

INFORME ECONÓMICO

Marzo 2008

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

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

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
D. Inflación Subyacente.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	5
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	6
G. Comportamiento de la Inflación de los Principales Socios Comerciales.	7
H. Índice de Precios del Productor (IPP).	9
II. Política monetaria y financiera.	10
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	10
A.1. Política Monetaria.	10
A.2. Política Cambiaria.	14
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	18
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	21
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	22
B.1. Situación Fiscal.	23
B.1.1. Resultado Fiscal.	23
B.1.2. Ingresos.	24
B.1.3. Gastos.	26
B.1.4. Financiamiento del Déficit.	28
B.2. Resultado Primario.	31
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	31
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	32
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	33
C.1.1. Cuentas Activas.	33
C.1.2. Cuentas Pasivas.	34
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	35
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	38

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	42
C.2.1. Cuentas Activas.	42
C.2.2. Cuentas Pasivas.	42
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	43
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	44
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	45
C.4. Operaciones Bursátiles.	46
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	46
C.4.2. Índice PDV General.	46
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.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	55
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	56
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	57
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	57
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.	74
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	75

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

Nivel de precios.

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

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.	11
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	11
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	15
Gráfico N° 8: Tipo de cambio Real Efectivo.	16
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	16
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	17
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	18
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	18
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	20
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	21
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	22
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	23
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	24
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	25
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	27
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	29
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	31
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	33
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	36
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	36
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	37
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	38
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	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.	3
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	5
Tabla N° 3: Variación del IPP.	9

Política monetaria y financiera.

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

Sector externo.

Tabla N° 17: Variación de RIN.	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

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

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

Precios y salarios.

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

Indicadores monetarios.

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

Indicadores financieros.

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

Sector fiscal.

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector externo.

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

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO MARZO 2008

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de marzo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,7%, superior a la tasa del -1% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 3,6%, ubicándose por encima del -2,3% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 12,3%, por encima del 10,5% verificado en febrero del 2008, y también superior al 5,6% registrado en marzo del año pasado.

Por su parte, la inflación subyacente - aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en 0,6%). Así, la inflación interanual al mes de marzo de 2008, ascendió al 11,1%, por encima del 9,7% verificado en el mes de febrero de 2008, y también mayor al 4,3% observado en el mes de marzo del año anterior.

En un contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 4,61% en el mes de febrero de 2008, levemente mayor al 4,56% registrado en el mes de enero del presente año. Con este resultado, continúa la tendencia ascendente de la inflación, en términos interanuales, ubicándose por encima del

centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2008. Igualmente, se menciona que la inflación en alimentos observó una leve reducción en términos interanuales, pasando del 11,52% observado en enero de 2008 al 11,32% al mes de febrero del mismo año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), en el mes de enero de 2008 ascendió al 8,4% (interanual), mayor al 8,2% verificado en el mes de enero del 2008.

Las subas de precios de los alimentos continúa siendo la agrupación con mayor incidencia inflacionaria en el nivel general de los precios de consumo, en el mes y en lo que va del año 2008. De hecho, esta tendencia al alza, tal cual como fuera mencionado en informes anteriores, se observa prácticamente desde el segundo semestre del año 2007, y al cual, desde inicios del año 2008, se ha sumado los aumentos de precios de bienes y servicios vinculados al petróleo, producto que ha exhibido un importante incremento en su cotización en los últimos meses.

Entre los aumentos registrados en los bienes alimenticios de la canasta se destacan las subas observadas en productos cuyo consumo

¹ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

tradicionalmente aumenta durante la Semana Santa, tales como carne de ave, huevo, queso, carne de pescado, carne de cerdo, harina de maíz, entre otros. Es necesario mencionar que la mayor parte de estos productos estuvieron aumentando desde el mes de febrero del presente año, esperándose que en el mes de abril, estacionalmente sus cotizaciones converjan a niveles de precios inferiores a los observados en esta época del año.

Los ajustes de precios verificados en las mensualidades de los institutos de enseñanza formal se constituyeron en la segunda agrupación con mayor incidencia inflacionaria durante el tercer mes del año. Estos precios generalmente se revisan al inicio del período lectivo, observándose incrementos en las mensualidades del nivel inicial, escolar básico y universitario.

Se destaca igualmente las alzas de precios de bienes y servicios relacionados a la Vivienda, entre los que se subrayan las subas observadas en alquiler, arena, cal, cemento y ladrillo. Los aumentos de los rubros relacionados a la construcción, principalmente cal y cemento, en opinión de agentes del sector se explican por la poca oferta en relación a la demanda que está teniendo estos productos por las obras actualmente en ejecución.

También se registraron alzas de precios en los bienes relacionados al hogar como las subas en muebles, artículos de higiene para el hogar (detergentes, lavandina, suavizante de ropas, insecticidas, etc.), artículos de dormitorio, y utensilios para el hogar (vasos, platos, etc.). Por otro lado, se destacan los ajustes observados en los gastos relacionados a la salud, con incrementos de precios verificados en

atención médica, servicios de salud, y productos farmacéuticos.

Adicionalmente, durante el mes de marzo se observó una apreciación aproximada de 5,3% en el tipo de cambio guaraní/dólar. Esta reducción del valor del dólar en el mercado doméstico, es un comportamiento que se corresponde con la tendencia mundial y regional de la moneda norteamericana. Asimismo, la sobreoferta de divisas, traducida en un masivo ingreso de dólares por mayores ingresos vía exportaciones (motivado por un importante incremento tanto de la cantidad exportada como de precios más altos), trajo como consecuencia natural una fuerte presión a la baja en el tipo de cambio. Por otro lado, esta reducción del valor del dólar empujado por el mercado, permitió atenuar y/o estabilizar las subas de precios de bienes importados, especialmente alimentos, de los derivados del crudo (nafta, gasoil, pasaje, etc.), a la vez que permitió contrarrestar la revalorización del real brasileño con respecto a nuestra moneda, mitigando de esta forma la presión inflacionaria generada por el lado cambiario.

Finalmente, cabe advertir que los factores externos presentes en la inflación doméstica, entre los que se menciona las subas de precios de bienes agrícolas, del petróleo, y la apreciación del real brasileño, continúan latentes, por lo que el desarrollo futuro de los mismos se constituye en factores de riesgo inflacionario para la economía paraguaya en el mediano y largo plazo.

La inflación del mes de marzo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,3%, superior al 0,2% registrada en

marzo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 4,9%, por encima del -3% observada en marzo del 2007. Con estos datos, la inflación interanual del año 2008 asciende al 16,8%, superior al 16,6% del mes de febrero del corriente, y también por encima del 1,7% observada en marzo del año 2007.

II. Política Monetaria y Financiera.

A fines de marzo del 2008, el BCP procedió a ajustar su curva de tasas referenciales luego de mantener invariable por cuatro meses, dado el elevado crecimiento de la cantidad de dinero, consecuencia de la mayor compra de reservas internacionales, con el objetivo de atenuar la caída del tipo de cambio nominal. El incremento de la tasa de interés de los IRM permitirá compensar los efectos monetarios de manera que la liquidez sea coherente con la necesidad de la economía y la inflación se ubique dentro del rango previsto en el programa monetario.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,1%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 18,4%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en marzo del 2008, USD 2.637,8 millones, implica que se registró una variación mensual de 6,5% (USD 162 millones), mientras que la interanual fue 38,6% (USD 734,6 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 130,2

millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 25,2 millones y de los depósitos del sector público en ME en USD 6,6 millones.

En marzo del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 102,7 millones. Por tanto, al tercer mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 74,2 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 4.527. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 11,2%.

A marzo del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.603.490 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 0,7%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 7,6% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5,8%, inferior en 2,3 puntos porcentuales a la tasa de marzo del 2007.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 50.070 millones en marzo del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 951.340 millones. En este sentido, el 77,8% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 22,2% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En marzo el plazo promedio de las colocaciones fue de 108,2 días, levemente superior al registrado en el

mes de febrero que fue de 100,5 días y al de marzo del 2007 que fue de 104,7 días.

Durante el mes de marzo del 2008, el M0, tuvo una variación interanual de 33,9%, siendo el décimo quinto mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%. La variación mensual del 6,1%. En marzo del 2007, las variaciones del M0 fueron de 3,6% y 21,8%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio del M0 en el mes de marzo del presente año fue del 32,6%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 19,3%.

El principal factor de expansión² mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 18,7%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 10%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de reservas, en 120,3% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 29,1%.

Al mes de marzo de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de G 25.097,2 mil millones, lo que implica un aumento de G 1.125,1 mil millones (4,7%) con relación al mes de febrero de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de G 6.985,9 mil millones (38,6%).

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

ubicó en G 22.412,9 mil millones, lo que representó un aumento de G 1.052,3 mil millones (4,9%) respecto a febrero de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 6.423,3 mil millones (40,2%).

El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2007, representa un indicador clave para una mayor consolidación del sistema bancario. Al mes de marzo de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 16.461 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 5,7%, mientras que en términos interanuales registró un incremento de 39,4%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de marzo de 2008, indica que el 45,2 de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 3,4 puntos porcentuales al registrado en marzo 2007.

Desde julio de 2004 se percibe un aumento continuo en la recuperación de los créditos totales bancarios en el sector privado. 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 11.106,4 mil millones, que representa crecimiento en término mensual e interanual de 2,5% y 55,9%, 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

² 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.

crediticia bancaria al sector privado, que a marzo de 2008 representó el 41,3% 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 febrero de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 309.952 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 695.407 millones. Los resultados fiscales a febrero de los últimos años, registraron superávit de ₡ 458.315 millones en el año 2006 y ₡ 209.728 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 términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios y de Capital aumentaron en ₡ 345.627 millones (35,8%) y ₡ 274.530 millones (61,2%) y ₡ 23.637 millones (583,5%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 166.390 millones (15,5%) y los Gastos de Capital disminuyeron en ₡ 8.275 millones (6,2%).

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 2.062.497 millones, superior en ₡ 643.793 millones

(45,4%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 1.418.703 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) ₡ 262.560 millones (55,3%), los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 34.868 millones (25,7%) y los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 48.946 millones (18,5%). Por su parte, se produjo una disminución en las recaudaciones del Impuesto a la Renta en ₡ 747 millones (0,8%). Durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 274.530 millones (61,2%) y los Ingresos de Capital en ₡ 23.637 millones (583,5%).

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 1.367.090 millones, aumentando en ₡ 158.115 millones (13,1%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 1.208.975 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 166.390 millones (15,5%), atendiendo a que los Gastos de Capital disminuyeron en ₡ 8.275 millones (6,2%).

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de ₡ 794.309 millones, superior en ₡ 468.164 millones (143,5%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a marzo de 2008, registraron un aumento de ₡ 56.339

millones con relación al mes anterior, con un saldo de G 2.269.661 millones. Esta cifra es superior en 2,5% al registrado en el mes de febrero.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 2.235.056 millones, de los cuales G 1.459.535 millones corresponden a MN y G 775.520 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de G 34.583 millones, compuesto por G 583 millones en MN y G 34.000 millones en ME.

IV. Sector Real.

Conforme al IMAEP³, la tasa de variación correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos de enero a diciembre del año 2007 indica una variación acumulada positiva del 8,85% en términos reales.

El sector que impulsó la economía en el año 2007 fue el agrícola con un crecimiento acumulado del 24,0%, la producción de soja, de 3.800.000 toneladas producidas en la campaña anterior pasó a 6.000.000 toneladas en la campaña 2006/2007, arrojando un crecimiento acumulado del 57,9%. Otros productos como maíz, girasol, caña de azúcar y arroz también elevaron su

volumen de producción en 13,6%, 179,4%, 28,1% y 3,2% respectivamente.

El sector ganadero por su parte registró un comportamiento contractivo con una caída acumulada en sus niveles de producción en el orden del 6% al mes de diciembre de 2007 comparado contra igual periodo del año anterior. Esta conducta se debe principalmente por la gran disminución de la oferta de bovinos con destino a frigoríficos como a mataderos para consumo interno.

El sector manufacturero experimentó una merma de su producción en este periodo no pudiendo alcanzar los niveles registrados el año anterior. Al mes de diciembre presentó una caída en términos acumulados del 1,5% respecto al año 2006. El sector se vio afectado principalmente por la disminución en la demanda de carne vacuna del mercado externo, así como a factores climáticos adversos.

El sector de la construcción cerró el año con una tasa de variación acumulada positiva de 10,8% demostrando una franca recuperación al compararla con el año 2006.

El sector Servicios, experimentó una evolución positiva, con un crecimiento acumulado de 8,7%, al mes de diciembre del 2007, observándose un buen desempeño en los subsectores de comunicaciones, transportes, hoteles y restaurantes. El subsector comercio sigue siendo el de mayor incidencia dentro de los servicios.

³ 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 solo como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo.

V. Sector Externo.

A fines del mes de marzo de 2008 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.637,8 millones, lo cual implica un aumento de USD 162 millones con relación al 28 de febrero de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 734,6 millones.

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 3,3%, menor a la apreciación registrada en el mes anterior (0,6%). En tanto que la apreciación de fin de período fue de 5,3%. El tipo de cambio promedio fue de 4.527 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 4,3% y 11,2% respectivamente.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de marzo, el Guaraní experimentó una depreciación del 4,4% con respecto al Real Brasileiro, mientras que con relación al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación de 11,5% y 17,8% respectivamente. Asimismo, el índice de tipo de cambio efectivo real tuvo una apreciación interanual del 4,6%.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de marzo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 44,4 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 15 millones con respecto al monto verificado en marzo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 59,4 millones.

El comercio de mercancías al mes de marzo del 2008 registró un saldo deficitario de USD 765,6 millones, cifra superior en 10,2% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 694,6 millones. Este aumento en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

El valor de las exportaciones registradas al mes de marzo del 2008 totaliza USD 945,3 millones, lo que representa un aumento del 91,1% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 494,7 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, aceite de soja, harina de soja, cereales y azúcar por un total de USD 436,2 millones.

Por otro lado, los rubros que registraron baja fueron: maderas, cueros, fibras de algodón, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos.

Por su parte, las importaciones registradas a marzo del 2008 totalizaron USD 1.710,9 millones, lo que significó un aumento del 43,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 1.189,3 millones. El aumento de las importaciones a marzo del 2008 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes, Vehículos, tractores y sus partes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Bebidas y tabaco; Papel, cartón y manufacturas; Juguetes, Productos químicos orgánicos; Productos

farmacéuticos; Aceites esenciales; Prendas de vestir; Jabones; Leche y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 471,2 millones. Por otro lado, el rubro que registró baja fue Azúcar y artículos de confitería.

La relación de comercio con China Continental, al mes de marzo del 2008 resultó deficitaria en USD 447,6 millones, superior en 32,4% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 338,0 millones. El total importado desde China Continental fue de USD 476,1 millones, 39,6% superior a la registrada a marzo del 2007 y que alcanzara USD 341,0 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a marzo de este año USD 28,5 millones, muy superior a los USD 3,0 millones que representó a marzo del 2007. Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,8%, inferior al 28,7% que representaba a marzo del 2007.

En marzo del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en mayo fue de USD 1.732,6 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 46,3% con respecto al precio promedio de marzo del año 2007, cuando fuera de USD 1.183,9 por tonelada.

En el mes de marzo del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en mayo se ubicó en USD 505,4 por tonelada. Este precio significó un incremento del 80,8% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 279,6 por tonelada.

En marzo del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 100,5 por barril, lo que implica un incremento del 10,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 91,0 por barril.

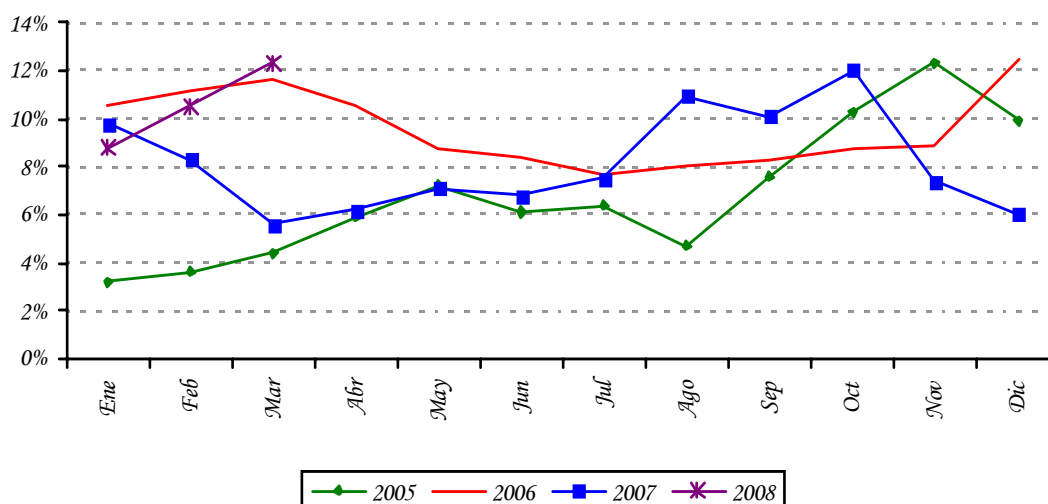
El saldo de la Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE al 31 de marzo de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.240 millones. Se observa un aumento de 1,4% con respecto al saldo de febrero de 2008 y de 2,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de marzo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,7%, superior a la tasa del -1% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 3,6%, ubicándose por encima del -2,3% registrado en el mismo período durante el año anterior. Por otro lado, la inflación interanual fue del 12,3%, por encima del 10,5% verificado en febrero del 2008, y también superior al 5,6% registrado en marzo del año pasado.

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



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

Por su parte, la inflación subyacente -aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel inferior al de la inflación total mensual, con una tasa del 0,6%. Así, la inflación subyacente interanual al mes de marzo de 2008, ascendió al 11,1%, por encima del 9,7% verificado en el mes de febrero de 2008, y también mayor al 4,3% observado en el mes de marzo del año anterior.

En un contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 4,61% en el mes de febrero de 2008, levemente mayor al 4,56% registrado en el mes de enero del presente año. Con este resultado, continúa la tendencia ascendente de la inflación, en términos interanuales, ubicándose levemente por encima del centro del rango meta

establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2008. Igualmente, se menciona que la inflación en alimentos observó una leve reducción en términos interanuales, pasando del 11,52% observado en enero de 2008 al 11,32% al mes de febrero del mismo año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), en el mes de enero de 2008 ascendió al 8,4% (interanual), mayor al 8,2% verificado en el mes de enero del 2008.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

Las subas de precios de los alimentos continúa siendo la agrupación con mayor incidencia inflacionaria en el nivel general de los precios de consumo, en el mes y en lo que va del año 2008. De hecho, esta tendencia al alza, tal cual como fuera mencionado en informes anteriores, se observa prácticamente desde el segundo semestre del año 2007, y al cual, desde inicios del año 2008, se ha sumado los aumentos de precios de bienes y servicios vinculados al petróleo, producto que ha exhibido un importante incremento en su cotización en los últimos meses.

Entre los aumentos registrados en los bienes alimenticios de la canasta se destacan las subas observadas en productos cuyo consumo tradicionalmente aumenta durante la Semana Santa, tales como carne de ave, huevo, queso, carne de pescado, carne de cerdo, harina de maíz, entre otros. Es necesario mencionar que la mayor parte de estos productos estuvieron aumentando desde el mes de febrero del presente año, esperándose que en el mes de abril, estacionalmente sus cotizaciones converjan a niveles de precios inferiores a los observados en esta época del año.

Los ajustes de precios verificados en las mensualidades de los institutos de enseñanza formal se constituyeron en la segunda agrupación con mayor incidencia inflacionaria durante el tercer mes del año. Estos precios generalmente se revisan al inicio del período lectivo, observándose incrementos en las mensualidades del nivel inicial, escolar básico y universitario.

Se destaca igualmente las alzas de precios de bienes y servicios relacionados a la Vivienda, entre los que se subrayan las subas observadas en alquiler, arena, cal, cemento y ladrillo. Los aumentos de los rubros relacionados a la construcción, principalmente cal y cemento, en opinión de agentes del sector se explican por la poca oferta en relación a la demanda que está teniendo estos productos por las obras actualmente en ejecución.

También se registraron alzas de precios en los bienes relacionados al hogar como las subas apuntadas en muebles, artículos de higiene para el hogar (detergentes, lavandina, suavizante de ropas, insecticidas, etc.), artículos de dormitorio, y utensilios para el hogar (vasos, platos, etc.). Por otro lado, se subrayan los ajustes observados en los gastos relacionados a la salud, con incrementos de precios verificados en atención médica, servicios de salud, y productos farmacéuticos.

¹ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

Adicionalmente, durante el mes de marzo se observó una apreciación de aproximadamente 5,3% en el tipo de cambio guaraní/dólar. Esta reducción del valor del dólar en el mercado doméstico, es un comportamiento que se corresponde con la tendencia mundial y regional de la moneda norteamericana. Asimismo, la sobreoferta de divisas, traducida en un masivo ingreso de dólares por mayores ingresos vía exportaciones (motivado por un importante incremento tanto de la cantidad exportada como de precios más altos), trajo como consecuencia natural una fuerte presión a la baja en el tipo de cambio. Por otro lado, esta reducción del valor del dólar empujado por el mercado, permitió atenuar y/o estabilizar las subas de precios de bienes importados, especialmente alimentos, de los derivados del crudo (nafta, gasoil, pasaje, etc.), a la vez que permitió contrarrestar la revalorización del real brasileño con respecto a nuestra moneda, mitigando de esta forma la presión inflacionaria generada por el lado cambiario.

Finalmente, cabe advertir que los factores externos presentes en la inflación doméstica, entre los que se menciona las subas de precios de bienes agrícolas, del petróleo, y la apreciación del real brasileño, continúan latentes, por lo que el desarrollo futuro de los mismos se constituye en factores de riesgo inflacionario para la economía paraguaya en el mediano y largo plazo.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes fue del 0,6%, superior a la tasa del -1,3% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende a 3,8%, superior -3,5% registrado en marzo del 2007. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 14,9%, por encima del 12,8% registrado en el mes anterior, y mayor al 7% registrado en el mes de marzo del 2007.

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

<u>AGRUPACIÓN</u>	Marzo 2007			Marzo 2008		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	-2,1	-5,6	11,0	1,1	6,1	22,5
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	-1,5	-1,6	8,2	0,9	3,1	20,8
Otros Bienes	-0,2	-0,5	2,1	0,0	1,5	5,9
Total Bienes	-1,3	-3,5	7,0	0,6	3,8	14,9
Servicios	-0,3	0,3	2,7	0,8	3,3	7,1
Renta	0,1	1,5	3,6	0,6	1,7	3,3
Total Servicios y Renta	-0,2	0,4	2,8	0,8	3,2	6,8
IPC	-1,0	-2,3	5,6	0,7	3,6	12,3

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

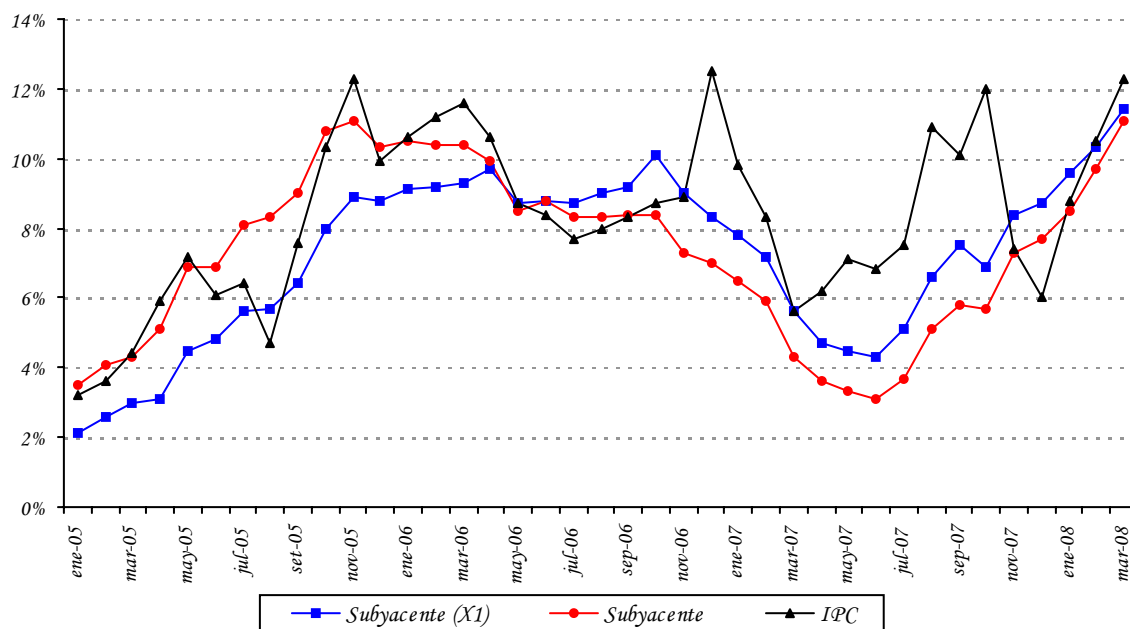
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,8%, superior al -0,2% registrado en el mes de marzo del 2007. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 3,2%, muy por encima del 0,4% registrado en mismo periodo del año anterior. Por su parte, la inflación interanual registra un alza del 6,8%, superior al 5,7% observado en el mes anterior, y también mayor al 2,8% verificado en el mes de marzo del año pasado.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente² durante el mes de marzo de 2008 fue del 0,6%, siendo este resultado levemente menor a la tasa del 0,7% observada en la inflación total. A su vez, la inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa de variación del 0,7%.

Con respecto a la inflación acumulada en el año registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 3,6%, inflación subyacente 2,6% e inflación subyacente (X1) 2,4%.

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



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

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

Con respecto a la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 12,3%, inflación subyacente 11,1% e inflación subyacente (X1) 11,4%.

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

AGRUPACIÓN	<u>Marzo 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Marzo 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	-3,7	-16,7	21,4	1,7	21,2	33,1
Servicios Tarifados	-2,4	-2,4	-2,1	0,0	2,8	7,5
Combustibles	-1,3	-2,9	0,8	0,2	5,2	14,2
Subyacente (X1)	-0,4	-0,1	5,6	0,7	2,4	11,4
Subyacente	-0,7	-0,5	4,3	0,6	2,6	11,1
IPC	-1,0	-2,3	5,6	0,7	3,6	12,3

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

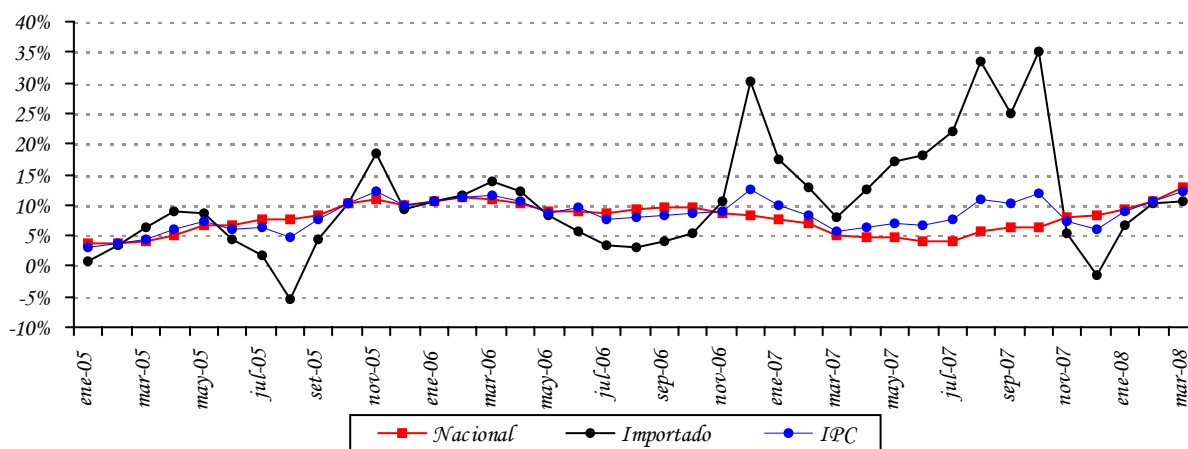
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional en marzo del corriente año fue del 0,9%, superior a la tasa del -1,1% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 3,8% mayor a la tasa del -0,4% observada en marzo de 2007. Así, la inflación interanual para este tipo de bienes fue del 12,8%, superior al 10,6% observado en el mes anterior, y también por encima del 5,1% de marzo del año 2007.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del -0,1%, mayor al -0,5% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación acumulada fue del 2,8%, superior al -8,7% correspondiente al mes de marzo del año pasado. De esta forma, la inflación interanual para este tipo de bienes ascendió al 10,7%, mayor a la tasa del 10,3% del mes anterior, y también superior a la tasa del 8% observado en el mes de marzo 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 -0,3%, lo que indica que la inflación importada se dio fundamentalmente en frutas y verduras.

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

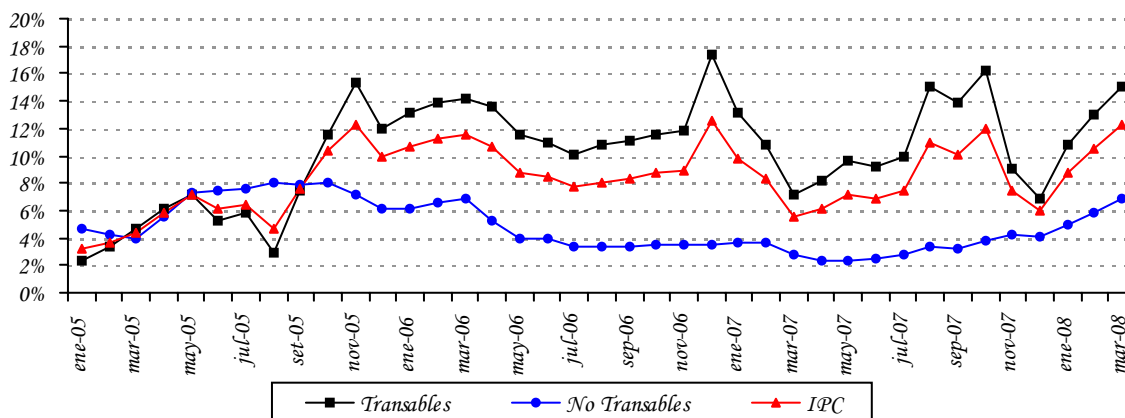


Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 0,5%, superior al -1,3% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 3,8% mayor al -3,6% de marzo de 2007. Con este resultado, la inflación interanual correspondiente al presente mes ascendió al 15,1%, por encima del 13% observado en el mes anterior, y también mayor al 7,2% observada en el mes de marzo del año 2007.

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.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,8%, por encima del -0,2% registrado en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la variación acumulada fue del 3,1% superior al 0,4% del mes de marzo del 2007. La tasa de inflación interanual para este tipo de bienes, por su parte, alcanzó una tasa del 6,9%, mayor al 5,9% obtenido en el mes anterior, y también por encima del 2,8% observado en marzo del año pasado.

Adicionalmente, la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 0,4%, muy similar al 0,5% que registró los bienes transables en su totalidad.

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

La inflación minorista en Argentina en el mes de enero de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 8,4% (interanual), mayor al 8,2% verificado en el mes de enero del 2008.

A nivel macroeconómico, se menciona que el crecimiento anual del agregado M2, que completa dieciocho trimestres consecutivos de cumplimiento de Programa Monetario, se ubicó por debajo del correspondiente al producto nominal. En el marco de un contexto internacional caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros, las políticas llevadas adelante por la autoridad monetaria contribuyeron a amortiguar los efectos sobre el desempeño económico y favorecieron la estabilidad monetaria y financiera local. En efecto, al cierre de 2007 pudo constatar que el impacto de la crisis externa sobre los depósitos en pesos del sector privado fue transitorio, las tasas de interés de corto plazo se estabilizaron en niveles sensiblemente inferiores a los máximos que habían alcanzado en el tercer trimestre y, los indicadores de liquidez bancaria a fin de 2007 reflejaban una sólida posición del sistema financiero.

A pesar del delicado escenario, los préstamos al sector privado continuaron mostrando muy buen desempeño y, considerando los créditos en pesos y dólares, en 2007 acumularon un incremento de 40,7% en términos nominales. Así, su nivel respecto al PIB alcanzó a 12,2%, valor 1,8 puntos porcentuales (p.p.) superior al observado un año atrás. En el segmento en pesos el aumento fue generalizado a todas las líneas de financiamiento, destacándose los préstamos otorgados con garantía real, que totalizaron un crecimiento anual de 46,6%, incremento explicado en su mayoría por los créditos hipotecarios, que casi duplicando la tasa de crecimiento de 2006, mientras que los créditos comerciales en pesos aumentaron 25,5% en el año.

El programa monetario 2008, según el Banco Central de la República Argentina (BCRA), continuará enfatizando la evolución controlada de los medios de pago e incluyen nuevamente metas trimestrales en términos del nivel del M2 total. Además, con el objetivo de generar un marco de mayor previsibilidad, incorpora una meta anual definida sobre el saldo promedio de diciembre del M2 del sector privado (que incluye el circulante en poder del público y los depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorros en pesos del sector privado no financiero).

La economía Brasileña observó una inflación interanual del 4,61% en el mes de febrero de 2008, levemente mayor al 4,56% registrado en el mes de enero del presente año. Con este resultado, continúa aumentando la inflación, en términos interanuales, ubicándose levemente por encima del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)³ para el año 2008. Igualmente, se menciona que la inflación en alimentos observó una leve reducción en términos interanuales, pasando de 11,52% observado en enero de 2008 al 11,32% en el mes de febrero del mismo año.

La elevación de las tasas de inflación al consumidor a finales del 2007 e inicio del 2008 reflejó, por un lado, los reajustes en las tarifas del transporte público, el aumento anual de los costos de educación, factores estacionales, como una elevación de los precios de los alimentos en estado natural. Por otro lado, la elevación de los índices de difusión, las diferentes medidas de núcleo inflacionario, y los indicadores de precios al por mayor de productos industriales sugieren movimientos más diseminados, al menos en parte debido a presiones de demanda, dado los altos precios.

Desde el punto de vista de los riesgos externos para la economía brasileña, el principal se vincula con la posibilidad de que la desaceleración de la economía mundial sea todavía más intensa de lo que se contemplaba. Un menor crecimiento de la economía norteamericana implicará considerar los potenciales efectos negativos sobre economías maduras de Europa y de Asia y sobre economías emergentes. En otra vertiente, desde la publicación del último relatorio, crecieron las preocupaciones en cuanto a la evolución de la inflación, en diversas regiones, en cierta medida como consecuencia de los efectos directos y secundarios (a través de la elevación de las expectativas de inflación) de la suba de los precios de energía y alimentos. En ese sentido, algunos bancos centrales pueden enfrentarse eventualmente con un escenario que combine una desaceleración económica con presiones inflacionarias significativas (estanflación).

La elevación de las cotizaciones del barril de petróleo es un factor de riesgo que, de un lado, se asocia a precios domésticos de los combustibles y, de otro lado, a impactos potenciales sobre los precios domésticos de otros derivados, especialmente los que se refieren a los utilizados a lo largo de la cadena productiva del sector petroquímico. No se puede dejar de considerar, también, que una excesiva volatilidad de los precios del petróleo genera todavía más incertidumbre, que puede contribuir negativamente para la evolución de las expectativas de los agentes económicos en general y de los formadores de precios en particular.

Los precios de otros commodities, especialmente granos, también vienen mostrando una tendencia alcista importante recientemente, a pesar del mayor pesimismo sobre las perspectivas para el crecimiento de la economía mundial y de la turbulencia de los mercados financieros globales. Hay señales, también, de que los inversores internacionales tendrían montado posiciones en commodities, inclusive agrícolas, para protegerse de los riesgos de aceleración inflacionaria.

³ Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

H. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de marzo del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue del 0,3%, superior al 0,2% registrada en marzo del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 4,9%, por encima del -3% observada en marzo del 2007. Con estos datos, la inflación interanual del año 2008 asciende al 16,8%, superior al 16,6% del mes de febrero del corriente, y también por encima del 1,7% observada en marzo del año 2007.

En el nivel de los Productos Nacionales la inflación fue del 0,4%, superior al -0,2% observado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 5,5%, muy por encima del -2,5% verificado en marzo del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales cerró en una tasa del 19,2%, por encima del 18,4% de febrero del 2008, y también superior a la tasa del 7,4% verificada en marzo del año 2007.

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

AGRUPACIÓN	Marzo 2007			Marzo 2008		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	-2,0	-10,2	8,1	-1,0	7,1	26,9
Ganadería	0,7	0,2	8,1	1,1	4,0	23,2
Silvicultura y Extracción de Madera	1,3	2,6	10,2	0,0	4,0	6,9
Minerales	-0,2	-3,2	2,0	0,8	9,3	16,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,3	-0,8	4,5	1,4	5,7	20,3
Bienes Transportables no Metálicos	1,0	0,6	10,4	0,4	5,4	11,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-2,2	-3,7	-5,5	-4,1	-4,6	35,6
Productos Nacionales	-0,2	-2,5	7,4	0,4	5,5	19,2
Minerales	2,8	-6,5	-16,3	5,6	8,5	52,2
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,3	-1,0	-1,5	2,2	3,2	6,4
Bienes Transportables no Metálicos	1,9	-3,5	-0,6	-0,1	5,9	14,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-1,0	-3,7	-12,9	-3,3	-2,6	-7,3
Productos Importados	0,9	-3,9	-8,0	0,2	3,7	12,1
General	0,2	-3,0	1,7	0,3	4,9	16,8

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

En la agrupación Productos Importados, la variación registrada fue del 0,2%, inferior a la tasa del 0,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con éste resultado la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 3,7%, muy por encima del -3,9% observado en marzo del año pasado. Así, la inflación interanual del año 2008 alcanzó una tasa de variación del 12,1%, menor al 12,9% de febrero del 2008, pero mayor a la tasa del -8% observado en marzo del año 2007.

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

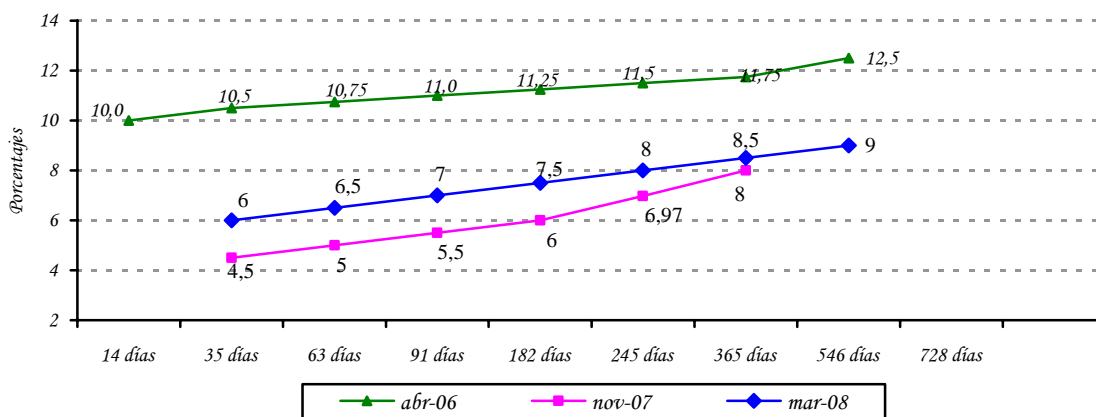
La tasa de inflación interanual en marzo de 2008, se ha ubicado en 12,3%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 11,1%. En términos mensuales, la tasa de inflación del mes fue positiva de 0,7%, mayor a la tasa negativa del 1% observada en el mismo mes del año anterior.

Los precios de consumo durante el mes de marzo de 2008 presentan un comportamiento inflacionario, las subas de precios de los alimentos continúa siendo la agrupación con mayor incidencia inflacionaria en el nivel general de los precios de consumo, en el mes y en lo que va del año 2008 y al cual, desde inicios del año 2008, se ha sumado los aumentos de precios de bienes y servicios vinculados al petróleo. Los ajustes de precios verificados en las mensualidades de los institutos de enseñanza formal se constituyeron en la segunda agrupación con mayor incidencia inflacionaria durante el tercer mes del año. Se destaca igualmente las alzas de precios de bienes y servicios relacionados a la Vivienda, entre los que se subrayan las subas observadas en alquiler, arena, cal, cemento y ladrillo. Los aumentos de los rubros relacionados a la construcción, principalmente cal y cemento.

También se registraron alzas de precios en los bienes relacionados al hogar como las subas apuntadas en muebles, artículos de higiene para el hogar (detergentes, lavandina, suavizante de ropas, insecticidas, etc.), artículos de dormitorio, y utensilios para el hogar (vasos, platos, etc.). Por otro lado, se subrayan los ajustes observados en los gastos relacionados a la salud, con incrementos de precios verificados en atención médica, servicios de salud, y productos farmacéuticos. Adicionalmente, la reducción del valor del dólar empujado por el mercado, permitió atenuar y/o estabilizar las subas de precios de bienes importados, especialmente alimentos, de los derivados del crudo (nafta, gasoil, pasaje, etc.), a la vez que permitió contrarrestar la revalorización del real brasileño con respecto a nuestra moneda, mitigando de esta forma la presión inflacionaria generada por el lado cambiario.

A finales de mes de marzo del 2008, el BCP procedió a ajustar su curva de tasas referenciales luego de mantener invariable por cuatro meses, dado el elevado crecimiento de la cantidad de dinero consecuencia de la mayor compra de reservas internacionales, con el objetivo de atenuar la caída del tipo de cambio nominal. El incremento de la tasa de interés de los IRM permitirá compensar los efectos monetarios de manera que la liquidez sea coherente con la necesidad de la economía y la inflación se ubique dentro del rango previsto en el programa monetario.

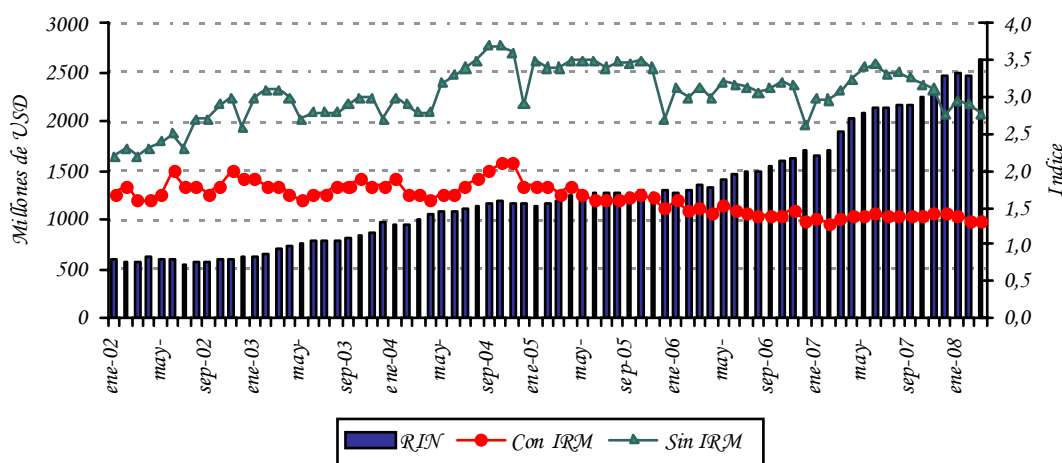
Gráfico N° 5: Tasas de Rendimientos de los IRM.
En Porcentaje.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,1%, respecto al PIB, nivel superior a la media de los últimos 12 meses de 18,4%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

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



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

El nivel de RIN alcanzado en marzo del 2008, USD 2.637,8 millones, implica que se registró una variación mensual de 6,5% (USD 162 millones), mientras que la interanual fue 38,6% (USD 734,6 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado del incremento, de la cuenta Reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP en USD 130,2 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 25,2 millones y de los depósitos del sector público en ME en USD 6,6 millones.

El índice de convertibilidad⁴ en el mes de marzo del 2008 alcanzó un nivel de 1,32, levemente inferior al registrado en el mes anterior que fue de 1,33. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,25 al mes de marzo de este año, menor a la registrada en marzo del 2007, que fue de 1,44. Se observa además que la relación RIN/M2 es inferior a 1 (uno), presentando un nivel de 0,91.

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:

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

- 1) Inflación (próximo mes, del año y del próximo año).
- 2) Variación del Tipo de Cambio Interbancario G/USD (próximo mes, del año, y del próximo año).
- 3) Variación porcentual del PIB (del año y del próximo año).

¿Cuales son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa para el mes de abr-08
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Abril 08)	0,57
Anual 2008	9,09
Anual 2009	9,31
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (G/USD - Variación Porcentual)	
Mensual (Abril 08)	-0,63
Anual 2008	-2,44
Anual 2009	0,77
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2008	4,81
Expectativa de crecimiento año 2009	4,63

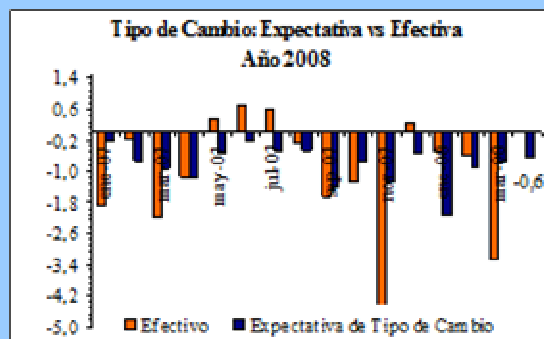
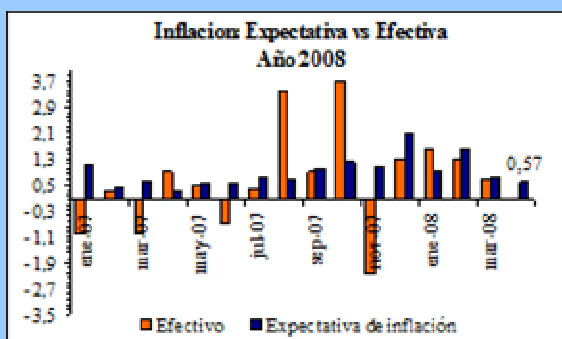
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos, en base a encuestas mensuales

Al mes de abril de 2008 el mercado estimó una inflación mensual de 0,57%, valor inferior a la expectativa registrada el mes de marzo pasado, la cual fue de 0,76%. Para el año 2008, el mercado espera que la inflación acumulada al mes diciembre se sitúe en torno al 9,09%, similar a la expectativa que registró el mercado en el mes anterior.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados pronostica una apreciación de la moneda nacional en 2,44% para el año 2008, valor superior a la expectativa de apreciación del mes pasado la cual fue de 1,05%. Para el año 2009, la expectativa muestra una depreciación del guaraní del 0,77%, magnitud inferior al valor de depreciación esperada el pasado mes de 2,74%.

La expectativa de crecimiento de la economía, al mes de abril, se ubica en entorno a 4,81% para el año 2008, valor superior al pronóstico realizado por el BCP el cual se sitúa en un valor de 4,7%, e inferior a lo pronosticado por el mercado el mes pasado lo cual fue de 4,91%. Para el año 2009, el mercado pronostica un crecimiento económico de 4,63%, magnitud inferior a lo pronosticado por el mercado el mes pasado lo cual fue de 4,74%.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



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

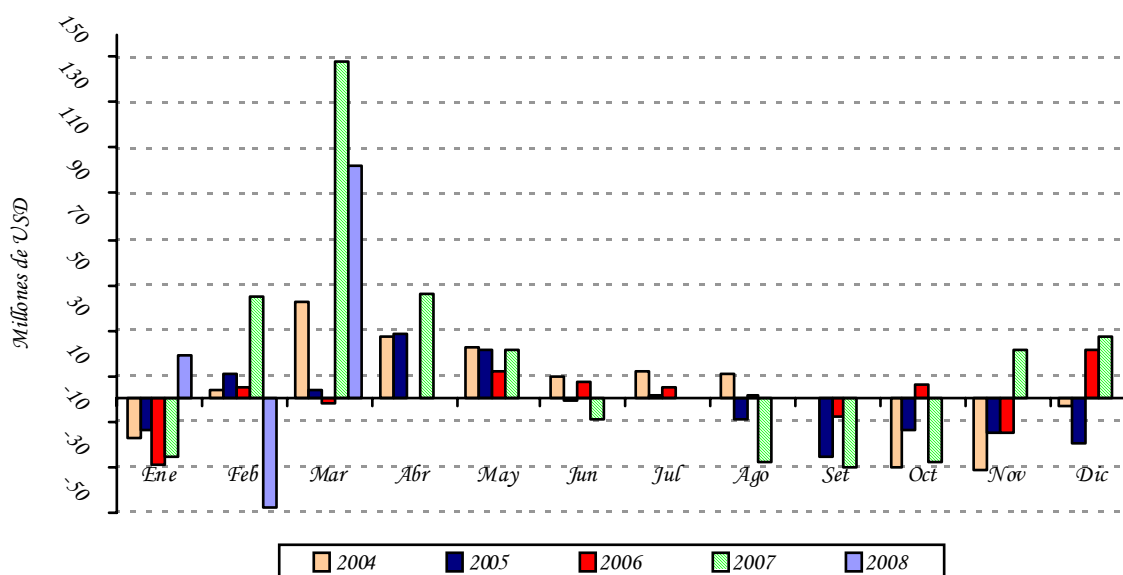
A.2. Política Cambiaria.

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.

En marzo del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una compra neta de USD 102,7 millones. Por tanto, al tercer mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 74,2 millones.

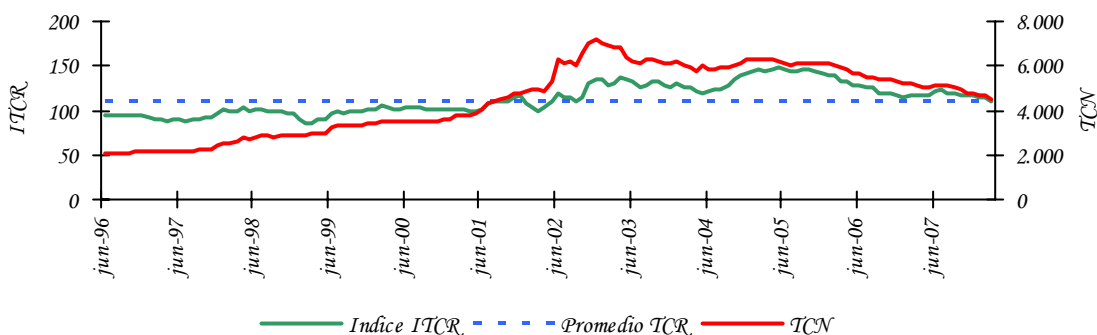
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio apreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de G /USD 4.527. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 11,2%. Por otro lado, con respecto al TCER, en el siguiente gráfico se observa que el mismo se encuentra en un nivel cercano a su promedio registrado en los últimos 10 años, compatible con la estabilidad monetaria.

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

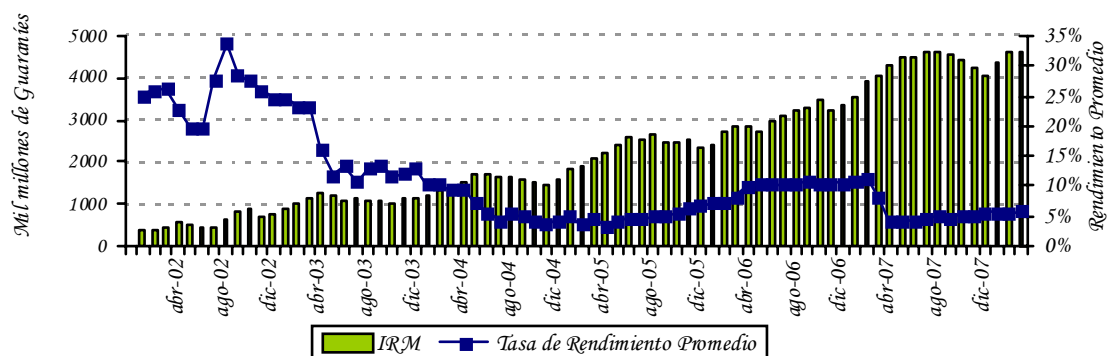


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A marzo del 2008, el saldo de los IRM fue de $\text{G } 4.603.490$ millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 0,7%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 7,6% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 5,8%, inferior en 2,3 puntos porcentuales a la tasa de marzo del 2007.

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

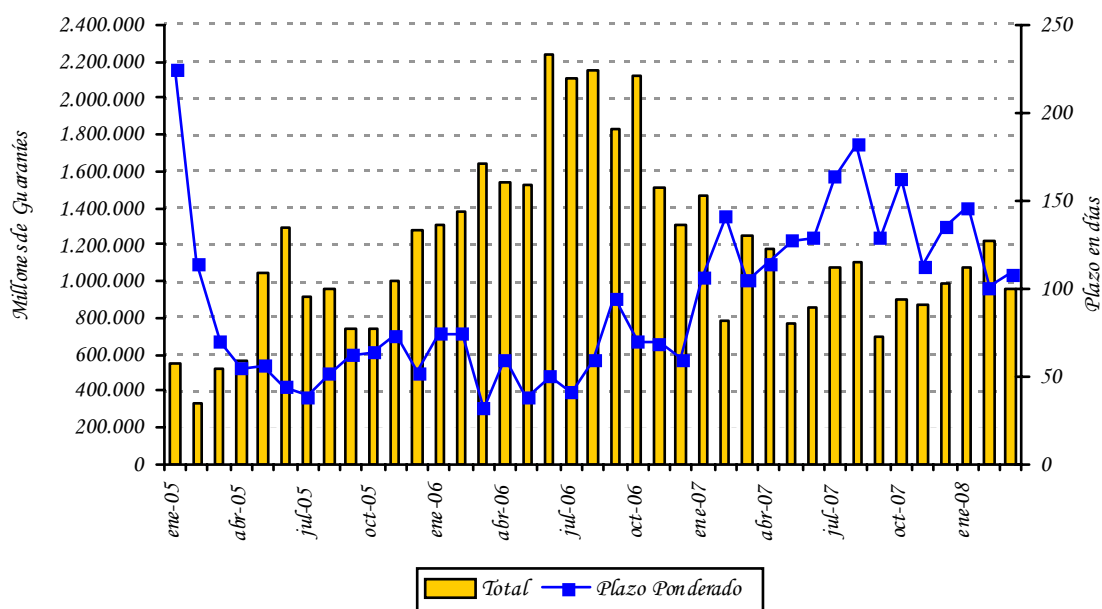


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de $\text{G } 50.070$ millones en marzo del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a $\text{G } 951.340$ millones. En este sentido, el 77,8% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se

encuentran entre 35 a 90 días y 22,2% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En marzo el plazo promedio de las colocaciones fue de 108,2 días, levemente superior al registrado en el mes de febrero que fue de 100,5 días y al de marzo del 2007 que fue de 104,7 días. El total de IRM está compuesto al mes de marzo de la siguiente forma: de 365 días el 35%, seguido por el plazo de 91 días el 21,4% y los demás plazos el 43,6%.

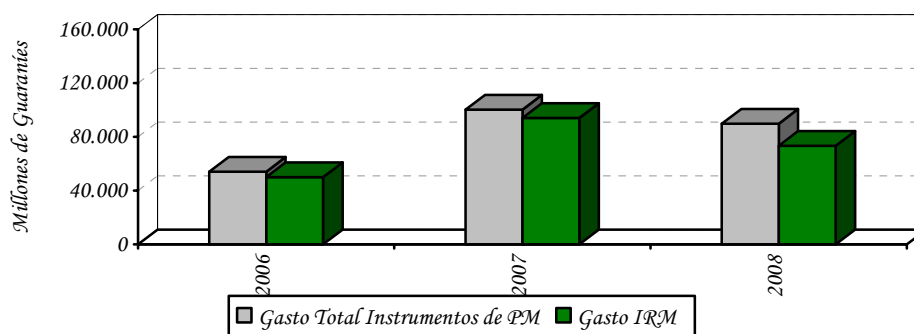
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual. Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a marzo del 2008 es menor al de marzo del año 2007, alcanzando un nivel de G 89.731 millones, representando una disminución interanual de 10,6%. La disminución de los gastos de Política Monetaria se debe a que la tasa de interés promedio ponderado de los IRM disminuyó de 8% en marzo del 2007 a 5,8% en el mes de marzo del 2008 y a la reducción del crecimiento interanual de los IRM de 42,3% en marzo del 2007 a 14,3% en el mes de marzo del 2008.

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

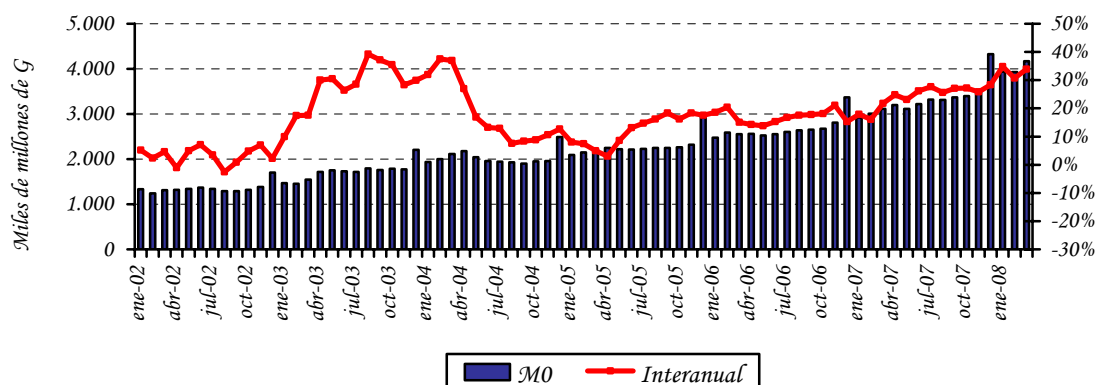


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de marzo del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 33,9%, siendo el décimo quinto mes consecutivo con un crecimiento interanual por encima del 20%. La variación mensual fue del 6,1%. En marzo del 2007, las variaciones del M0 fueron de 3,6% y 21,8%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁵ del M0 en el mes de marzo del presente año fue del 32,6%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 19,3%.

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



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

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

El principal factor de expansión⁶ mensual del M0 fueron los Activos Externos Netos (AEN), en 18,7%, y el de mayor efecto contractivo, el Crédito Neto al Sistema Bancario en 10%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de Reservas, en 120,3% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sistema Bancario, en 29,1%. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

Conceptos	Var. Mensual Feb08 – Mar 08		Var. Interan. Mar 08 – Mar 07	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	735.690	18,7	3.743.485	120,3
Crédito Neto al S. Público	-42.873	-1,1	-655.663	-21,1
Crédito Neto al S. Bancario	-394.037	-10,0	-905.173	-29,1
Crédito Neto al R. del S. F.	22	0,0	33.463	1,1
IRM (-)	-34.460	-0,9	574.850	18,5
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	-93.957	-2,4	-585.972	-18,8
Billetes y Monedas en Circulación	239.305	6,1	1.055.289	33,9

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 marzo del 2008, el Medio Circulante (M1)⁷ registró una variación mensual de 4,8%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 7,3%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 6,2% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 3,9%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 38,5% en marzo del 2008, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 27,4%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁸ en MN, registró una variación de 4,5% y 43,6% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de marzo es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 6,7%. El comportamiento mensual se debe al incremento registrado en el medio circulante M1 (4,8%) y del Cuasidinero (3,6%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Depósitos de Ahorro en 4,9%, de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 2,8% y a la disminución de los Depósitos a plazo en 12,6%.

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.

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).

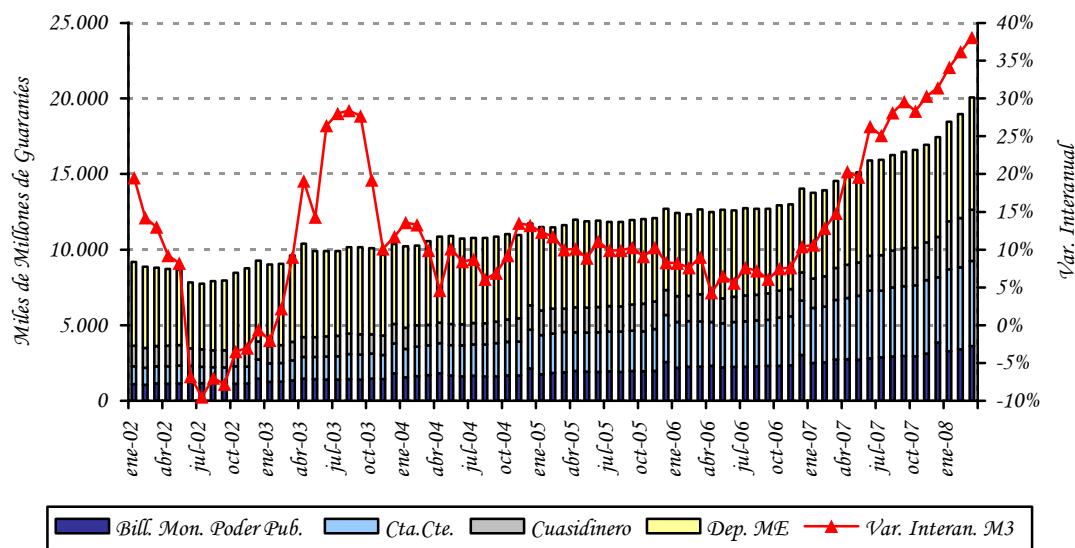
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 5,8%, siendo la variación interanual del 38,1%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado del M2 (4,5%) y de los depósitos en ME, expresados en MN, en 8,2%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 203,4 millones (13,6%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 561,2 millones (49,3%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 33,2%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Mar-08	Mar-07	Mar-08	Mar-07
M0	6,1%	3,6%	33,9%	21,8%
M1	4,8%	7,3%	38,5%	27,4%
M2	4,5%	6,7%	43,6%	24,7%
M3	5,8%	4,4%	38,1%	14,8%

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

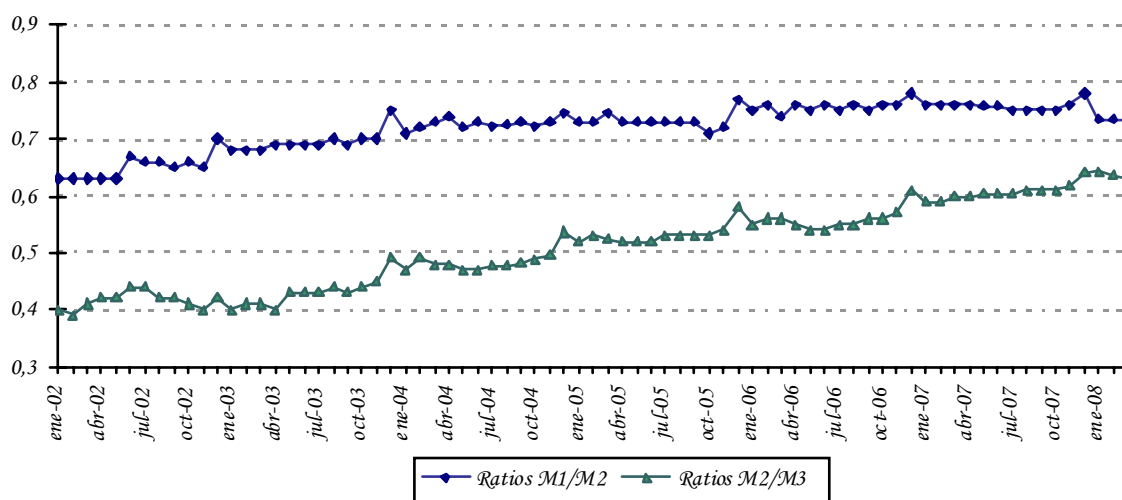
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,73 al mes de marzo de este año, similar a la registrada en el mismo período del año anterior. Este hecho indica que se mantuvo igual la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,63, levemente menor a la del mes anterior, lo que indica que disminuyó la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



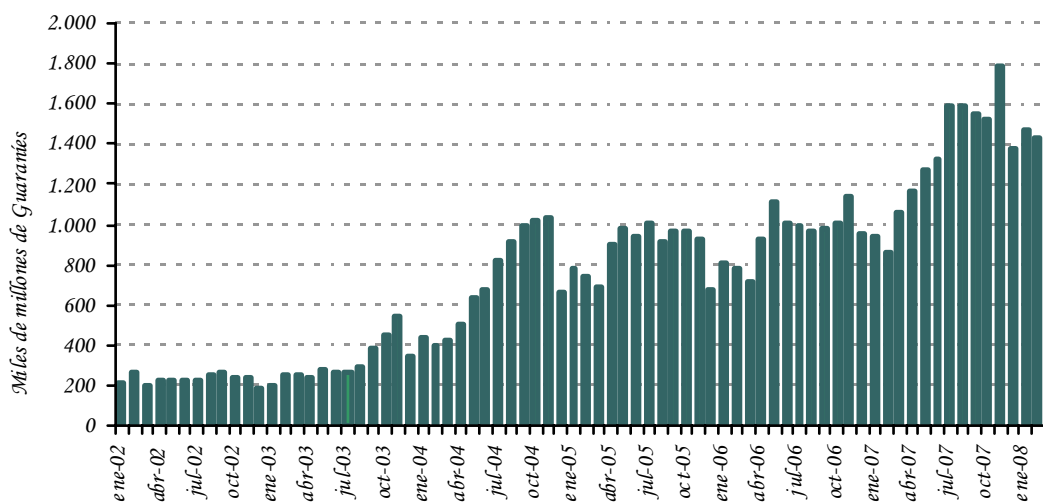
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de marzo del 2008, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 92.858$ millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 88.394$ millones (29,4%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en $\text{G } 4.464$ millones (1,2%).

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 $\text{G } 73.035$ millones (3,9%), apoyado por el incremento de los depósitos en $\text{G } 15.359$ millones (0,7%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución del saldo contable de los créditos en $\text{G } 2.204$ millones (0,6%), apoyado por el incremento de los depósitos del sector en $\text{G } 2.260$ millones (7,4%).

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



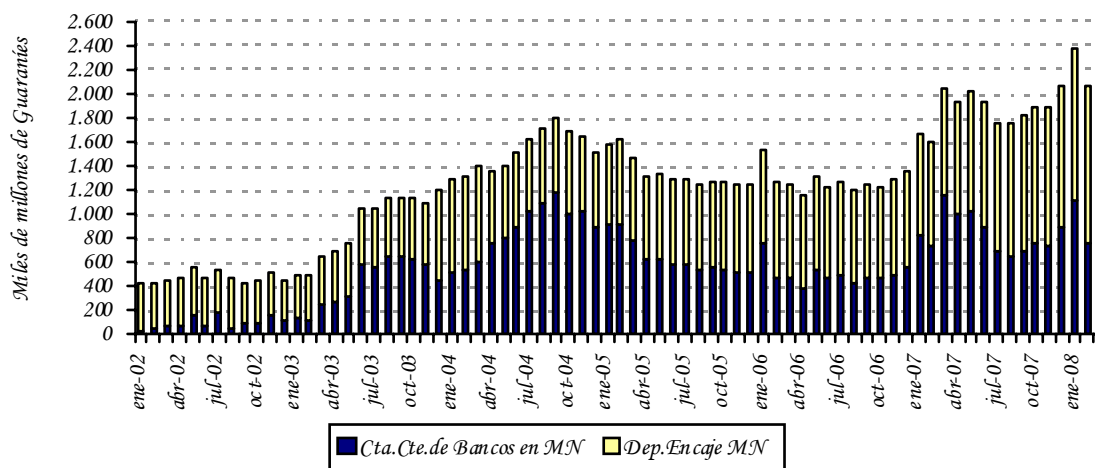
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de marzo del 2008, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró una disminución de ₡ 306.910 millones (11,4%). La variación mencionada se debe al incremento de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en ₡ 303.726 millones (7,9%) y por la disminución del total de Préstamos en ₡ 3.184 millones (0,3%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por el incremento de los depósitos en MN en ₡ 280.077 millones y de los depósitos en ME en ₡ 23.649 millones. La variación de los depósitos en MN se debe a que aumentó los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 238.022 millones y por el incremento de los depósitos de Encaje Legal en ₡ 23.649 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes un aumento de USD 24,8 millones, determinado por la subida de la Cuenta Corriente en ME en USD 11,1 millones y de la Cuenta Encaje legal en USD 13,7 millones.

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



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

B.1. Situación Fiscal.⁹

B.1.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de febrero de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de G 309.952 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de G 695.407 millones. Los resultados fiscales a febrero de los últimos años, registraron superávit de G 458.315 millones en el año 2006 y G 209.728 millones en el año 2007.

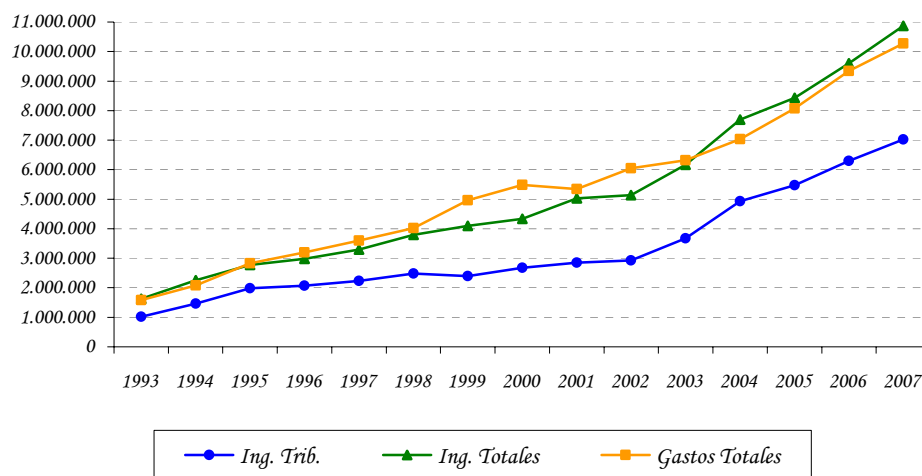
El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en términos nominales los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe principalmente a que los Ingresos Tributarios y No Tributarios y de Capital aumentaron en G 345.627 millones (35,8%) y G 274.530 millones (61,2%) y G 23.637 millones (583,5%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en G 166.390 millones (15,5%) y los Gastos de Capital disminuyeron en G 8.275 millones (6,2%).

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

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

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año fueron de ₡ 2.062.497 millones, superior en ₡ 643.793 millones (45,4%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 1.418.703 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) ₡ 262.560 millones (55,3%), los Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 34.868 millones (25,7%) y los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 48.946 millones (18,5%). Por su parte, se produjo una disminución en las recaudaciones del Impuesto a la Renta en ₡ 747 millones (0,8%). Durante el periodo considerado aumentaron los Ingresos No Tributarios en ₡ 274.530 millones (61,2%) y los Ingresos de Capital en ₡ 23.637 millones (583,5%).

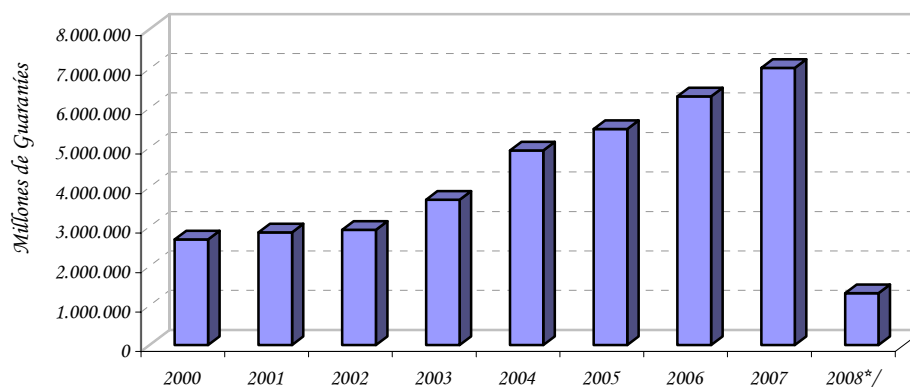
Los aumentos en la recaudación de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un incremento de los Ingresos Tributarios en el año de ₡ 345.627 millones (35,8%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto al Valor Agregado (27,2%), Impuesto a la Renta (-0,1%), los Impuestos al Comercio Exterior (3,6%), el Impuesto Selectivo al Consumo (1,5%) y los Otros Ingresos Tributarios (-1%).

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

	<i>Ejecución a Febrero 2007</i>	<i>Ejecución a Febrero 2008</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	965.825	1.311.452	345.627	35,79%	35,79%
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	91.586	90.839	-747	-0,82%	-0,08%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	702.982	1.023.914	320.932	45,65%	33,23%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	228.383	285.647	57.265	25,07%	5,93%
<i>A los Combustibles</i>	179.072	221.421	42.350	23,65%	4,38%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	49.311	64.226	14.915	30,25%	1,54%
<i>IVA</i>	474.551	737.111	262.560	55,33%	27,19%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	48	1.155	1.107	2327,53%	0,11%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	35.758	26.332	-9.426	-26,36%	-0,98%
<i>A los Actos y Documentos</i>	20.532	15.233	-5.298	-25,81%	-0,55%
<i>Otros</i>	15.226	11.099	-4.127	-27,11%	-0,43%
<i>Al Comercio Exterior</i>	135.499	170.367	34.868	25,73%	3,61%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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

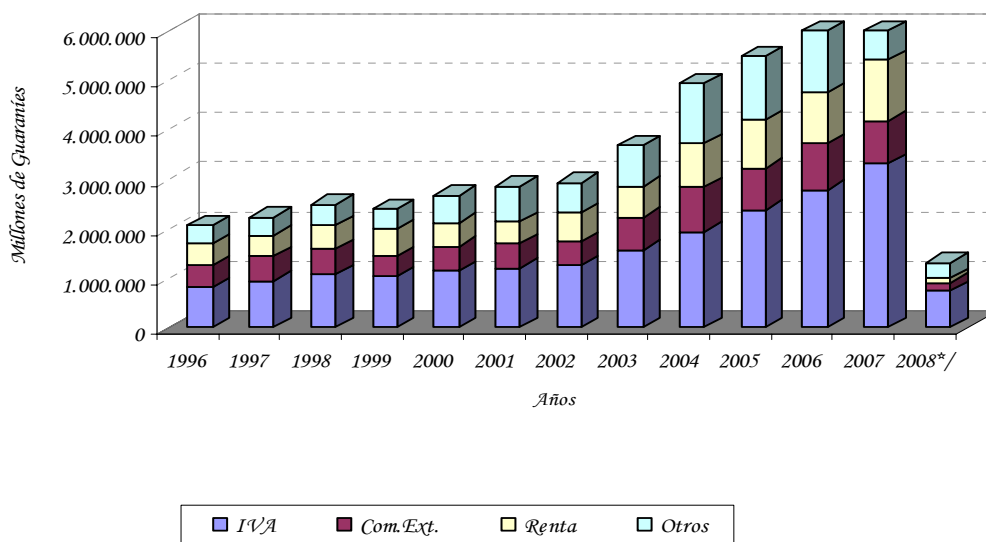


Fuente: Ministerio de Hacienda.
*/ Datos a febrero sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de febrero alcanzaron G 1.028.027 millones, monto superior a los G 387.400 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios en G 260.519 millones

(62,3%), de los Ingresos No Tributarios en ₡ 103.653 millones (47,5%) y de los Ingresos de Capital en ₡ 23.229 millones (607,9%).

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

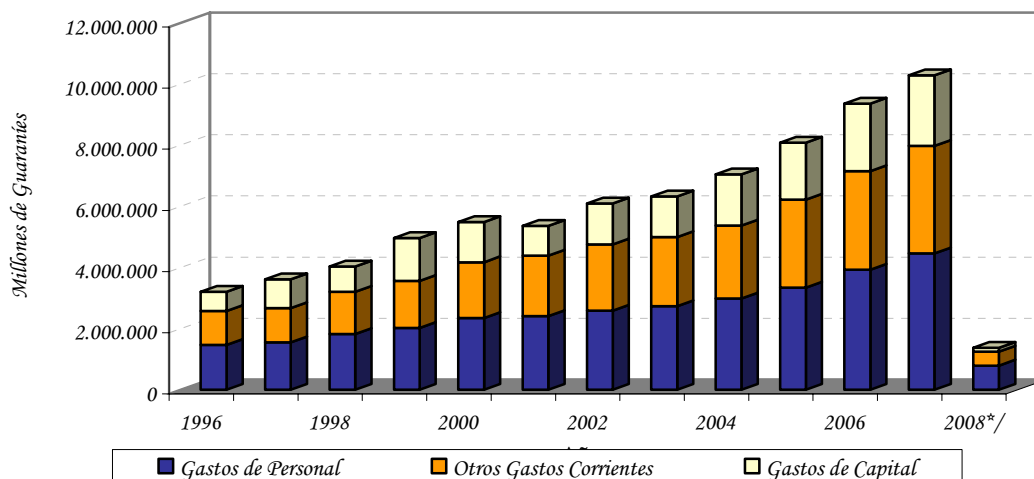
*/ Datos a febrero sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de febrero, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 155.195 millones (76,5%), las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 22.354 millones (38,2%) y en los Otros Impuestos en ₡ 84.312 millones (73,5%) teniendo en cuenta la disminución en el Impuesto a la Renta en ₡ 1.341 millones (3,2 %).

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 1.367.090 millones, aumentando en ₡ 158.115 millones (13,1%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 1.208.975 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2007 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 166.390 millones (15,5%), atendiendo a que los Gastos de Capital disminuyeron en ₡ 8.275 millones (6,2%).

Gráfico Nº 20: Composición de los Gastos.
1996 – 2007.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/ Datos a febrero, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de febrero, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 97.518 millones (18,3%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 70.425 millones (21,1%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 23.127 millones (15%), de Bienes y Servicios en ₡ 7.658 millones (37,2%) y de los Otros Gastos en ₡ 287 millones (39,1%), teniendo en cuenta la disminución de las recaudaciones de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 3.978 millones (16,8%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 166.390 millones (15,5%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 145.429 millones (22,6%), de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en ₡ 38.953 millones (14%) y de los Otros Gastos en ₡ 266 millones (18,3%) teniendo en cuenta la disminución de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 17.549 millones (15,1%) y de los pagos en concepto de Bienes y Servicios en ₡ 709 millones (2%).

El incremento de los Gastos Corrientes puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos Corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Gastos en Servicios Personales (13,5%),

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

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

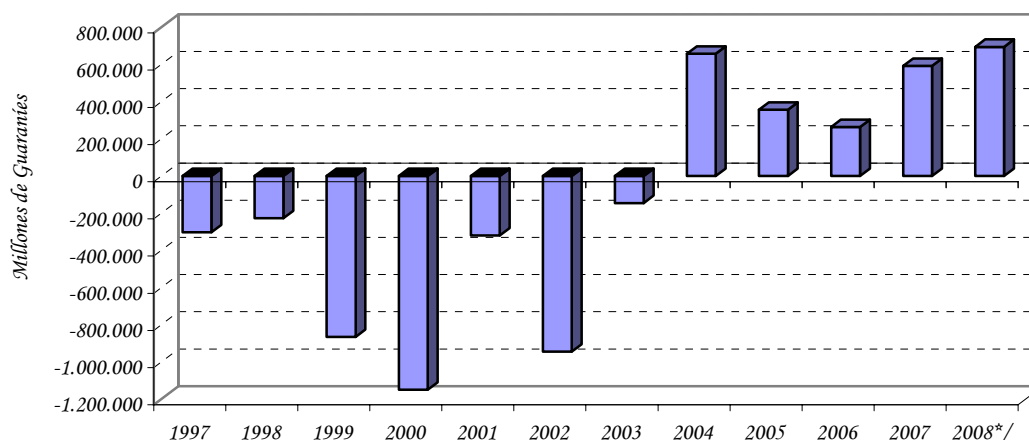
	<i>Ejecución a Febrero 2006</i>	<i>Ejecución a Febrero 2007</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a Gastos Corrientes.</i>
Gastos Corrientes	1.075.963	1.242.353	166.390	15,46%	15,46%
<i>Servicios Personales</i>	643.257	788.686	145.429	22,61%	13,52%
<i>Bienes y Servicios</i>	36.167	35.458	-709	-1,96%	-0,07%
<i>Intereses Contractuales</i>	116.519	98.969	-17.549	-15,06%	-1,63%
<i>Deuda Interna</i>	0	634	634	100,0%	0,06%
<i>Deuda Externa</i>	116.519	98.336	-18.183	-15,61%	-1,69%
<i>Pagos de intereses</i>	116.417	98.268	-18.148	-15,59%	-1,69%
<i>Pagos de comisiones</i>	102	67	-35	-34,26%	0,00%
<i>Transferencias Corrientes</i>	278.567	317.520	38.953	13,98%	3,62%
<i>Al sector público no financiero</i>	59.813	91.972	32.159	53,77%	2,99%
<i>Al sector privado</i>	216.601	222.636	6.035	2,79%	0,56%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	195.645	205.779	10.134	5,18%	0,94%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	20.956	16.857	-4.098	-19,56%	-0,38%
<i>Al Exterior</i>	2.153	2.911	758	35,20%	0,07%
<i>Otros Gastos</i>	1.453	1.719	266	18,30%	0,02%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 695.407 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 154.666 millones y recursos internos netos negativos de G 540.741 millones.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a febrero, sujetos a variación.

El Financiamiento Interno Neto negativo mencionado incluye un aumento de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de G 20.955 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en G 548.654 millones y una Diferencia de Periodo de Registro¹⁰ positiva de G 28.869 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de G 56.304 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de G 210.970 millones.

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

	2006	2007	2008*/
Déficit/ Superávit	458.315	209.728	695.407
Financiamiento (a+b)	-458.315	-209.728	-695.407
a) Financiamiento Externo	-174.322	-181.048	-154.666
b) Financiamiento Interno	-283.993	-28.681	-540.741

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
acum.	1.311.452	723.357	27.687	2.062.497	1.242.353	124.737	1.367.090	695.407

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

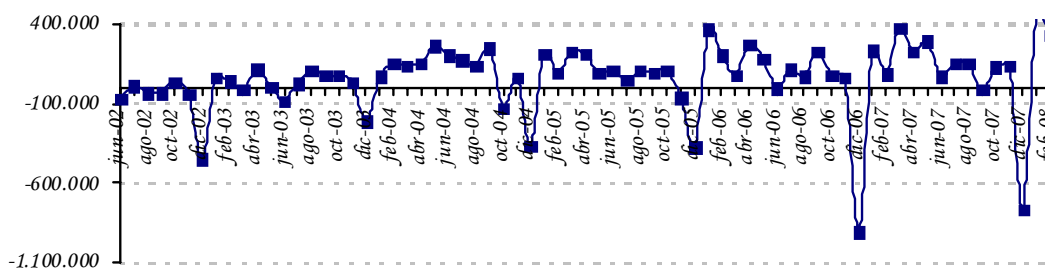
*| Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 794.309$ millones, superior en $\text{G } 468.164$ millones (143,5%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de febrero del presente año fue de $\text{G } 329.565$ millones, inferior en $\text{G } 135.179$ millones al déficit registrado en el mes de enero, debido principalmente a que los Ingresos disminuyeron en $\text{G } 6.443$ millones (0,6%) y los Gastos Primarios aumentaron en $\text{G } 128.736$ millones (22,6%).

Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.
En Millones de Guaraníes.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.

Si bien la Constitución Nacional, y en consecuencia la Ley N° 489/95, prohíbe con algunas excepciones la concesión de préstamos directos por parte del BCP al Gobierno, la deuda interna sigue teniendo modificaciones en su saldo. La mayor parte de las fluctuaciones en el saldo de la misma provienen de los intereses que devengan las deudas antiguas concedidas bajo el amparo del Decreto Ley N° 18/52. En otros casos, las fluctuaciones de los saldos se derivan de las variaciones del tipo de cambio, o en algunos casos, a las recuperaciones de las líneas concedidas en virtud a varias leyes que otorgaron la subrogación en el caso de los bancos en liquidación.

Al mes de marzo del 2008, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó en USD 3,2 millones, fundamentalmente por la actualización del Valor de la deuda bonificada correspondientes a la Leyes N° 1093/97 y 1227/97, como así también por la acumulación de intereses devengados y por el aumento de la deuda en Euros¹¹ a causa de la apreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 424 millones.

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

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en G 783 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. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 911 mil millones. De este total G 451 mil millones corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹².

Es importante mencionar que el Ministerio de Hacienda (MH), en una primera etapa, ha renegociado gran parte de su deuda interna con el BCP. En consecuencia, se ha promulgado la Ley N° 1.093/97 que autorizaba al MH la emisión del Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones 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 BCP¹³, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 2.935,8 mil millones, lo que representa aproximadamente el 4,8% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁴. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁵ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.222 mil millones, cifra que representa el 5,3% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 252 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 166 mil millones.

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

Los depósitos del SPNF a marzo de 2008, registraron un aumento de G 56.339 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 2.269.661 millones. Esta cifra es superior en 2,5% al registrado en el mes de febrero. De estos depósitos, G 1.460.140 millones corresponden a MN y G 809.521 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en

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

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

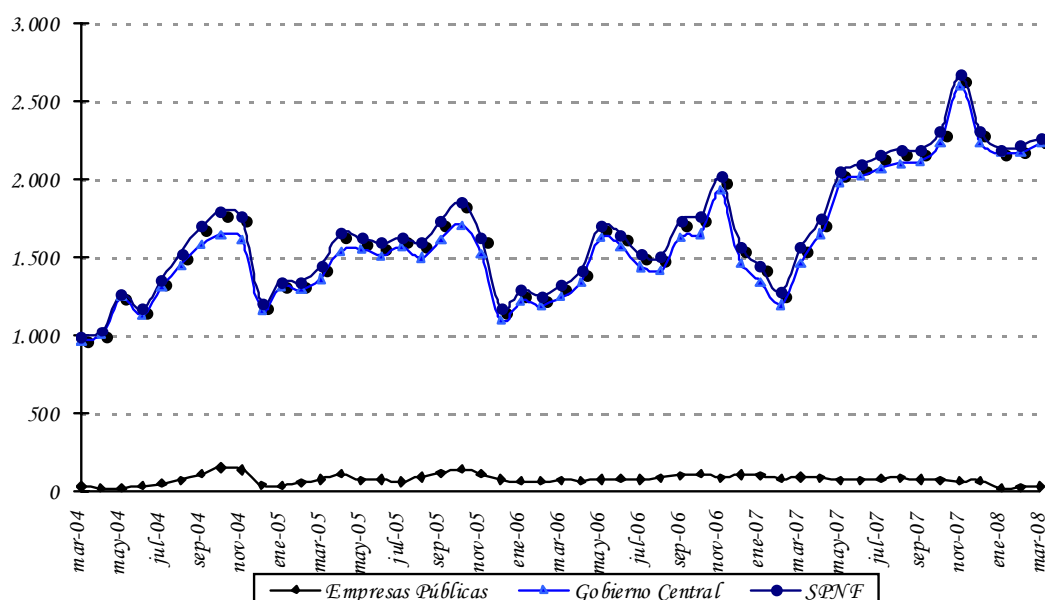
¹⁴ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

¹⁵ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

₡ 52.453 millones (2,4%) y por el aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 3.886 millones (12,5%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 2.235.056 millones, de los cuales ₡ 1.459.535 millones corresponden a MN y ₡ 775.520 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 34.583 millones, compuesto por ₡ 583 millones en MN y ₡ 34.000 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.1. Análisis del Sistema Bancario.¹⁶

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de marzo de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 25.097,2 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 1.125,1 mil millones (4,7%) con relación al mes de febrero de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 6.985,9 mil millones (38,6%).

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

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

CONCEPTO/ PERIODO	Mar-07	Feb-08	Mar-08	Var. %	
				Mensual	Interanual
ACTIVOS	18.111,4	23.972,2	25.097,2	4,7	38,6
Disponibles	5.068,3	5.876,7	6.568,5	11,8	29,6
Valores Públicos y Privados	3.861,5	4.925,6	4.872,0	-1,1	26,2
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.339,5	1.625,7	1.801,0	10,8	34,5
Créditos Vigentes Sector No Financiero	7.185,7	10.863,0	11.182,1	2,9	55,6
Créditos Diversos	157,9	187,3	184,7	-1,4	17,0
Créditos Vencidos	89,6	34,0	28,2	-17,1	-68,5
Inversiones	110,4	99,7	100,3	0,6	-9,1
Bienes de Uso	283,9	335,4	336,2	0,2	18,4
Cargos Diferidos	14,6	24,7	24,2	-1,9	65,4

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

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

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (29,6%), Valores Públicos y Privados (26,2%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero (34,5%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (55,6%), Créditos Diversos (17,0%) y Cargos Diferidos (65,4%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de marzo de 2008 se ubicó en ₡ 22.412,9 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 1.052,3 mil millones (4,9%) respecto a febrero de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 6.423,3 mil millones (40,2%).

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

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

CONCEPTO/ PERIODO	Mar-07	Feb-08	Mar-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	15.989,5	21.360,5	22.412,9	4,9	40,2
Obligaciones Sector Financiero	1.733,9	2.392,3	2.401,3	0,4	38,5
Obligaciones Sector No Financiero	13.863,3	18.435,2	19.500,2	5,8	40,7
Obligaciones Diversas	213,6	360,6	332,1	-7,9	55,5
Provisiones y Previsiones	178,7	172,4	179,3	4,0	0,3
PATRIMONIO	2.121,8	2.611,7	2.684,4	2,8	26,5

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 (38,5%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (40,7%) y Obligaciones Diversas (55,5%).

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

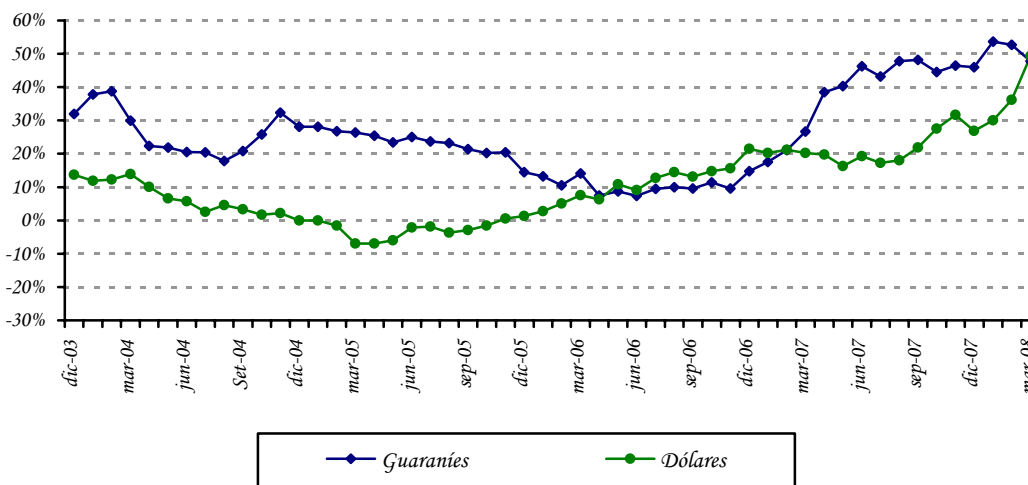
a. Depósitos.

Al mes de marzo de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 16.461 mil millones, lo cual representa un aumento mensual de 5,7% y un incremento interanual de 39,4%.

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 48,7% y 49,3%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (42,8%), Depósitos de Ahorro a la Vista (59,2%), Ahorros a Plazo (53,8%) y Certificados de Depósito de Ahorro (60,1%).

En términos mensuales los depósitos en MN crecieron en 3,8%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.698,6 millones, superior en 13,6% al monto verificado en febrero de 2008.

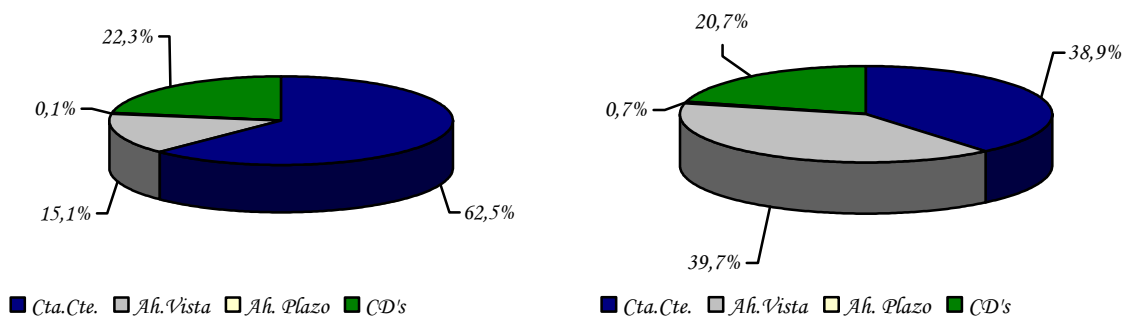
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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

Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista en MN (Cuentas Corrientes y Ahorros a la Vista) que mantiene el sector privado en los bancos, representando la proporción de dichos depósitos el 77,6%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 78,6% a marzo 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 marzo de 2008 indica que el 45,2% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior

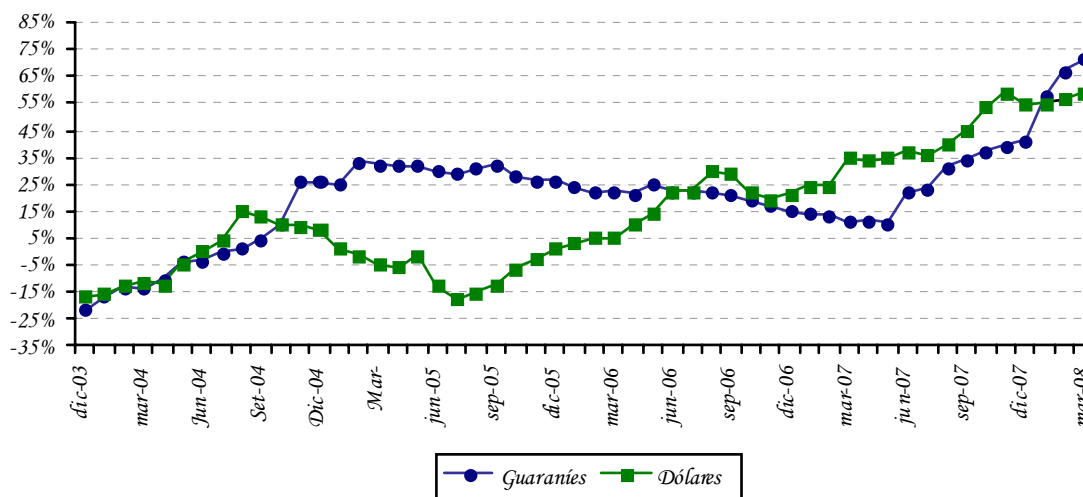
en 3,4 puntos porcentuales al registrado en marzo de 2007. Esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización del dólar.

b. Créditos.

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

En el presente mes se observa un avance en ambas denominaciones del crédito. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de ₡ 11.106,4 mil millones, representando un alza mensual de 2,5%, explicada por la variación positiva en los créditos en MN y en ME (expresados en dólares) de 1,5% y 9,3%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 55,9%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se debe principalmente al incremento de los créditos tanto en MN, como ME, que se situaron en niveles de ₡ 6.516,5 mil millones y USD 1.047,9 millones y verificaron crecimientos de 71,5% y 59,2%, respectivamente.

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

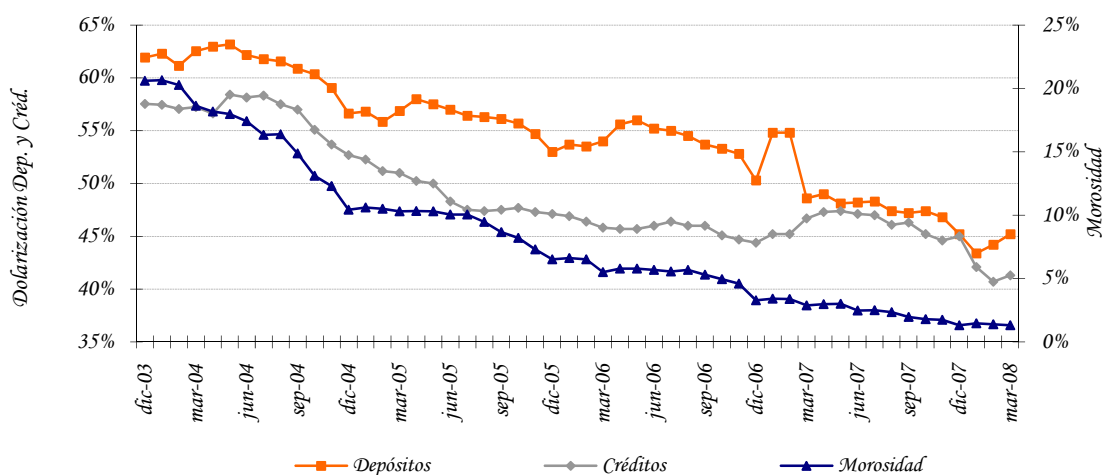


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 marzo de 2008

representó el 41,3% 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 ₡ 433,1 mil millones. Las cuentas que originaron el aumento de fuentes de recursos fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 330,3 mil millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 31,4 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 72,7 mil millones. El crecimiento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza en los Créditos al Sector Privado en ₡ 95,0 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 77,9 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 346,4 mil millones y Otros Activos en ₡ 4,1 mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un aumento mensual de USD 222 millones, especialmente por el incremento de los Depósitos del Sector Privado en USD 203,4 millones, Depósitos del Sector Público en USD 18,5 millones y Obligaciones con el BCP en USD 0,2 millones. Ello motivó la variación positiva en las cuentas Activos Internacionales Netos en USD 87,0 millones y Créditos al Sector Privado en USD 89,4 millones, Depósitos en el BCP en USD 37,3 millones y Otros Activos en USD 9,8 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	433.052	222,0	4.134.308	714,4
Depósitos	361.736	221,8	3.541.228	625,1
Sector Público	31.448	18,5	587.681	63,9
Sector Privado	330.288	203,4	2.953.548	561,2
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	5,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-1.400	0,2	30.526	-0,6
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,0	0	84,9
Capital y Reservas	72.715	0,0	562.554	0,0
TOTAL DE USOS	433.052	222,0	4.134.308	714,4
Activos Internacionales Netos	0	87,0	0	186,0
Créditos Sector Privado	95.046	89,4	2.716.558	389,6
Créditos Sector Público	77.957	-1,5	341.455	12,6
IRM	-90.386	0	616.399	0,0
Depósitos en BCP	346.376	37,3	422.905	126,2
Otros Activos Netos No Clasificados	4.058	9,8	36.992	0,0

Fuente: Balance Monetario.

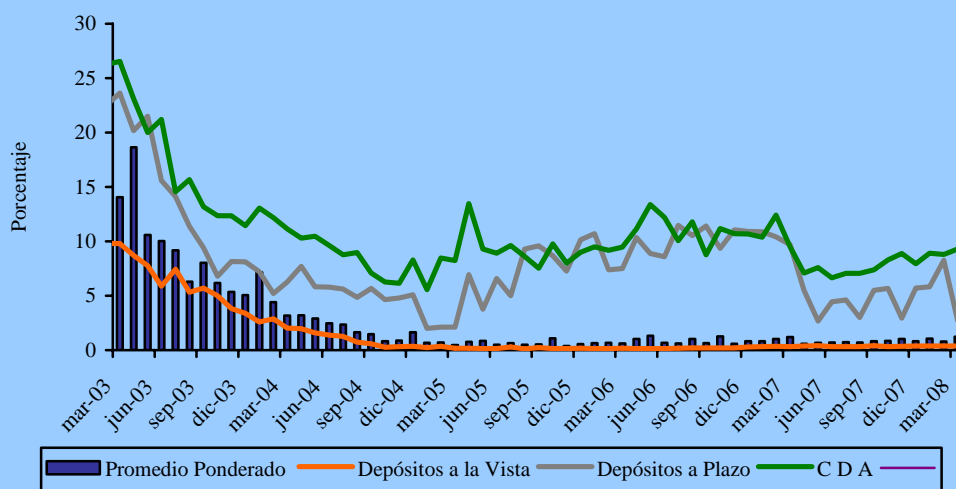
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 4.134,3 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Obligaciones con el BCP y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM, Depósitos en el BCP y Otros Activos. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 714,4 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado y 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.

A inicios del 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 marzo de 2008, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 1,24%. 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

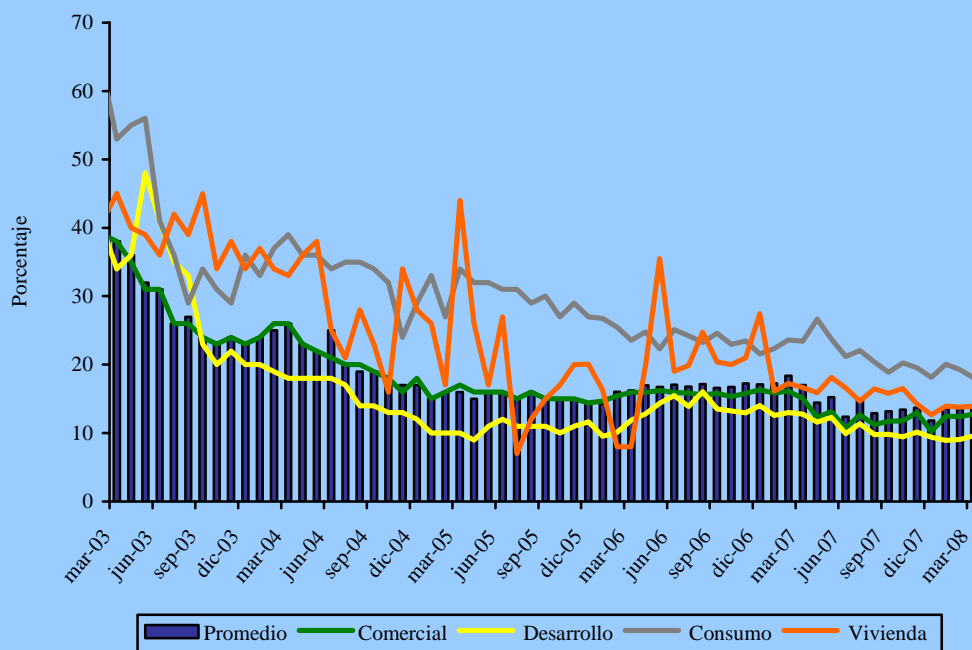


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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 24,98% a fines de marzo de 2008, lo que representa una disminución de 4 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 17,02% para marzo del año 2007, mayor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 14,05%.

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 ₡ 1.912,1 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de ₡ 33,3 mil millones (1,8%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una disminución de ₡ 95,1 mil millones (4,7%).

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

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

Concepto	Mar-07	Feb-08	Mar-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.007,1	1.878,8	1.912,1	1,8	-4,7
Disponibles	345,5	264,4	309,5	17,1	-10,4
Valores Públicos y Privados	67,3	67,8	56,6	-16,6	-16,0
Créditos Vigentes - Sector Financiero	21,9	17,8	15,1	-15,4	-31,2
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.394,6	1.385,5	1.385,7	0,0	-0,6
Créditos Diversos	48,2	33,4	35,1	5,2	-27,2
Créditos Vencidos	30,2	27,3	27,0	-1,0	-10,5
Inversiones	21,4	18,9	18,9	0,3	-11,6
Bienes de Uso	70,4	58,1	58,3	0,4	-17,3
Cargos Diferidos	7,5	5,7	5,9	2,4	-21,7

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de marzo de 2008 totalizó ₡ 1.520,8 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 24,1 mil millones (1,6%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 115,8 mil millones (7,1%).

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

Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero y Obligaciones Diversas. En tanto, se destaca que el Patrimonio de las empresas financieras obtuvo aumento de 2,4% mensual y 5,6% interanual.

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

Concepto	Mar-07	Feb-08	Mar-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.636,5	1.496,7	1.520,8	1,6	-7,1
Obligaciones Sector Financiero	114,7	129,0	131,9	2,2	15,0
Obligaciones Sector No Financiero	1.468,3	1.327,7	1.344,9	1,3	-8,4
Obligaciones Diversas	40,8	28,1	33,2	18,2	-18,7
Provisiones y Previsiones	12,8	11,9	10,8	-9,6	-15,7
PATRIMONIO	370,6	382,1	391,3	2,4	5,6

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 ₡ 1.357,2 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 14,2 mil millones (1,1%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de ₡ 123,5 mil millones (8,3%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el alza de los depósitos tanto en MN como en ME, cuyos saldos alcanzaron niveles de ₡ 1.115,8 mil millones y USD 55,1 millones, respectivamente. Los depósitos en MN aumentaron en ₡ 23 mil millones (2,1%), y los depósitos en ME (expresados en dólares) crecieron en USD 0,7 millones. En cambio, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, disminuyeron en ₡ 8,8 mil millones (3,5%) por el efecto cambiario, obteniendo un saldo de ₡ 241,4 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 8,5%, explicada especialmente por la variación negativa de los Certificados de Depósitos de Ahorro que cayeron en ₡ 120,5 mil millones (12,7%). Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 3,3 millones (6,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de marzo de 2008 indica que el 82,2% del total corresponde a depósitos en MN y el 17,8% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son idénticos 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 marzo de 2008, alcanzó la suma de G 1.435 mil millones, manteniéndose así en niveles similares a los observados en el mes anterior. Esto se debe a que el avance de los créditos en MN fue contrarrestado por los créditos en ME que tuvieron un comportamiento inverso. En este sentido, se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró un aumento mensual de G 17,3 mil millones, alcanzando un saldo de G 1.216,9 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en G 218,2 mil millones, lo que representó una baja mensual de G 16,9 mil millones (7,2%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en baja de USD 49,8 millones (2,5%).

Por otro lado, en comparación a marzo de 2007, los préstamos totales registraron un reducción de G 19,1 mil millones (1,3%). Es importante notar que, el descenso interanual del crédito responde a una disminución de los créditos en MN (1,0%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verificó una baja a marzo de 2007 (3,2%). Mientras que, estos créditos, expresados en dólares americanos, verificaron un alza (11,7%).

Por último, se puede observar que a fines de marzo de 2008, el 84,8% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,2% a créditos en ME, niveles similares a los alcanzados en marzo 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, Depósitos en el BCP y Otros. En cambio, en término interanual se observó una disminución de las fuentes en MN, lo que influyó en forma negativa principalmente en los Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocaciones en IRM y Depósitos en el BCP.

El aumento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de G 32,4 mil millones. Esta variación está relacionada con el alza de Depósitos del Sector Privado en G 23 mil millones, Obligaciones con el BCP en G 0,4 mil millones y Capital y Reservas en G 9,2 mil millones. El incremento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el alza de Créditos al Sector Privado en G 17,3 mil millones, Depósitos en el BCP en G 3,5 mil millones y Otros en G 17,2 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 0,7 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el aumento de los Depósitos del Sector Privado.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron una baja en MN de G 30,3 mil millones. Las principales cuentas que incidieron en la disminución de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en G 103,2 mil

millones, Depósitos del Sector Público en ₡ 1,7 mil millones y Obligaciones con el BCP en ₡ 1,9 mil millones. Consecuentemente, bajaron los Créditos al Sector Privado en ₡ 12 mil millones, Créditos al Sector Público en ₡ 1 mil millones, Colocaciones en IRM en ₡ 3,6 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 14,7 mil millones.

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

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	32.385	0,7	-30.339	3,3
<i>Depósitos</i>	22.779	0,7	-104.824	5,3
<i>Sector Público</i>	-261	0,0	-1.665	0,0
<i>Sector Privado</i>	23.040	0,7	-103.159	5,3
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0	0,0	0	-2,0
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	415	0,0	-1.942	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	0	0,0	55.705	0,1
<i>Capital y Reservas</i>	9.191	0,0	20.722	0,0
TOTAL DE USOS	32.385	0,7	-30.339	3,3
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	0,5	0	-0,2
<i>Créditos Sector Privado</i>	17.351	-1,3	-12.011	5,2
<i>Créditos Sector Público</i>	-195	-1,0	-1.008	-1,8
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	-124	0,0	1.041	-0,0
<i>IRM</i>	-5.308	0	-3.644	0
<i>Depósitos en BCP</i>	3.486	0,3	-14.716	0,1
<i>Otros Activos Netos</i>	17.175	2,2	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 marzo de 2008, totalizó ₡ 1.481,6 mil millones, levemente inferior al mes anterior. En este sentido, tuvieron reducciones las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 736 millones (4,8%) y Cuentas por Cobrar ME en ₡ 2.447 millones (4,8%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en marzo de 2008 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 29.627,7 millones, cifra superior en 40,2% a la registrada en el mes anterior, asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 45,5%. 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 febrero y marzo 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.

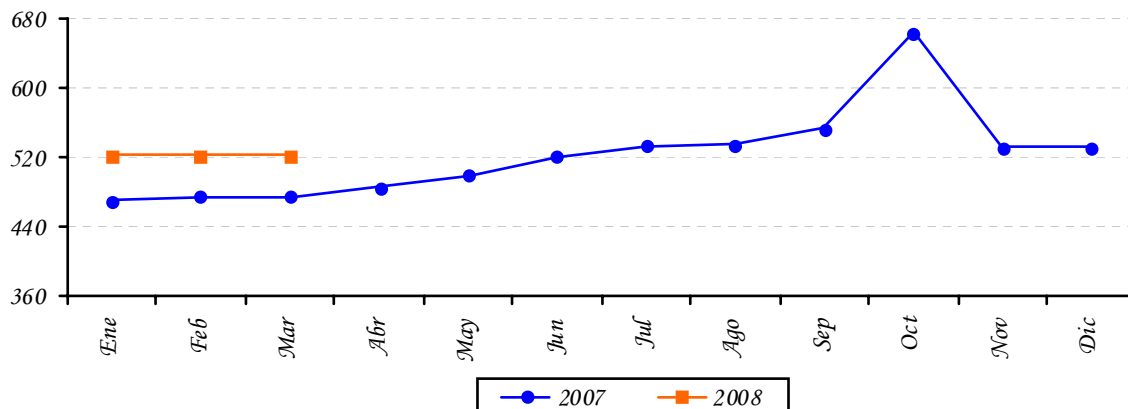
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008			Var. % Feb/Mar-08	Var. % Año 2008
	Febrero	Marzo	En el Año		
Acciones	0	0	250	0	0
Bonos en Guaraníes	17.930	12.143	39.523	-32,3	-40,0
Bonos USD	2.766	10.776	18.606	289,8	100
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	4	4	100	100
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	438	0	438	100	100
Títulos de Crédito en Guaraníes	0	6.701	13.701	100	11.068
Total operado	21.134	29.627	72.522	40,2	45,5

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 marzo de 2008, nivel idéntico al cierre registrado en el mes de febrero 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 marzo de 2008 del PVD General fue positiva de 10,1%.

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



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

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

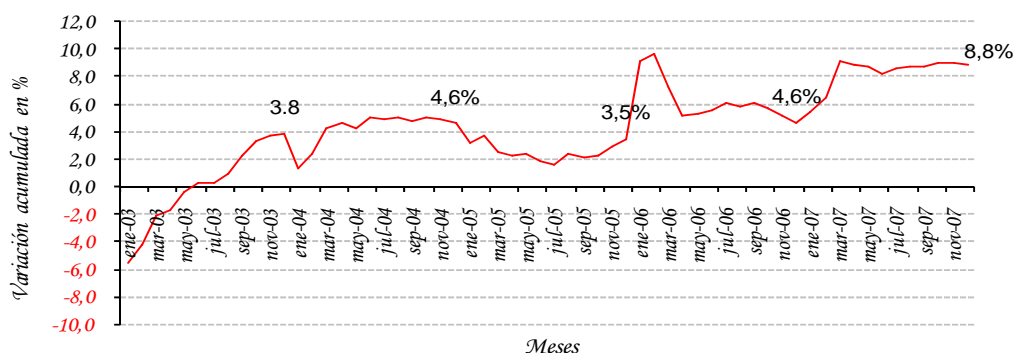
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹ (IMAEP-1994=100).

A.1. Comportamiento del IMAEP² al mes de Diciembre³ del año 2007.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos del año 2007 al mes de diciembre indica una variación acumulada positiva del 8,85% en términos reales, y al comparar los niveles de producción respecto al mismo mes del año anterior la tasa aumenta en 6,9%. Mientras tanto la serie desestacionalizada, registra una variación mensual con un disminución del 0,6%

Los niveles alcanzados, principalmente resultan por la buena campaña agrícola⁴ y el comportamiento expansivo del sector servicios y las construcciones. La agricultura presentó un incremento sustancial en su producción global en el orden del 24,0%, el sector servicios a su vez registró un crecimiento acumulado del 9,7%, siendo el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Las construcciones por su parte aumentaron en el orden del 10,8%. Entre los sectores de menor crecimiento, el de manufactura revela una caída en el periodo de referencia del orden del 1,5% y el sector ganadero con una tasa negativa de 6%. Las variaciones comparadas corresponden a los niveles acumulados al mes de diciembre del 2007 con relación a igual periodo del año anterior.

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



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.

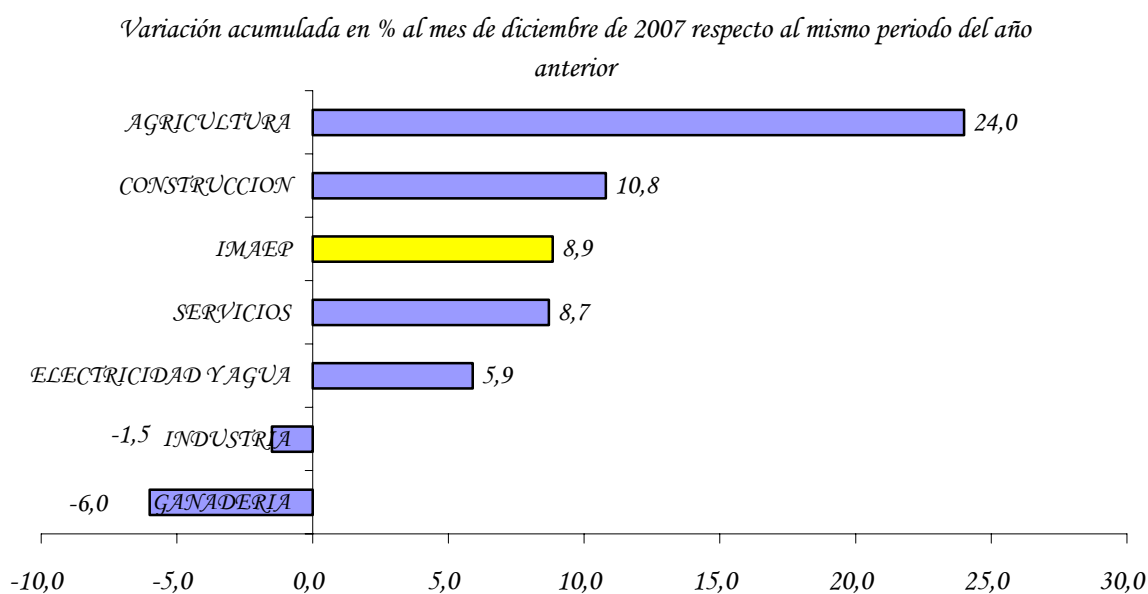
² Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación.

³ Las variaciones experimentadas al mes de diciembre de 2007 incorporan los ajustes de series de mayor a menor frecuencia.

⁴ Cifras proporcionadas por la Dirección de Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería.

El sector que impulsó la economía en el año 2007 fue el agrícola. La producción de soja que es el producto más importante, de 3.800.000 toneladas producidas en la campaña anterior paso a una producción de 6.000.000 toneladas en la campaña 2006/2007, arrojando un crecimiento acumulado del 57,9%. Otros productos como maíz, girasol, caña de azúcar y arroz también elevaron su volumen de producción en 13,6%, 179,4%, 28,1% y 3,2% respectivamente. Mientras tanto la producción de algodón presentó una disminución del 41,7%. Con estos datos el sector en su conjunto registró un comportamiento positivo con una tasa acumulada del 24,0% al cierre del año 2007, respecto al mismo periodo del año anterior.

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



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

El sector ganadero por su parte presentó en este periodo un comportamiento contractivo con una caída acumulada en sus niveles de producción en el orden del 6% comparado contra igual periodo del año anterior. Esta situación se explica principalmente por la disminución del número de bovinos faenados para exportación, como consecuencia de la reducción de los niveles demandados por el mercado externo. Por otro lado también disminuyeron los bovinos comercializados en feria. A esta coyuntura se suma la decisión de un mantenimiento de vientre para mejorar el stock ganadero. Otro producto que presentó una contracción es la leche recibida en planta, otros componentes del sector registran comportamientos positivos en términos acumulados en el año, como es el caso de aves y huevos.

El sector manufacturero experimentó una merma en su producción en este periodo no pudiendo alcanzar los niveles registrados el año anterior. Al mes de diciembre observó una caída en términos acumulados del 1,5% respecto al año 2006.

Este comportamiento estuvo influenciado por la reducción en los niveles de producción de varios productos relevantes dentro de la industria manufacturera, principalmente la carne vacuna, que disminuyó tanto la producción destinada a la exportación como para el consumo interno. Este producto se vio afectado por una menor demanda del mercado externo, principalmente el ruso y dificultades relacionadas a factores climáticos adversos, que afectaron al ganado vacuno en el año 2007.

Entre las actividades con un menor perfil de desenvolvimiento se encuentran las de molinería y panadería, que tropezaron con inconvenientes con el abastecimiento de la materia prima (trigo) cuya oferta para el mercado interno disminuyó por mejor precio en el exterior. En la producción de textiles, específicamente la producción de fibras de algodón, también se vio afectada por la caída de la producción agrícola del algodón en rama, la caída en la actividad se vio atenuada por el crecimiento de las confecciones. Los productos lácteos se encontraron con problemas similares dado que la leche recibida en planta tuvo una disminución en su volumen producción por el escaso rendimiento a causa de la sequía y heladas que soportaron las pasturas a mediados del año. Las otras actividades con menor producción fueron otros alimentos, así como producción de cueros y calzados.

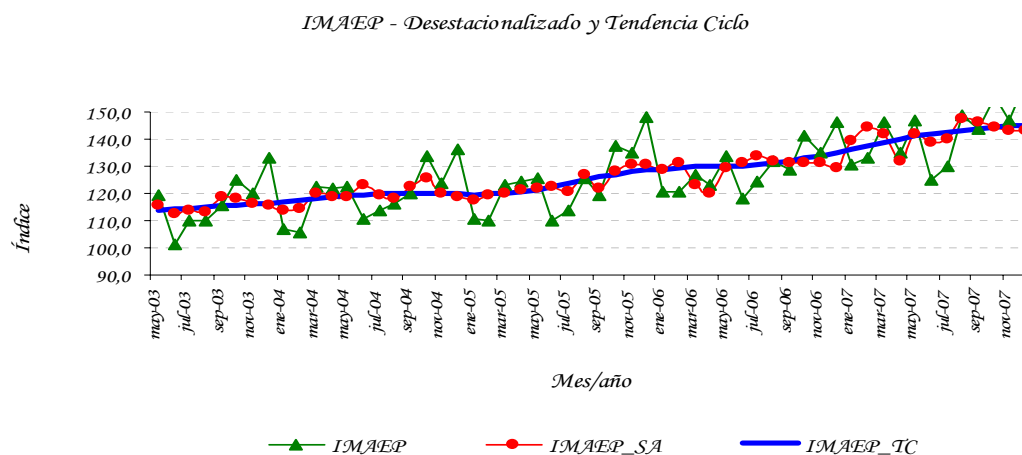
Por otro lado, los productos con resultados positivos fueron: elaboración de aceites, producción de azúcar, minerales no metálicos, productos químicos y maquinarias y equipos, siendo este último el de mayor dinamismo manteniendo un elevado crecimiento.

El sector de la construcción presentó al mes de diciembre una tasa de variación acumulada positiva de 10,8% demostrando una gran recuperación en comparación al año anterior. Es importante mencionar que tanto, el año 2006 como el 2007, se observó un comportamiento irregular debido a la falta de provisión de insumos. En ese sentido uno de los insumos fundamentales del sector es el cemento, cuya producción nacional al último mes del año se incrementó en términos acumulados en 9,3% mientras que las importaciones de cemento registradas se desaceleraron al final del año superando solo en un 2,2% a las del mismo periodo del año 2006. La participación de las importaciones de cemento en el total de la oferta interna se encuentra en el orden del 21,0%.

El sector con mayor participación como componente del PIB es el de Servicios, que registró una evolución positiva, con un crecimiento acumulado de 8,7%, al mes de referencia, observándose un buen desempeño en los subsectores de comunicaciones, transportes, hoteles y restaurantes. El subsector que más se destacó por su influencia dentro de los servicios es el comercio, cuyo crecimiento se ve influenciado por el aumento 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), presentó una tasa acumulada de crecimiento de 5,9%. Dentro del subsector de electricidad las actividades que mas se destacaron fueron la comercial y residencial.

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



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

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

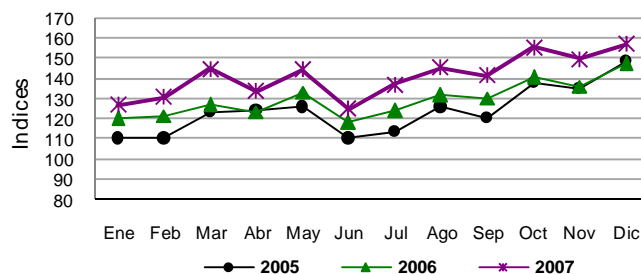
Sin embargo la mayor oportunidad se obtiene a expensas de la agregación con la cual se publica el indicador de todos los meses. En efecto, la carencia de indicadores mensuales para algunas actividades y la volatilidad mensual de los existentes dificultan la publicación de la evolución de los componentes 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 en el hecho de que las fuentes sobre las que se calcula el indicador no se agotan al momento de ser publicado.

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

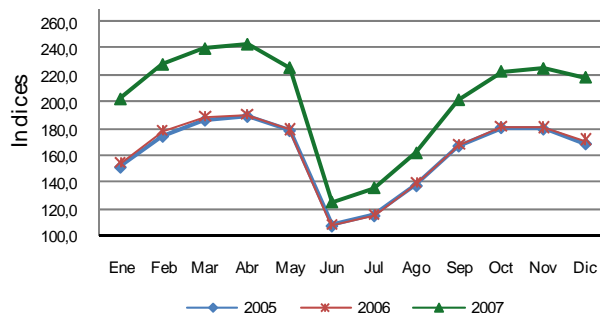
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual 2006/2007		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	110,2	120,2	126,8	5,5	4,3	5,5
Feb	110,1	121,4	130,4	7,4	4,1	6,4
Mar	123,0	126,8	144,8	14,2	5,1	9,1
Abr	124,4	123,3	133,5	8,3	5,8	8,9
May	125,7	133,0	144,1	8,3	6,0	8,8
Jun	110,2	118,1	124,5	5,4	5,9	8,2
Jul	113,7	123,7	136,8	10,6	6,1	8,6
Ago	125,6	131,9	145,1	10,0	6,5	8,8
Sep	120,1	130,0	141,3	8,6	6,5	8,8
Oct	137,5	140,2	155,3	10,8	7,3	9,0
Nov	134,9	136,0	149,4	9,8	8,1	9,1
Dic	148,2	146,9	156,9	6,9	8,8	8,8
Prom.	123,6	129,3	140,7			

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



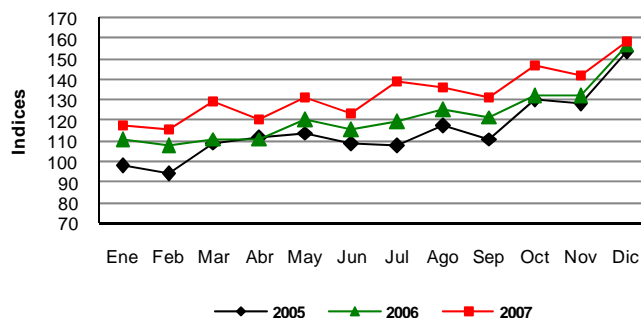
INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD AGRICOLA DEL PARAGUAY - IMAEP BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual 2007/2006		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	151,0	154,6	201,9	30,6	3,5	30,6
Feb	174,0	178,3	228,0	27,8	5,8	29,1
Mar	186,1	189,1	239,9	26,8	8,2	28,3
Abr	188,9	190,5	243,2	27,7	10,9	28,1
May	178,2	179,4	225,6	25,7	13,2	27,7
Jun	107,1	107,6	124,0	15,2	14,0	26,3
Jul	114,7	115,3	134,8	16,9	14,9	25,3
Ago	137,1	138,8	161,1	16,1	16,0	24,3
Sep	166,8	168,4	201,3	19,5	17,6	23,7
Oct	180,5	181,2	222,8	22,9	19,7	23,7
Nov	179,5	180,8	225,0	24,4	21,9	23,7
Dic	168,4	171,6	218,3	27,2	24,0	24,0
Prom.	161,0	163,0	200,7			

Indicador Mensual de la Actividad Agrícola
Año Base 1994=100



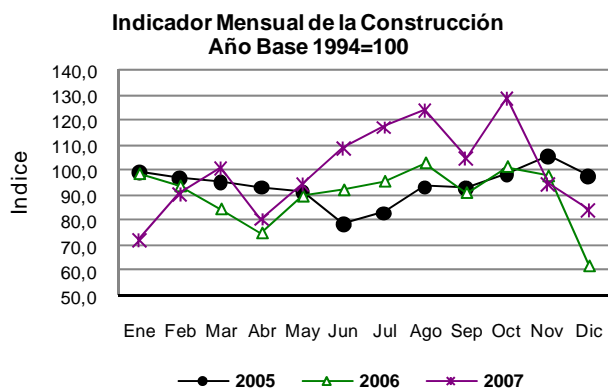
INDICADOR MENSUAL DE LA PRODUCCION DE SERVICIOS BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual 2007/2006		
				Interanual	Acum. 12 m	Acum. del per.
Ene	98,0	110,5	117,8	6,7	5,4	6,7
Feb	93,9	107,4	115,9	7,9	5,0	7,3
Mar	108,8	111,0	128,7	15,9	6,1	10,2
Abr	111,5	110,9	120,0	8,2	6,8	9,7
May	114,0	120,3	130,8	8,7	7,0	9,5
Jun	108,5	115,3	123,5	7,1	7,1	9,1
Jul	107,7	119,3	139,3	16,8	7,6	10,2
Ago	117,3	124,8	135,9	8,9	7,8	10,1
Sep	110,9	121,7	131,4	8,0	7,7	9,8
Oct	130,1	132,0	146,3	10,8	8,5	9,9
Nov	127,7	131,7	141,3	7,3	8,9	9,7
Dic	153,0	156,8	158,4	1,0	8,7	8,7
Prom.	113,1	121,8	130,1			

Indicador Mensual de la Producción Servicios
Año Base 1994=100

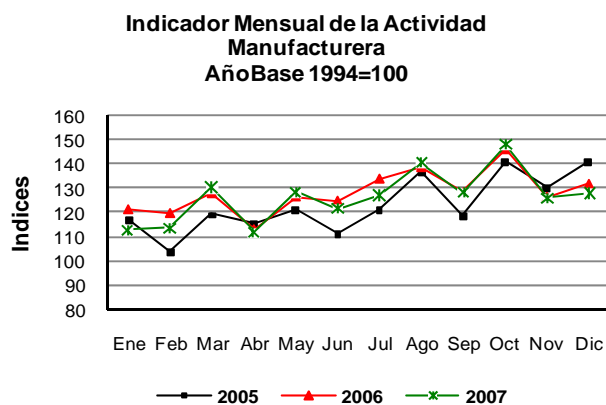


Estadísticas del IMAEP Nº 2: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994=100.

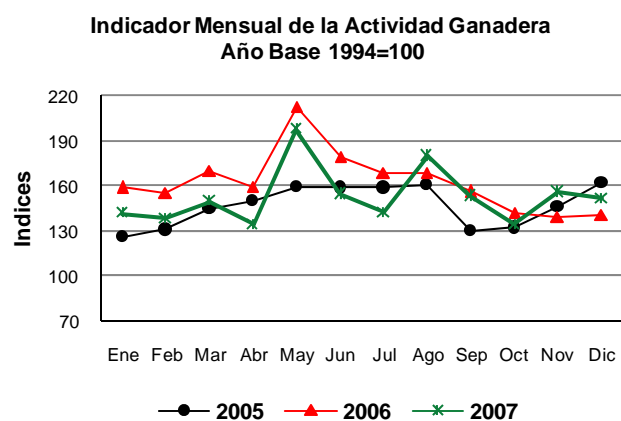
INDICADOR MENSUAL DE LA CONSTRUCCIÓN BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	99,2	98,7	72,3	-26,7	-5,9	-26,7
Feb	96,9	93,9	90,6	-3,4	-5,9	-15,4
Mar	95,2	84,8	101,1	19,3	-3,5	-4,8
Abr	93,5	75,2	80,7	7,2	-1,4	-2,2
May	91,4	89,8	95,0	5,7	-0,8	-0,6
Jun	78,6	92,3	108,8	17,8	-0,5	2,6
Jul	83,1	95,7	117,4	22,7	0,3	5,6
Ago	93,5	103,0	124,3	20,7	1,3	7,7
Sep	92,8	91,2	104,8	14,9	2,7	8,5
Oct	98,4	101,6	129,0	27,0	4,8	10,6
Nov	105,9	97,9	94,9	-3,0	5,3	9,3
Dic	97,7	62,2	84,1	35,3	10,8	10,8
Prom.	93,9	90,5	101,7			



INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	116,6	121,1	112,4	-7,2	3,3	-7,2
Feb	103,5	119,6	113,5	-5,1	1,8	-6,2
Mar	119,1	127,8	130,1	1,8	1,3	-3,4
Abr	115,3	112,8	111,7	-1,0	1,4	-2,8
May	121,2	126,4	128,3	1,5	1,2	-2,0
Jun	111,3	124,7	121,2	-2,7	0,1	-2,1
Jul	120,7	133,8	126,7	-5,3	-1,2	-2,6
Ago	136,6	138,5	140,4	1,4	-1,2	-2,0
Sep	118,4	128,2	128,0	-0,1	-1,9	-1,8
Oct	141,0	146,0	147,8	1,2	-2,1	-1,5
Nov	130,2	126,2	125,8	-0,3	-1,8	-1,4
Dic	140,8	131,6	127,6	-3,0	-1,5	-1,5
Prom.	122,9	128,1	126,1			



INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD GANADERA BASE 1994 = 100						
Meses	2005	2006	2007	Variación Porcentual		
				2007/2006		
				Interanual ⁵	Acum. 12 m ⁶	Acum. del per. ⁷
Ene	126,0	158,2	141,2	-10,7	7,9	-10,7
Feb	130,1	154,6	137,8	-10,9	5,5	-10,8
Mar	144,3	169,1	149,2	-11,8	3,0	-11,1
Abr	149,7	159,3	133,8	-16,0	1,1	-12,3
May	159,3	212,2	197,2	-7,0	-2,5	-11,0
Jun	158,1	178,5	154,0	-13,7	-4,8	-11,5
Jul	158,1	168,5	142,0	-15,7	-6,7	-12,1
Ago	160,2	168,2	179,6	6,8	-6,5	-9,8
Sep	129,5	155,8	153,0	-1,7	-7,9	-8,9
Oct	131,6	141,7	133,6	-5,8	-8,8	-8,7
Nov	145,4	138,8	155,7	12,1	-7,6	-7,1
Dic	162,0	140,0	151,2	8,0	-6,0	-6,0
Prom.	146,2	162,1	152,4			



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

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

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

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

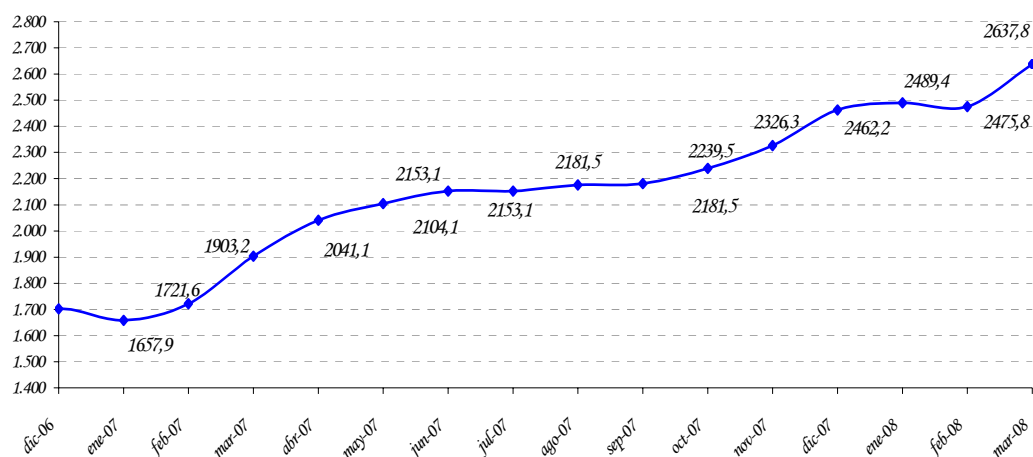
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de marzo de 2008 las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.637,8 millones, lo cual implica un aumento de USD 162 millones con relación al 28 de febrero de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 734,6 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 134,2 millones, con un ajuste positivo de USD 27,8 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de marzo ascienden a USD 415,5 millones, que provienen principalmente: compra de divisas por parte del Banco Central (24,8%), de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (17,4%), Entidades Binacionales (9%), intereses cobrados (2,7%), desembolsos de la deuda pública externa (1,8%). Los restantes 44,3% se deben a depósitos del Sector Público entre otros.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 281,4 millones, los principales rubros que explican los egresos fueron: extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (17,1%), pagos de deuda pública externa (9,3%), extracciones de

depósitos del Sector Público (1,3%), importaciones vía ALADI (1,3%). Los restantes 71% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

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

Partida	2007			2008		
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
Com. Exterior (ALADI)	-5.675	507	4.705	6.358	18.734	-2.545
Pago Deuda Externa	-18.829	-15.368	-25.745	-46.766	-32.528	-26.225
Otros bienes y servicios	8.282	5.657	5.171	7.070	7.231	-9.067
Entes binacionales*	63.366	39.114	49.045	37.236	36.221	37.349
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	7.757	20.823	40.757	4.071	2.510	7.525
Sistema Financiero	-9.502	38.396	49.105	15.811	-53.560	126.854
Encaje legal	0	0	0	148	0	0
Compra / venta**	-27.696	20.885	27.103	19.350	-47.800	102.700
Cta. Cte.	18.194	17.511	22.002	-3.687	-5.760	24.154
Operaciones del sector público	8.431	-3.359	13601	1.543	-1.379	293
Variación Neta	53.830	85.770	136.639	25.323	-22.771	134.184
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	4.180	1.028	-700	1.849	9.200	27.850
VARIACION DE RIN	58.010	86.798	135.939	27.172	-13.571	162.034

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

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

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del guaraní con respecto al dólar americano de 3,3%, menor a la apreciación registrada en el mes anterior (0,6%). En tanto que la apreciación de fin de período fue de 5,3%. El tipo de cambio promedio fue de 4.527 G /USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 4,3% y 11,2% respectivamente.

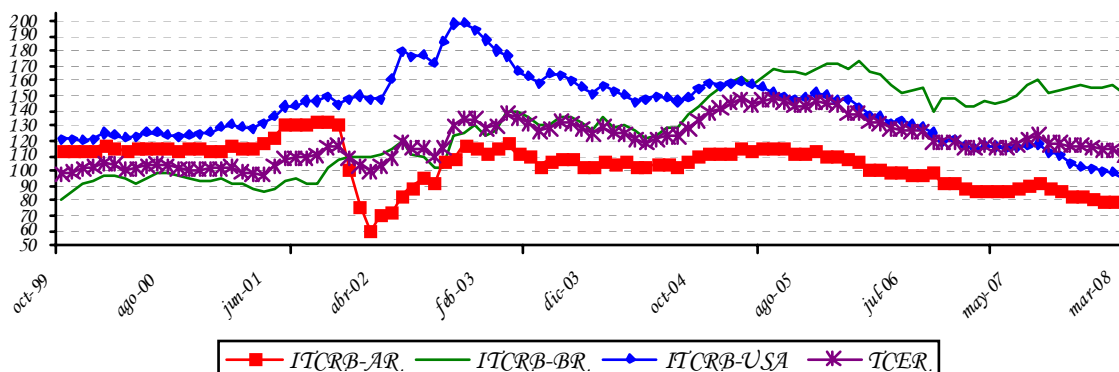
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁷

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 2,9% en el mes de marzo. El efecto predominante fue la apreciación nominal del guaraní frente al Real y fue reforzada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados se ha registrado una apreciación de 2,2% y en términos interanuales una depreciación de 4,4%. Con el Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 3,2% con respecto al mes anterior, determinada por la apreciación nominal del guaraní con respecto al Peso y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 6,1% y 11,5% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 2,9% 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 5,8% y 17,8%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 2,6% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales una apreciación de 4,4% y 4,6% respectivamente.

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



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

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

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

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

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de marzo proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 44,4 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 15 millones con respecto al monto verificado en marzo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 59,4 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 27,3 millones, de los cuales corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior en USD 4,2 millones, debido a que los Gastos Administrativos son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó USD 17,1 millones, de los cuales corresponden a Cesión de Energía y Compensación por Terreno Inundado, USD 10 millones y a Gastos Administrativos USD 7,1 millones. Con relación a lo verificado en el mes de febrero de 2008, se observa un leve aumento de este último rubro.

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 marzo del 2008 registró un saldo deficitario de USD 765,6 millones, cifra superior en 10,2% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 694,6 millones. Este aumento en el déficit comercial se debe al mayor incremento en los montos de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

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

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,6	65,2
2007*	5.576,8	2.784,7	-2.792,1	8,1
Mar-2007*	1.189,3	494,7	-694,6	
Mar-2008*	1.710,9	945,3	-765,6	10,2

*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.

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de marzo del 2008 totaliza USD 945,3 millones, lo que representa un aumento del 91,1% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 494,7 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, aceite de soja, harina de soja, cereales y azúcar por un total de USD 436,2 millones. Por otro lado, los rubros que registraron disminuciones fueron: maderas, cueros, fibras de algodón, prendas de vestir, tabaco, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 22,7 millones.

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

	Mar-07*	Mar-08*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	494.700	945.333	450.633	91,1
<u>En Alza</u>	<u>304.319</u>	<u>740.514</u>	<u>436.195</u>	<u>143,3</u>
Semilla de soja	171.324	306.943	135.619	79,2
Carne	78.966	119.849	40.883	51,8
Aceites de soja	10.897	108.916	98.019	899,5
Harina de soja	12.599	101.213	88.614	703,5
Cereales	28.385	94.389	66.004	232,5
Azúcar	2.148	9.204	7.056	328,5
<u>En Baja</u>	<u>82.784</u>	<u>60.071</u>	<u>-22.713</u>	<u>-27,4</u>
Maderas	27.260	25.649	-1.611	-5,9
Cuero	18.971	11.295	-7.676	-40,5
Fibras de algodón	22.400	10.809	-11.591	-51,7
Prendas de vestir	6.371	5.306	-1.065	-16,7
Tabaco	4.444	4.031	-413	-9,3
Aceites esenciales	3.240	2.979	-261	-8,1
Animales vivos	98	2	-96	-98,0
<u>Otros</u>	<u>107.597</u>	<u>144.748</u>	<u>37.151</u>	<u>34,5</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 marzo del 2008 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 306,9 millones, superior en 79,2% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 171,3 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 878.959 toneladas, 20% superior a las 732.620 toneladas que representaba al mes de marzo del año anterior.

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

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007*	47.074	2	37	902.742	33	106	1.746.309	65	22	2.696.125
Mar-07*	22.400	5		171.324	35		300.976	61		494.700
Mar-08*	10.809	1	-52	306.943	32	79	627.581	66	109	945.333

*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 10,8 millones, lo que significó una disminución del 51,7% con relación a los USD 22,4 millones de exportaciones a marzo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 8.706 toneladas, 54,4% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2007 y que alcanzara 19.110 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 108,9 millones, con un significativo aumento con relación a los USD 10,9 millones de exportaciones a marzo del 2007. En términos de volumen, se exportaron 93.610 toneladas, muy superior al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 17.778 toneladas.

El rubro de cereales, a marzo del 2008 representó USD 94,4 millones, superior en 232,5% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 28,4 millones. El volumen exportado a marzo de este año alcanzó 360.444 toneladas, superior en 98% con relación a los envíos en el mismo periodo del año pasado cuando fue de 182.043 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 105,8 millones, muy superior a lo exportado a marzo del año 2007 y que fuera de USD 16,0. El volumen exportado alcanzó 330.372 toneladas, superior en 198,3% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 110.767 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a marzo del 2008 totalizaron USD 119,8 millones, monto superior en 51,8% a los USD 79,0 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 38.044 toneladas de carne, con un aumento del 16,9% con relación a las 32.540 toneladas en el mismo periodo del año anterior.

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

Año 2007*	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
Total	3.289	4		29.963	38	25.584	32	20.130	25	78.966			
Año 2008*													
Enero	1.888	7		10.301	36	10.811	38	5.251	18	28.251			
Febrero	1.511	3	-20	14.401	32	40	21.149	47	96	8.008	18	52	45.069
Marzo	1.191	3	-21	13.205	28	-8	22.642	49	7	9.491	20	18	46.529
Total	4.590	4		37.907	32	54.602	46	22.750	19	119.849			

*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 marzo del 2008, las importaciones registradas totalizaron USD 1.710,9 millones, lo que significó un aumento del 43,9% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 1.189,3 millones.

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

			Variación	
	Mar-07*	Mar-08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.189.319	1.710.896	521.577	43,9
<u>En Alza</u>	<u>996.310</u>	<u>1.467.518</u>	<u>471.208</u>	<u>47,3</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	273.671	374.486	100.815	36,8
Máquinas y aparatos eléctricos	187.209	258.270	71.061	38,0
Combustibles y lubricantes	171.341	250.629	79.288	46,3
Vehículos, tractores y sus partes	86.819	165.302	78.483	90,4
Abonos	40.391	77.559	37.168	92,0
Productos de industrias químicas	30.807	58.753	27.946	90,7
Plásticos y sus manufacturas	37.046	55.122	18.076	48,8
Caucho y sus manufacturas	28.795	42.052	13.257	46,0
Bebidas y tabacos	26.553	35.624	9.071	34,2
Papel, cartón y manufacturas	23.592	32.241	8.649	36,7
Juguetes	29.091	29.466	375	1,3
Productos químicos orgánicos	10.513	21.604	11.091	105,5
Productos farmacéuticos	14.779	20.021	5.242	35,5
Aceites esenciales	17.459	19.112	1.653	9,5
Prendas de vestir	9.397	15.209	5.812	61,8
Jabones	6.904	8.806	1.902	27,5
Leche y productos lácteos	1.943	3.262	1.319	67,9
<u>En Baja</u>	<u>6.926</u>	<u>4.532</u>	<u>-2.394</u>	<u>-34,6</u>
Azúcar y artículos de confitería	6.926	4.532	-2.394	-34,6
<u>Otros</u>	<u>186.083</u>	<u>238.846</u>	<u>52.763</u>	<u>28,4</u>

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

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

El aumento de las importaciones a marzo del 2008 se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Combustibles y lubricantes, Vehículos, tractores y sus partes; Abonos; Productos de las industrias químicas; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Bebidas y tabaco; Papel, cartón y manufacturas; Juguetes, Productos químicos orgánicos; Productos farmacéuticos; Aceites esenciales; Prendas de vestir; Jabones; Leche y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 471,2 millones. Por otro lado, el rubro que registró baja fue el Azúcar y artículos de confitería, con una disminución de USD 2,4 millones.

A marzo del 2008, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 35,8%; 45,4% y 47,6% 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, a marzo del 2008 resultó deficitaria en USD 233,1 millones, superior en 32,1% al déficit registrado en el mismo periodo del año del 2007, que fue de USD 176,4 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 7,6 millones, inferior en 79% con relación al mismo periodo del año del 2007 y que fue de USD 36,2 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 336,5 millones, con un incremento del 98% respecto al déficit de USD 170,0 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	1.576.119	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	715.757	1.052.629	59.095	1.827.481	-547.259	-724.647	361.148	-910.758
2007*	540.296	553.320	263.629	1.357.245	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	-259.396	-1.034.513	189.909	-1.104.000
Mar-2007*	141.203	99.035	43.515	283.753	177.451	269.007	13.727	460.185	-36.248	-169.972	29.788	-176.432
Mar-2008*	187.301	165.496	124.724	477.521	194.897	501.985	13.718	710.600	-7.596	-336.489	111.006	-233.079

*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 111 millones, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 29,8 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 marzo del 2008, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 477,5 millones, superior en 68,3% a los USD 283,6 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 50,5% con respecto al 57,3% que representaba en el mismo periodo del año anterior.

A marzo del 2008 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 244,6 millones, presentando un aumento del 115,9% con relación a los USD 113,3 millones a marzo del 2007, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 39,8 millones, superior en 75,6% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 22,7 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 89,4 millones, 261,1% superior frente a los USD 24,8 millones en el mismo periodo del año 2007. Por su parte el rubro carne se exportó a marzo de este año por valor de USD 4,6 millones, superior en 39,6% a las remesadas en el mismo periodo del 2007 y que alcanzara USD 3,3 millones.

Tabla Nº 24: Exportaciones Registradas Acumulada.
Marzo2007/2008.
En Miles de Dólares

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	3.005	3.652	21,5	16.594	6.178	-62,8	201	103	-48,8
Soja	79.201	126.350	59,5	9.296	17.773	91,2	24.808	100.508	305,1
Aceites Veg.	13.699	19.793	44,5	4.522	5.656	25,1	4.458	14.367	222,3
Harinas	6.877	501	-92,7	4.449	11.836	166,0	3.007	212	-92,9
Cereales	441	2.878	552,6	20.211	84.469	317,9	4.109	2.054	-50,0
Carne	0	0	0,0	3.289	4.590	39,6	0	0	0,0
Maderas	2.721	3.096	13,8	3.549	3.928	10,7	893	1.185	32,7
Otros	35.265	31.031	-12,0	37.125	31.066	-16,3	5.939	6.295	6,0
Total	141.209	187.301	32,6	99.035	165.496	67,1	43.415	124.724	187,3

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	19.800	9.933	-49,8	2.600	876	-66,3	22.400	10.809	-51,7
Soja	113.305	244.631	115,9	58.019	62.312	7,4	171.324	306.943	79,2
Aceites Veg.	22.679	39.816	75,6	9.319	107.838	1.057,2	31.998	147.654	361,4
Harinas	14.333	12.549	-12,4	1.715	93.262	5.338,0	16.048	105.811	559,3
Cereales	24.761	89.401	261,1	3.624	4.988	37,6	28.385	94.389	232,5
Carne	3.289	4.590	39,6	75.677	115.259	52,3	78.966	119.849	51,8
Maderas	7.163	8.209	14,6	20.097	17.440	-13,2	27.260	25.649	-5,9
Otros	78.329	68.392	-12,7	39.990	65.837	64,6	118.319	134.229	13,4
Total	283.659	477.521	68,3	211.041	467.812	121,7	494.700	945.333	91,1

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

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 187,3 millones, lo que representa un aumento del 32,6% respecto al total exportado a marzo del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 141,2 millones. Este aumento se debió al incremento en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, prendas de vestir, materias plásticas, fibras de algodón y maderas.

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

	<i>Variación</i>			
	<i>Mar-07*</i>	<i>Mar-08*</i>	<i>Absoluta</i>	<i>En%</i>
TOTAL POR RUBROS	141.209	187.301	46.092	32,6
	109.710	164.586	54.876	50,0
<u>En Alza</u>	83.696	129.916	46.220	55,2
<i>Semillas oleaginosas</i>	13.699	19.793	6.094	44,5
<i>Aceites vegetales</i>	3.552	4.308	756	21,3
<i>Prendas de vestir</i>	3.037	3.821	784	25,8
<i>Materias plásticas</i>	3.005	3.652	647	21,5
<i>Fibras de Algodón</i>	2.721	3.096	375	13,8
<i>Maderas</i>				
<u>En Baja</u>	12.710	4.508	-8.202	-64,5
<i>Fundición de hierro y acero</i>	5.054	3.947	-1.107	-21,9
<i>Harinas</i>	6.871	501	-6.370	-92,7
<i>Pieles y cueros</i>	785	60	-725	-92,4
<u>Otros</u>	18.789	18.207	-582	-3,1

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

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

El 34,7% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 165,5 millones, con un incremento del 67,1% con respecto a los USD 99,0 millones a marzo del año 2007.

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

	Variación			
	Mar-07*	Mar-08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	99.035	165.496	66.461	67,1
<u>En Alza</u>	<u>26.967</u>	<u>49.469</u>	<u>22.502</u>	<u>83,4</u>
Semillas oleaginosas	12.065	20.214	8.149	67,5
Harinas	4.449	11.836	7.387	166,0
Pieles y cueros	4.826	6.637	1.811	37,5
Carne	3.289	4.590	1.301	39,6
Caucho y manufacturas	878	4.475	3.597	409,7
Preparaciones alimenticias	1.086	1.200	114	10,5
Prendas de vestir	314	450	136	43,3
Muebles y mobiliario médico	60	67	7	11,7
<u>En Baja</u>	<u>19.665</u>	<u>8.011</u>	<u>-11.654</u>	<u>-59,3</u>
Fibras de algodón	16.594	6.178	-10.416	-62,8
Aceites esenciales	2.162	1.449	-713	-33,0
Guatas, Filtros	909	384	-525	-57,8
<u>Otros</u>	<u>52.403</u>	<u>108.016</u>	<u>55.613</u>	<u>106,1</u>

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

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a marzo de este año totalizaron USD 124,7 millones con un aumento del 187,3% con relación a los USD 43,4 millones a marzo 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 710,6 millones, superior en 54,4% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 460,2 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 41,5% incrementándose con respecto al 38,7% que representaba a marzo del 2007.

Tabla Nº 27: Importaciones Registradas Acumuladas
 Marzo 2007/2008
 En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	61.534	51.311	-16,6	19.926	71.481	258,7	0	993	100,0
M y Ap. Mec.	4.834	10.214	111,3	30.357	81.110	167,2	35	123	251,4
Vehículos	6.976	9.558	37,0	19.407	40.586	109,1	0	112	100,0
Abonos	55	70	27,3	38.118	75.356	97,7	991	0	-100,0
Papel	6.023	7.570	25,7	11.302	14.709	30,1	1.098	913	-16,8
Caucho	2.365	2.316	-2,1	15.860	19.566	23,4	167	469	180,8
Jabones	2.141	2.287	6,8	2.939	4.211	43,3	366	617	68,6
Otros	93.523	111.571	19,3	131.098	194.966	48,7	11.070	10.491	-5,2
Total	177.451	194.897	9,8	269.007	501.985	86,6	13.727	13.718	-0,1

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	81.460	123.785	52,0	89.881	126.844	41,3	171.341	250.629	46,3
M y Ap. Mec.	35.226	91.447	159,6	238.445	283.039	18,7	273.671	374.486	36,8
Vehículos	26.383	50.256	90,5	60.436	115.046	90,4	86.819	165.302	90,4
Abonos	39.164	75.426	92,6	1.227	2.133	73,8	40.391	77.559	92,0
Papel	18.423	23.192	25,9	5.169	9.049	75,1	23.592	32.241	36,7
Caucho	18.392	22.351	21,5	10.403	19.701	89,4	28.795	42.052	46,0
Jabones	5.446	7.115	30,6	1.458	1.691	16,0	6.904	8.806	27,5
Otros	235.691	317.028	34,5	322.115	442.793	37,5	557.806	759.821	36,2
Total	460.185	710.600	54,4	729.134	1.009.296	37,2	1.189.319	1.710.896	43,9

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

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 123,8 millones, significando un aumento del 52% con relación a los USD 81,5 millones a marzo del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 91,4 millones, con un incremento del 159,6% frente a los USD 35,2 millones en el mismo periodo del año 2007.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron a marzo de este año por valor de USD 50,3 millones, 90,5% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 26,4 millones.

Las importaciones desde la Argentina a marzo del 2008 fueron por USD 194,9 millones, incrementándose en 9,8% con relación a los USD 177,5 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 502 millones, con un aumento del 86,6% con relación a los USD 269,0 millones en el mismo periodo del año 2007, debiéndose a las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a marzo del 2008 por valor de USD 13,7 millones, similar al mismo periodo del año anterior.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, al mes de marzo del 2008 resultó deficitaria en USD 447,6 millones, superior en 32,4% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 338,0 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 476,1 millones, 39,6% superior a la registrada a marzo del 2007 y que alcanzara USD 341,0 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a marzo de este año USD 28,5 millones, muy superior a los USD 3,0 millones que representó a marzo del 2007.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 27,8%, inferior al 28,7% que representaba a marzo del 2007.

Tabla Nº 28: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Mar-07*	Mar-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	340.984	476.086	135.102	39,6
<u>En Alza</u>	<u>301.581</u>	<u>414.799</u>	<u>113.218</u>	<u>37,5</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	150.868	207.774	56.906	37,7
Máquinas y aparatos eléctricos	91.916	115.626	23.710	25,8
Juguetes	25.736	26.232	496	1,9
Vehículos, tractores y sus partes	13.438	25.781	12.343	91,9
Productos químicos orgánicos	3.951	12.044	8.083	204,8
Productos de las industrias químicas	5.261	11.657	6.396	121,6
Prendas y complementos de vestir	6.902	11.318	4.416	64,0
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	2.468	2.875	407	16,5
Aparatos de relojería	1.041	1.492	451	43,3
<u>En Baja</u>	<u>534</u>	<u>103</u>	<u>-431</u>	<u>-80,7</u>
Tejidos especiales con pelo insertado	534	103	-431	-80,7
Otros	38.869	61.184	22.315	57,4

*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.

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Juguetes Vehículos, tractores y sus partes; Productos de las industrias químicas; Productos químicos orgánicos; Prendas y complementos de vestir, Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía y Aparatos de relojería, que se incrementaron por un valor de USD 113,2 millones. El rubro que registra una leve disminución es Tejidos especiales, con relación al mismo periodo del año anterior.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En marzo del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York para entrega en mayo fue de USD 1.732,6 la tonelada, incrementándose la cotización de este producto en 46,3% con respecto al precio promedio de marzo del año 2007, cuando fuera de USD 1.183,9 por tonelada.

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

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

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

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

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

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

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

1/En centavos de USD la libra.

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

C.2. Soja.

En el mes de marzo del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en mayo se ubicó en USD 505,4 por tonelada. Este precio significó un incremento del 80,8% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 279,6 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, similar a la 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

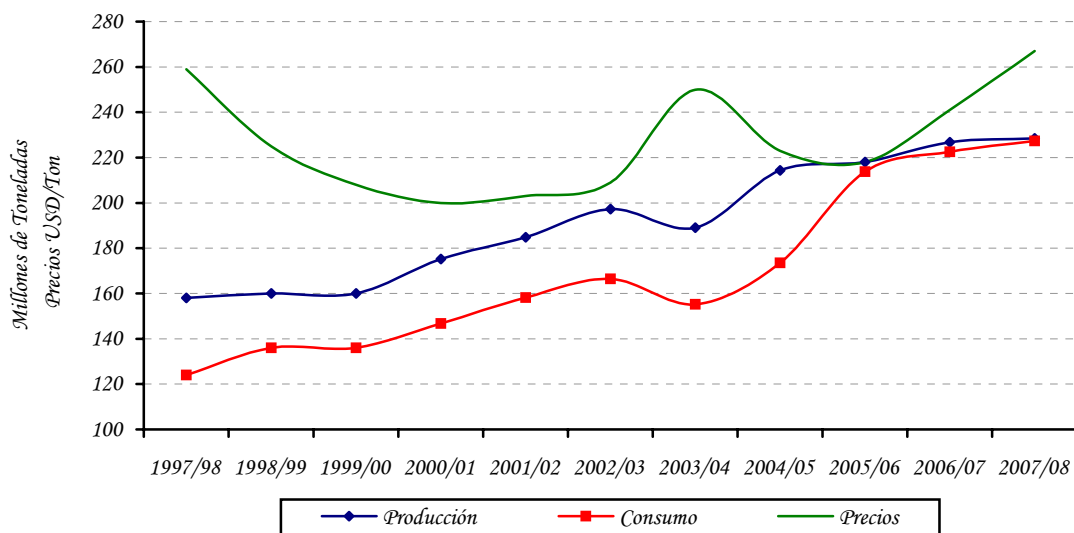
siembras en Sudamérica resultan claves, solo basta señalar la falta de estímulos que representa la política arancelaria Argentina, para agregar tensión a la oferta futura 2008/09.

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

Concepto/Periodo	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).

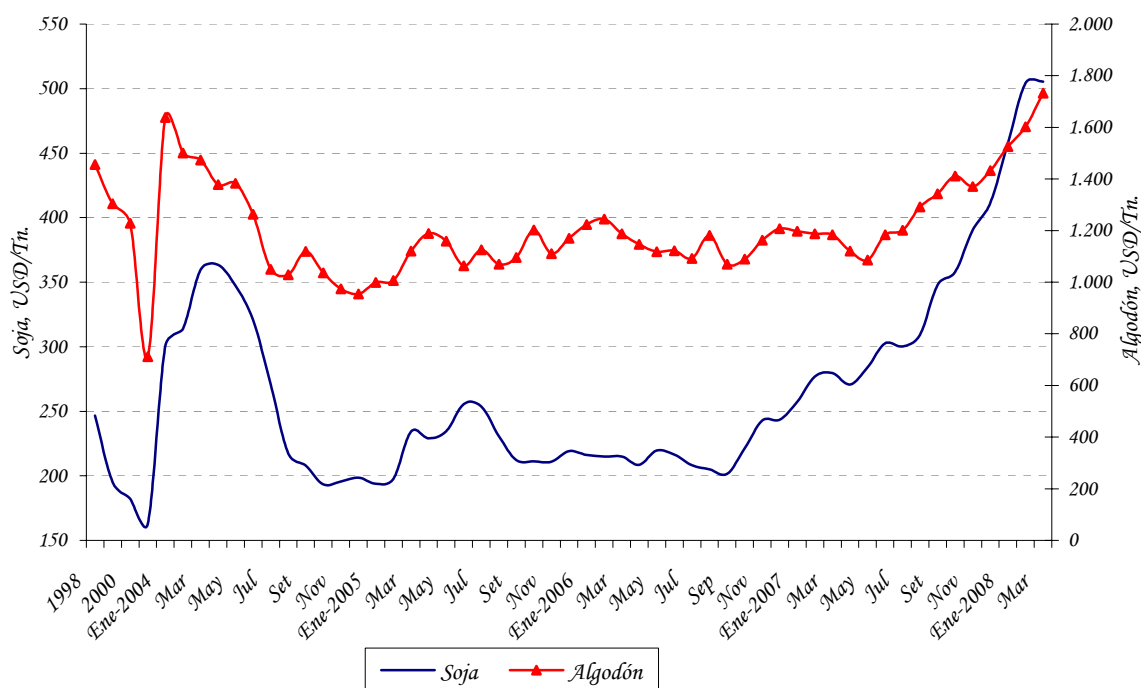
Gráfico N° 34: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



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 marzo del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 100,5 por barril, lo que implica un incremento del 10,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 91,0 por barril.

Los precios del petróleo superaron por primera vez la barra de los 100 dólares impulsados por una caída inesperada de las reservas petroleras en Estados Unidos.

Luego de permanecer estables durante casi tres semanas, los precios del petróleo se dispararon después de la publicación del nivel de reservas petroleras estadounidenses, que sorprendentemente mostraron fuertes bajas, alcanzando 3,2 millones de barriles, las de gasolina, que ganan en importancia al aproximarse el verano boreal, periodo de largos viajes en automóvil descendieron en 3,4 millones de barriles, mientras las reservas de productos destilados bajaron 3,7 millones de barriles.

Esta inesperada caída de las reservas rompe el ya precario equilibrio entre el nivel de los aprovisionamientos de crudo y el consumo, máxime cuando la demanda internacional, principalmente en los países emergentes, se mantiene fuerte. Los países de América del Sur, que se preparan para el invierno, necesitan crudo para alimentar sus centrales eléctricas.

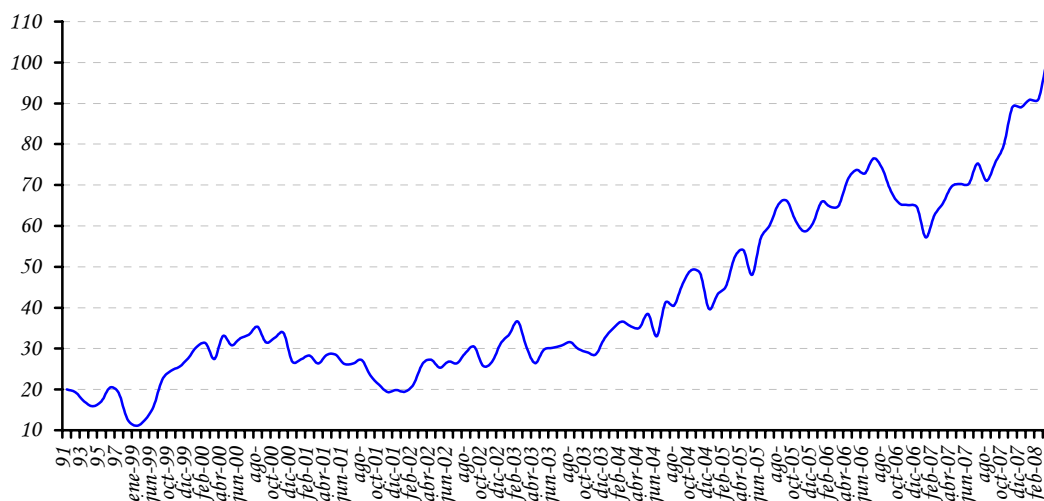
La agencia estadounidense de información sobre la Energía (EIA) prevé un crecimiento de 1,2 millones de barriles diarios en 2008 en el consumo mundial, como consecuencia del incremento de la demanda de China, India, Rusia y en los países de la OPEP.

Si bien la demanda energética aumentará en el resto del mundo, debería reducirse en Estados Unidos, primer consumidor de oro negro, a causa de la desaceleración de su economía, que debería provocar un descenso de los precios, señalan analistas.

La EIA estima que la demanda de hidrocarburos bajará significativamente en 2008 en el primer consumidor mundial de energía. El consumo de gasolina debería caer en 85 mil barriles diarios este verano en relación al mismo periodo de 2007, en la que sería la primera baja estival desde 1991 en Estados Unidos.

Por otra parte, el dólar cayó nuevamente frente a las principales divisas. El debilitamiento de la moneda estadounidense lleva a los inversionistas que poseen otras divisas a precipitarse hacia los mercados de materias primas para protegerse de la inflación.

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



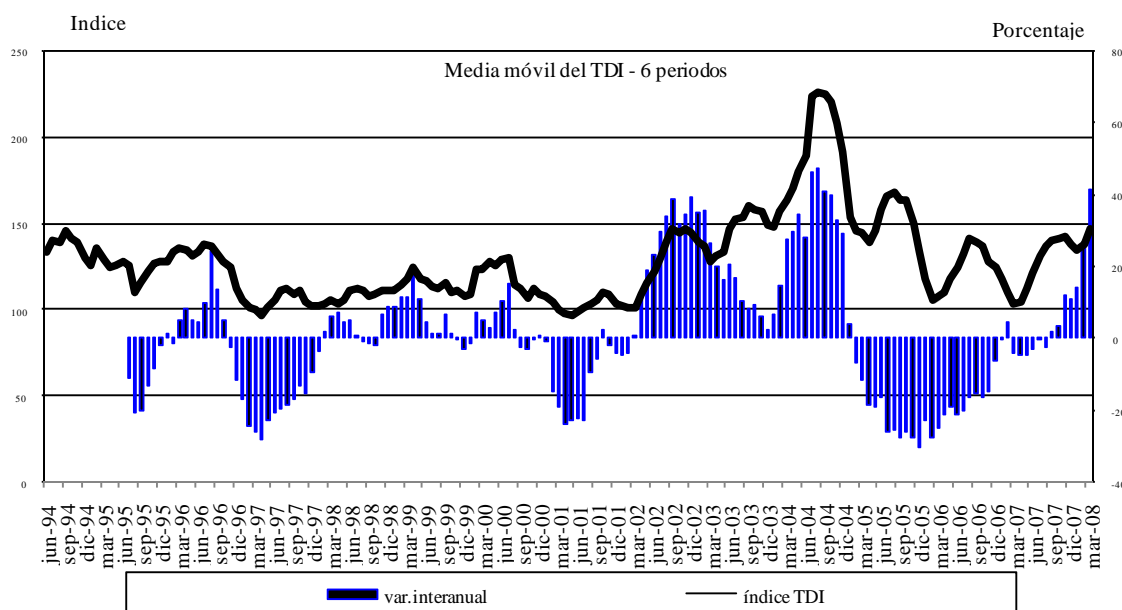
Fuente: Dpto. de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters).

C.4. Términos de intercambio.

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

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 15 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para marzo del 2008 este índice arroja un incremento del 7,3% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 11,4% y 48,5% respectivamente.

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



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

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

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

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de marzo de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.240 millones. Se observa un aumento de 1,4% con respecto al saldo de febrero de 2008 y de 2,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de marzo se registró una transferencia neta negativa de USD 19,7 millones, los desembolsos fueron USD 11,5 millones y los servicios totales USD 31,2 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de marzo de 2008 suman USD 21,5 millones y USD 100,4 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 78,9 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.

Cuadro Nº 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	3.397.114.793
Ganadería	807.825.146	797.844.227	857.751.378	987.244.381	1.092.326.971	1.015.864.083
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	2.283.887.947
Construcción	504.709.086	577.134.840	589.487.159	616.014.081	594.453.588	627.148.536
Total producción de bienes	6.190.667.753	6.566.511.949	6.799.417.934	6.881.080.187	7.060.417.290	7.674.458.995
Electricidad y agua	244.149.230	255.266.136	264.501.377	271.945.318	295.060.670	308.338.400
Transportes	519.358.754	554.207.726	613.244.237	626.773.856	675.035.443	715.537.570
Comunicaciones	482.184.075	454.458.491	492.650.024	558.981.900	637.239.366	700.963.303
Comercio	2.535.977.989	2.683.064.712	2.826.106.498	2.893.268.157	3.061.077.710	3.198.826.207
Finanzas	334.933.763	312.529.536	314.717.243	327.743.638	344.556.888	354.893.594
Viviendas	278.275.483	283.145.304	289.018.087	294.509.430	300.399.619	307.308.810
Servicios a las empresas	399.177.425	366.844.054	379.316.751	400.286.245	418.299.126	430.848.100
Hoteles y restaurantes	175.086.048	177.633.918	179.535.921	183.180.264	185.927.968	190.576.167
Servicios a los hogares	837.000.170	852.903.173	868.255.430	901.169.415	939.018.531	971.884.179
Gobierno general	997.675.729	991.276.128	1.025.517.481	1.105.104.495	1.154.456.044	1.206.406.566
Total producción de servicios	6.803.818.666	6.931.329.178	7.252.863.049	7.562.962.719	8.011.071.366	8.385.582.897
Valor agregado bruto	12.994.486.419	13.497.841.127	14.052.280.983	14.444.042.906	15.071.488.656	16.060.041.892
Impuestos a los productos	1.090.812.694	1.128.277.994	1.178.668.778	1.222.279.523	1.274.837.543	1.336.029.745
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	17.396.071.637

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

Producto interno bruto a precios de comprador.

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

Sector económico	2001	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*
Agricultura	2.799.765.181	3.315.744.958	5.092.618.131	6.487.743.946	6.544.024.519	6.641.081.727	
Ganadería	1.113.243.846	1.323.813.264	1.569.036.771	1.873.789.629	2.375.639.421	2.958.240.205	
Explotación forestal	372.237.036	392.743.513	512.382.108	620.998.443	801.600.699	920.528.603	
Pesca	22.823.334	24.203.057	25.731.203	27.598.136	34.951.120	40.165.015	
Minería	29.175.624	30.522.097	36.477.405	45.908.280	55.490.625	65.700.757	
Industria	4.201.123.651	4.580.287.680	5.349.599.867	5.898.734.300	6.414.812.096	7.141.197.883	
Construcción	1.214.526.066	1.327.239.072	1.779.071.438	1.941.493.015	2.132.562.634	2.457.483.658	
Total producción de bienes	9.752.894.738	10.994.553.641	14.364.916.923	16.896.265.748	18.359.081.115	20.224.397.848	
Electricidad y agua	654.850.632	734.581.832	875.072.271	915.141.944	940.897.056	1.024.732.218	
Transportes	1.012.776.263	1.132.917.488	1.454.591.580	1.664.486.462	2.076.500.591	2.355.472.592	
Comunicaciones	957.524.135	1.132.319.927	1.081.362.214	1.164.650.608	1.471.052.152	1.603.722.061	
Comercio	4.515.430.028	5.058.677.875	6.509.794.771	8.230.570.492	9.093.352.611	10.859.855.450	
Finanzas	856.762.247	890.513.285	880.886.581	895.509.298	1.095.461.497	1.352.670.968	
Viviendas	578.394.413	593.240.543	591.099.061	603.380.052	616.639.461	647.244.596	
Servicios a las empresas	740.723.769	800.628.531	837.457.443	907.971.721	1.030.484.883	1.221.319.558	
Hoteles y restaurantes	341.832.656	390.784.370	446.335.085	469.340.873	492.656.943	563.450.730	
Servicios a los hogares	2.064.255.320	2.296.549.995	2.475.680.895	2.534.730.729	2.721.476.887	2.903.941.789	
Gobierno general	2.734.531.924	2.808.902.640	3.210.017.300	3.446.037.075	4.186.843.544	4.827.240.727	
Total producción de servicios	14.457.081.387	15.839.116.486	18.362.297.201	20.831.819.255	23.725.365.625	27.359.650.689	
Valor agregado bruto	24.209.976.124	26.833.670.128	32.727.214.124	37.728.085.003	42.084.446.740	47.584.048.536	
Impuestos a los productos	2.255.686.981	2.270.860.143	2.939.211.001	3.793.797.608	4.084.863.127	4.686.049.692	
Producto interno bruto a precios de comprador	26.465.663.105	29.104.530.271	35.666.425.125	41.521.882.611	46.169.309.867	52.270.098.228	60.413.528.630

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 3

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

Sector Económico	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*	2007*
Agricultura	8,6	2,0	2,7	-10,2	18,8	4,9	11,8	3,0	-5,4	1,2	25,0
Ganadería	4,2	1,7	-0,3	1,0	1,7	3,8	-1,2	7,5	15,1	10,6	-7,0
Explotación forestal	2,3	-4,4	-4,4	-4,0	-9,3	-0,5	2,0	3,1	6,8	2,0	2,5
Caza y pesca	5,5	-5,3	-3,9	-1,3	-1,3	-3,5	-1,0	1,0	1,5	1,5	1,0
Minería	(3,0)	-3,8	-0,4	-5,2	-8,3	-9,1	15,6	2,7	7,8	-2,2	3,5
Industria	0,8	-0,2	-0,5	-2,2	-0,7	-1,4	0,7	3,3	2,7	2,5	-1,3
Construcción	(2,5)	-0,7	-5,8	-7,8	-1,4	-8,9	14,4	2,1	4,5	-3,5	5,5
Total producción de bienes	3,5	0,5	-0,1	-5,3	5,7	1,0	6,1	3,5	1,2	2,6	8,7
Electricidad y agua	2,4	1,9	1,7	1,9	1,9	1,1	4,6	3,6	2,8	8,5	4,5
Transportes	3,6	1,7	0,4	1,4	1,3	2,0	6,7	10,7	2,2	7,7	6,0
Comunicaciones	41,8	2,7	2,3	1,4	2,9	1,9	-5,8	8,4	13,5	14,0	10,0
Comercio	(1,5)	1,5	-6,3	-3,8	0,0	-1,8	5,8	5,3	2,4	5,8	4,5
Finanzas	5,6	-8,2	-3,2	-5,8	1,0	-0,2	-6,7	0,7	4,1	5,1	3,0
Viviendas	2,0	2,9	2,7	2,7	2,5	2,0	1,8	2,1	1,9	2,0	2,3
Servicios a las empresas	(1,8)	1,7	3,0	1,5	0,4	0,9	-8,1	3,4	5,5	4,5	3,0
Hoteles y restaurantes	3,6	2,3	-1,5	-1,3	1,2	0,5	1,5	1,1	2,0	1,5	2,5
Servicios a los hogares	2,9	3,6	-0,1	-0,1	-2,2	-0,4	1,9	1,8	3,8	4,2	3,5
Gobierno general	5,2	-1,1	1,5	-0,6	-7,4	-1,8	-0,6	3,5	7,8	4,5	4,5
Total producción de servicios	3,0	1,0	-2,0	-1,5	-0,9	-0,5	1,9	4,6	4,3	5,9	4,7
Valor agregado bruto	3,3	0,8	-1,2	-3,3	2,1	0,2	3,9	4,1	2,8	4,3	6,6
Impuestos a los productos	0,2	-1,3	-5,0	-4,3	1,5	-3,0	3,4	4,5	3,7	4,3	4,8
Producto interno bruto a precios de comprador	3,0	0,6	-1,5	-3,3	2,1	0,0	3,8	4,1	2,9	4,3	6,4

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
2002	I	3.502.114.079	658.908.694	263.670.458	521.489.983	65.066.905	153.689.649	1.839.288.391
	II	3.494.281.582	598.498.892	291.007.484	532.333.985	59.923.699	128.695.776	1.883.821.746
	III	3.377.209.665	531.906.119	287.494.936	548.329.286	56.662.643	124.639.894	1.828.176.787
	IV	3.711.693.787	677.756.616	250.374.563	524.187.650	62.495.984	97.683.767	2.099.195.206
	Total	14.085.299.113	2.467.070.321	1.092.547.442	2.126.340.904	244.149.230	504.709.086	7.650.482.130
2003	I	3.451.779.816	744.255.916	229.658.394	485.773.123	68.092.094	146.382.874	1.777.617.415
	II	3.588.973.648	674.145.904	283.148.261	527.494.231	62.446.436	139.207.325	1.902.531.491
	III	3.581.240.385	585.866.414	276.140.094	547.670.131	60.104.536	138.762.683	1.972.696.527
	IV	4.004.125.272	753.214.577	298.911.005	583.099.058	64.623.070	152.781.958	2.151.495.603
	Total	14.626.119.121	2.757.482.811	1.087.857.754	2.144.036.544	255.266.136	577.134.840	7.804.341.036
2004	I	3.581.071.795	749.030.193	258.407.809	508.060.095	70.267.488	152.173.345	1.843.132.865
	II	3.781.452.366	701.175.119	296.269.920	531.460.172	64.747.969	139.740.386	2.048.058.800
	III	3.721.432.683	623.043.343	288.898.516	566.796.894	61.655.474	143.370.352	2.037.668.103
	IV	4.146.992.918	765.621.003	312.899.651	608.268.059	67.830.446	154.203.076	2.238.170.683
	Total	15.230.949.762	2.838.869.659	1.156.475.897	2.214.585.220	264.501.377	589.487.159	8.167.030.451
2005	I	3.654.322.736	710.110.666	289.327.665	523.660.708	69.210.507	159.345.758	1.902.667.433
	II	3.817.454.694	658.953.552	341.626.940	536.791.001	65.189.343	144.110.475	2.070.783.383
	III	3.802.679.059	581.739.712	346.046.637	579.426.922	67.693.903	147.372.663	2.080.399.222
	IV	4.391.865.940	734.103.161	328.568.650	634.710.492	69.851.565	165.185.186	2.459.446.887
	Total	15.666.322.429	2.684.907.092	1.305.569.891	2.274.589.123	271.945.318	616.014.081	8.513.296.925
2006(*)	I	3.896.881.492	725.445.776	328.135.830	559.300.378	75.041.309	151.775.559	2.057.182.640
	II	3.960.764.431	663.558.450	380.361.203	552.319.683	71.838.490	140.842.911	2.151.843.694
	III	4.064.500.729	587.122.261	386.744.276	607.371.963	68.831.576	158.673.819	2.255.756.834
	IV	4.424.179.547	741.565.348	321.709.478	612.329.057	79.349.295	143.161.299	2.526.065.070
	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	4.168.268.929	937.991.962	282.004.405	541.639.035	85.156.568	137.659.934	2.183.817.024
	II	4.162.672.488	830.140.618	318.565.587	549.310.870	73.818.826	148.271.702	2.242.564.886
	III	4.359.798.469	696.267.956	408.936.097	600.981.243	71.488.894	180.645.023	2.401.479.257
	IV	4.705.331.750	932.714.258	338.889.727	609.868.704	77.874.111	160.571.877	2.585.413.074
	Total	17.396.071.637	3.397.114.793	1.348.395.815	2.301.799.852	308.338.400	627.148.536	9.413.274.242

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		Ganadería	Minería e	Construcción	Electricidad	Comercio, servicios
		trimestral	Agricultura	forestal y pesca	industria manufacturera		y agua	e impuestos a la producción
2002	I	2,2	1,8	4,2	2,5	1,1	9,0	1,5
	II	2,1	5,0	10,4	-0,2	3,3	12,1	0,0
	III	-1,7	8,4	6,6	0,6	-1,8	-17,6	-4,9
	IV	-2,5	5,0	-10,1	-8,2	1,8	-33,6	-0,2
	Total	0,0	4,9	2,6	-1,5	1,1	-8,9	-0,9
2003	I	-1,4	14,1	-10,4	-7,0	4,6	-11,4	-3,3
	II	2,8	12,1	-4,4	0,7	4,2	5,8	1,3
	III	5,6	8,8	-3,9	-1,1	6,1	13,2	7,7
	IV	8,1	11,7	18,7	10,8	3,4	67,5	2,4
	Total	3,8	11,8	-0,4	0,8	4,6	14,4	2,0
2004	I	4,6	0,9	5,5	7,9	4,1	13,7	4,4
	II	4,0	4,3	7,2	-2,3	4,6	-2,0	5,6
	III	4,6	6,0	4,3	4,5	2,6	1,8	4,5
	IV	3,5	1,4	8,0	3,5	3,1	-3,7	4,2
	Total	4,1	3,0	6,3	3,3	3,6	2,1	4,6
2005	I	2,1	-5,2	11,9	3,1	-1,5	4,7	3,4
	II	1,0	-6,0	15,3	1,0	0,7	3,1	1,1
	III	2,1	-6,6	19,8	2,2	9,8	2,8	1,9
	IV	5,9	-4,1	5,0	4,3	3,0	7,1	9,9
	Total	2,9	-5,4	12,9	2,7	2,8	4,5	4,2
2006(*)	I	7,2	2,3	14,3	7,0	8,4	-4,9	9,0
	II	4,1	0,8	11,9	3,2	10,2	-3,1	4,4
	III	6,6	0,8	10,9	4,7	1,7	8,8	8,0
	IV	0,2	0,9	-2,5	-3,8	13,6	-13,4	1,9
	Total	4,3	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,6
2007(*)	I	7,0	29,3	-14,1	-3,2	13,5	-9,3	6,2
	II	5,1	25,1	-16,2	-0,5	2,8	5,3	4,2
	III	7,3	18,6	5,7	-1,1	3,9	13,8	6,5
	IV	6,4	25,8	5,3	-0,4	-1,9	12,2	2,3
	Total	6,4	25,0	-4,8	-1,3	4,5	5,5	4,7

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Año	Producto interno bruto a precios de comprador en miles de dólares		Producto interno bruto por habitante en dólares	
	USD corrientes	USD constantes*/	USD corrientes	USD constantes*/
1991	5.844.757	6.228.901	1.341	1.429
1992	6.039.881	6.442.109	1.352	1.442
1993	6.254.151	6.694.111	1.366	1.462
1994	6.943.605	6.943.605	1.481	1.481
1995	8.024.930	7.322.189	1.672	1.526
1996	8.761.253	7.351.665	1.785	1.498
1997	8.867.617	7.571.624	1.767	1.509
1998	7.913.682	7.615.492	1.543	1.485
1999	7.300.929	7.502.650	1.394	1.433
2000	7.100.036	7.251.642	1.328	1.356
2001	6.447.382	7.401.336	1.182	1.356
2002	5.092.656	7.397.741	915	1.329
2003	5.551.901	7.681.785	978	1.353
2004	6.972.608	7.999.448	1.205	1.382
2005	7.505.252	8.228.111	1.272	1.395
2006**	9.288.953	8.585.255	1.546	1.429
2007**	11.798.077	9.136.592	1.928	1.493

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	2000/01	2001/02	2001/02*	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	Var 06/07(%)
Algodón									
Superficie (ha)	297.865	169.671	169.671	186.405	320.000	225.000	245.000	110.000	-55,1
Producción (ton)	294.444	123.667	123.667	172.760	330.000	198.000	180.000	105.000	-41,7
Rendimiento (Kg/ha)	989	729	729	927	1.031	880	735	955	29,9
Arroz c/ riego									
Superficie (ha)	26.680	27.026	27.026	30.303	31.000	33.500	42.000	42.000	0,0
Producción (ton)	106.179	104.973	104.973	110.250	125.000	102.000	126.000	130.000	3,2
Rendimiento (Kg/ha)	3.980	3.884	3.884	3.638	4.032	3.045	3.000	3.095	3,2
Caña de azúcar (uso indust.)									
Superficie (ha)	59.580	60.244	60.244	62.255	69.942	74.000	75.000	82.000	9,3
Producción (ton)	2.396.180	3.007.212	3.007.212	3.260.475	3.637.000	3.020.000	3.200.000	4.100.000	28,1
Rendimiento (Kg/ha)	40.218	49.917	49.917	52.373	52.000	40.811	42.667	50.000	17,2
Girasol									
Superficie (ha)	30.372	25.768	25.768	24.722	29.700	43.000	45.000	109.000	142,2
Producción (ton)	39.862	36.013	36.013	33.837	44.550	64.500	68.000	190.000	179,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.312	1.398	1.398	1.369	1.500	1.500	1.511	1.743	15,4
Mafz									
Superficie (ha)	406.365	369.960	367.960	442.600	440.000	400.000	410.000	430.000	4,9
Producción (ton)	947.167	867.270	867.270	1.055.536	1.120.000	830.000	1.100.000	1.250.000	13,6
Rendimiento (Kg/ha)	2.331	2.344	2.357	2.385	2.545	2.075	2.683	2.907	8,4
Mandioca									
Superficie (ha)	243.075	258.164	258.164	284.383	306.000	290.000	300.000	300.000	0,0
Producción (ton)	3.568.006	4.430.331	4.430.331	4.668.804	5.500.000	4.785.000	4.800.000	4.800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	14.679	17.161	17.161	16.417	17.974	16.500	16.000	16.000	0,0
Maní									
Superficie (ha)	30.254	29.059	29.059	33.410	34.926	35.000	37.000	37.000	0,0
Producción (ton)	27.601	26.630	26.630	30.644	33.180	34.000	36.000	36.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	912	916	916	917	950	971	973	973	0,0
Poroto									
Superficie (ha)	62.505	65.970	65.970	73.205	73.500	75.000	85.000	85.000	0,0
Producción (ton)	52.708	53.961	53.961	64.961	65.195	67.000	70.000	70.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	843	818	818	887	887	893	824	824	0,0
Soja									
Superficie (ha)	1.350.000	1.445.365	1.445.365	1.474.178	1.870.000	1.970.000	2.200.000	2.420.000	10,0
Producción (ton)	3.511.049	3.300.000	3.300.000	4.204.865	3.584.000	3.988.000	3.800.000	6.000.000	57,9
Rendimiento (Kg/ha)	2.601	2.283	2.283	2.852	1.917	2.024	1.727	2.696	56,1
Tabaco									
Superficie (ha)	6.983	5.347	5.347	6.894	8.268	7.800	8.000	8.000	0,0
Producción (ton)	12.508	9.776	9.776	12.794	16.535	15.600	15.000	15.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.791	1.828	1.828	1.856	2.000	2.000	1.875	1.875	0,0
Trigo									
Superficie (ha)	159.342	245.410	245.410	310.931	325.000	365.000	365.000	320.000	-12,3
Producción (ton)	220.055	359.236	359.236	536.754	715.000	800.000	620.000	800.000	29,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.381	1.464	1.464	1.726	2.200	2.192	1.699	2.031	19,6

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

Cuadro N° 8

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

Índice base enero 1994 = 100.

Actividades Económicas							
Año	Agricultura	Ganadería	Industria	Electricidad y Agua	Construcciones	Servicios	IMAEP
2004 Prom.	170,0	127,0	117,6	140,1	89,9	109,7	119,5
Ene	157,6	110,1	111,3	146,9	96,8	93,4	106,8
Feb	183,7	98,1	96,7	145,6	90,5	88,3	105,4
Mar	196,8	111,8	115,8	154,2	91,4	108,2	122,6
Abr	198,7	119,5	113,7	147,3	88,2	109,5	122,1
May	188,7	138,7	116,9	132,9	90,5	110,1	122,6
Jun	116,3	137,4	108,1	131,4	77,2	110,6	110,8
Jul	124,5	128,3	122,7	129,6	84,9	110,5	113,9
Ago	147,0	123,9	122,8	130,3	87,8	108,6	116,2
Sep	176,1	123,0	115,4	132,0	89,8	109,1	119,8
Oct	187,8	140,4	144,1	140,3	107,7	120,8	134,0
Nov	186,1	140,5	117,4	143,2	88,2	111,5	123,6
Dic	176,2	151,8	126,6	147,8	86,5	135,3	136,2
2005 Prom.	161,0	146,2	122,9	144,4	93,9	115,1	123,6
Ene	151,0	126,0	116,6	152,3	99,2	98,4	110,4
Feb	174,0	130,1	103,5	141,8	96,9	93,5	109,8
Mar	186,1	144,3	119,1	147,1	95,2	109,4	123,3
Abr	188,9	149,7	115,3	144,2	93,5	111,0	124,1
May	178,2	159,3	121,2	137,1	91,4	114,4	125,9
Jun	107,1	158,1	111,3	134,2	78,6	108,7	110,2
Jul	114,7	158,1	120,7	145,3	83,1	107,7	113,7
Ago	137,1	160,2	136,6	142,6	93,5	117,6	125,8
Sep	166,8	129,5	118,4	143,6	92,8	110,0	119,6
Oct	180,5	131,6	141,0	144,3	98,4	130,1	137,5
Nov	179,5	145,4	130,2	149,4	105,9	127,7	134,9
Dic	168,4	162,0	140,8	151,6	97,7	152,9	148,2
2006* Prom.	163,0	162,1	126,5	156,7	90,5	121,8	129,3
Ene	154,6	158,2	121,1	141,4	98,7	111,0	120,5
Feb	178,3	154,6	119,6	162,1	93,9	106,2	120,8
Mar	189,1	169,1	127,8	174,8	84,8	111,3	126,9
Abr	190,5	159,3	112,8	156,9	75,2	110,0	122,9
May	179,4	212,2	126,4	141,1	89,8	121,4	133,6
Jun	107,6	178,5	124,7	160,0	92,3	115,2	118,1
Jul	115,3	168,5	133,8	137,8	95,7	120,7	124,5
Ago	138,8	168,2	138,5	155,5	103,0	125,3	132,2
Sep	168,4	155,8	128,2	145,5	91,2	120,1	129,2
Oct	181,2	141,7	146,0	152,4	101,6	133,9	141,1
Nov	180,8	138,8	126,2	171,6	97,9	130,3	135,3
Dic	171,6	140,0	131,6	181,8	62,2	156,1	146,5
2007* Prom.	203,6	152,4	126,1	166,0	100,3	132,4	140,7
Ene	202,6	141,2	112,4	190,2	72,3	117,8	126,8
Feb	228,9	137,8	113,5	165,7	90,6	115,9	130,4
Mar	240,9	149,2	130,1	194,1	101,1	128,7	144,8
Abr	244,7	133,8	111,7	160,3	80,7	119,9	133,5
May	227,1	197,2	128,3	160,4	95,0	130,8	144,1
Jun	125,7	154,0	121,2	156,1	108,8	123,5	124,5
Jul	136,6	142,0	126,7	140,3	117,4	139,3	136,8
Ago	162,9	179,6	140,4	172,8	124,3	135,9	145,1
Sep	203,1	153,0	128,0	148,6	104,8	131,4	141,3
Oct	224,7	133,6	147,8	154,3	129,0	146,3	155,3
Nov	226,6	155,7	125,8	185,3	94,9	141,3	149,4
Dic	219,0	151,2	127,6	163,4	84,1	158,6	156,9

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	
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				
2005	3.814,6	1.059.931	27.786	4.803,7	125,9	25,9
Enero/Marzo		972.413				
Abril/Diciembre		1.089.103				
2006	4.180,6	1.187.122	28.396	5.380,1	128,7	28,7
Enero/Marzo		1.089.103				
Abril/Diciembre		1.219.795				
2007	4.520,5	1.250.290	27.659	5.666,4	125,4	25,4
Enero/Setiembre		1.219.795				
Octubre/Diciembre		1.341.775				
2008	4.864	1.341.775	27.584	6.081,0	125,0	25,0
Enero/Marzo		1.341.775				

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

Cuadro Nº 10

Índice de Sueldos y Salarios
Base Junio 2001 = 100

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

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2005	100,0	100,0	74,1	88,8	94,0
Ene	100,0	100,0	74,1	77,6	81,0
Feb	100,0	100,0	74,1	77,6	81,0
Mar	100,0	100,0	74,1	77,6	81,0
Abr	100,0	100,0	74,1	89,4	95,2
May	100,0	100,0	74,1	89,4	95,2
Jun	100,0	100,0	74,1	89,4	95,2
Jul	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Ago	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Sep	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Oct	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Nov	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Dic	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
2006	100,0	100,0	74,5	97,2	100,0
Ene	100,0	100,0	74,1	94,1	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Abr	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
May	100,0	100,0	74,6	94,1	100,0
Jun	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Jul	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Ago	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Sep	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Oct	100,0	100,0	74,6	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Dic	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
2007	100,0	100,0	83,6	95,1	97,2
Ene	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	92,9	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Abr	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
May	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jun	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jul	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Ago	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Sep	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Oct	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	100,0	100,0	100,0	103,0	102,4
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

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

Cuadro N° 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 cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
														Mensual	Acumulado	Interanual
2005	68,1	90,7	90,0	90,0	88,7	87,0	91,0	74,1	97,1	91,5	84,0	88,3	80,5			
Ene	64,6	88,3	87,9	87,6	84,6	84,8	80,3	74,1	96,0	87,6	84,4	86,8	76,9	0,7	0,7	3,2
Feb	65,2	88,4	88,0	87,6	85,4	84,9	81,7	74,1	96,5	87,6	83,2	87,2	77,3	0,6	1,3	3,6
Mar	66,8	88,6	88,4	87,7	86,2	84,9	82,1	74,1	96,7	91,9	82,2	87,2	78,2	1,2	2,5	4,4
Abr	67,4	88,9	88,7	88,8	87,2	84,9	86,4	74,1	97,0	92,1	83,0	87,2	79,2	1,3	3,7	5,9
May	68,3	89,0	89,4	89,7	88,2	86,4	90,4	74,1	97,1	92,2	83,7	87,8	80,4	1,5	5,2	7,2
Jun	67,6	89,0	89,9	90,0	88,6	86,5	91,1	74,1	97,2	92,2	84,3	88,1	80,3	-0,1	5,1	6,1
Jul	67,3	89,4	90,5	89,9	89,0	87,5	94,1	74,1	97,1	92,3	84,3	88,3	80,7	0,5	5,6	6,4
Ago	66,6	89,7	90,8	89,9	89,5	88,0	95,4	74,1	97,1	92,4	83,7	88,5	80,6	-0,1	5,5	4,7
Sep	68,5	93,3	91,0	90,3	89,9	88,7	96,3	74,1	97,3	92,4	83,5	89,2	81,6	1,4	6,9	7,6
Oct	70,2	94,4	91,6	92,5	90,7	89,0	97,8	74,1	97,5	92,5	84,5	89,5	83,0	1,6	8,6	10,3
Nov	73,0	94,5	91,9	93,2	91,8	89,4	98,3	74,1	97,7	92,6	85,1	89,7	84,4	1,7	10,5	12,3
Dic	71,6	94,5	92,2	92,8	93,1	89,5	97,5	74,1	97,8	92,6	85,9	90,2	83,9	-0,6	9,9	9,9
2006	78,8	95,8	95,2	94,6	96,1	91,3	98,9	74,5	99,2	94,8	90,4	93,8	88,3			
Ene	73,9	94,3	92,6	92,9	94,4	89,6	97,5	74,1	98,0	92,6	86,1	91,3	85,1	1,4	1,4	10,6
Feb	75,5	94,6	93,3	92,8	95,0	89,9	97,8	74,6	98,1	92,7	86,9	92,3	86,0	1,1	2,5	11,2
Mar	78,0	94,9	93,9	93,1	95,4	90,1	97,8	74,6	98,6	95,2	87,6	92,7	87,3	1,5	4,0	11,6
Abr	78,5	95,3	94,5	93,1	95,9	90,9	98,0	74,6	99,1	95,2	87,5	92,7	87,7	0,4	4,5	10,6
May	77,2	95,1	94,9	94,0	95,9	90,8	99,1	74,6	99,2	95,2	89,4	93,0	87,4	-0,3	4,2	8,7
Jun	75,4	95,2	95,6	95,3	96,2	91,2	99,6	74,6	99,2	95,2	90,1	93,9	87,0	-0,4	3,7	8,4
Jul	74,8	95,2	95,7	95,3	96,3	91,2	99,7	74,6	99,1	95,2	90,5	94,1	86,8	-0,2	3,5	7,7
Ago	74,8	95,2	95,9	95,9	96,5	91,3	99,9	74,6	99,4	95,1	91,9	94,4	87,0	0,2	3,7	8,0
Sep	77,8	95,7	96,2	96,3	96,8	91,9	99,7	74,6	99,9	95,1	92,6	94,9	88,4	1,6	5,4	8,3
Oct	81,8	98,0	96,5	96,0	96,7	92,7	99,4	74,6	100,0	95,2	93,1	95,2	90,2	2,0	7,5	8,7
Nov	85,8	98,0	96,5	95,5	96,9	93,0	99,1	74,6	99,9	95,2	94,1	95,4	91,9	1,9	9,5	8,9
Dic	91,7	97,9	96,5	95,2	96,9	93,2	99,1	74,6	99,9	95,2	95,1	95,4	94,4	2,7	12,5	12,5
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4			
Ene	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	97,5	99,7	99,5	99,6	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	104,8	100,4	100,3	101,1	102,2	100,6	103,0	98,5	102,0	102,6	101,8	101,8	102,7			
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6			

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

Cuadro N° 13

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1).
Series empalmadas - 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			
2005	57,0			94,0			82,6			81,4			82,9			80,5								
Ene	56,6	5,1	5,1	-1,0	87,4	0,4	0,4	6,9	72,1	0,2	0,2	17,9	78,4	0,4	0,4	2,1	79,0	0,4	0,4	3,5	76,9	0,7	0,7	3,2
Feb	56,3	-0,5	4,6	-2,0	87,4	0,0	0,4	6,7	74,2	3,0	3,2	20,6	78,8	0,6	1,0	2,6	79,5	0,6	1,0	4,1	77,3	0,6	1,3	3,6
Mar	59,1	5,0	9,8	6,0	87,4	0,0	0,4	6,7	74,9	0,9	4,1	17,2	79,6	1,0	2,0	3,0	80,2	0,9	2,0	4,3	78,2	1,2	2,5	4,4
Abr	60,5	2,4	12,4	16,7	91,3	4,5	4,9	11,5	77,5	3,4	7,6	21,0	80,0	0,5	2,5	3,1	81,1	1,2	3,1	5,1	79,2	1,3	3,7	5,9
May	60,2	-0,5	11,8	11,4	95,2	4,3	9,4	16,3	79,3	2,4	10,2	19,9	80,9	1,1	3,7	4,5	82,4	1,6	4,8	6,9	80,4	1,5	5,2	7,2
Jun	55,6	-7,6	3,4	-4,6	95,2	0,0	9,4	16,3	80,5	1,5	11,9	17,1	81,2	0,4	4,1	4,8	82,8	0,4	5,2	6,9	80,3	-0,1	5,1	6,1
Jul	53,5	-3,8	-0,5	-13,5	96,4	1,2	10,8	17,8	83,6	3,9	16,2	21,8	81,6	0,4	4,6	5,6	83,4	0,8	6,1	8,1	80,7	0,5	5,6	6,4
Ago	49,4	-7,8	-8,2	-32,2	97,6	1,2	12,1	19,2	84,0	0,5	16,7	22,3	81,8	0,2	4,8	5,7	83,7	0,4	6,4	8,3	80,6	-0,1	5,5	4,7
Sep	56,3	13,9	4,6	-10,0	97,6	0,0	12,1	19,2	86,2	2,7	19,8	24,2	82,2	0,5	5,4	6,4	84,2	0,6	7,1	9,0	81,6	1,4	6,9	7,6
Oct	57,1	1,5	6,1	4,0	97,6	0,0	12,1	19,2	92,7	7,5	28,7	30,9	83,4	1,4	6,8	8,0	85,6	1,6	8,8	10,8	83,0	1,6	8,6	10,3
Nov	64,1	12,2	19,1	31,6	97,6	0,0	12,1	15,5	94,3	1,8	31,0	31,1	84,3	1,1	8,0	8,9	86,5	1,0	9,9	11,1	84,4	1,7	10,5	12,3
Dic	55,4	-13,5	3,0	3,0	97,6	0,0	12,1	12,1	92,0	-2,5	27,8	27,8	84,9	0,7	8,8	8,8	86,8	0,4	10,3	10,3	83,9	-0,6	9,9	9,9
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			94,9								
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	118,7			101,9			103,6			101,7			101,8			101,8								
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

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
2005	73,8	63,8	71,0	59,3	88,9	90,0	92,1	92,6	92,9	87,7
Ene	73,5	58,1	63,5	57,4	80,6	86,9	89,6	91,9	91,8	84,3
Feb	72,9	59,0	64,0	57,2	83,1	87,0	89,7	91,9	91,7	84,3
Mar	72,7	58,9	67,3	59,9	84,9	87,6	89,9	91,9	92,0	84,3
Abr	72,6	59,2	68,6	61,3	86,6	87,9	90,3	92,2	92,2	85,7
May	73,3	59,6	71,5	61,0	89,2	88,7	90,8	92,4	92,3	86,9
Jun	73,4	59,6	72,5	56,6	87,7	89,2	91,5	92,4	92,5	87,1
Jul	73,9	60,3	72,9	54,6	85,4	90,0	92,4	92,4	92,8	86,9
Ago	74,0	60,9	72,9	50,6	85,2	90,2	92,8	92,4	92,9	86,8
Sep	72,7	62,9	72,4	57,3	85,2	90,7	92,9	92,4	92,8	87,3
Oct	73,3	67,4	73,0	58,1	86,4	91,3	93,1	92,6	92,8	90,4
Nov	73,8	69,4	73,2	64,9	91,1	91,6	93,3	92,8	93,1	91,1
Dic	73,3	69,2	72,7	56,6	99,2	91,9	93,5	92,7	93,7	90,4
2006	79,4	78,2	76,0	69,7	100,4	94,9	95,8	96,0	95,8	91,9
Ene	74,4	70,4	72,8	64,2	100,3	92,4	94,2	92,8	93,6	90,5
Feb	74,5	71,9	72,8	69,4	100,3	93,0	94,5	94,5	93,7	90,4
Mar	76,6	73,2	73,4	75,7	99,9	93,6	94,8	95,5	94,6	90,4
Abr	77,0	75,2	75,0	73,5	100,0	94,1	95,4	95,5	95,0	90,3
May	78,3	74,4	75,3	68,0	100,2	94,4	95,4	95,5	96,1	90,9
Jun	79,1	74,5	77,0	58,8	100,8	95,1	96,1	96,8	96,2	92,6
Jul	79,4	75,1	79,6	54,1	100,9	95,3	96,1	96,8	96,3	92,6
Ago	79,4	77,7	78,9	52,3	99,9	95,5	96,2	96,8	96,9	93,2
Sep	79,6	81,0	77,5	61,9	99,9	96,1	96,7	96,8	96,9	93,7
Oct	81,9	89,8	77,0	65,9	100,2	96,6	96,7	97,2	96,9	93,3
Nov	85,4	88,4	76,4	83,6	101,0	96,6	96,7	97,2	96,9	92,6
Dic	86,6	87,1	75,8	109,1	101,9	96,6	96,9	97,2	96,9	92,2
2007	90,1	87,2	86,9	100,4	101,2	97,9	98,7	99,4	98,9	95,2
Ene	86,6	87,0	75,0	97,6	102,2	96,6	97,0	99,8	98,0	92,0
Feb	86,7	86,2	74,3	94,7	102,1	97,1	97,4	99,8	98,1	92,0
Mar	85,3	82,6	75,0	91,3	102,0	97,3	97,9	99,6	98,2	91,7
Abr	85,2	81,7	77,2	100,3	101,7	97,2	98,1	99,5	98,1	91,9
May	85,1	81,3	77,2	105,0	101,3	97,3	98,6	99,3	98,3	92,5
Jun	85,4	79,4	83,3	94,5	101,1	97,4	98,8	99,0	98,4	94,0
Jul	84,9	81,0	89,1	90,7	101,0	97,4	98,9	99,0	98,9	94,4
Ago	90,0	84,8	94,7	107,4	100,2	97,7	99,0	99,0	99,4	97,4
Sep	94,7	89,2	97,4	104,9	101,3	97,9	99,1	99,0	99,5	97,4
Oct	98,1	94,4	98,0	128,2	101,0	99,2	99,5	99,5	99,5	99,3
Nov	99,3	99,2	101,6	90,7	100,8	99,7	99,7	100,0	100,0	99,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	101,0	102,6	100,3	117,9	100,4	100,1	100,1	101,8	101,2	100,6
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

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

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				Índice de productos importados	Índice general
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo		
2005	226,3	224,5	227,5	250,0	224,2	367,6	199,0	249,8	749,4	271,3	455,4	231,9	342,2	278,0
Ene	228,8	211,0	206,9	209,7	220,8	335,3	199,0	240,4	636,3	271,9	407,8	228,6	317,0	263,8
Feb	220,0	219,9	207,0	217,9	221,7	339,3	199,0	240,6	653,8	271,2	418,7	230,4	322,7	265,6
Mar	228,3	228,0	217,5	223,6	222,0	341,8	199,0	244,8	741,2	271,2	418,9	230,0	329,3	270,5
Abr	225,0	222,7	221,7	224,9	223,2	354,6	199,0	246,1	724,6	271,0	451,2	230,6	338,2	274,2
May	224,5	225,8	224,7	225,3	225,0	356,0	199,0	247,6	682,0	271,0	445,8	231,0	333,6	273,8
Jun	221,3	228,5	234,8	262,9	223,8	370,9	199,0	249,9	747,0	270,3	444,9	232,0	338,8	277,0
Jul	223,5	225,6	234,8	265,7	222,2	377,5	199,0	250,7	769,4	272,1	467,3	229,3	346,0	279,7
Ago	224,3	223,8	234,8	268,1	221,6	383,5	199,0	251,5	848,2	276,6	471,6	229,4	353,6	282,6
Sep	224,8	222,4	235,7	267,5	223,9	386,2	199,0	252,8	857,0	269,9	482,9	233,6	359,8	285,4
Oct	228,8	223,2	237,4	267,7	224,7	387,9	199,0	254,6	809,0	273,1	483,1	233,7	356,4	285,6
Nov	234,7	227,0	237,4	269,8	229,2	389,2	199,0	258,5	761,9	269,9	485,5	236,8	355,1	287,9
Dic	232,0	236,2	237,4	269,5	232,1	389,3	199,0	260,1	761,9	266,8	486,6	237,9	355,9	289,3
2006	241,0	245,1	248,5	280,8	241,4	413,1	197,8	271,7	798,2	268,4	496,1	229,7	357,1	297,7
Ene	228,8	231,0	237,4	269,8	233,1	389,4	199,0	259,0	861,6	266,1	488,1	241,0	365,8	291,5
Feb	231,1	234,4	242,0	271,6	236,7	393,4	199,0	262,3	813,4	271,8	488,7	238,3	361,0	292,3
Mar	233,7	241,7	242,0	273,4	240,6	394,9	199,0	265,6	808,1	267,9	485,6	238,6	359,6	294,2
Abr	227,4	239,6	243,3	275,1	239,4	397,1	199,0	263,8	797,3	270,1	483,0	234,4	355,8	291,8
May	233,3	242,0	247,0	277,8	237,2	400,9	211,9	265,9	869,4	269,7	483,8	233,3	360,9	294,8
Jun	232,7	241,1	247,0	278,1	238,3	408,4	209,1	267,3	855,2	267,2	504,2	233,0	365,8	297,3
Jul	225,7	238,5	247,0	286,4	237,4	413,3	207,1	265,7	868,3	268,2	507,8	231,3	366,9	296,5
Ago	229,2	241,3	247,0	288,5	238,3	429,0	189,2	269,7	865,7	267,7	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	315,8	320,5	283,9	317,4	297,6	475,2	262,3	335,2	984,5	277,5	541,1	197,0	367,0	344,9
Ene	302,6	321,6	281,2	307,3	292,3	460,2	266,0	327,3	950,6	277,3	521,9	199,1	359,7	337,2
Feb	324,0	318,2	285,2	321,1	298,1	481,7	266,0	338,4	974,0	274,6	550,8	199,2	370,3	348,2
Mar	320,8	321,8	285,2	323,7	302,4	483,8	255,0	339,9	1029,0	280,7	550,5	192,7	371,0	349,4

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

Cuadro N° 16

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

Año	Activos Internacionales netos	Activos internos netos				Instrumentos de regulación I R M	Call	Otros activos y pasivos	Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario							
		Gobierno general	resto sector público	Préstamos	Depósitos						
2005											
Ene	7.282.969	860.719	400.382	1.213.754	3.176.993	1.829.074	0	-2.661.920	2.089.837	1.641.449	3.731.286
Feb	7.334.382	858.162	379.983	1.209.945	3.179.786	1.872.574	0	-2.579.059	2.151.053	1.674.211	3.825.264
Mar	7.547.734	789.343	353.738	1.210.968	3.005.137	2.088.939	0	-2.588.224	2.219.483	1.534.545	3.754.028
Abr	7.867.189	604.609	319.777	1.207.865	2.975.379	2.199.599	0	-2.578.979	2.245.483	1.382.894	3.628.377
May	7.906.013	592.897	352.126	1.203.192	3.006.064	2.400.099	0	-2.425.424	2.222.641	1.396.005	3.618.646
Jun	7.792.326	578.444	337.388	1.189.722	2.925.651	2.591.826	0	-2.166.401	2.214.002	1.339.160	3.553.162
Jul	7.636.507	501.129	353.790	1.188.821	2.893.871	2.504.511	0	-2.056.097	2.225.768	1.345.288	3.571.056
Ago	7.892.983	602.020	324.061	1.187.692	2.876.720	2.624.822	0	-2.259.860	2.245.354	1.313.495	3.558.849
Sep	7.856.772	496.139	297.555	1.188.040	2.874.859	2.463.759	0	-2.248.513	2.251.375	1.335.292	3.586.667
Oct	8.003.944	408.384	273.534	1.184.075	2.884.863	2.444.259	0	-2.276.189	2.264.626	1.337.715	3.602.341
Nov	7.966.337	600.229	303.513	1.182.581	2.865.955	2.500.857	0	-2.368.367	2.317.481	1.306.741	3.624.222
Dic	7.990.799	1.100.494	336.769	1.182.005	2.963.797	2.348.607	0	-2.372.765	2.924.898	1.315.621	4.240.519
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

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

Cuadro N° 17

Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos					Total colocaciones	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado
	Días							Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728	
2004	8.333	9.417	30.417	122.064	4.928	175.159	1.516.531	0,1	0,9	4,4	7,8	1,0	6,6
Ene	0	43.000	50.000	172.260	0	265.260	1.215.400	0,0	4,1	7,1	12,5	0,0	10,1
Feb	0	30.000	1.000	92.000	0	123.000	1.315.250	0,0	4,0	7,0	12,4	0,0	10,3
Mar	0	0	55.170	96.380	0	151.550	1.338.900	0,0	0,0	6,7	11,0	0,0	9,4
Abr	0	0	39.100	224.620	59.140	322.860	1.525.840	0,0	0,0	6,0	9,4	12,0	9,5
May	0	0	16.500	219.500	0	236.000	1.691.840	0,0	0,0	5,1	7,3	0,0	7,1
Jun	0	0	47.000	111.625	0	158.625	1.725.045	0,0	0,0	3,2	6,7	0,0	5,7
Jul	0	0	44.000	50.000	0	94.000	1.629.045	0,0	0,0	2,6	5,6	0,0	4,2
Ago	0	0	15.000	55.000	0	70.000	1.615.795	0,0	0,0	2,5	6,0	0,0	5,3
Sep	0	0	5.230	197.500	0	202.730	1.569.855	0,0	0,0	2,5	5,0	0,0	4,9
Oct	0	0	7.000	110.000	0	117.000	1.523.755	0,0	0,0	2,4	4,4	0,0	4,3
Nov	0	0	30.000	12.440	0	42.440	1.451.815	0,0	0,0	2,4	6,4	0,0	3,6
Dic	100.000	40.000	55.000	123.439	0	318.439	1.595.834	1,0	2,6	4,9	6,9	0,0	4,3
2005	521.117	139.958	51.869	106.603	0	819.547	2.322.411	3,3	5,1	6,3	8,5	0,0	4,8
Ene	150.000	70.000	12.000	205.000	0	437.000	1.829.074	1,0	3,0	5,1	8,0	0,0	4,8
Feb	197.000	30.000	0	106.000	0	333.000	1.872.574	1,1	3,0	0,0	8,5	0,0	3,6
Mar	200.000	106.000	14.360	207.235	0	527.595	2.088.939	1,5	3,0	5,0	8,1	0,0	4,5
Abr	429.000	30.000	47.000	59.860	0	565.860	2.199.599	2,2	3,9	6,6	8,3	0,0	3,3
May	765.000	15.000	217.000	46.000	0	1.043.000	2.400.099	2,7	4,5	7,0	7,9	0,0	3,9
Jun	881.600	231.300	72.000	101.852	0	1.286.752	2.591.826	3,8	5,5	7,0	8,5	0,0	4,7
Jul	613.500	278.200	4.525	23.000	0	919.225	2.504.511	3,8	5,6	7,0	8,4	0,0	4,5
Ago	551.500	295.900	21.000	87.150	0	955.550	2.624.822	3,8	5,9	7,0	8,3	0,0	4,9
Sep	359.050	260.450	40.547	82.000	0	742.047	2.463.759	3,6	5,8	7,0	8,1	0,0	5,1
Oct	446.250	176.250	15.000	102.000	0	739.500	2.444.259	4,0	6,3	7,6	8,7	0,0	5,3
Nov	673.500	115.000	79.000	134.133	0	1.001.633	2.500.857	5,5	6,8	8,0	9,4	0,0	6,4
Dic	987.000	71.400	100.000	125.000	0	1.283.400	2.348.607	6,1	7,6	8,5	9,5	0,0	6,7
2006	1.332.685	182.363	55.720	129.016	21.683	1.721.467	3.005.866	9,3	10,1	10,6	11,1	4,2	9,6
Ene	898.000	101.000	95.632	206.970	0	1.301.602	2.377.684	6,4	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Feb	999.600	110.000	123.500	149.000	0	1.382.100	2.718.784	6,6	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Mar	1.335.520	241.500	45.802	20.000	0	1.642.822	2.831.259	8,1	8,9	9,3	9,5	0,0	8,3
Abr	1.239.400	97.600	77.000	131.000	0	1.545.000	2.841.439	9,7	10,7	11,3	11,6	0,0	10,0
May	1.333.650	81.150	23.120	85.000	0	1.522.920	2.714.430	10,1	10,8	11,3	11,8	0,0	10,3
Jun	1.996.420	101.640	30.000	65.100	40.000	2.233.160	3.001.220	10,1	10,9	11,3	11,6	12,5	10,3
Jul	1.925.390	66.050	3.000	112.100	0	2.106.540	3.072.140	10,2	10,9	11,3	11,7	0,0	10,3
Ago	1.609.430	253.000	77.000	186.100	27.200	2.152.730	3.232.060	10,2	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Sep	1.253.240	295.360	25.200	137.300	120.000	1.831.100	3.278.700	10,1	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Oct	1.618.420	144.930	65.590	218.120	73.000	2.120.060	3.455.520	10,1	10,8	11,3	11,7	12,5	10,5
Nov	867.300	514.640	53.500	80.700	0	1.516.140	3.201.700	10,1	10,8	11,3	11,7	0,0	10,5
Dic	915.850	181.480	49.300	156.800	0	1.303.430	3.345.450	10,1	10,9	11,3	11,7	0,0	10,5
2007	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	316.480	535.167	60.533	134.507	33.667	1.080.353	4.540.933	4,6	5,4	6,1	7,7	8,5	5,6
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

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 lega

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	
2005	71,8	-104,6	-32,9	121,8	-26,1	95,7	39,7	-4,6	35,1	97,9
Ene	0,0	-14,2	-14,2	5,7	-0,5	5,2	7,0	-0,9	6,1	-2,8
Feb	12,0	-1,8	10,2	5,7	-1,8	3,9	1,8	-0,3	1,5	15,7
Mar	3,2	0,0	3,2	1,8	-0,1	1,7	1,5	0,0	1,5	6,4
T1	15,2	-16,0	-0,8	13,2	-2,4	10,8	10,4	-1,2	9,2	19,2
Abr	28,5	0,0	28,5	5,3	-0,6	4,7	0,1	-0,5	-0,3	32,9
May	21,7	0,0	21,7	7,4	-0,1	7,4	5,9	0,0	5,9	34,9
Jun	0,0	-1,0	-1,0	6,6	-0,3	6,3	3,3	-0,3	3,0	8,3
T2	50,2	-1,0	49,2	19,4	-1,0	18,4	9,3	-0,7	8,6	76,2
Jul	1,0	0,0	1,0	6,2	-14,0	-7,8	2,5	-1,0	1,5	-5,4
Ago	0,0	-9,2	-9,2	14,8	-7,1	7,6	0,8	-0,3	0,5	-1,0
Sep	0,0	-25,3	-25,3	5,8	-0,1	5,7	2,0	0,0	2,0	-17,6
T3	1,0	-34,5	-33,5	26,7	-21,2	5,5	5,3	-1,3	4,0	-24,0
Oct	0,0	-13,9	-13,9	7,0	0,0	7,0	2,1	-1,1	1,0	-5,9
Nov	0,0	-14,5	-14,5	13,0	-1,5	11,5	3,8	0,0	3,8	0,7
Dic	5,4	-24,6	-19,2	42,4	0,0	42,4	8,8	-0,3	8,5	31,7
T4	5,4	-53,1	-47,7	62,4	-1,5	60,9	14,7	-1,4	13,3	26,5
2006	67,5	-63,8	3,7	234,5	-26,5	208,0	66,1	-11,3	54,9	266,5
Ene	0,0	-29,2	-29,2	10,0	0,0	10,0	9,5	-1,0	8,5	-10,7
Feb	6,7	-2,0	4,7	8,6	-1,1	7,5	8,8	-0,3	8,5	20,7
Mar	4,5	-6,2	-1,7	6,3	-7,1	-0,8	0,0	0,0	0,0	-2,5
T1	11,2	-37,4	-26,2	24,9	-8,3	16,6	18,3	-1,3	17,0	7,4
Abr	0,0	-0,1	-0,1	12,6	-0,4	12,2	0,0	-1,2	-1,1	11,0
May	12,0	-0,1	11,9	11,3	0,0	11,3	15,0	0,0	15,0	38,2
Jun	7,9	-0,2	7,7	12,0	-5,6	6,3	2,8	0,0	2,8	16,8
T2	19,9	-0,4	19,5	35,9	-6,1	29,9	17,8	-1,2	16,6	66,0
Jul	4,5	-0,1	4,4	16,6	-1,1	15,5	4,4	-1,2	3,2	23,0
Ago	2,0	-0,1	1,9	10,4	-3,0	7,4	2,8	-1,6	1,2	10,4
Sep	0,0	-7,9	-7,9	12,7	0,0	12,7	4,9	-1,6	3,2	8,1
T3	6,5	-8,1	-1,6	39,7	-4,2	35,5	12,1	-4,5	7,6	41,5
Oct	8,9	-3,1	5,8	16,3	0,0	16,3	4,7	-3,7	1,0	23,1
Nov	0,0	-14,9	-14,9	23,0	-1,3	21,7	3,3	-0,2	3,0	9,9
Dic	21,0	0,0	21,0	94,6	-6,7	88,0	10,0	-0,3	9,7	118,6
T4	29,9	-18,0	11,9	134,0	-8,0	126,0	18,0	-4,3	13,7	151,6
2007	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	125,1	-50,8	74,3	68,8	-2,3	66,5	0,0	-5,7	-5,7	135,1
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

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 monetari	Billetes y monedas en circulación	M1 (a)	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2004									
Ene	3.279.114	1.935.729	3.433.532	607.353	35.787	739.508	4.816.180	5.416.634	10.232.814
Feb	3.363.739	2.000.671	3.584.565	638.832	35.691	730.271	4.989.359	5.278.823	10.268.182
Mar	3.570.125	2.115.407	3.657.963	617.263	25.181	722.606	5.023.013	5.537.248	10.560.261
Abr	3.580.119	2.180.279	3.801.424	620.954	18.109	727.789	5.168.276	5.699.890	10.868.166
May	3.497.272	2.045.693	3.674.031	635.536	14.083	747.274	5.070.924	5.834.006	10.904.930
Jun	3.517.228	1.957.576	3.655.781	617.440	13.274	776.304	5.062.799	5.670.528	10.733.327
Jul	3.628.281	1.940.691	3.716.287	628.883	13.483	781.398	5.140.051	5.630.024	10.770.075
Ago	3.699.396	1.932.465	3.725.441	630.653	12.607	763.934	5.132.635	5.638.514	10.771.149
Sep	3.769.420	1.903.625	3.817.441	659.588	4.144	744.090	5.225.263	5.624.100	10.849.363
Oct	3.690.392	1.948.390	3.890.639	732.292	7.637	748.037	5.378.605	5.648.364	11.026.969
Nov	3.662.804	1.958.662	3.922.512	794.953	7.100	745.760	5.470.325	5.486.679	10.957.004
Dic	4.060.380	2.487.567	4.705.777	841.940	5.726	746.383	6.299.826	5.434.062	11.733.888
2005									
Ene	3.731.290	2.089.840	4.347.397	863.012	8.296	743.404	5.962.109	5.528.574	11.490.683
Feb	3.825.263	2.151.052	4.447.225	868.790	8.148	767.260	6.091.423	5.380.834	11.472.257
Mar	3.754.028	2.219.483	4.545.097	762.370	8.692	774.352	6.090.511	5.530.929	11.621.440
Abr	3.628.375	2.245.481	4.519.659	856.433	8.988	786.076	6.171.156	5.799.891	11.971.047
May	3.618.647	2.222.642	4.517.086	836.720	9.760	788.318	6.151.884	5.719.441	11.871.325
Jun	3.553.162	2.214.001	4.540.286	893.429	10.530	766.977	6.211.222	5.713.845	11.925.067
Jul	3.571.055	2.225.767	4.570.606	908.494	10.311	770.223	6.259.634	5.581.103	11.840.737
Ago	3.558.849	2.245.354	4.570.937	888.264	7.704	782.494	6.249.399	5.588.420	11.837.819
Sep	3.586.667	2.251.376	4.632.972	923.030	738	805.572	6.362.312	5.605.810	11.968.122
Oct	3.602.342	2.264.627	4.585.047	1.006.841	739	822.091	6.414.718	5.618.005	12.032.723
Nov	3.624.223	2.317.481	4.740.961	1.002.194	697	812.372	6.556.224	5.525.589	12.081.813
Dic	4.240.520	2.924.898	5.674.712	812.194	2.197	839.695	7.328.798	5.379.703	12.708.501
2006									
Ene	4.068.356	2.478.031	5.213.077	856.380	2.087	857.782	6.929.326	5.505.957	12.435.283
Feb	3.923.495	2.588.300	5.265.899	799.362	2.527	867.379	6.935.167	5.414.039	12.349.206
Mar	3.880.313	2.554.908	5.243.411	927.593	3.532	877.905	7.052.441	5.612.776	12.665.217
Abr	3.779.545	2.563.284	5.198.467	709.108	3.385	910.064	6.821.024	5.659.850	12.480.874
May	3.900.343	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

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	Interanua	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2005										
Ene	-8,1	13,8	-16,0	8,0	-7,6	26,6	-5,4	23,8	-2,1	12,3
Feb	2,5	13,7	2,9	7,5	2,3	24,1	2,2	22,1	-0,2	11,7
Mar	-1,9	5,2	3,2	4,9	2,2	24,3	0,0	21,3	1,3	10,0
Abr	-3,3	1,3	1,2	3,0	-0,6	18,9	1,3	19,4	3,0	10,1
May	-0,3	3,5	-1,0	8,6	-0,1	22,9	-0,3	21,3	-0,8	8,9
Jun	-1,8	1,0	-0,4	13,1	0,5	24,2	1,0	22,7	0,5	11,1
Jul	0,5	-1,6	0,5	14,7	0,7	23,0	0,8	21,8	-0,7	9,9
Ago	-0,3	-3,8	0,9	16,2	0,0	22,7	-0,2	21,8	0,0	9,9
Sep	0,8	-4,8	0,3	18,3	1,4	21,4	1,8	21,8	1,1	10,3
Oct	0,4	-2,4	0,6	16,2	-1,0	17,8	0,8	19,3	0,5	9,1
Nov	0,6	-1,1	2,3	18,3	3,4	20,9	2,2	19,9	0,4	10,3
Dic	17,0	4,4	26,2	17,6	19,7	20,6	11,8	16,3	5,2	8,3
2006										
Ene	-4,1	9,0	-15,3	18,6	-8,1	19,9	-5,5	16,2	-2,1	8,2
Feb	-3,6	2,6	4,4	20,3	1,0	18,4	0,1	13,9	-0,7	7,6
Mar	-1,1	3,4	-1,3	15,1	-0,4	15,4	1,7	15,8	2,6	9,0
Abr	-2,6	4,2	0,3	14,2	-0,9	15,0	-3,3	10,5	-1,5	4,3
May	3,2	7,8	-1,4	13,8	-1,6	13,3	-0,6	10,3	1,3	6,5
Jun	-1,5	8,2	0,9	15,3	1,7	14,6	1,5	10,8	-0,4	5,6
Jul	2,4	10,2	1,9	16,8	0,9	14,9	1,3	11,4	1,2	7,6
Ago	-0,7	9,8	1,5	17,5	1,0	16,0	0,5	12,2	-0,3	7,2
Sep	1,5	10,6	0,5	17,8	0,9	15,5	1,6	11,9	0,0	6,1
Oct	0,2	10,4	0,8	18,1	2,8	20,0	2,2	13,5	1,9	7,5
Nov	5,0	15,2	5,0	21,1	1,7	18,0	1,4	12,6	0,5	7,6
Dic	14,8	12,9	20,1	15,3	18,5	16,8	15,1	15,9	7,9	10,4
2007										
Ene	-2,9	14,3	-13,3	17,9	-7,5	17,7	-4,8	16,7	-2,0	10,6
Feb	0,4	19,1	2,9	16,1	1,5	18,2	1,9	18,8	1,2	12,8
Mar	12,1	35,0	3,6	21,8	7,3	27,4	6,7	24,7	4,4	14,8
Abr	-0,5	37,9	2,8	24,8	1,9	30,9	2,4	32,0	3,3	20,3
May	-0,2	33,4	-2,7	23,1	1,9	35,5	1,6	34,8	0,7	19,6
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

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

Cuadro N° 21

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En Moneda extranjera			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		
2005											
Ene	2.587.507	863.012	8.296	743.404	4.202.219	43	873,39	6.330	5.528.574	57	9.730.793
Feb	2.611.001	868.790	8.148	767.260	4.255.199	44	861,62	6.245	5.380.834	56	9.636.033
Mar	2.651.019	762.370	8.692	774.352	4.196.433	43	880,02	6.285	5.530.929	57	9.727.362
Abr	2.552.854	856.433	8.988	786.076	4.204.351	42	927,24	6.255	5.799.891	58	10.004.242
May	2.591.265	836.720	9.760	788.318	4.226.063	42	918,79	6.225	5.719.441	58	9.945.504
Jun	2.642.490	893.429	10.530	766.977	4.313.426	43	942,88	6.060	5.713.845	57	10.027.271
Jul	2.622.496	908.494	10.311	770.223	4.311.524	44	934,86	5.970	5.581.103	56	9.892.627
Ago	2.660.871	888.264	7.704	782.494	4.339.333	44	919,15	6.080	5.588.420	56	9.927.753
Sep	2.658.940	923.030	738	805.572	4.388.280	44	918,99	6.100	5.605.810	56	9.994.090
Oct	2.629.826	1.006.841	739	822.091	4.459.497	44	916,48	6.130	5.618.005	56	10.077.502
Nov	2.767.151	1.002.194	697	812.372	4.582.414	45	899,93	6.140	5.525.589	55	10.108.003
Dic	3.111.248	812.194	2.197	839.695	4.765.334	47	881,92	6.100	5.379.703	53	10.145.037
2006											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
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

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

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 de guaraníes	En millones USD Tipo de cambio	
2005				
Ene	2.725.108	2.982.754	471,2 6.330	5.707.862
Feb	2.785.621	2.918.804	467,4 6.245	5.704.425
Mar	2.794.368	2.907.990	462,7 6.285	5.702.358
Abr	2.776.496	2.801.858	447,9 6.255	5.578.354
May	2.736.124	2.735.109	439,4 6.225	5.471.233
Jun	2.745.178	2.564.011	423,1 6.060	5.309.189
Jul	2.755.422	2.493.891	417,7 5.970	5.249.313
Ago	2.828.502	2.550.475	419,5 6.080	5.378.977
Sep	2.938.781	2.661.284	436,3 6.100	5.600.065
Oct	3.091.289	2.819.153	459,9 6.130	5.910.442
Nov	3.265.679	2.929.885	477,2 6.140	6.195.564
Dic	3.375.624	3.010.698	493,6 6.100	6.386.322
2006				
Ene	3.378.585	2.989.295	487,7 6.130	6.367.880
Feb	3.394.310	2.943.819	492,3 5.980	6.338.129
Mar	3.416.194	2.891.589	487,6 5.930	6.307.783
Abr	3.372.633	2.839.607	494,7 5.740	6.212.240
May	3.413.887	2.877.788	500,5 5.750	6.291.675
Jun	3.368.143	2.870.767	517,3 5.550	6.238.910
Jul	3.402.909	2.941.846	537,8 5.470	6.344.755
Ago	3.449.772	2.939.966	544,4 5.400	6.389.738
Sep	3.553.891	3.025.033	563,3 5.370	6.578.924
Oct	3.674.462	3.022.586	561,8 5.380	6.697.048
Nov	3.819.627	3.081.949	570,7 5.400	6.901.576
Dic	3.889.008	3.099.723	599,6 5.170	6.988.731
2007				
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9 5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5 5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3 5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6 5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8 5.040	7.179.366
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

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
2005												
Ene	1,0	28,1	1,7	2,1	1,4	11,9	2,1	27,3	0,4	3,2	1,2	13,5
Feb	1,3	26,8	-2,7	1,9	-1,0	11,6	2,2	28,0	-2,1	1,0	-0,1	12,6
Mar	-1,4	26,4	2,8	-0,1	0,9	9,8	0,3	31,8	-0,4	2,5	0,0	15,0
Abr	0,2	25,4	4,9	1,8	2,8	10,5	-0,6	31,0	-3,6	1,3	-2,2	14,2
May	0,5	24,3	-1,4	-2,0	-0,6	7,7	-1,5	31,8	-2,4	-6,2	-1,9	9,6
Jun	2,1	25,0	-0,1	0,8	0,8	9,9	0,3	29,8	-6,3	-12,7	-3,0	5,1
Jul	0,0	23,7	-2,3	-0,9	-1,3	8,5	0,4	28,8	-2,7	-16,7	-1,1	2,3
Ago	0,6	23,2	0,1	-0,9	0,4	8,4	2,7	31,0	2,3	-12,8	2,5	5,8
Sep	1,1	21,4	0,3	-0,3	0,7	8,2	3,9	32,3	4,3	-9,6	4,1	8,4
Oct	1,6	20,2	0,2	-0,5	0,8	7,7	5,2	27,8	5,9	-5,0	5,5	9,7
Nov	2,8	20,4	-1,6	0,7	0,3	8,8	5,6	26,2	3,9	-2,3	4,8	10,9
Dic	4,0	14,5	-2,6	-1,0	0,4	5,7	3,4	26,5	2,8	1,3	3,1	13,3
2006												
Ene	-0,2	13,2	2,3	-0,4	1,2	5,5	0,1	24,0	-0,7	0,2	-0,3	11,6
Feb	-1,2	10,5	-1,7	0,6	-1,4	5,0	0,5	21,9	-1,5	0,9	-0,5	11,1
Mar	1,8	14,1	3,7	1,5	2,8	6,9	0,6	22,3	-1,8	-0,6	-0,5	10,6
Abr	-5,6	7,5	0,8	-2,4	-2,1	1,7	-1,3	21,5	-1,8	1,3	-1,5	11,4
May	1,6	8,7	3,4	2,4	2,6	5,0	1,2	24,8	1,3	5,2	1,3	15,0
Jun	0,9	7,4	-2,5	-0,1	-1,0	3,1	-1,3	22,7	-0,2	12,0	-0,8	17,5
Jul	1,9	9,5	1,0	3,3	1,4	6,0	1,0	23,5	2,5	18,0	1,7	20,9
Ago	0,4	9,3	-1,4	1,7	-0,6	5,0	1,4	22,0	-0,1	15,3	0,7	18,8
Sep	1,4	9,6	-1,8	-0,4	-0,4	4,0	3,0	20,9	2,9	13,7	3,0	17,5
Oct	3,3	11,4	1,4	0,7	2,3	5,4	3,4	18,9	-0,1	7,2	1,8	13,3
Nov	1,1	9,6	-0,7	1,7	0,1	5,3	4,0	17,0	2,0	5,2	3,1	11,4
Dic	9,0	14,8	-1,4	3,0	3,5	8,5	1,8	15,2	0,6	3,0	1,3	9,4
2007												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
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

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

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
2005	29,9	0,2	6,1	8,9	0,6	29,3	13,9	12,8
Ene	24,4	0,2	2,0	5,6	0,7	23,7	1,1	s/m
Feb	34,3	0,3	2,1	8,5	0,7	33,6	1,0	s/m
Mar	33,2	0,2	2,1	8,2	0,5	32,8	1,0	s/m
Abr	33,8	0,2	6,9	13,5	0,8	33,0	1,0	s/m
May	32,5	0,1	3,8	9,3	0,8	31,7	1,0	s/m
Jun	28,9	0,2	6,6	8,9	0,5	28,4	1,0	s/m
Jul	29,8	0,3	5,0	9,6	0,7	29,2	2,9	s/m
Ago	29,6	0,1	9,3	8,6	0,5	29,1	4,0	s/m
Sep	28,9	0,2	9,6	7,5	0,5	28,4	1,9	s/m
Oct	28,6	0,2	8,7	9,8	1,1	27,5	3,2	s/m
Nov	28,2	0,2	7,3	8,0	0,4	27,9	5,1	s/m
Dic	26,6	0,2	10,1	9,0	0,6	26,1	5,0	s/m
2006	30,1	0,2	9,8	10,7	0,8	29,3	13,9	12,8
Ene	28,8	0,2	10,7	9,5	0,6	28,1	5,0	s/m
Feb	31,6	0,2	7,4	9,2	0,7	30,9	5,0	s/m
Mar	29,4	0,2	7,5	9,5	0,6	28,8	6,3	s/m
Abr	33,0	0,2	10,4	11,2	1,0	31,9	7,2	s/m
May	31,3	0,2	8,9	13,4	1,3	30,0	9,7	s/m
Jun	30,7	0,2	8,6	12,2	0,7	30,0	9,5	s/m
Jul	31,3	0,2	11,5	10,1	0,6	30,6	8,5	s/m
Ago	30,8	0,2	10,5	11,8	1,0	29,8	8,8	s/m
Sep	31,5	0,2	11,4	8,8	0,7	30,8	9,2	s/m
Oct	28,5	0,2	9,3	11,2	1,3	27,2	8,9	s/m
Nov	28,5	0,2	11,1	10,7	0,6	27,9	8,5	s/m
Dic	26,5	0,3	10,9	10,7	0,8	25,7	10,3	s/m
2007								
Ene	30,6	0,3	10,9	10,4	0,8	29,8	9,3	s/m
Feb	31,8	0,3	10,4	12,4	1,0	30,8	9,4	s/m
Mar	29,0	0,3	9,7	9,5	1,2	27,8	6,7	s/m
Abr	28,9	0,4	5,5	7,1	0,6	28,3	2,3	s/m
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

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 26 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

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

Fuente: 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	Certificado de call	Divisas	Títulos de	Títulos de	Títulos de	Total	
		Bonos	USD	USD	CDA	Cupones	USD	Pagarés	USD	bursátil		interfinanciero	Inversión	USD		Crédito
2005																
Ene	54	7.275	2.660	0	0	0	0	151	0	0	0	0	0	0	0	10.140
Feb	59	1.810	23.034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.903
Mar	50	940	4.159	0	0	0	0	3.580	0	0	0	0	0	0	0	8.729
Abr	78	45	158	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	281
May	2.742	376	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.633
Jun	1.566	3.870	5.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.352
Jul	4.362	378	9.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.180
Ago	42	1.757	1.907	0	0	70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.776
Sep	67	5.613	5.529	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.237
Oct	42	3.060	1.205	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.307
Nov	98	2.146	1.903	0	0	93	31	0	0	0	0	0	0	0	0	4.270
Dic	57	1.749	49.683	0	0	0	6	624	0	0	0	0	0	0	0	52.119
2006																
Ene	0	11.776	14.123	0	0	0	0	0	221	0	0	0	0	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	0	0	0	0	24.142
Mar	7.800	29.737	23.297	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	0	69.677
May	0	5.748	25.867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	0	4.944
Oct	1.601	4.422	5.810	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	0	11.887
Nov	65	3.340	4.190	0	0	0	76	0	308	0	0	0	0	0	0	7.979
Dic	0	2.949	1.311	0	0	23	0	0	11	0	0	0	0	3.820	0	8.114
2007																
Ene	0	11.039	2.808	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	290	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	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	6.710
May	0	4.709	2.829	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	2.193
Jul	8	4.399	4.901	0	0	17	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	409	19.731
Sep	1.525	95	242	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	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	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	23.589
2008																
Ene	250	9.450	5.061	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	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	6.701	0	29.627

Fuente: Informe diario de la Bolsa de Valores y Producto

Cuadro N° 28

Principales indicadores del sistema bancario nacional.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Efficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2005						
Ene	10,6%	9,5%	24,3%	39,4%	55,8%	53,9%
Feb	10,5%	9,5%	23,3%	38,8%	56,9%	58,2%
Mar	10,3%	9,6%	23,8%	38,5%	55,8%	58,3%
Abr	10,3%	9,6%	24,5%	39,2%	55,6%	58,2%
May	10,3%	9,8%	23,5%	39,0%	56,3%	57,4%
Jun	10,0%	9,9%	27,5%	37,9%	56,5%	57,3%
Jul	9,8%	10,1%	26,3%	37,9%	57,3%	56,8%
Ago	9,5%	10,1%	27,3%	38,8%	56,6%	57,8%
Sep	8,7%	10,3%	28,1%	38,8%	55,8%	59,1%
Oct	8,2%	10,2%	28,0%	38,8%	54,5%	60,6%
Nov	7,3%	10,4%	28,1%	39,5%	54,0%	61,5%
Dic	6,5%	10,1%	27,3%	37,3%	52,8%	62,4%
2006						
Ene	6,6%	10,1%	34,5%	50,0%	55,6%	59,9%
Feb	6,5%	10,2%	30,9%	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%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contigen

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/
2005						
Ene	7,5%	17,0%	19,8%	36,9%	28,3%	90,6%
Feb	7,6%	16,9%	22,1%	36,7%	28,3%	91,3%
Mar	7,6%	17,3%	26,5%	39,1%	30,6%	88,7%
Abr	8,1%	16,6%	26,4%	37,3%	30,9%	88,8%
May	8,2%	16,7%	26,0%	36,8%	31,8%	87,6%
Jun	7,7%	16,5%	25,2%	36,4%	31,2%	87,7%
Jul	7,8%	16,7%	24,5%	36,0%	30,1%	88,7%
Ago	7,6%	16,6%	24,0%	36,1%	29,3%	90,1%
Sep	6,4%	16,8%	24,5%	36,4%	28,2%	91,4%
Oct	6,1%	17,0%	25,3%	36,8%	26,5%	93,4%
Nov	5,6%	16,8%	26,2%	36,9%	24,4%	96,0%
Dic	5,0%	16,7%	25,9%	36,3%	23,3%	96,2%
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%

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			1/	Total	Bancos	Otros 2/	Total	
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total						
2005												
Ene	2.797	0	0	1	351,7	3.150	139	3.289	1.214	14	1.228	4.517
Feb	2.770	0	0	1	352	3.123	140	3.263	1.210	14	1.224	4.487
Mar	2.776	0	0	1	350	3.127	140	3.267	1.211	14	1.225	4.492
Abr	2.771	0	0	1	349	3.121	141	3.262	1.208	14	1.222	4.484
May	2.782	0	0	1	342	3.125	142	3.267	1.203	14	1.217	4.484
Jun	2.720	0	0	1	335	3.056	143	3.199	1.190	14	1.204	4.403
Jul	2.697	0	0	1	334	3.032	143	3.175	121 1.189	14	1.203	4.378
Ago	2.733	0	0	1	340	3.074	144	3.218	121 1.188	14	1.202	4.420
Sep	2.743	0	0	1	337	3.082	144	3.226	1.188	14	1.202	4.428
Oct	2.743	0	0	1	338	3.083	145	3.228	1.184	14	1.198	4.426
Nov	2.748	0	0	1	336	3.085	146	3.231	1.183	14	1.197	4.428
Dic	2.742	0	0	1	338	3.082	147	3.229	1.182	14	1.196	4.425
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

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

Nota: 1/ Incluye BNPAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro N° 31

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

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
2005						
Ene	1.313.988	21	0	1	35.902	1.349.912
Feb	1.292.617	21	0	1	56.315	1.348.954
Mar	1.367.999	21	0	1	80.308	1.448.329
Abr	1.546.297	21	0	1	112.829	1.659.148
May	1.551.548	20	0	1	72.994	1.624.563
Jun	1.516.559	20	0	1	79.533	1.596.113
Jul	1.568.190	21	0	1	60.867	1.629.079
Ago	1.505.347	21	0	1	95.492	1.600.861
Sep	1.620.618	21	0	1	119.391	1.740.031
Oct	1.711.963	21	0	1	143.626	1.855.611
Nov	1.526.327	21	0	1	110.925	1.637.274
Dic	1.098.723	21	0	1	77.290	1.176.035
2006						
Ene	1.226.077	21	0	1	65.727	1.291.826
Feb	1.190.824	21	0	1	67.635	1.258.481
Mar	1.248.961	21	0	1	73.091	1.322.074
Abr	1.343.468	21	0	1	70.357	1.413.847
May	1.628.673	21	0	1	76.985	1.705.680
Jun	1.572.674	21	0	1	81.315	1.654.011
Jul	1.441.531	21	0	1	79.871	1.521.424
Ago	1.419.296	21	0	1	90.330	1.509.648
Sep	1.637.168	21	0	1	104.172	1.741.362
Oct	1.654.789	21	0	1	116.161	1.770.972
Nov	1.931.337	21	0	1	88.437	2.019.796
Dic	1.467.165	21	0	1	108.386	1.575.573
2007						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
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

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				Personal	Otros	Total				
2005 *	2.357.494	852.672	976.691	1.283.718	5.470.576	2.921.807	34.349	8.426.732	3.333.565	2.879.494	6.213.059	1.856.527	8.069.585	357.147
Ene	183.490	69.852	49.286	96.070	398.698	159.839	2.070	560.607	243.791	144.064	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	161.110	61.576	36.028	110.232	368.946	225.045	563	594.554	254.376	220.986	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	145.917	57.757	33.571	104.649	341.894	392.796	4.919	739.609	246.126	205.157	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	184.187	55.420	168.990	107.614	516.211	225.832	2.526	744.569	257.723	254.948	512.671	94.127	606.798	137.771
May	199.815	63.560	124.162	113.005	500.542	184.533	1.000	686.075	253.384	238.305	491.689	121.501	613.190	72.885
Jun	181.763	69.740	57.630	103.059	412.192	278.352	945	691.489	253.449	236.581	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul	202.990	61.675	142.973	114.860	522.497	184.580	3.337	710.414	257.832	301.473	559.305	178.310	737.615	-27.202
Ago	204.789	67.259	60.899	107.363	440.310	279.948	1.911	722.168	251.548	218.195	469.744	171.839	641.582	80.586
Sep	197.477	76.881	102.978	98.859	476.194	217.881	2.084	696.160	251.150	244.250	495.399	142.179	637.578	58.582
Oct	217.996	82.494	50.103	121.598	472.191	236.569	1.215	709.975	256.904	214.996	471.901	156.762	628.662	81.313
Nov	234.771	91.667	74.499	104.106	505.042	239.243	1.176	745.461	266.672	262.617	529.289	316.114	845.404	-99.943
Dic	243.190	94.791	75.573	102.304	515.858	297.190	12.603	825.650	540.610	337.922	878.532	369.382	1.247.914	-422.263
2006	2.785.591	938.139	1.008.645	1.562.242	6.294.616	3.261.876	50.638	9.607.131	3.919.421	3.218.672	7.138.093	2.204.625	9.342.718	264.413
Ene	226.745	96.046	70.641	100.698	494.130	309.696	1.281	805.106	289.588	226.584	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	226.857	74.253	43.207	88.635	432.952	265.374	1.701	700.027	296.782	185.204	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	236.137	99.013	74.912	100.990	511.052	239.066	3.981	754.099	296.098	228.984	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	235.981	61.962	237.018	97.052	632.013	259.102	818	891.933	292.526	243.952	536.478	117.918	654.396	237.537
May	245.179	69.816	139.534	129.504	584.034	306.884	960	891.878	301.814	278.198	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	237.632	61.579	64.099	110.016	473.325	260.795	912	735.032	298.257	274.637	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul	261.670	65.805	124.722	98.857	551.054	206.321	1.040	758.415	301.265	300.541	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago	219.134	80.165	26.918	157.717	483.933	285.029	4.093	773.055	312.726	252.583	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep	217.047	73.469	84.421	159.467	534.403	398.565	1.928	934.897	300.870	269.979	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct	239.771	88.262	27.171	159.105	514.309	271.973	1.477	787.759	302.710	250.556	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	221.679	85.187	91.501	197.684	596.051	212.516	27.837	836.404	309.872	274.720	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	217.759	82.581	24.501	162.519	487.360	246.557	4.610	738.527	616.913	432.735	1.049.648	638.271	1.687.919	-949.392
2007	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	737.111	170.367	90.839	313.134	1.311.452	723.357	27.687	2.062.497	788.686	453.667	1.242.353	124.737	1.367.090	695.407
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

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Nota: 1/Incluye donaciones corrientes.

2/Incluye donaciones de capital.

Cuadro N° 33

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

	2002		2003		2004				2005*					2006*					2007*		
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	
I.- Cuenta corriente	92,6	129,5	112,7	146,3	-6,8	-109,2	143,0	124,4	70,1	-74,0	-79,7	40,9	93,6	96,3	45,9	-59,9	175,8	-51,0	127,2	31,0	
A. Bienes 1/	-279,9	-276,1	15,0	41,6	-105,0	-195,6	-244,1	12,1	-83,4	-193,6	-217,5	-462,5	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-613,0	-219,3	-26,7	-133,7	
1. Exportaciones (crédito)	1.858,0	2.170,0	682,5	738,3	771,4	669,1	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	3.351,8	993,1	1.053,3	1.200,6	1.162,3	4.409,2	1.066,4	1.342,3	1.448,4	
2. Importaciones (débito)	-2.137,9	-2.446,1	-667,5	-696,7	-876,3	-864,8	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-3.814,3	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.285,6	-1.369,0	-1.582,1	
B. Servicios	213,8	245,2	78,6	83,4	78,8	85,7	326,6	82,2	73,6	87,0	106,8	349,6	103,2	91,9	110,4	119,6	425,2	91,8	80,7	102,1	
1. Transportes	-110,2	-95,9	-17,8	-13,1	-18,6	-27,9	-77,3	-20,3	-34,4	-23,5	-16,5	-94,6	-28,0	-40,7	-24,5	-18,4	-111,6	-35,7	-43,1	-30,4	
2. Viajes	-2,6	-3,3	-3,3	-1,5	1,5	2,3	-1,0	-3,7	-1,8	2,1	2,5	-0,9	-3,0	-1,0	1,1	2,2	-0,7	-4,9	-3,0	-1,1	
3. Otros servicios 2/	326,7	344,4	99,7	98,0	95,9	111,4	404,9	106,2	109,8	108,4	120,9	445,1	134,3	133,6	133,8	135,9	537,5	132,4	126,8	133,6	
C. Renta	42,8	-4,2	-28,8	-23,7	-26,3	-54,9	-133,7	-16,9	12,1	-36,0	-29,2	-70,0	-5,3	18,8	-30,6	-45,3	-62,4	-18,9	-22,4	-12,1	
1. Remuneración a empleados	102,8	112,6	24,5	29,9	24,2	27,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2	35,0	31,0	31,0	
2. Renta de la inversión	-60,0	-116,8	-53,3	-53,6	-50,5	-82,5	-239,9	-41,9	-18,9	-60,8	-56,4	-178,0	-38,5	-16,2	-63,6	-80,3	-198,6	-53,9	-53,4	-43,1	
2.1 Inver. Extr. Directa	-8,1	-36,0	-31,2	-31,6	-36,5	-64,0	-163,3	-29,1	-6,6	-49,0	-48,5	-133,0	-25,1	-13,7	-61,7	-78,3	-178,6	-47,8	-59,9	-46,4	
2.2 Inver. de Cartera	2,3	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,4	0,7		1,1	0,2	0,3	2,4		
2.3 Otra inversión	-54,2	-83,1	-22,7	-22,6	-14,5	-19,1	-78,9	-13,5	-12,9	-12,4	-8,6	-47,3	-13,8	-3,3	-1,9	-2,1	-21,1	-6,4	6,1	0,9	
D. Transferencias corrientes	115,9	164,5	47,9	45,0	45,6	55,6	194,2	47,1	47,8	68,6	60,2	223,8	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6	74,6	
II. Cuenta capital y financiera	84,6	214,4	-143,5	-63,9	128,0	21,9	-57,4	-208,5	217,2	22,4	276,0	307,2	-70,6	4,1	111,1	142,6	187,1	348,6	135,1	48,1	
A. Cuenta de capital	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	
1. Transferencias de capital	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	
B. Cuenta financiera	80,6	199,4	-147,5	-67,9	124,0	17,9	-73,4	-213,5	212,2	17,4	271,0	287,2	-77,6	-2,9	104,1	133,6	157,1	341,6	128,1	41,1	
1. Inversión directa 3/	4,5	21,9	-41,1	117,3	22,0	-66,5	31,7	-71,3	163,2	5,9	-50,7	47,1	1,1	94,9	57,1	12,8	165,9	17,2	87,6	42,4	
2. Inversión de cartera	-0,1	-0,4	-0,1				-0,1														
3. Otra inversión	76,2	177,9	-106,3	-185,1	102,0	84,4	-105,0	-142,2	49,0	11,5	321,7	240,1	-78,7	-97,8	47,0	120,8	-8,8	324,4	40,5	-1,3	
3.1 Activos	-16,1	184,0	-4,2	-154,5	73,6	45,6	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	344,2	34,5	-15,8	
3.1.1 Créditos comerciales	-8,0	11,4	2,3	-16,5	2,8	3,9	-7,5	-4,7	7,4	-2,2	-0,5	-0,0	-8,0	9,7	-15,5	4,1	-9,7	-0,7	-0,1	0,1	
3.1.2 Préstamos	182,3	-151,6	-28,7	-8,2	-0,3	8,6	-28,6	12,9	-73,2	11,3	45,1	-3,9	31,9	-65,6	4,0	31,8	2,1	52,8	-14,5	38,4	
3.1.3 Moneda y depósitos	-161,6	331,9	31,4	-125,0	74,8	48,6	29,8	-91,5	222,7	-5,6	304,5	430,2	-68,2	41,2	100,6	72,9	146,6	274,9	57,8	-24,2	
3.1.4 Otros activos	-28,8	-7,8	-9,2	-4,8	-3,7	-15,5	-33,2	-8,5	-10,3	-10,2	-10,8	-39,8	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7	-30,1	
3.2 Pasivos	92,3	-6,0	-102,1	-30,6	28,4	38,8	-65,5	-50,4	-97,6	18,2	-16,6	-146,4	-34,2	-59,6	-47,6	37,6	-103,8	-19,8	6,0	14,5	
3.2.1 Créditos comerciales	8,0	-22,5	-32,3	3,2	23,8	18,6	13,3	-17,1	-59,2	68,9	-11,7	-19,1	1,0	-40,4	-34,7	34,7	-39,4	8,7	-45,8	42,5	
3.2.2 Préstamos	42,2	-19,0	-17,2	-7,5	4,7	12,6	-7,4	-43,0	-34,9	-34,5	-9,0	-121,4	-36,7	-21,0	-28,1	18,7	-67,1	-49,5	-14,5	-8,5	
3.2.3 Moneda y depósitos	8,3	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-6,1	4,6	-4,9	-0,8	-7,2	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3	27,2	
3.2.4 Otros pasivos	33,8	32,2	-54,7	-32,3	3,8	12,3	-70,9	15,8	-8,1	-11,3	4,9	1,3	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4	49,0	-46,7	
III. Errores y omisiones	-261,0	-42,6	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	114,4	-188,3	52,6	-180,8	-202,0	31,7	-2,2	-72,6	67,0	23,9	-99,3	-13,8	-50,7	
IV. Activos de reserva 4/	83,8	-301,3	-34,1	-72,4	-103,3	30,7	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	

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	2002	2003	2004	2005*				2006*				2007*				
	Total	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
I. Cuenta corriente	92,6	129,5	143,0	124,4	70,1	-74,0	-79,7	40,9	93,6	96,3	45,9	-59,9	175,8	-51,0	127,2	31,0
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	2.622,1	2.910,1	3.854,2	991,8	1.077,8	1.030,3	1.138,2	4.238,2	1.247,2	1.329,7	1.477,3	1.420,8	5.475,0	1.337,1	1.630,5	1.738,0
A. Bienes	1.858,0	2.170,0	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	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. Mercancías generales	1.851,7	2.163,1	2.854,3	778,4	828,3	802,3	906,6	3.315,6	979,3	1.037,6	1.183,6	1.145,4	4.345,9	1.049,6	1.323,0	1.425,8
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	2,4	8,6	9,3	9,0	29,3	12,0	13,9	15,2	15,3	56,4	15,0	17,5	20,8
3. Reparaciones de bienes	0,5	0,5	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	5,8	6,4	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,7	1,7	1,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	568,4	573,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,8	692,9	201,7	201,9	208,9	195,7	808,1	203,9	208,0	222,0
1. Transportes	68,9	84,5	86,7	22,0	23,2	26,5	14,8	86,7	22,3	25,8	32,6	16,5	97,2	23,3	36,7	42,6
2. Viajes	62,2	63,6	69,7	19,6	18,0	20,4	19,6	77,6	24,1	21,9	22,4	22,2	90,6	25,8	22,6	23,0
3. Servicios de comunicaciones	13,0	13,0	16,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	3,3	3,3
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	19,0	14,2	16,0	4,1	4,1	4,1	4,1	16,4	6,0	7,0	7,0	7,0	27,0	8,0	8,0	8,0
6. Servicios financieros	5,1	6,1	10,5	2,4	3,3	2,2	2,3	10,2	0,4	0,6	1,4	1,1	3,5	0,2	0,3	0,8
7. Servicios de informática y de información	0,4	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	1,1	1,1	1,1	1,1	4,4	1,1	1,2	1,1
8. Regalías y derechos de licencia	187,1	193,4	207,9	54,5	54,9	53,2	56,1	218,7	58,3	59,0	59,1	60,0	236,4	49,4	46,8	54,7
9. Otros servicios empresariales	175,3	175,4	190,3	50,6	54,0	55,6	59,5	219,7	67,5	64,5	63,3	64,2	259,5	73,4	70,7	70,0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	37,4	23,4	30,1	10,2	11,7	9,3	15,0	46,2	17,8	17,8	17,8	19,3	72,5	18,5	18,5	18,5
C. Renta	195,7	166,3	165,4	41,4	65,6	41,3	45,2	193,5	52,5	74,5	67,9	62,8	257,7	66,8	80,2	67,5
1. Remuneración de empleados	102,8	112,6	106,2	25,0	31,0	24,8	27,2	108,0	33,2	35,0	33,0	35,0	136,2	35,0	31,0	31,0
2. Renta de la inversión	92,9	53,7	59,2	16,4	34,6	16,5	18,0	85,5	19,3	39,5	34,9	27,8	121,5	31,8	49,2	36,5
2.1 Inversión directa	31,3	24,0	29,0	1,7	20,3	1,6	1,6	25,2	1,1	16,6	5,2	1,0	23,9	4,0	18,0	1,9
2.2 Inversión de cartera	2,3	2,3	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,4	0,7	0,0	0,0	1,1	0,2	0,3	2,4
2.3 Otra inversión	59,3	27,4	27,9	14,1	13,7	14,3	15,8	58,0	17,8	22,2	29,7	26,8	96,5	27,6	30,9	32,2
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-2.645,4	-2.945,2	-3.705,4	-914,5	-1.055,6	-1.172,9	-1.278,1	-4.421,1	-1.248,8	-1.336,0	-1.519,3	-1.621,0	-5.725,2	-1.483,5	-1.598,9	-1.781,6
A. Bienes	-2.137,9	-2.446,1	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-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. Mercancías generales	-2.134,4	-2.442,7	-3.101,9	-767,5	-898,3	-1.003,6	-1.130,6	-3.799,9	-1.085,1	-1.163,4	-1.315,1	-1.431,5	-4.995,1	-1.273,5	-1.353,5	-1.564,5
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	-2,2	-3,0	-2,6	-3,2	-11,0	-6,7	-6,5	-6,5	-4,4	-23,7	-5,3	-5,8	-7,8
3. Reparaciones de bienes	-0,7	-0,7	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-2,8	-2,7	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-6,7	-9,5	-9,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-354,6	-328,6	-301,0	-85,6	-100,0	-88,7	-69,0	-343,3	-98,5	-110,0	-98,5	-76,0	-382,9	-112,1	-127,4	-119,9
1. Transportes	-179,1	-180,4	-164,0	-42,3	-57,6	-50,0	-31,4	-181,3	-50,3	-66,5	-57,1	-35,0	-208,8	-58,9	-79,7	-73,0
2. Viajes	-64,8	-66,9	-70,7	-23,3	-19,8	-18,3	-17,1	-78,5	-27,1	-22,9	-21,3	-20,0	-91,3	-30,7	-25,6	-24,1
3. Servicios de comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,0	-1,0	0,0	-0,7	-2,7	-1,0	-1,0	-1,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-46,7	-40,8	-41,1	-12,3	-14,9	-12,9	-11,1	-51,2	-11,0	-11,2	-11,9	-12,1	-46,1	-11,0	-10,7	-11,4
6. Servicios financieros	-7,1	-4,3	-3,4	-1,1	-0,7	-1,2	-0,6	-3,6	-1,2	-0,2	-1,2	-1,1	-3,7	-1,8	-2,5	-1,5
7. Servicios de informática y de información	-1,1	-1,2	-0,9	-0,3	-0,2	-0,2	-1,1	-1,8	-0,3	-0,2	0,0	-1,0	-1,5	-0,3	-0,3	0,0
8. Regalías y derechos de licencia	-4,6	-4,6	-1,9	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-1,7	-0,6	-1,2	-0,6	-0,7	-3,1	-0,7	-0,5	-2,3
9. Otros servicios empresariales	-16,9	-19,2	-4,5	-1,0	-1,0	-1,1	-1,2	-4,3	-2,2	-2,0	-1,6	-0,7	-6,5	-2,7	-2,0	-1,6
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-34,0	-11,0	-14,3	-3,4	-3,9	-3,1	-4,5	-14,9	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-19,2	-5,0	-5,0	-5,0
C. Renta	-152,9	-170,5	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,5	-263,5	-57,8	-55,8	-98,5	-108,2	-320,1	-85,8	-102,6	-79,6
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-152,9	-170,5	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,5	-263,5	-57,8	-55,8	-98,5	-108,2	-320,1	-85,8	-102,6	-79,6
2.1 Inversión directa	-39,4	-60,0	-192,3	-30,8	-26,9	-50,6	-50,1	-158,2	-26,2	-30,3	-66,9	-79,3	-202,5	-51,8	-77,9	-48,3
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-113,5	-110,5	-106,8	-27,6	-26,6	-26,7	-24,4	-105,3	-31,6	-25,5	-31,6	-28,9	-117,6	-34,0	-24,7	-31,3
** Balance de bienes	-279,9	-276,1	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-613,0	-219,3	-26,7	-133,7
** Balance de servicios	213,8	245,2	326,6	82,2	73,6	87,0	106,8	349,6	103,2	91,9	110,4	119,6	425,2	91,8	80,7	102,1
** Balance de renta	42,8	-4,2	-133,7	-16,9	12,1	-36,0	-29,2	-70,0	-5,3	18,8	-30,6	-45,3	-62,4	-18,9	-22,4	-12,1
D. Transferencias corrientes	115,9	164,5	194,2	47,1	47,8	68,6	60,2	223,8	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6	74,6
1. Gobierno general	10,4	6,5	9,5	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	3,0	3,0	3,0	3,0	12,0	1,6	1,6	1,6
2. Otros sectores	105,5	158,0	184,7	45,5	46,2	67,0	58,6	217,3	92,2	99,6	84,9	137,3	414,0	93,8	94,0	73,0

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 35

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

Partida	2002	2003	2004*				2005*				2006*				2007*					
	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
II. Cuenta de capital y financiera	168,4	-86,9	-177,6	-136,3	24,7	52,6	-236,5	-238,9	118,2	21,4	260,4	161,2	-125,3	-94,0	26,8	-7,1	-199,7	150,3	-113,4	19,7
A. Cuenta de capital	4,0	15,0	4,0	4,0	4,0	4,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	164,4	-101,9	-181,6	-140,3	20,7	48,6	-252,5	-243,9	113,2	16,4	255,4	141,2	-132,3	-101,0	19,8	-16,1	-229,7	143,3	-120,4	12,7
1. Inversión directa	4,5	21,9	-41,1	117,3	22,0	-66,5	31,7	-71,3	163,2	5,9	-50,7	47,1	1,1	94,9	57,1	12,8	165,9	17,2	87,6	42,4
1.1 En el Exterior	-5,5	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-5,5	-5,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	10,0	27,4	-39,6	118,8	23,5	-65,0	37,7	-69,7	164,8	7,5	-49,1	53,5	2,1	95,9	58,1	13,8	169,9	19,1	89,5	44,3
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	81,3	32,4	-24,5	28,9	3,2	2,5	10,1	19,2	47,7	7,1	-8,7	65,3	24,4	38,6	19,7	24,2	106,9	22,5	20,0	20,3
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-132,0	-32,5	12,1	12,9	24,3	36,5	85,8	-8,8	-38,5	34,8	-2,7	-15,2	-18,5	-4,4	38,4	14,4	29,9	-26,1	35,3	11,2
1.2.3 Otro capital	60,7	27,5	-27,2	77,0	-4,0	-104,0	-58,2	-80,1	155,6	-34,4	-37,7	3,4	-3,8	61,7	0,0	-24,8	33,1	22,7	34,2	12,8
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	76,2	177,9	-106,3	-185,1	102,0	84,4	-105,0	-142,2	49,0	11,5	321,7	240,1	-78,7	-97,8	47,0	120,8	-8,8	324,4	40,5	-1,3
4.1 Activos	-16,1	184,0	-4,2	-154,5	73,6	45,6	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	344,2	34,5	-15,8
4.1.1 Créditos comerciales	-8,0	11,4	2,3	-16,5	2,8	3,9	-7,5	-4,7	7,4	-2,2	-0,5	0,0	-8,0	9,7	-15,5	4,1	-9,7	-0,7	-0,1	0,1
4.1.2 Préstamos	182,3	-151,6	-28,7	-8,2	-0,3	8,6	-28,6	12,9	-73,2	11,3	45,1	-3,9	31,9	-65,6	4,0	31,8	2,1	52,8	-14,5	38,4
4.1.3 Moneda y depósitos	-161,6	331,9	31,4	-125,0	74,8	48,6	29,8	-91,5	222,7	-5,6	304,5	430,2	-68,2	41,2	100,6	72,9	146,6	274,9	57,8	-24,2
4.1.4 Otros activos	-28,8	-7,8	-9,2	-4,8	-3,7	-15,5	-33,2	-8,5	-10,3	-10,2	-10,8	-39,8	-0,2	-23,6	5,4	-25,6	-44,0	17,2	-8,7	-30,1
4.2 Pasivos	92,3	-6,0	-102,1	-30,6	28,4	38,8	-65,5	-50,4	-97,6	18,2	-16,6	-146,4	-34,2	-59,6	-47,6	37,6	-103,8	-19,8	6,0	14,5
4.2.1 Créditos comerciales	8,0	-22,5	-32,3	3,2	23,8	18,6	13,3	-17,1	-59,2	68,9	-11,7	-19,1	1,0	-40,4	-34,7	34,7	-39,4	8,7	-45,8	42,5
4.2.2 Préstamos	42,2	-19,0	-17,2	-7,5	4,7	12,6	-7,4	-43,0	-34,9	-34,5	-9,0	-121,4	-36,7	-21,0	-28,1	18,7	-67,1	-49,5	-14,5	-8,5
4.2.3 Moneda y depósitos	8,3	3,3	2,1	6,0	-3,9	-4,7	-0,5	-6,1	4,6	-4,9	-0,8	-7,2	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3	27,2
4.2.4 Otros pasivos	33,8	32,2	-54,7	-32,3	3,8	12,3	-70,9	15,8	-8,1	-11,3	4,9	1,3	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4	49,0	-46,7
5. Activos de reserva	83,8	-301,3	-34,1	-72,4	-103,3	30,7	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4
III. Errores y omisiones netos	-281,0	-42,6	64,8	-10,0	-17,9	56,6	93,5	114,4	-188,3	52,6	-180,8	-202,0	31,7	-2,2	-72,6	67,0	23,9	-99,3	-13,8	-50,7

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

Balanza de pagos de Paraguay.

Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2002		2003		2004		2005*				2006*				2007*		
	Total	Total	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
A. Cuenta corriente	92,6	129,5	143,0	124,4	70,1	-74,0	-79,7	40,9	93,6	96,3	45,9	-59,9	175,8	-51,0	127,2	31,0	
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	1.858,0	2.170,0	2.861,2	782,6	838,7	813,4	917,2	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	
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.137,9	-2.446,1	-3.105,3	-770,5	-902,1	-1.007,0	-1.134,7	-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	
Balanza de bienes	-279,9	-276,1	-244,1	12,1	-63,4	-193,6	-217,5	-462,5	-99,6	-117,1	-121,9	-274,5	-613,0	-219,3	-26,7	-133,7	
3. Servicios: crédito	568,4	573,8	627,6	167,8	173,6	175,7	175,8	692,9	201,7	201,9	208,9	195,7	808,1	203,9	208,0	222,0	
4. Servicios: débito	-354,6	-328,6	-301,0	-85,6	-100,0	-88,7	-69,0	-343,3	-98,5	-110,0	-98,5	-76,0	-382,9	-112,1	-127,4	-119,9	
Balanza de bienes y servicios	-66,1	-30,8	82,5	94,2	10,1	-106,6	-110,6	-112,9	3,7	-25,1	-11,4	-154,9	-187,8	-127,5	54,0	-31,6	
5. Renta: crédito	195,7	166,3	165,4	41,4	65,6	41,3	45,2	193,5	52,5	74,5	67,9	62,8	257,7	66,8	80,2	67,5	
6. Renta: débito	-152,9	-170,5	-299,1	-58,4	-53,5	-77,3	-74,5	-263,5	-57,8	-55,8	-98,5	-108,2	-320,1	-85,8	-102,6	-79,6	
Balanza de bienes, servicios y renta	-23,3	-35,0	-51,2	77,3	22,3	-142,6	-139,9	-182,9	-1,6	-6,3	-42,0	-200,2	-250,2	-146,5	31,5	-43,6	
7. Transferencias corrientes: crédito	117,5	166,0	195,7	47,5	48,2	69,0	60,6	225,3	96,2	103,6	88,9	141,3	430,0	95,8	96,0	75,0	
8. Transferencias corrientes: débito	-1,6	-1,5	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-0,4	-0,4	-0,4	
Cuenta de capital y financiera	47,7	147,2	34,6	-212,1	219,4	22,7	291,1	321,2	-72,6	3,0	112,5	140,2	183,0	348,7	135,1	48,1	
B. Cuenta de capital 1/	4,0	15,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	
9. Cuenta de capital: crédito	4,0	15,0	16,0	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total, grupos A y B	96,6	144,5	159,0	129,4	75,1	-69,0	-74,7	60,9	100,6	103,3	52,9	-50,9	205,8	-44,0	134,2	38,0	
C. Cuenta financiera 1/	43,7	132,2	18,6	-217,1	214,4	17,7	286,1	301,2	-79,6	-4,0	105,5	131,2	153,0	341,7	128,1	41,1	
11. Inversión directa en el extranjero	-5,5	-5,5	-6,0	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9	
12. Inversión directa en economía declarante	10,0	27,4	37,7	-69,7	164,8	7,5	-49,1	53,5	2,1	95,9	58,1	13,8	169,9	19,1	89,5	44,3	
13. Inversión de cartera - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
13.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
13.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
14. Inversión de cartera - pasivos	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
14.1 Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
14.2 Títulos de deuda	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
17. Otra inversión - activos	-16,1	184,0	-39,5	-91,8	146,6	-6,7	338,3	386,5	-44,5	-38,2	94,6	83,2	95,0	344,2	34,5	-15,8	
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
17.2 Gobierno general	-77,7	-52,8	-56,1	-13,8	-15,7	-16,4	-20,7	-66,7	-0,5	-21,5	9,9	-24,1	-36,3	38,7	30,4	-1,8	
17.3 Bancos	122,5	-109,7	7,4	3,5	-47,6	22,0	87,6	65,5	-22,0	-57,7	25,5	46,4	-7,8	-34,3	-50,9	22,1	
17.4 Otros sectores	-60,9	346,5	9,3	-81,4	209,9	-12,3	271,5	387,7	-22,1	41,0	59,2	60,9	139,1	339,8	55,0	-36,1	
18. Otra inversión - pasivos	55,4	-73,3	26,5	-54,0	-95,4	18,5	-1,5	-132,4	-36,2	-60,7	-46,2	35,2	-107,9	-19,7	6,0	14,5	
18.1 Autoridades monetarias	-4,4	-4,4	-4,3	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	
18.2 Gobierno general	23,0	53,1	5,4	-12,0	-18,1	-27,0	8,2	-48,9	-31,2	-13,7	-19,2	25,0	-39,1	-46,9	-6,2	-7,0	
18.3 Bancos	6,3	-23,9	18,9	-10,1	-3,1	-12,0	11,4	-13,8	-3,0	-1,5	-3,7	-4,7	-12,9	13,9	18,0	27,1	
18.4 Otros sectores	30,5	-98,1	6,5	-32,9	-72,5	57,6	-19,4	-67,2	-3,0	-43,8	-23,2	16,6	-53,4	12,3	-4,1	-5,5	
Total, grupos A a C	140,3	276,7	177,6	-87,6	289,5	-51,3	211,5	362,1	21,0	99,2	158,3	80,3	358,8	297,7	262,3	79,1	
D. Errores y omisiones netos	-261,0	-42,6	93,5	114,4	-188,3	52,6	-180,8	-202,0	31,7	-2,2	-72,6	67,0	23,9	-99,3	-13,8	-50,7	
Total, grupos A a D (Balanza global)	-120,7	234,1	271,1	26,8	101,2	1,3	30,7	160,0	52,7	97,0	85,7	147,3	382,7	198,4	248,5	28,4	
E. Financiamiento	120,7	-234,1	-271,1	-26,8	-101,2	-1,3	-30,7	-160,0	-52,7	-97,0	-85,7	-147,3	-382,7	-198,4	-248,5	-28,4	
19. Activos de reserva	83,8	-301,3	-179,1	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
21. Financiamiento excepcional	36,9	67,2	-92,0	3,6	-2,2	-0,3	-15,1	-14,0	2,0	1,1	-1,4	2,4	4,1	-0,1	0,0	0,0	

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 37

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

Partida	2002	2003	2004*	2005*					2006*					2007*		
	Total	Total	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I	II	III
I. Activos	3.116,8	2.466,8	2.834,5	2.959,6	2.934,0	2.942,3	2.620,2	2.620,2	2.720,7	3.515,2	3.506,0	3.580,3	3.580,3	3.438,4	3.656,0	3.702,1
1. Inversión directa en el extranjero	137,7	143,2	149,2	150,8	152,4	154,0	155,8	155,8	156,8	157,8	158,8	159,8	159,8	161,7	163,6	165,5
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	137,7	143,2	149,2	150,8	152,4	154,0	155,8	155,8	156,8	157,8	158,8	159,8	159,8	161,7	163,6	165,5
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	13,3	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.1 Títulos de participación en el capital	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.324,5	1.336,2	1.513,7	1.616,7	1.504,7	1.509,3	1.163,7	1.163,7	1.206,0	1.891,8	1.797,2	1.714,1	1.714,1	1.369,9	1.335,6	1.351,4
4.1.1 Créditos comerciales	59,3	47,9	55,4	59,1	51,3	52,3	51,5	51,5	59,5	49,8	65,3	61,2	61,2	61,9	62,0	61,9
4.1.2 Préstamos	545,7	693,8	722,4	709,5	782,7	771,4	726,3	726,3	694,4	760,0	756,0	724,2	724,2	671,4	685,9	647,5
4.1.3 Moneda y depósitos	1.661,3	529,2	637,4	738,7	551,1	555,7	245,1	245,1	311,1	917,5	816,8	743,9	743,9	469,0	411,4	435,6
4.1.4 Otros activos	58,2	65,3	98,5	109,3	119,7	129,9	140,7	140,7	141,0	164,5	159,1	184,8	184,8	167,6	176,3	206,4
5. Activos de reserva	641,3	983,4	1.167,6	1.188,1	1.272,8	1.275,0	1.296,7	1.296,7	1.353,9	1.461,6	1.545,9	1.702,4	1.702,4	1.902,8	2.152,8	2.181,2
5.1 Oro monetario	12,1	14,1	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	106,5	117,0	115,6	111,4	105,7	105,7	105,7	105,7	107,3	112,6	112,6	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	27,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	490,3	815,0	1.001,3	1.026,0	1.116,4	1.118,6	1.146,6	1.146,6	1.202,2	1.304,6	1.388,9	1.540,5	1.540,5	1.740,9	1.990,8	2.019,2
5.5 Otros activos	5,4	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	3.939,8	4.218,6	4.228,0	4.057,8	4.149,8	4.154,5	4.111,7	4.111,7	4.132,9	4.309,9	4.376,9	4.535,6	4.535,6	4.585,3	4.674,1	4.732,9
1. Inversión directa en la economía declarante	901,5	1.089,7	1.149,5	1.086,5	1.290,6	1.295,2	1.281,6	1.281,6	1.333,8	1.541,1	1.665,6	1.779,0	1.779,0	1.839,3	1.922,1	1.966,4
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	755,5	916,2	1.034,3	1.051,4	1.098,4	1.137,4	1.161,5	1.161,5	1.217,5	1.363,1	1.487,6	1.625,8	1.625,8	1.663,4	1.712,0	1.743,5
1.2.2 Otro capital	146,0	173,5	115,2	35,1	192,2	157,8	120,1	120,1	116,3	178,0	178,0	153,2	153,2	175,9	210,1	222,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	3.038,0	3.128,9	3.078,6	2.971,3	2.859,2	2.859,3	2.830,1	2.830,1	2.799,0	2.768,7	2.711,2	2.756,5	2.756,5	2.745,9	2.751,9	2.766,4
4.2.1 Créditos comerciales	415,3	392,9	406,3	324,6	265,4	334,1	322,4	322,4	323,4	283,0	248,3	283,0	283,0	291,7	245,9	288,4
4.2.2 Préstamos	2.438,3	2.524,8	2.530,2	2.492,2	2.442,4	2.389,5	2.355,4	2.355,4	2.321,8	2.330,0	2.291,4	2.317,8	2.317,8	2.277,5	2.263,0	2.254,5
4.2.3 Moneda y depósitos	12,5	15,8	15,3	9,2	13,8	8,9	8,1	8,1	9,8	14,4	12,1	12,7	12,7	24,3	41,6	68,8
4.2.4 Otros pasivos	172,0	195,5	126,8	145,3	137,6	126,8	144,2	144,2	144,0	141,3	159,4	143,0	143,0	152,4	201,4	154,7
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-823,0	-1.751,8	-1.393,5	-1.098,3	-1.215,9	-1.212,2	-1.491,5	-1.491,5	-1.412,2	-794,7	-871,0	-955,3	-955,3	-1.146,9	-1.018,2	-1.030,8

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

Partida	2006 (Pr)				1º Trimestre 2007 (Pr)				2º Trimestre 2007 (Pr)				3º Trimestre 2007 (Pr)			
	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	2.620,2	295,8	664,3	3.580,3	3.580,3	-144,0	2,1	3.438,4	3.438,4	215,9	1,6	3.656,0	3.656,0	46,1	0,0	3.702,1
1. Inversión directa en el extranjero	155,8	4,0	0,0	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
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	155,8	4,0	0,0	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
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	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	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
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
4. Otra inversión	1.163,7	-95,0	645,4	1.714,1	1.714,1	-344,2	0,0	1.369,9	1.369,9	-34,5	0,2	1.335,6	1.335,6	15,8	0,0	1.351,4
4.1.1 Créditos comerciales	51,5	9,7	0,0	61,2	61,2	0,7	0,0	61,9	61,9	0,1	0,0	62,0	62,0	-0,1	0,0	61,9
4.1.2 Préstamos	726,3	-2,1	0,0	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
4.1.3 Moneda y depósitos	245,1	-146,6	645,4	743,9	743,9	-274,9	0,0	469,0	469,0	-57,8	0,2	411,4	411,4	24,2	0,0	435,6
4.1.4 Otros activos	140,7	44,0	0,0	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
5. Activos de reserva	1.296,7	386,8	18,9	1.702,4	1.702,4	198,3	2,1	1.902,8	1.902,8	248,5	1,4	2.152,8	2.152,8	28,4	0,0	2.181,2
5.1 Oro monetario	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	0,0	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	105,7	5,0	6,8	117,5	117,5	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	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	1.146,6	381,8	12,1	1.540,5	1.540,5	198,3	2,1	1.740,9	1.740,9	248,5	1,4	1.990,8	1.990,8	28,4	0,0	2.019,2
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.111,7	66,1	357,8	4.535,6	4.535,6	-0,7	50,4	4.585,3	4.585,3	95,5	-6,7	4.674,1	4.674,1	58,8	0,0	4.732,9
1. Inversión directa en la economía declarante	1.281,6	169,9	327,5	1.779,0	1.779,0	19,1	41,2	1.839,3	1.839,3	89,5	-6,7	1.922,1	1.922,1	44,3	0,0	1.966,4
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.161,5	136,8	327,5	1.625,8	1.625,8	-3,6	41,2	1.663,4	1.663,4	55,3	-6,7	1.712,0	1.712,0	31,5	0,0	1.743,5
1.2.2 Otro capital	120,1	33,1	0,0	153,2	153,2	22,7	0,0	175,9	175,9	34,2	0,0	210,1	210,1	12,8	0,0	222,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.830,1	-103,8	30,2	2.756,5	2.756,5	-19,8	9,2	2.745,9	2.745,9	6,0	0,0	2.751,9	2.751,9	14,5	0,0	2.766,4
4.2.1 Créditos comerciales	322,4	-39,4	0,0	283,0	283,0	8,7	0,0	291,7	291,7	-45,8	0,0	245,9	245,9	42,5	0,0	288,4
4.2.2 Préstamos	2.355,4	-67,1	29,5	2.317,8	2.317,8	-49,5	9,2	2.277,5	2.277,5	-14,5	0,0	2.263,0	2.263,0	-8,5	0,0	2.254,5
4.2.3 Moneda y depósitos	8,1	4,6	0,0	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
4.2.4 Otros pasivos	144,2	-1,9	0,7	143,0	143,0	9,4	0,0	152,4	152,4	49,0	0,0	201,4	201,4	-46,7	0,0	154,7
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-1.491,5	229,7	306,5	-955,3	-955,3	-143,3	-48,3	-1.146,9	-1.146,9	120,4	8,3	-1.018,2	-1.018,2	-12,7	0,0	-1.030,8

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
2005*	40.289	566.188	106.554	141.811	121.643	253.816	79.503	378.020	1.687.824
Ene	1.555	13.703	13.764	8.790	13.945	12.919	6.521	22.992	94.188
Feb	791	73.420	30.024	29.854	5.571	16.567	6.363	19.944	182.534
Mar	5.493	97.344	4.045	4.719	4.369	19.624	5.988	29.183	170.766
Abr	9.078	61.871	1.190	6.106	3.777	17.735	5.977	26.546	132.280
May	3.634	59.084	3.635	8.055	5.114	21.619	6.990	43.967	152.098
Jun	5.213	54.758	6.544	6.112	5.289	26.175	7.061	28.559	139.711
Jul	1.865	44.900	2.042	10.046	5.097	26.749	6.362	30.135	127.196
Ago	5.389	50.993	8.942	13.790	8.809	24.216	7.028	38.553	157.720
Set	2.054	44.816	6.207	18.230	12.098	23.538	6.320	27.007	140.270
Oct	2.382	28.898	11.220	10.584	17.133	18.935	7.401	44.774	141.327
Nov	2.219	10.649	9.911	11.481	18.553	20.072	6.835	48.684	128.404
Dic	616	25.752	9.030	14.044	21.887	25.667	6.657	17.677	121.330
2006*	34.305	439.135	117.563	142.319	216.505	424.275	99.529	432.736	1.906.367
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
2007*	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*	10.809	306.943	147.654	105.811	94.389	119.849	25.649	134.229	945.333
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

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
2005*	107.304	325.528	479.086	911.918	69.635	706.271	1.687.824
Ene	8.361	32.031	24.706	65.099	770	28.320	94.188
Feb	9.049	26.963	104.487	140.499	745	41.290	182.534
Mar	8.687	28.665	68.829	106.181	5.770	58.815	170.766
Abr	5.665	21.885	36.211	63.761	9.711	58.808	132.280
May	7.721	26.857	37.700	72.278	9.256	70.564	152.098
Jun	7.275	25.122	33.693	66.090	7.841	65.780	139.711
Jul	8.098	17.587	24.016	49.701	2.722	74.773	127.196
Ago	11.222	28.426	25.402	65.050	2.864	89.806	157.720
Set	7.338	25.344	37.759	70.441	1.572	68.257	140.270
Oct	13.354	32.084	33.772	79.211	14.980	47.137	141.327
Nov	11.342	33.612	17.810	62.764	11.172	54.468	128.404
Dic	9.192	26.950	34.701	70.843	2.232	48.255	121.330
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	19.622	970.022	1.906.367
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
2007*	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*	187.301	165.496	124.724	477.521	28.457	439.355	945.333
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

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.	
2005	608,39	223,56	50,30	1.108,98	56,23
Ene	527,28	193,75	45,33	999,36	43,26
Feb	538,01	197,69	45,62	1.005,75	45,36
Mar	637,51	234,26	50,83	1.120,61	52,39
Abr	623,15	228,98	53,88	1.187,85	54,05
May	638,17	234,50	52,58	1.159,19	50,72
Jun	695,70	255,64	48,25	1.063,73	56,91
Jul	690,36	253,68	51,02	1.124,80	60,14
Ago	627,64	230,63	48,49	1.069,02	65,25
Sep	577,54	212,22	49,69	1.095,48	66,08
Oct	574,65	211,16	54,52	1.201,96	61,26
Nov	574,36	211,05	50,36	1.110,25	58,65
Dic	596,35	219,13	53,06	1.169,77	60,66
2006	592,47	217,70	52,31	1.153,24	68,97
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
2007	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	1331,37	489,22	73,48	1619,88	94,13
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

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

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

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

Cuadro N° 42

Importaciones registradas.

En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2005*	639.188	883.944	52.987	1.576.119	667.440	1.007.869	3.251.429
Ene	46.585	81.719	2.695	130.999	41.140	48.243	220.382
Feb	38.331	58.631	3.510	100.472	33.808	55.696	189.976
Mar	44.621	64.087	3.588	112.296	37.881	51.022	201.199
Abr	59.958	59.186	2.059	121.203	27.925	59.168	208.296
May	60.962	61.808	4.193	126.963	42.201	77.172	246.336
Jun	43.595	69.206	4.994	117.795	46.269	69.377	233.441
Jul	46.317	82.080	4.670	133.067	52.458	66.376	251.901
Ago	66.436	88.792	5.744	160.972	62.829	98.088	321.889
Set	56.120	81.120	5.647	142.887	56.067	82.742	281.696
Oct	68.678	84.977	4.874	158.529	73.595	97.937	330.061
Nov	53.632	71.955	4.128	129.715	91.047	144.136	364.899
Dic	53.953	80.383	6.885	141.221	102.220	157.911	401.352
2006*	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*	194.897	501.985	13.718	710.600	476.086	524.210	1.710.896
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

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.

	2004	2005	2006*	2007*	Mar-07*	Mar-08*
Bienes de consumo	937.748	1.009.156	1.325.785	1.448.383	317.552	431.374
No duraderos	802.887	808.568	1.060.807	1.117.176	259.322	328.736
Alimentos	133.315	173.610	192.747	233.932	59.801	82.107
Bebidas y tabacos	119.343	108.189	129.928	157.437	34.155	42.616
Otros (a)	550.229	526.769	738.132	725.808	165.366	204.013
Duraderos	134.861	200.588	264.978	331.207	58.230	102.638
Automóviles (b)	80.553	97.474	139.541	186.618	35.722	65.205
Artefactos eléctricos	54.308	103.113	125.437	144.589	22.508	37.432
Bienes intermedios	986.674	1.088.051	1.409.183	1.551.508	334.610	486.521
Combustibles y lubricantes	434.841	501.451	691.142	715.067	168.745	246.652
Substancias químicas	290.294	286.789	328.729	378.225	62.939	105.905
Otros (c)	261.539	299.812	389.312	458.217	102.926	133.964
Bienes de capital	733.285	1.154.222	1.754.004	2.576.902	537.157	793.000
Maquinarias, aparatos y motores	471.714	865.206	1.346.974	1.970.854	408.756	542.304
Elementos de transporte y accesorios (d)	168.682	212.695	302.742	405.767	80.671	135.945
Otros (e)	92.889	76.321	104.288	200.281	47.730	114.751
Total	2.657.707	3.251.429	4.488.972	5.576.794	1.189.319	1.710.896

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	
2005	255.421,1	38.200,0	293.621,1	55.826,7	16.361,1	72.187,9	365.809,0
Ene	20.907,6	7.000,0	27.907,6	5.062,9	1.518,2	6.581,1	34.488,8
Feb	21.975,5	1.500,0	23.475,5	2.915,8	1.679,1	4.594,9	28.070,4
Mar	35.245,9	1.500,0	36.745,9	4.466,9	1.679,2	6.146,0	42.891,9
Abr	18.164,6	0,0	18.164,6	2.037,4	569,9	2.607,3	20.771,9
May	11.950,9	5.900,0	17.850,9	2.406,2	511,7	2.917,8	20.768,7
Jun	22.360,5	3.000,0	25.360,5	4.078,8	2.868,7	6.947,5	32.308,0
Jul	21.538,2	2.500,0	24.038,2	4.150,4		4.150,4	28.188,5
Agos	20.387,1	4.300,0	24.687,1	4.511,9	3.054,5	7.566,3	32.253,5
Set	20.894,0	2.000,0	22.894,0	5.331,5		5.331,5	28.225,5
Oct	20.963,0	2.000,0	22.963,0	8.481,9	1.454,1	9.936,0	32.899,0
Nov	20.043,1	2.500,0	22.543,1	3.628,5	3.025,9	6.654,4	29.197,5
Dic	20.990,7	6.000,0	26.990,7	8.754,7		8.754,7	35.745,4
2006	285.749,6	79.550,0	365.299,6	132.070,3	55.160,7	187.231,0	552.530,6
Ene	20.640,8	9.500,0	30.140,8	11.996,7	22.221,0	34.217,7	64.358,5
Feb	22.388,8	10.500,0	32.888,8	6.863,7		6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7		25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9		25.104,9	13.727,0		13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5		7.859,5	49.284,6
Jun	23.840,2	5.000,0	28.840,2	14.661,4	1.212,4	15.873,9	44.714,0
Jul	24.255,9	4.400,0	28.655,9	11.131,6		11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2		9.736,2	38.095,5
Set	17.940,0	6.650,0	24.590,0	10.250,0	30.000,0	40.250,0	64.840,0
Oct	30.900,1	4.700,0	35.600,1	10.966,2		10.966,2	46.566,3
Nov	23.511,9	5.300,0	28.811,9	12.943,5		12.943,5	41.755,4
Dic	23.721,0	12.000,0	35.721,0	9.465,0		9.465,0	45.186,0
2007	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	79.765,2	11.000,0	90.765,2	20.876,8	20.039,7	40.916,5	131.681,7
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

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

*Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 45

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

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2005									
Ene	0,0	850,7	80,3	2,6	770,4	114,6	-0,1	171,3	1.139,2
Feb	0,0	869,5	94,2	2,0	775,3	116,6	1,7	172,7	1.162,6
Mar	0,0	900,7	95,3	3,3	805,4	114,1	-0,2	170,6	1.188,5
Abr	0,0	949,7	123,9	5,6	825,8	113,8	4,8	171,3	1.245,1
May	0,0	978,0	62,2	3,3	915,7	108,6	0,1	167,6	1.257,5
Jun	0,0	994,7	108,9	6,6	885,8	106,4	-0,1	165,6	1.273,2
Jul	0,0	989,0	67,7	18,6	921,3	94,5	-0,3	165,1	1.266,9
Agos	0,0	1.023,7	142,7	15,9	881,0	80,1	-0,3	167,0	1.286,4
Set	0,0	1.021,2	40,0	10,1	981,2	78,3	0,0	165,8	1.275,4
Oct	0,0	1.048,3	57,9	8,5	990,4	78,1	-0,5	157,7	1.292,2
Nov	0,0	1.042,0	71,1	6,0	970,9	76,5	0,1	156,4	1.280,9
Dic*	0,0	1.057,6	86,6	6,7	971,0	76,9	-0,9	156,9	1.297,3
2006									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,9	106,9	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	170,0	1.598,0
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.633,9
Dic	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.702,8
2007									
Ene*	0,0	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

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

*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 46

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Enero	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	8.181,2
Febrero	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.604,2
Marzo	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	
Abril	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	
Mayo	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	
Junio	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	
Julio	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	
Agosto	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	
Septiembre	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	
Octubre	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	
Noviembre	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	
Diciembre	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	
Totales	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	15.785,5

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

Cuadro N° 47

Remesas Familiares.

Ingreso de divisas.

En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa					Asia		Resto	Total
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros	del mundo	
2004	1.987,8	372,8	1.903,4	1.355,9	34.602,9	115,6	19.844,3	1.138,3	1.278,1	320,1	1.424,1	2.236,7	81,1	1.079,2	67.740,5
Ene	133,1	12,7	220,0	139,5	4.434,4	7,2	831,6	101,2	83,8	9,5	71,1	143,4	4,6	57,4	6.249,5
Feb	95,7	143,4	156,4	103,7	2.600,6	7,7	883,5	38,8	86,8	6,4	39,4	167,7	3,5	55,9	4.389,4
Mar	124,3	74,9	258,4	120,2	3.608,4	4,6	1.309,4	79,4	99,5	78,1	54,2	231,5	5,2	414,5	6.462,6
Abr	98,1	0,0	147,3	62,7	2.307,0	4,5	973,4	91,3	78,6	8,4	87,8	396,0	1,5	58,7	4.315,2
May	157,3	57,2	168,8	84,4	3.456,4	5,6	1.282,8	69,9	161,6	20,6	134,8	84,4	35,5	75,5	5.794,7
Jun	129,6	1,7	197,8	46,9	4.748,8	2,7	1.377,2	86,1	64,5	38,2	60,3	285,4	0,7	66,9	7.106,9
Jul	175,7	0,8	204,9	302,1	2.946,1	10,0	1.992,2	144,5	130,6	26,3	450,5	199,4	7,2	56,8	6.647,3
Ago	215,3	0,4	191,8	91,1	2.598,7	8,9	2.245,4	157,7	113,6	24,3	128,0	269,2	6,3	63,5	6.114,3
Sep	199,7	4,4	87,7	100,0	1.812,3	24,2	2.348,6	98,7	141,4	31,4	88,4	177,0	4,4	46,5	5.164,6
Oct	209,3	7,1	67,5	87,0	2.045,8	12,0	2.379,9	91,5	90,1	34,7	92,4	133,9	3,0	60,3	5.314,4
Nov	268,0	9,3	107,4	147,5	2.699,4	12,1	2.616,1	103,8	131,7	26,6	138,0	107,6	4,1	90,4	6.461,9
Dic	181,9	60,9	95,6	70,6	1.344,9	16,0	1.604,2	75,4	95,9	15,6	79,4	41,3	5,1	32,9	3.719,7
2005	17.834,7	174,0	979,3	2.382,2	20.950,6	1.242,1	25.507,8	1.544,2	3.083,0	1.323,4	2.739,2	1.886,4	124,9	1.181,8	80.953,5
Ene	231,8	3,0	72,9	105,2	1.502,4	23,7	1.760,2	55,8	87,0	20,3	89,5	182,8	3,8	50,9	4.189,3
Feb	226,7	10,9	100,4	84,0	1.501,7	9,7	1.859,6	69,2	140,3	22,3	79,5	65,0	13,8	47,9	4.231,0
Mar	955,8	26,8	99,5	133,1	2.275,5	20,1	1.998,7	101,3	390,4	232,2	271,0	127,3	7,7	209,5	6.849,0
Abr	258,3	3,3	82,7	582,9	2.526,9	17,7	1.903,2	113,2	123,0	110,3	80,1	158,4	4,7	77,5	6.042,1
May	253,8	11,1	72,5	173,3	1.813,9	36,0	1.817,2	147,0	135,9	16,9	107,3	292,3	8,5	101,6	4.987,4
Jun	273,0	15,2	53,9	245,1	1.993,3	24,1	1.992,6	88,0	143,6	20,3	117,0	181,1	10,7	114,8	5.272,7
Jul	296,8	16,3	135,9	322,1	1.884,4	235,5	2.451,7	124,2	759,0	413,0	993,0	118,1	16,8	68,9	7.835,6
Ago	322,4	23,5	96,0	181,3	1.807,3	38,1	2.441,0	147,4	161,1	29,9	447,5	291,9	17,8	103,7	6.109,1
Sep	7.750,4	2,9	56,5	155,5	1.331,5	491,5	2.093,7	265,2	124,6	115,1	180,6	129,9	20,7	150,4	12.868,6
Oct	3.217,7	21,5	83,7	174,4	1.181,4	288,4	2.803,1	132,0	161,9	26,3	112,7	153,7	9,8	116,0	8.482,5
Nov	2.506,3	35,1	60,2	97,0	1.385,6	23,1	1.875,3	84,9	412,5	193,3	59,4	109,2	3,3	51,6	6.896,7
Dic	1.541,6	4,4	65,0	128,2	1.746,7	34,1	2.511,4	216,2	443,7	123,6	201,6	76,6	7,3	88,9	7.189,4
2006	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

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)
2005	2.271.139	126.222	291.360	-165.138
Ene	2.379.118	11.540	21.010	-9.470
Feb	2.378.956	1.336	22.795	-21.459
Mar	2.384.763	9.003	12.880	-3.877
Abril	2.395.929	5.051	18.181	-13.130
May	2.368.183	7.219	22.164	-14.945
Jun	2.344.388	14.643	31.669	-17.026
Jul	2.315.104	11.082	43.197	-32.115
Ago	2.307.416	6.464	23.259	-16.795
Set	2.296.950	8.097	12.855	-4.758
Oct	2.283.614	11.001	26.837	-15.836
Nov	2.265.235	15.359	23.660	-8.301
Dic	2.271.139	25.427	32.853	-7.426
2006		154.173	304.545	-150.372
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
2007		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		21.546	100.465	-78.919
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

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

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

(**) Cifras Preliminares.

Cuadro N° 49

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2005																	
Ene	2.136	2.339	6.294	8.276	61	0,70	-1,10	0,39	0,30	-0,30	-0,30	145,19	112,01	158,62	158,98	165,46	124,16
Feb	2.181	2.419	6.322	8.217	60	0,60	1,00	0,30	0,40	0,60	0,10	147,98	114,82	163,56	159,38	164,29	122,08
Mar	2.148	2.325	6.282	8.300	60	1,20	2,10	0,85	0,70	0,40	0,30	144,49	114,10	156,67	157,59	164,65	120,08
Abr	2.167	2.433	6.282	8.132	59	1,30	1,50	0,86	0,60	0,70	0,70	146,96	115,34	163,24	156,50	160,34	116,91
May	2.198	2.546	6.255	7.952	59	1,50	0,00	-0,22	-0,60	0,50	-0,10	147,93	115,23	167,93	152,62	155,26	115,38
Jun	2.211	2.541	6.138	7.466	57	-0,10	0,10	-0,44	0,00	-0,20	-0,10	145,98	116,14	167,02	149,90	145,62	111,04
Jul	2.104	2.547	6.035	7.264	54	0,50	1,30	-0,34	1,00	0,50	0,60	143,29	111,40	166,03	148,13	141,68	106,10
Ago	2.087	2.548	6.019	7.393	54	-0,10	1,30	-0,65	0,60	0,50	0,20	143,67	112,05	165,17	148,76	145,06	107,25
Set	2.104	2.655	6.122	7.517	55	1,40	1,70	-0,53	1,90	0,40	0,20	146,11	113,31	168,84	152,06	146,04	107,60
Oct	2.071	2.726	6.130	7.370	53	1,60	1,10	0,60	0,70	0,50	0,30	145,81	111,01	171,68	150,90	141,63	102,82
Nov	2.069	2.772	6.136	7.240	52	1,70	0,10	0,40	-0,70	0,60	0,00	144,53	109,14	172,32	147,49	137,63	98,18
Dic	2.059	2.644	6.121	7.260	52	-0,60	1,00	-0,01	0,90	-0,20	0,20	142,02	110,34	165,35	149,36	138,56	98,62
2006																	
Ene	2.017	2.691	6.137	7.421	53	1,40	1,30	0,92	0,30	1,20	0,10	138,57	108,01	167,48	148,12	141,36	99,79
Feb	1.977	2.807	6.064	7.247	51	1,10	1,40	0,01	-1,40	0,50	0,40	138,53	106,18	172,82	142,73	137,23	95,36
Mar	1.918	2.745	5.898	7.086	50	1,50	-0,60	-0,23	0,50	0,40	0,00	133,11	100,88	166,12	137,45	132,72	92,65
Abr	1.894	2.728	5.814	7.129	50	0,40	1,50	-0,42	0,90	0,80	0,60	132,03	100,69	163,77	136,17	134,06	91,64
May	1.843	2.593	5.622	7.174	50	-0,30	0,30	0,38	0,20	0,30	0,60	128,78	98,61	156,69	132,35	135,72	93,66
Jun	1.829	2.499	5.633	7.131	49	-0,40	0,80	0,75	0,50	0,30	0,00	127,30	99,02	152,74	133,80	135,86	91,98
Jul	1.788	2.519	5.509	6.989	48	-0,20	0,70	0,18	0,10	0,70	0,80	126,95	97,66	154,56	131,25	134,34	89,97
Ago	1.769	2.524	5.443	6.967	47	0,10	0,60	0,37	0,10	0,10	0,30	126,74	97,11	155,28	129,67	133,92	88,96
Set	1.828	2.302	5.413	6.747	48	1,60	-0,10	0,29	-1,30	-0,50	0,20	119,97	98,70	139,82	125,27	127,02	90,36
Oct	1.730	2.493	5.359	6.757	45	2,00	0,20	0,47	-1,60	0,00	-0,50	119,92	91,74	149,15	119,65	124,71	82,23
Nov	1.759	2.513	5.411	6.955	46	1,90	0,00	0,75	2,00	0,00	-0,10	119,97	91,55	148,63	120,94	125,97	82,27
Dic	1.741	2.474	5.323	7.033	45	2,70	0,30	0,32	0,90	0,00	0,10	115,89	88,48	142,96	116,87	124,03	79,12
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	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	0,30	117,15	82,53	156,87	102,70	121,91	72,55
Dic*	1.508	2.649	4.732	6.891	42	1,30	0,50	1,76	0,20	0,10	0,30	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	0,30	113,93	80,66	155,42	99,56	119,56	72,68
Feb	1.483	2.702	4.683	6.901	44	1,30	0,80	0,53	1,00	0,60	0,50	113,84	79,42	156,84	98,65	118,20	72,25
Mar*	1.433	2.634	4.527	6.823	43	0,70	0,90	0,33	1,10	0,80	0,50	110,84	76,90	152,33	95,74	116,99	71,40

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.

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

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

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.