



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

INFORME ECONÓMICO

Mayo 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.	6
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).	8
II. Política monetaria y financiera.	10
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	10
A.1. Política Monetaria.	10
A.2. Política Cambiaria.	15
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.	46
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	46
C.4.2. Índice PDV General.	47
III. Nivel de actividad económica.	48
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Diciembre del año 2006.	48
IV. Sector externo.	54
A. Aspectos Financieros Internacionales.	54
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	54
A.2. Tipo de Cambio	55
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	55
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	55
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	56
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	57
B.1 Exportaciones e Importaciones registradas	58
B.1.1. Exportaciones Registradas.	58
B.1.2. Importaciones Registradas.	61
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	63
B.2.1. Exportaciones.	63
B.2.2. Importaciones.	66
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	68
C. Producción y Precios Internacionales.	69
C.1. Algodón.	69
C.2. Soja.	70
C.3. Precio del Petróleo.	72
C.4. Términos de intercambio.	73
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	74

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

Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.	5
Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.	6
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	7

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.	11
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	12
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	16
Gráfico N° 8: Tipo de cambio Real Efectivo.	16
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.	47

Sector real.

Gráfico N° 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48
Gráfico N° 30: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	49
Gráfico N° 31: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	51

Sector externo.

Gráfico N° 32: Reservas Internacionales Netas.	54
Gráfico N° 33: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	56
Gráfico N° 34: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	71
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.	72
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	73
Gráfico N° 37: Evolución mensual del Término de Intercambio.	74

Tablas

Página

Nivel de precios.

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	4
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.	55
Tabla N° 18: Balanza Comercial Registrada.	58
Tabla N° 19: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	59
Tabla N° 20: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	60
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Carne.	61
Tabla N° 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	62
Tabla N° 23: Balanza Comercial con el Mercosur.	63
Tabla N° 24: Exportaciones Registradas.	64
Tabla N° 25: Exportaciones a Argentina.	65
Tabla N° 26: Exportaciones a Brasil.	66
Tabla N° 27: Importaciones Registradas Acumuladas.	67
Tabla N° 28: Importaciones desde China Continental.	68
Tabla N° 29: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	70
Tabla N° 30: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	71

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MAYO 2008

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de mayo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,2%, inferior a la tasa del 0,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 4,2%, ubicándose por encima del -0,8% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 11,3%, por debajo del 12,1% verificado en abril del 2008, pero superior al 7,1% registrado en mayo del año pasado.

Por su parte, la inflación subyacente - aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel mayor al de la inflación total mensual (0,8%). Así, la inflación interanual al mes de mayo de 2008, medida por este indicador, ascendió al 12,6%, por encima del 11,9% verificado en el mes de abril de 2008, y también mayor al 3,3% observado en el mes de mayo del año anterior. Cabe destacar, incluso considerando las disminuciones del presente mes, que los precios de los alimentos permanecen bastante altos. Estos rubros han aumentado consistentemente desde el año anterior, registrando una inflación acumulada en el período enero 2007 a mayo 2008 del 16% (22,4% excluyendo rubros volátiles).

La relativa estabilidad de los precios durante el presente mes responde a un comportamiento estacional que en promedio se observa en esta época del año, y que afecta principalmente a los productos más volátiles de la canasta constituidos por los rubros agrícolas. Estos bienes, hasta el primer cuatrimestre del año, habían experimentado, en promedio, una suba de precio en torno al 46,5% (período enero-abril de 2008), principalmente debido a la escasa o nula oferta nacional de algunos rubros a comienzos de año, sumado a problemas de índole climático que retrasaron el ciclo productivo de algunos cultivos hortícolas.

Durante el presente mes estos factores se han revertido, observándose caídas de precios bastante pronunciadas, pero que no han hecho más que devolver las cotizaciones a niveles más compatibles con sus registros históricos. En cierta medida los controles al ingreso de productos hortícolas no hacen más que ampliar las oscilaciones de precios, introduciendo mucha volatilidad en la inflación total mensual.

Adicionalmente, también se observaron bajas de precios (en escala mucho más leve) en otros bienes alimenticios (carne de ave, carne de cerdo, huevos, etc.), productos que durante el primer trimestre del año aumentaron fuertemente de precio y que en los últimos dos meses han registrado correcciones a la baja en sus cotizaciones. Sin embargo, dentro de la

agrupación Alimentación también se registraron importantes subas de precios como las apuntadas en los productos panificados, harinas, pastas alimenticias, arroz, y que guardan relación, principalmente, con la presión sobre los costos ejercida por la alta cotización de los bienes agrícolas a nivel mundial.

Por otro lado, también se apuntaron alzas de precios en la carne vacuna, y en las menudencias vacunas, productos que en los primeros meses del año han recuperado dinamismo en sus ventas externas. En relación a la carne vacuna es necesario resaltar la probable reapertura del mercado europeo considerando las avanzadas gestiones realizadas para cumplir con los requisitos que permita la exportación de este producto hacia la Unión Europea, hecho que otorgará a la carne un status de mayor calidad en los mercados externos, pudiendo aumentar aún más con ello su demanda externa en el futuro.

En las demás agrupaciones del índice también se verificaron movimientos contrapuestos de precios, observándose reducciones en Vestimenta, como las registradas en las prendas de vestir para caballero, para damas, para niñas y para bebé. Igualmente, en Comunicaciones se observó reducciones de precios en los servicios de telefonía móvil, en los servicios de cabina y en los servicios de Internet, en tanto que en Recreación y Cultura también se registraron tenues caídas de precios, especialmente en aquellos bienes relacionados a la evolución de la moneda norteamericana, como televisores, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, cámara fotográfica y computadora personal, etc. Por otro parte, se verificaron subas de precios en la

agrupación de Alojamiento y Mantenimiento de Vivienda, destacándose las alzas de precios observadas en los alquileres, y en los bienes relacionados a la construcción (arena y ladrillo común).

Asimismo, algunos servicios de la canasta presentaron ajustes de precios, destacándose las subas observadas en atención médica, servicios de mantenimiento y reparación, servicios de salud, servicios de cuidado personal, servicios de restaurantes y hoteles, etc.

Se destaca durante el mes los aumentos observados en los bienes relacionados al petróleo, considerando los incrementos registrados en la nafta, en el gas licuado de petróleo y en el gasoil, que responden a la alta cotización del crudo, que registra niveles de precios históricos de aproximadamente 130 dólares por barril. Si bien a comienzos de mes, y como consecuencia de la suba del precio del gasoil, los organismos competentes habían autorizado una modificación del precio del pasaje urbano, esta suba finalmente quedó sin efecto. No obstante, las expectativas para los bienes y servicios derivados del petróleo se manifiestan al alza, considerando los altos precios del producto observados actualmente, constituyéndose esto en un factor de riesgo inflacionario para los próximos meses.

La inflación del mes de mayo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,7%, superior al -0,4% registrada en mayo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 5,8%, por encima del -4,1% observada en mayo del 2007. Con este resultado, la inflación interanual

del año 2008 asciende al 19,1%, superior al 17,8% del mes de abril del corriente año, y también muy por encima del 0,3% observada en mayo del año 2007.

La inflación minorista en Argentina en el mes de abril de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 8,9% (interanual), levemente mayor al 8,8% verificado en el mes de marzo del 2008. Los alimentos en el mes de abril registraron un aumento del 7,8% en términos interanuales, levemente superior al 7,7% observado en marzo del corriente año.

Por su parte, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,04% en el mes de abril de 2008, mayor al 4,73% registrado en el mes de marzo del presente año, por lo que la inflación sigue su tendencia al alza y continúa ubicándose por encima del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2008. Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando de 11,22% observado en marzo de 2008, al 12,62% en el mes de abril del presente año.

La evolución de las proyecciones para el IPCA interanual confirman las expectativas de mayor inflación del país, teniendo en cuenta que el IPCA paso de 3,8% (variación interanual última semana de setiembre de 2007) a 4,30% (segunda semana de marzo de 2008). Por otro lado, las alzas recientes en las expectativas para la variación del índice general de

precios en los próximos años, influenciadas por las altas cotizaciones de los commodities, refuerzan la percepción de presiones inflacionarias a escala mundial. No obstante, las expectativas de la evolución de los precios administrados y monitoreados por contratos, que representan casi un tercio de la composición del IPCA, contribuyen para ajustar las expectativas de inflación futura a parámetros más bajos.

II. Política Monetaria y Financiera.

Durante el mes de mayo, 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 reservas.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 20,8%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 18,9%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en mayo del 2008, USD 3.075,2 millones, implica una variación mensual de 6,8% (USD 196,5 millones), mientras que la interanual fue 46,2% (USD 971,1 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 146,9 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 49,9 millones, contrarrestado levemente por la disminución de los depósitos del sector público en ME en USD 0,2 millones.

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.)

Con el objetivo de atenuar la caída de la cotización del USD, en el mes de mayo del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 110,5 millones. Por tanto, al quinto mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 366,3 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 4.080. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 19,3%.

A mayo del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 5.657.070 millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 6,7%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 9,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,9%, superior en 2,9 puntos porcentuales a la tasa de mayo del 2007.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 79.835 millones en mayo del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 1.596.690 millones. En este sentido, el 68,3% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 31,7% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En mayo el plazo promedio de las colocaciones fue de 124,8 días, superior al registrado en el mes de abril que fue de 111 días e inferior al de mayo del 2007 que fue de 127,7 días. El total de IRM está compuesto al mes de mayo de la siguiente forma: de 365 días el 30,8%,

seguido por el plazo de 91 días el 18,1% y los demás plazos el 51,1%.

Durante el mes de mayo del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 38,8%, siendo el quinto mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue negativa del 0,1%. En mayo del 2007, las variaciones del M0 fueron de -2,7% y 23,1%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio² del M0 en el mes de mayo del presente año fue del 37,9%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 22,4%.

El principal factor de expansión³ mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN) en 18,6%, y el de mayor efecto contractivo, los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en 8,2%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 157,3% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fueron los IRM, en 37,8%.

Al mes de mayo de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 26.276,9 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 667,6 mil millones (2,6%) con relación al mes de abril de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 7.514,2 mil millones (40,0%).

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, al mes de mayo de 2008 se

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

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

ubicó en G 23.637,5 mil millones, lo que representó un aumento de G 648,1 mil millones (2,8%) respecto a abril 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 7.082,5 mil millones (42,8%).

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 mayo 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 17.409,1 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 2,5%, mientras que en términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 40,3%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de mayo de 2008, indica que el 42,7% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 5,4 puntos porcentuales al registrado en mayo 2007.

Desde julio 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales del sector privado en el sistema bancario. Esta evolución se debe al incremento de los créditos en MN y ME. En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de G 11.572,4 mil millones, que representa un crecimiento en término mensual e interanual de 3,1% y 61,2%, respectivamente.

La evolución de la desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria del sector privado, que

a mayo 2008 representó el 41,1% 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 abril de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de G 160.341 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de G 947.611 millones. Los resultados fiscales a abril de los últimos años, registraron superávit de G 741.132 millones en el año 2006 y G 746.599 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 G 499.103 millones (22,9%), G 237.859 millones (20,2%) y G 22.663 millones (383,8%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en G 457.304 millones (20,2%) y los Gastos de Capital en G 101.309 millones (28,6%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de G 4.121.884 millones, superior en G 759.625 millones (22,6%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (G 3.362.259 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) $\text{G } 341.666$ millones (34,6%), los Impuestos al Comercio Exterior en $\text{G } 64.350$ millones (25,1%), el Impuesto a la Renta en $\text{G } 53.813$ millones (13,3%) y los Otros Ingresos Tributarios en $\text{G } 39.257$ millones (7,4%). Por su parte, durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en $\text{G } 237.859$ millones (20,2%) y los Ingresos de Capital en $\text{G } 22.663$ millones (383,8%).

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron $\text{G } 3.174.273$ millones, aumentando en $\text{G } 558.613$ millones (21,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ($\text{G } 2.615.661$ millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en $\text{G } 457.304$ millones (20,2%) y en los Gastos de Capital en $\text{G } 101.309$ millones (28,6%).

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 1.131.521$ millones, superior en $\text{G } 199.876$ millones (21,4%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a mayo de 2008, registraron un aumento de $\text{G } 346.857$ millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de $\text{G } 2.651.648$ millones. Esta cifra es superior en 15% al registrado en el mes de abril.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 2.634.673$ millones, de los cuales $\text{G } 1.891.087$ millones corresponden a MN y $\text{G } 743.586$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G } 16.953$ millones, compuesto por $\text{G } 583$ millones en MN y $\text{G } 16.370$ millones en ME.

IV. Sector Real.

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.

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 observa 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, manifiesta 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 mayo las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.075,2 millones, lo cual implica un aumento de USD 196,5 millones con relación a abril del 2008. En términos interanuales, las reservas presentan un nivel superior en USD 971,1 millones, mientras que el aumento acumulado desde diciembre de 2007 fue de USD 613 millones.

En el mes analizado se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 4,7%, menor a la apreciación registrada en el mes anterior (5,5%). El tipo de cambio promedio fue de 4.080 ₲/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 13,8% y 19,3% respectivamente.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de mayo, el guaraní experimentó una apreciación del 4,5% con respecto al Real Brasileiro, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación interanual del 21,4% y 25,3% respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 36,9 millones. Esta cifra indica una caída de USD 46,1 millones con respecto al monto verificado en mayo del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 83,0 millones.

El comercio de mercancías al mes de mayo del 2008 registró un saldo deficitario de USD 1.286 millones, cifra superior en 24,4% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.034 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 mayo 2008 totaliza USD 1.809,8 millones, lo que representa un aumento del 83,5% con relación al monto al mes de mayo del año anterior cuando alcanzó USD 986,4 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 mayo 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 3.095,9 millones.

La relación de comercio con China Continental, al mes de mayo del 2008 resultó deficitaria en USD 813,7 millones, superior en 47,5% al déficit registrado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 551,6 millones. El total importado desde China Continental fue de USD 857,9 millones, 48,2% superior a la registrada a mayo del año anterior y que alcanzara USD 556,8 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron al mes de mayo del 2008 USD 44,1 millones, muy por encima a los USD 5,2 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 27,7%.

En el mes de mayo del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en junio de 2008 fue de USD 1.476,7 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto del 36,1% con respecto al precio promedio de mayo del 2007, cuando fuera de USD 1.085,1 por tonelada.

En mayo del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en setiembre de 2008 se ubicó en USD 140,58 por tonelada. Este precio significó un incremento del 71,3% con relación al mismo mes del año 2007, en el

cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 82,07 por tonelada.

En mayo de 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 117,9 por barril, lo que implica un incremento del 7,3% en el precio con relación a la cotización del mes pasado que fuera de USD 109,9 por barril.

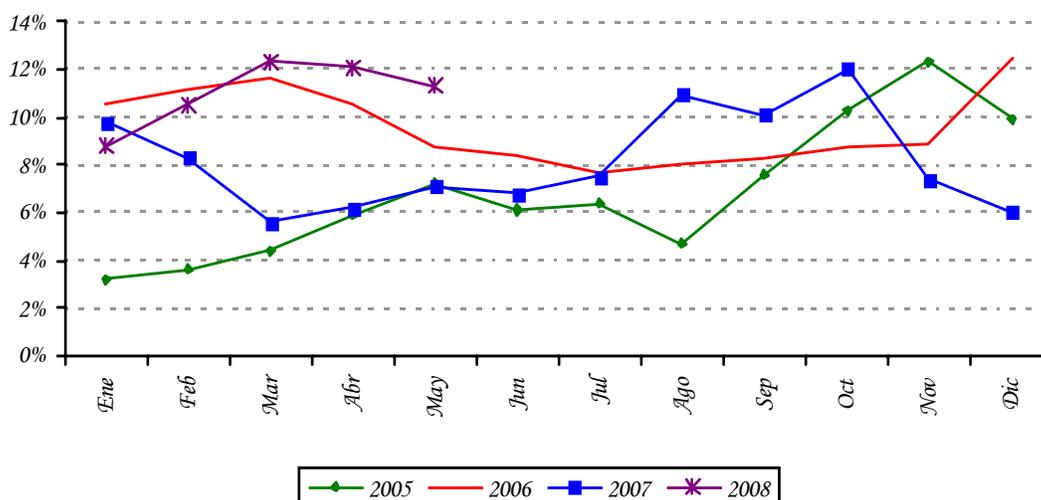
El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa, registrada en SIGADE al 31 de mayo de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.192,9 millones. Se observa una disminución de 0,7% con respecto al saldo de abril de 2008 y un incremento de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

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

Cabe destacar, incluso considerando las disminuciones del presente mes, que los precios de los alimentos permanecen bastante altos. Estos rubros han aumentado sus precios consistentemente desde el año anterior, registrando una inflación acumulada en el período enero 2007 a mayo 2008 del 16% (22,4% excluyendo rubros volátiles).

En el contexto regional, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,04% en el mes de abril de 2008, mayor al 4,73% registrado en marzo del presente año, por lo que la inflación sigue su tendencia al alza y continúa ubicándose por encima del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN1) para el año 2008. Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando del 11,22% observado en marzo 2008, al 12,62% en abril 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 abril de 2008 al 8,9% (interanual), levemente mayor al 8,8% verificado en marzo del 2008.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

La relativa estabilidad de los precios durante el presente mes responde a un comportamiento histórico estacional que se observa en esta época del año, y que afecta principalmente a los productos más volátiles de la canasta constituidos por los rubros agrícolas. Estos bienes, hasta el primer cuatrimestre del año, habían experimentado, en promedio, una suba de precio en torno al 46,5% (período enero-abril de 2008), debido principalmente a la escasa o nula oferta nacional de algunos rubros a comienzos de año, sumado a problemas de índole climático que retrasaron el ciclo productivo de algunos cultivos hortícolas.

Durante el presente mes estos factores se han revertido, observándose caídas de precios bastante pronunciadas, pero que no han hecho más que devolver las cotizaciones a niveles más compatibles con sus registros históricos. En cierta medida los controles al ingreso de productos hortícolas de los países vecinos no hacen más que ampliar las oscilaciones de precios, introduciendo mucha volatilidad en la inflación total mensual.

Adicionalmente, también se observaron bajas de precios (en escala mucho más leve) en otros bienes alimenticios (como carne de ave, carne de cerdo, huevos, etc.), productos que durante el primer trimestre del año aumentaron fuertemente de precio y que en los últimos dos meses han registrado correcciones a la baja en sus cotizaciones.

Sin embargo, dentro de la agrupación Alimentación también se registraron importantes subas de precios como las apuntadas en los productos panificados, harinas, pastas alimenticias, arroz, y que guardan relación, principalmente, con la presión sobre los costos ejercida por la alta cotización de los bienes agrícolas a nivel mundial.

Por otro lado, también se apuntaron alzas de precios en la carne vacuna, y en las menudencias vacunas, productos que en los primeros meses del año han recuperado dinamismo en sus ventas externas. En relación a la carne vacuna es necesario resaltar la probable reapertura del mercado europeo considerando las avanzadas gestiones realizadas para cumplir con los requisitos que permita la exportación de este producto hacia la Unión Europea, hecho que otorgará a la carne un status de mucha más calidad en los mercados externos, pudiendo aumentar aún más con ello su demanda externa hacia adelante.

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.)

En las demás agrupaciones del índice también se verificaron movimientos contrapuestos de precios, observándose reducciones en Vestimenta, como las registradas en las prendas de vestir para caballero, para damas, para niñas y para bebé. Igualmente, en Comunicaciones se observó reducciones de precios en los servicios de telefonía móvil, en los servicios de cabina y en los servicios de Internet, en tanto que en Recreación y Cultura también se registraron tenues caídas de precios, especialmente en aquellos bienes relacionados a la evolución de la moneda norteamericana, como televisores, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, cámara fotográfica y computadora personal, etc.

Por otro parte, se verificaron subas de precios en la agrupación de Alojamiento y Mantenimiento de Vivienda, destacándose las alzas de precios observadas en los alquileres, y en los bienes relacionados a la construcción (arena y ladrillo común).

Asimismo, algunos servicios de la canasta presentaron ajustes de precios, destacándose las subas observadas en atención médica, servicios de mantenimiento y reparación, servicios de salud, servicios de cuidado personal, servicios de restaurantes y hoteles, etc.

Se destaca durante el mes los aumentos observados en los bienes relacionados al petróleo, considerando los incrementos registrados en la nafta, en el gas licuado de petróleo y en el gasoil, que responden a la alta cotización del crudo, que registra niveles de precios históricos de aproximadamente 130 dólares por barril. Si bien a comienzos de mes, y como consecuencia de la suba del precio del gasoil, los organismos competentes habían autorizado una modificación del precio del pasaje urbano, esta suba finalmente quedó sin efecto. No obstante, las expectativas para los bienes y servicios derivados del petróleo se manifiestan al alza, considerando los altos precios del producto observados actualmente, constituyéndose esto en un factor de riesgo inflacionario para los próximos meses.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes fue del -0,2%, inferior a la tasa del 0,7% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende a 4,4%, superior al -1,4% registrado en mayo del 2007. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 13,2%, menor a la tasa del 14,1% registrado en el mes anterior, pero mayor al 9,5% registrado en el mes de mayo del 2007.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2007			Mayo 2008		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,9	-2,4	16,1	-1,2	6,4	18,8
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	-0,4	-1,9	6,3	1,6	6,2	24,8
Otros Bienes	0,3	-0,1	1,4	0,8	2,4	6,4
Total Bienes	0,7	-1,4	9,5	-0,2	4,4	13,2
Servicios	0,3	0,4	2,2	0,1	4,1	7,8
Renta	0,2	1,5	2,3	0,3	2,4	4,0
Total Servicios y Renta	0,3	0,5	2,2	0,1	4,0	7,5
IPC	0,5	-0,8	7,1	-0,2	4,2	11,3

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

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

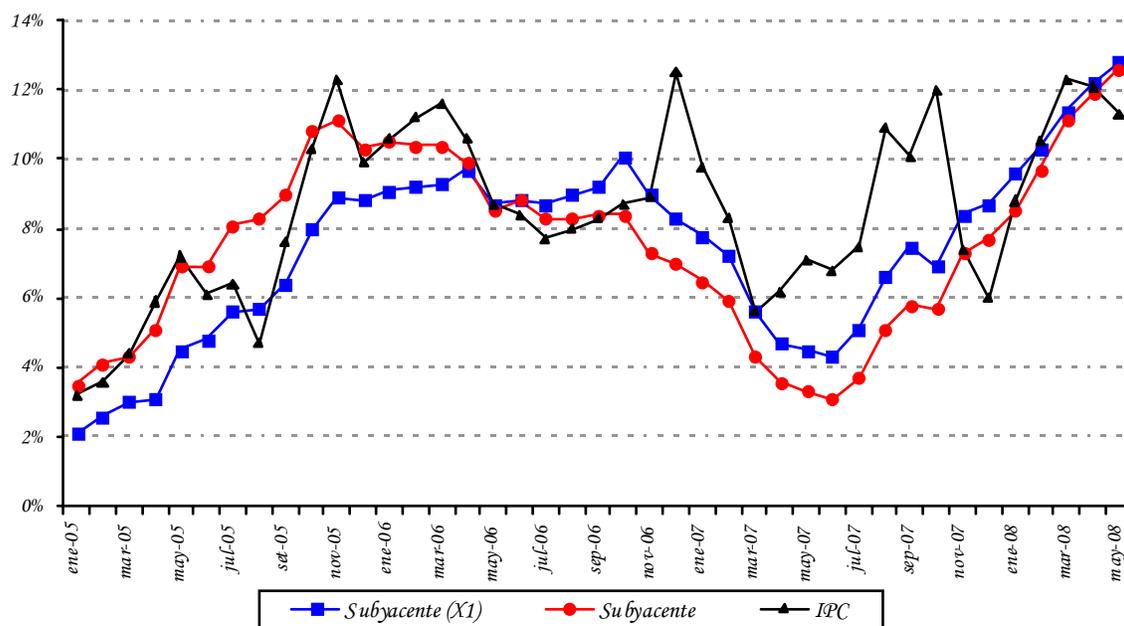
D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente² durante el mes de mayo de 2008 fue del 0,8%, siendo este resultado superior a la tasa del -0,2% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente (X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó también una tasa de variación del 0,6%.

Con respecto a la inflación acumulada en el año registrada por cada uno de los indicadores de precios, los mismos presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 4,2%, inflación subyacente 4,1% e inflación subyacente (X1) 3,7%.

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

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



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

Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 11,3%, inflación subyacente 12,6% e inflación subyacente (X1) 12,8%.

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

AGRUPACIÓN	<u>Mayo 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Mayo 2008</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	4,8	-3,7	57,0	-13,3	7,4	2,1
Servicios Tarifados	0,0	-2,3	-2,1	0,0	2,9	7,5
Combustibles	0,3	-2,4	-1,6	3,8	10,7	19,6
Subyacente (X1)	0,1	-0,1	4,5	0,6	3,7	12,8
Subyacente	0,1	-0,5	3,3	0,8	4,1	12,6
IPC	0,5	-0,8	7,1	-0,2	4,2	11,3

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

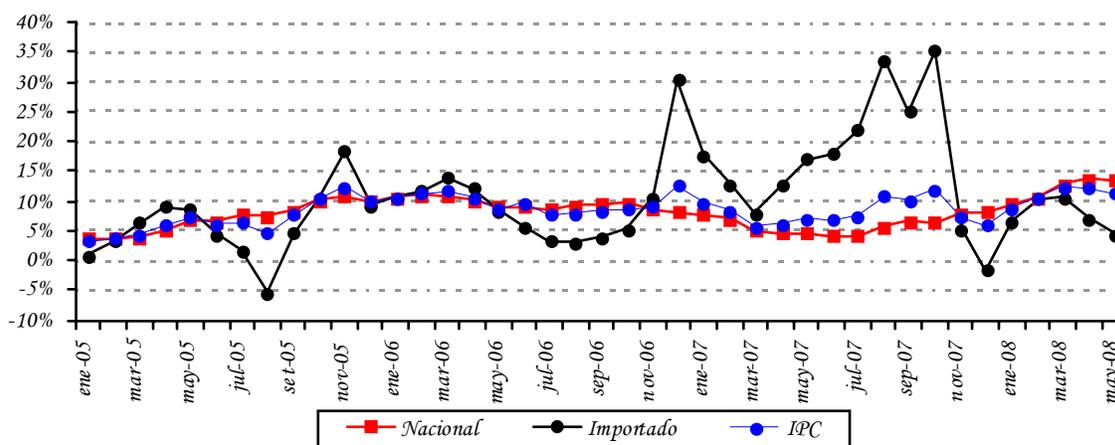
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

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

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa de variación del -1%, inferior al 1,6% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación acumulada fue del 2,1%, superior al -3,8% correspondiente al mes de mayo del año pasado. De esta forma, la inflación interanual para este tipo de bienes ascendió al 4,4%, menor a la tasa del 7,1% del mes anterior, y también inferior a la tasa del 17,1% observada en el mes de mayo del año anterior.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,8%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del 0,6%.

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



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

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

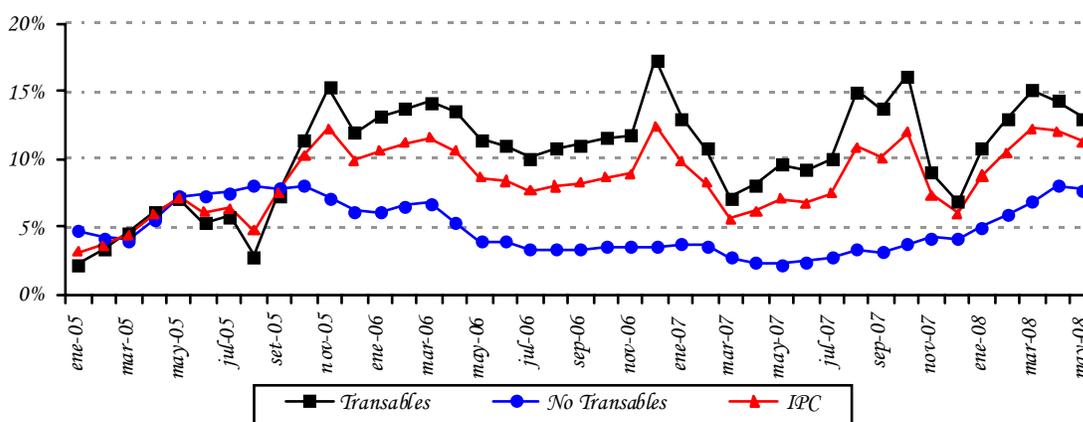
La inflación mensual de los bienes transables fue del -0,4%, superior al 0,6% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada asciende al 4,2%, mayor al -1,5% observado en el mismo período durante el año pasado. Con este resultado, la inflación

interanual ascendió al 13,1%, menor a la tasa del 14,3% **observado** en el mes anterior, pero mayor al 9,6% **observada** en el mes de mayo del año 2007.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,3%, inferior al 0,4% registrado en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la variación acumulada asciende al 4,3%, superior al 0,6% del mes de mayo del 2007. La inflación interanual para este tipo de bienes, por su parte, alcanzó una tasa del 7,8%, menor al 8% obtenido en el mes anterior, pero por encima del 2,3% observado en mayo del año pasado.

Adicionalmente, la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 1,1%.

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 abril de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 8,9% (interanual), levemente mayor al 8,8% verificado en el mes de marzo del 2008. Los alimentos en el mes de abril registraron un aumento del 7,8% en términos interanuales, levemente superior al 7,7% observado en marzo del corriente año.

La oportuna respuesta del Banco Central de la República Argentina frente al aumento de la incertidumbre de un contexto financiero internacional turbulento, que se inició a mediados de 2007 y se profundizó en los primeros meses de este año, se reflejó en la consolidación de un sendero estable para las variables monetarias en el primer trimestre de 2008. La flexibilidad de la política monetaria en aquellos momentos de gran volatilidad redujo el

riesgo macroeconómico y permitió minimizar el impacto de la crisis internacional en los mercados monetarios y financieros locales.

En este contexto, en marzo de 2008 el BCRA cumplió por décimo noveno trimestre consecutivo sus metas monetarias. El crecimiento interanual del M2, que se ubicó en 18,2% habría sido inferior al del Producto nominal. De esta forma, quedó demostrado nuevamente el firme compromiso del Banco Central en controlar el crecimiento de los agregados monetarios.

La constitución de pasivos pasivos para el BCRA fue el factor más importante de contracción de la base monetaria en el período, que conjuntamente con la colocación de LEBA y NOBAC, contribuyeron a la absorción de la liquidez del mercado financiero.

Por su parte, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 5,04% en el mes de abril de 2008, mayor al 4,73% registrado en el mes de marzo del presente año, por lo que la inflación sigue su tendencia al alza y continúa ubicándose por encima del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN³) para el año 2008. Asimismo, se menciona que la inflación en alimentos observó un aumento en términos interanuales, pasando de 11,22% observado en marzo de 2008, al 12,62% en el mes de abril del presente año.

La evolución de las proyecciones para el IPCA interanual confirman el deterioro de las expectativas de la inflación del país, teniendo en cuenta que el IPCA pasó de 3,8% (variación interanual última semana de setiembre de 2007) a 4,30% (segunda semana de marzo de 2008). Por otro lado, las alzas recientes en las expectativas para la variación del índice general de precios en los próximos años, influenciadas por las altas cotizaciones de los commodities, refuerzan la percepción de presiones inflacionarias a escala mundial. No obstante, las expectativas de la evolución de los precios administrados y monitoreados por contratos, que representan casi un tercio de la composición del IPCA, contribuyen para ajustar las expectativas de inflación futura a parámetros más bajos.

H. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de mayo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,7%, superior al -0,4% registrada en mayo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 5,8%, por encima del -4,1% observada en mayo del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 19,1%, superior al 17,8% del mes de abril del corriente año, y también muy por encima del 0,3% observada en mayo del año 2007.

En los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue del 0,4%, superior a la tasa del -0,5% observada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 6,3%, muy por encima del -4% verificado en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró en una tasa del 22%, mayor a la

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.)

variación del 20,9% de abril del 2008, y también superior a la tasa del 5,5% verificada en mayo del año 2007.

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

AGRUPACIÓN	Mayo 2007			Mayo 2008		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-1,6	-15,0	2,5	-4,1	2,0	27,7
Ganadería	-1,5	-1,3	6,4	0,2	5,7	27,1
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	2,6	8,0	5,7	9,9	13,0
Minerales	0,2	-3,1	0,5	1,1	11,1	17,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,3	-1,0	5,7	1,8	8,5	23,7
Bienes Transportables no Metálicos	0,3	0,0	8,1	2,3	8,3	14,8
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,7	-2,8	-10,4	-4,4	-14,0	21,1
Productos Nacionales	-0,5	-4,0	5,5	0,4	6,3	22,0
Minerales	-0,3	-1,1	-17,7	6,7	15,4	52,9
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,8	-1,8	-3,0	1,2	2,2	6,3
Bienes Transportables no Metálicos	0,5	-4,6	-1,4	3,2	8,7	18,5
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,6	-5,3	-12,4	-4,9	-7,6	-10,6
Productos Importados	0,0	-4,2	-8,5	1,5	4,7	13,5
General	-0,4	-4,1	0,3	0,7	5,8	19,1

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS la variación registrada fue del 1,5%, mayor a la tasa del 0% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 4,7%, muy por encima del -4,2% observada en mayo del año pasado. Así, la inflación interanual del año 2008 alcanzó una tasa de variación del 13,5%, superior al 11,8% de abril del 2008, y también muy por encima de la tasa del -8,5% observada en mayo del año 2007

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación interanual en mayo de 2008, se ha ubicado en 11,3%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 12,6%. En términos mensuales, la tasa de inflación del mes fue negativa de 0,2%, menor a la tasa positiva del 0,5% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de bienes de consumo durante el mes de mayo de 2008 presentan un comportamiento deflacionario, algunos alimentos durante el presente mes ha revertido la tendencia alcista, observándose caídas de precios bastante pronunciadas, pero que no han hecho más que devolver las cotizaciones a niveles más compatibles con sus registros históricos. Adicionalmente, también se observaron bajas de precios (en escala mucho más leve) en otros bienes alimenticios (como carne de ave, carne de cerdo, huevos, etc.), productos que durante el primer trimestre del año aumentaron fuertemente de precio y que en los últimos dos meses han registrado correcciones a la baja en sus cotizaciones. Sin embargo, dentro de la agrupación Alimentación también se registraron importantes subas de precios como las apuntadas en los productos panificados, harinas, pastas alimenticias, arroz, y que guardan relación, principalmente, con la presión sobre los costos ejercida por la alta cotización de los bienes agrícolas a nivel mundial. Por otro lado, también se apuntaron alzas de precios en la carne vacuna, y en las menudencias vacunas, productos que en los primeros meses del año han recuperado dinamismo en sus ventas externas.

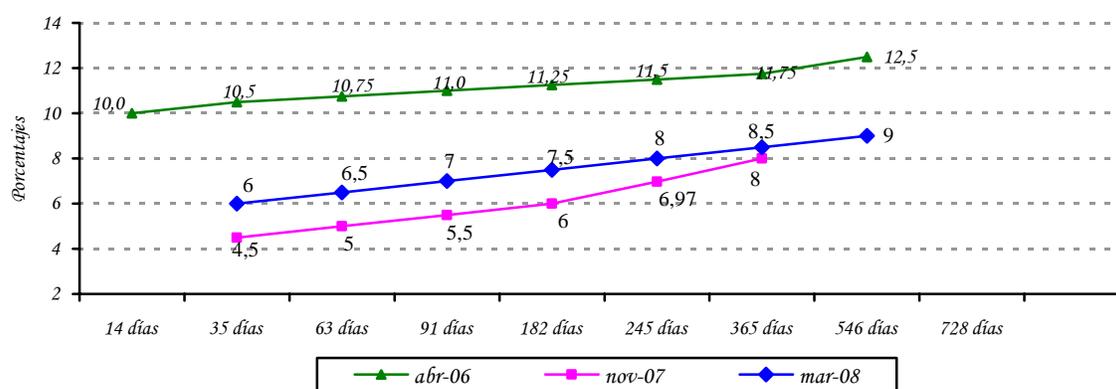
En las demás agrupaciones del índice también se verificaron movimientos contrapuestos de precios, observándose reducciones en Vestimenta, como las registradas en las prendas de vestir para caballero, para damas, para niñas y para bebé. Igualmente, en Comunicaciones se observó reducciones de precios en los servicios de telefonía móvil, en los servicios de cabina y en los servicios de Internet, en tanto que en Recreación y Cultura también se registraron tenues caídas de precios, especialmente en aquellos bienes relacionados a la evolución de la moneda norteamericana, como televisores, DVD, radio grabadora, equipo de sonido, cámara fotográfica y computadora personal, etc. Por otro parte, se verificaron subas de precios en la agrupación de Alojamiento y Mantenimiento de Vivienda, destacándose las alzas de precios observadas en los alquileres, y en los bienes relacionados a la construcción (arena y ladrillo común). Se destaca durante el mes los aumentos observados en los bienes relacionados al petróleo, considerando los incrementos registrados en la nafta, en el gas licuado de petróleo y en el gasoil, que responden a la alta cotización del crudo.

Además, durante el mes de mayo volvió a observarse una apreciación en el tipo de cambio guaraní/dólar. Este comportamiento de la moneda norteamericana ha permitido, 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 mayo, 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 reservas.

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

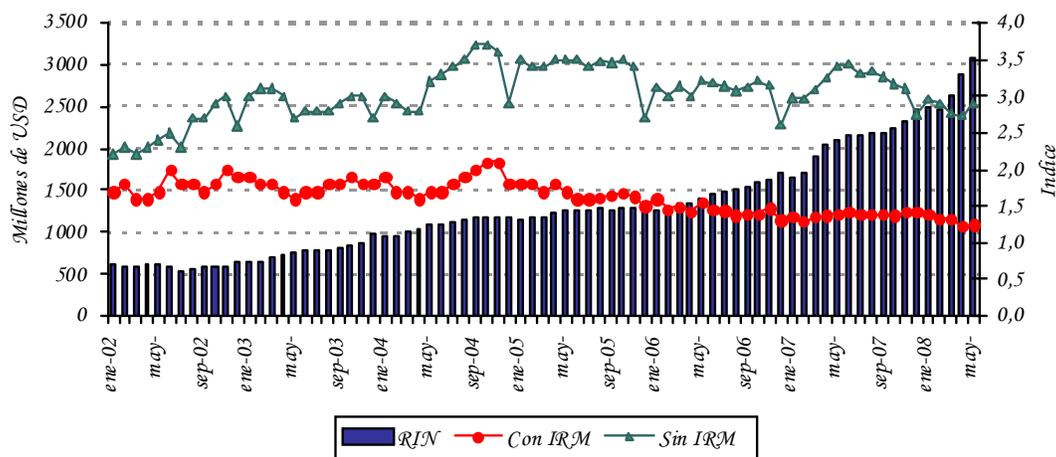


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 20,8%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 18,9%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en mayo del 2008, USD 3075,2 millones, implica que se registró una variación mensual de 6,8% (USD 196,5 millones), mientras que la interanual fue 46,2% (USD 971,1 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 146,9 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 49,9 millones, contrarrestado levemente por la disminución de los depósitos del sector público en ME en USD 0,2 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 convertibilidad⁴ en el mes de mayo del 2008 alcanzó un nivel de 1,25, superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,23. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,27 al mes de mayo de este año, menor a la registrada en mayo del 2007, que fue de 1,53. Se observa además que la relación RIN/M2 es inferior a 1 (uno), presentando un nivel de 0,91.

⁴ El índice de convertibilidad calculado es $RIN/(M0+IRM)$.

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).

¿Cuáles 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 Junio para la:
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Junio 08)	0,79
Anual 2008	8,72
Anual 2009	8,66
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD) Variación Porcentual)	
Mensual (Junio 08)	-0,26
Anual 2008	-7,93
Anual 2009	-0,40
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2008	4,74
Expectativa de crecimiento año 2009	4,99

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

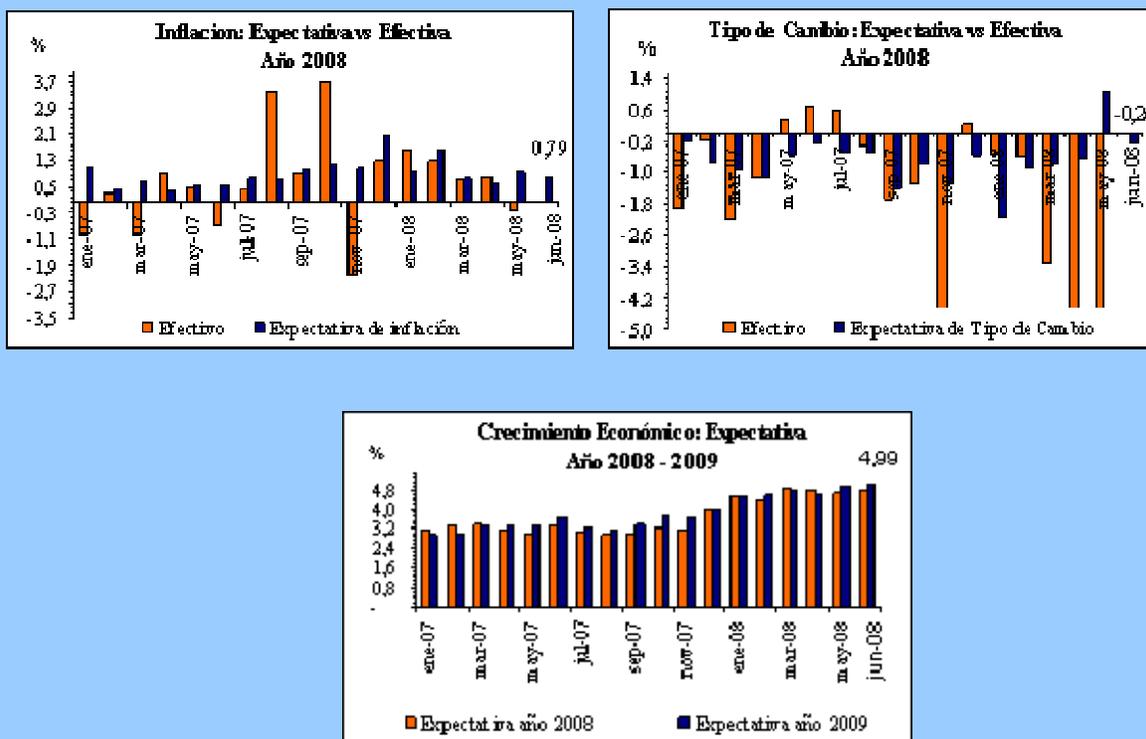
Al mes de junio de 2008 el mercado estimó una inflación mensual de 0,79%, valor inferior a la expectativa registrada el mes de mayo pasado, la cual fue de 0,94%. Para el año 2008, el mercado espera que la inflación acumulada al mes diciembre se sitúe en torno al 8,72%, también inferior a la expectativa que registró el mercado en el pasado mes, la cual fue del 9,12%.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados muestra una apreciación de la moneda nacional en 7,93% para el año 2008, valor superior a la expectativa de apreciación del mes pasado la cual fue de 5,08%. Para el año 2009, la expectativa muestra una apreciación del guaraní del 0,40%, magnitud también superior a la apreciación esperada el pasado mes de 0,16%.

La expectativa de crecimiento de la economía, al mes de junio, se ubica en entorno a 4,74% para el año 2008, valor que iguala al pronóstico realizado por el BCP el cual se sitúa en 4,7%, y superior a lo pronosticado por el mercado el mes pasado lo cual fue de 4,68%. Para el año 2009, el mercado pronostica un

crecimiento económico de 4,99%, magnitud levemente superior a lo pronosticado por el mercado el mes pasado lo cual fue de 4,92%.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



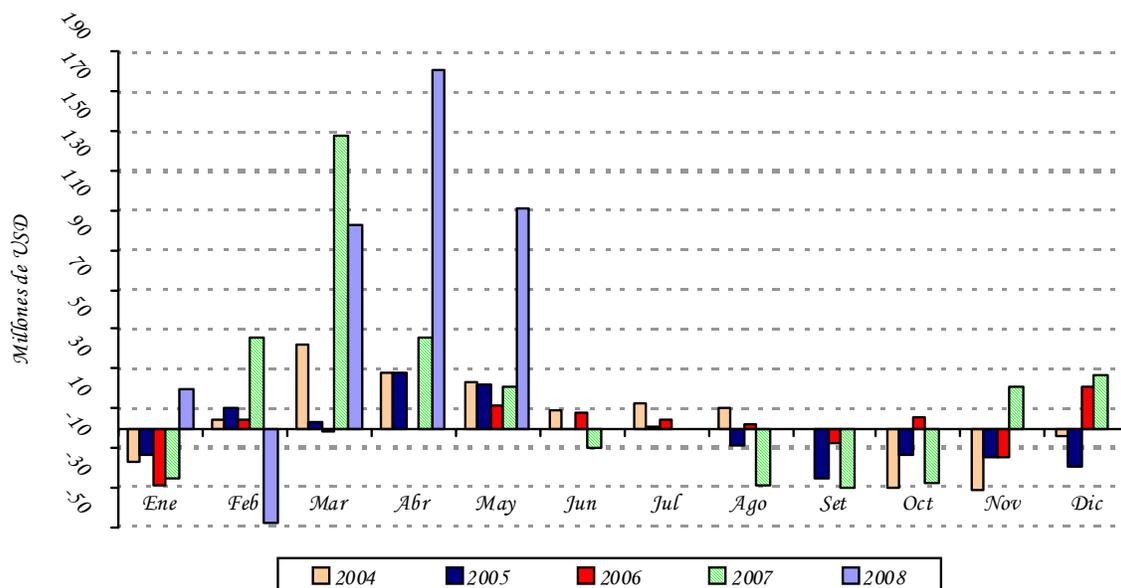
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales.

A.2. Política Cambiaria.

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

Con el objetivo de atenuar la caída de la cotización del USD, en el mes de mayo del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 110,5 millones. Por tanto, al quinto mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 366,3 millones.

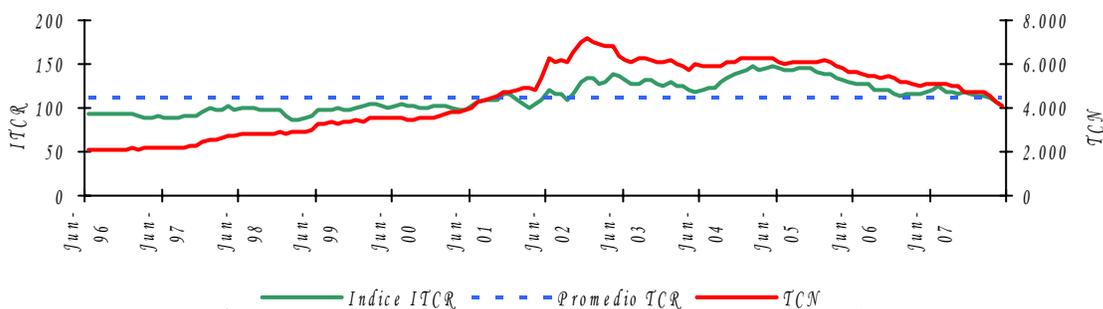
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de G /USD 4.080. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 19,3%. 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.

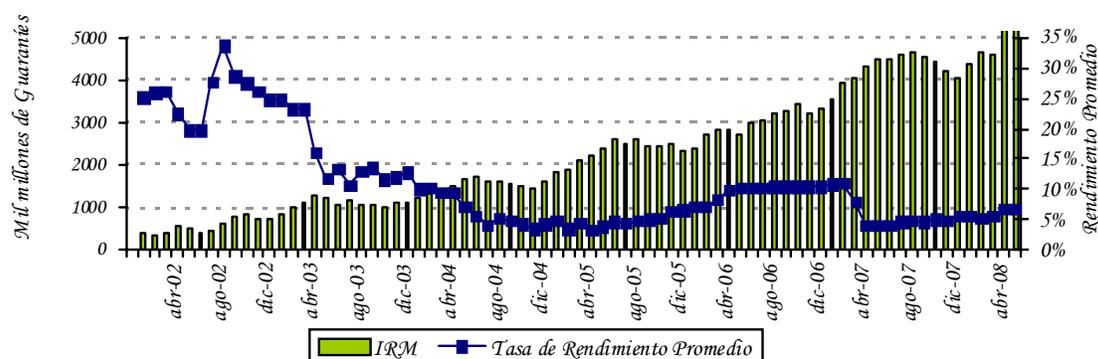


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A mayo del 2008, el saldo de los IRM fue de $\text{G } 5.657.070$ millones, representando un incremento mensual de aproximadamente 6,7%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 9,4% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,9%, superior en 2,9 puntos porcentuales a la tasa de mayo del 2007.

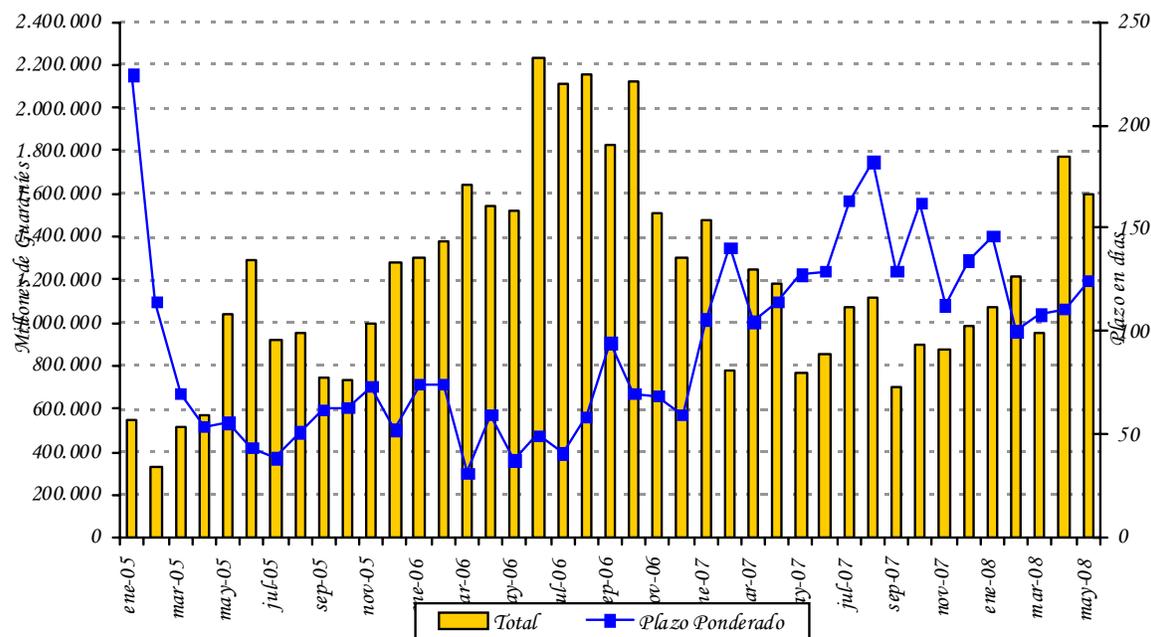
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.
Saldos de las Colocaciones y Rendimiento Promedio Ponderado Mensual.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G } 79.835$ millones en mayo del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G } 1.596.690$ millones. En este sentido, el 68,3% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 31,7% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En mayo el plazo promedio de las colocaciones fue de 124,8 días, superior al registrado en el mes de abril que fue de 111 días e inferior al de mayo del 2007 que fue de 127,7 días. El total de IRM está compuesto al mes de mayo de la siguiente forma: de 365 días el 30,8%, seguido por el plazo de 91 días el 18,1% y los demás plazos el 51,1%.

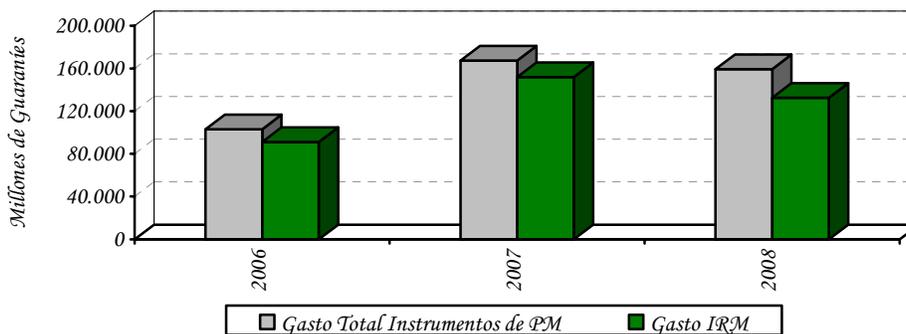
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a mayo del 2008 es menor al de mayo del año 2007, alcanzando un nivel de ₡ 159.411 millones, representando una disminución interanual de 4,8%. La disminución de los gastos de Política Monetaria se debe a la reducción del crecimiento interanual de los IRM de 65,1% en mayo del 2007 a 26,2% en el mes de mayo del 2008.

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

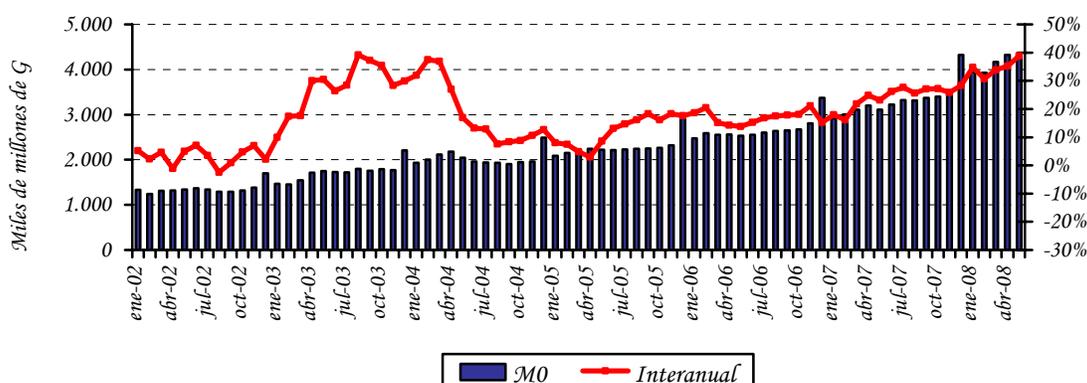


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de mayo del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 38,8%, siendo el quinto mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue negativa del 0,1%. En mayo del 2007, las variaciones del M0 fueron de -2,7% y 23,1%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁵ del M0 en el mes de mayo del presente año fue del 37,9%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 22,4%.

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



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

El principal factor de expansión⁶ mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 18,6%, y el de mayor efecto contractivo, los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) en 8,2%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 157,3% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fueron los IRM, en 37,8%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

⁵ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

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

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

Conceptos	Var. Mensual Abr08 – May 08		Var. Interan. May 08 – May 07	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	802.413	18,6	4.895.560	157,3
Crédito Neto al S. Público	-359.527	-8,3	-659.150	-21,2
Crédito Neto al S. Bancario	-81.953	-1,9	-1.093.956	-35,2
Crédito Neto al R. del S. F.	-16.225	-0,4	18.903	0,6
IRM (-)	355.760	8,2	1.175.280	37,8
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	5.515	0,1	-777.789	-24,9
Billetes y Monedas en Circulación	-5.537	-0,1	1.208.288	38,8

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

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

En el mes de mayo del 2008, el Medio Circulante (M1)⁷ registró una variación mensual de 1,3%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 1,9%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por el incremento de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 4,2% y contrarrestado por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 4,2%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 42,6% en mayo del 2008, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 35,5%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁸ en MN, registró una variación de 2,1% y 49,6% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de mayo es superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 1,6%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (1,3%) y del Cuasidinero (4,2%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 4,8%, de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 3,8% y de los Depósitos a plazo en 1,9%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 1,5%, siendo la variación interanual del 39,7%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (2,1%) y de los depósitos en ME, expresados en MN, en 0,4%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 21,3 millones (1,2%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 642,8 millones (54,3%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 35,1%.

⁷ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

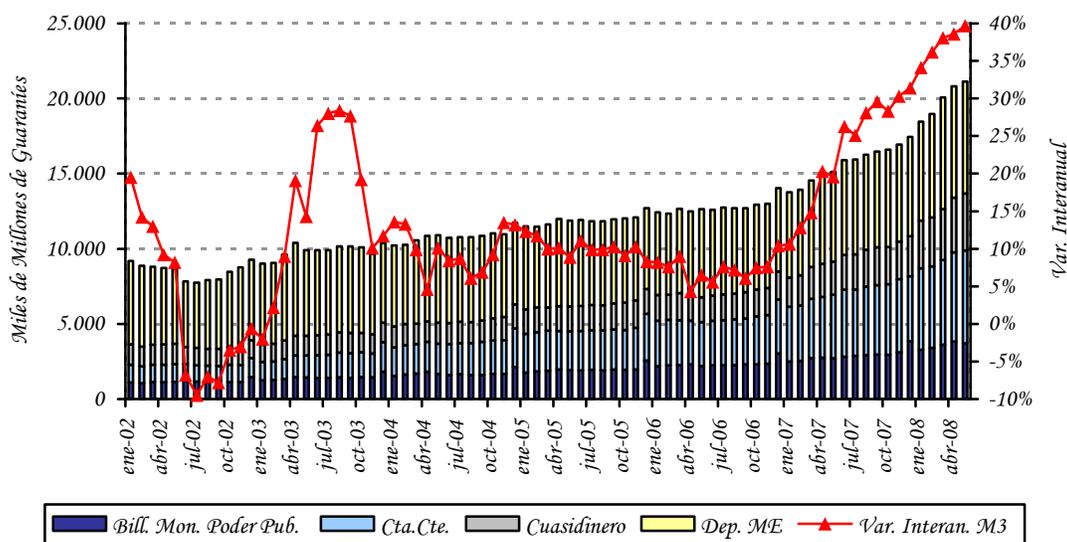
⁸ El Cuasidinero está compuesto por: Dep. de Ahorro a la Vista + Dep. a Plazo Fijo + Certificados de Dep. de Ahorro (CDA).

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	May-08	May-07	May-08	May-07
M0	-0,1%	-2,7%	38,8%	23,1%
M1	1,3%	1,9%	42,6%	35,5%
M2	2,1%	1,6%	49,6%	34,8%
M3	1,5%	0,7%	39,7%	19,6%

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

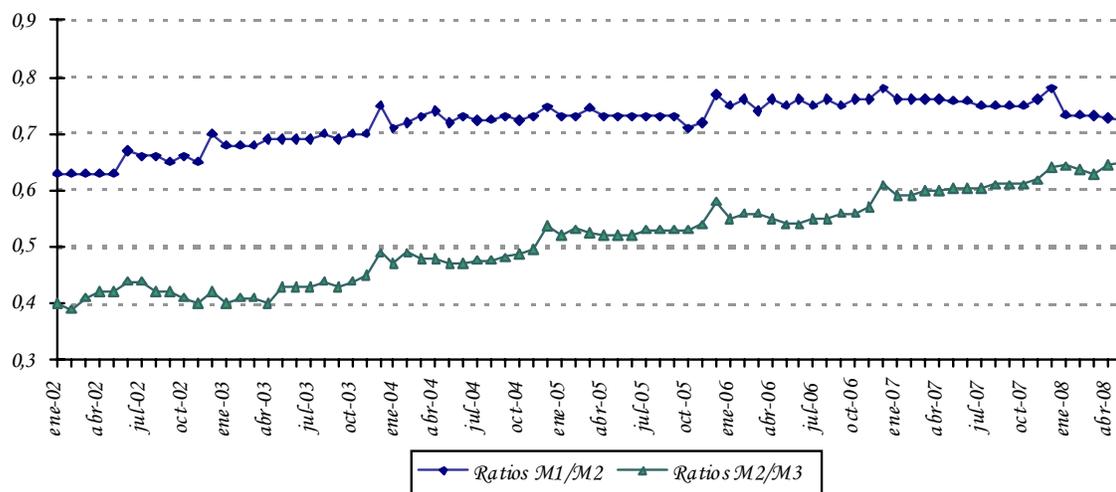
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,73 al mes de mayo 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 0,65, 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.



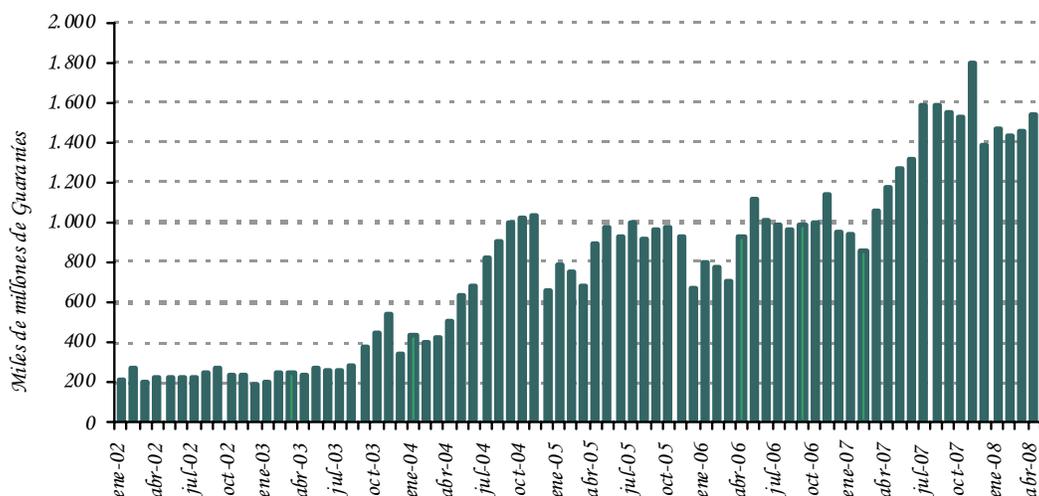
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de mayo del 2008, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 365.959$ millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 371.538$ millones (64,7%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público aumentó en $\text{G } 5.579$ millones (1,6%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G } 867.131$ 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 $\text{G } 17.861$ millones (1%), apoyado por el incremento de los depósitos en $\text{G } 353.678$ millones (15,5%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en $\text{G } 1.224$ millones (0,3%), contrarrestado por la disminución de los depósitos del sector en $\text{G } 6.803$ millones (28,6%).

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



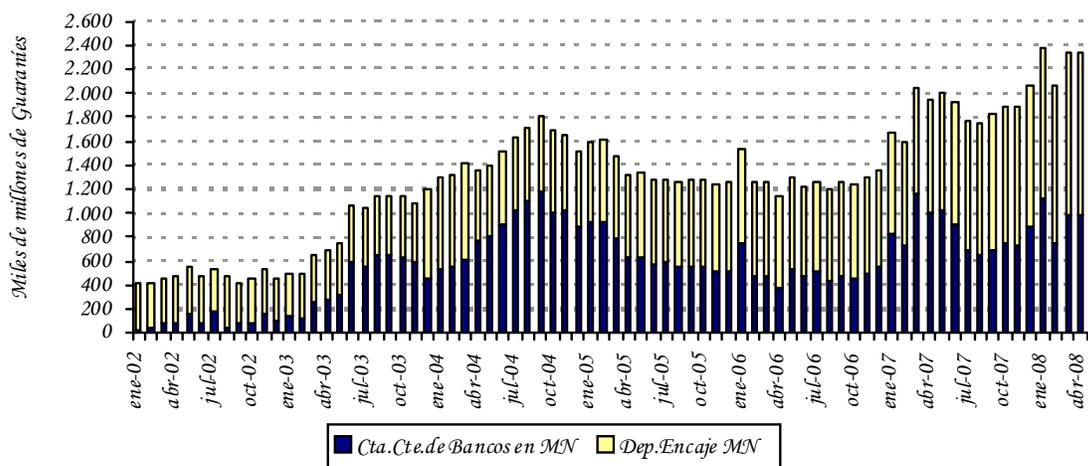
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de mayo del 2008, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de $\text{G } 67.719$ millones (2,3%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en $\text{G } 67.016$ millones (1,6%) y por la reducción del total de Préstamos en $\text{G } 703$ millones (0,1%). En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario representó una disminución de $\text{G } 633.701$ millones (25,9%)

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por la disminución de los depósitos en MN en $\text{G } 121.772$ millones y contrarrestado por el incremento de los depósitos en ME en $\text{G } 188.787$ millones. La variación de los depósitos en MN se debe a que se redujo los depósitos en Cuenta Corriente en $\text{G } 182.181$ millones y por el incremento de los depósitos de Encaje Legal en $\text{G } 62.760$ millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un aumento de USD 49,6 millones, determinado por la subida de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 47,8 millones y de la Cuenta Corriente en USD 1,8 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.⁹

B.1. Resultado Fiscal.

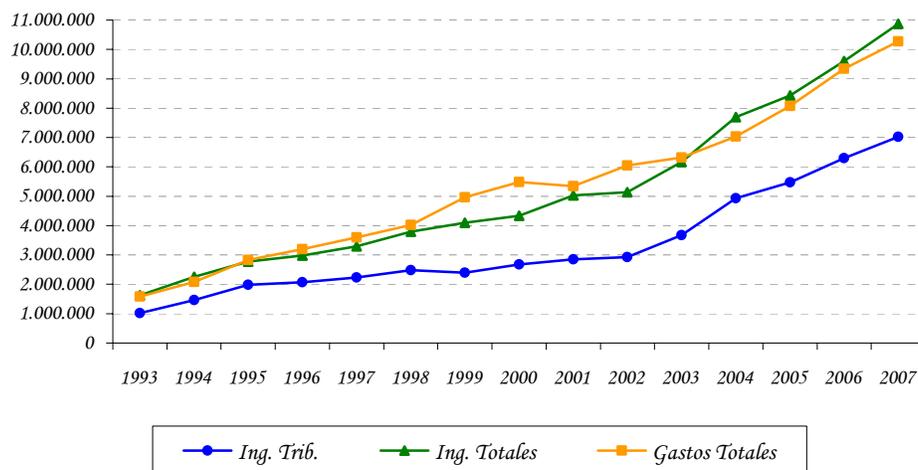
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de abril de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 160.341 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 947.611 millones. Los resultados fiscales a abril de los últimos años, registraron superávit de ₡ 741.132 millones en el año 2006 y ₡ 746.599 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 ₡ 499.103 millones (22,9%), ₡ 237.859 millones (20,2%) y ₡ 22.663 millones (383,8%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 457.304 millones (20,2%) y los Gastos de Capital en ₡ 101.309 millones (28,6%).

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

⁹ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.1 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 4.121.884 millones, superior en ₡ 759.625 millones (22,6%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 3.362.259 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) ₡ 341.666 millones (34,6%), los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 64.350 millones (25,1%), el Impuesto a la Renta en ₡ 53.813 millones (13,3%) y los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 39.257 millones (7,4%). Por su parte, durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 237.859 millones (20,2%) y los Ingresos de Capital en ₡ 22.663 millones (383,8%).

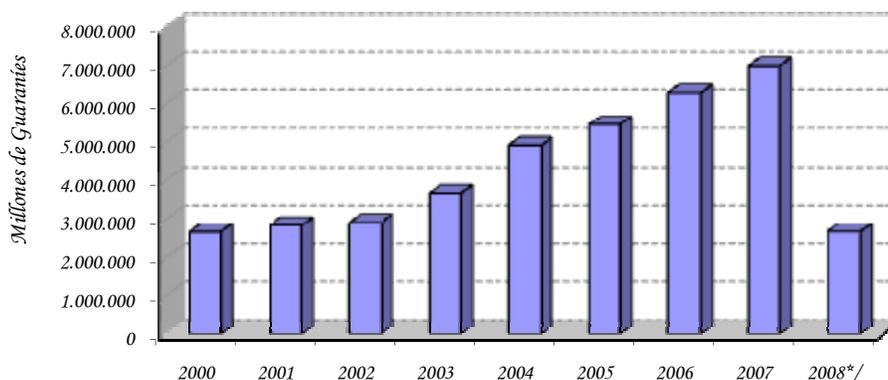
Los aumentos en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 499.103 millones (22,9%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (15,7%), Impuesto a la Renta (2,5%), los Impuestos al Comercio Exterior (2,9%), el Impuesto Selectivo al Consumo (1%) y los Otros Ingresos Tributarios (-3%).

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

	<i>Ejecución a Abril 2007</i>	<i>Ejecución a Abril 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing. Trib.</i>
Ingresos Tributarios	2.179.143	2.678.246	499.103	22,90%	22,90%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	402.987	456.800	53.813	13,35%	2,47%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	1.425.933	1.873.132	447.199	31,36%	20,52%
<i>A los Combustibles</i>	439.237	542.761	103.524	23,57%	4,75%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	337.180	419.623	82.443	24,45%	3,78%
<i>IVA</i>	102.057	123.138	21.081	20,66%	0,97%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	986.577	1.328.243	341.666	34,63%	15,68%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	119	2.127	2.009	1692,90%	0,09%
<i>A los Actos y Documentos</i>	93.882	27.624	-66.258	-70,58%	-3,04%
<i>Otros</i>	46.792	15.233	-31.559	-67,44%	-1,45%
<i>Al Comercio Exterior</i>	47.090	12.390	-34.700	-73,69%	-1,59%
	256.341	320.691	64.350	25,10%	2,95%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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



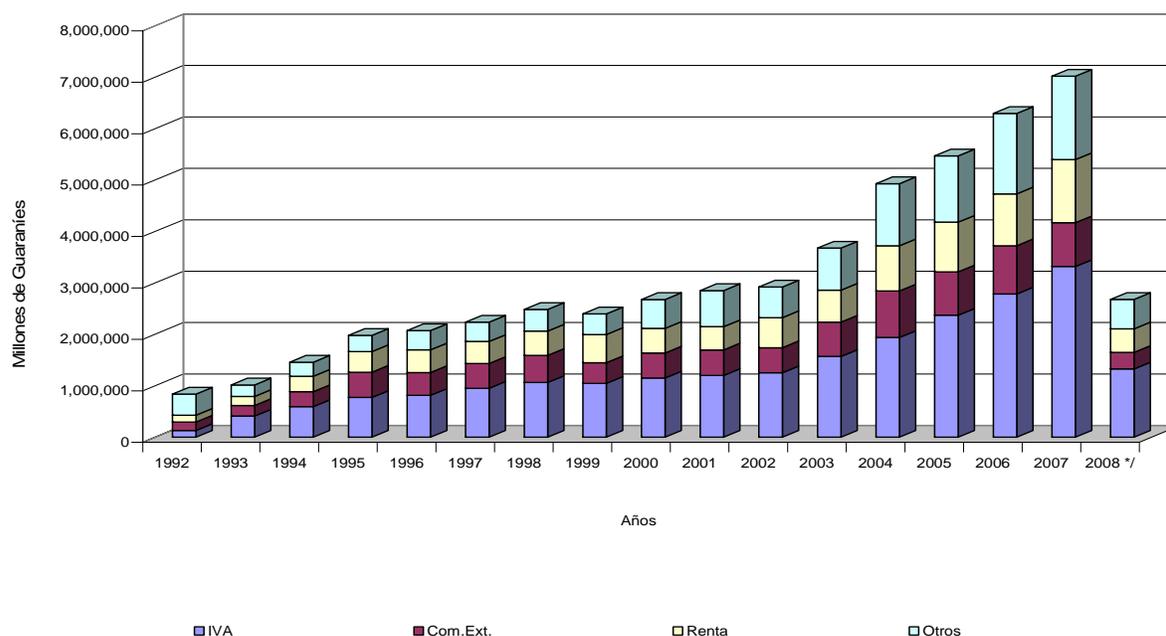
Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a abril sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de abril alcanzaron ₡ 1.066.111 millones, monto superior a los ₡ 885.978 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios en ₡ 161.857 millones

(25,1%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 19.236 millones (8%), teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos de Capital en ₡ 961 millones (76,7%).

Gráfico Nº 19: Composición de los Ingresos Tributarios.
1992 – 2008.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

* / Datos a abril sujetos a variación

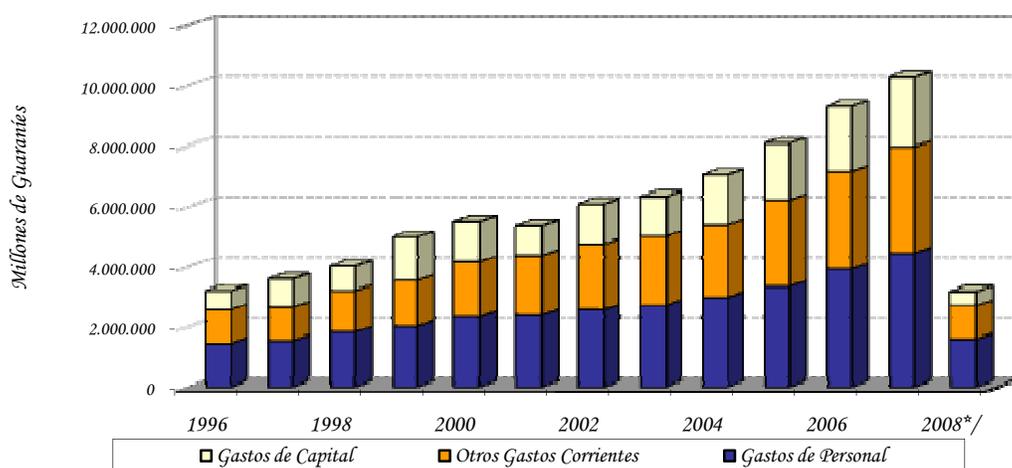
Los mayores Ingresos Tributarios del mes de abril, se explica principalmente por la mayor recaudación en los Otros Impuestos en ₡ 21.582 millones (19,3%), en el Impuesto a la Renta en ₡ 53.992 millones (22,8 %), en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 65.070 millones (27,2%) y las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 21.214 millones (37,6%).

B.1.2 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 3.174.273 millones, aumentando en ₡ 558.613 millones (21,4%) con relación a los Gastos Totales del mismo

periodo del año anterior (G 2.615.661 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en G 457.304 millones (20,2%) y en los Gastos de Capital en G 101.309 millones (28,6%), con respecto al año 2007.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a abril, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de abril, los mismos experimentaron un aumento de G 146.796 millones (25,1%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en G 62.819 millones (18,6%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en G 54.414 millones (32,3%), de Bienes y Servicios en G 23.813 millones (51,8%), de las recaudaciones de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en G 5.857 millones (18,7%), teniendo en cuenta la disminución registrada en los Otros Gastos en G 108 millones (7,6%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de G 457.304 millones (20,2%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en G 288.692 millones (22,1%), Bienes y Servicios en G 49.909 millones (40%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en G 118.353 millones (18,5%) y de los Otros

Gastos en ₡ 355 millones (8,6%), teniendo en cuenta la leve disminución registrada en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 5 millones.

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 (12,8%), Transferencias Corrientes (5,2%), Bienes y Servicios (2,2%).

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

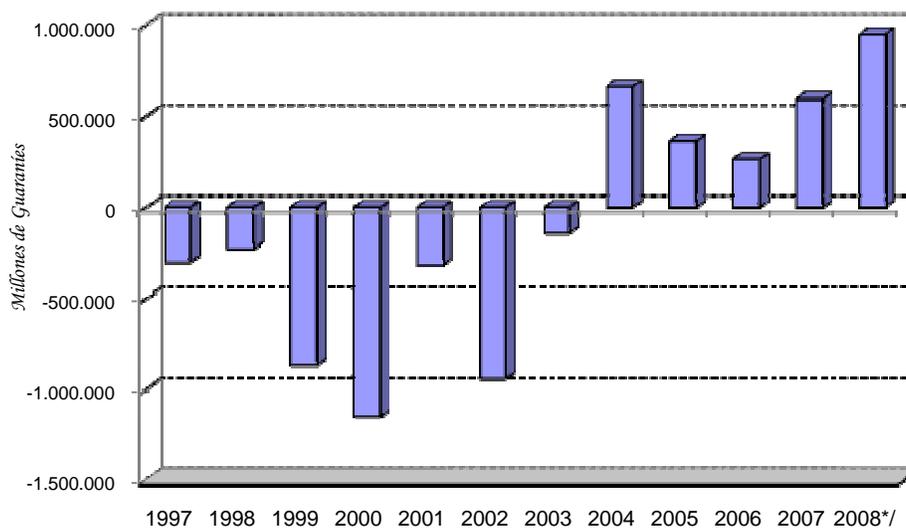
	<i>Ejecución a Abril 2007</i>	<i>Ejecución a Abril 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	2.261.692	2.718.995	457.304	20,22%	20,22%
<i>Servicios Personales</i>	1.308.508	1.597.200	288.692	22,06%	12,76%
<i>Bienes y Servicios</i>	125.155	175.064	49.909	39,88%	2,21%
<i>Intereses Contractuales</i>	185.715	185.710	-5	0,00%	0,00%
<i>Deuda Interna</i>	9.041	21.371	12.331	136,40%	0,55%
<i>Deuda Externa</i>	176.674	164.338	-12.336	-6,98%	-0,55%
<i>Pagos de intereses</i>	176.005	162.539	-13.467	-7,65%	-0,60%
<i>Pagos de comisiones</i>	669	1.799	1.131	169,05%	0,05%
<i>Transferencias Corrientes</i>	638.191	756.544	118.353	18,55%	5,23%
<i>Al sector público no financiero</i>	187.116	247.392	60.277	32,21%	2,67%
<i>Al sector privado</i>	445.484	501.507	56.023	12,58%	2,48%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	395.060	422.033	26.973	6,83%	1,19%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	50.424	79.474	29.050	57,61%	1,28%
<i>Al Exterior</i>	5.591	7.644	2.053	36,73%	0,09%
<i>Otros Gastos</i>	4.123	4.478	355	8,62%	0,02%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.3 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (₡ 947.611 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 221.024 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 726.587 millones.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a abril, sujetos a variación.

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 192.237 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 612.755 millones y una Diferencia de Periodo de Registro¹⁰ positiva de ₡ 100.115 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 126.067 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 347.091 millones.

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

	2006	2007	2008*/
Déficit/ Superávit	741.132	746.599	947.611
Financiamiento (a+b)	-741.132	-746.599	-947.611
a) Financiamiento Externo	-209.680	-206.738	-221.024
b) Financiamiento Interno	-531.452	-539.861	-726.587

Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos preliminares sujetos a variación.

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

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

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
2006								
Ene	494.130	309.696	1.281	805.106	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	432.952	265.374	1.701	700.027	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	511.052	239.066	3.981	754.099	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	632.013	259.102	818	891.933	536.478	117.918	654.396	237.537
May	584.034	306.884	960	891.878	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	473.325	260.795	912	735.032	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul.	551.054	206.321	1.040	758.415	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago.	483.933	285.029	4.093	773.055	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep.	534.403	398.565	1.928	934.897	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct.	514.309	271.973	1.477	787.759	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	596.051	212.516	27.837	836.404	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	487.359	246.557	4.610	738.526	1049648	638271	1.687.919	-949.393
acum.	6.294.616	3.261.877	50.638	9.607.130	7.138.093	2.204625	9.342.718	264.412
2007								
Ene	547.370	230.477	230	778.077	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	418.455	218.350	3.821	640.627	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	568.361	488.615	602	1.057.578	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	644.957	239.769	1.252	885.978	584.167	103.659	687.826	198.152
May	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	546.894	227.853	456	775.203	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul.	634.382	267.087	5.691	907.160	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago.	565.827	350.141	2.888	918.855	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep.	555.562	264.734	1.005	821.302	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct.	570.479	394.679	2.786	967.944	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	716.616	292.057	27.414	1.036.087	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	587.886	420.583	10.972	1.019.441	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
acum.	7.018.668	3.793.7272	55.314	10.867.711	7.964.137	2.310.754	10.274.891	592.821
2008*/								
Ene	632.478	401.354	638	1.034.470	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	678.974	322.003	27.050	1.028.027	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	559.979	432.708	589	993.277	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr.	806.815	259.005	291	1.066.111	730.962	174.807	905.769	160.341
acum.	2.678.246	1.415.070	28.568	4.121.884	2.718.995	455.278	3.174.273	947.611

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

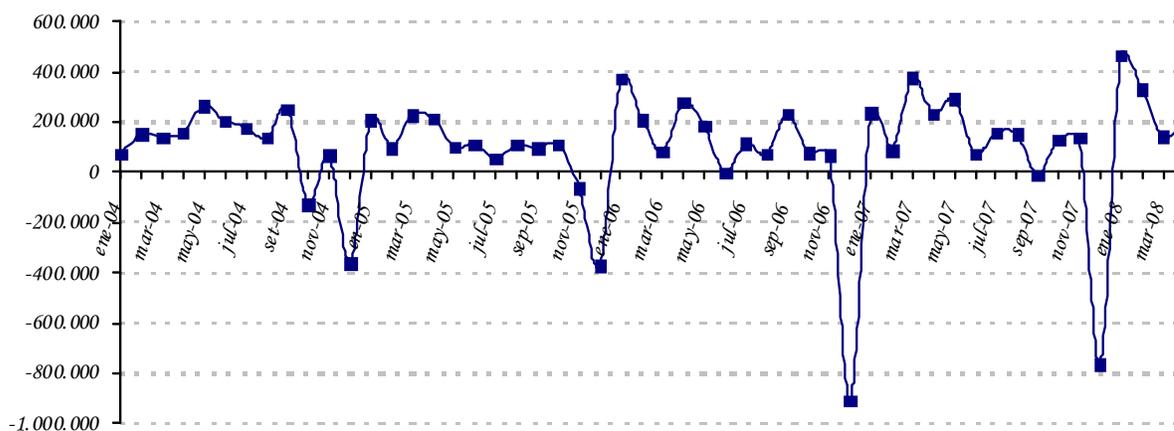
*/ Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 1.131.521 millones, superior en ₡ 199.876 millones (21,4%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de abril del presente año fue de ₡ 195.934 millones, superior en ₡ 54.656 millones al déficit registrado en el mes de marzo, debido principalmente a que los Ingresos aumentaron en ₡ 72.834 millones (7,3%) y los Gastos Primarios aumentaron en ₡ 18.178 millones (2,1%).

Gráfico Nº 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 Nº 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 Nº 18/52. En otros casos, las fluctuaciones de los saldos se derivan de las variaciones del tipo de cambio, o en algunos casos, a las recuperaciones de las líneas concedidas en virtud a varias leyes que otorgaron la subrogación en el caso de los bancos en liquidación.

Al mes de mayo 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 disminuyó en USD 1,7 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda bonificada

correspondiente a la Ley 2.336/03, contrarrestada por el aumento del valor de las deudas correspondiente a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 422 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en G 264 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 la disminución del contingente por pago a ahorristas y de los intereses devengados correspondientes a la Ley 814/96. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 910 mil millones. De este total G 449 mil millones corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹¹.

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 BCP¹², en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 2.797 mil millones, que representa aproximadamente el 4,6% del Producto Interno Bruto (PIB)¹³. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁴ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.044 mil millones, cifra que representa el 5% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 819 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 168 mil millones.

¹¹ Ley 1.186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1.947/02, Ley 1.420/99.

¹² Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹³ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

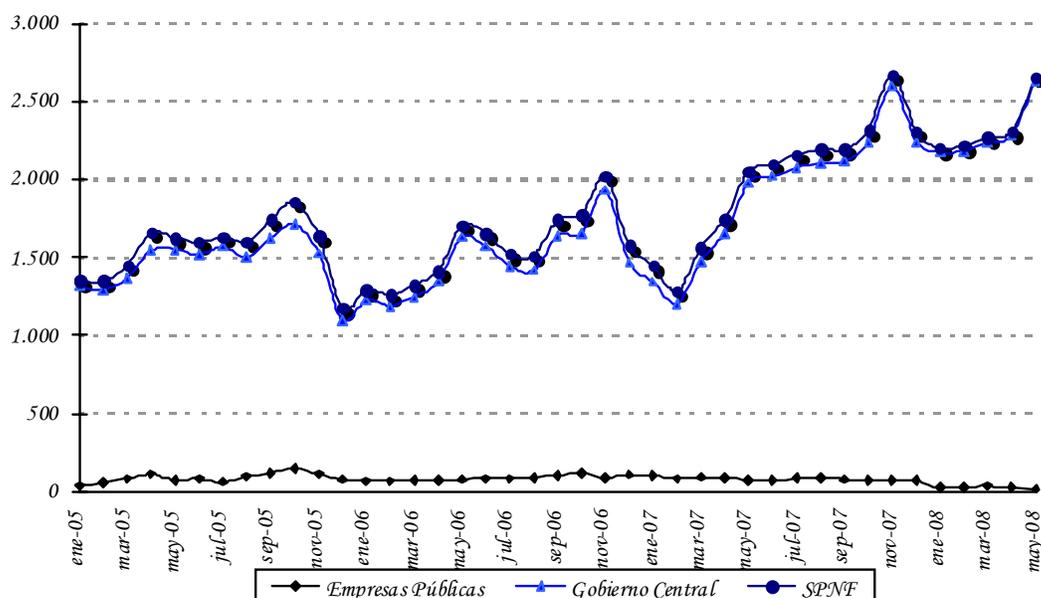
¹⁴ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

Los depósitos del SPNF a mayo de 2008, registraron un aumento de $\text{G } 346.857$ millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de $\text{G } 2.651.648$ millones. Esta cifra es superior en 15% al registrado en el mes de abril. De estos depósitos, $\text{G } 1.891.692$ millones corresponden a MN y $\text{G } 759.956$ millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en $\text{G } 353.660$ millones (15%) contrarrestado por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en $\text{G } 6.803$ millones (29%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 2.634.673$ millones, de los cuales $\text{G } 1.891.087$ millones corresponden a MN y $\text{G } 743.586$ millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de $\text{G } 16.953$ millones, compuesto por $\text{G } 583$ millones en MN y $\text{G } 16.370$ 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.¹⁵

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de mayo de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 26.276,9 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 667,6 mil millones (2,6%) con relación al mes de abril de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 7.514,2 mil millones (40,0%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	May-07	Abr-08	May-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	18.762,7	25.609,3	26.276,9	2,6	40,0
Disponibles	5.133,1	6.364,0	6.285,9	-1,2	22,5
Valores Públicos y Privados	4.434,0	5.505,0	5.807,6	5,5	31,0
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.471,7	1.737,7	1.789,7	3,0	21,6
Créditos Vigentes Sector No Financiero	7.106,1	11.358,9	11.733,9	3,3	65,1
Créditos Diversos	120,3	157,2	168,6	7,3	40,2
Créditos Vencidos	93,5	20,4	19,0	-6,6	-79,6
Inversiones	102,9	103,0	102,8	-0,3	-0,1
Bienes de Uso	286,6	336,5	340,2	1,1	18,7
Cargos Diferidos	14,6	26,7	29,1	9,4	99,7

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (22,5%), Valores Públicos y Privados (31,0%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (21,6%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (65,1%) y Cargos Diferidos (99,7%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de mayo de 2008 se ubicó en ₡ 23.637,5 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 648,1 mil millones (2,8%)

¹⁵ Los datos incluyen a Visión en su carácter de banco.

respecto a abril de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 7.082,5 mil millones (42,8%).

El incremento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al aumento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, 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	May-07	Abr-08	May-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	16.555,0	22.989,3	23.637,5	2,8	42,8
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.774,7	2.402,0	2.635,3	9,7	48,5
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	14.471,4	20.048,1	20.415,5	1,8	41,1
<i>Obligaciones Diversas</i>	148,8	377,8	414,0	9,6	178,3
<i>Provisiones y Previsiones</i>	160,2	161,4	172,6	7,0	7,8
PATRIMONIO	2.207,7	2.620,0	2.639,4	0,7	19,6

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 (48,5%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (41,1%) y Obligaciones Diversas (178,3%).

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

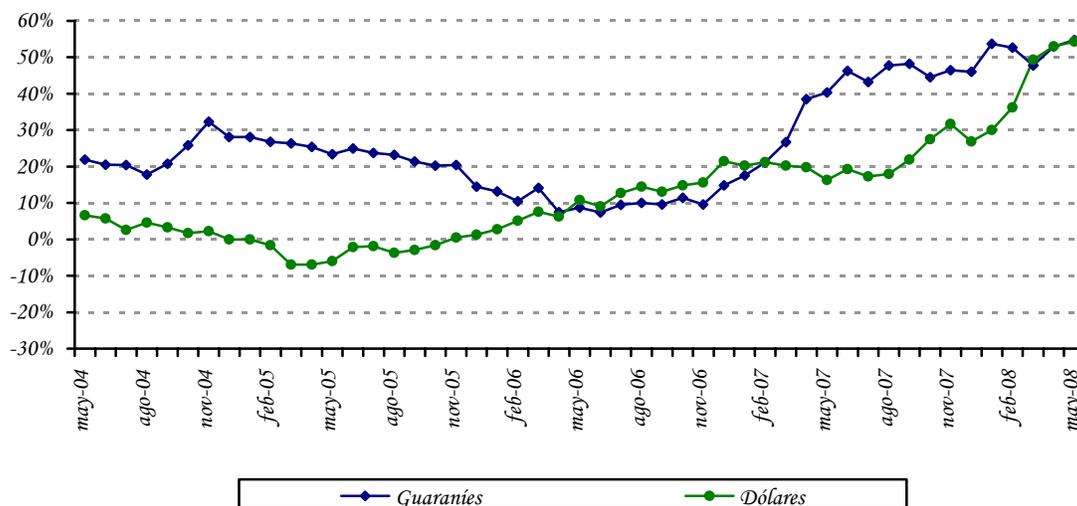
a. Depósitos.

Al mes de mayo de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 17.409,1 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 2,5% y un incremento interanual de 40,3%.

El dinamismo interanual en los depósitos totales se debe al aumento de los depósitos del sector privado en MN y ME (expresados en dólares), que crecieron en 54,8% y 54,3%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (46,0%), Depósitos de Ahorro a la Vista (64,2%), Ahorros a Plazo (1.111,2%) y Certificados de Depósito de Ahorro (73,8%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 4,2%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.827,4 millones, superior en 1,2% al monto verificado en abril de 2008.

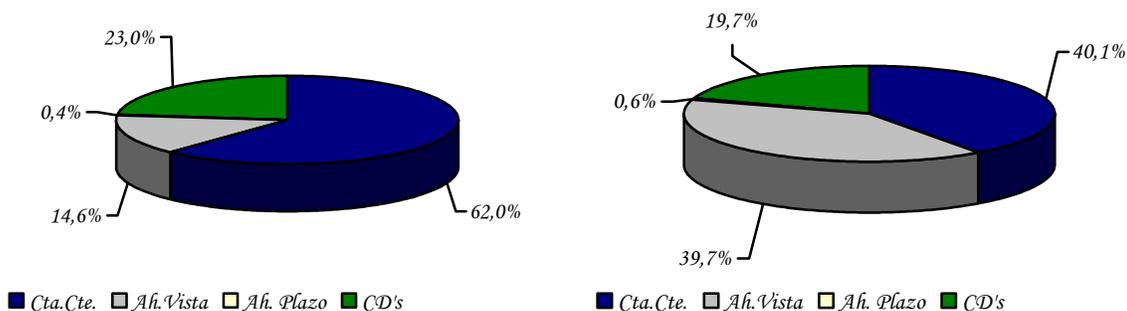
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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 76,6%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 79,8% a mayo 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.

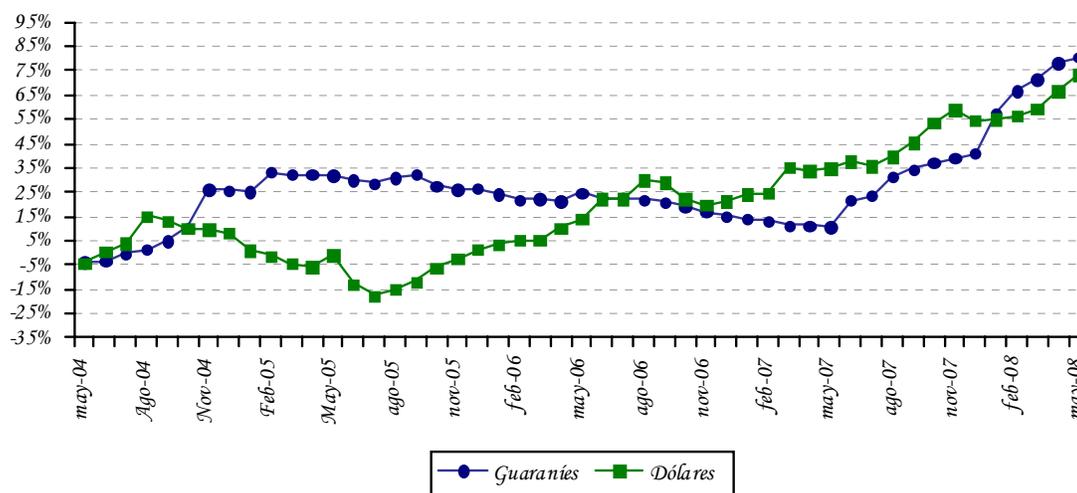
La composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2008 indica que el 42,7% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 5,4 puntos porcentuales al registrado en mayo de 2007. Esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización del dólar.

b. Créditos.

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

En el presente mes se observa un avance en ambas denominaciones del crédito. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de $\text{G } 11.572,4$ mil millones, representando un alza mensual de 3,1%, explicada por la variación positiva en los créditos en MN y en ME (expresados en dólares) de 1,7% y 5,8%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 61,2%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de $\text{G } 6.815,8$ mil millones y USD 1.168,7 millones y verificaron crecimientos de 80,4% y 73,2%, respectivamente.

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

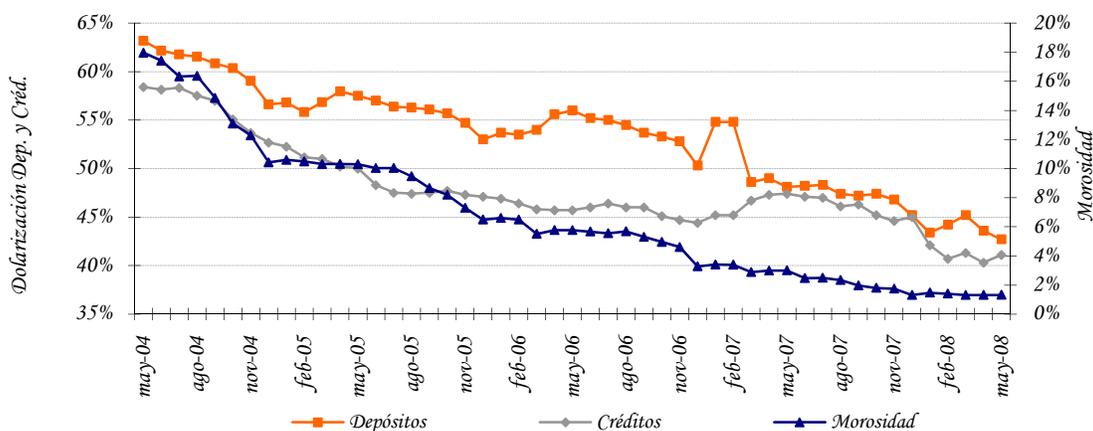


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 mayo de 2008

representó el 41,1% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

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



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

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

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

El sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en $\text{G } 418,3$ mil millones. Las cuentas que originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Privado en $\text{G } 400,0$ mil millones, Depósitos del Sector Público en $\text{G } 93,4$ mil millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en $\text{G } 15,0$ mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en $\text{G } 115,0$ mil millones, Créditos al Sector Público en $\text{G } 32,8$ mil millones, Colocación en IRM en $\text{G } 252,8$ mil millones y Otros Activos en $\text{G } 29,2$ mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un aumento mensual de USD 99,1 millones, especialmente por el incremento de los Depósitos del Sector Privado en USD 21,3 millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 1,6 millones, Pasivos Netos No Clasificados en USD 59,5 millones y Capital y Reservas en USD 21,7 millones. Ello motivó la variación positiva en las cuentas Créditos al Sector Privado en USD 64,4 millones y Depósitos en el BCP en USD 61,7 millones.

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

CONCEPTO	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	418.338	99,1	4.749.039	894,2
Depósitos	493.390	15,9	4.060.556	701,9
Sector Público	93.356	-5,3	529.721	59,2
Sector Privado	400.034	21,3	3.530.835	642,8
Bonos y Otros Valores Emitidos	15.000	1,6	15.000	6,6
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-17.708	0,2	-3.805	-0,9
Pasivos Netos No Clasificados	-72.344	59,5	656.919	186,5
Capital y Reservas	0	21,7	20.369	0,0
TOTAL DE USOS	418.338	99,1	4.749.039	894,2
Activos Internacionales Netos	0	-26,5	0	124,7
Créditos Sector Privado	115.000	64,4	3.037.238	493,9
Créditos Sector Público	32.760	-0,6	336.218	24,9
IRM	252.849	0,0	931.972	0,0
Depósitos en BCP	-11.457	61,7	443.611	186,9
Otros Activos Netos No Clasificados	29.187	0,0	0	63,7

Fuente: Balance Monetario.

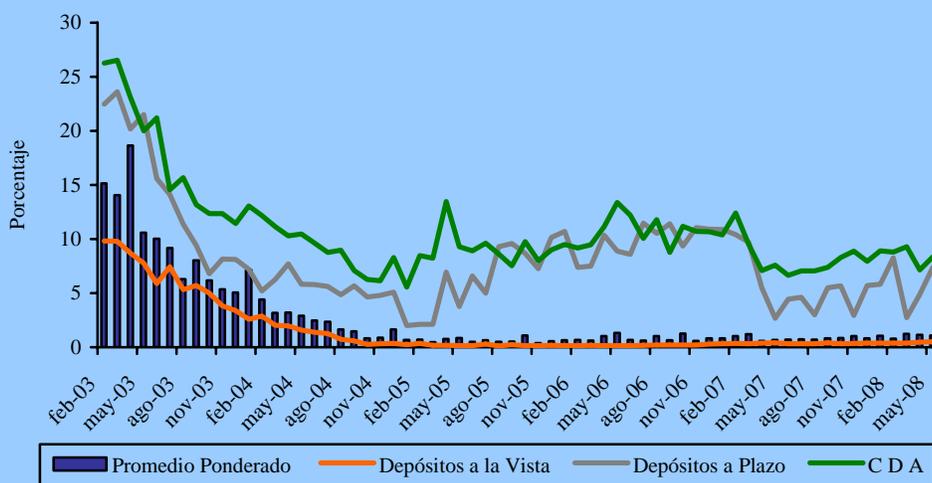
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 4.749,0 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP, Pasivos No 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 894,2 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Depósitos del Sector Público, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Depósitos en el BCP y Activos Internacionales Netos.

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

En el 2008 las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario, continúan su senda decreciente, que se inició en el 2003, llegando a niveles mínimos históricos. Varios factores explican la disminución de las tasas del sistema bancario. La concentración del sector, debido al retiro de varios bancos a resultas de la crisis del 2002, la gran acumulación de liquidez en el proceso de recuperación de esta crisis, la disminución de las expectativas de devaluación y la disminución de las tasas internacionales de interés, han sido factores claves de este proceso.

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. En el mes de mayo de 2008, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,09%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de Depósitos a Plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional



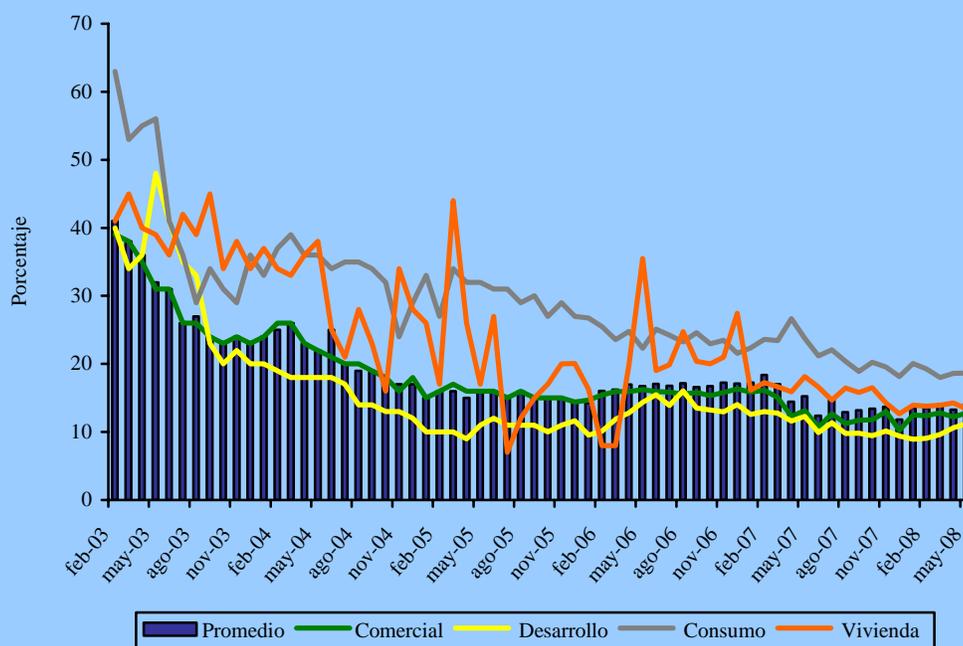
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

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

activas bancarias. En la dinámica de disminución de las tasas activas parece haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En este contexto, no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 26,27% a fines de mayo de 2008, lo que representa una disminución de 0,8 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Al excluir las tasas para sobregiros y tarjetas de crédito, que constituyen las de mayor costo en las modalidades de financiación bancaria y que han sido las más rígidas, es decir, que no acompañaron en la misma magnitud el descenso generalizado de las tasas; el promedio alcanzado de la tasa activa es de 15,23% para mayo del año 2007, mayor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 14,18%.

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 ₡ 1.996,2 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 38,6 mil millones (2,0%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una disminución de ₡ 84,0 mil millones (4,0%).

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 No Financiero, Créditos Diversos y Cargos Diferidos.

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

Concepto	May-07	Abr-08	May-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.080,2	1.957,7	1.996,2	2,0	-4,0
Disponibles	390,1	338,5	323,5	-4,4	-17,1
Valores Públicos y Privados	76,0	60,0	73,7	22,8	-3,1
Créditos Vigentes - Sector Financiero	25,0	20,2	17,4	-14,0	-30,4
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.405,6	1.390,2	1.430,4	2,9	1,8
Créditos Diversos	49,7	36,3	38,7	6,8	-22,1
Créditos Vencidos	30,8	27,8	27,8	0,0	-9,8
Inversiones	23,1	19,1	19,0	-0,3	-17,9
Bienes de Uso	72,2	59,4	59,4	0,0	-17,8
Cargos Diferidos	7,6	6,3	6,4	2,3	-15,5

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de mayo de 2008 totalizó ₡ 1.623,8 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 49,0 mil millones (3,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 95,6 mil millones (5,6%).

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 No Financiero y Provisiones y Previsiones. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo una reducción mensual de 2,7% y un aumento de 3,2% en término interanual.

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

Concepto	May-07	Abr-08	May-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.719,4	1.574,8	1.623,8	3,1	-5,6
Obligaciones Sector Financiero	114,3	135,2	126,5	-6,4	10,6
Obligaciones Sector No Financiero	1.552,5	1.378,7	1.439,4	4,4	-7,3
Obligaciones Diversas	38,1	51,2	47,1	-8,0	23,7
Provisiones y Previsiones	14,4	9,7	10,8	11,0	-24,8
PATRIMONIO	360,9	382,8	372,4	-2,7	3,2

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 ₡ 1.454,9 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 60,5 mil millones (4,3%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 109,5 mil millones (7,0%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el alza de los depósitos tanto en MN como en ME expresados en dólares, cuyos saldos alcanzaron niveles de ₡ 1.218,6 mil millones y USD 58,1 millones, respectivamente. Los depósitos en MN aumentaron en ₡ 56,6 mil millones (4,9%), y los depósitos en ME crecieron en USD 1,4 millones (2,4%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, aumentaron en ₡ 3,9 mil millones (1,7%), a pesar del efecto cambiario, obteniendo un saldo de ₡ 236,3 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 5,3%, explicada especialmente por la variación negativa de los Depósitos a Plazo que cayeron en ₡ 11,0 mil millones (100,0%) y los Certificados de Depósitos de Ahorro en ₡ 88,7 mil millones (9,1%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 2,9 millones (5,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de mayo de 2008 indica que el 83,8% del total corresponde a depósitos en MN y el 16,2% 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 mayo de 2008, alcanzó la suma de ₡ 1.490,3 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 ₡ 43,7 mil millones (3,5%), alcanzando un saldo de ₡ 1.280,0 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en alza de USD 0,7 millones (1,3%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 210,3 mil millones, lo que representó un alza mensual de ₡ 1,1 mil millones (0,6%).

Por otro lado, en comparación a mayo de 2007, los préstamos totales registraron un aumento de ₡ 12,8 mil millones (0,9%). En cambio, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verificó una baja a mayo de 2008 (3,5%). Mientras que, estos créditos expresados en dólares americanos, verificaron un alza de USD 8,5 millones (19,5%).

Por último, se puede observar que a fines de mayo de 2008, el 85,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 14,1% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en mayo 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 Otros. 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 ₡ 53,6 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el alza de Depósitos del Sector Privado en ₡ 56,6 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 0,4 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 3,8 mil millones. El incremento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en ₡ 43,7 mil millones y Colocación en IRM en ₡ 13,4 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 5,9 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el aumento de los Depósitos del Sector Público y Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 14,0 mil millones y USD 7,1 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Pasivos No Clasificados en ₡ 7,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 76,5 mil millones. Consecuentemente, aumentaron los Créditos al Sector Privado en ₡ 20,3 mil millones y las Colocaciones en IRM en ₡ 7,2 mil millones.

Tabla Nº 15: Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares.

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	53.622	5,9	14.045	7,1
Depósitos	56.721	6,6	-69.823	10,2
Sector Público	121	5,3	-1.949	5,3
Sector Privado	56.600	1,4	-67.875	4,9
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	-2,0
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	443	0,0	-97	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	-7.395	-0,7	7.481	-1,1
Capital y Reservas	3.853	0,0	76.484	0,1
TOTAL DE USOS	53.622	5,9	14.045	7,1
Activos Internacionales Netos	0	-0,7	0	-0,4
Créditos Sector Privado	43.680	0,7	20.341	8,5
Créditos Sector Público	0	0,0	-195	-1,5
Crédito al Resto del Sector Financiero	-582	0,0	-739	0,0
IRM	13.360	0,0	7.173	0,0
Depósitos en BCP	-2.837	0,1	-12.535	0,5
Otros Activos Netos	0	5,9	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de mayo de 2008, totalizó $\text{G } 1.477,2$ mil millones, levemente inferior al mes anterior. En este sentido, tuvieron reducciones las cuentas Sobregiros en ME en $\text{G } 100$ millones (0,7%) y Cuentas por Cobrar ME en $\text{G } 334$ millones (0,7%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en mayo de 2008 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron $\text{G } 50.657,5$ millones, cifra superior en 333,1% a la registrada en el mes anterior, asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 572,0%. 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 abril y mayo de 2008, así como también el total del año y sus variaciones.

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

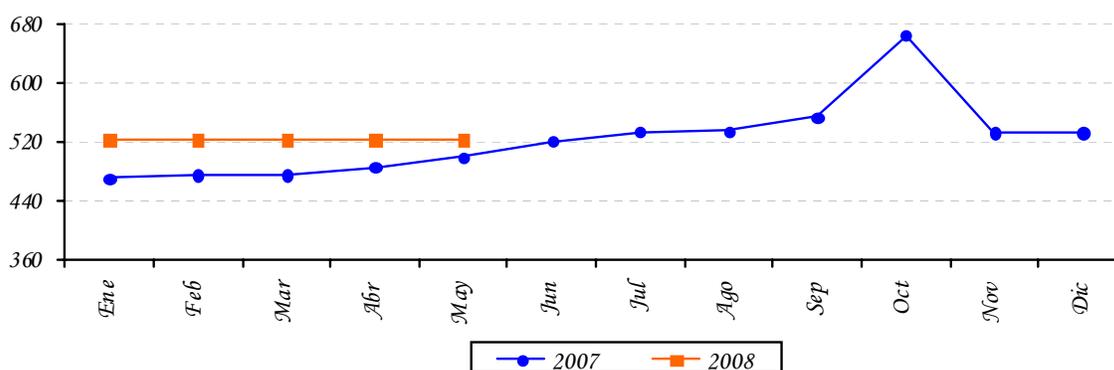
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008			Var. % Abr/May-08	Var. % Año 2008
	Abril	Mayo	En el Año		
Acciones	0	0	250	0	0
Bonos en Guaraníes	1.219	16.798	57.539	1.278,4	256,7
Bonos USD	9.638	33.335	61.579	245,9	1.078,3
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	4	100	s/v
Pagarés en Guaraníes	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	841	423	1.701	-49,7	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	0	102	13.803	100	100
Total operado	11.697	50.657	134.876	333,1	572,0

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 mayo de 2008, nivel idéntico al cierre registrado en el mes de abril 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 4,7%.

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).

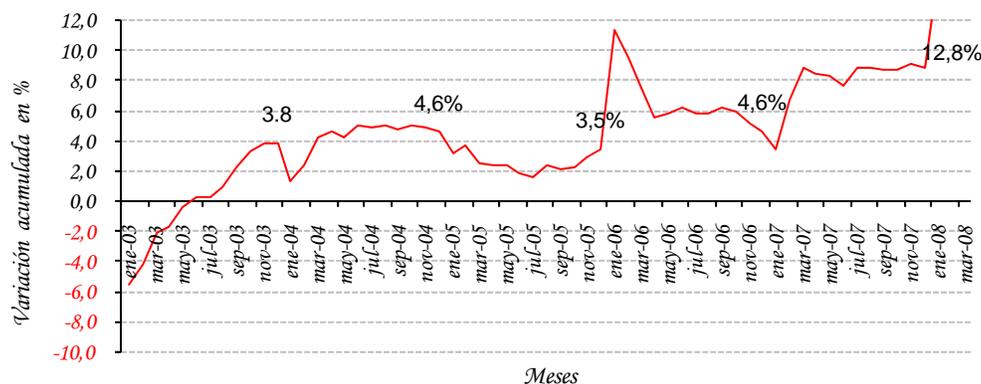
A.1. Comportamiento del IMAEP² al mes de Marzo³ del año 2008.

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 24: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994 - Marzo 2008.



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

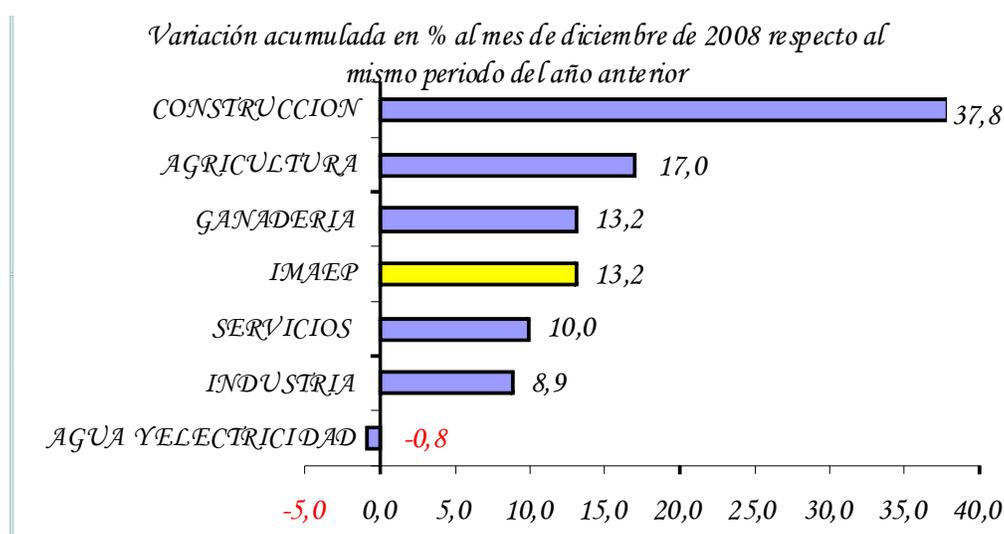
¹ El Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran 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, la producción de soja que es el producto más importante, de 6.000.000 toneladas producidas en la campaña anterior paso a producir 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 25: 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.

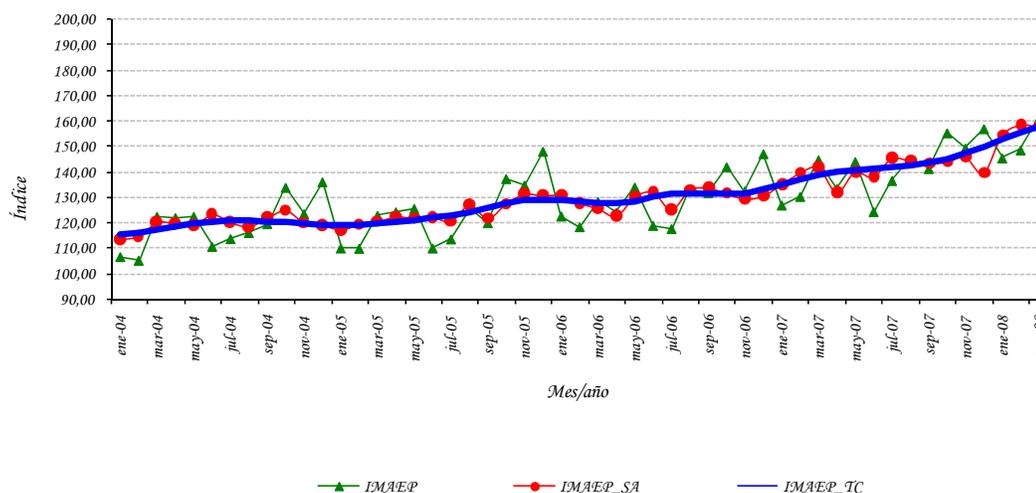
El sector de la construcción observa al mes de marzo una tasa de variación acumulada positiva de 37,8% demostrando una gran recuperación. Es importante mencionar que tanto, el año pasado como el primer trimestre del 2008, no se observó un comportamiento estacional regular, afectado por componentes irregulares 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, producto de un mayor dinamismo en el mercado interno y como consecuencia de una coyuntura favorable (Tipo de cambio bajo y las medidas adoptadas para productos bajo el régimen de turismo).

En el sector de servicios básicos el Indicador Mensual de la Actividad de Electricidad y Agua, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP) y la Administración Nacional de Electricidad (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 26: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Marzo 2008.

IMAEP - Desestacionalizado y Tendencia Ciclo



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

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

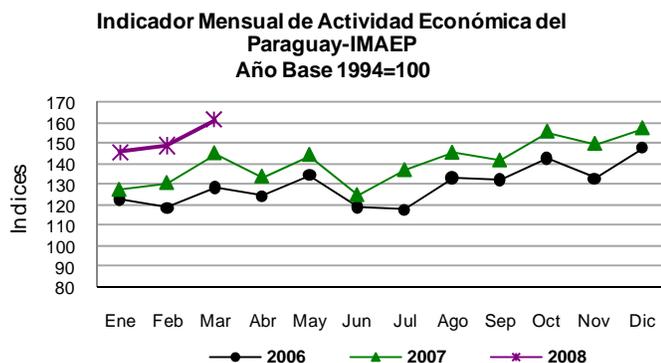
Sin embargo la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la agregación con la cual se publica el indicador de todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades y la volatilidad mensual de los existentes dificultan la publicación de la evolución de los componentes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

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

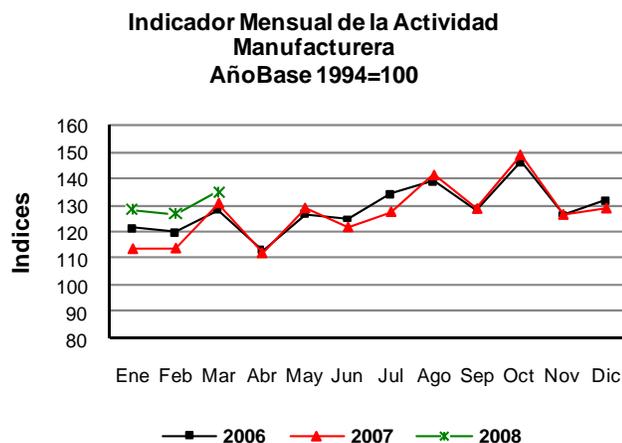
Estadísticas del IMAEP N° 1: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994=100.

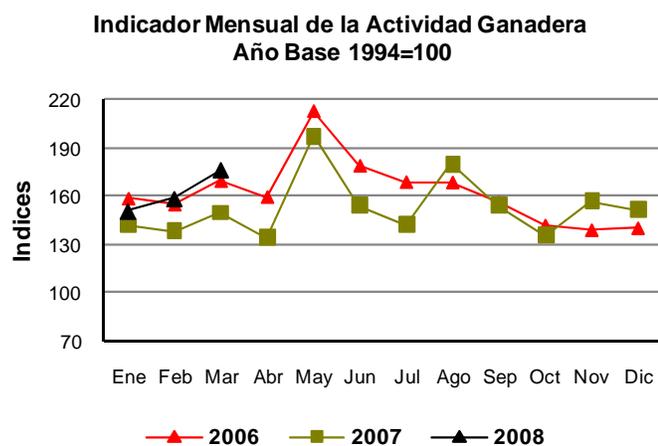
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY - MAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual 2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	122,8	127,1	144,2	13,5	9,7	13,5
Feb	118,5	130,4	148,5	13,8	10,0	13,7
Mar	128,4	144,8	161,3	11,4	9,9	12,8
Abr	124,2	133,6				
May	134,1	144,1				
Jun	119,0	124,5				
Jul	117,8	136,7				
Ago	132,8	145,1				
Sep	131,9	141,4				
Oct	142,1	155,4				
Nov	132,7	149,4				
Dic	147,2	157,0				
Prom.	129,3	140,8	178,2			



INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual 2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	121,1	113,5	128,2	12,9	0,3	12,9
Feb	119,6	113,7	126,5	11,2	1,5	12,1
Mar	127,8	130,4	134,8	3,4	1,6	8,9
Abr	112,8	112,0				
May	126,4	128,6				
Jun	124,7	121,6				
Jul	133,8	127,2				
Ago	138,5	140,7				
Sep	128,2	128,4				
Oct	146,0	148,2				
Nov	126,2	126,2				
Dic	131,6	128,5				
Prom.	128,1	128,6	158,2			



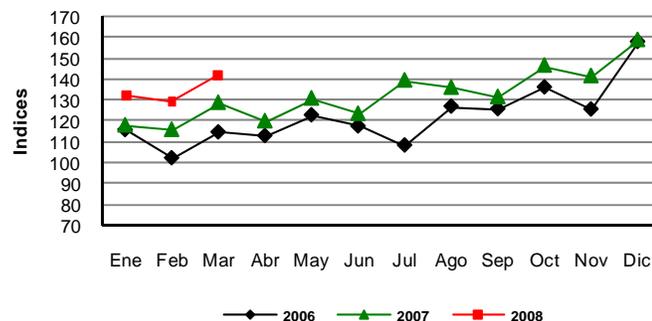
INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD GANADERA BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual 2008/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	158,2	141,2	150,3	6,4	-4,5	6,4
Feb	154,6	137,8	158,1	14,8	-2,6	10,6
Mar	169,1	149,2	176,1	18,0	-0,1	13,2
Abr	159,3	133,8	133,8			
May	212,2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



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

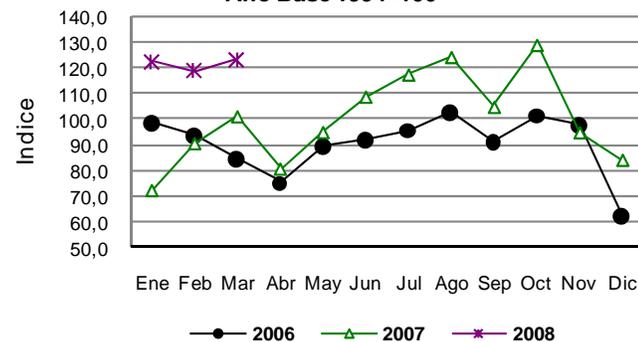
INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS BASE 1994 = 100						
Meses	2006	2007	2008	Variación Porcentual		
				2008/2007		
				Interanua ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	115,3	118,1	128,7	9,1	9,3	9,1
Feb	101,8	115,9	128,5	10,8	9,1	9,9
Mar	114,2	128,8	141,7	10,0	8,9	10,0
Abr	112,5	120,0				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

Indicador Mensual de la Producción Servicios
Año Base 1994=100



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

Indicador Mensual de la Construcción
Año Base 1994=100



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

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

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

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

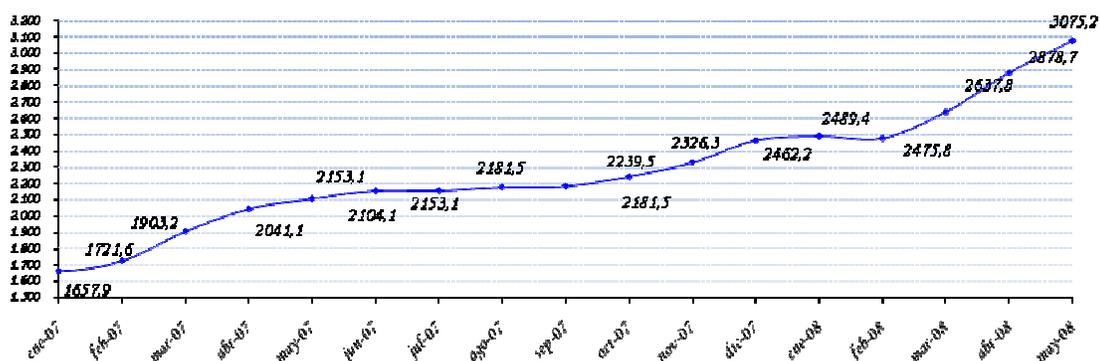
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de mayo de 2008 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 3.075,2 millones, lo cual implica un aumento de USD 196,5 millones con relación al 30 de abril de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 971,1 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 196,5 millones, con un ajuste negativo de USD 4,2 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de mayo ascienden a USD 264,6 millones, que provienen principalmente: Compra de divisas por parte del Banco Central (41,9%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (40,7%), Entidades Binacionales (11,7%). Los restantes 5,7% se deben a desembolsos de Deuda Pública Externa, Intereses por colocación de las RIN, depósitos del Sector Público entre otros.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 63,9 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (65,5%), pagos de deuda pública externa (21,3%), operaciones de importaciones vía ALADI (12,3%). Los restantes 0,9% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

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

Partida	2007		2008			
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Com. Exterior (ALADI)	4.705	6.358	18.734	-2.545	34.810	-7.777
Pago Deuda Externa	-25.745	-46.766	-32.528	-26.225	-20.436	-13.626
Otros bienes y servicios	5.171	7.070	7.231	-9.067	7.661	6.486
Entes binacionales*	49.045	37.236	36.221	37.349	35.827	30.898
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	40.757	4.071	2.510	7.525	7.329	6.369
Sistema Financiero	49.105	15.811	-53.560	126.854	189.392	176.553
Encaje legal	0	148	0	0	0	0
Compra / venta**	27.103	19.350	-47.800	102.700	181.497	110.794
Cta. Cte.	22.002	3.687	-5.760	24.154	7.895	65.759
Operaciones del sector público	13601	1.543	-1.379	293	-7.564	1.803
Variación Neta	136.639	25.323	-22.771	134.184	247.019	200.705
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-700	1.849	9.200	27.850	-6.069	-4.169
VARIACION DE RIN	135.939	27.172	-13.571	162.034	240.950	196.536

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 Tipo de Cambio

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 4,7%, menor a la apreciación registrada en el mes anterior (5,5%). El tipo de cambio promedio fue de 4.080 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 13,8% y 19,3% respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁶

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 2,3% en el mes de mayo. El efecto predominante fue la apreciación nominal del guaraní frente al Real y fue contrarrestada levemente por el diferencial de inflación de ambos países. En términos

¹⁶ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G /Moneda Extranjera) * Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor
Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)

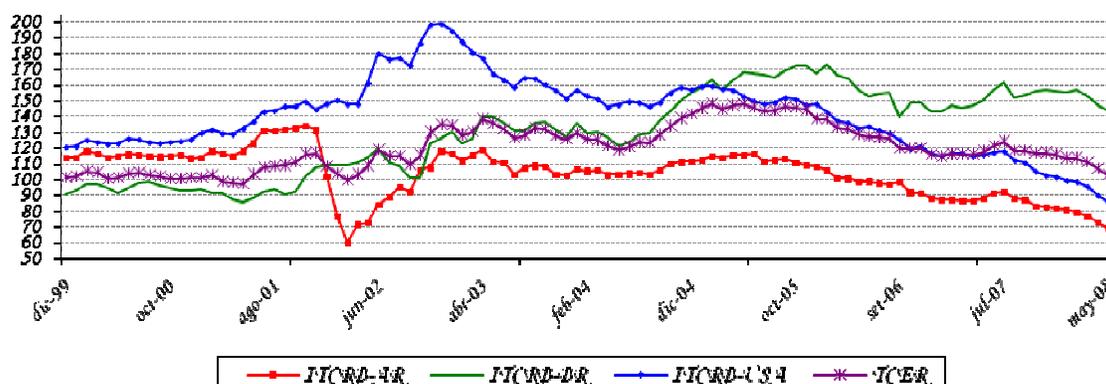
acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 7,8% y 4,5% respectivamente.

Con el Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 4,5% 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 4,6% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 15,6% y 25,9%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 3,6% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales una apreciación de 11% y 12,5% 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.

TCEER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de mayo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 36,9 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 46,1 millones con respecto al monto verificado en mayo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 83,0 millones. Cabe mencionar que estos montos no son comparables pues en

aquella oportunidad había ingresado USD 28,4 millones por Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado en forma atrasada y los Gastos Administrativos de la Itaipú que son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 27,8 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es superior marginalmente al registrado en el mismo mes del año anterior, debido a que los Gastos Administrativos son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 9,0 millones, de los cuales corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado, USD 3,1 millones y a Gastos Administrativos USD 6,0 millones. Con relación a lo verificado en el mes de abril de 2008, se observa una disminución en lo que corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado preferentemente.

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 mayo del 2008 registró un saldo deficitario de USD 1.286,0 millones, cifra superior en 24,4% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.034,0 millones. Este aumento en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

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

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,6	65,2
2007*	5.576,8	2.784,7	-2.792,1	8,1
May-2007*	2.020,4	986,4	-1.034,0	
May-2008*	3.095,9	1.809,9	-1.286,0	24,4

*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. Exportaciones e Importaciones registradas

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de mayo del 2008 totaliza USD 1.809,9 millones, lo que representa un aumento del 83,5% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 986,4 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, cereales, maderas y azúcar por un total de USD 691,8 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son: cueros, fibras de algodón, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 36,2 millones.

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

	May-07*	May-08*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	986.363	1.809.875	823.512	83,5
<u>En Alza</u>	<u>770.145</u>	<u>1.461.939</u>	<u>691.794</u>	<u>89,8</u>
Semilla de soja	411.786	671.519	259.733	63,1
Carne	140.643	266.618	125.975	89,6
Harina de soja	36.585	167.254	130.669	357,2
Aceites de soja	90.946	163.030	72.084	79,3
Cereales	40.159	130.511	90.352	225,0
Maderas	46.357	46.991	634	1,4
Azúcar	3.669	16.016	12.347	336,5
<u>En Baja</u>	<u>94.921</u>	<u>58.672</u>	<u>-36.249</u>	<u>-38,2</u>
Cuero	31.570	20.741	-10.829	-34,3
Fibras de algodón	37.801	15.267	-22.534	-59,6
Prendas de vestir	11.848	10.975	-873	-7,4
Tabaco	7.728	7.256	-472	-6,1
Aceites esenciales	5.876	4.431	-1.445	-24,6
Animales vivos	98	2	-96	-98,0
<u>Otros</u>	<u>121.297</u>	<u>289.264</u>	<u>167.967</u>	<u>138,5</u>

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

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

Al mes de mayo del 2008 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 671,5 millones, superior en 63,1% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 411,8 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 1.858.406 toneladas, 11,8% superior a las 1.662.156 toneladas que representaba al mes de mayo del año anterior.

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

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007*	47.074	2	37	902.742	32	106	1.834.912	66	28	2.784.728
May-07*	37.801	4		411.766	42		536.796	54		986.363
May-08*	15.267	1	-60	671.519	37	63	1.123.089	62	109	1.809.875

*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 15,3 millones, lo que significó una disminución del 59,6% con relación a los USD 37,8 millones de exportaciones a mayo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 12.217 toneladas, 61,9% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2007 y que alcanzara 32.043 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 163,0 millones, superior en 79,3% a los USD 90,9 millones de exportaciones a mayo del 2007. En términos de volumen, se exportaron 135.425 toneladas, muy superior al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 44.267 toneladas.

El rubro de cereales, a mayo del 2008 representó USD 130,5 millones, muy superior a lo exportado al mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 40,1 millones. El volumen exportado a mayo de este año alcanzó 463.167 toneladas, superior en 84,7% con relación a los envíos en el mismo periodo del año pasado cuando fue de 250.768 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 175,6 millones, muy superior a lo exportado a mayo del año 2007 y que fuera de USD 41,1. El volumen exportado alcanzó 539.130 toneladas, superior en 120,1% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 244.899 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a mayo del 2008 totalizaron USD 266,6 millones, monto superior en 89,6% a los USD 140,6 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 83.282 toneladas de carne, con un aumento del 41,3 con relación a las 58.945 toneladas en el mismo periodo del año 2007.

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

<u>Año 2007*</u>	Brasil		Chile		Rusia		Otros		Total				
	s/total	Var. %	%	%s/total	%	%s/total	%	%s/total					
Enero	1.260	5		8.563	34	8.744	35	6.383	26	24.950			
Febrero	896	4	-29	9.773	38	14	8.924	35	2	5.946	23	-7	25.539
Marzo	1.133	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
Total	4.446	3		54.778	39		45.766	33		35.653	25		140.643
<u>Año 2008*</u>													
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
Total	5.499	2		81.938	31		139.391	52		39.790	15		266.618

*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 mayo del 2008, las importaciones registradas totalizaron USD 3.095,9 millones, lo que significó un aumento del 53,2% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 2.020,4 millones.

Tabla Nº 22: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	May07*	May08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	2.020.399	3.095.891	1.075.492	53,2
<u>En Alza</u>	<u>1.668.046</u>	<u>2.645.820</u>	<u>977.774</u>	<u>58,6</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	464.167	633.549	169.382	36,5
Máquinas y aparatos eléctricos	311.566	495.242	183.676	59,0
Combustibles y lubricantes	292.963	477.782	184.819	63,1
Vehículos, tractores y sus partes	155.919	299.688	143.769	92,2
Abonos	76.516	143.888	67.372	88,0
Plásticos y sus manufacturas	66.726	95.430	28.704	43,0
Productos de industrias químicas	43.484	89.752	46.268	106,4
Caucho y sus manufacturas	47.622	70.829	23.207	48,7
Bebidas y tabacos	13.076	68.342	55.266	422,7
Papel, cartón y manufacturas	42.328	57.820	15.492	36,6
Juguetes	44.486	53.888	9.402	21,1
Productos químicos orgánicos	19.007	37.195	18.188	95,7
Aceites esenciales	32.471	35.053	2.582	8,0
Productos farmacéuticos	25.792	34.159	8.367	32,4
Prendas de vestir	17.050	32.743	15.693	92,0
Jabones	11.671	15.022	3.351	28,7
Leche y productos lácteos	3.202	5.438	2.236	69,8
<u>En Baja</u>	<u>9.521</u>	<u>7.280</u>	<u>-2.241</u>	<u>-23,5</u>
Azúcar y artículos de confitería	9.521	7.280	-2.241	-23,5
<u>Otros</u>	<u>342.832</u>	<u>422.791</u>	<u>99.959</u>	<u>29,2</u>

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

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

El aumento de las importaciones a mayo 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; Papel, cartón y manufacturas; Juguetes, Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Jabones; Leche y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 977,8 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es Azúcar y artículos de confitería con una disminución de USD 2,2 millones.

Al mes de mayo del 2008, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 42%; 57,4% y 57,2% 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 mayo del 2008 resultó deficitaria en USD 354,0 millones, superior en 14,1% al déficit registrado en el mismo periodo del año del 2007, que fue de USD 310,2 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 15,4 millones, inferior en 40,3% con relación al mismo periodo del año del 2007 y que fue de USD 25,7 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 610,4 millones, con un incremento del 86,6% respecto al déficit de USD 327,1 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	277.885	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.919	-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
May-2007*	270.823	154.371	65.544	491.738	296.570	481.453	23.912	801.935	-25.747	-327.082	42.632	-310.197
May-2008*	364.863	253.604	298.518	916.985	380.244	864.007	26.727	1.270.958	-15.361	-610.403	271.791	-353.973

*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 271,8 millones, muy superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 42,6 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 mayo del 2008, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 917,0 millones, superior en 86,5% a los USD 491,7 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 50,7 % con relación a los 49,9% que representaba a mayo del año anterior.

A mayo del 2008 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 564,7 millones, presentando un aumento del 146,4% con relación a los USD 229,1 millones a mayo del 2007, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 60,6 millones, superior en 75,5% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 34,5 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 120,5 millones, muy superior frente a los USD 36,4 millones en el mismo periodo del año 2007. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de mayo de este año por valor de USD 5,6 millones, superior en 26,2% a las remesadas en el mismo periodo del 2007 y que alcanzara USD 4,4 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.

Mayo 2007/2008.

En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	4.867	4.209	-13,5	26.544	9.368	-64,7	851	251	-70,5
Soja	174.593	268.464	53,8	12.399	33.743	172,1	42.146	262.467	522,8
Aceites Veg.	23.932	30.755	28,5	6.041	10.493	73,7	4.543	19.338	325,7
Harinas	8.327	1.076	-87,1	5.523	14.072	154,8	3.007	2.192	-27,1
Cereales	488	2.913	496,9	31.771	115.460	263,4	4.109	2.088	-49,2
Carne	0	112	100,0	4.446	5.499	23,7	0	0	0,0
Maderas	5.099	5.875	15,2	6.341	6.961	9,8	1.672	2.217	32,6
Otros	53.517	51.459	-3,8	61.306	58.008	-5,4	10.216	9.965	-2,5
Total	270.823	364.863	34,7	154.371	253.604	64,3	66.544	298.518	348,6
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	32.262	13.828	-57,1	5.539	1.439	-74,0	37.801	15.267	-59,6
Soja	229.138	564.674	146,4	182.628	106.845	-41,5	411.766	671.519	63,1
Aceites Veg.	34.516	60.586	75,5	27.094	160.473	492,3	61.610	221.059	258,8
Harinas	16.857	17.340	2,9	24.294	158.230	551,3	41.151	175.570	326,6
Cereales	36.368	120.461	231,2	3.791	10.050	165,1	40.159	130.511	225,0
Carne	4.446	5.611	26,2	136.197	261.007	91,6	140.643	266.618	89,6
Maderas	13.112	15.053	14,8	33.245	31.938	-3,9	46.357	46.991	1,4
Otros	125.039	119.432	-4,5	81.837	162.908	99,1	206.876	282.340	36,5
Total	491.738	916.985	86,5	494.625	892.890	80,5	986.363	1.809.875	83,5

*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 364,9 millones, lo que representa un aumento del 34,7% respecto al total exportado a mayo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 270,8 millones. Este aumento se debió al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, prendas de vestir, maderas y materias plásticas.

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

	Variación			
	May-07*	May-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	270.823	364.863	94.040	34,7
<u>En Alza</u>	<u>219.986</u>	<u>322.384</u>	<u>102.398</u>	46,5
Semillas oleaginosas	179.400	272.604	93.204	52,0
Aceites vegetales	23.932	30.755	6.823	28,5
Prendas de vestir	7.554	8.074	520	6,9
Maderas	4.529	5.875	1.346	29,7
Materias plásticas	4.571	5.076	505	11,0
<u>En Baja</u>	<u>24.754</u>	<u>14.324</u>	<u>-10.430</u>	<u>-42,1</u>
Fundición de hierro y acero	9.028	8.455	-573	-6,3
Fibras de Algodón	4.867	4.209	-658	-13,5
Harinas	8.327	1.076	-7.251	-87,1
Pieles y cueros	2.532	584	-1.948	-76,9
<u>Otros</u>	<u>26.083</u>	<u>28.155</u>	<u>2.072</u>	<u>7,9</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.

El 27,7% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 253,6 millones, con un incremento del 64,3% con respecto a los USD 154,4 millones a mayo del año 2007.

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

	Variación			
	May-07*	May-08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	154.371	253.604	99.233	64,3
<u>En Alza</u>	<u>39.651</u>	<u>80.088</u>	<u>40.437</u>	<u>102,0</u>
Semillas oleaginosas	15.511	36.939	21.428	138,1
Harinas	5.335	14.054	8.719	163,4
Pieles y cueros	8.582	12.427	3.845	44,8
Caucho y manufacturas	2.787	6.994	4.207	151,0
Carne	4.446	5.499	1.053	23,7
Preparaciones alimenticias	1.298	2.183	255	13,2
Prendas de vestir	1.062	1.992	930	87,6
<u>En Baja</u>	<u>33.981</u>	<u>12.243</u>	<u>-21.738</u>	<u>-64,0</u>
Fibras de algodón	26.544	9.368	-17.176	-64,7
Aceites esenciales	4.013	2.216	-1.797	-44,8
Guatas, Fieltros	3.039	560	-2.479	-81,6
Muebles y mobiliario médico	385	99	-286	-74,3
<u>Otros</u>	<u>80.739</u>	<u>161.273</u>	<u>80.534</u>	<u>99,7</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 mayo de este año totalizaron USD 298,5 millones, muy superior a los USD 66,5 millones a mayo del año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja, aceites vegetales 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 1.270,9 millones, superior en 58,5% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 801,9 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 41% incrementándose con respecto al 39,7% que representaba a mayo del 2007.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	104.873	116.182	10,8	38.741	104.435	169,6	0	1.140	100,0
M y Ap. Mec.	9.668	19.247	99,1	59.970	143.083	138,6	47	326	593,6
Vehículos	11.864	17.231	45,2	36.704	77.727	111,8	32	217	578,1
Abonos	288	1.240	330,6	72.159	139.568	93,4	2.575	0	-100,0
Papel	9.953	14.311	43,8	19.952	26.327	32,0	2.238	1.980	-11,5
Caucho	3.769	4.638	23,1	26.047	32.209	23,7	393	1.137	189,3
Jabones	3.723	4.004	7,5	5.116	6.690	30,8	657	977	48,7
Otros	152.432	203.371	33,4	222.764	333.968	49,9	17.970	20.950	16,6
Total	296.570	380.224	28,2	481.453	864.007	79,5	23.912	26.727	11,8

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	143.614	221.757	54,4	149.349	256.025	71,4	292.963	477.782	63,1
M y Ap. Mec.	69.685	162.656	133,4	394.482	470.893	19,4	464.167	633.549	36,5
Vehículos	48.600	95.175	95,8	107.319	204.513	90,6	155.919	299.688	92,2
Abonos	75.022	140.808	87,7	1.494	3.080	106,2	76.516	143.888	88,0
Papel	32.143	42.618	32,6	10.185	15.202	49,3	42.328	57.820	36,6
Caucho	30.209	37.984	25,7	17.413	32.845	88,6	47.622	70.829	48,7
Jabones	9.496	11.671	22,9	2.175	3.351	54,1	11.671	15.022	28,7
Otros	393.166	558.289	42,0	536.047	839.024	56,5	929.213	1.397.313	50,4
Total	801.935	1.270.958	58,5	1.218.464	1.824.933	49,8	2.020.399	3.095.891	53,2

*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 221,8 millones, significando un aumento del 54,4% con relación a los USD 143,6 millones a mayo del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 162,7 millones, con un incremento del 133,4% frente a los USD 69,7 millones en el mismo periodo del año 2007.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron a mayo de este año por valor de USD 95,2 millones, 95,8% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 48,6 millones.

Las importaciones desde la Argentina a mayo del 2008 fueron por USD 380,2 millones, incrementándose en 28,2% con relación a los USD 296,6 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 864,0 millones, con un aumento del 79,5% con relación a los USD 481,5 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 mayo del 2008 por valor de USD 26,7 millones, con un incremento del 11,8 con relación a los USD 23,9 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 mayo del 2008 resultó deficitaria en USD 813,8 millones, superior en 47,5% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 551,6 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 857,9 millones, 48,2% superior a la registrada a mayo del 2007 y que alcanzara USD 556,8 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a mayo de este año USD 44,1 millones, muy superior a los USD 5,2 millones que representó a mayo del 2007.

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

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

			Variación	
	May-07*	May-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	556.835	857.857	301.022	54,1
<u>En Alza</u>	<u>499.929</u>	<u>762.942</u>	<u>263.013</u>	<u>52,6</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	254.819	343.709	88.890	34,9
Máquinas y aparatos eléctricos	150.669	259.867	109.198	72,5
Juguetes	39.653	47.186	7.533	19,0
Vehículos, tractores y sus partes	23.339	43.308	19.969	85,6
Prendas y complementos de vestir	11.989	22.926	10.937	91,2
Productos de las industrias químicas	7.986	21.317	13.331	166,9
Productos químicos orgánicos	5.957	17.101	11.144	187,1
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	3.773	5.289	1.516	40,2
Aparatos de relojería	1.744	2.239	495	28,4
<u>En Baja</u>	<u>559</u>	<u>271</u>	<u>-288</u>	<u>-51,5</u>
Tejidos especiales con pelo insertado	559	271	-288	-51,5
<u>Otros</u>	<u>56.347</u>	<u>94.644</u>	<u>38.297</u>	<u>68,0</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 de las industrias químicas; Productos químicos orgánicos; Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía y Aparatos de relojería, que se incrementaron por un valor de USD 263,0 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 mayo del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en junio fue de USD 1.476,7 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 36,1% con respecto al precio promedio de mayo del año 2007, cuando fuera de USD 1.085,1 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/Periodo	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
Indice 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 mayo del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en junio se ubicó en USD 489,3 por tonelada. Este precio significó un incremento del 44,8% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 284,1 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

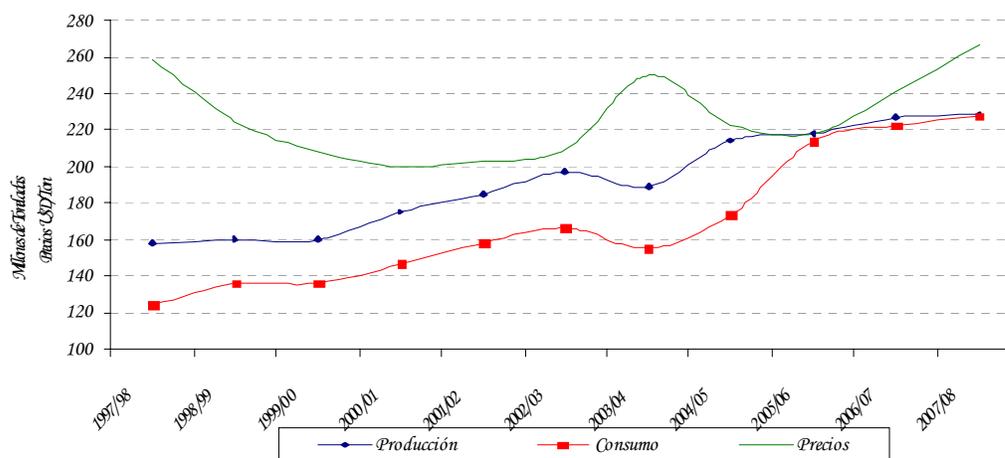
siembras en Sudamérica resultan claves, solo basta señalar la falta de estímulos que representa la política arancelaria Argentina, para agregar tensión a la oferta futura 2008/09.

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).

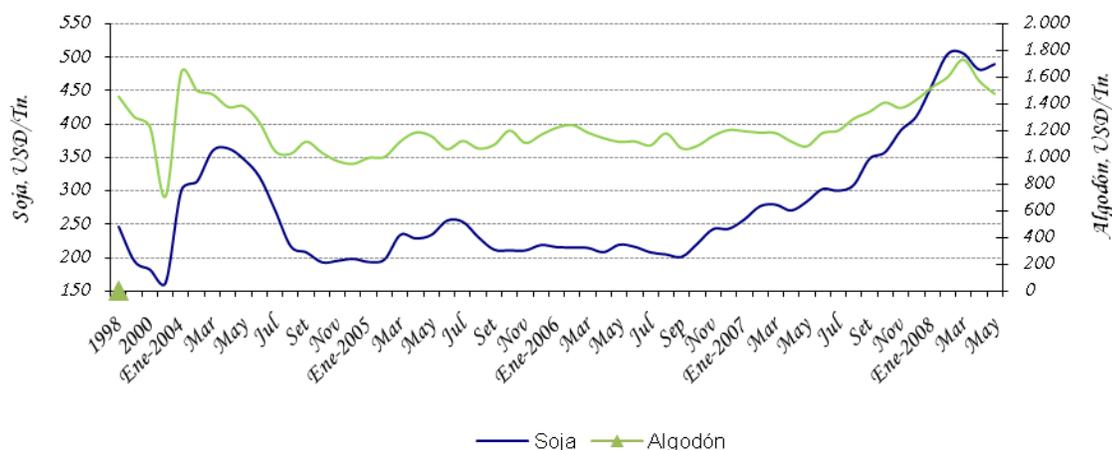
Gráfico N° 34: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



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 mayo del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 117,9 por barril, lo que implica un incremento del 7,3% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 109,9 por barril.

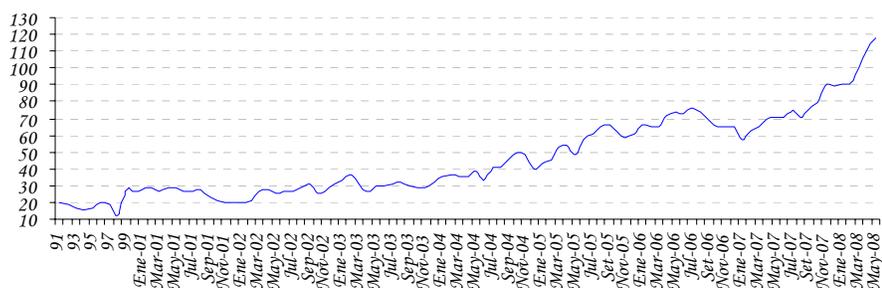
Este aumento del precio del crudo se ha producido a pesar que Arabia Saudí podría aumentar su extracción de petróleo desde julio. Sin embargo, la debilidad del dólar, la divisa con la que se paga el crudo, sigue siendo un gran obstáculo para enfriar el mercado del combustible.

Los precios subían después de la caída del dólar, provocada por la publicación de datos de la Reserva Federal de Nueva York que mostraban una contracción de la actividad manufacturera en el estado de Nueva York, la cuarta en cinco meses.

Arabia Saudí, el mayor exportador mundial de petróleo, aumentará su producción hasta 9,7 millones de barriles por día en julio, lo que representaría un alza de 550.000 barriles por día, un 6% más que en mayo y que supondría la mayor tasa mensual saudí desde agosto de 1981.

Algunos analistas perciben el aumento de bombeo de Arabia Saudita como una señal de que otros socios de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) también seguirán el ejemplo.

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



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

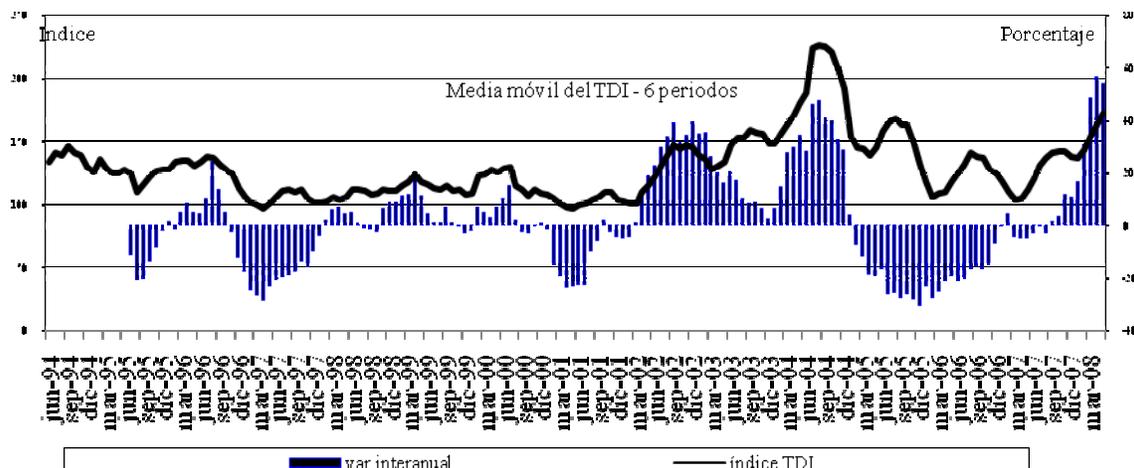
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)¹⁷ 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 mayo del 2008 este índice arroja un incremento del 5,7% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 25,1% y 54% respectivamente.

¹⁷ 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 31 de mayo de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.192,9 millones. Se observa una disminución de 0,7% con respecto al saldo de abril de 2008 y un aumento de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de mayo se registró una transferencia neta negativa de USD 7,2 millones, los desembolsos fueron USD 6,2 millones y los servicios totales USD 13,4 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de mayo de 2008 suman USD 35,3 millones y USD 135,2 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 99,9 millones.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

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

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

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

Cuadros 33 al 50

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

Cuadros 33 al 36

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

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

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

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

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

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Nivel de actividad.

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

Precios y salarios.

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

Indicadores monetarios.

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

Indicadores financieros.

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

Sector fiscal.

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector externo.

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

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Sector económico	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Agricultura	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	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971	1.018.048.737
Explotación forestal	271.281.799	276.707.435	285.285.365	304.684.770	310.778.465	318.547.927
Pesca	13.440.497	13.306.092	13.439.153	13.640.740	13.845.351	13.983.805
Minería	13.827.800	15.983.554	16.415.110	17.695.489	17.306.188	17.911.904
Industria	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	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588	637.254.247
Total producción de bienes	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	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	312.469.249
Transportes	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	739.163.810
Comunicaciones	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	713.708.090
Comercio	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	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	362.818.403
Viviendas	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619	305.806.812
Servicios a las empresas	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	435.449.390
Hoteles y restaurantes	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968	192.435.447
Servicios a los hogares	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	967.376.890
Gobierno general	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	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	8.011.071.366	8.461.660.689
Valor agregado bruto	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.071.488.656	16.126.895.858
Impuestos a los productos	1.090.812.694	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	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	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Agricultura	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	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205	3.251.324.496
Explotación forestal	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603	1.026.277.958
Pesca	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.014	40.586.059
Minería	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	68.936.160
Industria	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	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658	3.269.472.045
Total producción de bienes	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	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	1.048.022.914
Transportes	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	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	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	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968	1.539.990.896
Viviendas	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	671.075.159
Servicios a las empresas	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558	1.402.250.760
Hoteles y restaurantes	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	658.983.801
Servicios a los hogares	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	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727	5.639.996.829
Total producción de servicios	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	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	2.270.860.143	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	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	2002	2003	2004	2005*	2006*	2007*
Agricultura	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2	24,1
Ganadería	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6	-6,8
Explotación forestal	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0	2,5
Caza y pesca	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5	1,0
Minería	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5
Industria	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,2
Construcción	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	7,2
Total producción de bienes	1,0	6,1	3,5	1,2	2,6	8,6
Electricidad y agua	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	5,9
Transportes	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7	9,5
Comunicaciones	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0	12,0
Comercio	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8	5,2
Finanzas	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1	5,3
Viviendas	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0	1,8
Servicios a las empresas	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5	4,1
Hoteles y restaurantes	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5	3,5
Servicios a los hogares	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2	3,0
Gobierno general	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5	5,0
Total producción de servicios	-0,5	1,9	4,6	4,3	5,9	5,6
Valor agregado bruto	0,2	3,9	4,1	2,8	4,3	7,0
Impuestos a los productos	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3	5,0
Producto interno bruto a precios de comprador	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,8

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto trimestralizado.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		PIB		Ganadería	Minería e	Electricidad	Comercio, servicios	
		trimestral	Agricultura	forestal y pesca	industria manufacturera	y Agua	Construcción	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° 5

Producto interno bruto trimestralizado.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 6

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.288.953	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 7

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 8

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

Índice base enero 1994 = 100.

Actividades Económicas

Año	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	IMAEP
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° 9

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
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	4.895	1.341.775	27.414	6.081,0	124,2	24,2
Enero/Mayo		1.341.775				

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

Cuadro N° 10

Índice de Sueldos y Salarios

Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
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° 11

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	105,8	103,8
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

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

Cuadro Nº 12

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		Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
									cultura	Educación				Mensual	Acumulado	Interanual
2006	78,8	95,8	95,2	94,6	96,1	91,3	98,9	74,5	99,2	94,8	90,4	93,8	88,3			
Ene	73,9	94,3	92,6	92,9	94,4	89,6	97,5	74,1	98,0	92,6	86,1	91,3	85,1	1,4	1,4	10,6
Feb	75,5	94,6	93,3	92,8	95,0	89,9	97,8	74,6	98,1	92,7	86,9	92,3	86,0	1,1	2,5	11,2
Mar	78,0	94,9	93,9	93,1	95,4	90,1	97,8	74,6	98,6	95,2	87,6	92,7	87,3	1,5	4,0	11,6
Abr	78,5	95,3	94,5	93,1	95,9	90,9	98,0	74,6	99,1	95,2	87,5	92,7	87,7	0,4	4,5	10,6
May	77,2	95,1	94,9	94,0	95,9	90,8	99,1	74,6	99,2	95,2	89,4	93,0	87,4	-0,3	4,2	8,7
Jun	75,4	95,2	95,6	95,3	96,2	91,2	99,6	74,6	99,2	95,2	90,1	93,9	87,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	74,8	95,2	95,7	95,3	96,3	91,2	99,7	74,6	99,1	95,2	90,5	94,1	86,8	-0,2	3,5	7,7
Ago	74,8	95,2	95,9	95,9	96,5	91,3	99,9	74,6	99,4	95,1	91,9	94,4	87,0	0,2	3,7	8,0
Sep	77,8	95,7	96,2	96,3	96,8	91,9	99,7	74,6	99,9	95,1	92,6	94,9	88,4	1,6	5,4	8,3
Oct	81,8	98,0	96,5	96,0	96,7	92,7	99,4	74,6	100,0	95,2	93,1	95,2	90,2	2,0	7,5	8,7
Nov	85,8	98,0	96,5	95,5	96,9	93,0	99,1	74,6	99,9	95,2	94,1	95,4	91,9	1,9	9,5	8,9
Dic	91,7	97,9	96,5	95,2	96,9	93,2	99,1	74,6	99,9	95,2	95,1	95,4	94,4	2,7	12,5	12,5
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4			
Ene	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	97,5	99,7	99,5	99,6	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	105,7	100,5	100,4	102,0	102,6	101,4	103,5	97,7	101,6	104,3	103,4	102,3	103,3			
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

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

Cuadro Nº 13

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 (%)			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	117,5			102,3			105,6			102,4			102,6			103,3								
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

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

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Principales grupos dentro de cada agrupación.
Año base 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	103,5	103,2	101,6	116,8	100,1	100,1	100,3	102,0	101,6	100,7
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

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

Cuadro N° 14 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base 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	102,2	100,9	103,0	104,4	104,5	100,6	102,5	104,7	100,5	100,5
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

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

Cuadro N° 15

Índice de precios del productor.

Base diciembre 1995 = 100.

Año	Productos nacionales								Productos importados					
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos importados	Índice general
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	314,2	323,1	287,7	321,3	301,6	481,8	251,5	337,8	1014,7	277,1	547,2	193,2	369,0	347,3
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

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

Cuadro N° 16

Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 17

Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos						Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días					Total colocaciones		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	
2006	1.332.685	182.363	55.720	129.016	21.683	1.721.467	3.005.866	9,3	10,1	10,6	11,1	4,2	9,6
Ene	898.000	101.000	95.632	206.970	0	1.301.602	2.377.684	6,4	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Feb	999.600	110.000	123.500	149.000	0	1.382.100	2.718.784	6,6	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Mar	1.335.520	241.500	45.802	20.000	0	1.642.822	2.831.259	8,1	8,9	9,3	9,5	0,0	8,3
Abr	1.239.400	97.600	77.000	131.000	0	1.545.000	2.841.439	9,7	10,7	11,3	11,6	0,0	10,0
May	1.333.650	81.150	23.120	85.000	0	1.522.920	2.714.430	10,1	10,8	11,3	11,8	0,0	10,3
Jun	1.996.420	101.640	30.000	65.100	40.000	2.233.160	3.001.220	10,1	10,9	11,3	11,6	12,5	10,3
Jul	1.925.390	66.050	3.000	112.100	0	2.106.540	3.072.140	10,2	10,9	11,3	11,7	0,0	10,3
Ago	1.609.430	253.000	77.000	186.100	27.200	2.152.730	3.232.060	10,2	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Sep	1.253.240	295.360	25.200	137.300	120.000	1.831.100	3.278.700	10,1	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Oct	1.618.420	144.930	65.590	218.120	73.000	2.120.060	3.455.520	10,1	10,8	11,3	11,7	12,5	10,5
Nov	867.300	514.640	53.500	80.700	0	1.516.140	3.201.700	10,1	10,8	11,3	11,7	0,0	10,5
Dic	915.850	181.480	49.300	156.800	0	1.303.430	3.345.450	10,1	10,9	11,3	11,7	0,0	10,5
2007	66.125	661.688	52.296	173.493	40.083	993.686	4.264.938	1,3	5,4	6,3	7,8	5,3	6,0
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0
Dic	172.000	592.220	40.000	100.000	80.000	984.220	4.026.670	4,5	5,1	6,0	8,0	8,5	5,6
2008	431.428	578.440	91.596	179.824	41.400	1.322.688	4.914.236	5,2	5,9	6,6	7,9	8,7	6,1
Ene	297.000	493.970	65.400	190.620	27.000	1.073.990	4.381.360	4,5	5,3	6,0	7,8	8,5	5,6
Feb	328.500	695.030	66.200	111.000	15.000	1.215.730	4.637.950	4,5	5,3	6,0	7,6	8,5	5,4
Mar	323.940	416.500	50.000	101.900	59.000	951.340	4.603.490	4,8	5,6	6,2	7,6	8,6	5,8
Abr	636.130	767.460	99.500	211.600	61.000	1.775.690	5.301.310	6,0	6,8	7,5	8,3	9,0	6,8
May	571.570	519.240	176.880	284.000	45.000	1.596.690	5.647.070	6,0	6,7	7,5	8,3	9,0	6,9

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° 18

Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10 = 3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
2006	67,5	-63,8	3,7	234,5	-26,5	208,0	66,1	-11,3	54,9	266,5
Ene	0,0	-29,2	-29,2	10,0	0,0	10,0	9,5	-1,0	8,5	-10,7
Feb	6,7	-2,0	4,7	8,6	-1,1	7,5	8,8	-0,3	8,5	20,7
Mar	4,5	-6,2	-1,7	6,3	-7,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	-2,5
T1	11,2	-37,4	-26,2	24,9	-8,3	16,6	18,3	-1,3	17,0	7,4
Abr	0,0	-0,1	-0,1	12,6	-0,4	12,2	0,0	-1,2	-1,1	11,0
May	12,0	-0,1	11,9	11,3	0,0	11,3	15,0	0,0	15,0	38,2
Jun	7,9	-0,2	7,7	12,0	-5,6	6,3	2,8	0,0	2,8	16,8
T2	19,9	-0,4	19,5	35,9	-6,1	29,9	17,8	-1,2	16,6	66,0
Jul	4,5	-0,1	4,4	16,6	-1,1	15,5	4,4	-1,2	3,2	23,0
Ago	2,0	-0,1	1,9	10,4	-3,0	7,4	2,8	-1,6	1,2	10,4
Sep	0,0	-7,9	-7,9	12,7	0,0	12,7	4,9	-1,6	3,2	8,1
T3	6,5	-8,1	-1,6	39,7	-4,2	35,5	12,1	-4,5	7,6	41,5
Oct	8,9	-3,1	5,8	16,3	0,0	16,3	4,7	-3,7	1,0	23,1
Nov	0,0	-14,9	-14,9	23,0	-1,3	21,7	3,3	-0,2	3,0	9,9
Dic	21,0	0,0	21,0	94,6	-6,7	88,0	10,0	-0,3	9,7	118,6
T4	29,9	-18,0	11,9	134,0	-8,0	126,0	18,0	-4,3	13,7	151,6
2007	362,2	-175,9	186,3	221,2	-22,1	199,1	92,8	-7,8	85,0	470,3
Ene	5,0	-30,3	-25,4	12,5	-0,2	12,3	3,5	-1,5	2,0	-11,1
Feb	45,1	0,0	45,1	12,5	-1,0	11,5	5,9	-0,2	5,7	62,4
Mar	148,1	0,0	148,1	7,4	0,0	7,4	4,3	-0,4	3,9	159,4
T1	198,2	-30,3	167,9	32,4	-1,2	31,2	13,7	-2,1	11,6	210,7
Abr	51,8	-6,3	45,5	9,8	-6,4	3,4	8,6	-1,8	6,8	55,7
May	21,2	0,0	21,2	7,3	-5,7	1,6	19,5	-0,1	19,4	42,2
Jun	0,0	-9,5	-9,5	16,1	-0,8	15,3	9,4	-0,3	9,1	14,9
T2	73,0	-15,8	57,2	33,2	-12,9	20,3	37,4	-2,2	35,2	112,7
Jul	0,0	0,0	0,0	43,1	-3,3	39,8	5,5	-2,1	3,4	43,2
Ago	0,0	-28,5	-28,5	13,1	-1,0	12,1	9,7	-0,4	9,3	-7,1
Sep	4,6	-35,2	-30,6	14,7	-3,0	11,7	6,0	0,0	6,0	-12,9
T3	4,6	-63,7	-59,1	70,9	-7,3	63,6	21,2	-2,4	18,7	23,2
Oct	5,6	-33,3	-27,7	12,9	0,0	12,9	3,5	-0,4	3,1	-11,7
Nov	46,7	-25,8	20,9	12,1	-0,6	11,4	4,3	-0,5	3,8	36,1
Dic	34,1	-7,0	27,1	59,8	-0,1	59,7	12,8	-0,2	12,5	99,3
T4	86,4	-66,1	20,3	84,8	-0,8	84,0	20,5	-1,1	19,4	123,7
2008	417,1	-50,8	366,3	114,3	-17,1	97,2	0,0	-6,0	-5,9	457,5
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

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 19

Agregados monetarios.

En millones de guaraníes.

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

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 20

Agregados monetarios.

Tasas de variación, (%).

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

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

Cuadro N° 21

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)						En Moneda extranjera				Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4) 5	Part. % 6	Millones de USD 7	Tipo de cambio 8	En millones de guaraníes 9	Part. % 10	
2006											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125
Dic	5.335.339	1.075.671	3.808	1.578.135	7.992.953	55	1359,86	4.850	6.595.334	45	14.588.287
2008											
Ene	5.434.836	1.230.516	6.376	1.921.441	8.593.169	57	1403,86	4.690	6.584.089	43	15.177.258
Feb	5.428.696	1.294.596	6.233	1.961.363	8.690.888	56	1495,25	4.600	6.878.153	44	15.569.041
Mar	5.641.312	1.358.262	5.449	2.016.152	9.021.175	55	1698,60	4.380	7.439.873	45	16.461.048
Abr	5.930.693	1.387.587	42.425	2.210.820	9.571.525	56	1806,15	4.100	7.405.216	44	16.976.741
May	6.178.922	1.454.301	43.216	2.295.121	9.971.559	57	1827,41	4.070	7.437.579	43	17.409.138

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

Cuadro N° 22

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
2006											
Ene	3.990.677	901.699	3.287	962.527	5.858.190	49	1002,54	6.130	6.145.581	51	12.003.771
Feb	3.966.697	835.912	5.227	1.066.158	5.873.994	49	1007,83	5.980	6.026.802	51	11.900.796
Mar	3.787.661	981.706	6.232	1.076.684	5.852.283	49	1047,60	5.930	6.212.270	51	12.064.553
Abr	3.806.749	752.284	6.085	1.126.211	5.691.329	48	1086,94	5.740	6.239.038	52	11.930.367
May	3.933.276	759.445	5.343	1.236.188	5.934.252	48	1121,35	5.750	6.447.785	52	12.382.037
Jun	3.957.360	768.152	3.906	1.230.052	5.959.470	49	1133,30	5.550	6.289.822	51	12.249.292
Jul	3.919.574	780.370	3.956	1.248.121	5.952.021	48	1157,42	5.470	6.331.075	52	12.283.096
Ago	3.723.632	1.022.702	4.068	1.249.309	5.999.711	49	1171,94	5.400	6.328.480	51	12.328.191
Sep	3.763.327	1.085.246	4.068	1.268.723	6.121.364	50	1155,47	5.370	6.204.866	50	12.326.230
Oct	3.934.198	1.083.678	5.102	1.394.139	6.417.117	50	1188,95	5.380	6.396.547	50	12.813.664
Nov	3.910.599	1.064.622	5.075	1.437.576	6.417.872	51	1156,90	5.400	6.247.237	49	12.665.109
Dic	4.244.372	979.966	4.576	1.499.084	6.727.998	52	1185,96	5.170	6.131.436	48	12.859.434
2007											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152
Jun	5.282.537	1.478.622	3.555	1.826.543	8.591.257	55	1355,27	5.140	6.966.070	45	15.557.327
Jul	5.286.885	1.407.446	5.500	1.904.316	8.604.147	55	1376,57	5.100	7.020.524	45	15.624.671
Ago	5.448.578	1.447.421	17.100	1.913.353	8.826.452	56	1380,51	5.090	7.026.815	44	15.853.267
Sep	5.537.868	1.451.506	12.170	1.946.870	8.948.414	55	1427,92	5.030	7.182.442	45	16.130.856
Oct	5.662.023	1.480.553	10.700	1.999.387	9.152.663	56	1507,06	4.820	7.264.015	44	16.416.678
Nov	5.886.355	1.464.251	5.215	2.063.775	9.419.596	56	1560,87	4.720	7.367.289	44	16.786.885
Dic	6.375.277	1.449.766	3.808	2.140.301	9.969.152	58	1517,95	4.850	7.362.054	42	17.331.206
2008											
Ene	6.574.409	1.726.464	6.376	2.467.808	10.775.057	59	1580,40	4.690	7.412.079	41	18.187.136
Feb	6.526.576	1.797.415	6.233	2.507.729	10.837.953	59	1658,95	4.600	7.631.191	41	18.469.144
Mar	6.759.302	1.713.934	5.449	2.690.419	11.169.104	58	1880,79	4.380	8.237.871	42	19.406.975
Abr	7.092.776	1.709.534	42.425	2.902.907	11.747.642	59	2001,83	4.100	8.207.499	41	19.955.141
May	7.311.817	1.854.599	43.216	3.031.787	12.241.419	60	2017,84	4.070	8.212.593	40	20.454.012

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

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

Cuadro N° 23

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional	Moneda extranjera		Total de saldos	
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes
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

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

Cuadro N° 24

Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Tasas de variación en porcentaje. *

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

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

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

Cuadro N° 25

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

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
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

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

Cuadro N° 26

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

Año	Activas	Pasivas			Promedio ponderado	Margen de intermediación	Call	
	Promedio ponderado	A la vista	A plazo	CDA			Interbancario	BCP
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

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

Cuadro N° 26 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

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

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

Cuadro N° 27

Operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción.

En millones de guaraníes.

Año	Acciones	Bonos		CDA		Cupones		Pagarés		Certificado bursátil	Certificado de call		Títulos de Inversión	Títulos de Inversión		Títulos de Crédito	Títulos de Crédito USD	Total operación
		Bonos	USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	USD		interfinanciero	Divisas		USD	Crédito			
2006																		
Ene	0	11.776	14.123	0	0	0	0	0	221	0	0	0	0	0	0	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	0	0	0	0	0	0	24.142
Mar	7.800	29.737	23.297	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69.677
May	0	5.748	25.867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.944
Oct	1.601	4.422	5.810	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	0	0	0	11.887
Nov	65	3.340	4.190	0	0	0	76	0	308	0	0	0	0	0	0	0	0	7.979
Dic	0	2.949	1.311	0	0	23	0	0	11	0	0	0	0	0	0	3.820	0	8.114
2007																		
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	290	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	0	60	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Jun	0	1.181	1.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.193
Jul	8	4.399	4.901	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.351	1.281	11.957
Ago	14	1.523	17.604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.939	79.513
Dic	3.050	13.535	7.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.589
2008																		
Ene	250	9.450	5.061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.000	0	21.761
Feb	0	17.930	2.766	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.701	0	29.627
Abr	0	1.219	9.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	841	11.697
May	0	16.798	33.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102	423	50.657

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

Cuadro N° 28

Principales indicadores del sistema bancario nacional.

En porcentaje.

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

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 + Contige

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 29

Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

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

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° 30

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

En miles de millones de guaraníes.

Año	Sector público						Sector privado				Total	
	No financiero			Financiero			Total	Bancos	Otros 2/	Total		
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo		Empresas públicas	Total						
			seguridad social	Gobierno local								
1/	1/	Total	Total	Total	Total							
2006												
Ene	2.753	0	0	1	343	3.097	148	3.246	1.182	14	1.197	4.442
Feb	2.704	0	0	1	336	3.041	149	3.190	1.180	14	1.195	4.385
Mar	2.698	0	0	1	337	3.037	149	3.185	1.180	14	1.194	4.379
Abr	2.627	0	0	1	337	2.966	150	3.115	1.174	14	1.188	4.303
May	2.634	0	0	1	340	2.976	150	3.126	1.174	14	1.188	4.314
Jun	2.572	0	0	1	334	2.907	151	3.058	1.171	14	1.185	4.244
Jul	2.550	0	0	1	332	2.883	152	3.035	1.170	14	1.184	4.219
Ago	2.525	0	0	1	339	2.865	152	3.018	1.161	14	1.175	4.193
Sep	2.519	0	0	1	337	2.857	153	3.011	1.160	14	1.175	4.185
Oct	2.518	0	0	1	338	2.857	154	3.011	1.160	14	1.175	4.186
Nov	2.529	0	0	2	345	2.876	155	3.031	1.159	14	1.173	4.204
Dic	2.528	0	0	2	338	2.867	156	3.023	1.156	14	1.170	4.193
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

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° 31

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

En millones de guaraníes.

Año	Administración	Entidades	Fondo de	Gobierno	Empresas	Total
	Central	descentralizadas	seguridad social	local	públicas	
2006						
Ene	1.226.077	21	0	1	65.727	1.291.826
Feb	1.190.824	21	0	1	67.635	1.258.481
Mar	1.248.961	21	0	1	73.091	1.322.074
Abr	1.343.468	21	0	1	70.357	1.413.847
May	1.628.673	21	0	1	76.985	1.705.680
Jun	1.572.674	21	0	1	81.315	1.654.011
Jul	1.441.531	21	0	1	79.871	1.521.424
Ago	1.419.296	21	0	1	90.330	1.509.648
Sep	1.637.168	21	0	1	104.172	1.741.362
Oct	1.654.789	21	0	1	116.161	1.770.972
Nov	1.931.337	21	0	1	88.437	2.019.796
Dic	1.467.165	21	0	1	108.386	1.575.573
2007						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
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

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

Cuadro N° 32

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

Año	Ingresos						Gastos						Sup.(+) / Def.(-)	
	Tributarios			No tributarios 1/	De capital 2/	Total	Corrientes			De capital	Total			
	IVA	Comercio exterior	Renta Otros				Total	Personal	Otros			Total		
2006	2.785.591	938.139	1.008.645	1.562.242	6.294.616	3.261.876	50.638	9.607.131	3.919.421	3.218.672	7.138.093	2.204.625	9.342.718	264.413
Ene	226.745	96.046	70.641	100.698	494.130	309.696	1.281	805.106	289.588	226.584	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	226.857	74.253	43.207	88.635	432.952	265.374	1.701	700.027	296.782	185.204	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	236.137	99.013	74.912	100.990	511.052	239.066	3.981	754.099	296.098	228.984	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	235.981	61.962	237.018	97.052	632.013	259.102	818	891.933	292.526	243.952	536.478	117.918	654.396	237.537
May	245.179	69.816	139.534	129.504	584.034	306.884	960	891.878	301.814	278.198	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	237.632	61.579	64.099	110.016	473.325	260.795	912	735.032	298.257	274.637	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul	261.670	65.805	124.722	98.857	551.054	206.321	1.040	758.415	301.265	300.541	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago	219.134	80.165	26.918	157.717	483.933	285.029	4.093	773.055	312.726	252.583	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep	217.047	73.469	84.421	159.467	534.403	398.565	1.928	934.897	300.870	269.979	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct	239.771	88.262	27.171	159.105	514.309	271.973	1.477	787.759	302.710	250.556	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	221.679	85.187	91.501	197.684	596.051	212.516	27.837	836.404	309.872	274.720	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	217.759	82.581	24.501	162.519	487.360	246.557	4.610	738.527	616.913	432.735	1.049.648	638.271	1.687.919	-949.392
2007	3.318.345	852.967	1.228.525	1.618.832	7.018.669	3.793.728	55.314	10.867.710	4.456.059	3.508.077	7.964.136	2.310.754	10.274.890	592.821
Ene	271.690	77.044	49.209	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.206	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	918.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	354.886	85.994	121.586	154.151	716.616	292.057	27.414	1.036.087	386.989	320.610	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	293.203	91.869	46.482	156.333	587.886	420.583	10.972	1.019.441	707.604	476.332	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
2008	1.328.243	320.691	456.800	572.513	2.678.246	1.415.070	28.568	4.121.884	1.597.200	1.121.795	2.718.995	455.278	3.174.273	947.611
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

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Nota: 1/Incluye donaciones corrientes.

2/Incluye donaciones de capital.

Cuadro N° 33

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

	2005*		2006*				2007*				
	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
I.- Cuenta corriente	52,9	104,5	107,1	56,6	-49,1	219,1	-48,9	115,3	-25,3	84,9	126,1
A. Bienes 1/	-462,5	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-613,0	-219,3	-26,7	-133,7	-165,4	-545,0
1. Exportaciones (crédito)	3.351,8	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)	-3.814,3	-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	349,4	103,2	91,9	110,4	119,6	425,2	89,0	79,6	106,3	115,7	390,5
1. Transportes	-94,6	-28,0	-40,7	-24,5	-18,4	-111,6	-35,7	-43,1	-30,4	-23,6	-132,8
2. Viajes	-1,1	-3,0	-1,0	1,1	2,2	-0,7	-7,7	-4,1	3,1	1,7	-7,0
3. Otros servicios 2/	445,1	134,3	133,6	133,8	135,9	537,5	132,4	126,8	133,6	137,6	530,3
C. Renta	-57,8	5,6	29,6	-19,9	-34,5	-19,2	-14,0	-33,2	-72,5	27,0	-92,7
1. Remuneración a empleados	108,0	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	-165,8	-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	-133,0	-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	2,3	0,4	0,7			1,1	0,2	0,3	2,4		2,9
2.3 Otra inversión	-35,1	-3,0	7,6	8,9	8,7	22,2	1,8	6,5	7,3	19,1	34,8
D. Transferencias corrientes	223,8	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	307,2	-56,3	14,3	112,4	140,3	210,7	341,0	126,0	51,8	152,7	671,5
A. Cuenta de capital	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
1. Transferencias de capital	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0
B. Cuenta financiera	287,2	-63,3	7,3	105,4	131,3	180,7	334,0	119,0	44,8	145,7	643,5
1. Inversión directa 3/	47,1	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	240,1	-65,6	-87,6	48,2	106,8	1,8	327,7	23,8	-18,4	121,6	454,7
3.1 Activos	386,5	-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	-0,0	-8,0	9,7	-15,5	2,3	-11,5	0,3	-0,7	1,4	-0,9	0,1
3.1.2 Préstamos	-3,9	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	430,2	-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	-39,8	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7	-30,1	-23,4	-45,0
3.2 Pasivos	-146,4	-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	-19,1	1,0	-40,4	-34,7	20,5	-53,6	8,7	-44,2	51,4	0,2	16,1
3.2.2 Préstamos	-121,4	-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	-7,2	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	1,3	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4	52,1	-46,7	-5,7	9,1
III. Errores y omisiones	-214,0	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/	-146,0	-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° 34

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° 35

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 Nº 36

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° 37

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									
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									
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									
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									
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° 38

Posición de inversión internacional trimestral de Paraguay (saldo y transacciones).

En millones de dólares.

Partida	2006 (Pr)				1° Trimestre 2007 (Pr)				2° Trimestre 2007 (Pr)				3° Trimestre 2007 (Pr)				4° Trimestre 2007 (Pr)				2007 (Pr)				
	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	4.400,1	4.400,1	-148,2	2,1	4.254,0	4.254,0	222,3	1,6	4.478,0	4.478,0	49,4	0,0	4.527,4	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	159,8	1,9	0,0	161,7	161,7	1,9	0,0	163,6	163,6	1,9	0,0	165,5	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	159,8	1,9	0,0	161,7	161,7	1,9	0,0	163,6	163,6	1,9	0,0	165,5	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	0,0	0,0	0,0				
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
2. Inversión de cartera	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	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	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	4,0	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	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	0,0	0,0	0,0				
4. Otra inversión	2.533,6	2.533,6	-348,4	0,0	2.185,2	2.185,2	-28,1	0,2	2.157,3	2.157,3	19,1	0,0	2.176,4	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	63,0	-0,3	0,0	62,7	62,7	0,7	0,0	63,4	63,4	-1,4	0,0	62,0	62,0	0,9	0,0	62,9	63,0	-0,1	0,0	62,9				
4.1.2 Préstamos	724,2	724,2	-52,8	0,0	671,4	671,4	14,5	0,0	685,9	685,9	-38,4	0,0	647,5	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	1.561,6	-278,1	0,0	1.283,5	1.283,5	-52,0	0,2	1.231,7	1.231,7	28,8	0,0	1.260,5	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	184,8	-17,2	0,0	167,6	167,6	8,7	0,0	176,3	176,3	30,1	0,0	206,4	206,4	23,4	0,0	229,9	184,8	45,0	0,0	229,9				
5. Activos de reserva	1.702,8	1.702,8	198,3	2,1	1.903,2	1.903,2	248,5	1,4	2.153,1	2.153,1	28,4	0,0	2.181,5	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	0,0	0,0	0,0				
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5				
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0				
5.4 Divisas	1.554,2	1.554,2	198,3	2,1	1.754,6	1.754,6	248,5	1,4	2.004,5	2.004,5	28,4	0,0	2.032,9	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	0,0	0,0	0,0				
II. Pasivos	4.551,4	4.551,4	-12,5	38,2	4.577,1	4.577,1	92,8	-55,4	4.614,5	4.614,5	65,8	90,2	4.770,5	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	1.795,9	8,2	43,2	1.847,3	1.847,3	97,1	-37,1	1.907,3	1.907,3	65,1	53,5	2.025,9	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	1.629,8	-4,9	43,2	1.668,1	1.668,1	63,0	-37,1	1.694,0	1.694,0	52,5	53,5	1.800,0	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	166,1	13,1	0,0	179,2	179,2	34,1	0,0	213,3	213,3	12,6	0,0	225,9	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	0,0	0,0	0,0				
2. Inversión de cartera	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	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	0,0	0,0	0,0				
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	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	0,0	0,0	0,0				
4. Otra inversión	2.755,4	2.755,4	-20,7	-5,0	2.729,7	2.729,7	-4,3	-18,3	2.707,1	2.707,1	0,7	36,7	2.744,5	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	268,8	8,7	0,0	277,5	277,5	-44,2	0,0	233,3	233,3	51,4	0,0	284,7	284,7	0,2	0,0	284,9	268,8	16,1	0,0	284,9				
4.2.2 Préstamos	2.330,9	2.330,9	-50,4	-5,0	2.275,5	2.275,5	-29,5	-18,3	2.227,7	2.227,7	-31,2	36,7	2.233,2	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	12,7	11,6	0,0	24,3	24,3	17,3	0,0	41,6	41,6	27,2	0,0	68,8	68,8	-20,0	0,0	48,8	12,7	36,1	0,0	48,8				
4.2.4 Otros pasivos	143,0	143,0	9,4	0,0	152,4	152,4	52,1	0,0	204,5	204,5	-46,7	0,0	157,8	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	-151,3	-135,7	-36,1	-323,1	-323,1	129,5	57,0	-136,6	-136,6	-16,4	-90,2	-243,1	-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° 39

Exportaciones por principales productos.

En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2006*	34.305	439.135	117.563	142.319	216.505	424.275	99.529	432.736	1.906.367
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
2007*	47.074	890.282	211.198	218.679	376.177	367.992	116.022	557.304	2.784.728
Ene	7.964	21.254	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	28.900	133.947
Feb	8.454	47.398	7.649	1.436	5.245	25.539	9.324	45.312	150.358
Mar	5.982	102.672	7.150	3.296	9.143	28.477	9.569	44.106	210.395
Abr	3.551	123.635	17.200	11.797	4.706	26.763	8.990	40.025	236.666
May	11.849	116.807	12.413	13.305	7.068	34.914	10.107	48.534	254.996
Jun	2.811	105.908	12.305	16.587	16.226	29.957	9.837	46.657	240.288
Jul	1.415	77.989	16.209	12.173	31.473	28.883	9.557	50.288	227.987
Ago	2.146	60.502	42.638	49.692	45.259	37.854	9.809	57.042	304.941
Set	806	49.110	12.538	13.259	53.904	31.476	8.222	42.132	211.446
Oct	849	58.596	25.274	32.060	70.040	31.302	10.863	53.525	282.508
Nov	300	68.350	9.930	31.762	61.975	32.056	11.527	50.438	266.339
Dic	946	58.061	30.693	21.996	57.142	35.821	9.850	50.346	264.855
2008*	15.267	671.519	221.059	175.570	130.511	266.618	46.991	282.340	1.809.875
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

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

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

Cuadro N° 40

Exportaciones registradas.

En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	19.622	970.022	1.906.367
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	26.279	1.384.517	2.784.728
Ene	35.556	33.024	13.313	81.893	623	51.431	133.947
Feb	48.212	27.503	7.240	82.955	1.136	66.267	150.358
Mar	57.435	38.508	22.962	118.905	1.227	90.263	210.395
Abr	56.385	24.339	7.721	88.445	1.197	147.024	236.666
May	73.234	30.997	15.308	119.539	1.047	134.410	254.996
Jun	54.164	33.205	28.887	116.256	1.014	123.018	240.288
Jul	32.795	46.742	16.086	95.623	1.191	131.173	227.987
Ago	42.086	54.930	21.285	118.301	14.365	172.275	304.941
Set	26.480	51.347	23.033	100.860	714	109.872	211.446
Oct	43.797	72.001	29.747	145.545	1.165	135.798	282.508
Nov	45.119	75.933	46.407	167.460	1.560	97.319	266.339
Dic	36.520	69.396	32.232	138.148	1.040	125.667	264.855
2008*	364.863	253.604	298.518	916.985	44.075	848.815	1.809.875
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

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

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

Cuadro N° 41

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent USD/barril
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	
2006	592,47	217,70	52,31	1.153,24	68,97
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
2007	859,10	315,68	56,72	1250,48	72,93
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10
Dic	1119,67	411,43	64,96	1.432,12	89,03
2008	1327,11	487,65	71,78	1582,39	102,03
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	1331,50	489,27	66,98	1.476,66	117,90

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 Nº 42

Importaciones registradas.

En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2006*	677.181	959.795	51.810	1.688.786	1.196.593	1.603.593	4.488.972
Ene	60.294	67.774	4.578	132.646	98.644	123.510	354.800
Feb	42.731	66.412	3.634	112.777	69.501	139.538	321.816
Mar	63.254	64.691	2.919	130.864	67.476	133.421	331.761
Abr	57.094	71.069	4.574	132.737	92.044	118.958	343.739
May	54.197	68.612	4.315	127.124	104.939	123.008	355.071
Jun	59.914	52.394	4.626	116.934	95.623	131.960	344.517
Jul	54.290	97.625	4.686	156.601	94.658	119.241	370.500
Ago	52.339	95.376	4.567	152.282	114.892	120.144	387.318
Set	48.689	91.158	4.485	144.332	103.702	141.123	389.157
Oct	56.636	92.903	4.907	154.446	121.487	131.143	407.076
Nov	60.695	96.311	4.463	161.469	109.170	165.134	435.773
Dic	67.048	95.470	4.056	166.574	124.457	156.415	447.446
2007*	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	1.566.789	1.548.761	5.576.794
Ene	55.987	93.020	3.978	152.985	110.954	113.093	377.032
Feb	56.488	78.388	4.343	139.219	105.605	121.578	366.402
Mar	64.976	97.599	5.406	167.981	124.425	153.479	445.885
Abr	56.525	101.753	5.191	163.469	111.956	128.519	403.944
May	62.594	110.693	4.993	178.280	103.895	144.961	427.136
Jun	59.549	128.740	4.868	193.157	116.561	124.377	434.095
Jul	69.858	161.855	5.328	237.041	125.829	131.855	494.725
Ago	66.873	173.959	8.500	249.332	140.388	135.005	524.725
Set	71.335	130.282	9.000	210.617	130.243	111.566	452.426
Oct	82.263	187.778	8.188	278.229	167.384	117.362	562.975
Nov	84.184	164.145	6.393	254.722	167.755	133.035	555.512
Dic	69.060	159.621	7.531	236.212	161.794	133.931	531.937
2008*	380.224	864.007	26.727	1.270.958	857.857	967.076	3.095.891
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

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

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

Cuadro N° 43

Importaciones por tipo de bienes.

En miles de dólares FOB.

	2006*	2007*	May-07*	May-08*
Bienes de consumo	1.325.785	1.448.383	533.689	757.969
No duraderos	1.060.807	1.117.176	423.762	575.888
Alimentos	192.747	233.932	90.180	131.703
Bebidas y tabacos	129.928	157.437	55.028	76.177
Otros (a)	738.132	725.808	278.554	368.007
Duraderos	264.978	331.207	109.927	182.082
Automóviles (b)	139.541	186.618	68.013	112.429
Artefactos eléctricos	125.437	144.589	41.914	69.652
Bienes intermedios	1.409.183	1.551.508	577.947	909.549
Combustibles y lubricantes	691.142	715.067	289.159	480.477
Substancias químicas	328.729	378.225	111.069	186.286
Otros (c)	389.312	458.217	177.719	242.787
Bienes de capital	1.754.004	2.576.902	908.763	1.428.372
Maquinarias, aparatos y motores	1.346.974	1.970.854	695.060	947.810
Elementos de transporte y accesorios (d)	302.742	405.767	141.551	235.680
Otros (e)	104.288	200.281	72.152	244.882
Total	4.488.972	5.576.794	2.020.399	3.095.891

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

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

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

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 44

Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

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

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 Nº 45

Activos de reservas internacionales. 1/

En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2006									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,9	106,9	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	170,0	1.598,0
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.633,9
Dic	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.702,8
2007									
Ene*	0,0	1378,9	91,4	12,1	1287,5	97,2	0,0	169,7	1.657,9
Feb*	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar*	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.*	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.*	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1
Jun.*	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul.*	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,4	177,7	2.153,1
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	173,3	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,5
Nov.*	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3
Dic.*	0,0	2.060,2	185,7	24,2	1.874,5	300,1	-0,3	78,0	2.462,2
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

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

*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 46

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

Mes	2006	2007	2008
Enero	3.458,1	5.958,2	8.181,2
Febrero	2.916,1	5.217,5	7.604,2
Marzo	3.959,2	6.207,5	7.600,8
Abril	3.564,1	6.608,6	7.457,0
Mayo	4.099,9	7.315,0	7.402,9
Junio	4.581,9	7.317,7	
Julio	4.844,2	7.728,3	
Agosto	4.878,5	8.053,7	
Septiembre	4.822,7	7.911,0	
Octubre	5.461,0	8.193,0	
Noviembre	5.326,6	7.831,8	
Diciembre	6.045,1	8.178,5	
Totales	53.957,4	86.520,8	38.246,2

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

Cuadro N° 47

Remesas Familiares.

Ingreso de divisas.

En miles de dólares.

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

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

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

Nota: 1/ Cifras preliminares

Cuadro N° 48

Deuda pública externa.

En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2006		154.173	304.545	-150.372
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
2007		149.556	321.469	-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		35.265	135.220	-99.955
Ene**	2.209.907	6.218	44.313	-38.095
Feb**	2.209.571	3.809	24.940	-21.131
Mar**	2.240.029	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

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

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

(**) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 49

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2006																	
Ene	2.017	2.691	6.137	7.421	53	1,40	1,30	0,92	0,30	1,20	0,10	138,57	108,01	167,48	148,12	141,36	99,79
Feb	1.977	2.807	6.064	7.247	51	1,10	1,40	0,01	-1,40	0,50	0,40	138,53	106,18	172,82	142,73	137,23	95,36
Mar	1.918	2.745	5.898	7.086	50	1,50	-0,60	-0,23	0,50	0,40	0,00	133,11	100,88	166,12	137,45	132,72	92,65
Abr	1.894	2.728	5.814	7.129	50	0,40	1,50	-0,42	0,90	0,80	0,60	132,03	100,69	163,77	136,17	134,06	91,64
May	1.843	2.593	5.622	7.174	50	-0,30	0,30	0,38	0,20	0,30	0,60	128,78	98,61	156,69	132,35	135,72	93,66
Jun	1.829	2.499	5.633	7.131	49	-0,40	0,80	0,75	0,50	0,30	0,00	127,30	99,02	152,74	133,80	135,86	91,98
Jul	1.788	2.519	5.509	6.989	48	-0,20	0,70	0,18	0,10	0,70	0,80	126,95	97,66	154,56	131,25	134,34	89,97
Ago	1.769	2.524	5.443	6.967	47	0,10	0,60	0,37	0,10	0,10	0,30	126,74	97,11	155,28	129,67	133,92	88,96
Set	1.828	2.302	5.413	6.747	48	1,60	-0,10	0,29	-1,30	-0,50	0,20	119,97	98,70	139,82	125,27	127,02	90,36
Oct	1.730	2.493	5.359	6.757	45	2,00	0,20	0,47	-1,60	0,00	-0,50	119,92	91,74	149,15	119,65	124,71	82,23
Nov	1.759	2.513	5.411	6.955	46	1,90	0,00	0,75	2,00	0,00	-0,10	119,97	91,55	148,63	120,94	125,97	82,27
Dic	1.741	2.474	5.323	7.033	45	2,70	0,30	0,32	0,90	0,00	0,10	115,89	88,48	142,96	116,87	124,03	79,12
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	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	0,80	0,70	107,01	72,54	146,93	89,98	121,32	68,83
May*	1.294	2.455	4.080	6.401	41	0,80	0,60	1,61	0,90	0,80	1,10	103,19	69,29	143,57	85,86	109,75	68,13

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters, Inflación: Reuters.

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

*Cifras preliminares.

Abreviaturas:

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

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

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

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

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

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

Cuadro N° 50

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
2006						
1er. trim.	1.189.674	1.229.068	2.418.742	1.215.796	1.251.779	2.467.575
Ene	406.206	476.271	882.477	409.999	483.433	893.431
Feb	363.924	343.755	707.679	376.576	349.713	726.289
Mar	419.545	409.042	828.587	429.221	418.633	847.854
2do. trim.	1.164.664	1.062.243	2.226.907	1.168.602	1.092.253	2.260.855
Abr	388.854	348.248	737.102	377.045	358.841	735.887
May	400.689	401.613	802.302	405.552	411.879	817.431
Jun	375.122	312.381	687.503	386.004	321.533	707.537
3er. trim.	1.204.213	995.226	2.199.439	1.225.326	1.024.576	2.249.902
Jul	398.039	312.318	710.357	409.736	324.056	733.792
Ago	426.474	362.694	789.168	441.553	372.393	813.945
Sep	379.701	320.214	699.915	374.037	328.127	702.165
4er. trim.	1.306.663	1.191.951	2.498.614	1.329.105	1.223.831	2.552.936
Oct	439.813	371.392	811.205	446.665	380.448	827.114
Nov	444.502	411.764	856.267	447.345	419.739	867.084
Dic	422.348	408.795	831.143	435.094	423.643	858.738
2007						
1er. trim.	1.376.947	1.250.294	2.627.241	1.407.987	1.296.251	2.704.237
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
2do. trim.	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.	1.504.022	1.403.471	2.907.493	1.567.855	1.444.159	3.012.014
Abr	740.701	588.632	1.329.333	784.110	608.447	1.392.557
May	763.321	814.839	1.578.160	783.745	835.712	1.619.457

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.