

INFORME ECONÓMICO

Junio 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. Comportamiento de la Inflación de los Principales Socios Comerciales.	7
H. Índice de Precios del Productor (IPP).	9
II. Política monetaria y financiera.	11
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	11
A.1. Política Monetaria.	11
A.2. Política Cambiaria.	16
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	17
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	19
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	22
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	23
B. Situación Fiscal.	24
B.1. Resultado Fiscal.	24
B.1.1. Ingresos.	25
B.1.2. Gastos.	27
B.1.3. Financiamiento del Déficit.	29
B.2. Resultado Primario.	32
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	32
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	34
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero	35
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	35
C.1.1. Cuentas Activas.	35
C.1.2. Cuentas Pasivas.	35
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	36
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	39

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	43
C.2.1. Cuentas Activas.	43
C.2.2. Cuentas Pasivas.	43
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	44
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	45
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	46
C.4. Operaciones Bursátiles.	47
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	47
C.4.2. Índice PDV General.	47
III. Nivel de actividad económica.	49
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	49
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Diciembre del año 2006.	49
IV. Sector externo.	55
A. Aspectos Financieros Internacionales.	55
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	55
A.2. Tipo de Cambio	56
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	56
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	56
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	58
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	58
B.1 Exportaciones e Importaciones registradas	59
B.1.1. Exportaciones Registradas.	59
B.1.2. Importaciones Registradas.	62
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	64
B.2.1. Exportaciones.	65
B.2.2. Importaciones.	67
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	69
C. Producción y Precios Internacionales.	70
C.1. Algodón.	70
C.2. Soja.	71
C.3. Precio del Petróleo.	73
C.4. Términos de intercambio.	74
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	75

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.	12
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	12
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	16
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	17
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	17
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	18
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	18
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	19
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	21
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	22
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	23
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	24
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	25
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	27
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	28
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	30
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	32
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	34
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	37
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	37
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	38
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	39
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	48

Sector real.

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

Sector externo.

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

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.	9

Política monetaria y financiera.

Tabla N° 4: Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación.	20
Tabla N° 5: Variación de los Agregados Monetarios.	21
Tabla N° 6: Ingresos Tributarios de la Administración Central.	26
Tabla N° 7: Gastos Corrientes de la Administración Central.	29
Tabla N° 8: Fuente de Financiamiento.	30
Tabla N° 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central - Recaudado/Obligado.	31
Tabla N° 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.	35
Tabla N° 11: Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario.	36
Tabla N° 12: Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	40
Tabla N° 13: Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras.	43
Tabla N° 14: Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras.	44
Tabla N° 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	46
Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA.	47

Sector externo.

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

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO JUNIO 2008

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de junio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,2%, superior a la tasa del -0,7% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5,4%, ubicándose por encima del -1,5% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 13,4%, mayor al 11,3% verificado en mayo del 2008, y también superior al 6,8% registrado en junio del año pasado.

Por su parte, la inflación subyacente - aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en 0,9%). Así, la inflación interanual al mes de junio de 2008, medido por este indicador, ascendió al 13,1%, por encima del 12,6% verificado en el mes de mayo de 2008, y también mayor al 3,1% observado en el mes de junio del año anterior.

El resultado inflacionario del mes de junio de 2008 responde en gran medida a los aumentos de precios observados en los alimentos de la canasta, subas que tuvieron una incidencia inflacionaria cercana al 60% en la inflación del mes. A esto, se suma el impacto de los incrementos de precios de bienes y servicios relacionados al petróleo (pasaje

urbano¹, gas licuado carburante, gas de uso doméstico y nafta), incidencias que configuran un mayor riesgo inflacionario para la economía en el año 2008 derivado principalmente de estos choques externos. Los rubros alimenticios presentaron una tasa de inflación interanual al mes de junio del 24,6% (26,2% excluyendo los rubros volátiles), mientras que los bienes y servicios relacionados al petróleo registran un tasa interanual del 16,7%.

El aumento de los precios de alimentos es un fenómeno que se observa en la mayor parte de las economías, y que en general tiende a vincularse con factores de corto, mediano y largo plazo², entre las que se menciona: i) la reducción de la producción mundial de cereales principalmente por factores climáticos en países productores; ii) el crecimiento económico sostenido de los países en desarrollo, y el cambio de hábitos alimentarios derivado de la fuerte elasticidad ingresos de la demanda de alimentos y la urbanización; iii) el aumento de la producción de biocombustibles para disminuir la dependencia de combustibles fósiles lo cual ha incrementado significativamente la demanda de algunos commodities

¹ En mayo se había resuelto aumentar el precio del pasaje, medida que fue pospuesta hasta el presente mes (Resolución I.S. N° 112/08 de fecha 13 de junio de 2008, que aprueba el reajuste de la tarifa del servicio de transporte público de pasajeros en el Área Metropolitana de Asunción)

² Reportes del Fondo Monetario Internacional (FMI).

(como maíz, azúcar, mandioca, oleaginosas, etc.); iv) la alta correlación entre el precio del petróleo y el precio de los commodities alimenticios con efectos por empuje de costos; v) la especulación dado el rol creciente de los commodities como activos financieros, acentuado por la acelerada depreciación del dólar americano, la fuerte liquidez internacional a partir de la reducción de tasas y el desplome en el valor de otros activos financieros, y vi) cierta inelasticidad precio de la oferta, afectada en el corto plazo por restricciones a la exportación en países productores sistémicos.

Por otro lado, se destacan durante el mes los incrementos de precios de bienes relacionados al mantenimiento de la vivienda, entre los que se mencionan las subas observadas en arena, cal, cemento y ladrillo común. Igualmente, dentro de la canasta del IPC se observó un aumento, también continuo, en los servicios en general, verificándose subas en servicios de confección, servicios de electricidad, servicio doméstico, análisis laboratoriales, servicios de taxi, transporte escolar, entradas a espectáculos, alquiler para fiestas, seguro médico, comidas consumidas en restaurantes, entre otros.

Adicionalmente, durante el mes de junio volvió a observarse una apreciación de aproximadamente 2,5% en el tipo de cambio guaraní/dólar (15,9% acumulado en el año), que ha permitido atenuar el aumento de bienes importados, así como de algunos bienes transables.

La inflación del mes de junio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del

0,8%, superior al 0,6% registrada en junio del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 6,6%, por encima del -3,5% observada en mayo del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 19,3%, superior al 19,1% del mes de mayo del corriente año, y también muy por encima del 0,1% verificada en junio del año 2007.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,06% en el mes de junio de 2008, mayor al 5,58% registrado en el mes de mayo del presente año, con lo que sigue alejándose del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN³) para el año 2008, pero permaneciendo por debajo del límite superior de la banda. Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos registró un aumento en términos interanuales, pasando de 14,63% observado en mayo de 2008, al 15,79% en el mes de junio del presente año.

Por otro lado, se menciona que la tendencia alcista de la inflación interanual iniciada en el año 2007 en la mayoría de las economías de la región es debido a un desequilibrio entre el ritmo de expansión de la demanda interna y de la oferta, en un contexto de presión observada a escala mundial por los precios de commodities agrícolas. Asimismo, detrás de estos aumentos se encuentran factores estructurales que tienden a ser persistentes, como una mayor demanda por parte de los grandes países asiáticos, y también factores transitorios, como las restricciones tarifarias y no tarifarias impuestas al

³ 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.)

comercio de productos específicos por diversos países. Teniendo en cuenta el escenario actual, la proyección de la inflación para el año 2008 en la economía Brasileña se sitúa en un 6%, superior en 1,4 puntos porcentuales al proyectado en informes anteriores, y marcadamente por encima del valor central del 4,5% de la meta establecida por el CMN.

La inflación minorista en Argentina en el mes de junio de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,3% (interanual), levemente mayor al 9,1% verificado en el mes de mayo del 2008. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 8,2% en términos interanuales, superior al 7,7% observado en mayo del corriente año.

Impulsada en mayor parte por los precios de los alimentos y de la energía, la inflación mundial se está acelerando y para el 2008 se prevé el aumento de los precios más importante de la última década. En las economías avanzadas la inflación subyacente también registró en los últimos meses cierta aceleración y con un deterioro de las perspectivas económicas. En las regiones emergentes los precios presentaron alzas más pronunciadas, en parte debido a la mayor participación de las materias primas, particularmente los alimentos, en las canastas de consumo. A pesar de la ralentización de la actividad mundial, los precios de los productos básicos continúan registrando niveles históricamente elevados. Este comportamiento responde en gran medida a sus propios fundamentos, pero también a factores financieros. En efecto, desde fines del año pasado se observa una creciente demanda especulativa de estos

productos, que se consideran como una alternativa más de inversión y cobertura, factor que le otorga una mayor volatilidad a las cotizaciones.

II. Política Monetaria y Financiera.

Durante el mes de junio, el BCP mantuvo invariable el nivel de tasas referenciales de la Política Monetaria, luego del ajuste que realizó a finales del mes de marzo de 2008, con el objetivo de atenuar el crecimiento de la cantidad de dinero como consecuencia de las continuas compras de dólares.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,2%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en junio del 2008, USD 3.196,6 millones, implica que se registró una variación de 3,9% con respecto al mes anterior en que totalizara USD 3.075,2; mientras que la interanual fue 48,5% (USD 1.043,4 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 116,9 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 11,3 millones, contrarrestado por la disminución de los depósitos del sector público en ME en USD 6,8 millones.

Con el objetivo de atenuar la caída de la cotización del USD, en el mes de junio del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 90,4 millones. Por tanto, al

primer semestre del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 456,7 millones.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de ₡/USD 3.979. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 21,9%.

A junio del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 5.673.380 millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 0,3%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 9,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,6%, superior en 2,5 puntos porcentuales a la tasa de junio del 2007.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 71.329 millones en junio del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 1.426.580 millones. En este sentido, el 76,2% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 23,8% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En junio el plazo promedio de las colocaciones fue de 91,5 días, inferior al registrado en el mes de mayo que fue de 124,8 días e inferior al de junio del 2007 que fue de 129 días. El total de IRM está compuesto al mes de junio de la siguiente forma: de 365 días el 31,1%, seguido por el plazo de 91 días el 18% y los demás plazos el 50,9%.

Durante el mes de junio del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 36,2%, siendo el sexto mes consecutivo con un

crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue del 1,5%. En junio del 2007, las variaciones del M0 fueron de 3,5% y 26,2%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁴ del M0 en el período de junio de 2007 a junio del presente año fue del 36,2%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 23,7%.

El principal factor de expansión⁵ mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 11,5%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 8,1%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 167% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 44,8%.

Al mes de junio de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 26.509,1 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 232,2 mil millones (0,9%) con relación al mes de mayo de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 6.963,7 mil millones (35,9%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de junio de 2008 se ubicó en ₡ 23.776,3 mil millones, lo que representó un aumento de ₡ 138,8 mil millones (0,6%) respecto a mayo 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación

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.

positiva de ₡ 6.447,0 mil millones (37,2%).

El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave para una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de junio 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 17.094,5 mil millones, lo cual representa una disminución del 1,8%, con relación a mayo de 2008 cuando totalizaron ₡ 17.409,1. En términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 30,6%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de junio de 2008, indica que el 40,8% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 7,4 puntos porcentuales al registrado en junio 2007.

En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 11.640,2 mil millones, que representa un crecimiento en término mensual e interanual de 0,6% y 50,1%, respectivamente.

El proceso de desdolarización de los créditos bancarios en el sector privado ha sido más acentuado que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria del sector privado, que a junio 2008 representó el 40,6% del total de la cartera, se debe a políticas orientadas a un mejor control y disminución del riesgo por parte de las entidades bancarias.

III. Política Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de mayo de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 355.296 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.302.906 millones. Los resultados fiscales a mayo de los últimos años, registraron superávit de ₡ 903.709 millones en el año 2006 y ₡ 1.003.150 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 principalmente a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en ₡ 710.494 millones (25%), ₡ 125.335 millones (7,9%) y ₡ 24.869 millones (606,2%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 502.399 millones (17,5%) y los Gastos de Capital en ₡ 58.542 millones (10,7%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 5.282.415 millones, superior en ₡ 860.697 millones (19,5%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.421.718 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) ₡ 485.236 millones (39,5%), los

Impuestos al Comercio Exterior en $\text{G } 74.118$ millones (23,1%), el Impuesto a la Renta en $\text{G } 92.037$ millones (14,4%) y los Otros Ingresos Tributarios en $\text{G } 59.103$ millones (9%). Por su parte, durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en $\text{G } 125.335$ millones (7,9%) y los Ingresos de Capital en $\text{G } 24.869$ millones (606,2%).

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron $\text{G } 3.979.509$ millones, aumentando en $\text{G } 560.941$ millones (16,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ($\text{G } 3.418.568$ millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en $\text{G } 502.399$ millones (17,5%) y en los Gastos de Capital en $\text{G } 58.542$ millones (10,7%).

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.498.936$ millones, superior en $\text{G } 273.083$ millones (22,3%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a junio de 2008, registraron un aumento de $\text{G } 60.191$ millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de $\text{G } 2.711.839$ millones. Esta cifra es superior en 2% al registrado en el mes de mayo.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 2.703.725$ millones, de los cuales $\text{G } 2.000.674$ millones corresponden a MN y $\text{G } 703.051$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este

mes registró un saldo de $\text{G } 8.092$ millones, compuesto por $\text{G } 583$ millones en MN y $\text{G } 7.509$ 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.

A fines del mes de junio las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.196,6 millones, lo cual implica un aumento de USD 121,4 millones con relación a mayo del 2008. En términos interanuales, las reservas presentaron un incremento de USD 1.043,5 millones, mientras que el aumento acumulado desde fin de diciembre de 2007 a junio de 2008, fue de USD 734,4 millones.

En el mes analizado se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 2,5%, menor a la apreciación registrada en el mes anterior (4,7%). El tipo de cambio promedio fue de 3.978 ₲/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 15,9% y 21,3% respectivamente.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de junio, el guaraní experimentó una apreciación del 6,9% con respecto al Real Brasilerero, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación interanual del 21,4% y 28,6% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de junio proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 40 millones. Esta cifra indica una caída de USD 1,8 millones con respecto al monto verificado en junio del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 41,8 millones.

El comercio de mercancías al mes de junio del 2008 registró un saldo deficitario de USD 1.523,7 millones, cifra superior en 24,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.227,8 millones. Este incremento en el déficit comercial se debe al aumento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones. El valor de las exportaciones registradas al mes de junio 2008 totaliza USD 2.278,2 millones, lo que representa un aumento del 85,7% con relación al monto al mes de junio del año anterior cuando alcanzó USD 1.226,7 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, harina de soja, carne, cereales, aceite de soja, maderas y azúcar. Por su parte el aumento de las importaciones al mes de junio del 2008 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Combustibles y lubricantes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Bebidas y tabacos; Caucho y sus

manufacturas; Juguetes; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos químicos orgánicos y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 1.212,6 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Azúcar y artículos de confitería con una disminución de USD 1,9 millones.

La relación de comercio con China Continental, al mes de junio del 2008 resultó deficitaria en USD 998,7 millones, superior en 49,7% al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 667,2 millones. El total importado desde China Continental fue de USD 1.060,3 millones, 57,5% superior a la registrada a junio del año anterior y que alcanzara USD 673,4 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron al mes de junio del 2008 USD 61,6 millones, muy por encima a los USD 6,2 millones registrado en el mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,9%.

En el mes de junio del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en julio de 2008 fue de USD 1.534,9 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 29,6% con respecto al precio promedio de junio del 2007, cuando fuera de USD 1.183,9 por tonelada.

En junio del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en julio de 2008 se ubicó en USD 548,9 por tonelada. Este precio significó un incremento del 81,3% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la

cotización de la oleaginosa se situaba en USD 302,7 por tonelada.

En junio de 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 132,1 por barril, lo que implica un incremento del 9,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado que fuera de USD 120,9 por barril.

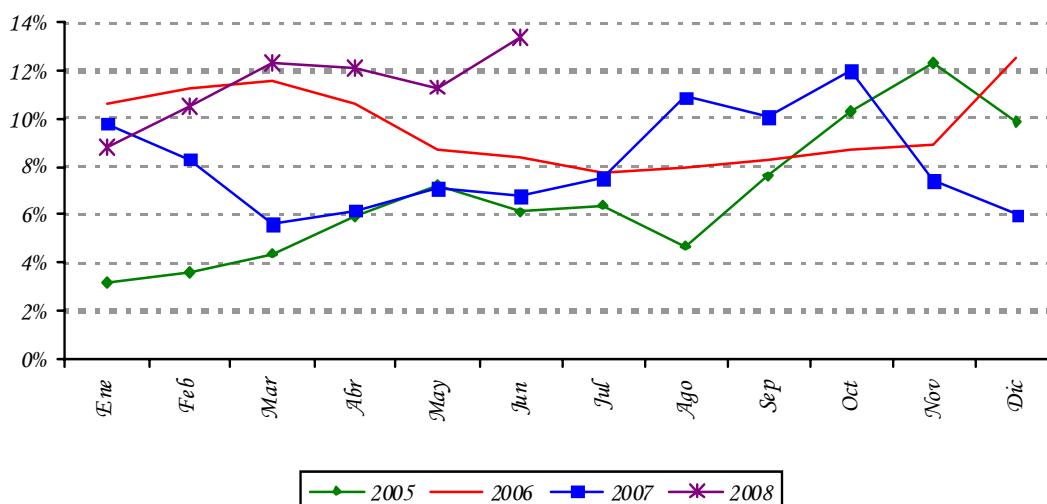
El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa, registrada en SIGADE al 31 de junio de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.175 millones. Se observa una disminución de 0,8% con respecto al saldo de mayo de 2008 y de 1% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de junio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,2%, superior a la tasa del -0,7% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5,4%, ubicándose por encima del -1,5% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 13,4%, mayor al 11,3% verificado en mayo del 2008, y también superior al 6,8% registrado en junio 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 inferior al de la inflación total mensual (en 0,9%). Así, la inflación interanual al mes de junio de 2008, medido por este indicador, ascendió al 13,1%, por encima del 12,6% verificado en el mes de mayo de 2008, y también mayor al 3,1% observado en el mes de junio del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,06% en el mes de junio de 2008, mayor al 5,58% registrado en el mes de mayo del presente año, y superior al centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN1)

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.)

para el año 2008, aunque continua ubicándose por debajo del límite superior de la banda (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando de un 14,63% registrado en mayo de 2008, a un 15,79% en el mes de junio 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 junio de 2008 al 9,3% (interanual), mayor al 9,1% verificado en el mes de mayo del 2008.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

El resultado inflacionario del mes de junio de 2008 responde en gran medida a los aumentos de precios observados en los alimentos de la canasta, subas que tuvieron una incidencia inflacionaria cercana al 60% en la inflación del mes. A esto, se suma el impacto de los incrementos de precios de bienes y servicios relacionados al petróleo (pasaje urbano², gas licuado carburante, y gas de uso doméstico y nafta), incidencias que configuran un mayor riesgo inflacionario para la economía en el año 2008 derivado principalmente de estos choques externos. Los rubros alimenticios presentaron una tasa de inflación interanual al mes de junio del 24,6% (26,2% excluyendo los rubros volátiles), mientras que los bienes y servicios relacionados al petróleo registraron un tasa interanual del 16,7%.

El aumento de los precios de alimentos es un fenómeno que se observa en la mayor parte de las economías del mundo, y que en general tiende a vincularse con factores de corto, mediano y largo plazo³, entre las que se menciona: i) la reducción de la producción mundial de cereales principalmente por factores climáticos en países productores; ii) el crecimiento económico sostenido de los países en desarrollo, y el cambio de hábitos alimentarios derivado de la fuerte elasticidad ingresos de la demanda de alimentos y la urbanización; iii) el aumento de la producción de bio-combustibles para disminuir la dependencia de combustibles fósiles lo cual ha incrementado significativamente la demanda de algunos commodities (como maíz, azúcar, mandioca, oleaginosas, etc.); iv) la alta correlación entre el precio del petróleo y el precio de los commodities alimenticios con efectos por empuje de costos; v) la especulación, dado el rol creciente de los commodities como activos financieros, acentuado por la acelerada depreciación del dólar americano, la fuerte liquidez internacional a partir de la reducción de tasas y el desplome en el valor de otros activos financieros, y vi) cierta inelasticidad precio de la oferta, afectada en el corto plazo por restricciones a la exportación en países productores sistémicos.

Por otro lado, se destacan durante el mes los incrementos de precios de bienes relacionados al mantenimiento de la vivienda, entre los que se mencionan las subas observadas en arena, cal, cemento y ladrillo común. Igualmente, dentro de la canasta del IPC se observó un aumento, también continuo, en los servicios en general, verificándose subas en servicios de confección, electricidad, servicio doméstico, análisis laboratoriales, servicios de taxi,

² En mayo se había resuelto aumentar el precio del pasaje, medida que fue pospuesta hasta el presente mes (Resolución I.S. N° 112/08 de fecha 13 de junio de 2008, que aprueba el reajuste de la tarifa del servicio de transporte público de pasajeros en el Área Metropolitana de Asunción)

³ Reportes del Fondo Monetario Internacional (FMI).

transporte escolar, entradas a espectáculos, alquiler para fiestas, seguro médico, comidas consumidas en restaurantes, entre otros.

Adicionalmente, durante el mes de junio volvió a observar una apreciación de aproximadamente 2,5% en el tipo de cambio guaraní/dólar (15,9% acumulado en el año), que ha permitido atenuar el aumento de bienes importados, así como de algunos bienes transables.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes fue del 1,1%, superior a la tasa del -1,1% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende a 5,6%, mayor al -2,5% registrado en junio del 2007. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 15,8%, por encima del 13,2% registrado en el mes anterior, y también mayor al 9% registrado en el mes de junio del 2007.

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

AGRUPACIÓN	Junio 2007			Junio 2008		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	-2,4	-4,7	15,9	2,1	8,6	24,3
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,3	-1,6	6,0	1,4	7,7	26,2
Otros Bienes	0,7	0,6	1,0	0,2	2,6	5,9
Total Bienes	-1,1	-2,5	9,0	1,1	5,6	15,8
Servicios	0,3	0,8	2,4	1,2	5,3	8,7
Renta	0,1	1,6	2,3	0,0	2,4	3,9
Total Servicios y Renta	0,3	0,9	2,4	1,1	5,1	8,3
IPC	-0,7	-1,5	6,8	1,2	5,4	13,4

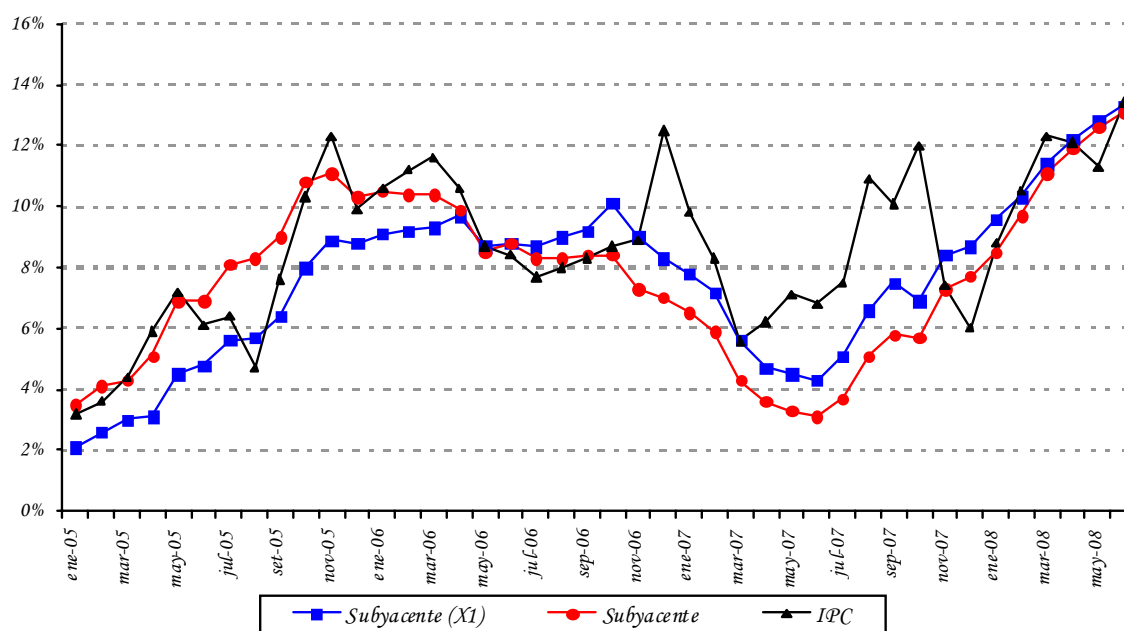
Fuente: *Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos*

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 1,1%, superior al 0,3% registrado en el mes de junio del 2007. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5,1%, muy por encima del 0,9% registrado en mismo periodo del año anterior. Por su parte, la inflación interanual registra una tasa del 8,3%, mayor al 7,5% observado en el mes anterior, y también por encima del 2,4% verificado en el mes de junio del año pasado.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente⁴ durante el mes de junio de 2008 fue del 0,9%, siendo este resultado inferior a la tasa del 1,2% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa de variación del 0,8%.

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 5,4%, inflación subyacente 5% e inflación subyacente (X1) 4,5%.

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 13,4%, inflación subyacente 13,1% e inflación subyacente (X1) 13,3%.

⁴ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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

AGRUPACIÓN	<u>Junio 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Junio 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	-10,1	-13,5	64,7	5,1	12,9	19,4
Servicios Tarifados	0,0	-2,3	-2,1	2,3	5,3	10,0
Combustibles	2,8	0,3	-2,0	0,5	11,3	17,0
Subyacente (XI)	0,3	0,3	4,3	0,8	4,5	13,3
Subyacente	0,4	0,0	3,1	0,9	5,0	13,1
IPC	-0,7	-1,5	6,8	1,2	5,4	13,4

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

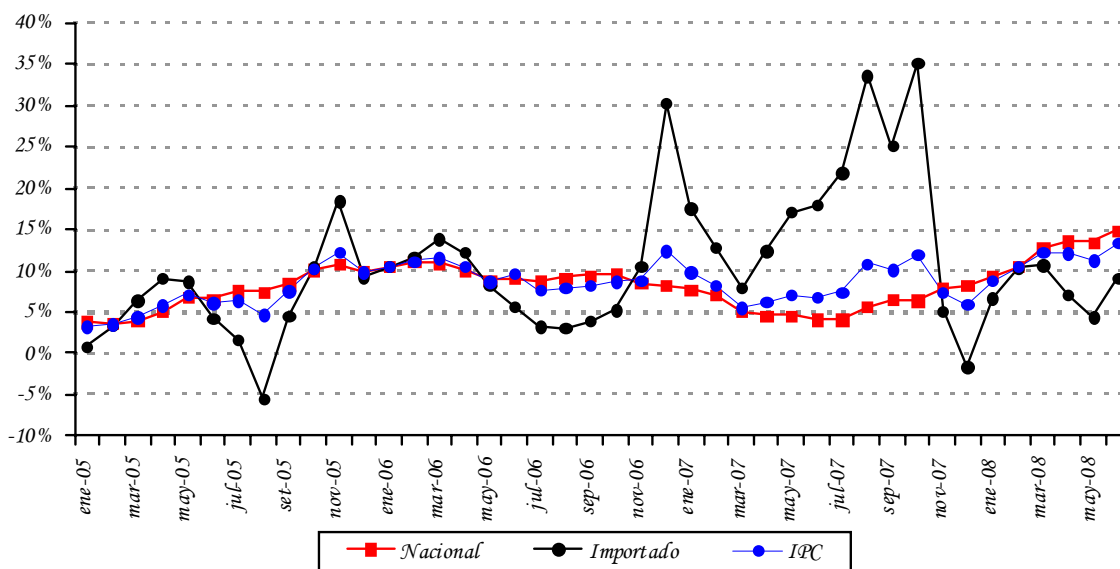
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional en junio del corriente año fue del 1,2%, superior a la tasa del 0,1% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 6,3%, mayor a la tasa del 0,1% observada en junio de 2007. Así, la inflación interanual para este tipo de bienes fue del 14,9%, por encima del 13,5% observado en el mes anterior, y también mayor del 4,1% verificado en junio del año 2007.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del 1%, superior al -3,4% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación acumulada importada fue del 3,1%, mayor al -7,1% correspondiente al mes de junio del año pasado. De esta forma, la inflación interanual para este tipo de bienes ascendió al 9,2%, por encima del 4,4% del mes anterior, y también menor a la tasa del 18% observado en el mes de junio del año pasado.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 1,2%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del 0%.

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.

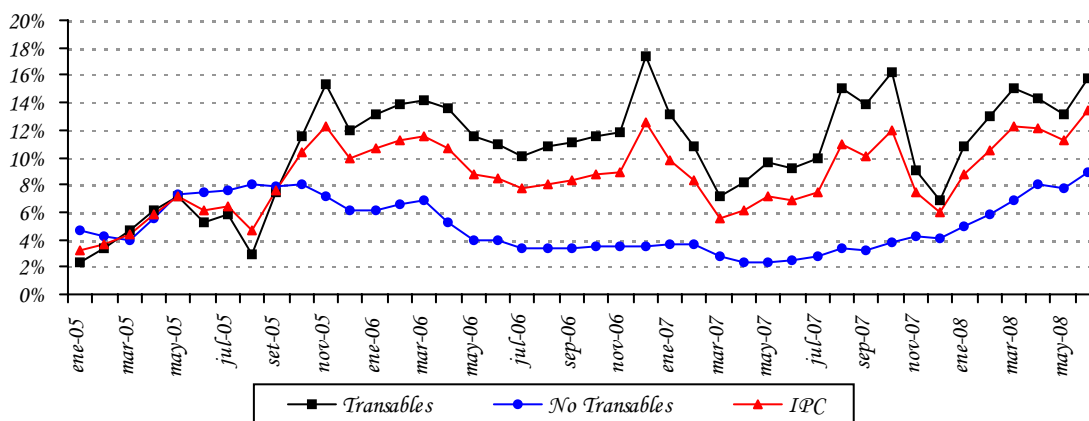
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,1%, superior al -1,2% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada asciende al 5,3%, mayor al -2,7% observado en el mismo período durante el año pasado. Con este resultado, la inflación interanual ascendió al 15,7%, por encima del 13,1% observado en el mes mayo, y también mayor al 9,2% de junio del año 2007.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 1,3%, superior al 0,3% registrado en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la variación acumulada asciende al 5,7%, superior al 1% 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%, mayor al 7,8% obtenido en el mes anterior, y también por encima del 2,5% observado en junio del año pasado.

Adicionalmente, la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 0,7%.

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



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

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

La inflación minorista en Argentina en el mes de junio de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 9,3% (interanual), mayor al 9,1% verificado en el mes de mayo del 2008. Por su parte, los alimentos registraron un aumento del 8,2% en términos interanuales, superior al 7,7% observado en mayo del corriente año.

En cuanto a la evolución de los precios en junio de 2008 el subíndice Resto del IPC GBA (que excluye la medición de precios de productos con comportamiento estacional, sujetos a regulación o con alto componente impositivo) registró una variación del 0,8%, siendo ésta, superior al 0,5% registrada en junio de 2007. Con este resultado, la tasa interanual del IPC Resto se ubica en 12% superior al 9,7% observada en el año anterior. En tanto, los precios Regulados en el tercer trimestre, continuaron con variaciones similares a las del fin de 2007, manteniendo el ritmo de aumento cercano a 10% interanual.

A nivel de rubros, la evolución del crecimiento interanual del IPC GBA se explica principalmente por la relativa estabilidad en la trayectoria de los Alimentos y Bebidas, en tasas inferiores a las del año 2007. No obstante, los precios de los Alimentos y Bebidas continúan presionados, entre otros factores, por las elevadas cotizaciones internacionales de las materias primas, a lo que se sumaron recientemente los efectos del conflicto con el sector agropecuario, que provocó diversos trastornos en el transporte y la comercialización de mercaderías. La falta de productos se observó mayormente en marzo, con el consecuente encarecimiento de estos bienes, para luego recomponerse parcialmente en los

meses siguientes, aunque con ciertas fluctuaciones temporarias en los precios asociadas a los nuevos paros de transporte que hubo en el segundo trimestre.

Por otro lado, la variación del agregado monetario M2 en el mes de junio de 2008 fue del 1% explicada principalmente por el aumento de los depósitos a la vista (1%), y circulante en poder del público (0,5%). Mientras que la tasa de crecimiento interanual de este indicador se mantuvo constante en el mes de junio de 2008 con relación al mes anterior en torno al 16%. Asimismo, del BCRA en vista al resultado arrojado en el mes de junio, y con el fin de extender el horizonte de certidumbre respecto a las condiciones monetarias y financieras locales dio a conocer la estimación de la variación interanual del agregado monetario M2 del 18,7% para junio de 2009.

En el marco del enfoque de administración de riesgos donde se establece un escenario base y se asignan probabilidades de desvío, en los últimos meses se observó un desalineamiento de la demanda de dinero. A fin de restablecer el equilibrio, el BCRA actuó, en primer término, para estabilizar el mercado de cambios. Posteriormente, se inyectó liquidez, tanto en pesos como en moneda extranjera, utilizando los mecanismos ya existentes y generando nuevos instrumentos. En efecto, en junio continuó renovando los vencimientos de LEBAC y NOBAC de manera parcial, al mismo tiempo que efectuaba operaciones de recompra en el mercado secundario. También siguió ofreciendo fondos, pesos como dólares, a través de pases de activos, aunque no hubo demanda significativa de recursos por esta vía.

Por su parte, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 6,06% en el mes de junio de 2008, mayor al 5,58% registrado en el mes de mayo del presente año, y también superior al centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN5) para el año 2008, pero ubicándose levemente por debajo del límite superior de la banda (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando de 14,63% observado en mayo de 2008, al 15,79% en el mes de junio del presente año.

Desde el mes de enero de 2008, la tasa interanual del IPCA se ubicó por encima del centro del rango meta con un creciente desvío a partir de entonces. De esta forma, la inflación sigue su tendencia alcista iniciada en el año 2007 en la economía brasileña debido a un desequilibrio entre el ritmo de expansión de la demanda interna y de la oferta, en un contexto de presión observada a escala mundial por los precios de commodities agrícolas.

Tras experimentar un largo período de baja inflación, explicado en parte por los reducidos costos de mano de obra en el sudeste asiático, la economía mundial convivió desde el 2007 con un nuevo proceso de crecimiento de precios. A mediados del 2007 las presiones inflacionarias se limitaban a los mercados de petróleo y de los commodities metálicos.

Desde entonces, las altas cotizaciones de soja, maíz y trigo, con fuerte impacto sobre los precios de carnes, huevos, y leches se incorporaron a este escenario. La elevación de los precios agrícolas, capturada en forma desigual por los índices de precios al

⁵ 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.)

consumidor de las economías maduras y emergentes, afecta más gravemente a los países de menor ingreso. Según la ONU/FAO, los alimentos representa de 10% 20% la canasta de consumo de las economías maduras, y esa representatividad supera en algunos casos 80% en los países más pobres

H. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de junio del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP) en nuestro país, fue del 0,8%, superior al 0,6% registrada en junio del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 6,6%, por encima del -3,5% observada en junio del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 19,3%, superior al 19,1% del mes de mayo del corriente año, y también muy por encima del 0,1% verificada en junio del año 2007.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del 0,9%, superior a la tasa del -0,2% observada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 7,3%, muy por encima del -4,2% verificado en junio del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró en una tasa de cambio del 23,4%, mayor a la variación del 22% de mayo del 2008, y también superior a la tasa del 4,8% verificada en junio del año 2007.

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

AGRUPACIÓN	Junio 2007			Junio 2008		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-2,1	-16,8	0,6	2,5	4,5	33,7
Ganadería	-0,6	-1,9	6,1	0,3	6,0	28,2
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	2,6	8,0	-0,5	9,3	12,4
Minerales	0,3	-2,8	0,7	-0,2	10,9	17,2
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,3	-0,7	5,6	0,7	9,2	24,1
Bienes Transportables no Metálicos	0,8	0,8	6,9	0,6	9,0	14,6
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,6	-2,3	-8,7	-2,0	-15,6	18,1
Productos Nacionales	-0,2	-4,2	4,8	0,9	7,3	23,4
Minerales	8,4	7,2	-9,3	5,4	21,6	48,6
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,3	-1,5	-1,8	0,8	3,0	6,7
Bienes Transportables no Metálicos	1,7	-3,1	-3,8	0,4	9,2	17,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,5	-4,8	-11,8	-3,5	-10,9	-14,2
Productos Importados	2,3	-2,0	-7,7	0,5	5,2	11,5
General	0,6	-3,5	0,1	0,8	6,6	19,3

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS la variación registrada fue del 0,5%, inferior a la tasa del 2,3% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 5,2%, muy por encima del -2% observada en junio del año pasado. Así, la inflación interanual del año 2008 para productos importados alcanzó una tasa de variación del 11,5%, por debajo del 13,5% de mayo del 2008, y por encima de la tasa del -7,7% verificada en junio del año 2007.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

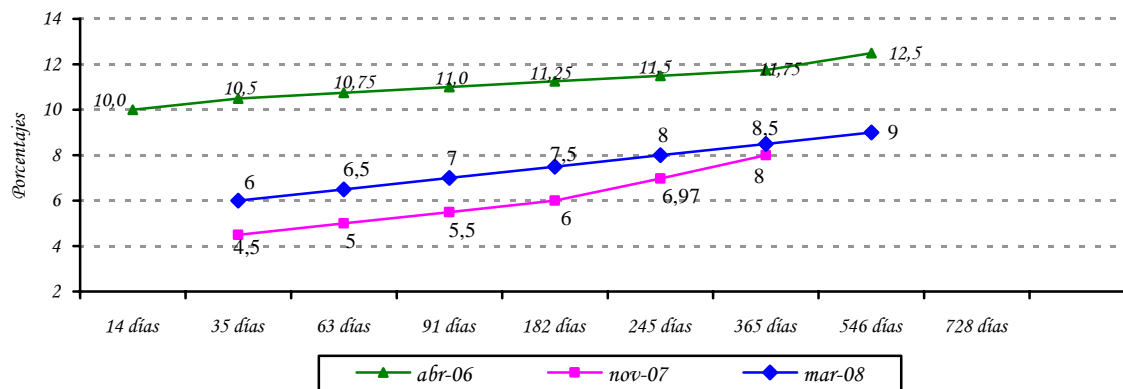
La tasa de inflación interanual en junio de 2008, se ha ubicado en 13,4%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 13,1%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de 1,2%, mayor a la tasa negativa del 0,7% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de bienes de consumo durante el mes de junio de 2008 presentaron un comportamiento inflacionario, debido a los aumentos de precios de los alimentos, que tuvieron una incidencia inflacionaria cercana al 60% en la inflación del mes. A esto, se suma el impacto de los incrementos de precios de bienes y servicios relacionados al petróleo (pasaje urbano, gas licuado carburante y de uso doméstico y nafta), incidencias que configuran un mayor riesgo inflacionario para la economía en el año 2008 derivado principalmente de estos choques externos. El aumento de los precios de alimentos es un fenómeno que se observa en la mayor parte de las economías del mundo, y que en general tiende a vincularse con factores de corto, mediano y largo plazo. Por otro lado, se destacó durante el mes los incrementos de precios de bienes relacionados al mantenimiento de la vivienda, entre los que se mencionan las subas observadas en arena, cal, cemento y ladrillo común. Igualmente, dentro de la canasta del IPC se observa un aumento, también continuo, en los servicios en general, verificándose subas en servicios de confección, electricidad, servicio doméstico, análisis laboratoriales, servicios de taxi, transporte escolar, entradas a espectáculos, alquiler para fiestas, seguro médico, comidas consumidas en restaurantes, entre otros.

Además, durante el mes de junio volvió a observarse una apreciación en el tipo de cambio guaraní/dólar. Este comportamiento de la moneda norteamericana permitió, por un lado, atenuar el aumento de ciertos bienes (alimentos y derivados del petróleo), y por otro lado, reducir levemente los precios de algunos bienes fuertemente vinculados a su cotización, como los servicios de telefonía móvil, bienes electrónicos, automóviles y motocicletas, entre otros.

Durante el mes de junio, el BCP mantuvo invariable el nivel de tasas referenciales de la Política Monetaria, luego del ajuste que realizó a finales del mes de marzo de 2008, con el objetivo de atenuar el crecimiento de la cantidad de dinero como consecuencia de las continuas compras de dólares.

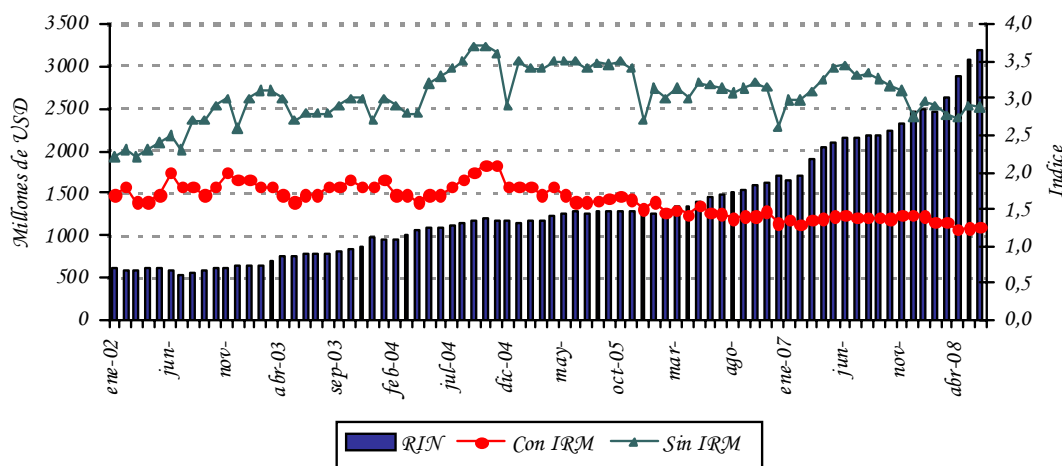
Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM. En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 21%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,2%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos. El nivel de RIN alcanzado en junio del 2008, USD 3.196,6 millones, implica que se registró una variación mensual de 3,9% (USD 121,4 millones), mientras que la interanual fue 48,5% (USD 1.043,4 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 116,9 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 11,3 millones, contrarrestado por la disminución de los depósitos del sector público en ME en USD 6,8 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 convertibilidad⁶ en el mes de junio del 2008 alcanzó un nivel de 1,26, superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,25. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,28 al mes de junio de este año, menor a la registrada en junio del 2007, que fue de 1,52. 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).

¿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).

⁶ El índice de convertibilidad calculado es $\text{RIN}/(\text{M0}+\text{IRM})$.

¿Cuales son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa del mes de Julio para la:
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Julio 08)	1,27
Anual 2008	9,50
Anual 2009	8,46
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD) Variación Porcentual)	
Mensual (Julio 08)	-0,22
Anual 2008	-8,42
Anual 2009	-0,29
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2008	5,03
Expectativa de crecimiento año 2009	4,92

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

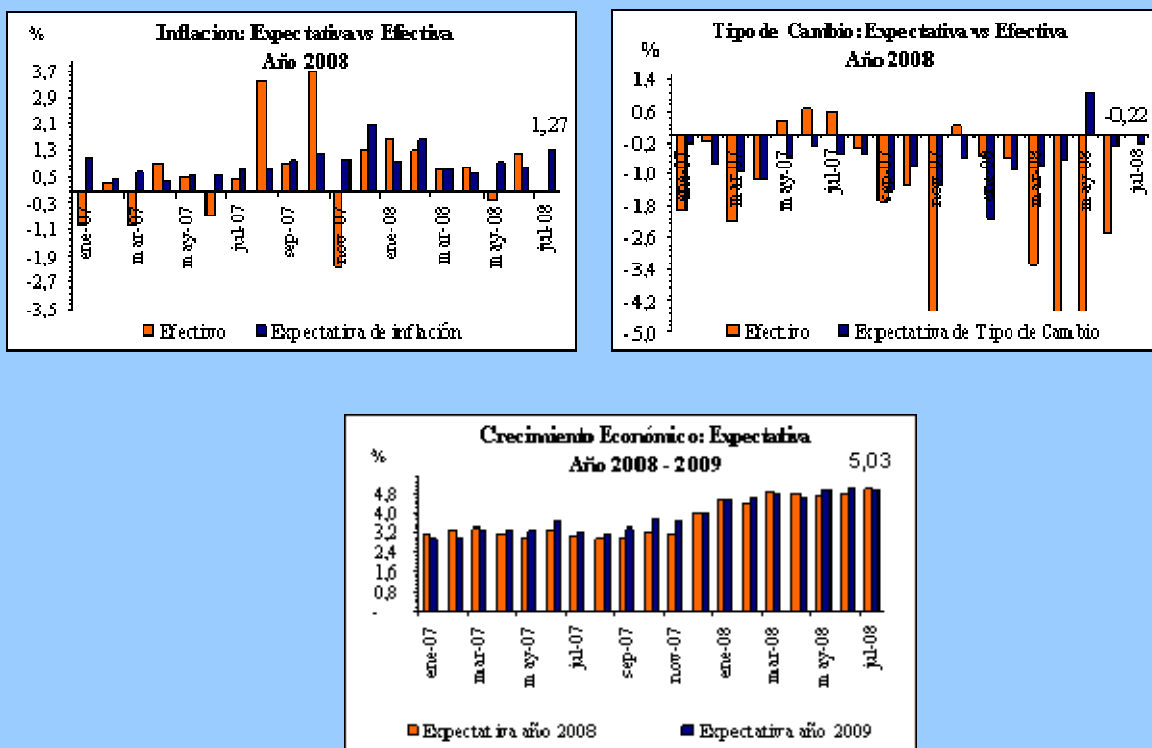
Para el mes de julio de 2008 el mercado estimó una inflación mensual de 1,27%, valor superior a la expectativa registrada el pasado mes de junio, la cual fue de 0,79%. Para el año 2008, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 9,5%, también superior a la expectativa que registró el mercado en el pasado mes, la cual fue del 8,72%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una apreciación de la moneda nacional en 8,42% para el

año 2008, valor superior a la expectativa de apreciación del mes pasado la cual fue de 7,93%. Para el año 2009, la expectativa muestra una apreciación del guaraní del 0,29%, magnitud inferior a la apreciación esperada el pasado mes de 0,40%.

La expectativa de crecimiento de la economía, al mes de junio, se ubica en entorno a 5,03% para el año 2008, valor levemente superior al pronóstico realizado por el BCP el cual se sitúa en 4,7%, y también superior a lo pronosticado por el mercado el mes pasado lo cual fue de 4,74%. Para el año 2009, el mercado pronostica un crecimiento económico de 4,92%, magnitud similar a lo pronosticado el mes pasado.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



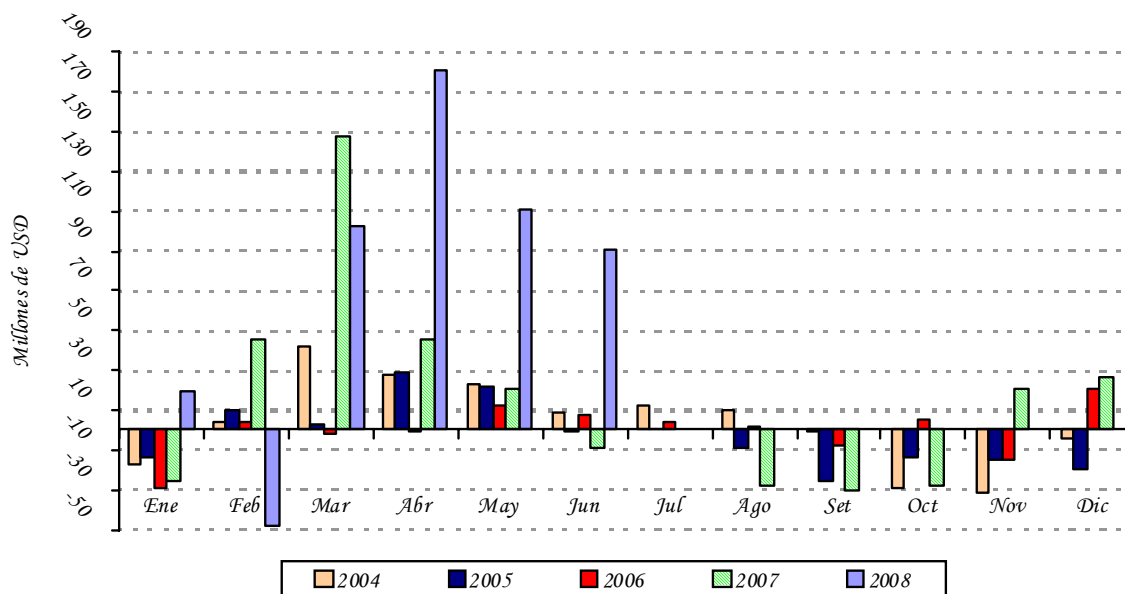
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

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 junio del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 90,4 millones. Por tanto, al primer semestre del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 456,7 millones.

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

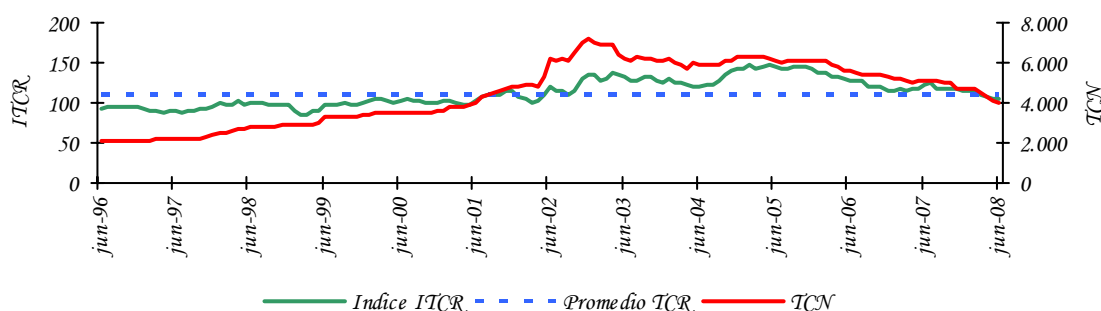


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de ₡ /USD 3.979. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 21,9%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel

cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

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

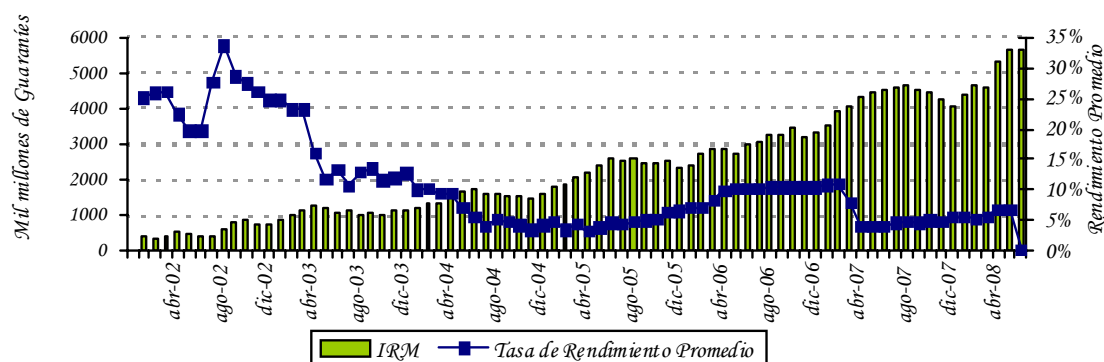


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A junio del 2008, el saldo de los IRM fue de $\text{G } 5.673.380$ millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 0,3%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 9,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,6%, superior en 2,5 puntos porcentuales a la tasa de junio del 2007.

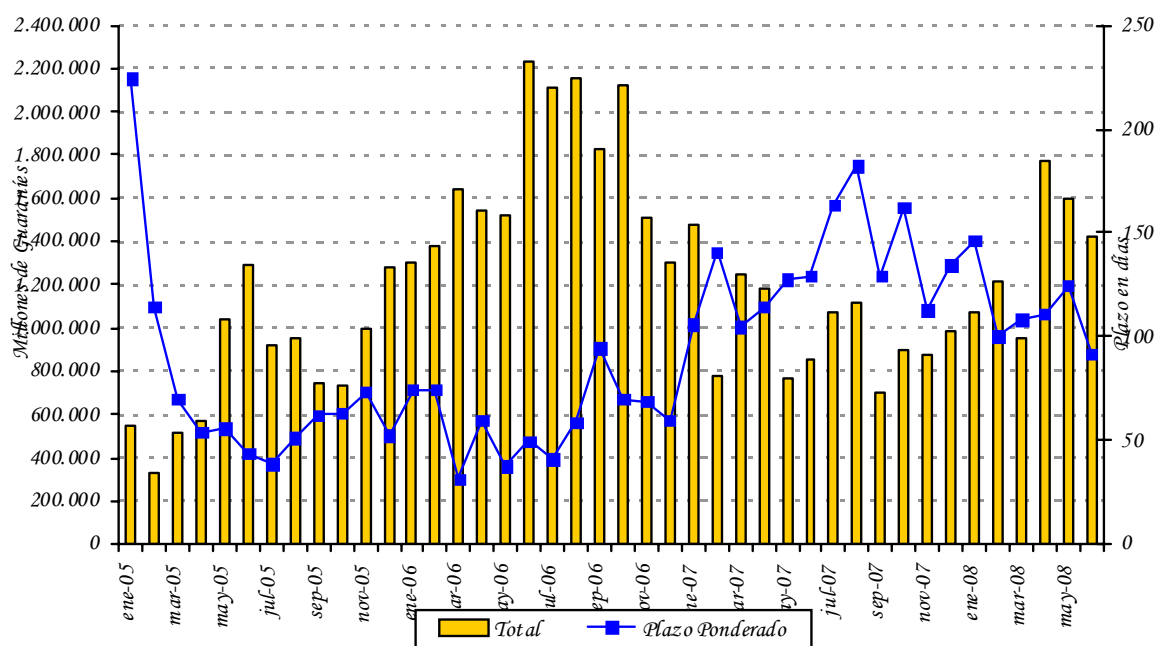
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G } 71.329$ millones en junio del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G } 1.426.580$ millones. En este sentido, el 76,2% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 23,8% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En junio el plazo promedio de las colocaciones fue de 91,5 días, inferior al registrado en el mes de mayo que fue de 124,8 días e inferior al de junio del 2007 que fue de 129 días. El total de IRM está compuesto al mes de junio de la siguiente forma: de 365 días el 31,1%, seguido por el plazo de 91 días el 18% y los demás plazos el 50,9%.

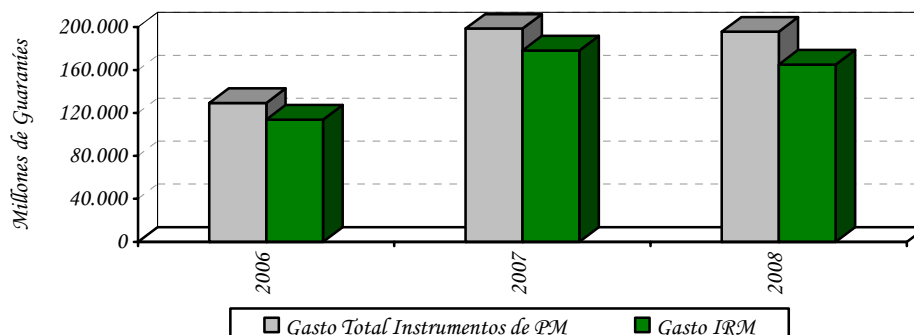
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a junio del 2008 es menor al de junio del año 2007, alcanzando un nivel de $\text{G } 195.790$ millones, representando una disminución interanual de 1,4%. La disminución de los gastos de Política Monetaria se debe a la reducción del crecimiento interanual de los IRM de 49,7% en junio del 2007 a 26,3% en el mes de junio del 2008.

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

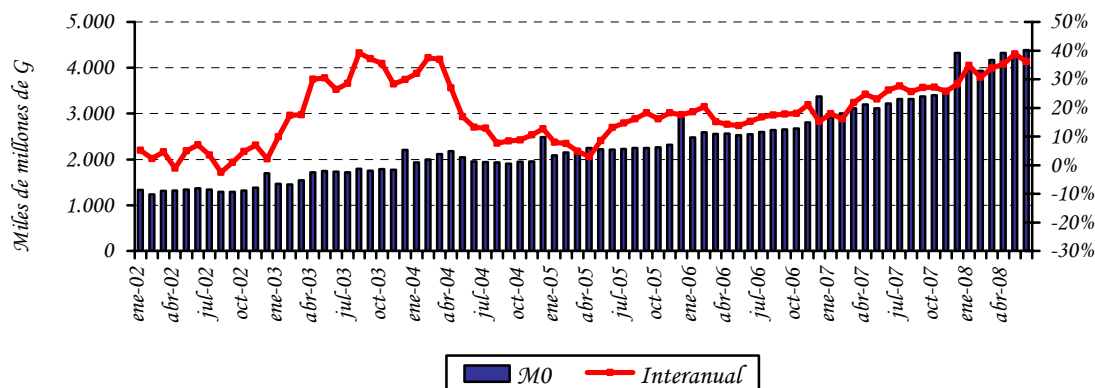


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de junio del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 36,2%, siendo el sexto mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue del 1,5%. En junio del 2007, las variaciones del M0 fueron de 3,5% y 26,2%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁷ del M0 en el mes de junio del presente año fue del 36,2%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 23,7%.

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



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

⁷ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión⁸ mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 11,5%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 8,1%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 167% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 44,8%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

Conceptos	Var. Mensual Jun 08 – May 08		Var. Interan. Jun 08 – Jun 07	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	494.795	11,5	5.375.960	167,0
Crédito Neto al S. Público	-73.733	-1,7	-700.702	-21,8
Crédito Neto al S. Bancario	-349.608	-8,1	-1.441.016	-44,8
Crédito Neto al R. del S. F.	-13.893	-0,3	8.233	0,3
IRM (-)	16.310	0,4	1.179.910	36,7
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	24.300	0,5	-896.839	-27,8
Billetes y Monedas en Circulación	65.552	1,5	1.165.725	36,2

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 junio del 2008, el Medio Circulante (M1)⁹ registró una variación mensual de 0,1%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 5,1%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por el incremento de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 0,6% y contrarrestado por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,6%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 35,9% en junio del 2008, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 40%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero¹⁰ en MN, registró una variación de 0,9% y 44% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de junio es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 4,9%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (0,1%) y del Cuasidinero (2,9%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 6,6%, de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 2,2% y contrarrestado por la disminución de los Depósitos a plazo en 84,1%.

⁸ 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.

⁹ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

¹⁰ El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

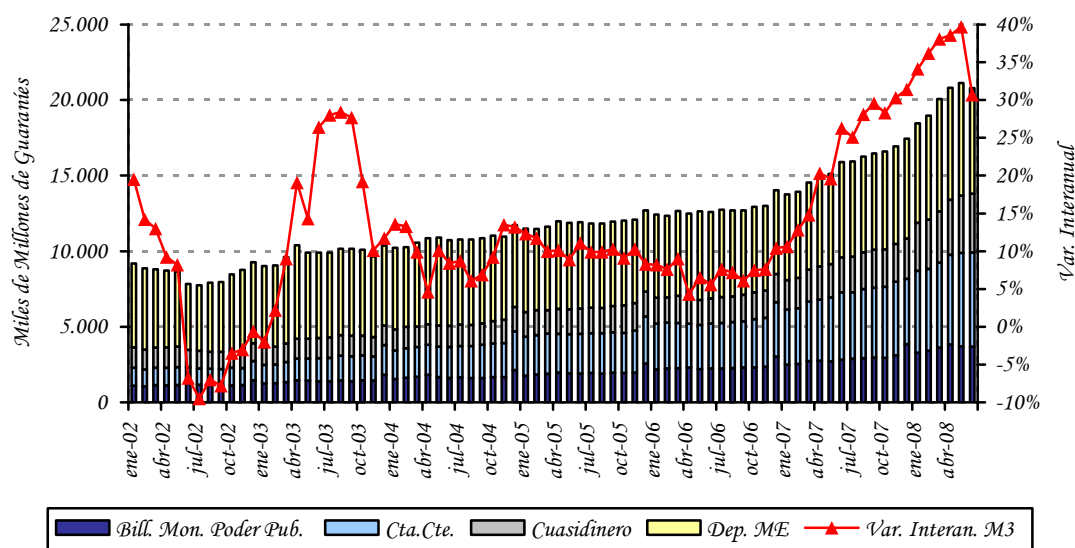
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual negativa de 1,6%, siendo la variación interanual del 30,7%. El comportamiento mensual responde a la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 6,2% y al incremento mencionado del M2 (0,9%). Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en USD 61,6 millones (3,4%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 538,7 millones (43,9%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 34,5%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Jun-08	Jun-07	Jun-08	Jun-07
M0	1,5%	3,5%	36,2%	26,2%
M1	0,1%	5,1%	35,9%	40,0%
M2	0,9%	4,9%	44,0%	39,4%
M3	-1,6%	5,2%	30,7%	26,3%

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

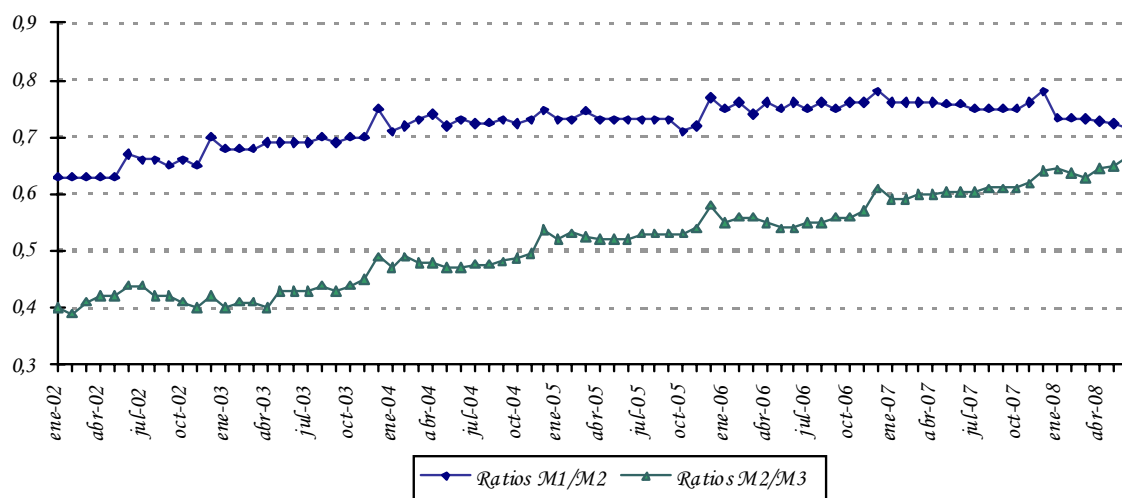
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,72 al mes de junio 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 0,66, levemente mayor a la del mes anterior, 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.



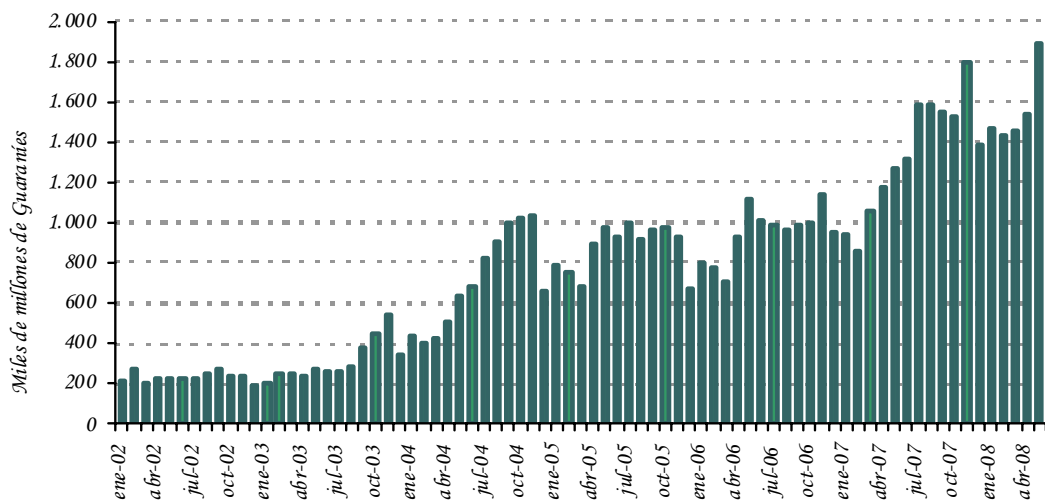
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de junio del 2008, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 100.532$ millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 106.088$ millones (11,2%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en $\text{G } 5.556$ millones (1,5%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G } 966.468$ millones.

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada principalmente por la disminución del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 37.040$ millones (2,2%), apoyado por el incremento de los depósitos en $\text{G } 69.048$ millones (2,6%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en $\text{G } 3.305$ millones (0,9%), contrarrestado por la disminución de los depósitos del sector en $\text{G } 8.861$ millones (52,3%).

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



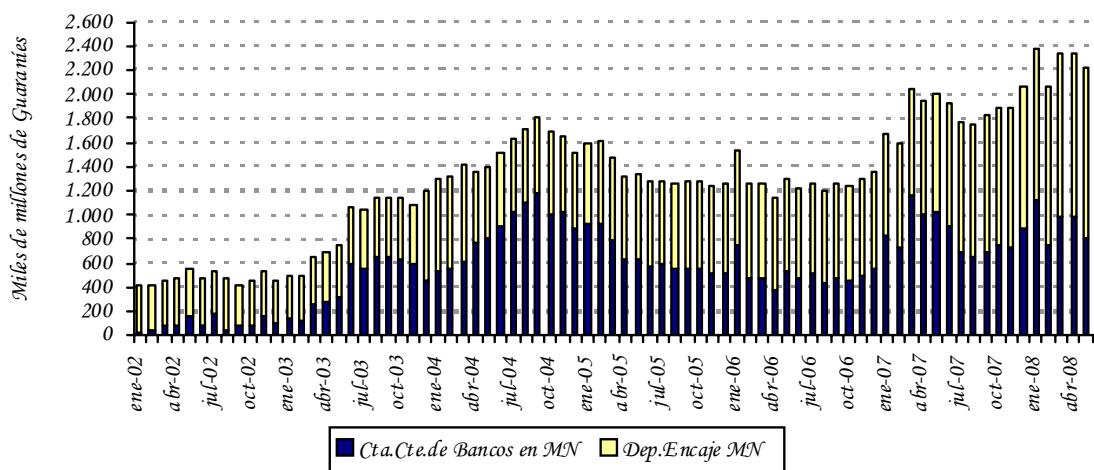
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de junio del 2008, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de $\text{G } 291.315$ millones (9,5%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en $\text{G } 289.579$ millones (6,9%) y por la reducción del total de Préstamos en $\text{G } 1.737$ millones (0,2%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de $\text{G } 862.947$ millones (34,5%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en $\text{G } 303.686$ millones y contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME en $\text{G } 14.108$ millones. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en $\text{G } 229.802$ millones y de los depósitos de Encaje Legal en $\text{G } 73.884$ millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un aumento de USD 11,3 millones, determinado por la subida de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 15,4 millones y contrarrestado por la disminución de la Cuenta Corriente en USD 4,1 millones.

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



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

B. Situación Fiscal.¹¹

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 mayo de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de $\text{G } 355.296$ millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de $\text{G } 1.302.906$ millones. Los resultados fiscales a mayo de los últimos años, registraron superávit de $\text{G } 903.709$ millones en el año 2006 y $\text{G } 1.003.150$ millones en el año 2007.

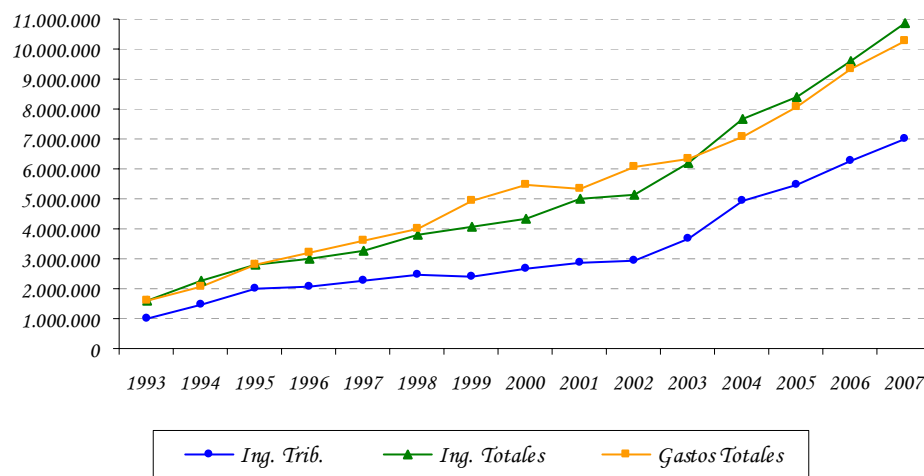
El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en $\text{G } 710.494$ millones (25%), $\text{G } 125.335$ millones (7,9%) y $\text{G } 24.869$ millones (606,2%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en $\text{G } 502.399$ millones (17,5%) y los Gastos de Capital en $\text{G } 58.542$ millones (10,7%).

En el siguiente cuadro se puede notar la evolución de los Ingresos Tributarios, principal componente de los Ingresos Totales de la Administración Central, donde se observa una

¹¹ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

clara tendencia de crecimiento de los mismos en los últimos años, mientras que los Gastos Totales, si bien fueron aumentando, el crecimiento fue menor en los dos últimos años.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 5.282.415 millones, superior en ₡ 860.697 millones (19,5%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.421.718 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes ítems: Impuesto al Valor Agregado (IVA) ₡ 485.236 millones (39,5%), los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 74.118 millones (23,1%), el Impuesto a la Renta en ₡ 92.037 millones (14,4%) y los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 59.103 millones (9%). Por su parte, durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 125.335 millones (7,9%) y los Ingresos de Capital en ₡ 24.869 millones (606,2%).

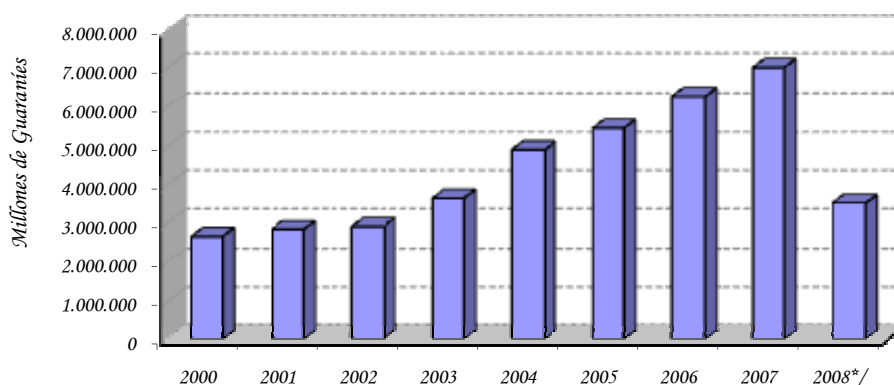
Los aumentos en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 710.494 millones (25%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (17,1%), Impuesto a la Renta (3,2%), los Impuestos al Comercio Exterior (2,6%), el Impuesto Selectivo al Consumo (1,1%) y los Otros Ingresos Tributarios (-3,4%).

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

	<i>Ejecución a Mayo 2007</i>	<i>Ejecución a Mayo 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	2.841.022	3.551.516	710.494	25,01%	25,01%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	639.234	731.271	92.037	14,40%	3,24%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	1.754.625	2.396.900	642.275	36,60%	22,61%
<i>A los Combustibles</i>	526.547	681.019	154.472	29,34%	5,44%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	398.428	521.596	123.168	30,91%	4,34%
<i>IVA</i>	128.119	159.424	31.304	24,43%	1,10%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	1.227.917	1.713.153	485.236	39,52%	17,08%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	161	2.728	2.567	1592,80%	0,09%
<i>A los Actos y Documentos</i>	126.094	28.158	-97.936	-77,67%	-3,45%
<i>Otros</i>	59.386	15.233	-44.152	-74,35%	-1,55%
<i>Al Comercio Exterior</i>	66.708	12.924	-53.784	-80,63%	-1,89%
	321.069	395.187	74.118	23,08%	2,61%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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



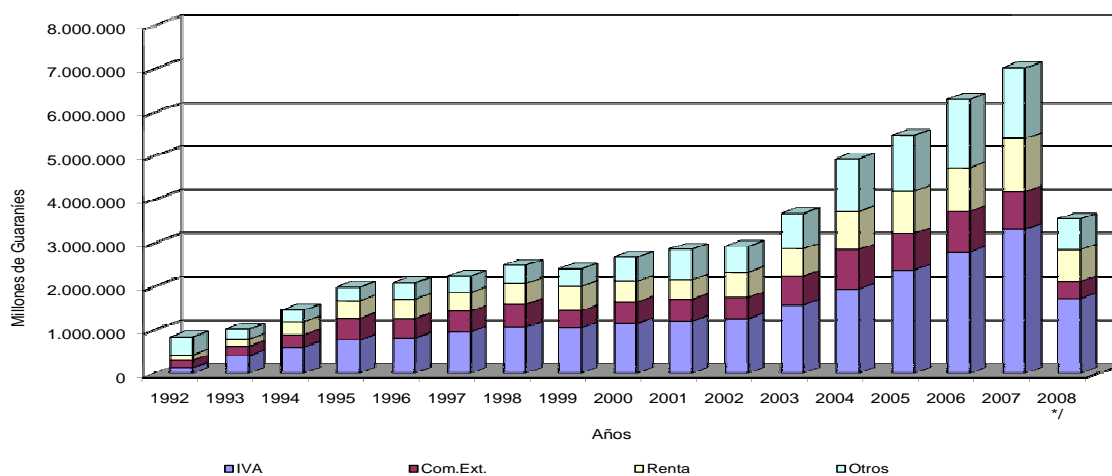
Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a mayo sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de mayo alcanzaron G 1.160.531 millones, monto superior a los G 1.059.459 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a

su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios en $\text{G} 211.391$ millones (31,9%) y de los Ingresos de Capital en $\text{G} 2.206$ millones (-122,3%), teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos No Tributarios en $\text{G} 112.524$ millones (28,2%),

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

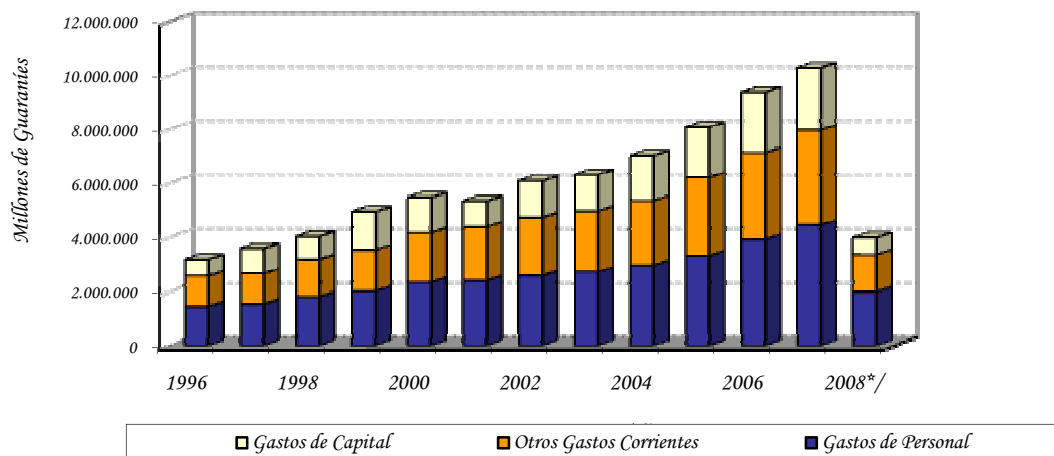
*/ Datos a mayo sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de mayo, se explica principalmente por la mayor recaudación en los Otros Impuestos en $\text{G} 19.828$ millones (16,6%), en el Impuesto a la Renta en $\text{G} 38.224$ millones (16,2%), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en $\text{G} 143.570$ millones (59,5%) y las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en $\text{G} 9.768$ millones (15,1%).

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron $\text{G} 3.979.509$ millones, aumentando en $\text{G} 560.941$ millones (16,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ($\text{G} 3.418.568$ millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en $\text{G} 502.399$ millones (17,5%) y en los Gastos de Capital en $\text{G} 58.542$ millones (10,7%).

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a mayo, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de mayo, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 45.095 millones (7,4%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 67.356 millones (20,3%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 5.504 millones (3%) y de los Otros Gastos en ₡ 31 millones (2%), teniendo en cuenta la disminución registrada en los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 25.982 millones (68,2%) y en los Bienes y Servicios en ₡ 1.814 millones (3,4%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 502.399 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 ₡ 356.048 millones (21,7%), Bienes y Servicios en ₡ 48.096 millones (27,1%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 123.857 millones (15%) y de los Otros Gastos en ₡ 386 millones (6,8%), teniendo en cuenta la disminución registrada en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 25.987 millones (11,6%).

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 (12,4%), Transferencias Corrientes (4,3%), Bienes y Servicios (1,7%) e Intereses Contractuales (-0,9%).

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

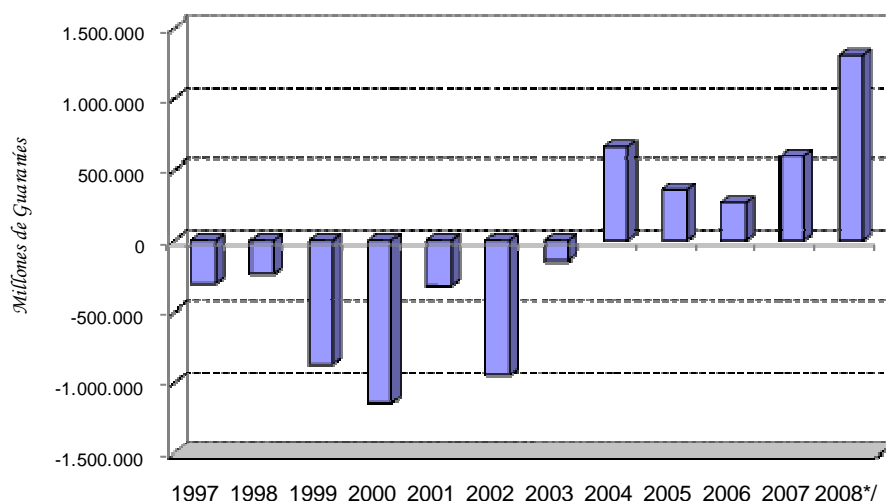
	<i>Ejecución a Mayo 2007</i>	<i>Ejecución a Mayo 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	2.871.223	3.373.622	502.399	17,50%	17,50%
<i>Servicios Personales</i>	1.640.707	1.996.754	356.048	21,70%	12,40%
<i>Bienes y Servicios</i>	177.766	225.862	48.096	27,06%	1,68%
<i>Intereses Contractuales</i>	223.828	197.840	-25.987	-11,61%	-0,91%
<i>Deuda Interna</i>	15.003	25.213	10.210	68,05%	0,36%
<i>Deuda Externa</i>	208.824	172.627	-36.197	-17,33%	-1,26%
<i>Pagos de intereses</i>	207.699	170.816	-36.883	-17,76%	-1,28%
<i>Pagos de comisiones</i>	1.125	1.811	686	60,95%	0,02%
<i>Transferencias Corrientes</i>	823.213	947.070	123.857	15,05%	4,31%
<i>Al sector público no financiero</i>	240.568	315.334	74.766	31,08%	2,60%
<i>Al sector privado</i>	575.916	619.946	44.030	7,65%	1,53%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	495.497	527.481	31.984	6,45%	1,11%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	80.419	92.465	12.047	14,98%	0,42%
<i>Al Exterior</i>	6.730	11.790	5.060	75,19%	0,18%
<i>Otros Gastos</i>	5.709	6.096	386	6,77%	0,01%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 1.302.906 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 207.518 millones y recursos internos netos negativos de G 1.095.388 millones.

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



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

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de G 528.400 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en G 572.570 millones y una Diferencia de Periodo de Registro¹² positiva de G 30.147 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de G 168.314 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de G 375.832 millones.

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

	2006	2007	2008*/
Déficit/ Superávit	903.709	1.003.150	1.302.906
Financiamiento (a+b)	-903.709	-1.003.150	-1.302.906
a) Financiamiento Externo	-213.524	-238.763	-207.518
b) Financiamiento Interno	-690.184	-764.387	-1.095.388

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

¹² 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
acum.	3.551.516	1.701.928	28.971	5.282.415	3.373.622	605.887	3.979.509	1.302.906

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

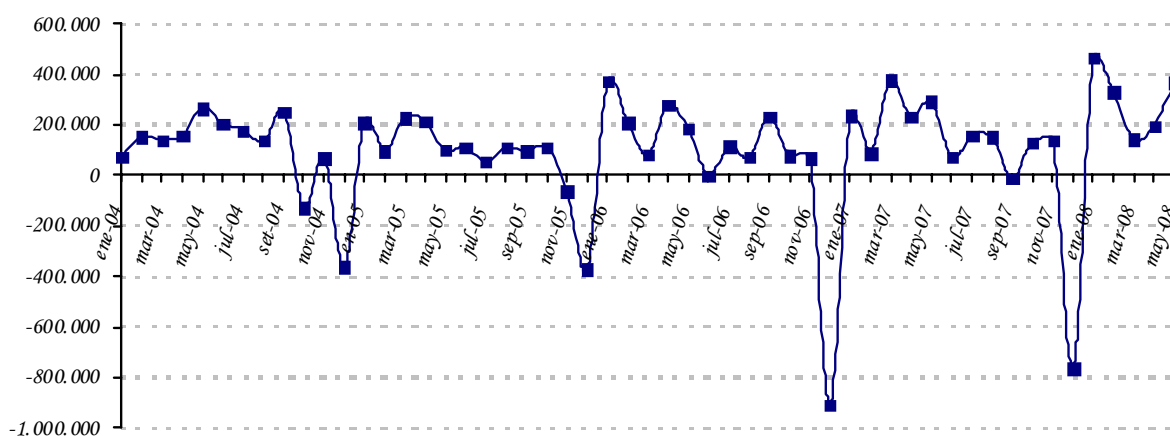
*| Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.498.936$ millones, superior en $\text{G } 273.083$ millones (22,3%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de mayo del presente año fue de $\text{G } 367.415$ millones, superior en $\text{G } 171.481$ millones al déficit registrado en el mes de abril, debido principalmente a que los Ingresos aumentaron en $\text{G } 94.421$ millones (8,9%) y los Gastos Primarios disminuyeron en $\text{G } 77.061$ millones (8,9%).

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 junio del 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 2,3 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 y por el aumento de la deuda en Euros¹³ a causa de la apreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 424,7 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en G 844 millones, principalmente por la actualización del Valor de la deuda en Bonos, correspondiente a la Ley N° 1.606/2000, así como 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 911 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 Nación¹⁴.

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP¹⁵, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 2.757 mil millones, que representa aproximadamente el 4,6% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁶. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁷ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 2.998 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 792 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 168 mil millones.

¹³ La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses devengados).

¹⁴ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

¹⁵ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹⁶ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

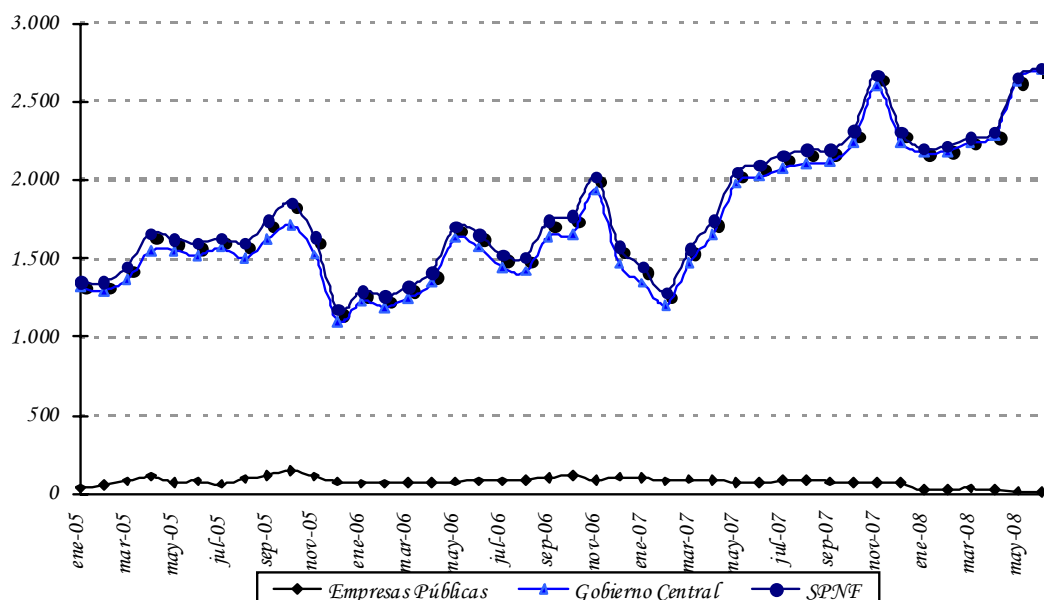
¹⁷ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

Los depósitos del SPNF a junio de 2008, registraron un aumento de $\text{G } 60.191$ millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de $\text{G } 2.711.839$ millones. Esta cifra es superior en 2% al registrado en el mes de mayo. De estos depósitos, $\text{G } 2.001.279$ millones corresponden a MN y $\text{G } 710.560$ millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en $\text{G } 69.052$ millones (2,6%) contrarrestado por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en $\text{G } 8.861$ millones (52%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 2.703.725$ millones, de los cuales $\text{G } 2.000.674$ millones corresponden a MN y $\text{G } 703.051$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G } 8.092$ millones, compuesto por $\text{G } 583$ millones en MN y $\text{G } 7.509$ 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.¹⁸

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de junio de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 26.509,1 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 232,2 mil millones (0,9%) con relación al mes de mayo de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 6.963,7 mil millones (35,6%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Jun-07	May-08	Jun-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	19.545,7	26.276,9	26.509,1	0,9	35,6
Disponibles	5.145,8	6.285,9	6.731,5	7,1	30,8
Valores Públicos y Privados	4.482,4	5.807,6	5.729,6	-1,3	27,8
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.654,2	1.789,7	1.571,4	-12,2	-5,0
Créditos Vigentes Sector No Financiero	7.653,2	11.733,9	11.815,1	0,7	54,4
Créditos Diversos	131,1	168,6	171,3	1,6	30,6
Créditos Vencidos	77,9	19,0	17,9	-5,8	-77,0
Inversiones	100,1	102,8	104,1	1,3	4,0
Bienes de Uso	286,0	340,2	341,4	0,3	19,3
Cargos Diferidos	14,2	29,1	26,8	-8,2	88,8

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (30,8%), Valores Públicos y Privados (27,8%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (54,4%), Créditos Diversos (30,6%) y Cargos Diferidos (88,8%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de junio de 2008 se ubicó en ₡ 23.776,3 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 138,8 mil millones (0,6%)

¹⁸ Los datos incluyen a Visión en su carácter de banco.

respecto a mayo de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 6.447,0 mil millones (37,2%).

El incremento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al aumento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado.

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

CONCEPTO/ PERIODO	Jun-07	May-08	Jun-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	17.329,3	23.637,5	23.776,3	0,6	37,2
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.905,4	2.635,3	2.924,5	11,0	53,5
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	15.117,2	20.415,5	20.206,8	-1,0	33,7
<i>Obligaciones Diversas</i>	143,7	414,0	461,7	11,5	221,3
<i>Provisiones y Previsiones</i>	163,0	172,6	183,1	6,1	12,4
PATRIMONIO	2.216,1	2.639,4	2.732,8	3,5	23,3

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 (53,5%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (33,7%) y Obligaciones Diversas (221,3%).

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

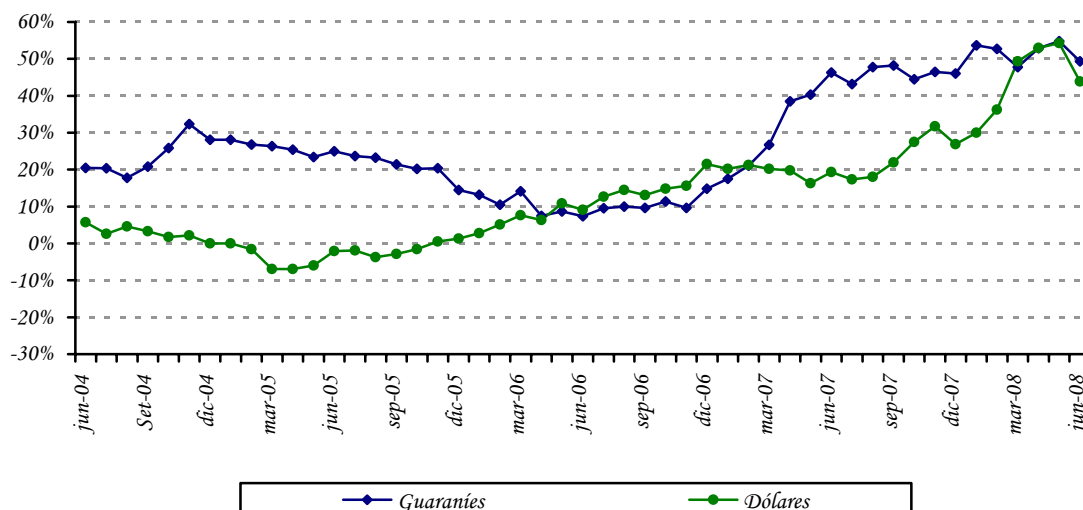
a. Depósitos.

Al mes de junio de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 17.094,5 mil millones, lo cual representa una disminución mensual de 1,8% y un incremento interanual de 30,6%.

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 49,3% y 43,9%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (38,9%), Depósitos de Ahorro a la Vista (66,4%), Ahorros a Plazo (92,8%) y Certificados de Depósito de Ahorro (71,5%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 1,5%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.765,8 millones, inferior en 3,4% al monto verificado en mayo de 2008.

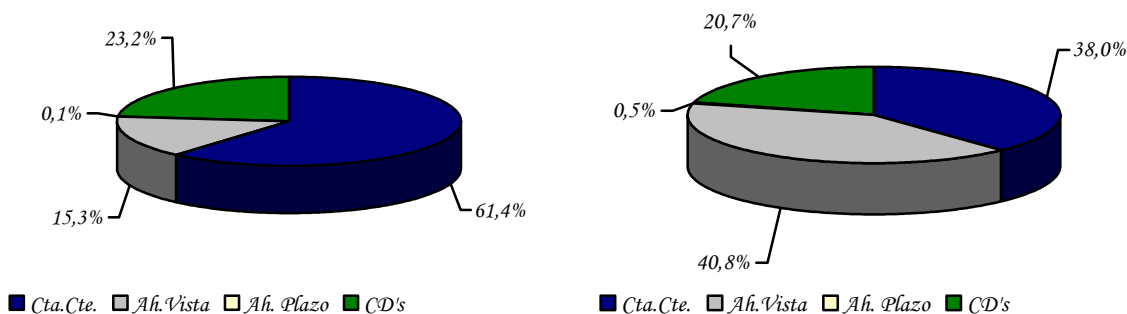
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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 76,7%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 78,8% a junio 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.

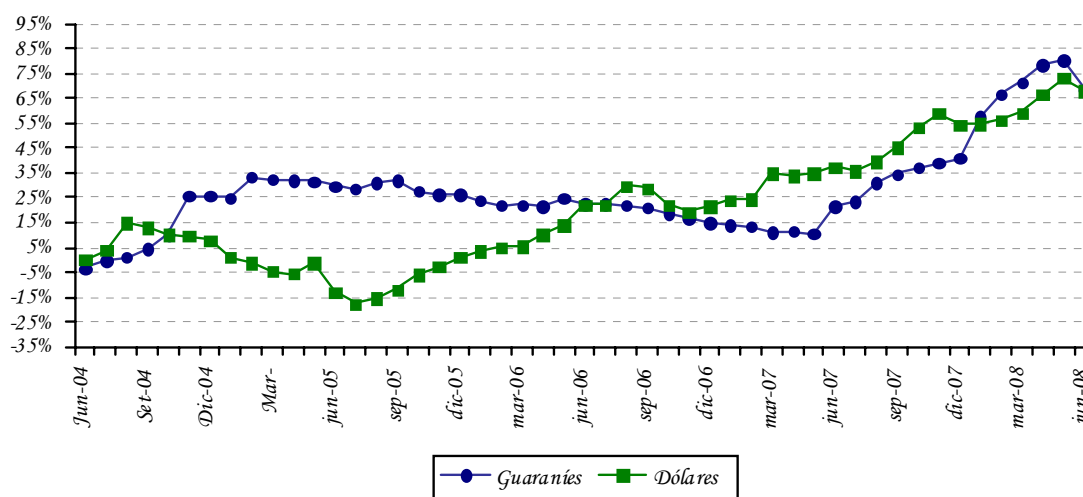
La composición estructural de los depósitos en el mes de junio de 2008 indica que el 40,8% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 7,4 puntos porcentuales al registrado en junio de 2007. Esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica 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 ₡ 11.640,2 mil millones, representando un alza mensual de 0,6%, explicada por la variación positiva en los créditos en MN y en ME (expresados en dólares) de 1,5% y 2,3%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 50,1%. 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 ₡ 6.918,5 mil millones y USD 1.195,4 millones y verificaron crecimientos de 68,8% y 68,1%, respectivamente.

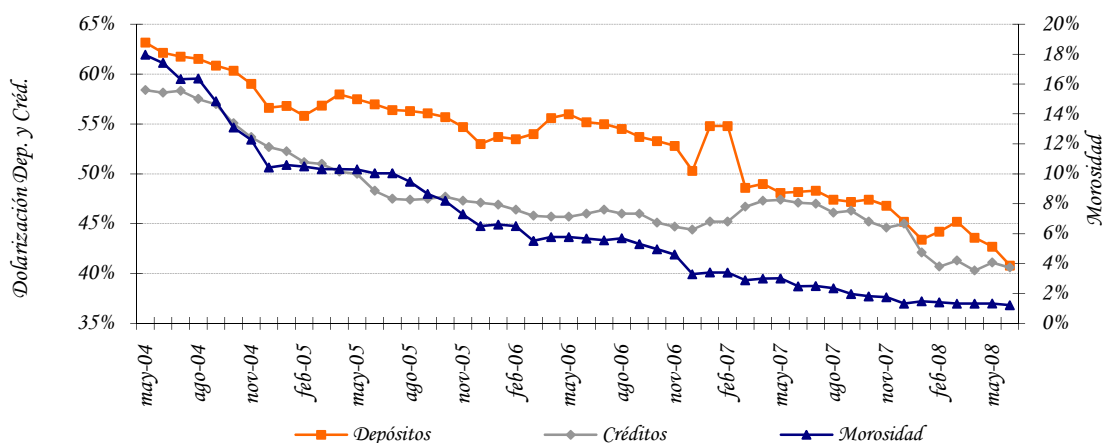
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios 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 junio de 2008 representó el 40,6% 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 ₡ 389,0 mil millones. Las cuentas que originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 148,0 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 26,0 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 58,4 mil millones, Pasivos No Clasificados en ₡ 63,1 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 93,4 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 102,6 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 38,2 mil millones, y Depósitos en el BCP en ₡ 361,7 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un aumento mensual de USD 1,0 millón, especialmente por el incremento de Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 0,2 millones, Pasivos Netos No Clasificados en USD 74,0 millones y Obligaciones con el BCP en USD

0,4 millones. Ello motivó la variación positiva en las cuentas Créditos al Sector Privado en USD 26,7 millones y Depósitos en el BCP en USD 9,2 millones.

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

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	388.962	1,0	4.826.806	771,0
Depósitos	174.016	-73,6	3.818.022	588,8
Sector Público	25.961	-11,9	478.383	50,1
Sector Privado	148.056	-61,6	3.339.638	538,7
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,2	15.000	6,8
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	58.394	0,4	62.223	-0,4
Pasivos Netos No Clasificados	63.153	74,0	414.790	175,9
Capital y Reservas	93.399	0,0	516.771	0,0
TOTAL DE USOS	388.962	1,0	4.826.806	771,0
Activos Internacionales Netos	0	-33,9	0	89,5
Créditos Sector Privado	102.641	26,7	2.819.803	484,3
Créditos Sector Público	38.176	-1,0	444.156	23,9
IRM	-113.536	0,0	700.301	0,0
Depósitos en BCP	361.682	9,2	862.546	173,3
Otros Activos Netos No Clasificados	0	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

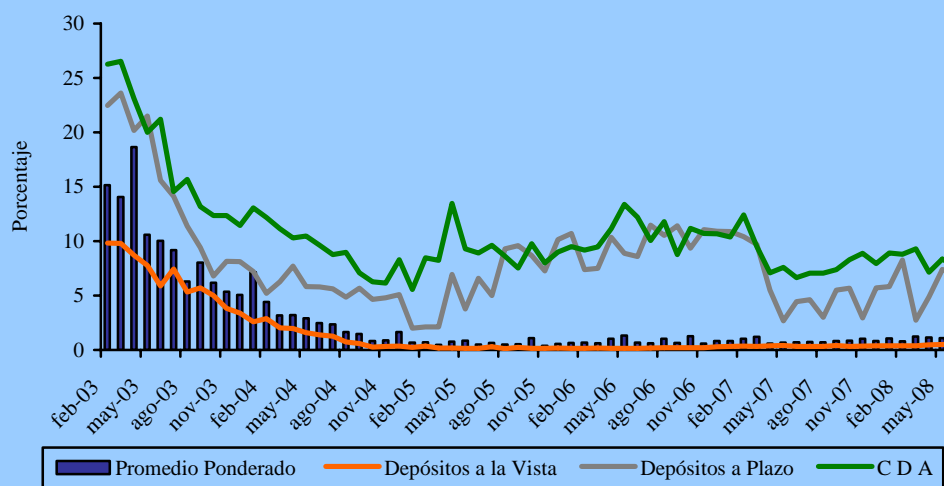
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 4.826,8 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP, Pasivos Netos 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 771,0 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 significativo. En el mes de junio de 2008, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 0,83%. 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 ponderada es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional

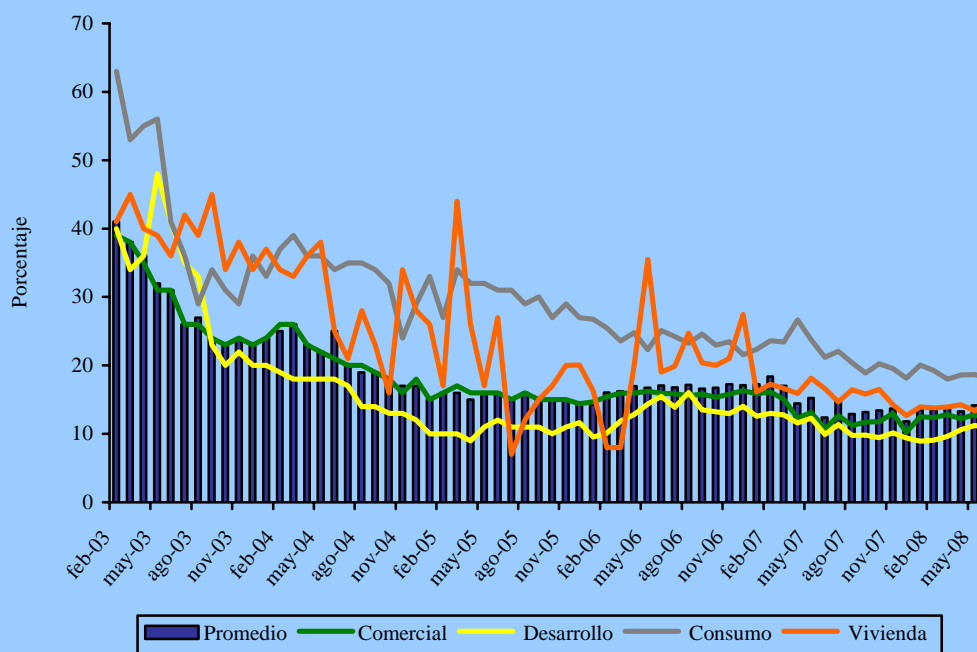


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 25,88% a fines de junio de 2008, lo que representa un aumento de 4,6 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 12,38% para junio del año 2007, menor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 13,25%.

Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



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

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 2.028,2 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 32,0 mil millones (1,6%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una disminución de ₡ 104,7 mil millones (4,9%).

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

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

Concepto	Jun-07	May-08	Jun-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.132,9	1.996,2	2.028,2	1,6	-4,9
Disponibles	377,6	323,5	282,9	-12,6	-25,1
Valores Públicos y Privados	87,4	73,7	81,9	11,2	-6,3
Créditos Vigentes - Sector Financiero	27,3	17,4	18,8	8,1	-31,1
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.457,7	1.430,4	1.480,2	3,5	1,5
Créditos Diversos	53,1	38,7	49,9	28,9	-5,9
Créditos Vencidos	26,9	27,8	26,1	-6,1	-2,8
Inversiones	22,4	19,0	21,3	12,2	-4,7
Bienes de Uso	72,7	59,4	60,7	2,3	-16,4
Cargos Diferidos	7,8	6,4	6,4	-0,3	-18,7

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de junio de 2008 totalizó ₡ 1.645,0 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 21,2 mil millones (1,3%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 119,5 mil millones (6,8%).

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, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. En tanto, se menciona que el

Patrimonio de las empresas financieras tuvo un incremento mensual de 2,9% y de 4,0% en término interanual.

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

Concepto	Jun-07	May-08	Jun-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.764,5	1.623,8	1.645,0	1,3	-6,8
Obligaciones Sector Financiero	114,2	126,5	129,7	2,6	13,6
Obligaciones Sector No Financiero	1.599,2	1.439,4	1.434,2	-0,4	-10,3
Obligaciones Diversas	37,6	47,1	68,7	45,7	82,7
Provisiones y Previsiones	13,5	10,8	12,4	14,8	-8,0
PATRIMONIO	368,4	372,4	383,3	2,9	4,0

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 ₡ 1.452,5 mil millones. Este nivel representa una variación mensual negativa de ₡ 2,4 mil millones (0,2%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 159,0 mil millones (9,9%).

La disminución mensual mencionada estuvo propiciada por la baja de los depósitos en ME expresados en dólares, cuyo saldo alcanzo un nivel de US\$. 56,6 millones; en cambio, en MN tuvo un leve aumento alcanzando un nivel de ₡ 1.228,8 mil millones. Los depósitos en MN aumentaron en ₡ 10,1 mil millones (0,8%), y los depósitos en ME cayeron en USD 1,0 millón. Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, redujeron en ₡ 12,5 mil millones (5,3%), obteniendo un saldo de ₡ 223,8 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 7,0%, explicada especialmente por la variación negativa de los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 100,9 millones (10,0%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 0,1 millones (0,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de junio de 2008 indica que el 84,6% del total corresponde a depósitos en MN y el 15,4% 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 junio de 2008, alcanzó la suma de ₡ 1.536,5 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 ₡ 41,1 mil millones (3,2%), alcanzando un saldo de ₡ 1.321,1 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en alza de USD 54,5 millones (5,5%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 215,4 mil millones, lo que representó un alza mensual de ₡ 5,0 mil millones (2,4%).

En comparación a junio de 2007, los préstamos totales registraron un aumento de ₡ 6,6 mil millones (0,4%). Por su parte, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verificó una baja a junio de 2008 (11,5%). Mientras que, estos créditos expresados en dólares americanos, verificaron un alza de USD 7,0 millones (15,1%). Asimismo, los créditos en MN tuvieron un aumento de ₡ 34,7 mil millones (2,7%) en mencionado periodo.

Por último, se puede observar que a fines de junio de 2008, el 86% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 14,0% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en junio 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, Colocación en IRM, Depósitos en el BCP y Créditos al Resto del Sector Financiero. 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.

El aumento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 57,0 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el alza de Depósitos del Sector Privado en ₡ 10,1 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 0,1 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,5 mil millones, Pasivos No clasificados en ₡ 35,4 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 10,9 mil millones. El incremento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 41,1 mil millones, Colocación en IRM en ₡ 9,8 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 6,3 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 2,3 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el aumento de los Pasivos No Clasificados.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 33,4 mil millones y USD 5,4 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Pasivos No Clasificados en ₡ 112,9 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 14,9 mil millones.

Consecuentemente, aumentaron los Créditos al Sector Privado en ₡ 34,7 mil millones y las Colocaciones en IRM en ₡ 4,8 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	57.004	2,3	33.385	5,4
Depósitos	10.258	-1,4	-94.237	7,4
Sector Público	112	0,0	-1.847	5,3
Sector Privado	10.146	-1,4	-92.390	2,1
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	-2,0
Pasivos Externos M y L Plazos	1	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	456	0,0	-136	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	35.426	3,7	112.862	0,0
Capital y Reservas	10.863	0,0	14.895	0,0
TOTAL DE USOS	57.004	2,3	33.385	5,4
Activos Internacionales Netos	0	-0,6	0	-1,1
Créditos Sector Privado	41.094	2,8	34.711	7,2
Créditos Sector Público	-138	0,0	46	-1,5
Crédito al Resto del Sector Financiero	18	0,0	-784	0,0
IRM	9.761	0,0	4.826	0,0
Depósitos en BCP	6.269	0,1	-5.414	0,3
Otros Activos Netos	0	0,0	0	0,5

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 junio de 2008, totalizó ₡ 1.478,8 mil millones, levemente inferior al mes anterior. En este sentido, tuvieron reducciones las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 401 millones (2,9%) y Cuentas por Cobrar ME en ₡ 1.335 millones (2,9%). Por su parte, Intereses Devengados a Cobrar tuvo incremento en ₡ 792 millones (0,4%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en junio de 2008 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 26.155,3 millones, cifra inferior en 48,4% a la registrada en el mes anterior, asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 1.092,7%. 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 mayo y junio de 2008, así como también el total del año y sus variaciones.

Tabla N° 16: Instrumentos Financieros Transados en la BVPA S.A.
En Millones de Guaraníes.

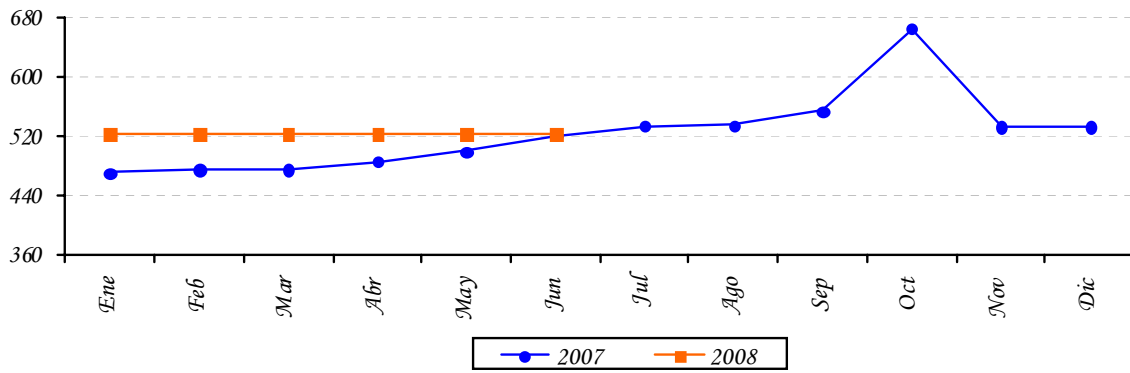
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008			Var. % May/Jun-08	Var. % Año 2008
	Mayo	Junio	En el Año		
Acciones	0	0	250	0	0
Bonos en Guaraníes	16.798	12.552	70.091	-25,3	962,8
Bonos USD	33.335	13.498	75.077	-59,5	3.194,6
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	4	100	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	423	105	1.806	-75,3	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	102	0	13.803	-100	0
Total operado	50.657	26.155	161.031	-48,4	1.092,7

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 junio de 2008, nivel idéntico al cierre registrado en el mes de mayo 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 mayo de 2008 del PVD General fue positiva de 10,2%.

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



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

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

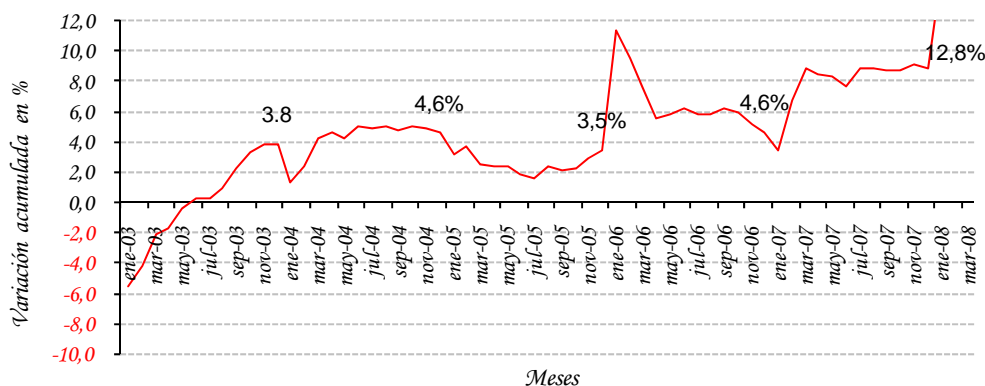
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹ (IMAEP-1994=100).

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.

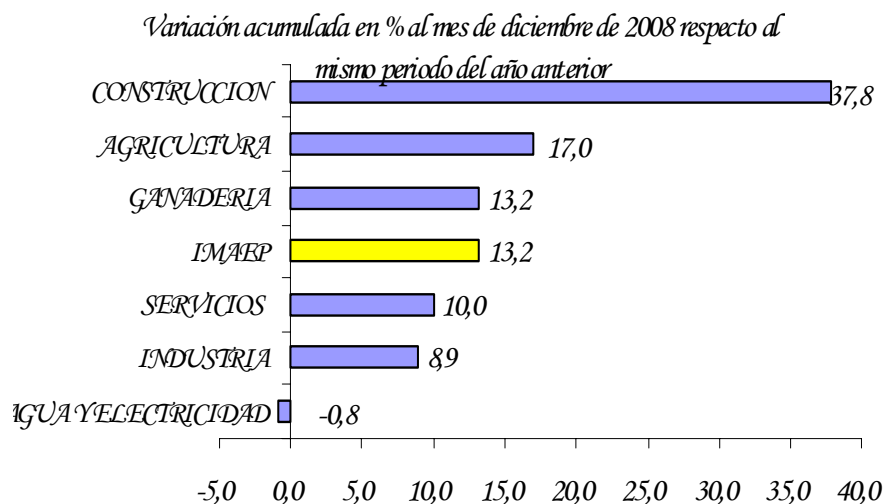
¹ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran 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.

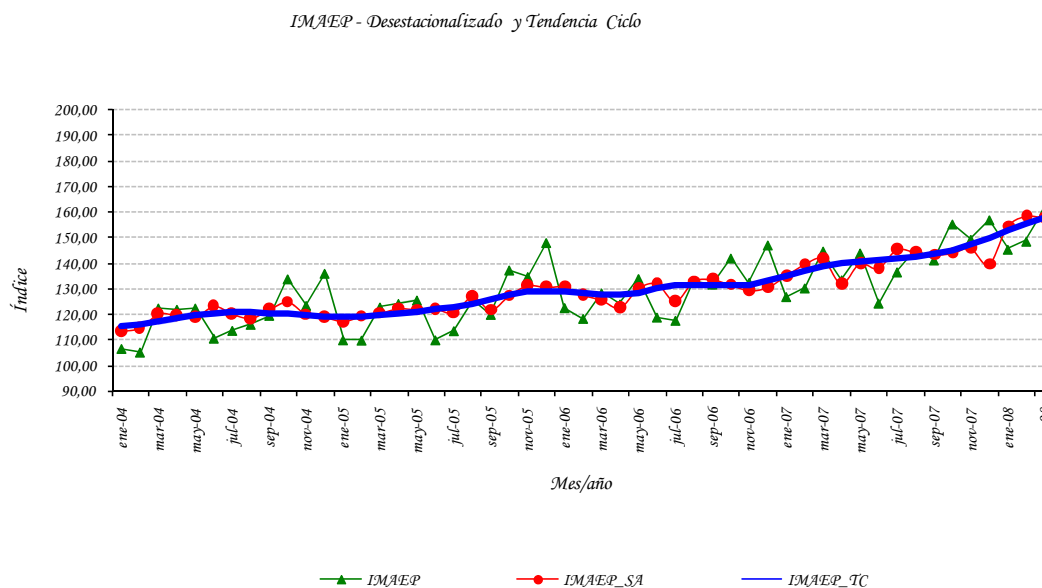
Otros productos de la industria que reflejan comportamientos acumulados positivos podemos mencionar la elaboración de minerales no metálicos, maquinarias y equipos, productos del papel e impresiones y productos químicos. Y entre actividades débiles de la industria podemos mencionar a la molinería y panadería,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



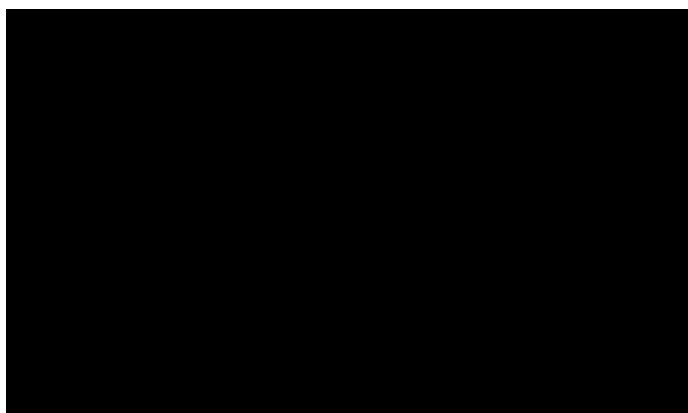
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

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.

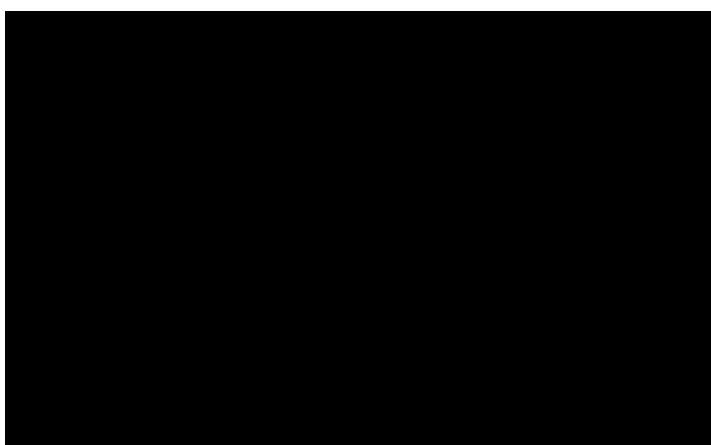
Sin embargo la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la agregación con la cual se publica el indicador de todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades y la volatilidad mensual de los existentes dificultan la publicación de la evolución de los componentes 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.

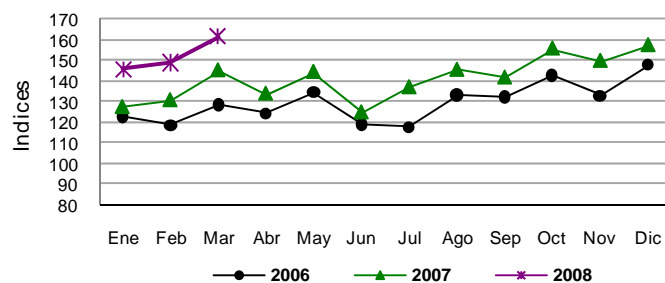
Estadísticas del IMAEP Nº 1: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
 Base 1994=100.



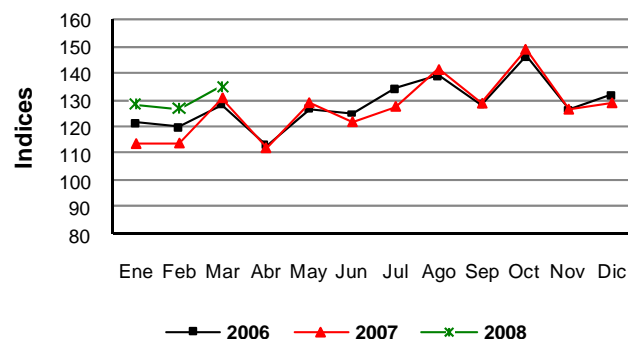
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual		
				2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m.	Acum. del per.
Ene	121,1	113,5	128,2	12,9	0,3	12,9
Feb	119,6	113,7	126,5	11,2	1,5	12,1
Mar	127,8	130,4	134,8	3,4	1,6	8,9
Abr	112,8	112,0				
May	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			



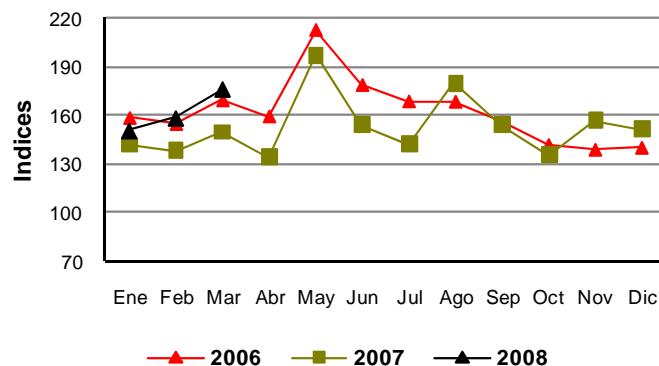
Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay-IMAEP
 Año Base 1994=100



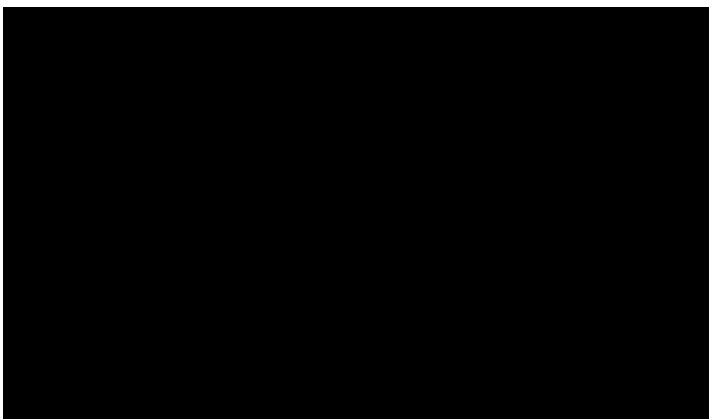
Indicador Mensual de la Actividad Manufacturera
 Año Base 1994=100



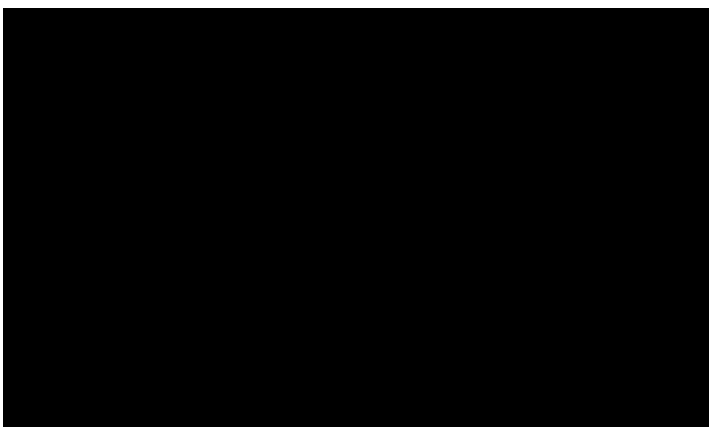
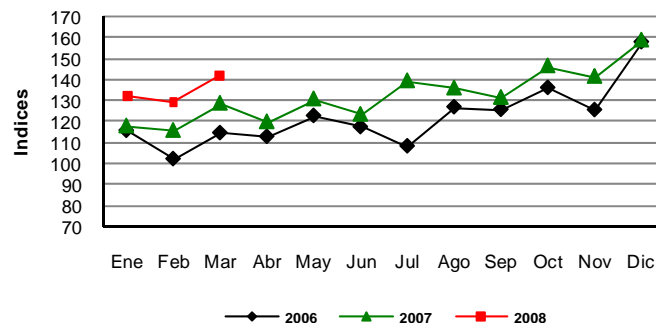
Indicador Mensual de la Actividad Ganadera
 Año Base 1994=100



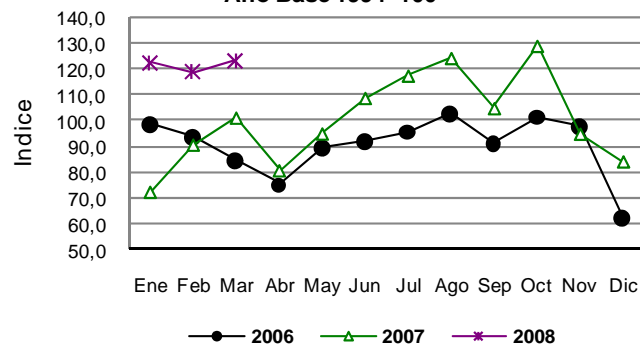
Estadísticas del IMAEP N° 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
 Base 1994=100.



Indicador Mensual de la Producción Servicios
 Año Base 1994=100



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

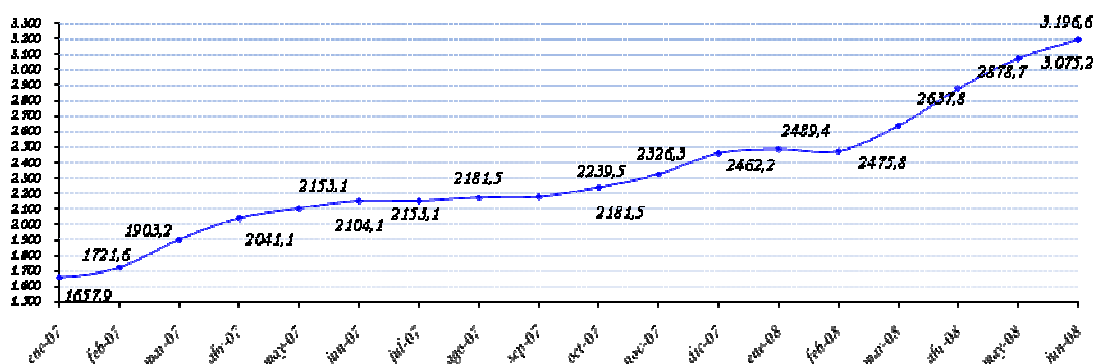
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de junio de 2008 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.196,6 millones, lo cual implica un aumento de USD 121,4 millones con relación al 31 de mayo de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 1.043,5 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 positivas de USD 113,4 millones, con un ajuste positivo de USD 8,0 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de junio ascienden a USD 313,1 millones, que provienen principalmente: Compra de divisas por parte del Banco Central (28,9%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (27,8%), Otros (24,1%) (Incluye Intereses por colocación de las RIN), Entidades Binacionales (8,8%). Los restantes 10,4% se deben a desembolsos de Deuda Pública Externa, e ingresos por Compensación de Cesión de Energía de la Entidad Binacional Yacypretá y depósitos del Sector Público.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 199,7 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: Extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (54,7%), pagos de deuda pública externa (14,6%), operaciones de importaciones vía ALADI (1,3%). Los restantes 29,4% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

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

Partida	2008					
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Com. Exterior (ALADI)	6.358	18.734	-2.545	34.810	-7.777	15.364
Pago Deuda Externa	-46.766	-32.528	-26.225	-20.436	-13.626	-29.183
Otros bienes y servicios	7.070	7.231	-9.067	7.661	6.486	16.847
Entes binacionales*	37.236	36.221	37.349	35.827	30.898	34.542
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	4.071	2.510	7.525	7.329	6.369	6.762
Sistema Financiero	15.811	-53.560	126.854	189.392	176.553	68.283
Encaje legal	148	0	0	0	0	0
Compra / venta**	19.350	-47.800	102.700	181.497	110.794	90.392
Cta. Cte.	-3.687	-5.760	24.154	7.895	65.759	-22.109
Operaciones del sector público	1.543	-1.379	293	-7.564	1.803	740
Variación Neta	25.323	-22.771	134.184	247.019	200.705	113.356
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	2.200	9.200	31.900	-9.500	-3.100	8.045
VARIACION DE RIN	27.523	-13.571	162.034	239.770	197.606	121.401

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

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

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 2,5%, menor a la apreciación registrada en el mes anterior (4,7%). El tipo de cambio promedio fue de 3.978,8 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 15,9% y 21,3% respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁹

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 0,8% en el mes de junio. El efecto predominante fue el diferencial de inflación de ambos países. En

¹⁹ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) * Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

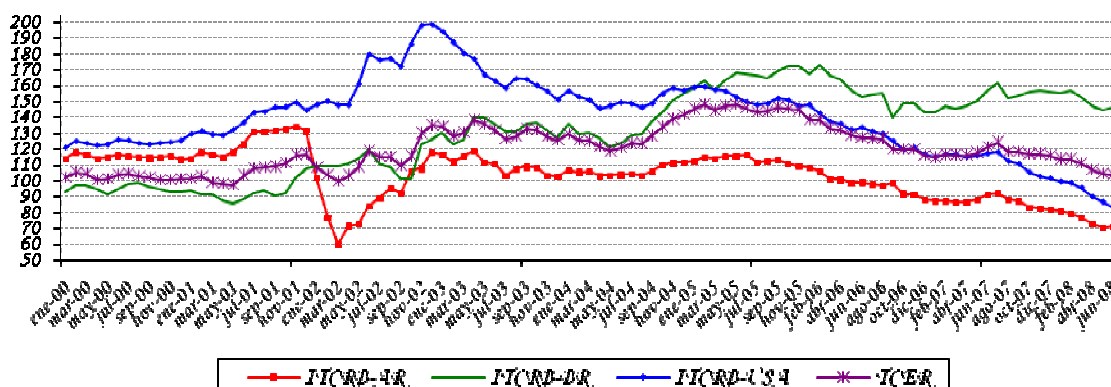
términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 6,1% y 6,9% respectivamente.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se depreció en términos reales en 0,8% con respecto al mes anterior, determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 15,3% y 21,4% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 3,4% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 17,6% y 28,6%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 0,6% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales una apreciación de 10,5% y 14,6% 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.

TCRER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el primer semestre del año proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 250,6 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 59,7 millones con respecto al monto verificado en igual del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 310,3 millones. Cabe mencionar que estos montos no son comparables pues los Gastos Administrativos de la Itaipú a partir de febrero son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 27,5 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior, como se mencionara en el párrafo anterior los Gastos Administrativos son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 12,5 millones, de los cuales corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado, USD 7,0 millones y a Gastos Administrativos un valor aproximado de USD 5,5 millones. Con relación a lo verificado en el mes de mayo de 2008, se observa un aumento 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 junio del 2008 registró un saldo deficitario de USD 1.523,7 millones, cifra superior en 24,1% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.227,8 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.

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,6	65,2
2007*	5.576,8	2.784,7	-2.792,1	8,1
Jun-2007*	2.454,5	1.226,7	-1.227,8	
Jun-2008*	3.801,9	2.278,2	-1.523,7	24,1

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

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

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de junio del 2008 totaliza USD 2.278,2 millones, lo que representa un aumento del 85,7% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 1.226,7 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, cereales y azúcar por un total de USD 899,4 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son: maderas, cueros, fibras de algodón, tabaco, prendas de vestir, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 46,4 millones.

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

	Jun-07*	Jun-08*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.226.651	2.278.222	1.051.571	85,7
<u>En Alza</u>	<u>902.642</u>	<u>1.802.086</u>	<u>899.444</u>	<u>99,6</u>
Semilla de soja	517.674	860.252	342.578	66,2
Carne	170.600	348.595	177.995	104,3
Harina de soja	52.833	217.633	164.800	311,9
Aceites de soja	99.080	206.129	107.049	108,0
Cereales	56.385	149.300	92.915	164,8
Azúcar	6.070	20.177	14.107	232,4
<u>En Baja</u>	<u>166.376</u>	<u>120.018</u>	<u>-46.358</u>	<u>-27,9</u>
Maderas	56.194	55.494	-700	-1,2
Cuero	39.091	25.060	-14.031	-35,9
Fibras de algodón	40.612	15.885	-24.727	-60,9
Tabaco	10.004	9.455	-549	-5,5
Prendas de vestir	13.752	8.966	-4.786	-34,8
Aceites esenciales	6.623	5.156	-1.467	-22,2
Animales vivos	100	2	-98	-98,0
<u>Otros</u>	<u>157.633</u>	<u>356.118</u>	<u>198.485</u>	<u>125,9</u>

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

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

Al mes de junio del 2008 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 860,2 millones, superior en 66,2% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 517,7 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.285.214 toneladas 9,1% superior a las 2.095.035 toneladas que representaba al mes de junio del año anterior.

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

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007*	47.074	2	37	902.742	32	106	1.834.912	66	28	2.784.728
Jun-07*	40.612	4		517.674	42		668.365	54		1.226.651
Jun-08*	15.885	1	-61	860.252	37	66	1.402.085	62	110	2.278.222

*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 15,9 millones, lo que significó una disminución del 60,9% con relación a los USD 40,6 millones de exportaciones a junio del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 12.588 toneladas, 63,3% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2007 y que alcanzara 34.332 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 206,1 millones, superior en 108% a los USD 99,1 millones de exportaciones a junio del 2007. En términos de volumen, se exportaron 184.487 toneladas, muy superior al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 57.067 toneladas.

El rubro de cereales, a junio del 2008 representó USD 149,3 millones, muy superior a lo exportado al mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 56,4 millones. El volumen exportado a junio de este año alcanzó 517.156 toneladas, superior en 33,3% con relación a los envíos en el mismo periodo del año pasado cuando fue de 387.921 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 227,9 millones, muy superior a lo exportado a junio del año 2007 y que fuera de USD 57,7. El volumen exportado alcanzó 694.816 toneladas, superior en 114,2% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 324.305 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a junio del 2008 totalizaron USD 348,6 millones, monto superior en 104,3% a los USD 170,6 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 105.654 toneladas de carne, con un aumento del 45,6 con relación a las 72.569 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
Total	6.304	4	64.655	38	54.709	32	44.932	26	170.600
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
Total	8.975	3	113.007	32	179.233	51	47.380	14	348.595

*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 junio del 2008, las importaciones registradas totalizaron USD 3.801,9 millones, lo que significó un aumento del 54,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.454,5 millones.

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

	Jun07*	Jun08*	Variación	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	2.454.494	3.801.942	1.347.448	54,9
<u>En Alza</u>	<u>2.034.712</u>	<u>3.247.270</u>	<u>1.212.558</u>	<u>59,6</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	571.660	758.276	186.616	32,6
Máquinas y aparatos eléctricos	375.539	614.325	238.786	63,6
Combustibles y lubricantes	346.504	580.686	234.182	67,6
Vehículos, tractores y sus partes	193.029	362.899	169.870	88,0
Abonos	99.609	191.607	91.998	92,4
Plásticos y sus manufacturas	83.326	116.421	33.095	39,7
Productos de industrias químicas	50.874	109.430	58.556	115,1
Caucho y sus manufacturas	57.726	87.290	29.564	51,2
Bebidas y tabacos	21.055	82.075	61.020	289,8
Juguetes	52.809	74.042	21.233	40,2
Papel, cartón y manufacturas	50.785	68.745	17.960	35,4
Productos químicos orgánicos	23.315	54.585	31.270	134,1
Aceites esenciales	38.673	40.556	1.883	4,9
Productos farmacéuticos	30.835	41.278	10.443	33,9
Prendas de vestir	20.599	39.716	19.117	92,8
Jabones	14.473	19.026	4.553	31,5
Leche y productos lácteos	3.901	6.313	2.412	61,8
<u>En Baja</u>	<u>10.800</u>	<u>8.938</u>	<u>-1.862</u>	<u>-17,2</u>
Azúcar y artículos de confitería	10.800	8.938	-1.862	-17,2
<u>Otros</u>	<u>408.982</u>	<u>545.734</u>	<u>136.752</u>	<u>33,4</u>

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

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

El aumento de las importaciones a junio 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; Plásticos y sus manufacturas; Productos de las industrias químicas; 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 1.212,6 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Azúcar y artículos de confitería con una disminución de USD 1,9 millones.

Al mes de junio del 2008, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 45,4%; 60,4% y 56,9% 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 junio del 2008 resultó deficitaria en USD 402,4 millones, superior en 3,9% al déficit registrado en el mismo periodo del año del 2007, que fue de USD 387,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue superavitaria en USD 27,8 millones, contrario a la situación deficitaria que se presentaba en el periodo del año del 2007 y que fue de USD 31,1 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 759,5 millones, con un incremento del 79,7% respecto al déficit de USD 422,6 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
Jun-2007*	324.987	187.576	95.431	607.994	356.119	610.193	28.780	995.092	-31.132	-422.617	66.651	-387.098
Jun-2008*	495.185	304.980	363.623	1.163.788	467.353	1.064.489	34.367	1.566.209	27.832	-759.509	329.256	-402.421

*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 329,3 millones, muy superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 66,7 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.1. Exportaciones.

A junio del 2008, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 1.163,8 millones, superior en 91,4% a los USD 608 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 51,1 % con relación a los 49,6% que representaba a junio del año anterior.

A junio del 2008 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 744,1 millones, presentando un aumento del 152,1% con relación a los USD 295,2 millones a junio del 2007, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 74,4 millones, superior en 94,5% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 38,2 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 136,7 millones, muy superior frente a los USD 51,6 millones en el mismo periodo del año 2007. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de junio de este año por valor de USD 9,1 millones, superior en 44,1% a las remesadas en el mismo periodo del 2007 y que alcanzara USD 6,3 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.

Junio 2007/2008.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	5.449	4.533	-16,8	28.377	9.368	-67,0	882	342	-61,2
Soja	215.056	379.973	76,7	12.399	44.750	260,9	67.743	319.409	371,5
Aceites Veg.	26.671	38.291	43,6	6.944	13.265	91,0	4.608	22.806	394,9
Harinas	9.015	1.076	-88,1	5.582	17.537	214,2	3.007	5.153	71,4
Cereales	507	2.968	485,4	46.976	131.652	180,3	4.109	2.088	-49,2
Carne	0	112	100,0	6.304	8.975	42,4	0	0	0,0
Maderas	6.464	7.207	11,5	7.738	8.743	13,0	2.255	2.711	20,2
Otros	61.825	61.025	-1,3	73.256	70.690	-3,5	12.827	11.114	-13,4
Total	324.987	495.185	52,4	187.576	304.980	62,6	95.431	363.623	281,0
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	34.708	14.243	-59,0	5.904	1.642	-72,2	40.612	15.885	-60,9
Soja	295.198	744.132	152,1	222.476	116.120	-47,8	517.674	860.252	66,2
Aceites Veg.	38.223	74.362	94,5	35.692	200.987	463,1	73.915	275.439	272,5
Harinas	17.604	23.766	35,0	40.134	204.111	408,6	57.738	227.877	294,7
Cereales	51.592	136.708	165,0	4.793	12.592	162,7	56.385	149.300	164,8
Carne	6.304	9.087	44,1	164.296	339.508	106,6	170.600	348.595	104,3
Maderas	16.457	18.661	13,4	39.737	36.833	-7,3	56.194	55.494	-1,2
Otros	147.908	142.829	-3,4	105.625	202.641	91,8	253.533	345.470	36,3
Total	607.994	1.163.788	91,4	618.657	1.114.434	80,1	1.226.651	2.278.222	85,7

*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.

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 495,2 millones, lo que representa un aumento del 52,4% respecto al total exportado a junio del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 325 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.

	<i>Variación</i>			
	<i>Jun-07*</i>	<i>Jun-08*</i>	<i>Absoluta</i>	<i>En%</i>
TOTAL POR RUBROS	324.987	495.185	170.198	52,4
<u>En Alza</u>	<u>277.750</u>	<u>456.026</u>	<u>178.276</u>	<u>64,2</u>
<i>Semillas oleaginosas</i>	219.926	384.300	164.374	74,7
<i>Aceites vegetales</i>	26.671	38.291	11.620	43,6
<i>Fundición de hierro y acero</i>	10.245	11.067	822	8,0
<i>Prendas de vestir</i>	8.838	9.135	297	3,4
<i>Maderas</i>	6.464	7.207	743	11,5
<i>Materias plásticas</i>	5.606	6.026	420	7,5
<u>En Baja</u>	<u>18.447</u>	<u>6.541</u>	<u>-11.906</u>	<u>-64,5</u>
<i>Fibras de Algodón</i>	5.449	4.533	-916	-16,8
<i>Harinas</i>	9.015	1.076	-7.939	-88,1
<i>Pieles y cueros</i>	3.983	932	-3.051	-76,6
<u>Otros</u>	<u>28.790</u>	<u>32.618</u>	<u>3.828</u>	<u>13,3</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 305 millones, con un incremento del 62,6% con respecto a los USD 187,6 millones a junio del año 2007.

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

	Jun-07*	Jun-08*	Variación	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	187.576	304.980	117.404	62,6
<u>En Alza</u>	<u>45.828</u>	<u>104.368</u>	<u>58.540</u>	<u>127,7</u>
Semillas oleaginosas	15.622	48.403	32.781	209,8
Harinas	5.582	17.537	11.955	214,2
Pieles y cueros	10.502	15.463	4.961	47,2
Carne	6.304	8.975	2.671	42,4
Caucho y manufacturas	4.085	8.888	4.803	117,6
Preparaciones alimenticias	2.425	2.758	333	13,7
Prendas de vestir	1.308	2.344	1.036	79,2
<u>En Baja</u>	<u>37.038</u>	<u>12.403</u>	<u>-24.635</u>	<u>-66,5</u>
Fibras de algodón	28.377	9.368	-19.009	-67,0
Aceites esenciales	4.343	2.343	-2.000	-46,1
Guatas, Fieltros	3.749	560	-3.189	-85,1
Muebles y mobiliario médico	569	132	-437	-76,8
<u>Otros</u>	<u>104.710</u>	<u>188.209</u>	<u>83.499</u>	<u>79,7</u>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a junio de este año totalizaron USD 363,6 millones, muy superior a los USD 95,4 millones a junio 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 1.566,2 millones, superior en 57,4% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 995,1 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 41,2% incrementándose con respecto al 40,5% que representaba a junio del 2007.

Tabla N° 27: Importaciones Registradas Acumulado
 Junio 2007/2008
 En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	124.100	153.071	23,3	55.820	114.105	104,4	4	1.171	29.175,0
M y Ap. Mec.	12.868	24.419	89,8	78.510	179.533	128,7	50	340	580,0
Vehículos	14.116	19.939	41,3	49.043	97.549	98,9	32	302	843,8
Abonos	298	3.047	922,5	93.352	182.609	95,6	3.386	2.702	-20,2
Papel	12.325	16.753	35,9	24.048	32.591	35,5	2.447	2.781	13,6
Caucho	4.143	5.708	37,8	31.857	40.644	27,6	442	1.292	192,3
Jabones	4.363	4.997	14,5	6.811	9.112	33,8	781	1.221	56,3
Otros	183.906	239.419	30,2	270.752	408.346	50,8	21.638	24.558	13,5
Total	356.119	467.353	31,2	610.193	1.064.489	74,5	28.780	34.367	19,4

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	179.924	268.347	49,1	166.580	312.339	87,5	346.504	580.686	67,6
M y Ap. Mec.	91.428	204.292	123,4	480.232	553.984	15,4	571.660	758.276	32,6
Vehículos	63.191	117.790	86,4	129.838	245.109	88,8	193.029	362.899	88,0
Abonos	97.036	188.358	94,1	2.573	3.249	26,3	99.609	191.607	92,4
Papel	38.820	52.125	34,3	11.965	16.620	38,9	50.785	68.745	35,4
Caucho	36.442	47.644	30,7	21.284	39.646	86,3	57.726	87.290	51,2
Jabones	11.955	15.330	28,2	2.518	3.696	46,8	14.473	19.026	31,5
Otros	476.296	672.323	41,2	644.412	1.069.090	64,7	1.120.708	1.733.413	54,7
Total	995.092	1.566.209	57,4	1.459.402	2.235.733	53,2	2.454.494	3.801.942	54,9

*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.

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 268,3 millones, significando un aumento del 49,1% con relación a los USD 180 millones a junio del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 204,3 millones, con un incremento del 123,4% frente a los USD 91,4 millones en el mismo periodo del año 2007.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron a junio de este año por valor de USD 117,8 millones, 86,4% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 63,2 millones.

Las importaciones desde la Argentina a junio del 2008 fueron por USD 467,4 millones, incrementándose en 31,2% con relación a los USD 356,1 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 1.064,5 millones, con un aumento del 74,5% con relación a los USD 610,2 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 junio del 2008 por valor de USD 34,4 millones, con un incremento del 19,4 con relación a los USD 28,8 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 junio del 2008 resultó deficitaria en USD 998,7 millones, superior en 49,7% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 667,2 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 1.060,3 millones, 57,5% superior a la registrada a junio del 2007 y que alcanzara USD 673,4 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a junio de este año USD 61,6 millones, muy superior a los USD 6,2 millones que representó a junio del 2007.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,9%, similar a la que representaba a junio del 2007.

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

	Variación			
	Jun-07*	Jun-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	673.396	1.060.342	386.946	57,5
<u>En Alza</u>	<u>608.053</u>	<u>950.105</u>	<u>342.052</u>	<u>56,3</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	314.610	406.081	91.471	29,1
Máquinas y aparatos eléctricos	179.675	327.548	147.873	82,3
Juguetes	47.357	65.108	17.751	37,5
Vehículos, tractores y sus partes	28.524	52.076	23.552	82,6
Prendas y complementos de vestir	14.297	28.019	13.722	96,0
Productos químicos orgánicos	7.756	31.231	23.475	302,7
Productos de las industrias químicas	9.273	31.011	21.738	234,4
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	4.424	6.323	1.899	42,9
Aparatos de relojería	2.137	2.708	571	26,7
<u>En Baja</u>	<u>565</u>	<u>299</u>	<u>-266</u>	<u>-47,1</u>
Tejidos especiales con pelo insertado	565	299	-266	-47,1
<u>Otros</u>	<u>64.778</u>	<u>109.938</u>	<u>45.160</u>	<u>69,7</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 342,1 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 junio del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en julio fue de USD 1.534,9 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 29,6% con respecto al precio promedio de junio del año 2007, cuando fuera de USD 1.183,9 por tonelada.

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 junio del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en julio se ubicó en USD 548,9 por tonelada. Este precio significó un incremento del 81,3% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 302,7 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

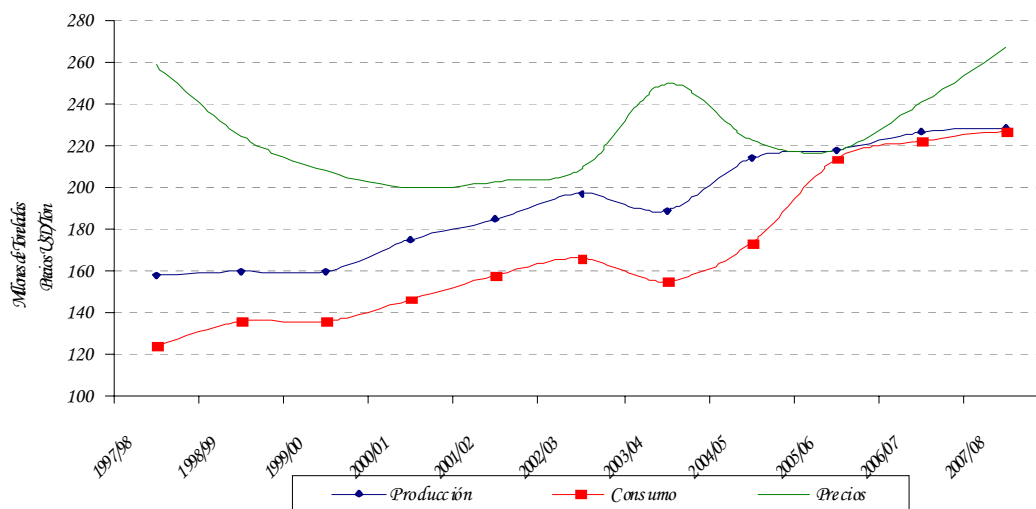
siembras en Sudamérica resultan claves, solo basta señalar la falta de estímulos que representa la política arancelaria Argentina, para agregar tensión a la oferta futura 2008/09.

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).

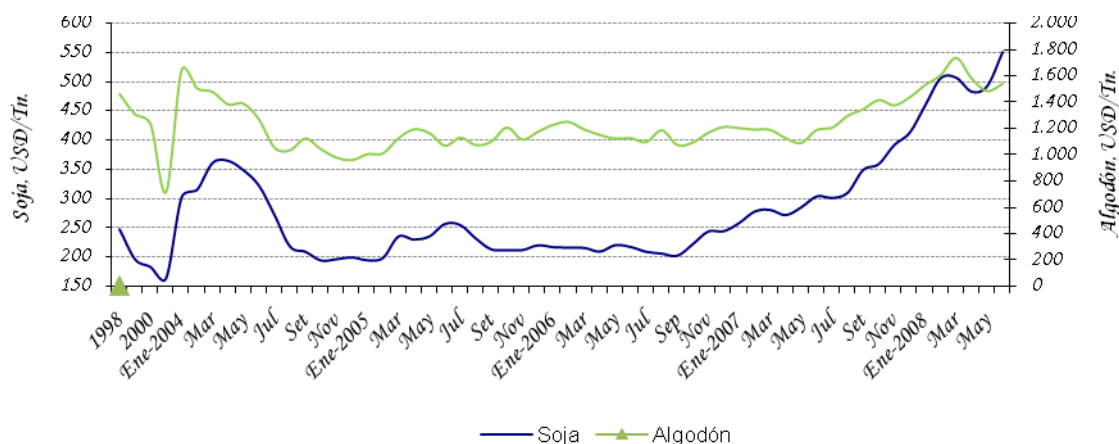
Gráfico N° 34: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



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 junio del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 132,1 por barril, lo que implica un incremento del 9,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 120,9 por barril.

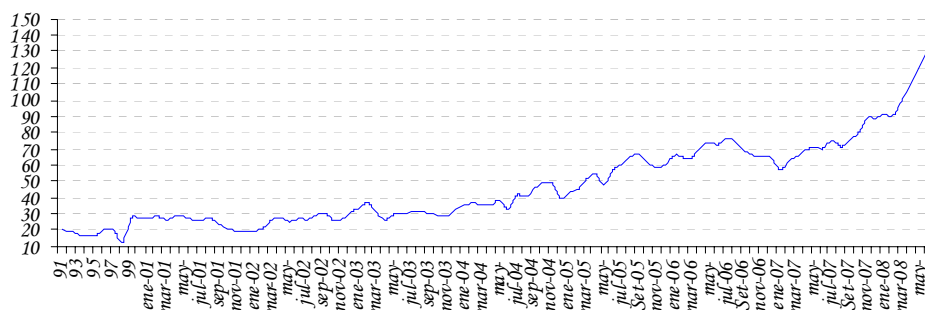
El anuncio de Estados Unidos referente a una caída de sus reservas, superior a lo calculado por los analistas, motivó el ascenso del petróleo, ya que estas redujeron en dos millones de barriles, hasta 299,8 millones.

Así también los precios del crudo se han visto influenciados por la debilidad del dólar, moneda en que se cotiza el petróleo, un incremento de la demanda y la preocupación por alteraciones en el suministro en Oriente Medio y África. Según los expertos, la debilidad del dólar impulsa a los inversores a buscar mercados más rentables.

Según analistas, los precios pueden subir aún más como consecuencia de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de subir los tipos de interés en la eurozona en un cuarto de punto, hasta el 4,25 por ciento, lo que puede fortalecer al euro frente al dólar.

Junto a estos factores, hay que añadir cuestiones geopolíticas, como las tensiones entre EEUU e Irán por el programa nuclear iraní.

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



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

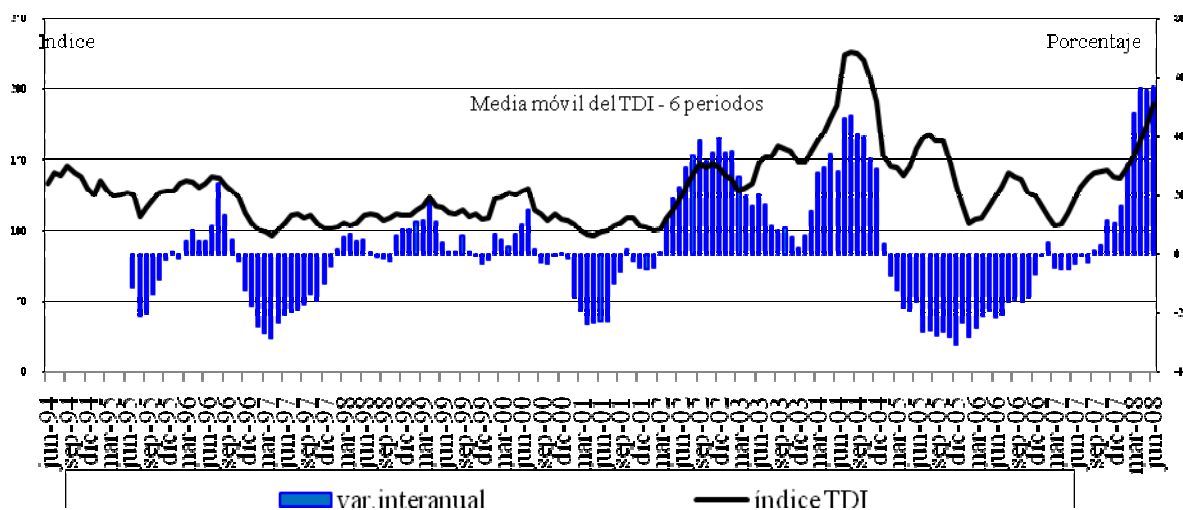
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)²⁰ están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 15 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para junio del 2008 este índice arroja un incremento del 8,4% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 37,3% y 57,1% respectivamente.

²⁰ TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

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



Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos (en base a cifras 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 30 de junio de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.175 millones. Se observa una disminución de 0,8% con respecto al saldo de mayo de 2008 y de 1% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de junio se registró una transferencia neta negativa de USD 22,9 millones, los desembolsos fueron USD 6,8 millones y los servicios totales USD 29,7 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de junio de 2008 suman USD 42 millones y USD 164,9 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 122,9 millones.

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 crédito 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 crédito 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.

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

Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores constantes	1
Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos en valores corrientes	2
Evolución del producto interno bruto	3
Producto interno bruto por tipo de gasto	4
Producto interno bruto trimestralizado a precios de comprador	5
Evolución del producto interno bruto trimestralizado	6
Producto interno bruto a precios de comprador y por habitante	7
Producción agrícola	8
Indicador mensual de la actividad económica del paraguay	9

Precios y salarios.

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

Indicadores monetarios.

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

Indicadores financieros.

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

Sector fiscal.

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector externo.

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

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	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

Producto interno bruto a precios de comprador.

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

Evolución del producto interno bruto.

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 Nº 4

Producto interno bruto por tipo de gasto

En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	22.730.844.735	24.070.022.111	25.086.835.364	29.908.402.471	34.275.863.477	39.079.814.555	44.373.313.261	52.257.634.070
Consumo Privado	19.596.793.592	20.865.902.498	21.787.799.546	26.179.463.071	30.185.537.447	34.069.806.369	38.512.177.973	45.592.382.321
Consumo Público	3.134.051.143	3.204.119.613	3.299.035.818	3.728.939.400	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.665.251.749
Formación Bruta de Capital	4.653.466.874	4.954.247.544	5.440.563.107	7.171.567.202	7.983.909.412	9.128.032.561	10.269.569.798	11.095.894.757
Formación Bruta de Capital Fijo	4.324.774.525	4.597.487.304	5.021.050.089	6.764.998.921	7.749.261.622	8.913.716.681	9.958.557.029	10.695.283.747
Variación de Existencias	328.692.349	356.760.240	419.513.018	406.568.281	234.647.790	214.315.880	311.012.769	400.611.011
Exportaciones de Bienes y Servicios	9.424.381.825	9.202.625.950	12.639.434.900	16.413.112.227	19.605.518.060	23.636.060.225	28.067.937.405	31.323.018.840
Importaciones de Bienes y Servicios	12.072.167.409	11.761.232.500	14.062.303.100	17.826.656.775	20.343.408.339	25.674.597.473	30.440.722.236	33.164.895.828
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 Nº 5

Producto interno bruto trimestralizado.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio, servicios e impuestos a la producción
2006(*)	I	3.930.235.121	723.366.124	347.046.416	576.825.351	74.349.089	151.084.547	2.057.563.595
	II	3.993.831.162	663.855.647	388.303.706	571.631.436	72.207.567	140.683.432	2.157.149.374
	III	4.041.345.227	590.401.334	363.573.997	606.085.589	70.094.998	159.019.835	2.252.169.475
	IV	4.380.914.688	740.068.730	318.026.670	576.778.705	78.409.017	143.665.774	2.523.965.793
	Total	16.346.326.198	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	8.990.848.238
2007(*)	I	4.194.311.973	928.818.884	314.482.879	557.460.661	85.588.237	146.661.069	2.161.300.242
	II	4.192.628.105	824.386.650	347.767.155	562.064.593	75.199.652	150.621.274	2.232.588.780
	III	4.324.583.370	695.162.468	357.832.416	601.844.568	73.695.362	179.506.650	2.416.541.907
	IV	4.753.764.026	924.287.563	330.498.018	583.375.064	77.985.998	160.465.254	2.677.152.127
	Total	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

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

Año	PIB trimestral	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Construcción	Electricidad y agua	Comercio, servicios e impuestos a la producción
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 N° 7

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007**	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 Nº 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 Nº 9

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

Índice base enero 1994 = 100.

Actividades Económicas

Año	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad	Construcciones	Servicios	IMAEP
				y Agua			
2006* Prom.	163,0	162,1	128,1	156,7	90,5	121,8	129,3
Ene	154,6	158,2	121,1	141,4	98,7	115,3	122,8
Feb	178,3	154,6	119,6	162,1	93,9	101,8	118,5
Mar	189,1	169,1	127,8	174,8	84,8	114,2	128,4
Abr	190,5	159,3	112,8	156,9	75,2	112,5	124,2
May	179,4	212,2	126,4	141,1	89,8	122,4	134,1
Jun	107,6	178,5	124,7	160,0	92,3	117,1	119,0
Jul	115,3	168,5	133,8	137,8	95,7	108,0	117,8
Ago	138,8	168,2	138,5	155,5	103,0	126,5	132,8
Sep	168,4	155,8	128,2	145,5	91,2	125,3	131,9
Oct	181,2	141,7	146,0	152,4	101,6	135,7	142,1
Nov	180,8	138,8	126,2	171,6	97,9	125,2	132,7
Dic	171,6	140,0	131,6	181,8	62,2	157,5	147,2
2007* Prom.	203,6	152,4	126,6	166,0	100,3	132,5	140,8
Ene	202,6	141,2	113,5	190,2	72,3	118,1	127,1
Feb	228,9	137,8	113,7	165,7	90,6	115,9	130,4
Mar	240,9	149,2	130,4	194,1	101,1	128,8	144,8
Abr	244,7	133,8	112,0	160,3	80,7	120,0	133,6
May	227,1	197,2	128,6	160,4	95,0	130,8	144,1
Jun	125,7	154,0	121,6	156,1	108,8	123,5	124,5
Jul	136,6	141,9	127,2	140,3	117,4	139,4	136,7
Ago	162,9	179,6	140,7	172,8	124,3	135,9	145,1
Sep	203,1	154,2	128,4	148,6	104,8	131,5	141,4
Oct	224,7	135,2	148,2	154,3	129,0	146,4	155,4
Nov	226,6	156,7	126,2	185,3	94,9	141,4	149,4
Dic	219,0	151,6	128,5	163,4	84,1	158,6	157,0
2008* Prom.	262,2	161,5	129,8	181,9	121,3	132,7	151,3
Ene	238,3	150,3	128,2	196,1	122,1	128,7	144,2
Feb	267,5	158,1	126,5	175,4	116,8	128,3	148,5
Mar	280,8	176,1	134,8	174,1	125,0	141,3	161,3

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	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
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 N° 11

Índice de Sueldos y Salarios

Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
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 N° 12

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Servicios básicos						
Año	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje	
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	106,7	104,8	
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	

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 alcoholicas	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
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	98,9	99,9	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	106,2	100,8	100,5	102,5	102,9	101,7	103,8	97,3	101,7	104,8	104,1	102,5	103,7			
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1
May	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4

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

Cuadro Nº 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

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

Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Subyacente (X1)			Subyacente			Índice general	Inflación total							
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)			Índice	Variaciones (%)						
		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual			Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual		
2006	68,7			97,8			94,8			88,8			90,3			88,3								
Ene	63,3	14,1	14,1	11,9	97,4	-0,1	-0,1	11,5	91,8	-0,2	-0,2	27,3	85,5	0,7	0,7	9,1	87,3	0,6	0,6	10,5	85,1	1,4	1,4	10,6
Feb	68,6	8,4	23,7	21,9	97,7	0,2	0,1	11,8	91,6	-0,2	-0,3	23,4	86,1	0,7	1,4	9,2	87,8	0,6	1,1	10,4	86,0	1,1	2,5	11,2
Mar	75,0	9,3	35,3	26,9	97,7	0,0	0,1	11,8	91,4	-0,2	-0,6	22,0	87,0	1,1	2,5	9,3	88,5	0,9	2,0	10,4	87,3	1,5	4,0	11,6
Abr	72,7	-3,1	31,0	20,1	97,8	0,1	0,2	7,1	91,5	0,1	-0,5	18,1	87,8	0,9	3,4	9,7	89,2	0,7	2,7	9,9	87,7	0,4	4,5	10,6
May	67,0	-7,8	20,8	11,3	97,8	0,0	0,2	2,7	94,1	2,8	2,3	18,7	87,9	0,2	3,6	8,7	89,5	0,3	3,1	8,5	87,4	-0,3	4,2	8,7
Jun	57,4	-14,3	3,5	3,2	97,8	0,0	0,2	2,7	97,0	3,1	5,5	20,5	88,4	0,5	4,1	8,8	90,1	0,6	3,7	8,8	87,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	52,5	-8,4	-5,2	-1,9	97,8	0,0	0,2	1,4	97,4	0,4	6,0	16,6	88,7	0,4	4,5	8,7	90,3	0,3	4,1	8,3	86,8	-0,2	3,5	7,7
Ago	50,7	-3,4	-8,5	2,8	98,0	0,2	0,4	0,4	98,0	0,6	6,6	16,7	89,1	0,5	5,0	9,0	90,7	0,4	4,5	8,3	87,0	0,2	3,7	8,0
Sep	60,7	19,5	9,4	7,8	98,0	0,0	0,4	0,4	98,0	0,0	6,6	13,6	89,8	0,7	5,8	9,2	91,3	0,6	5,2	8,4	88,4	1,6	5,4	8,3
Oct	64,8	6,8	16,8	13,4	98,0	0,0	0,4	0,4	96,9	-1,1	5,4	4,6	91,7	2,2	8,1	10,1	92,8	1,6	6,9	8,4	90,2	2,0	7,5	8,7
Nov	83,0	28,2	49,8	29,6	98,0	0,0	0,4	0,4	95,4	-1,5	3,8	1,2	91,9	0,1	8,2	9,0	92,8	0,0	6,9	7,3	91,9	1,9	9,5	8,9
Dic	109,2	31,6	97,0	97,0	98,0	0,0	0,4	0,4	94,9	-0,6	3,2	3,2	92,0	0,1	8,3	8,3	92,9	0,0	7,0	7,0	94,4	2,7	12,5	12,5
2007	100,5			97,2			95,4			94,6			94,9			95,4								
Ene	97,5	-10,8	-10,8	54,0	98,0	0,0	0,0	0,5	94,7	-0,1	-0,1	3,2	92,1	0,2	0,2	7,8	93,0	0,1	0,1	6,5	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	94,5	-3,0	-13,5	37,7	98,0	0,0	0,0	0,3	93,4	-1,4	-1,6	1,9	92,2	0,1	0,3	7,2	93,0	0,0	0,1	5,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	91,1	-3,7	-16,7	21,4	95,6	-2,4	-2,4	-2,1	92,1	-1,3	-2,9	0,8	91,9	-0,4	-0,1	5,6	92,3	-0,7	-0,5	4,3	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	100,3	10,2	-8,2	38,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,3	0,2	-2,7	0,9	91,9	0,0	-0,1	4,7	92,3	0,0	-0,5	3,6	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	105,2	4,8	-3,7	57,0	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,6	0,3	-2,4	-1,6	91,9	0,1	-0,1	4,5	92,4	0,1	-0,5	3,3	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	94,5	-10,1	-13,5	64,7	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,1	2,8	0,3	-2,0	92,2	0,3	0,3	4,3	92,8	0,4	0,0	3,1	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	90,5	-4,3	-17,2	72,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,3	0,2	0,5	-2,2	93,2	1,1	1,4	5,1	93,6	0,9	0,9	3,7	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	107,8	19,1	-1,4	112,3	96,9	1,3	-1,0	-1,0	96,8	1,5	2,0	-1,3	95,0	1,9	3,3	6,6	95,3	1,8	2,7	5,1	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	105,1	-2,5	-3,8	73,3	96,9	0,0	-1,0	-1,0	96,2	-0,5	1,5	-1,8	96,6	1,6	5,0	7,5	96,6	1,3	4,0	5,8	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	129,1	22,8	18,1	99,3	98,8	1,9	0,9	0,9	97,8	1,6	3,1	0,9	98,0	1,5	6,6	6,9	98,1	1,6	5,7	5,7	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	90,5	-29,9	-17,2	8,9	100,0	1,2	2,1	2,1	99,0	1,2	4,4	3,7	99,6	1,5	8,2	8,4	99,6	1,5	7,2	7,3	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	10,6	-8,5	-8,5	100,0	0,0	2,1	2,1	100,0	1,0	5,4	5,4	100,0	0,5	8,7	8,7	100,0	0,4	7,7	7,7	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	116,7			102,8			106,6			102,7			103,0			103,7								
Ene	115,6	15,6	15,6	18,6	100,1	0,1	0,1	2,2	100,5	0,5	0,5	6,1	101,0	1,0	1,0	9,6	100,9	0,9	0,9	8,5	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	119,2	3,1	19,2	26,1	102,8	2,7	2,8	4,9	105,0	4,5	5,0	12,4	101,7	0,7	1,7	10,3	102,0	1,1	2,0	9,7	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	121,2	1,7	21,2	33,1	102,8	0,0	2,8	7,5	105,2	0,2	5,2	14,2	102,4	0,7	2,4	11,4	102,6	0,6	2,6	11,1	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	123,9	2,2	23,9	23,5	102,9	0,1	2,9	7,6	106,6	1,3	6,6	15,5	103,1	0,7	3,1	12,2	103,3	0,7	3,3	11,9	104,4	0,8	4,4	12,1
May	107,4	-13,3	7,4	2,1	102,9	0,0	2,9	7,5	110,7	3,8	10,7	19,6	103,7	0,6	3,7	12,8	104,1	0,8	4,1	12,6	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	112,9	5,1	12,9	19,4	105,3	2,3	5,3	10,0	111,3	0,5	11,3	17,0	104,5	0,8	4,5	13,3	105,0	0,9	5,0	13,1	105,4	1,2	5,4	13,4

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

Cuadro N° 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación				Vestido			Vivienda		
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Servicios básicos y combustibles
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	104,5	103,4	103,1	116,0	100,2	100,1	100,3	102,6	101,8	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

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

Cuadro Nº 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
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	102,7	101,0	103,1	105,2	104,9	100,6	102,7	105,4	100,7	101,1
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

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					Índice general	
	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
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	267,7	507,0	223,3	362,0	297,8
Sep	239,6	247,0	249,6	285,4	242,1	431,2	189,2	275,0	740,2	268,2	508,5	226,5	354,6	299,2
Oct	254,8	261,6	260,0	286,2	250,2	433,6	187,6	284,6	681,3	269,4	502,8	223,5	346,7	303,5
Nov	274,5	261,7	260,0	289,5	250,4	432,8	187,6	289,5	694,0	268,3	493,8	217,0	341,1	305,2
Dic	281,4	260,8	260,0	288,1	253,3	433,4	195,4	292,4	723,3	266,4	500,2	215,8	344,6	308,3
2007	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	314,0	323,9	289,7	322,4	303,4	484,9	247,2	339,1	1037,7	277,6	550,6	190,4	370,3	348,6
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

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

Cuadro N° 17

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

Año	Activos internacionales	Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO)	Reservas bancarias	Base monetaria (BM)	
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación					Otros activos y pasivos
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 18

Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728			7 a 45	60 a 90	120 a 180	245 a 365	546 a 728	
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	435.537	587.283	103.663	178.187	35.333	1.340.003	5.040.760	5,3	6,0	6,7	7,9	8,7	6,2
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

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	
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	507,5	-50,8	456,7	143,4	-17,1	126,2	0,0	-6,3	-6,3	576,6
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

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			
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

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		MO		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
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

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		
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

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		
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

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		Tipo de cambio	Total de saldos
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD		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

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
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

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

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

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		
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

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		CDA		Cupones		Pagarés		Certificado de	Divisas	Títulos de		Títulos de	Títulos de	Total	
		Bonos	USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	USD	bursátil		interfinanciero	Inversión				USD
2007																	
Ene	0	11.039	2.808	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	290	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	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	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Jun	0	1.181	1.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.193
Jul	8	4.399	4.901	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	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	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	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	23.589
2008																	
Ene	250	9.450	5.061	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	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	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	841	11.697
May	0	16.798	33.335	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	105	26.155

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/
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%

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 + 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° 30

Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
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%

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

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro N° 32

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

En millones de guaraníes.

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
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

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

Cuadro N° 33

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

Año	Ingresos							Gastos					Sup.(+) / Def.(-)	
	Tributarios				No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros				Personal	Otros	Total				
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	1.713.153	395.187	731.271	711.905	3.551.516	1.701.928	28.971	5.282.415	1.996.754	1.376.868	3.373.622	605.887	3.979.509	1.302.906
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

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	-613,0	-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	1° Trimestre 2007 (Pr)				2° Trimestre 2007 (Pr)				3° Trimestre 2007 (Pr)				4° Trimestre 2007 (Pr)				2007 (Pr)			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final		
I. Activos	4.400,1	-148,2	2,1	4.254,0	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	159,8	1,9	0,0	161,7	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	159,8	1,9	0,0	161,7	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	0,0	0,0		
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
2. Inversión de cartera	4,0	0,0	0,0	4,0	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	4,0	0,0	0,0	4,0	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	0,0	0,0		
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
4. Otra inversión	2.533,6	-348,4	0,0	2.185,2	2.185,2	-28,1	0,2	2.157,3	19,1	0,0	2.176,4	-126,4	0,0	2.050,0	2.533,6	-483,8	0,2	2.050,0		
4.1.1 Créditos comerciales	63,0	-0,3	0,0	62,7	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	724,2	-52,8	0,0	671,4	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	1.561,6	-278,1	0,0	1.283,5	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	184,8	-17,2	0,0	167,6	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	1.702,8	198,3	2,1	1.903,2	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	0,0	0,0		
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	0,0	0,0	117,5	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	31,0	0,0	0,0	31,0	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	1.554,2	198,3	2,1	1.754,6	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	0,0	0,0		
II. Pasivos	4.551,4	-12,5	38,2	4.577,1	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	1.795,9	8,2	43,2	1.847,3	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	1.629,8	-4,9	43,2	1.668,1	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	166,1	13,1	0,0	179,2	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	0,0	0,0		
2. Inversión de cartera	0,2	0,0	0,0	0,2	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	0,0	0,0		
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	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	0,0	0,0		
4. Otra inversión	2.755,4	-20,7	-5,0	2.729,7	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	268,8	8,7	0,0	277,5	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	2.330,9	-50,4	-5,0	2.275,5	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	12,7	11,6	0,0	24,3	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	143,0	9,4	0,0	152,4	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)	-151,3	-135,7	-36,1	-323,1	-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
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*	15.885	860.252	275.349	227.877	149.300	348.595	55.494	345.470	2.278.222
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

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
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*	495.185	304.980	363.623	1.163.788	61.648	1.052.786	2.278.222
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

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
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	1355,57	498,11	71,44	1575,06	107,55
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

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
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*	467.353	1.064.489	34.367	1.566.209	1.060.342	1.175.391	3.801.942
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

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*	Jun-07*	Jun-08*
Bienes de consumo	937.748	1.009.156	1.325.785	1.448.383	640.367	930.832
No duraderos	802.887	808.568	1.060.807	1.117.176	505.535	707.225
Alimentos	133.315	173.610	192.747	233.932	106.342	161.740
Bebidas y tabacos	119.343	108.189	129.928	157.437	63.883	93.550
Otros (a)	550.229	526.769	738.132	725.808	335.310	451.935
Duraderos	134.861	200.588	264.978	331.207	134.832	223.607
Automóviles (b)	80.553	97.474	139.541	186.618	81.655	138.070
Artefactos eléctricos	54.308	103.113	125.437	144.589	53.177	85.537
Bienes intermedios	986.674	1.088.051	1.409.183	1.551.508	696.379	1.116.982
Combustibles y lubricantes	434.841	501.451	691.142	715.067	342.105	590.055
Substancias químicas	290.294	286.789	328.729	378.225	139.550	228.770
Otros (c)	261.539	299.812	389.312	458.217	214.724	298.157
Bienes de capital	733.285	1.154.222	1.754.004	2.576.902	1.117.748	1.754.128
Maquinarias, aparatos y motores	471.714	865.206	1.346.974	1.970.854	851.273	1.163.968
Elementos de transporte y accesorios (d)	168.682	212.695	302.742	405.767	179.039	289.430
Otros (e)	92.889	76.321	104.288	200.281	87.436	300.730
Total	2.657.707	3.251.429	4.488.972	5.576.794	2.454.494	3.801.942

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 Nº 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	
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	133.427,4	11.000,0	144.427,4	33.076,8	33.102,2	66.179,0	210.606,3
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

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			
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

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

*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 47

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Enero	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4
Febrero	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8
Marzo	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1
Abril	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8
Mayo	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6
Junio	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6
Julio	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	
Agosto	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	
Septiembre	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	
Octubre	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	
Noviembre	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	
Diciembre	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	
Totales	47.528,94	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	
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)
2007		149.556	321.469	-193.209
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		42.038	164.906	-122.868
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**	2.175.000	6.773	29.686	-22.913

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	0,80	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	0,60	1,61	0,90	1,20	1,10	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	0,80	103,83	70,98	146,19	83,74	108,76	61,99

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	2.022.041	1.842.712	3.864.753
Ene	588.928	635.309	1.224.237	653.070	654.001	1.307.071
Feb	642.243	562.532	1.204.775	655.797	558.560	1.214.356
Mar	710.370	611.878	1.322.248	713.174	630.152	1.343.326
2do. trim.	2.292.287	2.077.031	4.369.318	2.374.595	2.151.039	4.525.634
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	806.740	706.880	1.513.620

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.

