,2%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	52,3%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	53,2%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	52,8%	63,3%	53,9%
May	3,0%	10,7%	39,8%	52,0%	62,7%	54,1%
Jun	2,5%	10,2%	42,7%	52,1%	60,1%	56,4%
Jul	2,5%	10,4%	42,2%	51,5%	59,9%	56,9%
Ago	2,3%	10,4%	41,5%	50,9%	57,8%	59,3%
Sep	2,0%	10,0%	42,6%	50,7%	56,8%	65,9%
Oct	1,8%	10,1%	41,7%	50,1%	56,1%	67,4%
Nov	1,7%	10,0%	41,6%	49,9%	55,4%	69,4%
Dic	1,3%	9,7%	38,2%	48,7%	54,9%	63,5%
2008						
Ene	1,5%	10,0%	32,2%	76,3%	56,4%	67,4%
Feb	1,4%	9,7%	32,6%	49,8%	56,5%	70,7%
Mar	1,3%	9,6%	33,8%	50,4%	56,4%	69,2%
Abr	1,3%	9,3%	37,7%	51,2%	57,2%	67,5%
May	1,3%	9,1%	40,3%	51,7%	57,1%	66,8%
Jun	1,2%	9,3%	42,3%	53,1%	59,6%	68,1%
Jul	1,1%	9,6%	43,1%	53,4%	58,0%	69,1%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contiger

3/ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual)

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2006						
Ene	5,3%	16,7%	27,5%	42,1%	26,1%	94,5%
Feb	5,4%	16,6%	24,9%	39,3%	27,2%	94,8%
Mar	5,4%	16,9%	25,6%	40,3%	27,1%	94,1%
Abr	5,9%	16,6%	25,2%	39,4%	26,3%	92,7%
May	6,4%	16,0%	24,4%	39,6%	30,5%	90,1%
Jun	6,4%	16,1%	25,3%	39,8%	29,9%	90,5%
Jul	7,0%	16,2%	25,1%	39,7%	29,0%	91,5%
Ago	6,4%	16,3%	25,2%	39,2%	28,3%	92,3%
Sep	6,3%	16,4%	25,0%	39,4%	27,9%	93,3%
Oct	6,2%	16,8%	25,8%	39,8%	26,5%	96,1%
Nov	5,9%	16,8%	26,4%	39,7%	25,7%	97,5%
Dic	5,3%	16,7%	26,8%	39,2%	26,0%	96,3%
2007						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	44,3%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	40,6%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	41,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	40,7%	30,1%	92,5%
May	5,9%	15,7%	29,9%	40,1%	30,5%	89,9%
Jun	5,5%	15,8%	28,5%	49,8%	29,5%	90,6%
Jul	5,7%	16,0%	29,1%	39,6%	26,9%	93,8%
Ago	5,6%	16,0%	29,2%	39,3%	25,9%	96,5%
Sep	4,9%	16,0%	29,9%	39,9%	26,2%	96,8%
Oct	4,7%	16,3%	30,1%	39,7%	24,4%	99,3%
Nov	4,3%	16,2%	30,5%	49,9%	23,2%	100,8%
Dic	3,8%	16,2%	31,2%	39,0%	23,3%	101,4%
2008						
Ene	4,9%	18,4%	23,6%	38,1%	25,6%	114,0%
Feb	4,8%	18,6%	25,5%	39,8%	24,9%	113,2%
Mar	4,9%	18,6%	26,7%	40,2%	27,0%	114,6%
Abr	5,0%	17,8%	31,1%	40,9%	28,6%	113,0%
May	4,9%	17,0%	33,6%	40,3%	27,4%	105,3%
Jun	4,5%	17,2%	34,2%	40,4%	25,4%	105,7%
Jul	4,3%	17,3%	34,8%	40,8%	21,3%	101,6%

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

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

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

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

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro Nº 32

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

En millones de guaraníes.

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

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

Cuadro Nº 33

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

Año	Ingresos								Gastos					Sup.(+) / Def.(-)
	Tributarios				No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros				Personal	Otros	Total				
2006	2.785.591	938.139	1.008.645	1.562.242	6.294.616	3.261.876	50.638	9.607.131	3.919.421	3.218.672	7.138.093	2.204.625	9.342.718	264.413
Ene	226.745	96.046	70.641	100.698	494.130	309.696	1.281	805.106	289.588	226.584	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	226.857	74.253	43.207	88.635	432.952	265.374	1.701	700.027	296.782	185.204	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	236.137	99.013	74.912	100.990	511.052	239.066	3.981	754.099	296.098	228.984	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	235.981	61.962	237.018	97.052	632.013	259.102	818	891.933	292.526	243.952	536.478	117.918	654.396	237.537
May	245.179	69.816	139.534	129.504	584.034	306.884	960	891.878	301.814	278.198	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	237.632	61.579	64.099	110.016	473.325	260.795	912	735.032	298.257	274.637	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul	261.670	65.805	124.722	98.857	551.054	206.321	1.040	758.415	301.265	300.541	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago	219.134	80.165	26.918	157.717	483.933	285.029	4.093	773.055	312.726	252.583	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep	217.047	73.469	84.421	159.467	534.403	398.565	1.928	934.897	300.870	269.979	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct	239.771	88.262	27.171	159.105	514.309	271.973	1.477	787.759	302.710	250.556	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	221.679	85.187	91.501	197.684	596.051	212.516	27.837	836.404	309.872	274.720	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	217.759	82.581	24.501	162.519	487.360	246.557	4.610	738.527	616.913	432.735	1.049.648	638.271	1.687.919	-949.392
2007	3.318.345	852.967	1.228.525	1.618.832	7.018.669	3.793.728	55.314	10.867.710	4.456.059	3.508.077	7.964.136	2.310.754	10.274.890	592.821
Ene	271.690	77.044	49.209	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.206	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	918.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	354.886	85.994	121.586	154.151	716.616	292.057	27.414	1.036.087	386.989	320.610	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	293.203	91.869	46.482	156.333	587.886	420.583	10.972	1.019.441	707.604	476.332	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
2008	2.093.026	466.822	808.247	861.530	4.229.625	2.005.903	29.779	6.265.307	2.411.019	1.662.737	4.073.756	718.719	4.792.474	1.472.833
Ene	379.056	89.558	49.804	114.061	632.478	401.354	638	1.034.470	384.067	227.074	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	358.056	80.809	41.036	199.074	678.974	322.003	27.050	1.028.027	404.619	226.593	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	286.526	72.738	74.858	125.858	559.979	432.708	589	993.277	408.511	337.169	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr	304.605	77.586	291.103	133.521	806.815	259.005	291	1.066.111	400.003	330.959	730.962	174.807	905.769	160.341
May	384.910	74.496	274.472	139.392	873.270	286.859	403	1.160.531	399.554	255.072	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	379.874	71.635	76.975	149.626	678.109	303.974	808	982.892	414.265	285.869	700.134	112.832	812.965	169.927

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 34

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

	2006*					2007*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I.- Cuenta corriente	104,5	107,1	56,6	-49,1	219,1	-48,9	115,3	-25,3	84,9	126,1
A. Bienes 1/	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-613,0	-219,3	-26,7	-133,7	-165,4	-545,0
1. Exportaciones (crédito)	993,1	1.053,3	1.200,6	1.162,3	4.409,2	1.066,4	1.342,3	1.448,4	1.606,1	5.463,2
2. Importaciones (débito)	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.285,6	-1.369,0	-1.582,1	-1.771,5	-6.008,3
B. Servicios	103,2	91,9	110,4	119,6	425,2	89,0	79,6	106,3	115,7	390,5
1. Transportes	-28,0	-40,7	-24,5	-18,4	-111,6	-35,7	-43,1	-30,4	-23,6	-132,8
2. Viajes	-3,0	-1,0	1,1	2,2	-0,7	-7,7	-4,1	3,1	1,7	-7,0
3. Otros servicios 2/	134,3	133,6	133,8	135,9	537,5	132,4	126,8	133,6	137,6	530,3
C. Renta	5,6	29,6	-19,9	-34,5	-19,2	-14,0	-33,2	-72,5	27,0	-92,7
1. Remuneración a empleados	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2	35,0	31,0	31,0	31,0	128,0
2. Renta de la inversión	-27,6	-5,4	-52,9	-69,5	-155,4	-49,0	-64,2	-103,5	-4,0	-220,7
2.1 Inver. Extr. Directa	-25,1	-13,7	-61,8	-78,3	-178,7	-51,1	-71,0	-113,3	-23,1	-258,4
2.2 Inver. de Cartera	0,4	0,7			1,1	0,2	0,3	2,4		2,9
2.3 Otra inversión	-3,0	7,6	8,9	8,7	22,2	1,8	6,5	7,3	19,1	34,8
D. Transferencias corrientes	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6	74,6	107,6	373,3
II. Cuenta capital y financiera	-56,3	14,3	112,4	140,3	210,7	341,0	126,0	51,8	152,7	671,5
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
1. Transferencias de capital	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
B. Cuenta financiera	-63,3	7,3	105,4	131,3	180,7	334,0	119,0	44,8	145,7	643,5
1. Inversión directa 3/	2,3	94,9	57,2	24,5	178,9	6,3	95,2	63,2	24,1	188,8
2. Inversión de cartera										
3. Otra inversión	-65,6	-87,6	48,2	106,8	1,8	327,7	23,8	-18,4	121,6	454,7
3.1 Activos	-42,7	-33,0	96,0	86,4	106,7	348,4	28,1	-19,1	126,4	483,8
3.1.1 Créditos comerciales	-8,0	9,7	-15,5	2,3	-11,5	0,3	-0,7	1,4	-0,9	0,1
3.1.2 Préstamos	31,9	-65,6	4,0	31,8	2,1	52,8	-14,5	38,4	37,7	114,4
3.1.3 Moneda y depósitos	-66,4	46,5	102,0	77,9	160,1	278,1	52,0	-28,8	113,0	414,3
3.1.4 Otros activos	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7	-30,1	-23,4	-45,0
3.2 Pasivos	-22,9	-54,6	-47,8	20,4	-104,9	-20,7	-4,3	0,7	-4,8	-29,1
3.2.1 Créditos comerciales	1,0	-40,4	-34,7	20,5	-53,6	8,7	-44,2	51,4	0,2	16,1
3.2.2 Préstamos	-25,4	-16,0	-28,3	15,7	-54,0	-50,4	-29,5	-31,2	20,7	-90,4
3.2.3 Moneda y depósitos	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3	27,2	-20,0	36,1
3.2.4 Otros pasivos	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4	52,1	-46,7	-5,7	9,1
III. Errores y omisiones	6,5	-23,3	-84,6	58,5	-42,9	-93,8	7,2	1,9	14,6	-70,2
IV. Activos de reserva 4/	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4

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

*Cifras preliminares.

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

Observación:

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

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

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

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

Cuadro N° 35

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

Partida	2006*					2007*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I. Cuenta corriente	104,5	107,1	56,6	-49,1	219,1	-48,9	115,3	-25,3	84,9	126,1
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	1.258,4	1.340,7	1.488,3	1.431,8	5.519,3	1.344,2	1.639,3	1.752,1	1.899,7	6.635,3
A. Bienes	993,1	1.053,3	1.200,6	1.162,3	4.409,2	1.066,4	1.342,3	1.448,4	1.606,1	5.463,2
1. Mercancías generales	979,3	1.037,6	1.183,6	1.145,4	4.345,9	1.049,6	1.323,0	1.425,8	1.582,8	5.381,1
2. Bienes para transformación	12,0	13,9	15,2	15,3	56,4	15,0	17,5	20,8	21,7	75,0
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,7	1,7	1,7	1,6	6,6
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	202,0	202,1	209,1	195,9	809,0	202,8	208,2	227,5	214,9	853,5
1. Transportes	22,3	25,8	32,6	16,5	97,2	23,3	36,7	42,6	25,9	128,4
2. Viajes	24,4	22,1	22,6	22,4	91,5	24,7	22,8	28,5	25,8	101,8
3. Servicios de comunicaciones	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	3,3	3,3	3,3	14,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	6,0	7,0	7,0	7,0	27,0	8,0	8,0	8,0	8,0	32,0
6. Servicios financieros	0,4	0,6	1,4	1,1	3,5	0,2	0,3	0,8	0,3	1,6
7. Servicios de informática y de información	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	1,1	1,2	1,1	1,2	4,6
8. Regalías y derechos de licencia	58,3	59,0	59,1	60,0	236,4	49,4	46,8	54,7	54,7	205,6
9. Otros servicios empresariales	67,5	64,5	63,3	64,2	259,5	73,4	70,7	70,0	72,1	286,2
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	17,8	17,8	17,8	19,3	72,5	18,5	18,5	18,5	23,7	79,2
C. Renta	63,3	85,4	78,7	73,6	301,0	75,0	88,8	76,2	78,6	318,7
1. Remuneración de empleados	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2	35,0	31,0	31,0	31,0	128,0
2. Renta de la inversión	30,1	50,4	45,7	38,6	164,8	40,0	57,8	45,2	47,6	190,7
2.1 Inversión directa	1,1	16,6	5,2	1,0	23,9	4,0	18,0	1,9	1,9	25,8
2.2 Inversión de cartera	0,4	0,7	0,0	0,0	1,1	0,2	0,3	2,4	0,0	2,9
2.3 Otra inversión	28,6	33,1	40,5	37,6	139,8	35,8	39,5	40,9	45,7	162,0
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-1.249,1	-1.336,2	-1.519,6	-1.621,2	-5.726,2	-1.488,5	-1.619,6	-1.852,0	-1.922,4	-6.882,5
A. Bienes	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.285,6	-1.369,0	-1.582,1	-1.771,5	-6.008,3
1. Mercancías generales	-1.085,1	-1.163,4	-1.315,1	-1.431,5	-4.995,1	-1.273,5	-1.353,5	-1.564,5	-1.754,5	-5.946,0
2. Bienes para transformación	-6,7	-6,1	-6,5	-4,4	-23,7	-5,3	-5,8	-7,8	-6,9	-25,8
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-6,7	-9,5	-9,7	-9,9	-35,8
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-98,8	-110,2	-98,7	-76,2	-383,8	-113,8	-128,7	-121,2	-99,2	-462,9
1. Transportes	-50,3	-66,5	-57,1	-35,0	-208,8	-58,9	-79,7	-73,0	-49,5	-261,2
2. Viajes	-27,4	-23,1	-21,5	-20,2	-92,2	-32,4	-26,9	-25,4	-24,1	-108,8
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	0,0	-0,7	-2,7	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-11,0	-11,2	-11,9	-12,1	-46,1	-11,0	-10,7	-11,4	-11,6	-44,6
6. Servicios financieros	-1,2	-0,2	-1,2	-1,1	-3,7	-1,8	-2,5	-1,5	-2,4	-8,2
7. Servicios de informática y de información	-0,3	-0,2	0,0	-1,0	-1,5	-0,3	-0,3	0,0	-1,3	-1,9
8. Regalías y derechos de licencia	-0,6	-1,2	-0,6	-0,7	-3,1	-0,7	-0,5	-2,3	-2,6	-6,1
9. Otros servicios empresariales	-2,2	-2,0	-1,6	-0,7	-6,5	-2,7	-2,0	-1,6	-0,8	-7,1
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-19,2	-5,0	-5,0	-5,0	-6,0	-21,0
C. Renta	-57,8	-55,8	-98,6	-108,2	-320,2	-89,1	-122,0	-148,7	-51,7	-411,4
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-57,8	-55,8	-98,6	-108,2	-320,2	-89,1	-122,0	-148,7	-51,7	-411,4
2.1 Inversión directa	-26,2	-30,3	-67,0	-79,3	-202,6	-55,1	-89,0	-115,2	-25,0	-284,2
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-31,6	-25,5	-31,6	-28,9	-117,6	-34,0	-33,0	-33,5	-26,6	-127,2
** Balance de bienes	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-813,0	-219,3	-26,7	-133,7	-165,4	-545,0
** Balance de servicios	103,2	91,9	110,4	119,6	425,2	89,0	79,6	106,3	115,7	390,5
** Balance de renta	5,6	29,6	-19,9	-34,5	-19,2	-14,0	-33,2	-72,5	27,0	-92,7
D. Transferencias corrientes	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6	74,6	107,6	373,3
1. Gobierno general	3,0	3,0	3,0	3,0	12,0	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5
2. Otros sectores	92,2	99,6	84,9	137,3	414,0	93,8	94,0	73,0	106,0	366,8

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

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

Partida	2006*					2007*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
II. Cuenta de capital y financiera	-111,0	-83,8	28,1	-9,4	-176,1	142,7	-122,5	23,4	-99,5	-55,9
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-118,0	-90,8	21,1	-18,4	-206,1	135,7	-129,5	16,4	-106,5	-83,9
1. Inversión directa	2,3	94,9	57,2	24,5	178,9	6,3	95,2	63,2	24,1	188,8
1.1 En el Exterior	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6
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
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6
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
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
1.2 En Paraguay	3,3	95,9	58,2	25,5	182,9	8,2	97,1	65,1	26,0	196,4
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	24,4	38,6	19,8	24,2	107,0	22,5	27,3	14,0	23,9	87,7
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-18,5	-4,4	38,4	14,4	29,9	-27,4	35,7	38,5	7,4	54,2
1.2.3 Otro capital	-2,6	61,7	0,0	-13,1	46,0	13,1	34,1	12,6	-5,3	54,5
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
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.1 Activos	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
4. Otra inversión	-65,6	-87,6	48,2	106,8	1,8	327,7	23,8	-18,4	121,6	454,7
4.1 Activos	-42,7	-33,0	96,0	86,4	106,7	348,4	28,1	-19,1	126,4	483,8
4.1.1 Créditos comerciales	-8,0	9,7	-15,5	2,3	-11,5	0,3	-0,7	1,4	-0,9	0,1
4.1.2 Préstamos	31,9	-65,6	4,0	31,8	2,1	52,8	-14,5	38,4	37,7	114,4
4.1.3 Moneda y depósitos	-66,4	46,5	102,0	77,9	160,1	278,1	52,0	-28,8	113,0	414,3
4.1.4 Otros activos	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7	-30,1	-23,4	-45,0
4.2 Pasivos	-22,9	-54,6	-47,8	20,4	-104,9	-20,7	-4,3	0,7	-4,8	-29,1
4.2.1 Créditos comerciales	1,0	-40,4	-34,7	20,5	-53,6	8,7	-44,2	51,4	0,2	16,1
4.2.2 Préstamos	-25,4	-16,0	-28,3	15,7	-54,0	-50,4	-29,5	-31,2	20,7	-90,4
4.2.3 Moneda y depósitos	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3	27,2	-20,0	36,1
4.2.4 Otros pasivos	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4	52,1	-46,7	-5,7	9,1
5. Activos de reserva	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4
III. Errores y omisiones netos	6,5	-23,3	-84,6	58,5	-42,9	-93,8	7,2	1,9	14,6	-70,2

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

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

Partida	2006*					2007*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
A. Cuenta corriente	104,5	107,1	56,6	-49,1	219,1	-48,9	115,3	-25,3	84,9	126,1
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	993,1	1.053,3	1.200,6	1.162,3	4.409,2	1.066,4	1.342,3	1.448,4	1.606,1	5.463,2
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.285,6	-1.369,0	-1.582,1	-1.771,5	-6.008,3
Balanza de bienes	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-613,0	-219,3	-26,7	-133,7	-165,4	-545,0
3. Servicios: crédito	202,0	202,1	209,1	195,9	809,0	202,8	208,2	227,5	214,9	853,5
4. Servicios: débito	-98,8	-110,2	-98,7	-76,2	-383,8	-113,8	-128,7	-121,2	-99,2	-462,9
Balanza de bienes y servicios	3,7	-25,1	-11,4	-154,9	-187,8	-130,3	52,9	-27,4	-49,7	-154,5
5. Renta: crédito	63,3	85,4	78,7	73,6	301,0	75,0	88,8	76,2	78,6	318,7
6. Renta: débito	-57,8	-55,8	-98,6	-108,2	-320,2	-89,1	-122,0	-148,7	-51,7	-411,4
Balanza de bienes, servicios y renta	9,3	4,5	-31,3	-189,4	-206,9	-144,3	19,7	-99,9	-22,7	-247,2
7. Transferencias corrientes: crédito	96,2	103,6	88,9	141,3	430,0	95,8	96,0	75,0	108,0	374,8
8. Transferencias corrientes: débito	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5
Cuenta de capital y financiera	-58,3	13,2	113,8	137,9	206,6	341,1	126,1	51,8	148,0	667,0
B. Cuenta de capital 1/	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
9. Cuenta de capital: crédito	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
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
Total, grupos A y B	111,5	114,1	63,6	-40,1	249,1	-41,9	122,3	-18,3	91,9	154,1
C. Cuenta financiera 1/	-65,3	6,2	106,8	128,9	176,6	334,1	119,1	44,8	141,0	639,0
11. Inversión directa en el extranjero	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6
12. Inversión directa en economía declarante	3,3	95,9	58,2	25,5	182,9	8,2	97,1	65,1	26,0	196,4
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
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
14. Inversión de cartera - pasivos	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
14.2 Títulos de deuda	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
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
17. Otra inversión - activos	-42,7	-33,0	96,0	86,4	106,7	348,4	28,1	-19,1	126,4	483,8
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	-0,5	-21,5	9,9	-24,1	-36,3	38,7	30,4	-1,8	-2,9	64,4
17.3 Bancos	-22,0	-57,7	25,5	46,4	-7,8	-34,3	-50,9	22,1	7,4	-55,7
17.4 Otros sectores	-20,2	46,3	60,6	64,1	150,7	344,0	48,6	-39,4	121,9	475,1
18. Otra inversión - pasivos	-24,9	-55,7	-46,4	18,0	-109,0	-20,6	-4,2	0,7	-9,5	-33,6
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	-1,8	-2,6
18.2 Gobierno general	-31,2	-13,7	-19,2	25,0	-39,1	-46,9	-12,4	-29,6	27,8	-61,1
18.3 Bancos	-3,0	-1,5	-3,7	-4,7	-12,9	13,9	18,1	27,0	-25,2	33,8
18.4 Otros sectores	8,3	-38,8	-23,4	-0,6	-54,5	11,4	-8,2	3,4	-10,3	-3,7
Total, grupos A a C	46,2	120,3	170,3	88,8	425,6	292,2	241,4	26,5	232,9	793,1
D. Errores y omisiones netos	6,5	-23,3	-84,6	58,5	-42,9	-93,8	7,2	1,9	14,6	-70,2
Total, grupos A a D (Balanza global)	52,7	97,0	85,7	147,3	382,7	198,4	248,6	28,4	247,5	722,9
E. Financiamiento	-52,7	-97,0	-85,7	-147,3	-382,7	-198,4	-248,6	-28,4	-247,5	-722,9
19. Activos de reserva	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4
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
21. Financiamiento excepcional	2,0	1,1	-1,4	2,4	4,1	-0,1	-0,1	0,0	4,7	4,5

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

Partida	2006*					2007*				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I. Activos	3.550,4	4.339,6	4.329,0	4.400,1	4.400,1	4.254,0	4.478,0	4.527,4	4.683,7	4.683,7
1. Inversión directa en el extranjero	156,8	157,8	158,8	159,8	159,8	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	156,8	157,8	158,8	159,8	159,8	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
2. Inversión de cartera	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.035,3	2.715,8	2.619,9	2.533,6	2.533,6	2.185,2	2.157,3	2.176,4	2.050,0	2.050,0
4.1.1 Créditos comerciales	59,5	49,8	65,3	63,0	63,0	62,7	63,4	62,0	62,9	62,9
4.1.2 Préstamos	694,4	760,0	756,0	724,2	724,2	671,4	685,9	647,5	609,8	609,8
4.1.3 Moneda y depósitos	1.140,4	1.741,5	1.639,5	1.561,6	1.561,6	1.283,5	1.231,7	1.260,5	1.147,5	1.147,5
4.1.4 Otros activos	141,0	164,5	159,1	184,8	184,8	167,6	176,3	206,4	229,9	229,9
5. Activos de reserva	1.354,3	1.462,0	1.546,3	1.702,8	1.702,8	1.903,2	2.153,1	2.181,5	2.462,2	2.462,2
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5.2 Derechos especiales de giro	107,3	112,6	112,6	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	1.215,9	1.318,3	1.402,6	1.554,2	1.554,2	1.754,6	2.004,5	2.032,9	2.313,6	2.313,6
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.146,2	4.329,2	4.397,1	4.551,4	4.551,4	4.577,1	4.614,5	4.770,5	4.799,7	4.799,7
1. Inversión directa en la economía declarante	1.335,8	1.544,1	1.669,7	1.795,9	1.795,9	1.847,3	1.907,3	2.025,9	2.039,7	2.039,7
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.218,3	1.364,9	1.490,5	1.629,8	1.629,8	1.668,1	1.694,0	1.800,0	1.819,1	1.819,1
1.2.2 Otro capital	117,5	179,2	179,2	166,1	166,1	179,2	213,3	225,9	220,6	220,6
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
2. Inversión de cartera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.810,3	2.785,0	2.727,3	2.755,4	2.755,4	2.729,7	2.707,1	2.744,5	2.759,9	2.759,9
4.2.1 Créditos comerciales	323,4	283,0	248,3	268,8	268,8	277,5	233,3	284,7	284,9	284,9
4.2.2 Préstamos	2.333,1	2.346,3	2.307,5	2.330,9	2.330,9	2.275,5	2.227,7	2.233,2	2.274,1	2.274,1
4.2.3 Moneda y depósitos	9,8	14,4	12,1	12,7	12,7	24,3	41,6	68,8	48,8	48,8
4.2.4 Otros pasivos	144,0	141,3	159,4	143,0	143,0	152,4	204,5	157,8	152,1	152,1
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-595,9	10,4	-68,1	-151,3	-151,3	-323,1	-136,6	-243,1	-116,1	-116,1

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

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

Partida	1º Trimestre 2007 (Pr)			2º Trimestre 2007 (Pr)			3º Trimestre 2007 (Pr)			4º Trimestre 2007 (Pr)			2007 (Pr)			
	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	-148,2	2,1	4.254,0	222,3	1,6	4.478,0	49,4	0,0	4.527,4	127,7	28,5	4.683,7	4.400,1	251,2	32,3	4.683,7
1. Inversión directa en el extranjero	1,9	0,0	161,7	1,9	0,0	163,6	1,9	0,0	165,5	1,9	0,0	167,4	159,8	7,6	0,0	167,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1,9	0,0	161,7	1,9	0,0	163,6	1,9	0,0	165,5	1,9	0,0	167,4	159,8	7,6	0,0	167,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	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
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
4. Otra inversión	-348,4	0,0	2.185,2	-28,1	0,2	2.157,3	19,1	0,0	2.176,4	-126,4	0,0	2.050,0	2.533,8	-483,8	0,2	2.050,0
4.1.1 Créditos comerciales	-0,3	0,0	62,7	0,7	0,0	63,4	-1,4	0,0	62,0	0,9	0,0	62,9	63,0	-0,1	0,0	62,9
4.1.2 Préstamos	-52,8	0,0	671,4	14,5	0,0	685,9	-38,4	0,0	647,5	-37,7	0,0	609,8	724,2	-114,4	0,0	609,8
4.1.3 Moneda y depósitos	-278,1	0,0	1.283,5	-52,0	0,2	1.231,7	28,8	0,0	1.260,5	-113,0	0,0	1.147,5	1.561,6	-414,3	0,2	1.147,5
4.1.4 Otros activos	-17,2	0,0	167,6	8,7	0,0	176,3	30,1	0,0	206,4	23,4	0,0	229,9	184,8	45,0	0,0	229,9
5. Activos de reserva	198,3	2,1	1.903,2	248,5	1,4	2.153,1	28,4	0,0	2.181,5	252,2	28,5	2.462,2	1.702,8	727,4	32,0	2.462,2
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5.2 Derechos especiales de giro	0,0	0,0	117,5	0,0	0,0	117,5	0,0	0,0	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	0,0	0,0	31,0	0,0	0,0	31,0	0,0	0,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	198,3	2,1	1.754,6	248,5	1,4	2.004,5	28,4	0,0	2.032,9	252,2	28,5	2.313,6	1.554,2	727,4	32,0	2.313,6
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
II. Pasivos	-12,5	38,2	4.577,1	92,8	-55,4	4.614,5	65,8	90,2	4.770,5	21,2	8,0	4.799,7	4.551,4	167,3	81,0	4.799,7
1. Inversión directa en la economía declarante	8,2	43,2	1.847,3	97,1	-37,1	1.907,3	65,1	53,5	2.025,9	26,0	-12,2	2.039,7	1.795,9	196,4	47,4	2.039,7
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	-4,9	43,2	1.668,1	63,0	-37,1	1.694,0	52,5	53,5	1.800,0	31,3	-12,2	1.819,1	1.629,8	141,9	47,4	1.819,1
1.2.2 Otro capital	13,1	0,0	179,2	34,1	0,0	213,3	12,6	0,0	225,9	-5,3	0,0	220,6	166,1	54,5	0,0	220,6
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
2. Inversión de cartera	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	-20,7	-5,0	2.729,7	-4,3	-18,3	2.707,1	0,7	36,7	2.744,5	-4,8	20,2	2.759,9	2.755,4	-29,1	33,6	2.759,9
4.2.1 Créditos comerciales	8,7	0,0	277,5	-44,2	0,0	233,3	51,4	0,0	284,7	0,2	0,0	284,9	268,8	16,1	0,0	284,9
4.2.2 Préstamos	-50,4	-5,0	2.275,5	-29,5	-18,3	2.227,7	-31,2	36,7	2.233,2	20,7	20,2	2.274,1	2.330,9	-90,4	33,6	2.274,1
4.2.3 Moneda y depósitos	11,6	0,0	24,3	17,3	0,0	41,6	27,2	0,0	68,8	-20,0	0,0	48,8	12,7	36,1	0,0	48,8
4.2.4 Otros pasivos	9,4	0,0	152,4	52,1	0,0	204,5	-46,7	0,0	157,8	-5,7	0,0	152,1	143,0	9,1	0,0	152,1
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-135,7	-36,1	-323,1	129,5	57,0	-136,6	-16,4	-90,2	-243,1	106,5	20,5	-116,1	-151,3	83,9	-48,7	-116,1

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 40

Exportaciones por principales productos.
En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2006*	34.305	439.135	117.563	142.319	216.505	424.275	99.529	432.736	1.906.367
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
2007*	47.074	890.282	211.198	218.679	376.177	367.992	116.022	557.304	2.784.728
Ene	7.964	21.254	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	28.900	133.947
Feb	8.454	47.398	7.649	1.436	5.245	25.539	9.324	45.312	150.358
Mar	5.982	102.672	7.150	3.296	9.143	28.477	9.569	44.106	210.395
Abr	3.551	123.635	17.200	11.797	4.706	26.763	8.990	40.025	236.666
May	11.849	116.807	12.413	13.305	7.068	34.914	10.107	48.534	254.996
Jun	2.811	105.908	12.305	16.587	16.226	29.957	9.837	46.657	240.288
Jul	1.415	77.989	16.209	12.173	31.473	28.883	9.557	50.288	227.987
Ago	2.146	60.502	42.638	49.692	45.259	37.854	9.809	57.042	304.941
Set	806	49.110	12.538	13.259	53.904	31.476	8.222	42.132	211.446
Oct	849	58.596	25.274	32.060	70.040	31.302	10.863	53.525	282.508
Nov	300	68.350	9.930	31.762	61.975	32.056	11.527	50.438	266.339
Dic	946	58.061	30.693	21.996	57.142	35.821	9.850	50.346	264.855
2008*	15.968	1.022.484	294.755	239.341	171.324	426.539	68.524	407.335	2.646.270
Ene	3.237	31.406	24.286	33.589	50.580	28.251	7.934	43.890	223.173
Feb	4.290	91.614	79.306	40.545	18.695	45.069	9.214	40.193	328.926
Mar	3.282	183.923	44.062	31.677	25.114	46.529	8.501	50.146	393.234
Abr	3.429	167.550	31.657	22.594	12.662	72.335	10.740	73.313	394.280
May	1.029	197.026	41.748	47.165	23.460	74.434	10.602	74.798	470.262
Jun	618	188.733	54.290	52.307	18.789	81.977	8.503	63.130	468.347
Jul	83	162.232	19.406	11.464	22.024	77.944	13.030	61.865	368.048

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

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

Cuadro N° 41

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	19.622	970.022	1.906.367
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	26.279	1.384.517	2.784.728
Ene	35.556	33.024	13.313	81.893	623	51.431	133.947
Feb	48.212	27.503	7.240	82.955	1.136	66.267	150.358
Mar	57.435	38.508	22.962	118.905	1.227	90.263	210.395
Abr	56.385	24.339	7.721	88.445	1.197	147.024	236.666
May	73.234	30.997	15.308	119.539	1.047	134.410	254.996
Jun	54.164	33.205	28.887	116.256	1.014	123.018	240.288
Jul	32.795	46.742	16.086	95.623	1.191	131.173	227.987
Ago	42.086	54.930	21.285	118.301	14.365	172.275	304.941
Set	26.480	51.347	23.033	100.860	714	109.872	211.446
Oct	43.797	72.001	29.747	145.545	1.165	135.798	282.508
Nov	45.119	75.933	46.407	167.460	1.560	97.319	266.339
Dic	36.520	69.396	32.232	138.148	1.040	125.667	264.855
2008*	539.928	364.515	484.967	1.389.410	62.402	1.194.458	2.646.270
Ene	35.130	73.649	21.697	130.476	968	91.729	223.173
Feb	71.776	46.716	30.247	148.739	26.198	153.989	328.926
Mar	80.395	45.131	72.780	198.306	1.291	193.637	393.234
Abr	74.347	33.939	90.970	199.256	14.241	180.783	394.280
May	103.215	54.169	82.824	240.208	1.377	228.677	470.262
Jun	130.322	51.376	65.105	246.803	17.573	203.971	468.347
Jul	44.743	59.535	121.344	225.622	754	141.672	368.048

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

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

Cuadro N° 42

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/barril
2006	592,47	217,70	52,31	1.153,24	68,97
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
2007	859,10	315,68	56,72	1250,48	72,93
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10
Dic	1119,67	411,43	64,96	1.432,12	89,03
2008	1377,93	506,33	71,37	1573,41	111,59
Ene	1246,22	457,93	69,19	1.525,38	90,91
Feb	1372,56	504,35	72,65	1.601,66	90,96
Mar	1375,34	505,37	78,59	1.732,61	100,53
Abr	1309,92	481,34	71,47	1.575,64	109,86
May	1335,49	490,73	67,14	1.480,18	120,92
Jun	1493,86	548,92	69,62	1.534,86	132,13
Jul	1512,11	555,63	70,92	1.563,52	135,82

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

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

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

Cuadro N° 43

Importaciones registradas.
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2006*	677.181	959.795	51.810	1.688.786	1.196.593	1.603.593	4.488.972
Ene	60.294	67.774	4.578	132.646	98.644	123.510	354.800
Feb	42.731	66.412	3.634	112.777	69.501	139.538	321.816
Mar	63.254	64.691	2.919	130.864	67.476	133.421	331.761
Abr	57.094	71.069	4.574	132.737	92.044	118.958	343.739
May	54.197	68.612	4.315	127.124	104.939	123.008	355.071
Jun	59.914	52.394	4.626	116.934	95.623	131.960	344.517
Jul	54.290	97.625	4.686	156.601	94.658	119.241	370.500
Ago	52.339	95.376	4.567	152.282	114.892	120.144	387.318
Set	48.689	91.158	4.485	144.332	103.702	141.123	389.157
Oct	56.636	92.903	4.907	154.446	121.487	131.143	407.076
Nov	60.695	96.311	4.463	161.469	109.170	165.134	435.773
Dic	67.048	95.470	4.056	166.574	124.457	156.415	447.446
2007*	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	1.566.789	1.548.761	5.576.794
Ene	55.987	93.020	3.978	152.985	110.954	113.093	377.032
Feb	56.488	78.388	4.343	139.219	105.605	121.578	366.402
Mar	64.976	97.599	5.406	167.981	124.425	153.479	445.885
Abr	56.525	101.753	5.191	163.469	111.956	128.519	403.944
May	62.594	110.693	4.993	178.280	103.895	144.961	427.136
Jun	59.549	128.740	4.868	193.157	116.561	124.377	434.095
Jul	69.858	161.855	5.328	237.041	125.829	131.855	494.725
Ago	66.873	173.959	8.500	249.332	140.388	135.005	524.725
Set	71.335	130.282	9.000	210.617	130.243	111.566	452.426
Oct	82.263	187.778	8.188	278.229	167.384	117.362	562.975
Nov	84.184	164.145	6.393	254.722	167.755	133.035	555.512
Dic	69.060	159.621	7.531	236.212	161.794	133.931	531.937
2008*	601.997	1.287.471	48.741	1.938.209	1.294.402	1.427.048	4.659.659
Ene	67.634	169.954	5.320	242.908	161.273	150.678	554.859
Feb	72.608	180.229	2.904	255.741	161.357	179.223	596.321
Mar	54.655	151.802	5.494	211.951	153.456	194.309	559.716
Abr	82.074	150.261	6.344	238.679	195.223	224.066	657.968
May	103.253	211.761	6.665	321.679	186.548	218.800	727.027
Jun	87.129	200.482	7.640	295.251	202.485	208.315	706.051
Jul	134.644	222.982	14.374	372.000	234.060	251.657	857.717

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

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

Cuadro N° 44

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

	2004	2005	2006*	2007*	Jul-07*	Jul-08*
Bienes de consumo	937.748	1.009.156	1.325.785	1.448.383	758.363	1.154.597
No duraderos	802.887	808.568	1.060.807	1.117.176	594.817	866.774
Alimentos	133.315	173.610	192.747	233.932	124.241	198.227
Bebidas y tabacos	119.343	108.189	129.928	157.437	79.236	114.655
Otros (a)	550.229	526.769	738.132	725.808	391.340	553.892
Duraderos	134.861	200.588	264.978	331.207	163.546	287.823
Automóviles (b)	80.553	97.474	139.541	186.618	97.671	182.988
Artefactos eléctricos	54.308	103.113	125.437	144.589	65.875	104.834
Bienes intermedios	986.674	1.088.051	1.409.183	1.551.508	838.160	1.368.972
Combustibles y lubricantes	434.841	501.451	691.142	715.067	407.842	723.171
Substancias químicas	290.294	286.789	328.729	378.225	183.253	280.381
Otros (c)	261.539	299.812	389.312	458.217	247.065	365.421
Bienes de capital	733.285	1.154.222	1.754.004	2.576.902	1.352.696	2.136.090
Maquinarias, aparatos y motores	471.714	865.206	1.346.974	1.970.854	1.033.722	1.358.349
Elementos de transporte y accesorios (d)	168.682	212.695	302.742	405.767	212.461	394.065
Otros (e)	92.889	76.321	104.288	200.281	106.513	383.676
Total	2.657.707	3.251.429	4.488.972	5.576.794	2.949.219	4.659.659

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

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

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

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 45

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

Año	Itaipú			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
2006	285.749,6	79.550,0	365.299,6	132.070,3	55.160,7	187.231,0	552.530,6
Ene	20.640,8	9.500,0	30.140,8	11.996,7	22.221,0	34.217,7	64.358,5
Feb	22.388,8	10.500,0	32.888,8	6.863,7		6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7		25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9		25.104,9	13.727,0		13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5		7.859,5	49.284,6
Jun	23.840,2	5.000,0	28.840,2	14.661,4	1.212,4	15.873,9	44.714,0
Jul	24.255,9	4.400,0	28.655,9	11.131,6		11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2		9.736,2	38.095,5
Set	17.940,0	6.650,0	24.590,0	10.250,0	30.000,0	40.250,0	64.840,0
Oct	30.900,1	4.700,0	35.600,1	10.966,2		10.966,2	46.566,3
Nov	23.511,9	5.300,0	28.811,9	12.943,5		12.943,5	41.755,4
Dic	23.721,0	12.000,0	35.721,0	9.465,0		9.465,0	45.186,0
2007	307.231,2	112.950,0	420.181,2	94.751,4	100.440,6	195.191,9	615.373,1
Ene	23.880,8	5.500,0	29.380,8	8.680,0	2.991,1	11.671,1	41.051,8
Feb	24.255,0	7.000,0	31.255,0	8.233,3	0,0	8.233,3	39.488,2
Mar	27.262,3	4.300,0	31.562,3	7.881,8	20.000,0	27.881,8	59.444,0
Abr	24.710,0	8.560,0	33.270,0	12.233,0		12.233,0	45.503,0
May	27.389,7	19.500,0	46.889,7	7.665,7	28.449,5	36.115,2	83.004,9
Jun	26.657,5	12.100,0	38.757,5	3.000,0		3.000,0	41.757,5
Jul	24.840,0	3.000,0	27.840,0	8.318,3		8.318,3	36.158,3
Agos	24.850,0	7.860,0	32.710,0	7.576,6	10.000,0	17.576,6	50.286,6
Set	25.990,3	6.000,0	31.990,3	6.146,0	4.000,0	10.146,0	42.136,2
Oct	25.866,4	7.500,0	33.366,4	7.711,4	30.000,0	37.711,4	71.077,8
Nov	25.734,4	8.380,0	34.114,4	8.261,6	5.000,0	13.261,6	47.376,0
Dic	25.795,0	23.250,0	49.045,0	9.043,7		9.043,7	58.088,7
2008	188.809,1	11.000,0	199.809,1	42.776,8	40.112,1	82.888,8	282.697,9
Ene	26.235,7	11.000,0	37.235,7	7.424,0	0,0	7.424,0	44.659,7
Feb	26.220,6	0,0	26.220,6	6.352,8	10.000,0	16.352,8	42.573,4
Mar*	27.308,9	0,0	27.308,9	7.100,0	10.039,7	17.139,7	44.448,6
Abr.*	25.826,7	0,0	25.826,7	6.250,0	10.000,0	16.250,0	42.076,7
May.*	27.835,5	0,0	27.835,5	5.950,0	3.062,5	9.012,5	36.847,9
Jun.*	27.531,7	0,0	27.531,7	5.500,0	7.009,9	12.509,9	40.041,6
Jul.*	27.850,0	0,0	27.850,0	4.200,0		4.200,0	32.050,0

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

*Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 46

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

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2006									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,8	106,8	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	166,7	1.594,5
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.635,7
Dic	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.703,1
2007									
Ene*	0,0	1379,4	91,9	12,1	1287,5	97,2	0,0	169,7	1.658,4
Feb*	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar*	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.*	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.*	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1
Jun.*	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul.*	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,3	177,7	2.153,2
Agos.*	0,0	1.869,5	126,5	22,6	1.743,0	207,1	0,6	76,0	2.175,8
Set.*	0,0	1.866,0	134,5	24,6	1.731,5	214,6	-0,7	77,2	2.181,5
Oct.*	0,0	1.937,9	173,4	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,6
Nov.*	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3
Dic.*	0,0	2.111,9	185,7	24,2	1.926,2	248,0	-0,3	77,9	2.461,8
2008									
*Ene.	0,0	2.106,2	190,9	52,5	1.915,3	252,1	-0,4	78,9	2.489,4
Feb*	0,0	2.064,9	146,6	27,1	1.918,2	304,9	-0,4	79,3	2.475,8
Mar*	19,7	1.902,6	103,7	32,6	1.798,9	597,0	4,4	81,5	2.637,8
Abr*	18,4	2.162,6	166,3	25,2	1.996,3	596,6	-5,0	81,0	2.878,7
May*	18,8	2.350,0	122,2	27,4	2.227,9	598,4	-0,2	80,8	3.075,2
Jun.*	19,7	2.487,5	202,2	31,0	2.285,3	573,9	2,9	81,6	3.196,6
Jul.*	19,4	2.538,8	67,1	34,2	2.471,7	512,6	1,1	81,1	3.187,2

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

*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 47

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

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	
Noviembre	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	
Diciembre	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	
Totales	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	51.070,2

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

Cuadro N° 48

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

Año	América Latina				América del Norte		Europa				Asia		Resto	Total	
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros		del mundo
2006	4.695,4	144,7	1.170,7	3.006,0	38.860,4	394,9	43.041,8	870,5	1.508,8	362,2	1.972,2	2.466,8	248,0	1.832,9	100.575,3
Ene	261,3	2,2	75,1	157,2	1.822,3	20,8	2.213,7	44,2	146,6	41,5	126,4	40,4	7,6	95,3	5.054,6
Feb	210,6	1,8	55,0	129,1	1.281,7	15,3	1.812,4	55,2	120,7	20,2	214,9	35,1	3,7	64,2	4.020,1
Mar	508,7	4,7	80,0	161,1	1.747,9	35,3	2.671,9	75,5	177,9	57,4	161,9	74,4	21,7	246,1	6.024,5
Abr	244,7	12,5	55,6	113,9	1.558,7	16,0	1.531,9	52,4	81,8	12,4	342,1	44,5	0,6	73,4	4.140,4
May	317,6	1,8	76,5	201,5	1.497,0	45,4	3.193,1	72,5	119,9	37,9	83,7	52,2	5,1	96,6	5.800,7
Jun	298,6	8,4	47,4	98,5	1.109,4	38,0	2.828,8	53,0	93,9	23,4	76,1	76,1	6,3	58,0	4.815,8
Jul	168,4	57,7	350,3	379,1	2.220,5	42,8	3.932,2	87,0	169,7	45,8	94,9	1.322,0	71,0	167,1	9.108,4
Ago	255,9	27,0	177,1	581,0	4.461,7	37,4	6.771,4	21,0	153,2	27,7	102,0	46,1	7,9	265,9	12.935,3
Sep	1.101,7	11,7	87,4	119,3	4.420,4	45,9	4.639,4	130,9	151,1	27,4	107,4	169,6	19,3	278,6	11.310,2
Oct	460,9	10,6	45,2	356,0	5.737,4	29,2	3.029,2	97,4	50,0	14,1	101,4	135,8	75,6	212,1	10.354,8
Nov	388,7	4,3	45,6	263,2	5.781,2	17,1	4.138,9	66,5	140,7	23,3	221,2	175,8	7,6	62,9	11.336,9
Dic	478,3	1,9	75,6	446,1	7.222,1	51,8	6.279,1	115,0	103,4	31,1	340,2	294,8	21,7	212,6	15.673,5
2007 1/	14.826,5	1.073,7	2.248,7	4.704,9	65.395,8	1.263,4	87.730,1	4.314,2	7.517,9	1.138,5	2.556,7	2.697,2	318,8	2.329,7	198.116,0
Ene	1.239,6	93,4	323,2	678,6	3.689,0	31,5	8.047,0	190,1	165,4	51,0	361,5	210,3	18,0	124,9	15.223,4
Feb	1.254,2	54,7	320,2	598,3	2.746,6	21,0	8.166,3	97,4	169,9	56,7	155,0	150,2	15,2	128,3	13.934,0
Mar	1.613,9	240,3	364,4	431,5	3.597,5	795,7	5.997,0	183,2	228,4	37,6	232,6	222,5	28,6	277,4	14.250,4
Abr	936,6	87,9	102,6	381,2	4.895,5	45,1	5.802,4	149,9	331,1	38,2	214,6	91,6	7,2	216,2	13.300,1
May	1.540,9	44,1	163,5	285,6	4.906,8	34,9	7.215,4	593,5	1.049,5	410,4	145,8	171,8	51,1	141,6	16.754,8
Jun	1.237,7	38,8	105,6	409,0	5.340,3	34,6	5.497,5	267,2	972,3	29,6	188,8	119,9	18,5	110,3	14.370,0
Jul	1.571,3	81,9	156,2	811,3	5.957,5	13,3	7.573,0	163,1	398,0	39,5	216,8	186,0	14,4	425,7	17.608,0
Ago	1.428,1	58,6	107,3	233,1	5.964,2	47,2	6.885,1	1.033,0	648,1	165,8	434,8	479,9	31,0	230,9	17.747,3
Sep	816,2	94,2	172,4	228,8	5.793,0	47,9	7.576,0	432,5	422,2	69,4	259,6	229,8	45,1	162,4	16.349,5
Oct	1.435,6	211,5	264,4	435,1	6.980,2	89,9	9.251,4	251,7	868,9	62,2	215,6	313,7	33,9	315,0	20.729,1
Nov	527,5	63,4	127,8	188,6	7.140,2	74,6	7.721,1	496,8	1.421,6	152,0	90,4	354,1	38,7	175,6	18.572,5
Dic	1.225,0	4,9	41,1	23,7	8.384,9	27,8	7.998,0	455,8	842,5	26,0	41,1	167,6	17,1	21,4	19.276,8
2008 1/	2.218,9	113,8	340,0	620,4	18.007,5	48,9	26.590,4	558,7	1.318,7	51,7	224,0	931,3	35,7	488,0	51.547,8
Ene	751,0	32,3	58,5	100,2	5.996,1	8,5	9.834,4	65,4	70,5	13,7	69,4	314,2	0,9	129,4	17.444,5
Feb	511,2	22,7	29,2	197,3	6.470,1	14,3	7.139,7	423,3	1.133,9	15,3	67,8	221,6	6,3	172,9	16.425,8
Mar	956,7	58,7	252,3	322,9	5.541,2	26,1	9.616,2	70,0	114,2	22,7	86,8	395,5	28,5	185,6	17.677,5

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

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

Nota: 1/ Cifras preliminares

Cuadro N°49

Deuda pública externa. En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2006		154.173	304.545	-150.372
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
2007		149.556	321.469	-171.913
Ene	2.187.345	4.058	47.754	-43.696
Feb	2.181.607	4.045	28.166	-24.121
Mar	2.186.791	8.587	20.568	-11.981
Abr	2.181.749	9.254	20.136	-10.882
May	2.166.941	6.844	13.528	-6.684
Jun	2.153.757	8.912	28.824	-19.912
Jul	2.143.863	15.157	41.410	-26.253
Ago	2.150.118	8.539	31.068	-22.529
Set	2.158.785	12.024	25.243	-13.219
Oct	2.162.370	11.491	25.423	-13.932
Nov	2.185.661	13.223	15.598	-2.375
Dic	2.205.330	47.422	23.751	23.671
2008		50.564	204.667	-154.103
Ene**	2.209.907	6.218	44.313	-38.095
Feb**	2.209.571	3.809	24.940	-21.131
Mar**	2.240.247	11.519	31.212	-19.693
Abr**	2.208.456	7.476	21.317	-13.841
May**	2.192.865	6.243	13.438	-7.195
Jun**	2.175.028	6.797	29.686	-22.889
Jul**	2.143.401	8.502	39.761	-31.259

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° 50

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	114,78	87,26	143,24	115,12	121,24	76,13
Feb	1.680	2.488	5.212	6.809	43	-0,30	0,70	0,27	1,30	0,30	0,00	116,47	87,39	146,76	116,74	122,26	75,99
Mar	1.645	2.439	5.099	6.748	43	-1,00	0,50	0,34	1,00	0,30	0,20	116,21	86,85	145,85	116,52	122,78	77,41
Abr	1.631	2.481	5.040	6.806	42	0,90	1,70	0,04	0,70	0,50	0,80	116,31	86,81	147,09	114,95	123,33	75,42
May	1.642	2.549	5.057	6.836	42	0,50	1,40	0,04	0,90	0,40	0,30	117,94	88,16	150,38	115,80	123,75	74,34
Jun	1.655	2.635	5.093	6.832	42	-0,70	1,90	0,26	-0,20	0,10	0,10	121,54	91,18	157,01	117,21	124,67	74,31
Jul	1.648	2.719	5.123	7.025	42	0,40	2,10	0,28	0,60	0,30	0,70	124,37	92,33	161,81	118,13	128,07	75,57
Ago	1.621	2.609	5.107	6.963	44	3,40	0,60	0,98	-1,40	0,10	0,00	118,19	88,38	151,63	112,30	122,88	75,93
Set	1.597	2.634	5.023	6.961	44	0,90	0,90	1,29	1,10	0,30	-0,10	118,26	87,04	153,65	110,67	122,13	75,03
Oct	1.569	2.749	4.957	7.047	43	3,70	0,90	1,05	0,10	0,70	0,30	117,00	83,24	156,28	105,42	120,06	71,12
Nov	1.508	2.680	4.728	6.936	43	-2,20	0,90	0,69	-0,10	0,90	0,20	117,14	82,53	156,87	102,70	121,91	72,48
Dic	1.508	2.649	4.732	6.891	42	1,30	0,50	1,76	0,20	0,10	0,40	115,98	81,85	155,74	101,67	121,91	71,16
2008																	
Ene	1.499	2.657	4.712	6.932	44	1,60	0,70	1,09	-0,10	0,90	0,20	113,92	80,66	155,42	99,56	119,56	72,61
Feb	1.483	2.702	4.683	6.901	44	1,30	0,80	0,53	1,00	0,70	0,50	113,85	79,42	156,84	98,65	118,32	72,18
Mar	1.433	2.634	4.527	6.823	43	0,70	0,90	0,74	1,10	0,70	0,60	111,08	76,90	152,95	95,74	116,99	71,40
Abr	1.352	2.533	4.280	7.076	42	0,80	1,00	0,69	0,20	0,90	0,70	107,07	72,68	146,93	89,98	121,44	68,83
May	1.294	2.455	4.080	6.401	41	-0,20	1,00	1,61	0,90	1,20	1,20	104,42	70,40	145,01	86,72	111,40	68,88
Jun	1.307	2.456	3.979	6.255	37	1,20	1,00	1,98	0,20	1,10	0,90	103,83	70,98	146,19	83,74	108,76	62,05
Jul	1.317	2.499	3.977	6.329	37	0,50	0,70	1,76	0,20	0,90	2,00	106,05	71,63	150,62	83,45	110,48	63,02

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

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

*Cifras preliminares.

Abreviaturas:

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

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

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

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

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

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

Cuadro N° 51

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
2007						
1er. trim.	1.376.947	1.250.294	2.627.241	1.407.987	1.296.251	2.704.237
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
2do. trim.	1.343.329	1.311.491	2.654.820	1.312.837	1.348.679	2.661.516
Abr	456.819	385.504	842.323	428.035	399.370	827.405
May	435.306	461.472	896.778	450.720	478.713	929.434
Jun	451.203	464.515	915.719	434.082	470.596	904.678
3er. trim.	1.560.068	1.588.065	3.148.133	1.633.211	1.630.492	3.263.703
Jul	511.142	533.869	1.045.012	515.250	546.718	1.061.968
Ago	569.398	571.612	1.141.010	604.692	581.977	1.186.669
Sep	479.528	482.583	962.111	513.269	501.797	1.015.067
4to. trim.	1.760.661	1.722.622	3.483.283	1.809.574	1.787.329	3.596.903
Oct	578.613	562.657	1.141.270	607.628	581.837	1.189.465
Nov	574.836	618.679	1.193.516	615.401	645.564	1.260.965
Dic	607.212	541.285	1.148.498	586.546	559.928	1.146.473
2008						
1er. trim.	1.941.541	1.809.720	3.751.261	2.022.617	1.863.629	3.886.246
Ene	588.928	635.309	1.224.237	653.070	654.001	1.307.071
Feb	642.243	562.532	1.204.775	656.373	579.477	1.235.850
Mar	710.370	611.878	1.322.248	713.174	630.152	1.343.326
2do. trim.	2.292.286	2.077.032	4.369.318	2.241.416	2.153.286	4.394.702
Abr	740.701	588.632	1.329.333	784.110	608.447	1.392.557
May	763.321	814.839	1.578.161	783.745	835.712	1.619.457
Jun	788.264	673.560	1.461.824	673.560	709.127	1.382.688
3er. trim.	848.394	710.019	1.558.412	872.669	737.327	1.609.996
Jul	848.394	710.019	1.558.412	872.669	737.327	1.609.996

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.

