

INFORME ECONÓMICO

Setiembre 2008

ORATORIO DE LA VIRGEN
Y PANTEÓN NACIONAL

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

ÍNDICE

	Página
Resumen ejecutivo	<i>i</i>
I. Nivel de precios.	1
A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).	1
B. Principales Aspectos de la Inflación.	2
C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	3
D. Inflación Subyacente.	4
E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.	6
F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.	7
G. Índice de Precios del Productor (IPP).	8
H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales	9
II. Política monetaria y financiera.	11
A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.	11
A.1. Política Monetaria.	11
A.2. Política Cambiaria.	15
A.3. Evolución de los Instrumentos de Regulación Monetaria.	17
A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.	19
A.5. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.	22
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.	23
B. Situación Fiscal.	24
B.1. Resultado Fiscal.	24
B.1.2. Ingresos.	25
B.1.3. Gastos.	27
B.1.4. Financiamiento del Déficit.	29
B.2. Resultado Primario.	32
B.3. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.	32
B.4. Depósitos del sector público en el BCP.	34
C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero	35
C.1. Análisis del Sistema Bancario.	35
C.1.1. Cuentas Activas.	35
C.1.2. Cuentas Pasivas.	35
C.1.3. Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario y Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado.	36
C.1.4. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.	39

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.	43
C.2.1. Cuentas Activas.	43
C.2.2. Cuentas Pasivas.	43
C.2.3. Depósitos y Créditos de las Empresas Financieras al Sector Privado.	44
C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.	45
C.3. Préstamos del Banco Central del Paraguay a Bancos y Empresas Financieras.	46
C.4. Operaciones Bursátiles.	46
C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.	46
C.4.2. Índice PDV General.	47
III. Nivel de actividad económica.	48
A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	48
A.1. Comportamiento del IMAE al mes de Agosto del año 2008.	48
IV. Sector externo.	52
A. Aspectos Financieros Internacionales.	52
A.1. Reservas Monetarias Internacionales.	52
A.2. Tipo de Cambio	53
A.2.1. Tipo de Cambio Nominal G/USD.	53
A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.	53
A.3. Ingreso de Divisas de las Entidades Binacionales.	55
B. Comercio Exterior Registrado por la Dirección Nacional de Aduanas	55
B.1 Exportaciones e Importaciones registradas	56
B.1.1. Exportaciones Registradas.	56
B.1.2. Importaciones Registradas.	59
B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.	61
B.2.1. Exportaciones.	61
B.2.2. Importaciones.	64
B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.	66
C. Producción y Precios Internacionales.	67
C.1. Algodón.	67
C.2. Soja.	68
C.3. Precio del Petróleo.	70
C.4. Términos de intercambio.	70
D. Deuda Pública Financiera Externa registrada en SIGADE (Sistema de Gestión y Análisis de Deuda Externa).	71

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

Nivel de precios.

Gráfico N° 1: Índice de Precios al Consumidor.	1
Gráfico N° 2: Inflación Subyacente vs. IPC.	5
Gráfico N° 3: Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados.	7
Gráfico N° 4: Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC.	8

Política monetaria y financiera.

Gráfico N° 5: Tasas Referenciales de Rendimientos de los IRM.	12
Gráfico N° 6: Reservas Internacionales Netas.	12
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales.	16
Gráfico N° 8: Índice Tipo de cambio Real Efectivo.	17
Gráfico N° 9: Instrumentos de Regulación Monetaria.	17
Gráfico N° 10: Monto adjudicado de IRM.	18
Gráfico N° 11: Gasto Total de los Instrumentos de Política Monetaria.	19
Gráfico N° 12: Billetes y Monedas en Circulación.	19
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).	21
Gráfico N° 14: Preferencia por Liquidez del Público.	22
Gráfico N° 15: Depósitos en MN del Sector Público en el BCP.	23
Gráfico N° 16: Depósitos de Encaje y en Cta. Cte. del Sistema Bancario en el BCP.	24
Gráfico N° 17: Evolución de los Ingresos y Gastos.	25
Gráfico N° 18: Ingresos Tributarios.	26
Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.	27
Gráfico N° 20: Composición de los Gastos.	28
Gráfico N° 21: Déficit – Superávit.	30
Gráfico N° 22: Resultado Primario de la Administración Central.	32
Gráfico N° 23: Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP.	34
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario.	37
Gráfico N° 25: Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sist. Bancario.	37
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.	38
Gráfico N° 27: Dolarización del Sistema Bancario. Depósitos, Créditos y Morosidad.	39
Gráfico N° 28: Índice PDV Gral.	47

Sector real.

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

Sector externo.

Gráfico N° 32: Reservas Internacionales Netas.	52
Gráfico N° 33: Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real.	54
Gráfico N° 34: Evolución de la Produc., el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.	69
Gráfico N° 35: Evolución del Precio del Algodón y la Soja.	69
Gráfico N° 36: Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent.	70
Gráfico N° 37: Evolución mensual del Término de Intercambio.	71

Tablas	Página
---------------	---------------

Nivel de precios.

Tabla N° 1: Inflación de Bienes, Servicios y Renta.	4
Tabla N° 2: Tasa de Inflación Subyacente.	6
Tabla N° 3: Variación del IPP.	9

Política monetaria y financiera.

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

Sector real.

Tabla N° 17: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.	50
--	----

Sector externo.

Tabla N° 18: Variación de las RIN.	53
Tabla N° 19: Balanza Comercial Registrada.	56
Tabla N° 20: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.	57
Tabla N° 21: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.	58
Tabla N° 22: Exportación Acumulada de Carne.	59
Tabla N° 23: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.	60
Tabla N° 24: Balanza Comercial con el Mercosur.	61
Tabla N° 25: Exportaciones Registradas Acumulada.	62
Tabla N° 26: Exportaciones a Argentina.	63
Tabla N° 27: Exportaciones a Brasil.	64
Tabla N° 28: Importaciones Registradas Acumuladas.	65
Tabla N° 29: Importaciones desde China Continental.	66
Tabla N° 30: Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón.	67
Tabla N° 31: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.	68

RESUMEN EJECUTIVO INFORME ECONÓMICO SETIEMBRE 2008

I. Nivel de Precios.

La inflación del mes de setiembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,3%, inferior a la tasa del 0,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se reduce al 6,2%, aunque continua ubicándose por encima del 3,2% registrado en el mismo período durante el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 9,1%, menor al 10,4% verificado en agosto del 2008, y también inferior al 10,1% registrado en setiembre del año 2007.

Por otro lado, la inflación subyacente -aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en 0,1%). Así, la inflación interanual al mes de setiembre de 2008, medido por este indicador, fue del 10,3%, inferior al 11,6% verificado en el mes de agosto de 2008, pero mayor al 5,8% observado en el mes de setiembre del año anterior.

La leve reducción experimentada por los precios de consumo durante el mes de setiembre de 2008 esta explicada principalmente por el retroceso observado en los precios de los alimentos, con lo cual se consolida la tendencia interanual decreciente experimentada por este segmento de productos en los últimos meses.

Así, las principales disminuciones se verificaron en los precios de los rubros hortícolas, debido principalmente a la abundante oferta de los mencionados productos a lo largo del mes de setiembre. También se registraron bajas de precios en los precios de la harina y en algunos productos panificados, en consonancia con el nuevo escenario de leve retracción de los precios internacionales del trigo.

Igualmente, durante el presente mes, se verificaron, en promedio, leves bajas en los precios de la carne vacuna a nivel del consumidor, tras los aumentos observados en los meses anteriores.

Sin embargo, durante el mes también se verificaron incrementos de precios a nivel del consumidor, como los observados en los sustitutos de la carne vacuna, entre ellos, la carne de pollo, pescado, embutido, carne en conserva y menudencias vacunas, aumentos que en parte estarían explicados, por un incremento de la demanda doméstica (debido al crecimiento real que experimenta la economía en los últimos años), pero también debido a un efecto sustitución, impulsado principalmente por el incremento de los precios de cortes vacunos.

Durante el mes de setiembre, también se registraron incrementos de los bienes relacionados al transporte, principalmente subas en los precios de las nafta,

vehículos, bicicletas, servicios de mantenimiento de vehículos, y repuesto y accesorio para automóviles (cubierta, batería, auto radio, etc.).

Finalmente, durante el mes se verificaron incrementos de precios en los bienes y servicios relacionados a la salud (atención médica, productos farmacéuticos, etc.), como así también subas de precios en los bienes y servicios relacionados al cuidado personal, tales como servicio de peluquería, artículos de higiene personal, etc.

La inflación del mes de setiembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue de -1,1%, inferior al 2,1% registrada en setiembre del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 5%, por encima del 2% observada en setiembre del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 11,2%, inferior al 14,8% del mes de agosto del corriente año, pero muy por encima del 5,1% verificada en setiembre del año 2007.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,25% en el mes de setiembre de 2008, superior al 6,17% registrado en agosto del presente año, y por encima del centro rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)¹ para el año 2008, pero manteniéndose por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera presentó una disminución en términos interanuales, reduciéndose del

13,75% registrado en agosto de 2008, a un 12,94% en setiembre del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el mes de setiembre de 2008 en un 8,7% (interanual), levemente inferior a la tasa del 9% verificado en el mes de agosto del 2008.

II. Política Monetaria y Financiera.

Al mes de setiembre, el BCP continuó con la operativa para la colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), en el sentido de realizar subastas competitivas. Esta estrategia monetaria, fue complementada con intervenciones en el mercado de divisas, en el sentido de vender el exceso de reservas internacionales, lo que ayudó a reducir el crecimiento de los Billetes y Monedas en Circulación.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,9%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,7%. El nivel de RIN Alcanzado en setiembre del 2008, USD 2.999,3 millones, implica que se registró una variación mensual negativa de 4,6% (USD 144,3 millones), mientras que la interanual fue 37,5% (USD 817,8 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 132,1 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 12,2 millones, los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) no registró variación.

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

Con el objetivo de evitar oscilaciones anormales en la cotización del dólar, en el mes de setiembre del 2008 el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 131,5 millones. Por tanto, al noveno mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 269,7 millones.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de ₡/USD 3.996. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 20,5%.

A setiembre del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.949.330 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 10,9%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 8,2% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,2%, superior en 1,6 puntos porcentuales a la tasa de setiembre del 2007.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 46.069 millones en setiembre del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 967.450 millones. En este sentido, el 86,6% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 13,4% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En setiembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 155,6 días, superior al registrado en el mes de agosto que fue de 132,8 días y al de setiembre del 2007 que fue de 129 días. El total de IRM está compuesto al mes de setiembre de la siguiente forma: de 365 días el 27,4%, seguido por el

plazo de 91 días el 26,5% y los demás plazos el 46,1%.

Durante el mes de setiembre del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 26,7%, con el cual se modificó la tendencia después de ocho meses consecutivos de un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue del -1,8%. En setiembre del 2007, las variaciones del M0 fueron de 1,7% y 27,1%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio² del M0 en el mes de setiembre del presente año fue del 28,9%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 25,6%.

El principal factor de expansión³ mensual del M0 fue la cancelación de los IRM, en 13,9%, y el de mayor efecto contractivo, el Activo Externo Neto (AEN) en 13,5%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 121% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público, en 37,3%.

Al mes de setiembre de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 27.245,9 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 524,0 mil millones (2,0%) con relación a agosto de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 6.663,4 mil millones (32,4%).

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

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

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

ubicó en G 24.252,2 mil millones, lo que representó un aumento de G 450,6 mil millones (1,9%) respecto a agosto de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de G 5.957,0 mil millones (32,6%).

Al mes de setiembre 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de G 17.098,9 mil millones, lo cual representa una disminución mensual del 0,5%. En términos interanuales el nivel alcanzado representa un incremento de 26,7%.

La composición estructural de los depósitos, en el mes de setiembre de 2008, indica que el 41,4% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en Moneda Extranjera (ME), nivel inferior en 5,8 puntos porcentuales al registrado en setiembre de 2007.

En el presente mes, los préstamos al sector privado alcanzaron un nivel de G 12.999,2 mil millones, que representa un crecimiento en término mensual e interanual de 5,5% y 46,1%, respectivamente.

III. Política Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de agosto de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de G 160.738 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de G 1.774.676 millones. Los resultados fiscales a agosto de los últimos años,

registraron superávit de G 937.370 millones en el año 2006 y G 1.230.094 millones en el año 2007.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en G 1.146.890 millones (25%), G 120.463 millones (5%) y G 21.033 millones (160,1%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en G 680.805 millones (14,3%) y los Gastos de Capital en G 62.999 millones (6,2%).

Los Ingresos Totales acumulados del presente año fueron de G 8.311.321 millones, superior en G 1.288.385 millones (18,3%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (G 7.022.936 millones).

El superávit acumulado en el presente año (G 1.774.676 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 309.414 millones y recursos internos netos negativos de G 1.465.262 millones.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de G 2.082.339 millones, superior en G 473.431 millones (29,4%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

Los depósitos del SPNF a setiembre de 2008, registraron un aumento de G 321.487 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de G 3.351.700

millones. Esta cifra es superior en un 10,6% al registrado en el mes de agosto.

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 3.333.261 millones, de los cuales ₡ 2.695.901 millones corresponden a MN y ₡ 637.361 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 18.417 millones, compuesto por ₡ 642 millones en MN y ₡ 17.775 millones en ME.

IV. Sector Real.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos medido por el Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), al mes de agosto del 2008 indica una variación acumulada positiva del 7,0% en términos reales, mientras que la tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo del año anterior, creció a una tasa del 6,2%. Mientras tanto, la serie desestacionalizada del IMAEP, registró una disminución del 0,2 % comparado con mismo mes del año anterior.

Todas las actividades económicas presentaron comportamientos positivos con un fuerte empuje en el primer semestre del año, presentando una desaceleración sobre todo en los dos últimos meses (Julio y agosto de 2008). Los niveles alcanzados, fueron logrados principalmente por el buen desempeño en la producción de los servicios, siendo el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Por otro lado los sectores agrícola y ganadero, registraron un gran dinamismo, con su correspondiente influencia positiva sobre las industrias

manufactureras. El otro sector que se destacó fue el de construcciones.

V. Sector Externo.

A fines del mes de setiembre de 2008 las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.999,3 millones, lo cual implica una disminución de USD 144,3 millones con relación al mes de agosto de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 817,8 millones.

En el mes de análisis se verificó una depreciación de 0,25%, del guaraní frente al dólar con respecto al mes anterior y una apreciación de 20,4% en términos interanuales. El tipo de cambio promedio fue de 3.996 ₡/USD durante el mes de setiembre. En términos acumulados de diciembre 2007 a setiembre 2008 se ha registrado apreciación de 15,6%.

Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, en el mes de setiembre, el guaraní experimentó una apreciación de 15,6%. Igualmente, con respecto al Peso Argentino y al Dólar Americano se registró una apreciación interanual de 18,2% y 12,2%, respectivamente.

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de setiembre de los entes binacionales ascendió a USD 34,4 millones. Esta cifra indica un incremento de USD 2,2 millones con relación al mes anterior e inferior en USD 7,7 millones respecto a igual mes del año pasado.

El comercio de mercancías en el mes de setiembre de 2008 registró un saldo deficitario de USD 639,5 millones, cifra

superior en 165,4% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 240,9 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 setiembre 2008 totaliza USD 3.248,1 millones, lo que representa un aumento del 64,8% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 1.971,0 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, aceite de soja, cereales, maderas, azúcar y tabaco por un total de USD 1.168,5 millones. Por otro lado, los rubros que registraron baja son: cueros, prendas de vestir, fibras de algodón, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 51,0 millones.

En setiembre del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de 61,28 centavos de USD/libra, con un leve incremento del 0,7% con respecto al precio promedio de setiembre del año 2007, cuando fuera de 60,87 centavos de USD/libra.

En el mes de setiembre del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 436,7 por tonelada. Este precio significó un incremento del 25,5% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 347,9 por tonelada.

En setiembre del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 100,7 por barril, lo que implica una caída del

16,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 120,1 por barril.

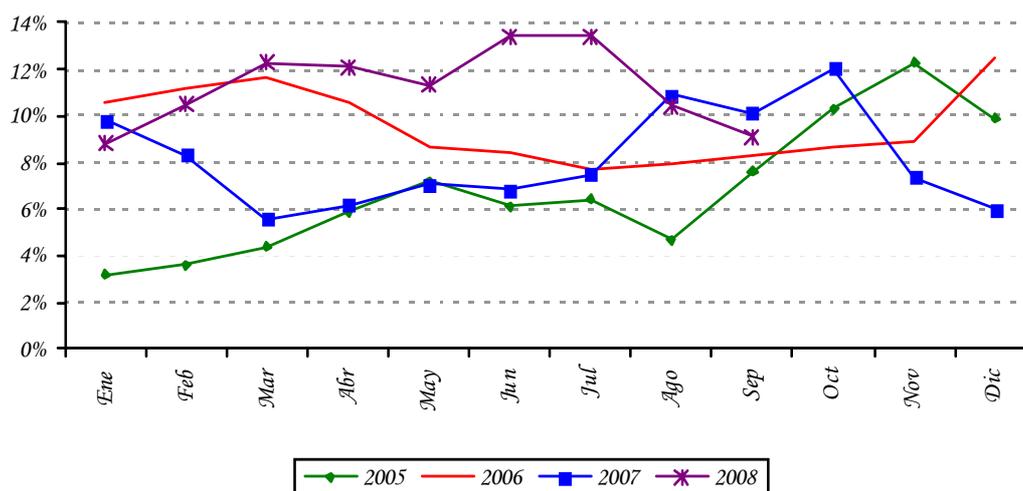
El saldo de la deuda pública financiera externa del Paraguay al 30 de setiembre de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.127,3 millones. Se observa un incremento de 0,1% con respecto al saldo de agosto de 2008 y una disminución de 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de setiembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,3%, inferior a la tasa del 0,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se reduce al 6,2%, aunque continua ubicándose por encima del 3,2% registrado en el mismo período durante el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 9,1%, menor al 10,4% verificado en agosto del 2008, y también inferior al 10,1% registrado en setiembre del año 2007.

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 otro lado, la inflación subyacente -aquella que excluye los rubros volátiles de la canasta- se ubicó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en 0,1%). Así, la inflación interanual al mes de setiembre de 2008, medido por este indicador, fue del 10,3%, inferior al 11,6% verificado en el mes de agosto de 2008, pero mayor al 5,8% observado en el mes de setiembre del año anterior.

En el contexto regional, la economía Brasileña registró una inflación interanual del 6,25% en el mes de setiembre de 2008, superior al 6,17% registrado en agosto del presente año, y por encima del centro rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional

(CMN¹) para el año 2008, pero manteniéndose por debajo del límite de la banda superior (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera presentó una disminución en términos interanuales, reduciéndose del 13,75% registrado en agosto de 2008, a un 12,94% en setiembre del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el mes de setiembre de 2008 en un 8,7% (interanual), levemente inferior a la tasa del 9% verificado en el mes de agosto del 2008.

B. Principales Aspectos de la Inflación.

La leve reducción experimentada por los precios de consumo durante el mes de setiembre de 2008 esta explicada principalmente por el retroceso observado en los precios de los alimentos, con lo cual se consolida la tendencia interanual decreciente experimentada por este segmento de productos en los últimos meses.

Así, las principales disminuciones se verificaron en los precios de los rubros hortícolas, debido principalmente a la abundante oferta de los mencionados productos a lo largo del mes de setiembre. También se registraron bajas de precios en los precios de la harina y en algunos productos panificados, en consonancia con el nuevo escenario de leve retracción de los precios internacionales del trigo.

Igualmente, durante el presente mes, se mencionan, en promedio, leves bajas en los precios de la carne vacuna a nivel del consumidor, tras los aumentos observados en los meses anteriores, y en un período que típicamente se caracteriza por el aumento de precios de los distintos cortes vacunos, en coincidencia con la escasa “hacienda” durante el período invernal. Sin embargo, y contrariamente a la tendencia estacional, se observaron bajas en las cotizaciones del ganado en pie en ferias, lo cual permitió reducir las presiones sobre los precios de cortes a nivel del consumidor, verificándose incluso pequeñas reducciones.

Por otro lado, se señala que, sobre la base de manifestaciones de referentes del sector, que las expectativas acerca del precio de la carne en los próximos meses estarían a la baja, considerando las reducciones de compras en dos de los principales mercados de la carne vacuna. No obstante, al mes de agosto de 2008 todavía continúan aumentando los ingresos por exportaciones de carne vacuna, observándose un incremento del 104,9% respecto al valor exportado durante el mismo en el año anterior.

Por otra parte, y reforzando el retroceso de los precios de los alimentos, también se observaron reducciones de precios en los servicios relacionados a la comunicación, y que estuvieron identificados principalmente con los servicios de la telefonía móvil, mercado caracterizado por la alta competencia entre las empresas del sector, redundando esto en los últimos meses en ventajas para el consumidor final. Adicionalmente, es necesario mencionar que los precios de los servicios de este mercado están muy relacionados al comportamiento de la moneda norteamericana, divisa que estuvo depreciándose hasta la

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

primera mitad del año, y que en los últimos meses observa un comportamiento bastante estable.

Sin embargo, durante el mes también se verificaron incrementos de precios a nivel del consumidor, como los observados en los sustitutos de la carne vacuna, entre ellos, la carne de pollo, pescado, embutidos, carne en conserva y menudencias vacunas, aumentos que en parte estarían explicados, por un incremento de la demanda doméstica (debido al crecimiento real que experimenta la economía en los últimos años), pero también debido a un efecto sustitución, impulsado principalmente por el incremento de los precios de cortes vacunos.

Durante el mes de setiembre, también se registraron incrementos de los bienes relacionados al transporte, principalmente subas en los precios de la nafta, vehículos, bicicletas, servicios de mantenimiento de vehículos, y repuesto y accesorio para automóviles (cubierta, batería, auto radio, etc.). En relación a la suba del precio de la nafta, se destaca que la misma respondería más bien a factores domésticos, tomando en consideración que solo en algunos emblemas se ha observado el ajuste señalado, sumado al hecho que el precio internacional del crudo ha experimentado una importante baja, llegando inclusive a niveles inferiores a los 100 dólares el barril.

Por tanto, las expectativas hacia adelante con respecto a los bienes y servicios relacionados al petróleo son a la baja, observándose hasta el momento incluso reducciones en los precios del gas licuado de petróleo.

Finalmente, durante el mes se verificaron incrementos de precios en los bienes y servicios relacionados a la salud (atención médica, productos farmacéuticos, etc.), como así también subas de precios en los bienes y servicios relacionados al cuidado personal, tales como servicio de peluquería, artículos de higiene personal, etc.

C. Inflación de Bienes, Servicios y Renta.

La inflación de los Bienes de la canasta fue del -0,6%, inferior a la tasa del 1,2% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende a 6,4%, mayor al 3,5% registrada en el mismo período del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al 9,8%, inferior al 11,9% registrado en el mes anterior, y también menor al 13,5% registrado en el mes de setiembre del 2007.

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

AGRUPACIÓN	Setiembre 2007			Setiembre 2008		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
<i>Bienes Alimenticios</i>	2,0	4,9	23,7	-1,5	8,7	12,9
<i>Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)</i>	3,5	8,0	13,4	-0,2	10,5	17,9
<i>Otros Bienes</i>	0,1	1,6	1,2	0,6	4,3	6,5
Total Bienes	1,2	3,5	13,5	-0,6	6,4	9,8
<i>Servicios</i>	0,2	2,3	3,1	0,0	5,8	7,6
<i>Renta</i>	0,1	2,8	2,8	0,3	3,7	4,0
Total Servicios y Renta	0,2	2,3	3,0	-0,1	5,6	7,3
IPC	0,9	3,2	10,1	-0,3	6,2	9,1

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

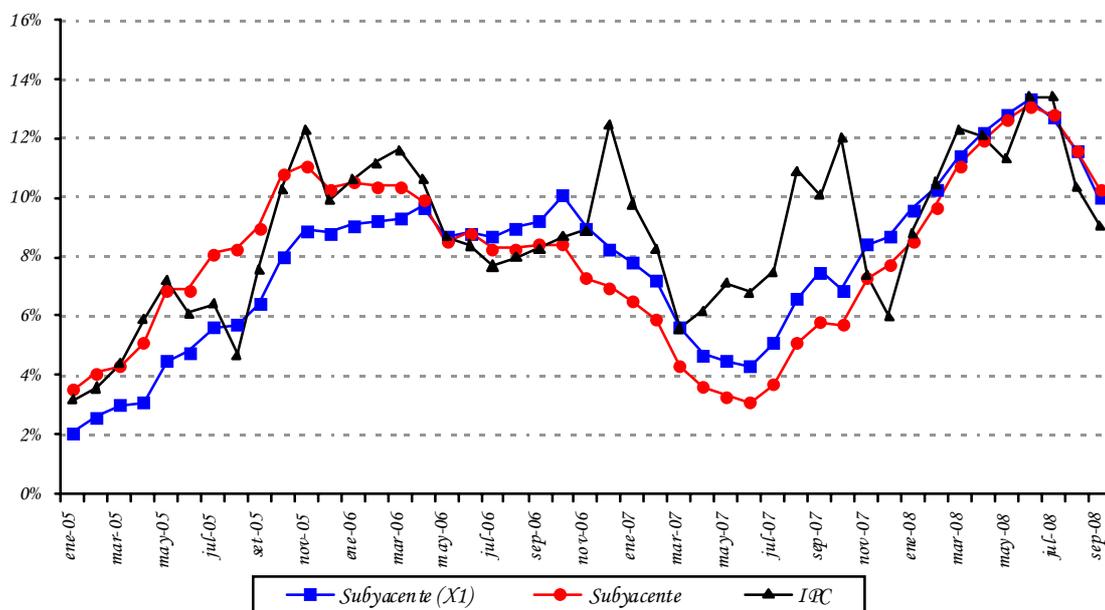
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en -0,1%, inferior al 0,2% registrado en el mes de setiembre del 2007. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 5,6%, por encima del 2,3% registrado en mismo periodo del año pasado. Por su parte, la inflación interanual registra una tasa del 7,3%, menor al 7,6% observado en el mes anterior, pero mayor al 3% verificado en el mes de setiembre del año pasado.

D. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente² durante el mes de setiembre de 2008 fue del 0,1%, siendo este resultado superior a la tasa del -0,3% 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 0,2%.

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

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



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

Con respecto a la inflación acumulada en el año 2008 registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 6,2%, inflación subyacente 6,5% e inflación subyacente (X1) 6,2%.

Por otro lado, la inflación interanual verificada por cada uno de los indicadores de precios, presentaron los siguientes porcentajes: inflación total 9,1%, inflación subyacente 10,3% e inflación subyacente (X1) 10%.

Tabla Nº 2: Tasa de Inflación Subyacente.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	<u>Setiembre 2007</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Setiembre 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	-2,5	-3,8	73,3	-8,3	-0,6	-5,4
Servicios Tarifados	0,0	-1,0	-1,0	0,0	5,3	8,6
Combustibles	-0,5	1,5	-1,8	-0,4	13,0	17,4
Subyacente (XI)	1,6	5,0	7,5	0,2	6,2	10,0
Subyacente	1,3	4,0	5,8	0,1	6,5	10,3
IPC	0,9	3,2	10,1	-0,3	6,2	9,1

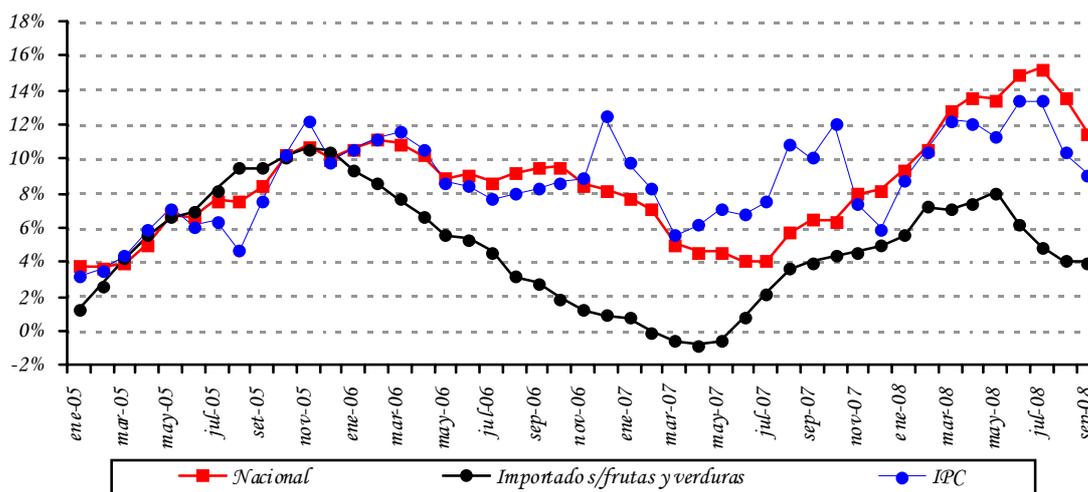
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

E. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional en setiembre del corriente año fue del -0,4%, inferior a la tasa del 1,5% registrada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 7,2%, mayor a la tasa del 4,1% observada en setiembre de 2007. Así, la inflación interanual para este tipo de bienes fue del 11,5%, por debajo del 13,6% observado en el mes anterior, pero superior del 6,5% verificado en setiembre del año 2007.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del 0,3%, levemente inferior al 0,4% verificado en el mismo mes del año 2007. Así, la inflación acumulada fue del 3,3%, menor al 4,3% correspondiente al mismo período del año pasado. De esta forma, la inflación interanual para este tipo de bienes ascendió al 4%, menor del 4,1% del mes anterior, pero similar a la tasa observada en el mes de setiembre del año pasado.

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



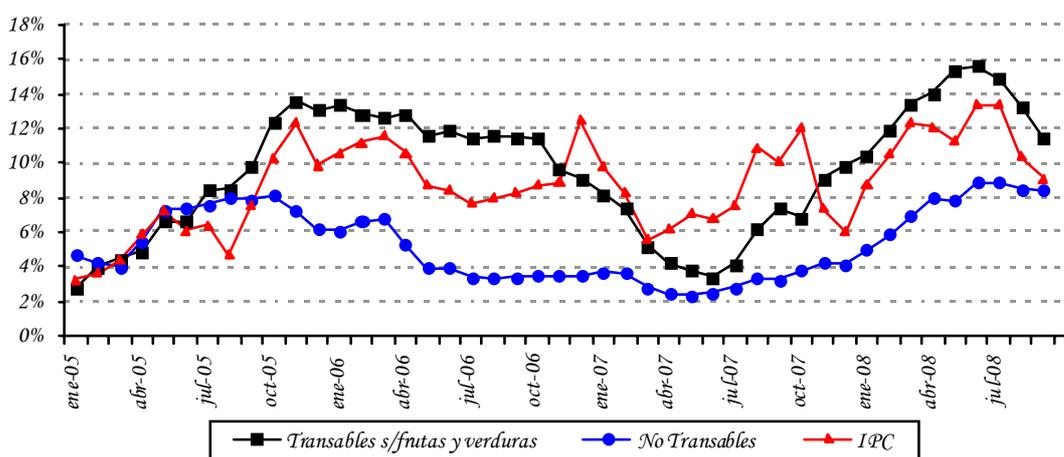
Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

F. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del 0,2%, inferior al 1,9% registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada asciende al 6,4%, mayor al 4,9% observado en el mismo período durante el año pasado. Con este resultado, la inflación interanual ascendió al 11,4%, menor al 13,3% observado en el mes de agosto, pero por encima del 7,3% observado en el mes de setiembre del año 2007.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,1%, inferior a la tasa del 0,2% registrada en el mismo mes del año pasado. De esta forma, la inflación acumulada asciende al 6,7%, superior al 2,5% verificado en el mismo período del año 2007. La inflación interanual para este tipo de bienes, por su parte, alcanzó una tasa del 8,4%, levemente inferior al 8,5% correspondiente al mes anterior, pero por encima del 3,2% observado en setiembre del año pasado.

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



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

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de setiembre del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), fue de -1,1%, inferior al 2,1% registrada en setiembre del año pasado. Así, la inflación acumulada asciende al 5%, por encima del 2% observada en setiembre del 2007. Con este resultado, la inflación interanual del año 2008 asciende al 11,2%, inferior al 14,8% del mes de agosto del corriente año, pero muy por encima del 5,1% verificada en setiembre del año 2007.

En el nivel de los PRODUCTOS NACIONALES la inflación fue de -0,7%, inferior a la tasa del 3,1% observada en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación acumulada se ubicó en 7,1%, muy por encima del 3,5% verificado en setiembre del año pasado. Así, la inflación interanual para los bienes nacionales fue del 14%, inferior a la variación del 18,4% registrada en el mes anterior, pero superior a la tasa del 10% verificada en setiembre del año 2007.

Tabla Nº 3: Variación del IPP.
En Porcentajes.

AGRUPACIÓN	Setiembre 2007			Setiembre 2008		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	6,1	-6,0	10,4	-3,3	-1,8	11,2
Ganadería	2,6	9,9	16,0	-1,9	11,2	20,2
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	5,0	9,4	0,8	10,2	10,8
Minerales	-0,1	-2,5	-1,6	0,2	14,6	20,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	4,5	9,9	15,0	-1,1	8,0	11,0
Bienes Transportables no Metálicos	0,0	2,2	2,7	2,1	12,4	16,6
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-2,3	-12,4	-9,5	9,8	-7,4	44,6
Productos Nacionales	3,1	3,5	10,0	-0,7	7,1	14,0
Minerales	2,3	12,2	9,6	-11,9	-7,5	8,1
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,6	5,7	5,0	0,4	4,4	0,9
Bienes Transportables no Metálicos	-0,1	-2,5	-4,1	0,5	9,6	16,8
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-0,4	-5,6	-10,1	0,9	-7,9	-10,5
Productos Importados	0,2	-1,0	-3,8	-2,0	0,5	5,4
General	2,1	2,0	5,1	-1,1	5,0	11,2

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

En la agrupación PRODUCTOS IMPORTADOS, la variación registrada fue de -2%, inferior a la tasa del 0,2% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada para el presente mes alcanzó una tasa de cambio del 0,5%, muy por encima del -1% observada en setiembre del año pasado. Así, la inflación interanual del año 2008 alcanzó una tasa de variación del 5,4%, por debajo del 7,7% de agosto del mismo, pero por encima del -3,8% verificada en setiembre del año 2007.

H. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales³

La inflación minorista en Argentina en el mes de setiembre de 2008, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 8,7% (interanual), levemente menor al 9% verificado en el mes de agosto del 2008. Por su parte, los alimentos registraron una tasa del 5,5%, en términos interanuales, inferior al 5,9% observado en agosto del corriente año.

Por su parte, la evolución de los precios en setiembre de 2008 del subíndice Resto del IPCGBA (que excluye la medición de precios de productos con comportamiento estacional, sujetos a regulación o con alto componente impositivo), registró un incremento del 0,6% mensual, que resultado inferior al alza de setiembre de 2007. Con este resultado, la

³ Fuente: Informe Monetario agosto 2008, Informe de Inflación – III Trimestre 2008-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, junio 2008, Volume 10, Número 2.

tasa interanual del IPC Resto se ubica en 11% superior al 9,8% observada en el año anterior.

Con relación al Índice de Precios de Materias Primas (IPMP), en el mes de setiembre del corriente se volvió a observar un baja promedio de 7,3% mensual, que al igual al mes de agosto, la disminución mensual de los precios están relacionados al sector agropecuario, generando una importante contribución negativa a la evolución del IPMP, ocasionada básicamente por las bajas en las cotizaciones del complejo sojero, el trigo, y la carne bovina, con tasas del 7,4%, 10,6% y 4,5%, respectivamente.

Por su parte, la economía Brasileña observó una inflación interanual del 6,25% en el mes de setiembre de 2008, inferior al 6,17% registrado en el mes de agosto del presente año, y superior al centro del rango meta (4,5%) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN⁴) para el año 2008, pero manteniéndose por debajo del límite superior de la mencionada banda (6,5%). No obstante, se menciona que la inflación en alimentos en la economía brasilera observó una leve disminución, en términos interanuales, reduciéndose del 13,75% registrado en agosto de 2008, a un 12,94% en el mes de setiembre del presente año.

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

II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Política Monetaria.

La tasa de inflación interanual en septiembre de 2008, se ha ubicado en 9,1%, siendo la tasa interanual de la inflación subyacente del 10,3%. En términos mensuales, la inflación del mes fue de -0,3%, menor a la tasa del 0,9% observada en el mismo mes del año anterior.

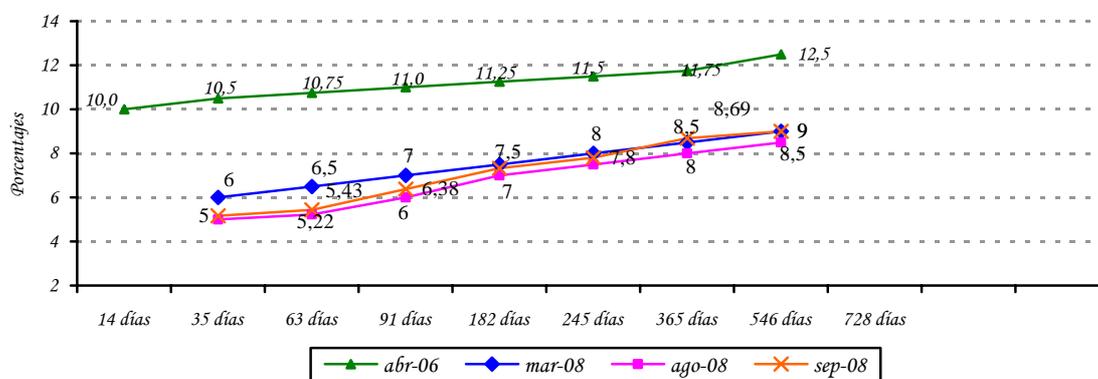
Los precios de bienes de consumo durante el mes de septiembre de 2008 presentaron un comportamiento deflacionario, la leve reducción experimentada por los precios de consumo durante el mes esta explicada principalmente por el retroceso observado en los precios de los alimentos, las disminuciones se verificaron en los precios de los rubros hortícolas, explicado por la abundante oferta de los mencionados productos a lo largo del mes de setiembre. También se registraron bajas de precios en los precios de la harina y en algunos productos panificados, en consonancia con el nuevo escenario de leve retracción de los precios internacionales del trigo. Igualmente, se registraron, en promedio, leves bajas en los precios de la carne vacuna a nivel del consumidor, tras los aumentos observados en los meses anteriores.

Por otra parte, y reforzando el retroceso de los precios de los alimentos, también se observaron reducciones de precios en los servicios relacionados a la comunicación, y que estuvieron identificados principalmente con los servicios de la telefonía móvil. Cabe subrayar, sin embargo, que durante el mes también se verificaron incrementos de precios a nivel del consumidor, como los observados en los sustitutos de la carne vacuna, entre ellos, a saber, carne de pollo, pescado, embutido, carne en conserva y menudencias vacunas. También se registraron incrementos de los bienes relacionados al transporte, principalmente subas en los precios de las nafta, vehículos, bicicletas, servicios de mantenimiento de vehículos, y repuesto y accesorio para automóviles (cubierta, batería, auto radio, etc.).

Finalmente, durante el mes se verificaron incrementos de precios en los bienes y servicios relacionados a la salud (atención médica, productos farmacéuticos, etc.), como así también subas de precios en los bienes y servicios relacionados al cuidado personal, tales como servicio de peluquería, artículos de higiene personal, etc.

Al mes de septiembre, el BCP continuó con la operativa para la colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), en el sentido de realizar subastas competitivas, de tal manera a lograr esterilizar la mayor cantidad de dinero en circulación que podrían generar presiones sobre el nivel de precios. Esta estrategia monetaria, fue complementada con intervenciones en el mercado de divisas, en el sentido de vender el exceso de reservas internacionales, lo que ayudó a reducir el crecimiento de los Billetes y Monedas en Circulación.

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

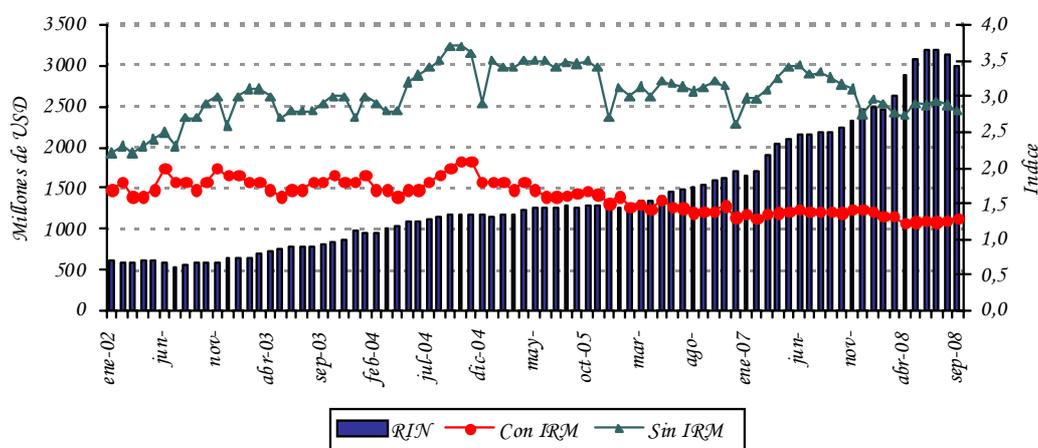


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) está en torno al 19,9%, respecto al PIB, superior a la media de los últimos 12 meses de 19,7%. Un nivel significativo de RIN constituye una garantía contra eventuales desequilibrios financieros internos y externos.

El nivel de RIN alcanzado en septiembre del 2008, USD 2.999,3 millones, implica que se registró una variación mensual de -4,6% (USD 144,3 millones), mientras que la interanual fue 37,5% (USD 817,8 millones). El comportamiento mensual señalado es el resultado de la disminución de la cuenta Reservas en ME del BCP en USD 132,1 millones y de los depósitos en ME del sistema financiero en el BCP en USD 12,2 millones, los depósitos del sector público en Moneda Extranjera (ME) no registró variación.

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



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

El índice de convertibilidad⁵ en el mes de septiembre del 2008 alcanzó un nivel de 1,30, superior al registrado en el mes anterior que fue de 1,26. La relación RIN/M1, se situó en un nivel de 1,26 al mes de setiembre de este año, menor a la registrada en setiembre del 2007, que fue de 1,45. Se observa además que la relación RIN/M2 es inferior a 1 (uno), presentando un nivel de 0,88 inferior al mes anterior que fue de 0,89.

Apartado 1. Expectativas de Variables Económicas (EVE)

El Banco Central del Paraguay está prosiguiendo las tareas orientadas a la implementación de un nuevo marco de política monetaria. Siguiendo las prácticas de los bancos centrales, en especial de los de la región, el Banco Central está implementando un nuevo esquema monetario que centra a la inflación como objetivo principal de su política. El propósito de este marco monetario es situar a la inflación en un nivel bajo y estable en el tiempo. Considerando que este esquema permite que el objetivo de inflación se convierta en el ancla nominal de la economía y consecuentemente las expectativas de inflación de los agentes económicos deben gravitar en torno a la meta de inflación del Banco Central, recientemente se ha desarrollado un índice que resume las expectativas de los agentes económicos, denominado Expectativas de Variables Económicas (EVE).

¿Qué es EVE?

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

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las variables económicas de EVE y su periodicidad son:

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

⁵ El índice de convertibilidad calculado es $\text{RIN}/(\text{M0} + \text{IRM})$.

¿Cuales son las instituciones que proveen sus expectativas?

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

¿Cuál es la utilidad de EVE?

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

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

Resultados de EVE.

VARIABLES	Expectativa del mes de Octubre para la:
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Octubre 08)	0,93
Anual 2008	9,13
Anual 2009	8,45
Tipo de Cambio Interbancario Fin de Periodo (Gs/USD) <u>Variación Porcentual</u>	
Mensual (Octubre 08)	3,32
Anual 2008	-4,95
Anual 2009	0,43
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2008	4,49
Expectativa de crecimiento año 2009	4,37

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

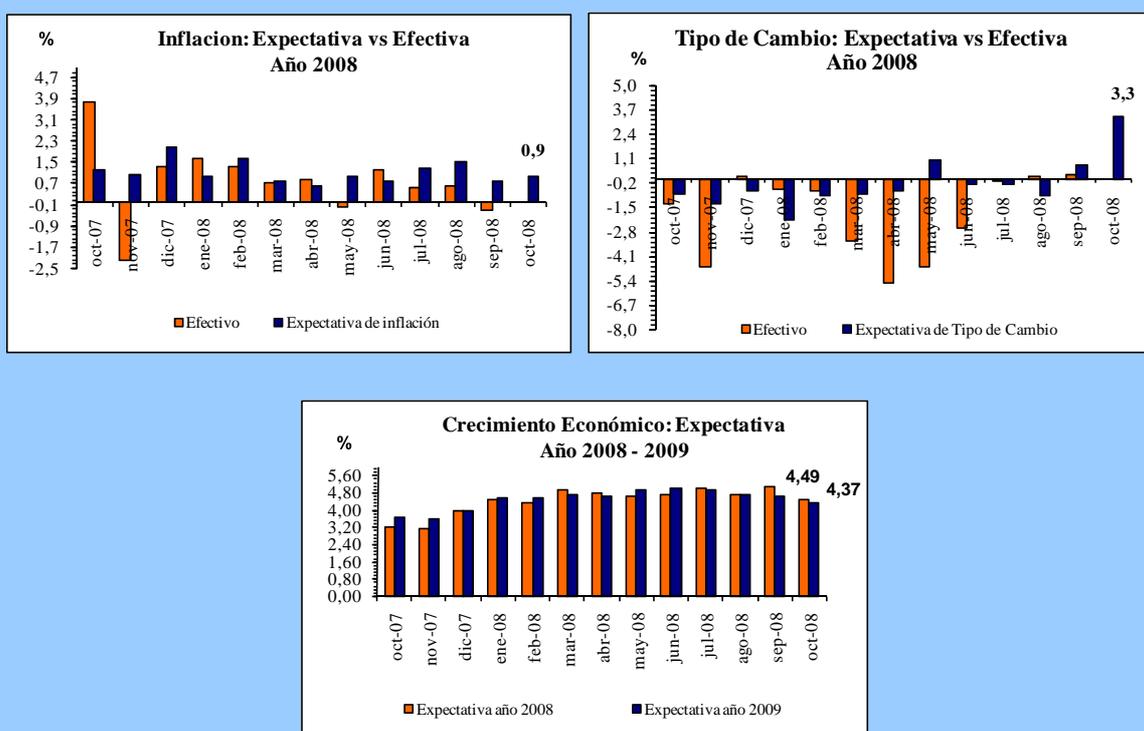
Para el mes de octubre de 2008 el mercado estimó una inflación mensual de 0,93%, valor superior a la expectativa registrada en setiembre pasado, la cual fue de 0,75%. Para el año 2008, el mercado espera que la inflación acumulada al mes de diciembre se sitúe en torno al 9,13%, magnitud levemente inferior a las expectativas registradas para setiembre de este año.

Respecto a la evolución del tipo de cambio, la expectativa de los agentes encuestados en octubre muestra una apreciación de la moneda nacional de 4,95% para el año 2008, valor inferior a la expectativa de apreciación registrada

para el mes de setiembre del presente año, la cual se situó en 5,22%. Para el año 2009, la expectativa muestra una depreciación del guaraní del 0,43%, valor que se contrapone a la expectativa de apreciación en setiembre pasado, la cual fue de 3,08%.

La expectativa de crecimiento de la economía al mes de octubre se ubica en entorno al 4,49% para el año 2008, valor inferior al pronóstico realizado por el BCP el cual se sitúa en 5,40%, e inferior a lo pronosticado por el mercado para septiembre, lo cual fue de 5,06%. Para el año 2009 el mercado pronostica un crecimiento económico de 4,37%, el cual se sitúa por debajo de lo pronosticado el pasado mes, lo cual fue de 4,62%.

Expectativas de Variables Económica (EVE). Año 2008



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

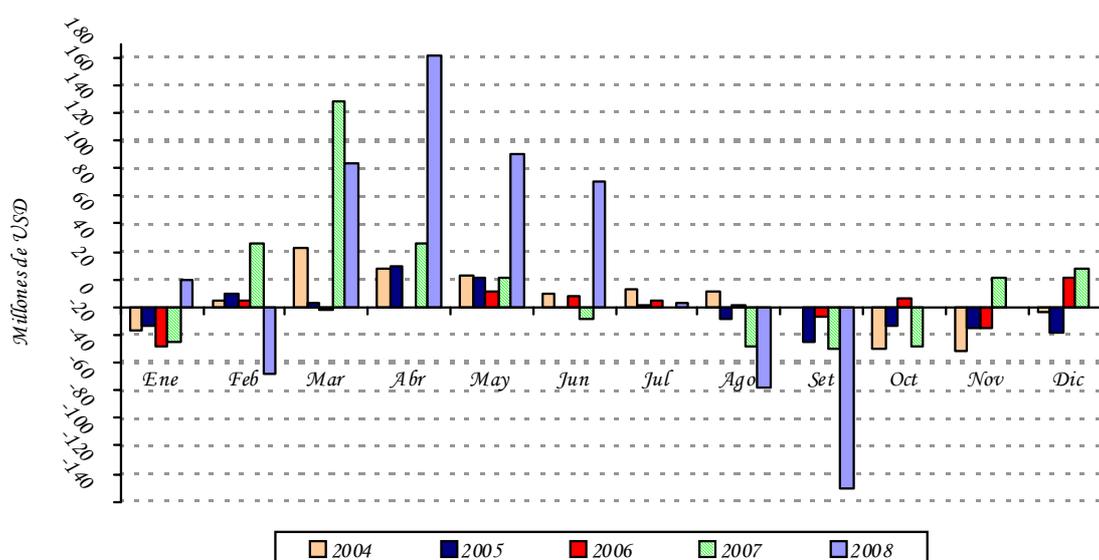
A.2. Política Cambiaria.

La Carta Orgánica del Banco Central del Paraguay establece que el régimen de cambios es libre y fluctuante. La función del BCP en el mercado de divisas es asegurar su funcionamiento normal, competitivo y equilibrado, respetando las tendencias

fundamentales de la oferta y la demanda de moneda extranjera. También, dicha legislación establece que las operaciones de compraventa de moneda extranjera por el Banco Central del Paraguay tendrán por objetivo atenuar los efectos de las fluctuaciones estacionales de la oferta y la demanda, así como contrarrestar los movimientos erráticos de los flujos de capital y las maniobras especulativas que pudieran perturbar el mercado o el nivel del tipo de cambio.

Con el objetivo de suavizar las bruscas fluctuaciones del tipo de cambio nominal, en el mes de septiembre del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de USD 131,5 millones. Por tanto, al noveno mes del año 2008, en términos acumulados, las intervenciones se posicionan en una compra neta de USD 269,7 millones.

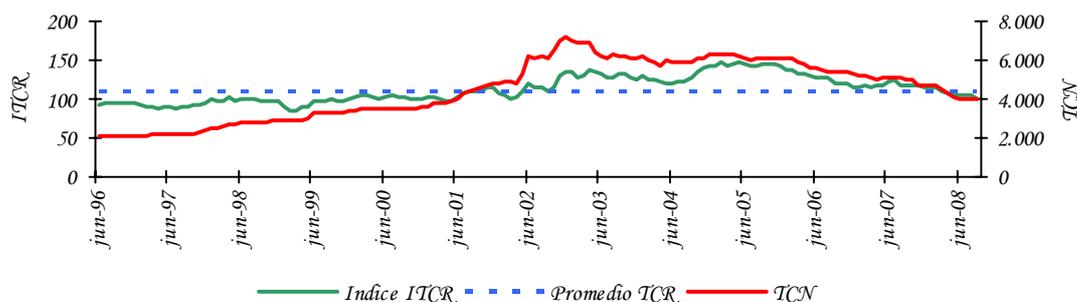
Gráfico N° 7: Compra Neta Mensual de Divisas del BCP a Bancos Comerciales.
En Millones de Dólares.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

En el periodo de referencia, el valor de la moneda doméstica se vio depreciado respecto al dólar americano, cerrando en un nivel promedio de G/USD 3.996. Con este resultado, el guaraní presentó una apreciación interanual de aproximadamente 20,5%. 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.

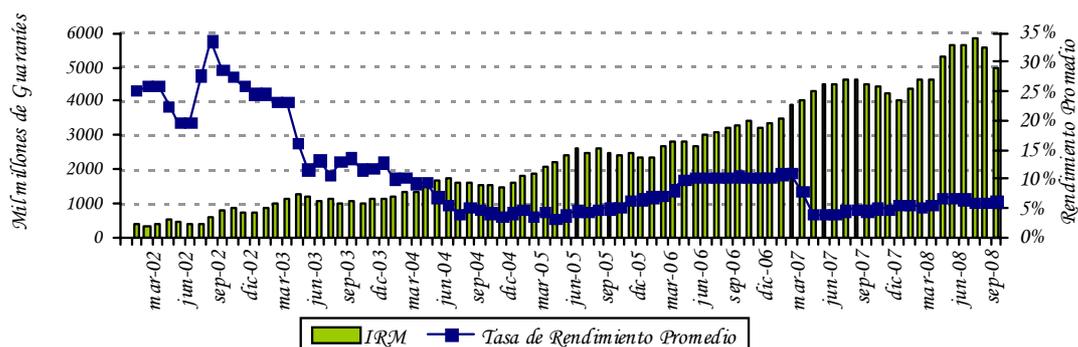


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

A septiembre del 2008, el saldo de los IRM fue de ₡ 4.949.330 millones, representando una disminución mensual de aproximadamente 10,9%. El nivel alcanzado representa aproximadamente el 8,2% del PIB. La tasa de rendimiento promedio ponderado del mes fue de 6,2%, superior en 1,6 puntos porcentuales a la tasa de setiembre del 2007.

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

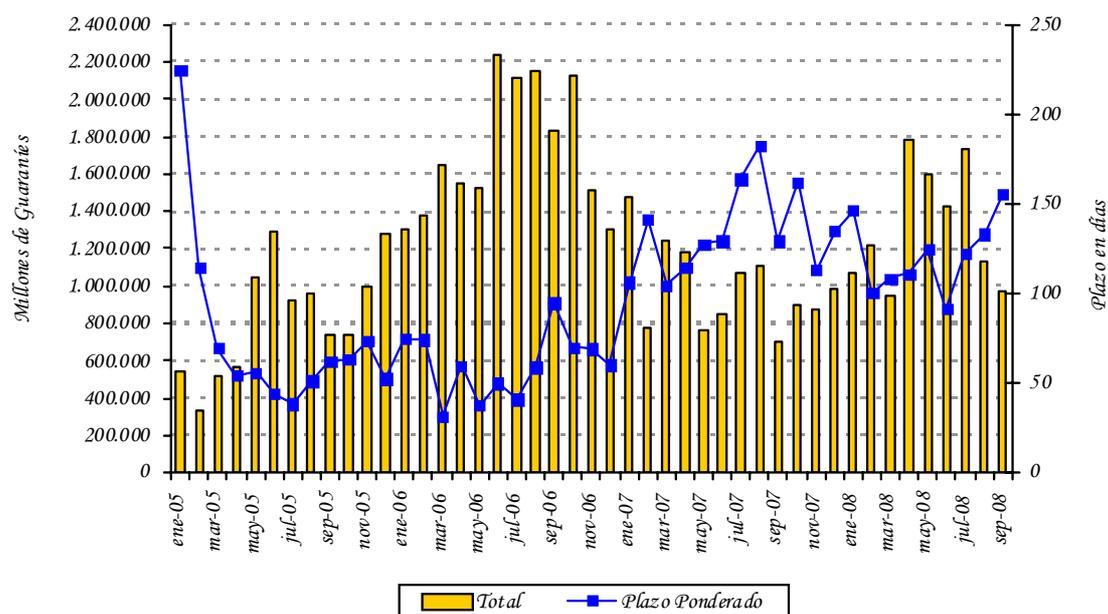


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM fue de ₡ 46.069 millones en septiembre del 2008, y las colocaciones en el mes ascendieron a ₡ 967.450 millones. En este sentido, el 86,6% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 35 a 90 días y 13,4% a títulos con vencimientos entre 120 a 728 días. En septiembre el plazo promedio de las colocaciones fue de 155,6 días, superior

al registrado en el mes de agosto que fue de 132,8 días y al de septiembre del 2007 que fue de 129 días. El total de IRM está compuesto al mes de septiembre de la siguiente forma: de 365 días el 27,4%, seguido por el plazo de 91 días el 26,5% y los demás plazos el 46,1%.

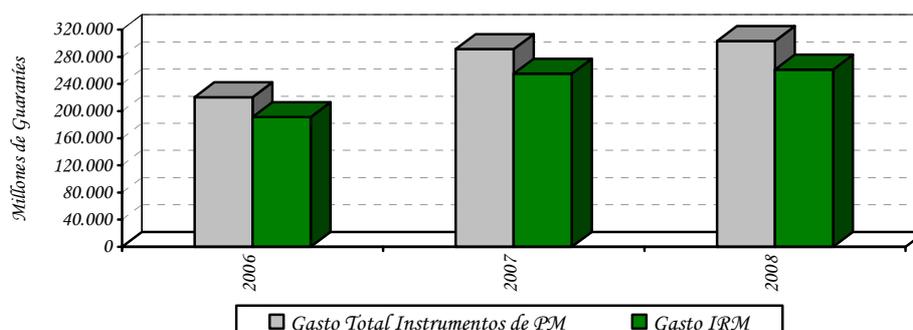
Gráfico N° 10: Monto Adjudicado de IRM Mensual.
Millones de Guaraníes.



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El gasto total de la política monetaria a setiembre del 2008 es mayor al de septiembre del año 2007, alcanzando un nivel de G 303.401 millones, representando un aumento interanual de 4,2%. El incremento de los gastos de Política Monetaria a setiembre se debe al mayor nivel de los depósitos de encaje legal en el BCP en MN, como consecuencia de mayores depósitos en el Sector Financiero y por la subida de la tasa de encaje legal en MN de 15% al 17% y por el incremento interanual de las colocaciones de IRM.

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

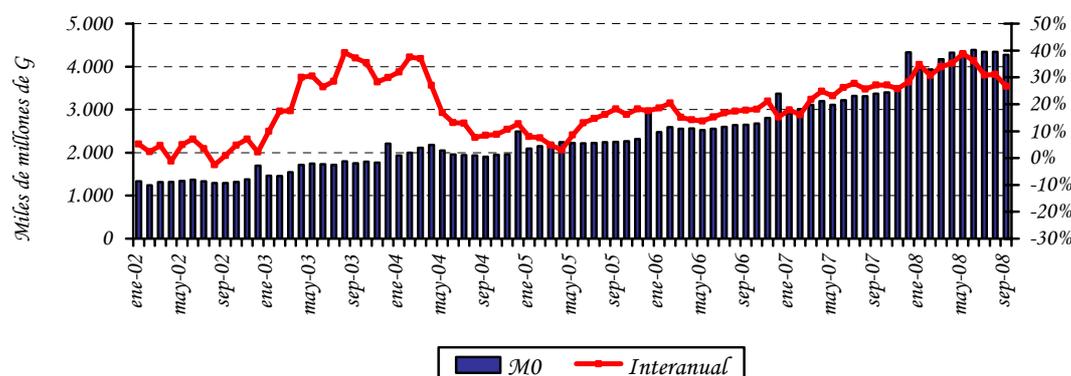


Fuente: Balance del Banco Central Paraguay.

A.4. Evolución de los Agregados Monetarios.

Durante el mes de septiembre del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 26,7%, con el cual se modificó la tendencia después de ocho meses consecutivos de un crecimiento interanual por encima del 30%. La variación mensual fue del -1,8%. En setiembre del 2007, las variaciones del M0 fueron de 1,7% y 27,1%, en términos mensuales e interanuales, respectivamente. La variación interanual promedio⁶ del M0 en el mes de setiembre del presente año fue del 28,9%, superior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 25,6%.

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



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

⁶ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

El principal factor de expansión⁷ mensual del M0 fue la cancelación de los IRM, en 13,9%, y el de mayor efecto contractivo, el Activo Externo Neto (AEN) en 13,5%. En términos interanuales, el factor principal de expansión monetaria del M0 fue la acumulación de AEN, en 121% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue el Crédito Neto al Sector Público, en 37,3%. 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 Set 08 – Ago 08		Var. Interan. Set 08 – Set 07	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	-585.166	-13,5	4.077.190	121,0
Crédito Neto al S. Público	-317.638	-7,3	-1.256.038	-37,3
Crédito Neto al S. Bancario	103.757	2,4	-1.151.186	-34,2
Crédito Neto al R. del S. F.	10.158	0,2	-848	0,0
IRM (-)	-603.020	-13,9	424.960	12,6
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	109.476	2,5	-343.972	-10,2
Billetes y Monedas en Circulación	-76.393	-1,8	900.186	26,7

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 septiembre del 2008, el Medio Circulante (M1)⁸ registró una variación mensual de -5,1%, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue del 0,9%. El comportamiento observado en el presente mes se explica fundamentalmente por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 6,1% y de los Depósitos en Cuenta Corriente del Sector Privado en 3,4%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 25,9% en setiembre del 2008, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 41,5%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero⁹ en MN, registró una variación de -2,8% y 34,7% en forma mensual e interanual respectivamente. La variación del mes de septiembre es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior que fue de 1,6%. El comportamiento mensual se debe a la caída registrada en el medio circulante M1 (5,1%) y contrarrestado por el incremento del Cuasidinero (3,2%). El desempeño mensual del Cuasidinero obedece al incremento de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 4,8% y de los Depósitos de Ahorro en 0,5%, los Depósitos a plazo no registraron variación.

⁷ 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.

⁸ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

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

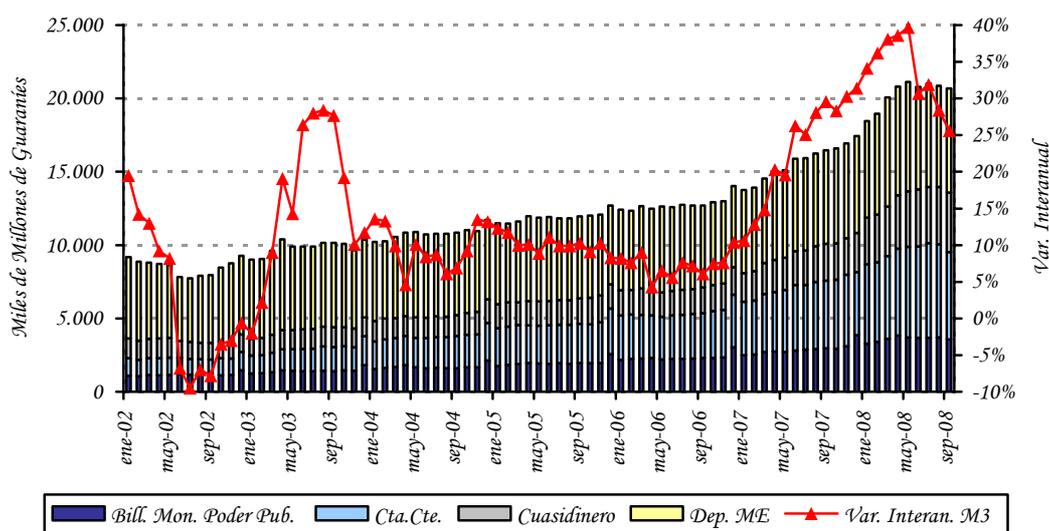
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -1,0%, siendo la variación interanual del 25,6%. El comportamiento mensual responde a la disminución mencionada del M2 (2,8%) y al incremento de los depósitos en ME, expresados en MN, en 2,6%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 40,4 millones (2,3%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 506,7 millones (40%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente el 34,4%.

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

Agregados Monetarios	Variación Mensual		Variación Interanual	
	Set-08	Set-07	Set-08	Set-07
M0	-1,8%	1,7%	26,7%	27,1%
M1	-5,1%	0,9%	25,9%	41,5%
M2	-2,8%	1,6%	34,7%	41,8%
M3	-1,0%	1,2%	25,6%	29,6%

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

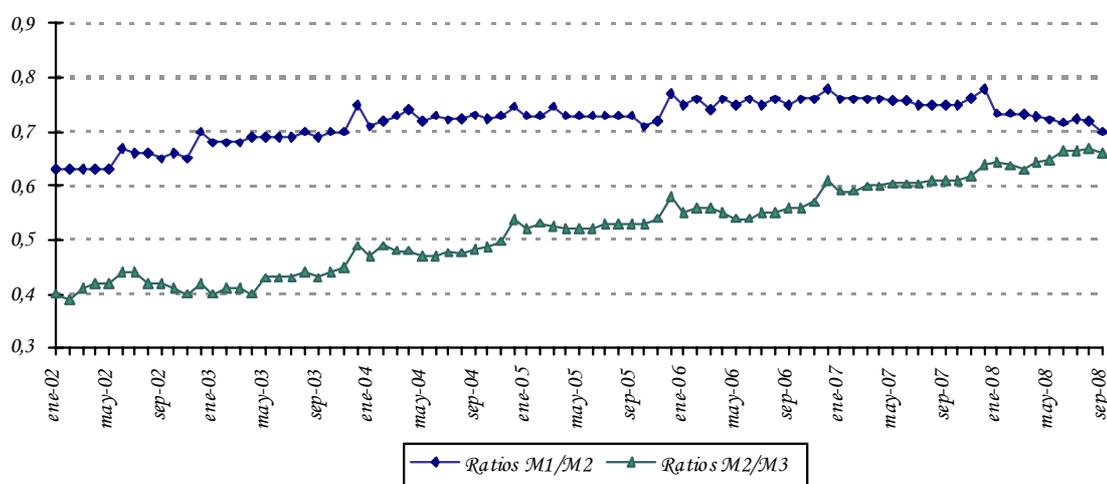
Gráfico N° 13: Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3).



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

La relación M1/M2 fue de 0,70 al mes de septiembre de este año, inferior a la registrada en el mismo período del año anterior que fue de 0,75. Este hecho indica que disminuyó la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos. Se observa también que la relación M2/M3, de este mes fue 0,66, casi igual a la del mes anterior, lo que indica que permaneció igual la sustitución de los depósitos en MN por los depósitos en ME.

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



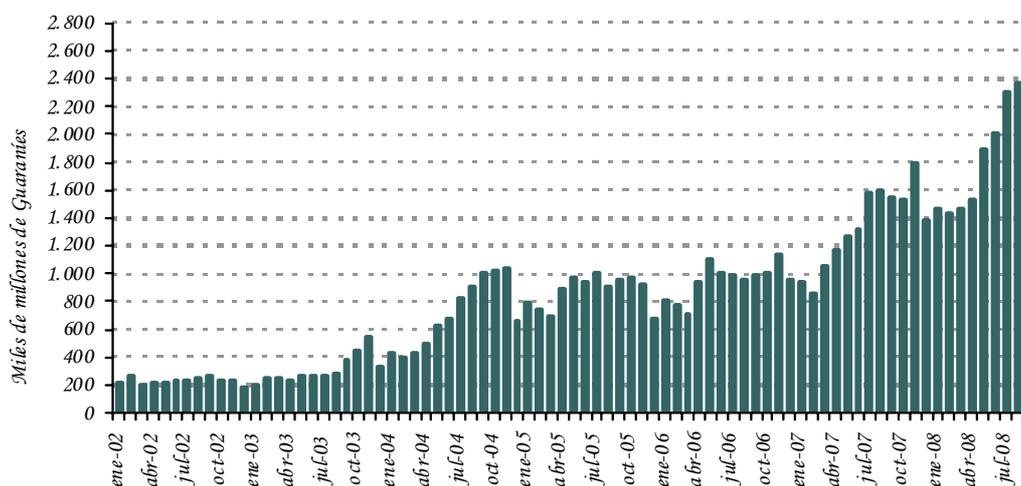
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Según el Balance monetario del BCP al mes de septiembre del 2008, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de $\text{G } 315.229$ millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en $\text{G } 305.615$ millones (22,8%) y el Crédito Neto al Resto del Sector Público en $\text{G } 9.614$ millones (2,7%). Interanualmente el Crédito Neto del BCP al SPNF tuvo una disminución de $\text{G } 1.087.646$ millones.

La variación mensual del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada principalmente por el incremento de los depósitos en $\text{G } 316.206$ millones (10,5%), contrarrestado por el incremento del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 10.591$ millones (0,6%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe al incremento de los depósitos del sector en $\text{G } 5.267$ millones (40%), apoyado por la disminución del saldo contable de los créditos en $\text{G } 4.347$ millones.

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



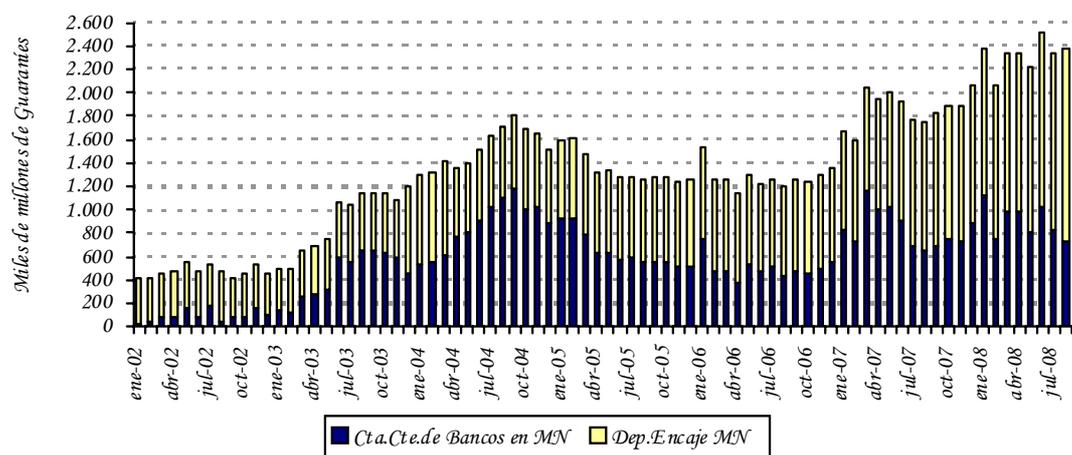
Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de septiembre del 2008, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un incremento de G 99.275 millones (3,2%). La variación mencionada se debe a la disminución de los Depósitos Bancarios que mantienen estas instituciones en el BCP en G 99.730 millones (2,3%) y por la leve disminución del total de Préstamos en G 455 millones. En términos interanuales el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario represento una disminución de G 685.056 millones (29%).

La variación mensual del total de Depósitos Bancarios está explicada por la disminución de los depósitos en ME en G 44.576 millones y de los depósitos en MN en G 55.154 millones. La variación de los depósitos en MN se debe a la disminución de los depósitos en Cuenta Corriente en G 125.191 millones y al incremento de los depósitos de Encaje Legal en G 70.037 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron en el mes una disminución de USD 12,4 millones, determinado por la caída de la Cuenta Encaje legal en ME en USD 10,3 millones y de la Cuenta Corriente en USD 2,1 millones.

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



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

B. Situación Fiscal.¹⁰

B.1. Resultado Fiscal.

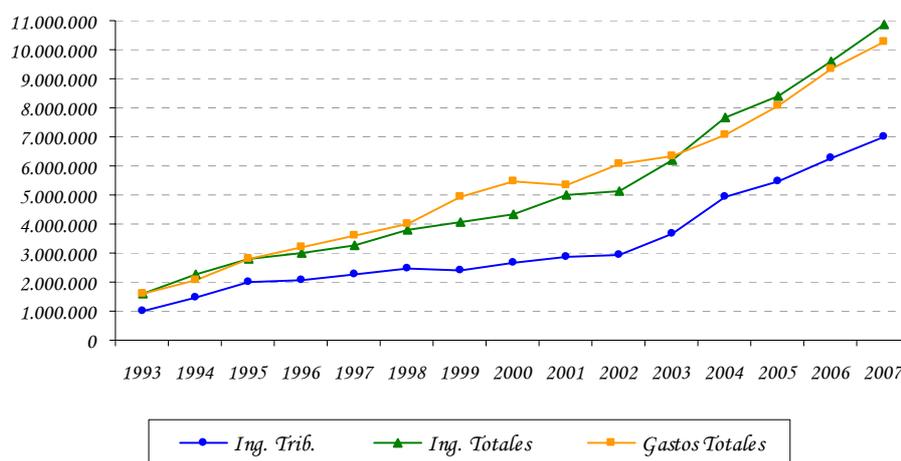
De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de agosto de 2008, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 160.738 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 1.774.676 millones. Los resultados fiscales a agosto de los últimos años, registraron superávit de ₡ 937.370 millones en el año 2006 y ₡ 1.230.094 millones en el año 2007.

El mayor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a que en promedio los ingresos crecieron más que los gastos. El incremento de los Ingresos se debe a que los Ingresos Tributarios, No Tributarios y de Capital aumentaron en ₡ 1.146.890 millones (25%), ₡ 120.463 millones (5%) y ₡ 21.033 millones (160,1%) respectivamente. A su vez aumentaron los Gastos Corrientes en ₡ 680.805 millones (14,3%) y los Gastos de Capital en ₡ 62.999 millones (6,2%).

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

¹⁰ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y sujetas a variación.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales acumulados del presente año fueron de ₡ 8.311.321 millones, superior en ₡ 1.288.385 millones (18,3%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 7.022.936 millones).

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, se puede notar aumentos en los siguientes grupos: Impuesto a Renta Neta y Utilidades en ₡ 170.369 millones (18,8%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios¹¹ en ₡ 995.894 millones (33,8%), Impuestos al Comercio Exterior en ₡ 122.742 millones (23,2%). Por su parte el ítem Otros Ingresos Tributarios disminuyó en ₡ 142.115 millones (67,8%). En lo referente a los Ingresos No Tributarios y los Ingresos de Capital durante el periodo considerado los mismos tuvieron un aumento de ₡ 120.463 millones (5%) y ₡ 21.033 millones (160,1%), respectivamente.

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 ₡ 1.146.890 millones (25%). Las variaciones de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a Renta Neta y Utilidades (3,7%), Impuesto sobre los Bienes y Servicios (21,7%), Impuestos al Comercio Exterior (2,7%) y Otros Ingresos Tributarios (-3,1%).

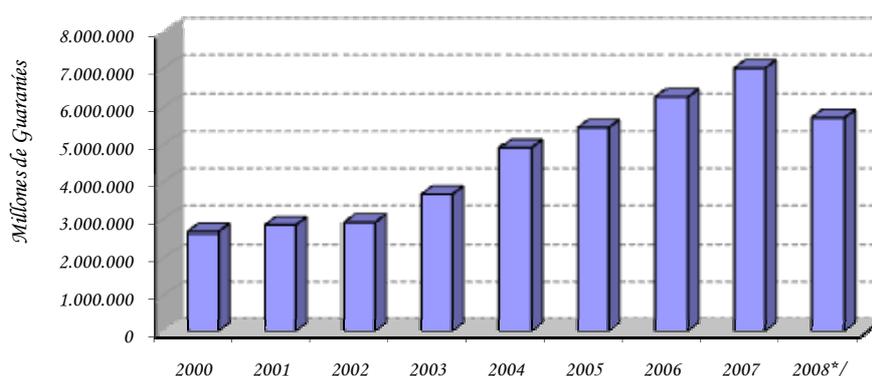
¹¹ Los Impuestos sobre los Bienes y Servicios incluyen a los Impuestos Selectivos a los Bienes y al Impuestos al Valor Agregado.

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

	Ejecución a Agosto 2007	Ejecución a Agosto 2008	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Variac. Respecto a Ing.Trib.
Ingresos Tributarios	4.588.124	5.735.014	1.146.890	25,00%	25,00%
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	906.649	1.077.018	170.369	18,79%	3,71%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	0	0	0	0,00%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	2.942.207	3.938.101	995.894	33,85%	21,71%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	853.586	1.080.553	226.968	26,59%	4,95%
<i>A los Combustibles</i>	646.516	817.228	170.712	26,40%	3,72%
<i>Selectivo al Consumo – Otros</i>	207.070	263.326	56.256	27,17%	1,23%
<i>IVA</i>	2.088.248	2.851.890	763.642	36,57%	16,64%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	373	5.657	5.284	1415,37%	0,12%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	209.680	67.565	-142.115	-67,78%	-3,10%
<i>A los Actos y Documentos</i>	106.214	6.414	-99.800	-93,96%	-2,18%
<i>Otros</i>	103.466	61.152	-42.314	-40,90%	-0,92%
<i>Al Comercio Exterior</i>	529.588	652.330	122.742	23,18%	2,68%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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

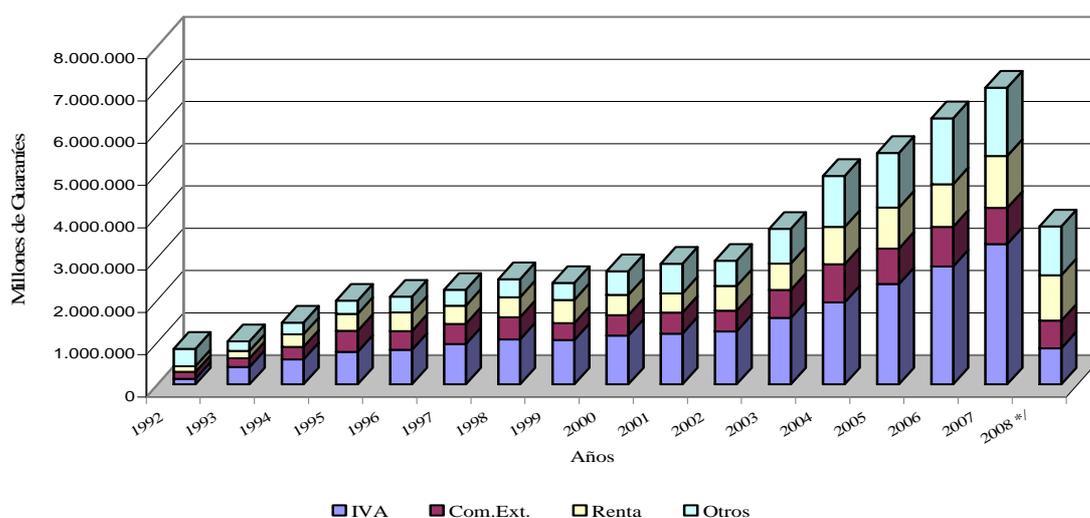


Fuente: Ministerio de Hacienda.
*/ Datos a agosto sujetos a variación

Los Ingresos Totales del mes de agosto alcanzaron G 954.390 millones, monto superior a los G 918.855 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a

su vez, consecuencia del incremento de los Ingresos Tributarios y de los Ingresos de Capital en ₡ 48.099 millones (8,5%) y en ₡ 486 millones (16,8%), respectivamente, teniendo en cuenta la disminución de los Ingresos No Tributarios en ₡ 13.050 millones (3,7%).

Gráfico N° 19: Composición de los Ingresos Tributarios.
1996 – 2008.



Fuente: Ministerio de Hacienda.

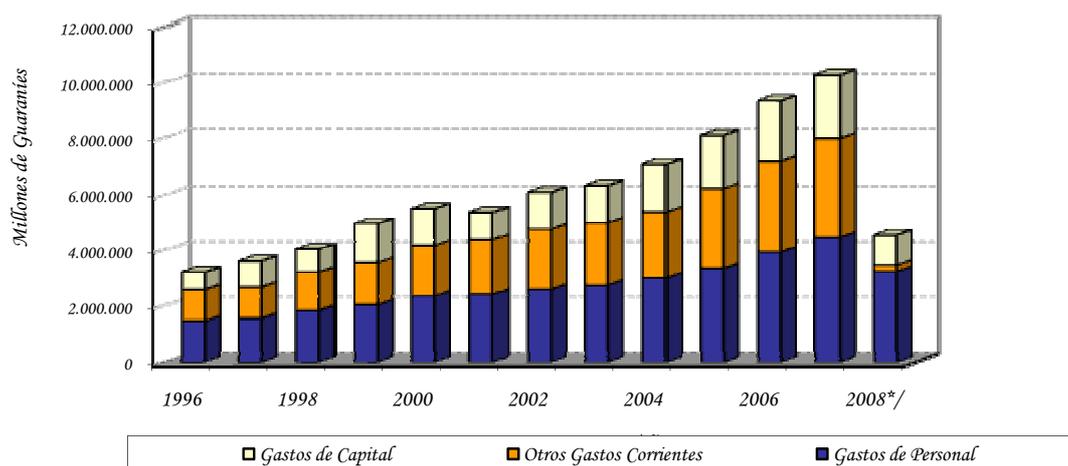
* / Datos a agosto sujetos a variación

Los mayores Ingresos Tributarios del mes de agosto, se explica principalmente por la mayor recaudación en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 56.867 millones (18,9%) y las recaudaciones en concepto de Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 17.384 millones (22,1%), teniendo en cuenta la disminución registrada en los Otros Impuestos en ₡ 13.397 millones (9,7%) y en el Impuesto a la Renta en ₡ 12.754 millones (26,7%),

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 6.536.645 millones, aumentando en ₡ 743.803 millones (12,8%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.792.842 millones). Este aumento de los Gastos Totales del 2008 se debió principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes en ₡ 680.805 millones (14,3%) y en los Gastos de Capital en ₡ 62.999 millones (6,2%).

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a agosto, sujetos a variación

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de G 680.805 millones (14,3%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en G 556.457 millones (20,9%), Bienes y Servicios en G 39.112 millones (11,5%), de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en G 147.335 millones (10,7%) y de los Otros Gastos en G 8.752 millones (89,8%), teniendo en cuenta la disminución de los pagos realizados en concepto de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en G 70.852 millones (18,6%).

El incremento de los Gastos Corrientes puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Gastos en Servicios Personales (11,7%), Bienes y Servicios (0,8%), Intereses Contractuales (-1,5%), Transferencias Corrientes (3,1%) y Otros Gastos (0,2%).

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

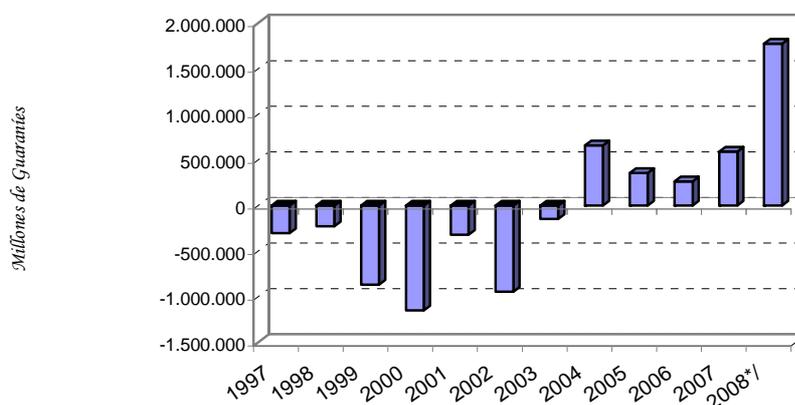
	<i>Ejecución a</i> Agosto 2007	<i>Ejecución a</i> Agosto 2008	<i>Variación</i> Absoluta	<i>Variación</i> Porcentual	<i>Variación</i> Respecto a Gastos Corrientes.
Gastos Corrientes	4.771.419	5.452.224	680.805	14,27%	14,27%
<i>Servicios Personales</i>	2.660.996	3.217.453	556.457	20,91%	11,66%
<i>Bienes y Servicios</i>	340.814	379.926	39.112	11,48%	0,82%
<i>Intereses Contractuales</i>	380.415	309.563	-70.852	-18,62%	-1,48%
<i>Deuda Interna</i>	34.671	46.924	12.253	35,34%	0,26%
<i>Deuda Externa</i>	345.744	262.639	-83.105	-24,04%	-1,74%
<i>Pagos de intereses</i>	344.144	260.740	-83.404	-24,24%	-1,75%
<i>Pagos de comisiones</i>	1.600	1.899	299	18,70%	0,01%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.379.446	1.526.781	147.335	10,68%	3,09%
<i>Al sector público no financiero</i>	430.619	513.709	83.091	19,30%	1,74%
<i>Al sector privado</i>	937.642	995.187	57.544	6,14%	1,21%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	796.756	854.416	57.660	7,24%	1,21%
<i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>	140.886	140.770	-116	-0,08%	0,00%
<i>Al Exterior</i>	11.185	17.885	6.700	59,90%	0,14%
<i>Otros Gastos</i>	9.748	18.501	8.752	89,78%	0,18%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado en el presente año (G 1.774.676 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 309.414 millones y recursos internos netos negativos de G 1.465.262 millones.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos a agosto, 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 ₡ 996.954 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 598.118 millones, Desembolsos por ₡ 167.196, Amortizaciones por ₡ 162.361 y una Diferencia de Periodo de Registro¹² positiva de ₡ 124.976 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de ₡ 304.347 millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de ₡ 613.761 millones.

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

	2006	2007	2008*/
Déficit/ Superávit	937.370	1.230.094	1.774.676
Financiamiento (a+b)	-937.369	-1.230.094	-1.774.676
a) Financiamiento Externo	-284.269	-375.711	-309.414
b) Financiamiento Interno	-653.100	-854.383	-1.465.262

Fuente: Ministerio de Hacienda.

*/Datos preliminares sujetos a variación.

¹² Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

Tabla Nº 9: Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central -
Recaudado/Obligado.
En Millones de Guaraníes.

Años	Ingresos Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total	Gastos Corrientes	Gastos de Capital	Total	Sup(+)/
2006								
Ene	494.130	309.696	1.281	805.106	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	432.952	265.374	1.701	700.027	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	511.052	239.066	3.981	754.099	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	632.013	259.102	818	891.933	536.478	117.918	654.396	237.537
May	584.034	306.884	960	891.878	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	473.325	260.795	912	735.032	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul.	551.054	206.321	1.040	758.415	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago.	483.933	285.029	4.093	773.055	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep.	534.403	398.565	1.928	934.897	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct.	514.309	271.973	1.477	787.759	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	596.051	212.516	27.837	836.404	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	487.359	246.557	4.610	738.526	1049648	638271	1.687.919	-949.393
Acum.	6.294.616	3.261.877	50.638	9.607.130	7.138.093	2.204625	9.342.718	264.412
2007								
Ene	547.370	230.477	230	778.077	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	418.455	218.350	3.821	640.627	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	568.361	488.615	602	1.057.578	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	644.957	239.769	1.252	885.978	584.167	103.659	687.826	198.152
May	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	546.894	227.853	456	775.203	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul.	634.382	267.087	5.691	907.160	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago.	565.827	350.141	2.888	918.855	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep.	555.562	264.734	1.005	821.302	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct.	570.479	394.679	2.786	967.944	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	716.616	292.057	27.414	1.036.087	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	587.886	420.583	10.972	1.019.441	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
Acum.	7.018.668	3.793.7272	55.314	10.867.711	7.964.137	2.310.754	10.274.891	592.821
2008*/								
Ene	632.478	401.354	638	1.034.470	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	678.974	322.003	27.050	1.028.027	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	559.979	432.708	589	993.277	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr.	806.815	259.005	291	1.066.111	730.962	174.807	905.769	160.341
May	873.270	286.859	403	1.160.531	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	678.109	303.974	808	982.892	700.134	112.832	812.965	169.927
Jul.	891.463	199.144	1.016	1.091.624	713.543	236.976	950.519	141.105
Ago	613.926	337.091	3.374	954.390	664.925	128.727	793.652	160.738
Acum.	5.735.014	2.542.138	34.170	8.311.321	5.452.224	1.084.422	6.536.645	1.774.676

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

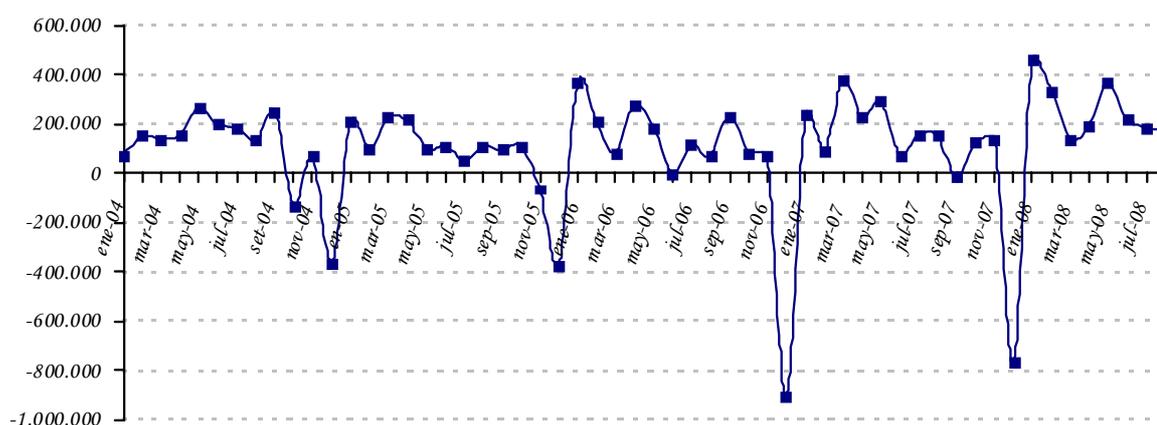
*/ Datos preliminares sujetos a variación

B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al presente año, presenta un superávit de $\text{G } 2.082.339$ millones, superior en $\text{G } 473.431$ millones (29,4%) al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

El superávit primario registrado en el mes de agosto del presente año fue de $\text{G } 178.000$ millones, inferior en $\text{G } 6.117$ millones (3,3%) al superávit registrado en el mes de julio, debido principalmente a que el Total de los Ingresos y los Gastos Primarios disminuyeron en $\text{G } 137.234$ millones (12,6%) y en $\text{G } 131.117$ millones (14,4%), respectivamente.

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 septiembre de 2008, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP aumentó

en USD 369 mil, fundamentalmente por el aumento de la deuda bonificada, debido a la actualización del Valor de las deudas correspondientes a las Leyes N° 1.093/97 y 1.227/97, contrarrestadas por la disminución de la deuda en Euros¹³, a causa de la depreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 425,6 millones.

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó en G 1.100,8 millones, por la actualización del Valor de la deuda en Bonos, correspondiente a la Ley N° 1.606/2000, así como por la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP, contrarrestadas por la disminución del contingente por pago a ahorristas. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 910,9 mil millones. De este total G 445 mil millones (49%) corresponden a deudas originadas por el pago hecho por el BCP en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹⁴.

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

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP¹⁵, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 2.779 mil millones, que representa aproximadamente el 4,5% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁶. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁷ mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.096 mil millones, cifra que representa el 5% del PIB.

Por otra parte, la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP en MN, aumentó en G 224 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 170,3 mil millones.

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

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

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

¹⁶ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2006.

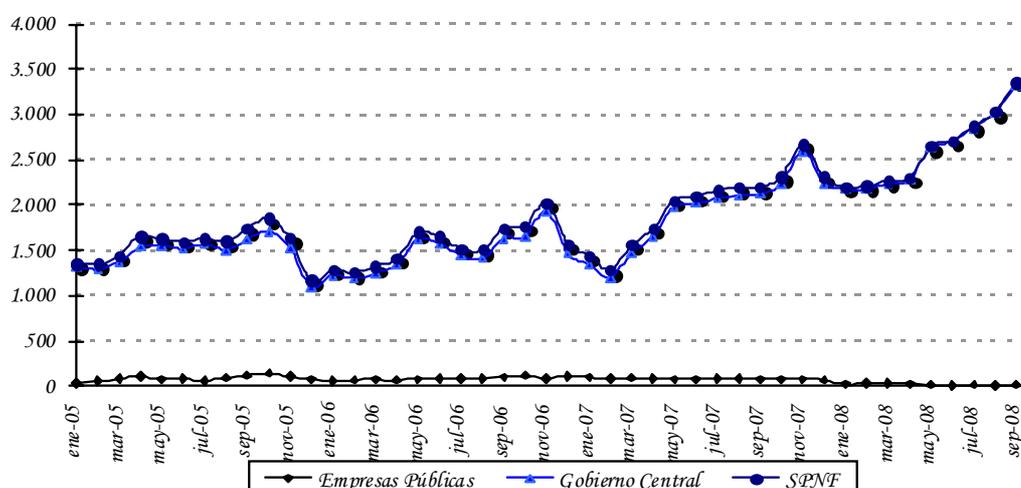
¹⁷ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

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

Los depósitos del SPNF a septiembre de 2008, registraron un aumento de ₡ 321.487 millones con relación al mes anterior, siendo su saldo de ₡ 3.351.700 millones. Esta cifra es superior en un 10,6% al registrado en el mes de agosto. De estos depósitos ₡ 2.696.565 millones corresponden a MN y ₡ 655.136 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno Central en ₡ 316.220 millones (10,5%), contrarrestadas por la disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 5.267 millones (40%).

El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 3.333.261 millones, de los cuales ₡ 2.695.901 millones corresponden a MN y ₡ 637.361 millones a ME. Del mismo modo, el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 18.417 millones, compuesto por ₡ 642 millones en MN y ₡ 17.775 millones en ME.

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



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

C. Análisis del Sistema Bancario y Financiero.

C.1. Análisis del Sistema Bancario

C.1.1. Cuentas Activas.

Al mes de setiembre de 2008, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 27.245,9 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 524,0 mil millones (2,0%) con relación al mes de agosto de 2008. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 6.663,4 mil millones (32,4%).

Tabla Nº 10: Cuentas del Activo del Sistema Bancario.
En Miles de Millones de Guaraníes.

CONCEPTO/ PERIODO	Set-07	Ago-08	Set-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	20.582,4	26.721,8	27.245,9	2,0	32,4
Disponibles	4.974,8	6.197,2	6.515,5	5,1	31,0
Valores Públicos y Privados	4.477,5	5.682,5	5.109,3	-10,1	14,1
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.544,2	1.646,2	1.668,6	1,4	8,1
Créditos Vigentes Sector No Financiero	8.937,9	12.527,9	13.235,0	5,6	48,1
Créditos Diversos	164,8	181,3	228,8	26,2	38,8
Créditos Vencidos	78,9	17,3	18,1	4,2	-77,1
Inversiones	92,5	97,4	96,3	-1,1	4,2
Bienes de Uso	295,8	344,2	344,3	0,0	16,4
Cargos Diferidos	16,0	27,8	29,9	7,7	87,1

Fuente: Balance Consolidado de Bancos, Superintendencia de Bancos.

El alza mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de setiembre 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, Créditos Diversos, Créditos Vencidos y Cargos Diferidos.

En término interanual, se observa un notorio crecimiento de Disponibles (31,0%), Valores Públicos y Privados (14,1%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero (48,1%), Créditos Diversos (38,8%) y Cargos Diferidos (87,1%).

C.1.2. Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario al mes de setiembre de 2008 se ubicó en ₡ 24.252,2 mil millones, lo que representa un incremento de ₡ 450,6 mil millones (1,9%) respecto a agosto de 2008. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 5.957,0 mil millones (32,6%).

El aumento mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al incremento de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Sector Financiero, Obligaciones Diversas, y Provisiones y Previsiones. Además, se señala que el Patrimonio de los Bancos registró un aumento en el periodo analizado (2,5%).

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

CONCEPTO/ PERIODO	Set-07	Ago-08	Set-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	18.295,2	23.801,5	24.252,2	1,9	32,6
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	2.071,7	3.103,6	3.243,8	4,5	56,6
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	15.798,9	20.075,6	20.367,9	1,5	28,9
<i>Obligaciones Diversas</i>	238,4	414,4	418,2	0,9	75,4
<i>Provisiones y Previsiones</i>	186,1	207,9	222,3	6,9	19,4
PATRIMONIO	2.287,2	2.920,3	2.993,7	2,5	30,9

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 (56,6%), así como de Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero (28,9%) y Obligaciones Diversas (75,4%).

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

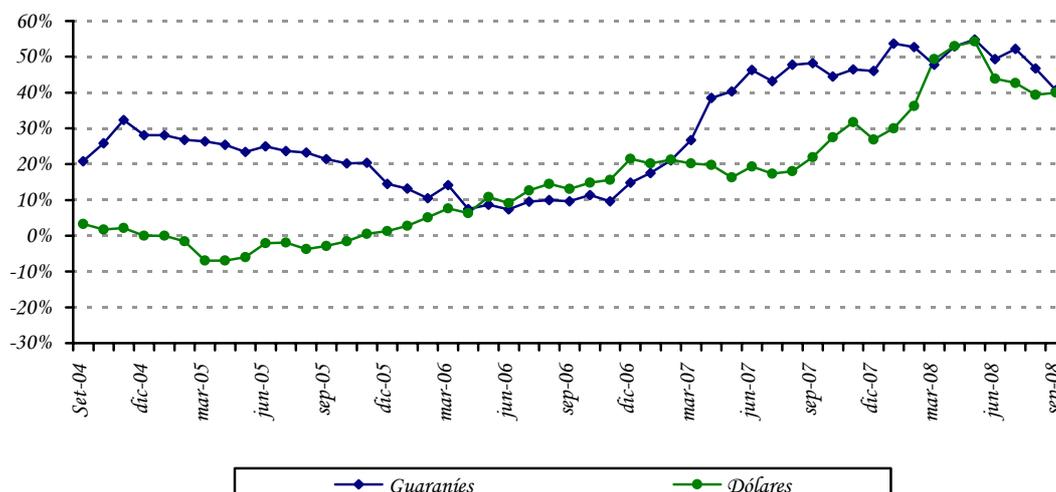
a. Depósitos.

Al mes de setiembre de 2008, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 17.098,9 mil millones, lo cual representa una disminución mensual de 0,5% y un incremento interanual de 26,7%.

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 40,7% y 40,0%, respectivamente. Por su parte, el incremento interanual de los depósitos en MN está explicado por el alza de los rubros: Cuentas Corrientes (29,5%), Depósitos de Ahorro a la Vista (48,3%) y Certificados de Depósito de Ahorro (70,4%).

En términos mensuales los depósitos en MN se redujeron, registrando un saldo de ₡ 10.022,0 mil millones. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 1.773,7 millones, superior en 2,3% al monto verificado en agosto de 2008.

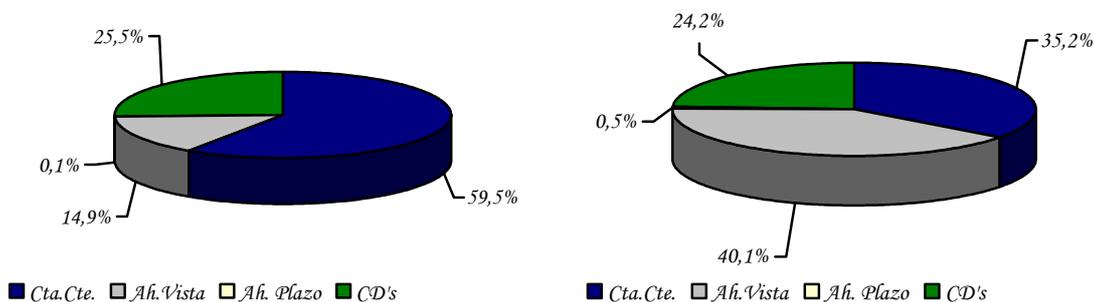
Gráfico N° 24: Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario. Variación Interanual.



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 74,4%. Este comportamiento es similar en los depósitos en ME, siendo la proporción de 75,3% a setiembre 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 setiembre de 2008 indica que el 41,4% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior

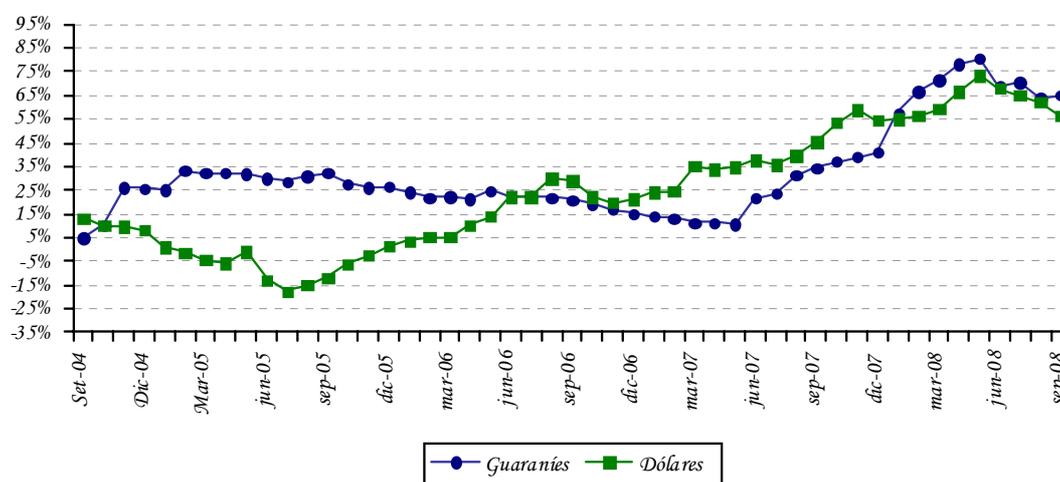
en 5,8 puntos porcentuales al registrado en setiembre de 2007. Esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica y del desincentivo provocado por la constante baja en la cotización del dólar.

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 nuevamente un avance en ambas denominaciones del crédito. Los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un total de $\text{G } 12.999,2$ mil millones, representando un alza mensual de 5,5%, explicada por la variación positiva en los créditos en MN y en ME (expresados en dólares) de 6,6% y 3,7%, respectivamente. Interanualmente, los préstamos totales verificaron un incremento de 46,1%. El buen desempeño interanual que registraron los créditos se dio tanto en los créditos en MN como en ME, que se situaron en niveles de $\text{G } 7.898,4$ mil millones y USD 1.278,4 millones y verificaron crecimientos de 65,2% y 56,2%, respectivamente.

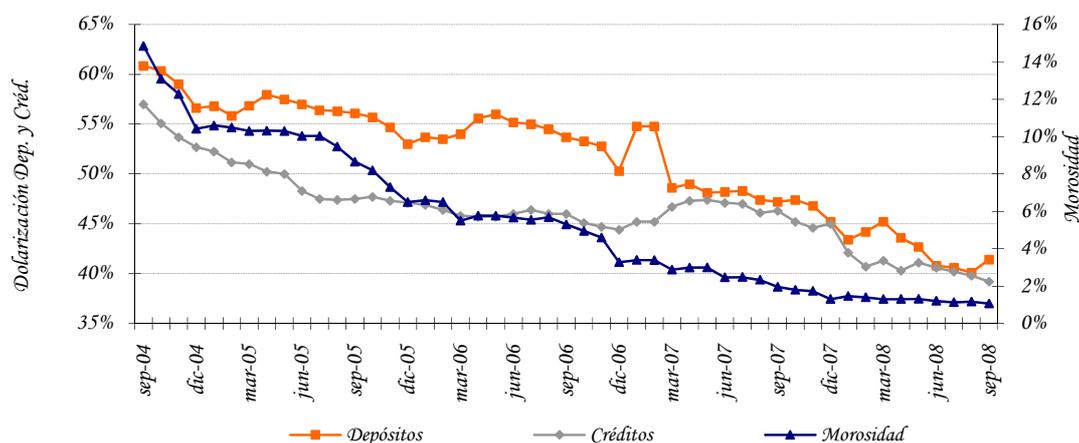
Gráfico N° 26: Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado.
Variación Interanual.



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 setiembre 2008 representó el 39,2% del total de la cartera se debe, en parte, a una política orientada a un menor riesgo cambiario por parte de las entidades bancarias.

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



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

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

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

El sistema bancario registró una variación mensual negativa en sus fuentes de recursos en MN en $\text{G } 75,6$ mil millones. La cuenta que principalmente originó la disminución de fuentes de recursos fueron los Depósitos del Sector Privado en $\text{G } 261,9$ mil millones. El descenso de los recursos disponibles motivó, especialmente, la baja en los Créditos al Sector Público en $\text{G } 9,2$ mil millones, Colocación en IRM en $\text{G } 493,6$ mil millones y Depósitos en el BCP en $\text{G } 74,1$ mil millones.

Las fuentes de recursos en ME tuvieron un aumento mensual de USD 44,9 millones, especialmente por el alza en los Depósitos del Sector Privado en USD 40,4 millones, Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 0,1 millones, Obligaciones con el BCP en USD 0,4 millones y Pasivos No Clasificados en USD 18,9 millones. Ello motivó la variación positiva en los Créditos al Sector privado en USD 45,4 millones y Depósitos en el BCP en USD. 15,9 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	-75.656	44,9	4.485.670	728,9
Depósitos	-213.225	25,6	3.573.142	503,6
Sector Público	48.632	-14,8	675.425	-3,0
Sector Privado	-261.857	40,4	2.897.717	506,7
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,1	15.000	7,0
Pasivos Externos M y L Plazo	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	64.191	0,4	78.177	-0,5
Pasivos Netos No Clasificados	0	18,9	112.928	218,8
Capital y Reservas	73.377	0,0	706.423	0,0
TOTAL DE USOS	-75.656	44,9	4.485.670	728,9
Activos Internacionales Netos	0	-8,0	0	107,6
Créditos Sector Privado	488.834	45,4	3.117.285	459,7
Créditos Sector Público	-9.152	-8,4	342.910	12,8
IRM	-493.626	0,0	254.943	0,0
Depósitos en BCP	-74.144	15,9	770.532	148,8
Otros Activos Netos No Clasificados	12.432	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario.

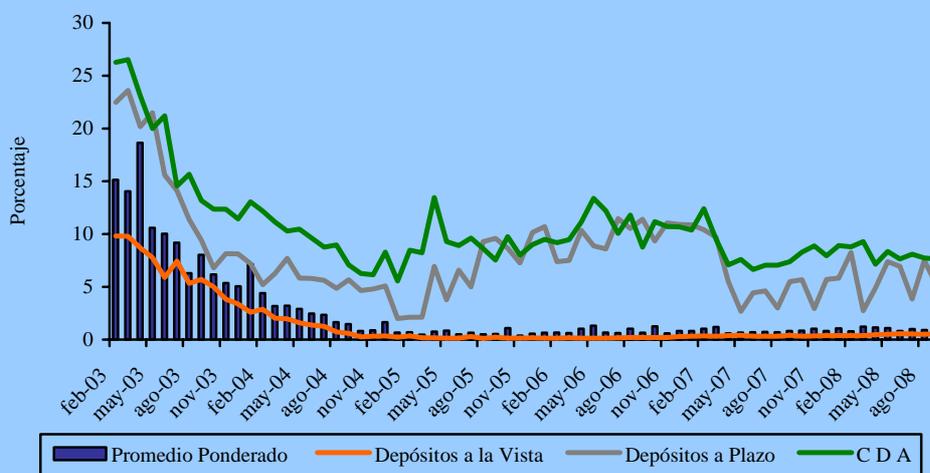
Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 4.485,7 mil millones; entre las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos, Obligaciones con el BCP, Pasivos Netos No Clasificados y Capital y Reservas. El mayor nivel de recursos produjo el aumento de las cuentas Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Colocación en IRM y Depósitos en el BCP. Por su parte, en ME se verificó un aumento en USD 728,9 millones, proveniente principalmente de Depósitos del Sector Privado, Bonos y Otros Valores Emitidos y Pasivos No Clasificados, que fueron destinados preferentemente a Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Depósitos en el BCP y Activos Internacionales Netos.

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

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

Se observa, en el siguiente gráfico, que la tendencia decreciente de las diversas tasas de interés pasivas en moneda nacional surge a inicios del 2003, periodo en que los depósitos del sector privado en moneda nacional inician una senda de crecimiento significativa. En el mes de setiembre de 2008, la tasa de interés pasiva en moneda nacional se ubica en torno a 0,99%. Se destaca una tendencia general positiva de la tasa de interés en moneda nacional de Depósitos a Plazo y de los CDA, no obstante, su efecto en la tasa pasiva promedio ponderado es mínima considerando su baja participación.

Tasas Pasivas Bancarias en Moneda Nacional

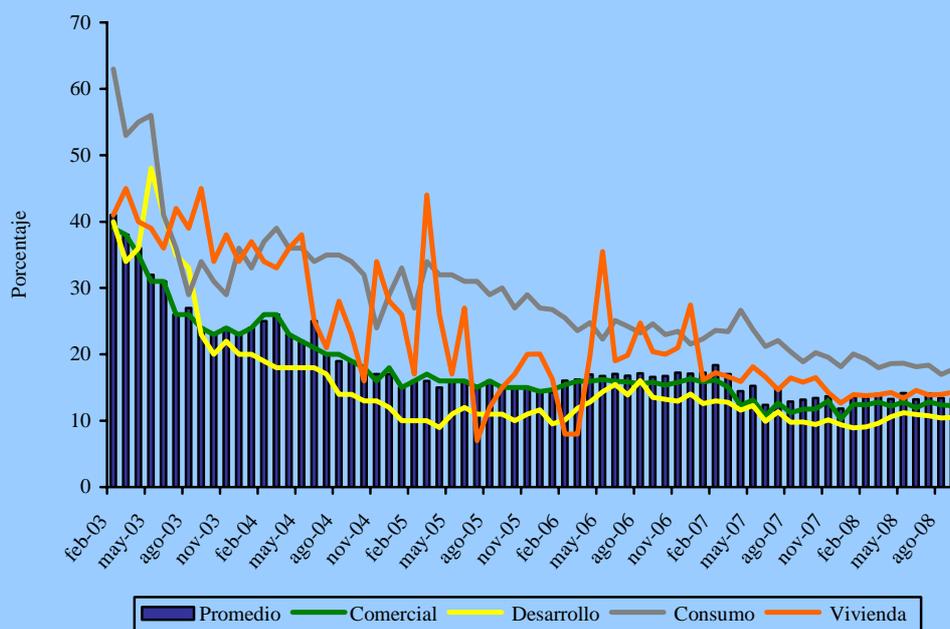


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros, Gerencia de Estudios Económicos.

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

Igualmente, desde inicios del 2003, se observa una caída continua de las tasas activas bancarias. En la dinámica de disminución de las tasas activas parece haber primado dos factores: (i) la disminución de las tasas pasivas y la acumulación de liquidez bancaria en moneda doméstica; (ii) la disminución de las expectativas de depreciación de la moneda local asociada a la apreciación real del guaraní. En este contexto, no se considera que haya sido un factor de relevancia la disminución del riesgo de crédito percibido por el sector bancario. La tasa de interés activa en moneda nacional registró un nivel en torno a 26,29% a fines de setiembre de 2008, lo que representa un aumento de 1,5 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 13,18% para setiembre del año 2007, menor a la cifra alcanzada a fines del presente mes que es de 13,37%.

Tasas Activas Bancarias en Moneda Nacional



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

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1. Cuentas Activas.

El total de Activos de las empresas financieras sumó G 2.213,4 mil millones, lo cual representa un aumento en término mensual de G 57,7 mil millones (2,7%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron una disminución de G 59,3 mil millones (2,6%).

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

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

Concepto	Set-07	Ago-08	Set-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
ACTIVOS	2.272,6	2.155,7	2.213,4	2,7	-2,6
Disponibles	355,4	302,4	300,9	-0,5	-15,4
Valores Públicos y Privados	73,5	48,3	41,3	-14,6	-43,9
Créditos Vigentes - Sector Financiero	38,7	12,3	14,4	17,1	-62,9
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	1.619,5	1.621,1	1.696,9	4,7	4,8
Créditos Diversos	52,6	52,1	40,9	-21,5	-22,2
Créditos Vencidos	27,6	26,4	24,7	-6,5	-10,8
Inversiones	20,9	20,3	20,3	-0,3	-3,0
Bienes de Uso	75,5	65,1	66,5	2,1	-12,0
Cargos Diferidos	8,9	7,7	7,7	0,0	-14,3

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

C.2.2. Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de setiembre de 2008 totalizó G 1.787,1 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 26,5 mil millones (1,5%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de G 88,0 mil millones (4,7%).

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 Provisiones y

Previsiones. En tanto, se menciona que el Patrimonio de las empresas financieras tuvo un incremento mensual de 5,5% y de 7,2% en término interanual.

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

Concepto	Set-07	Ago-08	Set-08	Var. % Mensual	Var. % Interanual
PASIVOS	1.875,1	1.760,6	1.787,1	1,5	-4,7
Obligaciones Sector Financiero	143,9	156,7	173,7	10,9	20,7
Obligaciones Sector No Financiero	1.674,3	1.532,0	1.560,9	1,9	-6,8
Obligaciones Diversas	40,6	58,2	37,4	-35,7	-8,0
Provisiones y Previsiones	16,2	13,7	15,0	9,9	-7,5
PATRIMONIO	397,6	403,9	426,3	5,5	7,2

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

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

a. Depósitos.

El saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en G 1.569,9 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de G 36,8 mil millones (2,4%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una baja de G 105,6 mil millones (6,3%).

El incremento mensual mencionado estuvo propiciado por el alza de los depósitos, tanto en MN como en ME expresados en dólares, cuyos saldos alcanzaron niveles de G 1.320,7 mil millones y de US\$. 62,5 millones, respectivamente.

Los depósitos en MN aumentaron en G 28,4 mil millones (2,2%), y los depósitos en ME en USD 2,0 millones (3,3%). Igualmente, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, incrementaron en G 8,5 mil millones (3,5%), obteniendo un saldo de G 249,2 mil millones.

En término interanual los depósitos en MN tuvieron una reducción de 3,8%, explicada especialmente por la variación negativa de los Ahorros a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro en G 7,4 mil millones (2,2%) y en G 45,4 mil millones (4,4%), respectivamente. Por su parte, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, subieron interanualmente en USD 2,4 millones (4,0%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de setiembre de 2008 indica que el 84,1% del total corresponde a depósitos en MN y el 15,9% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, al mes de setiembre de 2008, alcanzó la suma de G 1.746,5 mil millones, nivel superior al observado en el mes anterior. Esto se debe al avance de los créditos tanto los denominados en MN como los expresados en moneda extranjera. En este sentido, se destaca que el saldo de los créditos otorgados en MN registró un aumento mensual de G 54,7 mil millones (3,8%), alcanzando un saldo de G 1.494,9 mil millones. En tanto, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo en alza de USD 63,1 millones (7,3%). Por su parte, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en G 251,6 mil millones, lo que representó un incremento mensual de G 17,6 mil millones (7,5%).

En comparación a setiembre de 2007, los préstamos totales registraron un aumento de G 67,5 mil millones (4,0%). Por su parte, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verificó una baja de 14,2% en comparación al mismo periodo del año anterior, debido al efecto del tipo de cambio, dado que estos créditos expresados en dólares americanos, registran un alza de USD 4,8 millones (8,2%). Asimismo, los créditos en MN tuvieron un aumento de G 109,1 mil millones (7,9%) en el mencionado periodo.

Por último, se puede observar que a fines de setiembre 2008, el 85,6% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 14,4% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en setiembre 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 Activos. Asimismo, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, influyendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público, Depósitos en el BCP y Otros Activos.

El aumento mensual en las fuentes de recursos en MN fue de G 51,3 mil millones. Esta variación está relacionada principalmente con el alza de Depósitos del Sector Privado en G 28,4 mil millones, Obligaciones con el BCP en G 0,5 mil millones y Capital y Reservas en G 22,4 mil millones. El incremento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector Privado en G 54,7 mil millones y Otros Activos en G 3,6 mil millones. Con relación a las fuentes en ME, el ascenso mensual fue de USD 4,1 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el aumento de los Depósitos del Sector Privado y los Depósitos del Sector Público.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un aumento en MN y en ME de G 89,5 mil millones y USD 11,7 millones, respectivamente. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Pasivos Netos No Clasificados en G 113,6 mil millones y Capital y Reservas en G 28,8 mil millones.

millones. Consecuentemente, aumentaron los Créditos al Sector Privado en ₡ 109,1 mil millones, los Créditos al Sector Público en ₡ 3,1 mil millones y Depósitos en el BCP en ₡ 3,4 mil millones

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

Concepto	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	51.267	4,1	89.483	11,7
Depósitos	28.367	4,0	-52.818	16,7
Sector Público	6	2,0	-54	9,3
Sector Privado	28.361	2,0	-52.765	7,4
Bonos y Otros Valores Emitidos	0	0,0	0	-5,0
Pasivos Externos M y L Plazos	2	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	490	0,0	-113	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,1	113.652	0,0
Capital y Reservas	22.409	0,0	28.762	0,0
TOTAL DE USOS	51.267	4,1	89.483	11,7
Activos Internacionales Netos	0	-0,3	0	-0,6
Créditos Sector Privado	54.737	4,3	109.129	4,8
Créditos Sector Público	0	0,0	3.155	-1,5
Crédito al Resto del Sector Financiero	12	0,0	-1.587	0,0
IRM	-6.841	0,0	-24.611	0,0
Depósitos en BCP	-227	0,2	3.397	0,1
Otros Activos Netos	3.586	0,0	0	8,9

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 setiembre de 2008, totalizó ₡ 1.481,7 mil millones, levemente superior al mes anterior. En este sentido, tuvieron aumentos las cuentas Sobregiros en ME en ₡ 33 millones (0,3%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 111 millones (0,3%) e Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 739 millones (0,4%). Las demás cuentas no registraron movimientos.

C.4. Operaciones Bursátiles.

C.4.1. Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en setiembre de 2008 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 17.187 millones, cifra superior en 9,0% a la registrada en el mes anterior, asimismo, con respecto al mismo mes del año anterior tuvo una variación positiva en 143,1%. Del total transado, el 96,9% corresponden a operaciones de Renta Fija y el 3,1% corresponde a operaciones de Renta Variable.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de agosto y setiembre 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.

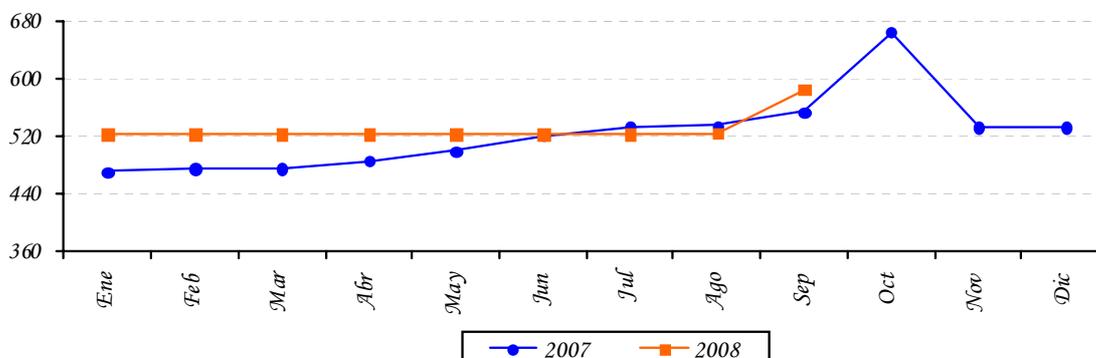
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2008			Var. % Ago/Set-08	Var. % Año 2008
	Agosto	Setiembre	En el Año		
Acciones	1.203	531	1.984	-55,9	-65,2
Bonos en Guaraníes	11.718	4.702	125.971	-65,2	4.177,4
Bonos USD	2.633	4.457	89.950	69,3	1.741,8
Cupones en USD	0	0	0	s/v	s/v
Cupones en Guaraníes	0	0	4	s/v	s/v
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Pagarés USD	0	0	0	s/v	s/v
Certificado de Call Interf.	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Inversión en Guaraníes	0	0	0	s/v	s/v
Títulos de Crédito en USD	0	6.919	9.135	100	32,9
Títulos de Crédito en Guaraníes	208	1.207	15.218	481,2	100
Total operado	15.761	17.187	242.262	9,0	143,1

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 585,4 puntos en setiembre de 2008, nivel superior en 11,6% al cierre registrado en el mes de agosto de 2008. Por su parte, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios alcanzó un nivel de 576,8 puntos, que representa un aumento de 12,0%. Cabe destacar que la variación interanual al mes de setiembre de 2008 del PVD General fue positiva de 5,7%.

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



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

A. Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay¹ (¹⁸IMAEP-1994=100).

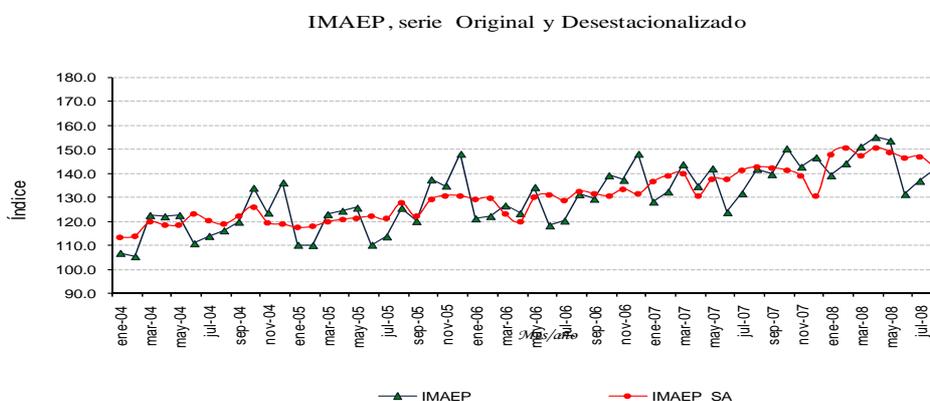
A.1. Comportamiento del IMAEP² al mes de agosto del año 2008.

La tasa de evolución correspondiente a la actividad productiva de todos los sectores económicos medidas por el IMAEP, al mes de agosto del 2008 indica una variación acumulada positiva del 7,0% en términos reales, mientras que la tasa acumulada de los últimos doce meses en comparación con similar periodo del año anterior, crece a una tasa del 6,2%. Mientras tanto la serie desestacionalizada del IMAEP, registra una disminución del 0,2 % comparado con el mismo mes del año anterior.

Todas las actividades económicas presentaron comportamientos positivos con un fuerte empuje en el primer semestre del año, presentando una desaceleración sobre todo en los dos últimos meses (julio y agosto de 2008). Los niveles alcanzados resultan principalmente por el buen desempeño en la producción de los servicios, siendo el sector de mayor peso como componente en la generación del PIB global. Por otro lado, los sectores agrícola y ganadero, presentan un gran dinamismo con su correspondiente influencia positiva sobre las industrias manufactureras. El otro sector que se destacó fue el de construcciones.

Gráfico 29: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.

Base 1994 - Agosto 2008.



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

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

² Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dado que estos no se agotan en el momento de su publicación. Es importante mencionar que se realizan periódicamente ajustes de las series de mayor a menor frecuencia. En ese sentido, la serie de este indicador se encuentra ajustada al VBP anual de las Cuentas Nacionales al año 2007 y a las Cuentas Trimestrales al mes de agosto del año 2008.

El comportamiento de las actividades en su conjunto medidas por este indicador, en abril llegó a un pico máximo del 9,4% en términos acumulados, manteniendo a agosto de 2008 una tasa positiva, en este caso del orden del 7,0%. En este último periodo las actividades presentan incrementos moderados en relación al mismo periodo del 2007. El sector servicios observa este comportamiento, marcado principalmente por la actividad comercial, si bien las comunicaciones manifiestan variaciones positivas, éstas son inferiores a las registradas en el mismo período del 2007. Entretanto los servicios gubernamentales presentan un comportamiento similar al mes de agosto de 2008, producto principalmente de una menor ejecución relativa a los gastos corrientes de la Administración Central.

Dentro del sector industrial las actividades más dinámicas fueron la producción de carne, aceites, cueros, productos de papel, minerales no metálicos y maquinarias y equipos. Si bien los mismos continúan creciendo, en los últimos meses lo hacen a un ritmo menor en comparación al mismo periodo del año 2007. Esta situación estaría influenciada por una desaceleración en la producción de carne, que en el mes de agosto presentó una disminución importante, siendo afectado por los precios, considerando que en el mercado ruso se produjo un exceso de oferta de carne. Asimismo, Chile ha accedido a ofertas con mejores precios y está demandando mayores cantidades del mercado australiano. Una situación similar se observa con la producción de cueros, que decae en sus niveles de producción debido a una estrecha relación con la menor cantidad de bovinos faenados para consumo en el mes de agosto. Otra de las actividades industriales que ha presentado menores niveles de producción en los últimos meses es minerales no metálicos (Cemento), que por problemas con el motor principal de la empresa estatal vio disminuida fuertemente su producción en el mes de agosto.

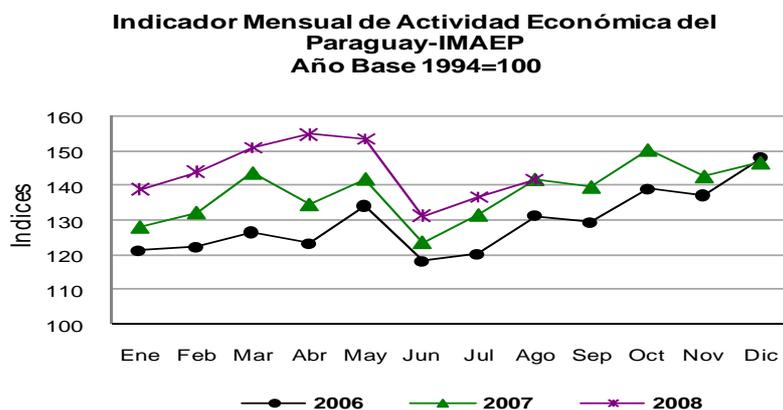
Otro de los sectores relevantes dentro de la economía es el de la construcción, que ha presentado un fuerte dinamismo en el primer semestre del año. Sin embargo, este sector se vio afectado en el mes de agosto por la insuficiente provisión de uno de los insumos fundamentales (el cemento). La disminución de la producción nacional se vio en alguna medida amortiguada por la importación del producto. A pesar de la caída experimentada en el mes de agosto, el mismo sigue manteniendo un importante crecimiento acumulado al octavo mes del año 2008.

Tabla Nº 17: Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay.
Base 1994 - Agosto 2008.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PARAGUAY - IMAEP				
BASE 1994 = 100				
Meses	Variación Porcentual 2008/2007			
	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de igual periodo del año anterior	Acumulado del año respecto la acumulado de igual periodo del año anterior
Ene	13.5	8.6	7.1	8.6
Feb	1.9	8.9	7.2	8.8
Mar	-2.2	5.1	6.5	7.5
Abr	2.2	15.2	7.0	9.4
May	-1.2	8.2	7.2	8.7
Jun	-1.6	6.1	7.3	8.7
Jul	0.4	4.0	6.9	8.0
Ago	-3.2	0.0	6.2	7.0

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

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



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

El IMAEP, al incorporar información preliminar de los distintos sectores económicos deberá considerarse como un indicador de corto plazo de la tendencia y trayectoria de la economía paraguaya. La principal ventaja del IMAEP, frente a las cuentas anuales, es su

oportunidad, dada ésta por su frecuencia mensual. Esta oportunidad es particularmente apreciada para la toma de decisiones ya sea en el ámbito privado o público.

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

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

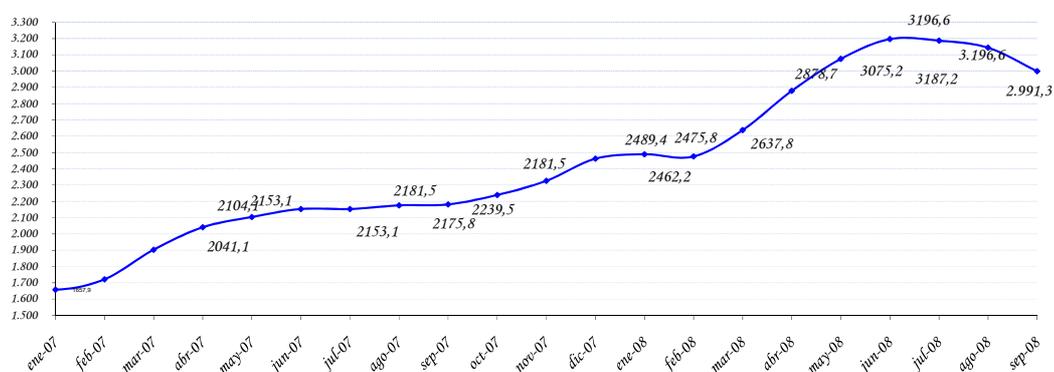
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de setiembre de 2008 las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 2.999,3 millones, lo cual implica una disminución de USD 144,3 millones con relación al 30 de agosto de 2008. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 817,8 millones.

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



Observación: Cifras Dic. 2007 Cifras Preliminares.

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

Este comportamiento de las RIN, con respecto al mes anterior, fue resultado de transacciones netas negativas de USD 110,5 millones, con un ajuste negativo de USD 33,8 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de setiembre ascienden a USD 124,7 millones, que provienen principalmente: de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (50,1%), Entidades Binacionales (24,2%), Intereses por colocación de las RIN (9,9%). Los restantes 15,8% se deben a desembolsos de la Deuda Pública.

Por su parte los egresos de divisas ascienden a USD 235,2 millones, los principales rubros que explican las salidas fueron: ventas de divisas por parte del Banco Central (55,9%), extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP (15,5%), pagos de Deuda Pública externa (11,7%), operaciones de importaciones vía ALADI (1,5%). Los restantes 15,4% se deben otras transacciones realizadas por el BCP y depósitos del Sector Público entre otros.

Tabla N° 18: Variación de RIN.
En Miles de Dólares.

Partida	2008					
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre
Com. Exterior (ALADI)	34.810	-7.777	15.364	3.333	30.477	-3.485
Pago Deuda Externa	-20.436	-13.626	-29.183	-39.526	-21.494	-27.452
Otros bienes y servicios	7.661	6.486	16.847	7.554	2.823	11.644
Entes binacionales*	35.827	30.898	34.542	27.849	28.328	30.210
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	7.329	6.369	6.762	5.348	19.551	2.954
Sistema Financiero	189.392	176.553	68.283	-9.584	-97.913	-105.570
Encaje legal	0	0	0	0	0	0
Compra / venta**	181.497	110.794	90.392	2.998	-58.503	-131.500
Cta. Cte.	7.895	65.759	-22.109	-12.583	-39.410	25.930
Operaciones del sector público	-7.564	1.803	740	2.027	3.718	-18.795
Variación Neta	247.019	200.705	113.356	-2.999	-34.510	-110.494
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-9.500	-3.100	8.045	-6.400	-9.090	-33.800
VARIACION DE RIN	239.770	197.606	121.401	-9.399	-43.600	-144.295

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

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

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos

A.2. Tipo de Cambio

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

En el mes en análisis comparado con el mes anterior se verificó una depreciación de 0,25%, del guaraní con respecto al dólar americano en términos nominales. El tipo de cambio promedio en el mes de setiembre fue 3.996 G/USD. En términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación del 15,6% y 20,5% respectivamente.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral.¹⁹

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al real brasileño en 8,9% en el mes de setiembre. El efecto predominante fue la apreciación nominal del guaraní con respecto al real y contrarrestada por el diferencial de inflación de ambos países. En

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

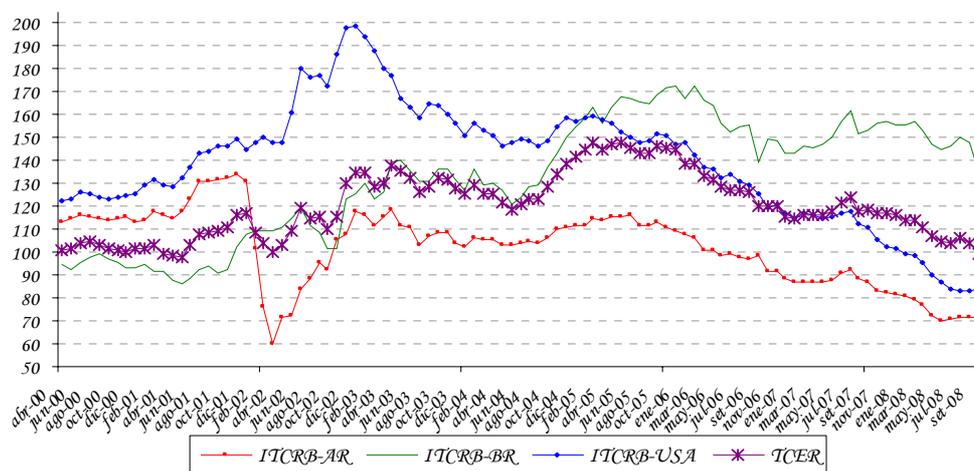
términos acumulados e interanuales se han registrado una apreciación de 13,4% y 12,2% respectivamente.

Con respecto al Peso Argentino, el guaraní se apreció en términos reales en 0,4% 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 13% y 18,2% respectivamente.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se depreció en términos reales en 0,8% con respecto al mes anterior. Esta variación cambiaria se explica tanto por el diferencial de inflación de ambos países como por la depreciación nominal del guaraní con respecto al Dólar. En términos acumulados e interanuales se han observado una apreciación de 17,5 % y 24,2%.

Finalmente, el índice de tipo de cambio efectivo real, experimentó una apreciación de 4,2% con respecto al mes anterior, en términos acumulados e interanuales una apreciación de 14% y 15,7 % respectivamente.

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



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

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

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

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

TCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de setiembre de los entes binacionales, ascendió a USD 34,4 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 7,7 millones con respecto al monto verificado en igual periodo del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 42,1 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el presente mes USD 26,9 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, debido a que los Gastos Administrativos son canalizados a través del sistema financiero en forma directa.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó aproximadamente USD 7,5 millones, de los cuales corresponden a Gastos Administrativos USD 4,2 millones y USD 3,3 millones a Cesión de Energía y Compensaciones por Terreno Inundado.

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

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

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

El comercio de mercancías al mes de setiembre del 2008 registró un saldo deficitario de USD 3.090,4 millones, cifra superior en 58% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 1.955,4 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 Nº 19: Balanza Comercial Registrada.
En Millones de Dólares.

<i>Año</i>	<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>	<i>Saldo</i>	<i>Var. %</i>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004	2.657,7	1.626,6	-1.031,1	65,3
2005	3.251,4	1.687,8	-1.563,6	51,6
2006	4.489,0	1.906,4	-2.582,5	65,2
2007*	5.576,8	2.784,7	-2.792,1	8,1
Set-2007*	3.926,4	1.971,0	-1.955,4	
Set-2008*	6.338,5	3.248,1	-3.090,4	58,0

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

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

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de setiembre del 2008 totaliza USD 3.248,1 millones, lo que representa un aumento del 64,8% con relación al monto registrado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzó USD 1.971,0 millones. Este incremento en las exportaciones se debe al alza en las ventas de semilla de soja, carne, harina de soja, cereales, aceite de soja, maderas, azúcar y tabaco por un total de USD 1.168,5 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son: cueros, prendas de vestir, fibras de algodón, aceites esenciales y animales vivos por un total de USD 51,0 millones.

Tabla N° 20: Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	Set-07*	Set-08*	Variaciones	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.971.025	3.248.139	1.277.114	64,8
<u>En Alza</u>	<u>1.506.066</u>	<u>2.674.521</u>	<u>1.168.455</u>	<u>77,6</u>
Semilla de soja	702.275	1.225.254	522.979	74,5
Carne	268.813	531.296	262.483	97,6
Harina de soja	125.905	274.799	148.894	118,3
Cereales	187.020	249.469	62.449	33,4
Aceites de soja	99.744	239.558	139.814	140,2
Maderas	83.782	91.839	8.057	9,6
Azúcar	23.044	46.649	23.605	102,4
Tabaco	15.483	15.657	174	1,1
<u>En Baja</u>	<u>133.752</u>	<u>82.799</u>	<u>-50.953</u>	<u>-38,1</u>
Cuero	58.643	36.261	-22.382	-38,2
Prendas de vestir	20.806	19.643	-1.163	-5,6
Fibras de algodón	44.979	18.732	-26.247	-58,4
Aceites esenciales	9.214	8.161	-1.053	-11,4
Animales vivos	110	2	-108	-98,2
<u>Otros</u>	<u>331.207</u>	<u>490.819</u>	<u>159.612</u>	<u>48,2</u>

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

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

Al mes de setiembre del 2008 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 1.225,3 millones, superior en 73,7% al monto registrado en el mismo periodo del año anterior en que fue USD 705,3 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 3.113.292 toneladas 6,8% superior a las 2.914.471 toneladas que representaba al mes de setiembre del año anterior.

Tabla Nº 21: Exportación Acumulada de Soja y Algodón.
En Miles de Dólares y en Porcentajes.

Año	Algodón	% s/total	Var. %	Soja	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
2004	110.080	7	89	578.705	36	12	937.799	58	41	1.626.584
2005	40.289	2	-63	566.188	34	-2	1.081.345	64	15	1.687.822
2006*	34.305	2	-15	439.135	23	-22	1.432.927	75	33	1.906.367
2007*	47.074	2	37	902.742	32	106	1.834.912	66	28	2.784.728
Set-07*	44.979	2		705.275	36		1.220.771	62		1.971.025
Set-08*	18.732	1	-58	1.225.254	38	74	2.004.153	62	64	3.248.139

*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 18,7 millones, lo que significó una disminución del 58,4% con relación a los USD 45,0 millones de exportaciones a setiembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 14.461 toneladas, 62,9% inferior al volumen exportado en el mismo periodo del año 2007 y que alcanzara 38.939 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 239,6 millones, superior en 140,2% a los USD 99,7 millones de exportaciones a setiembre del 2007. En términos de volumen, se exportaron 208.938 toneladas, superior en 40,7% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 148.545 toneladas.

El rubro de cereales, a setiembre del 2008 representó USD 249,5 millones, superior en 33,4% a los USD 187,0 millones de exportaciones en el mismo periodo del año anterior. El volumen exportado a setiembre de este año alcanzó 994.028 toneladas, inferior en 30,9 % a los envíos en el mismo periodo del año pasado cuando fue de 1.420.529 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 287,6 millones, 116,4% superior a lo exportado a setiembre del año 2007 y que fuera de USD 132,9 millones. El volumen exportado alcanzo 882.722 toneladas, superior en 27,6% al volumen exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara 691.757 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne a setiembre del 2008 totalizaron USD 531,3 millones, monto superior en 97,6% a los USD 268,8 millones en el mismo periodo del año

anterior. En términos de volumen, se exportaron 150.928 toneladas de carne, con un aumento del 29,6% con relación a las 116.465 toneladas en el mismo periodo del año 2007.

Tabla Nº 22: Exportación Acumulada de Carne.
En Miles de Dólares.

Año 2007*	Brasil		Chile		Rusia		Otros		Total
	s/total	%	%s/total	%	%s/total	%	%s/total	%	
Enero	1.260	5	8.563	34	8.744	35	6.383	26	24.950
Febrero	896	4	9.773	38	8.924	35	5.946	23	25.539
Marzo	1.343	5	11.627	41	7.916	28	7.801	27	28.477
Abril	1.008	4	12.028	45	8.448	32	5.279	20	26.763
Mayo	149	0	12.787	37	11.734	34	10.244	29	34.914
Junio	1.858	6	9.877	33	8.943	30	9.279	31	29.957
Julio	1.261	4	9.596	33	9.856	34	8.170	28	28.883
Agosto	1.111	3	10.725	28	18.295	48	7.723	20	37.854
Setiembre	80	0	10.132	32	15.945	51	5.319	17	31.476
Total	8.966	3	95.108	35	98.805	37	65.934	25	268.813
Año 2008*									
Enero	880	7	10.301	36	10.811	38	5.251	19	28.251
Febrero	1.511	3	14.401	32	21.149	47	8.008	18	45.069
Marzo	1.191	3	13.205	28	22.642	49	9.491	20	46.529
Abril	365	1	21.839	30	41.736	58	8.395	12	72.335
Mayo	544	1	22.192	30	43.053	58	8.645	12	74.434
Junio	3.476	4	31.069	38	39.842	49	7.590	9	81.977
Julio	2.431	3	37.771	48	34.429	44	3.313	4	77.944
Agosto	1.742	3	27.039	45	24.307	41	6.614	11	59.702
Setiembre	2.468	5	10.292	23	12.900	29	19.395	43	45.055
Total	14.268	3	188.109	35	250.869	47	78.050	15	531.296

*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.

Al mes de setiembre del 2008, las importaciones registradas totalizaron USD 6.338,5 millones, lo que significó un aumento del 61,4% respecto al total informado en el mismo periodo del año anterior cuando alcanzara USD 3.926,4 millones.

Tabla Nº 23: Importaciones Acumuladas por Principales Rubros.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Set- 07*	Set-08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	3.926.370	6.338.475	2.412.105	61,4
<u>En Alza</u>	<u>3.309.374</u>	<u>5.364.660</u>	<u>2.055.286</u>	<u>62,1</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	895.210	1.116.052	220.842	24,7
Máquinas y aparatos eléctricos	596.819	1.048.924	452.105	75,8
Combustibles y lubricantes	525.939	983.276	457.337	87,0
Vehículos, tractores y sus partes	300.836	586.856	286.020	95,1
Abonos	192.629	362.461	169.832	88,2
Productos de industrias químicas	100.862	214.041	113.179	112,2
Plásticos y sus manufacturas	127.592	173.806	46.214	36,2
Juguetes	84.766	172.387	87.621	103,4
Caucho y sus manufacturas	88.959	137.578	48.619	54,7
Bebidas y tabacos	85.735	134.377	48.642	56,7
Papel, cartón y manufacturas	52.026	108.756	26.730	32,6
Productos químicos orgánicos	53.102	96.525	43.423	81,8
Aceites esenciales	63.742	67.097	3.355	5,3
Productos farmacéuticos	48.956	62.621	13.665	27,9
Prendas de vestir	32.778	59.833	27.055	82,5
Jabones	22.609	30.550	7.941	35,1
Leche y productos lácteos	6.814	9.520	2.706	39,7
<u>En Baja</u>	<u>11.390</u>	<u>7.034</u>	<u>-4.356</u>	<u>-38,2</u>
Productos del reino vegetal	5.357	4.608	-749	-14,0
Productos de origen animal	2.477	2.279	-198	-8,0
Azúcar y artículos de confitería	3.556	147	-3.409	-95,9
<u>Otros</u>	<u>606.606</u>	<u>966.781</u>	<u>361.175</u>	<u>59,6</u>

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

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

El aumento de las importaciones a setiembre 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; Juguetes; Caucho y sus manufacturas; Bebidas y tabaco; Papel, cartón y manufacturas; Productos químicos orgánicos; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos; Prendas de vestir; Jabones; y Leche y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 2.055,3 millones. Por otro lado, los rubros que registra baja son Productos del reino vegetal; Productos de origen animal y Azúcar y artículos de confitería con una disminución de USD 4,4 millones.

Al mes de setiembre del 2008, las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 55,1%; 67,3% y 61,3% respectivamente con relación al mismo periodo del año anterior.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, al mes de setiembre del 2008 resultó deficitaria en USD 845,9 millones, superior en 10% al déficit registrado en el mismo periodo del año del 2007, que fue de USD 769,3 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 221,7 millones, superior en 60,9% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 137,8 millones.

La balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 1.190,8 millones, con un incremento del 61,9% respecto al déficit de USD 735,7 millones observado en el mismo periodo del año anterior.

Tabla Nº 24: Balanza Comercial con el Mercosur – Acumulada.
En Miles de Dólares.

Año	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total	Arg	Bra	Uru	Total
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.770	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.885	180.019	518.735	478.562	563.588	69.323	1.111.473	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.746	309.402	477.582	58.396	845.380	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.344	403.001	617.916	59.155	1.080.072	-336.646	-193.042	183.960	-345.728
2004	101.844	312.497	451.211	865.552	619.344	821.008	61.272	1.501.624	-517.500	-508.511	389.939	-636.072
2005	107.304	325.528	479.086	911.918	639.188	883.944	52.987	1.576.919	-531.884	-558.416	426.099	-664.201
2006*	168.498	327.983	420.243	916.724	677.181	959.795	51.810	1.688.786	-508.683	-631.812	368.433	-772.062
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	799.692	1.587.833	73.720	2.461.245	-247.907	-1.029.908	190.501	-1.807.314
Set-2007*	426.349	340.595	155.835	922.779	564.185	1.076.289	51.608	1.692.082	-137.836	-735.694	104.227	-769.303
Set-2008*	635.327	488.655	639.684	1.763.666	857.037	1.679.493	73.063	2.609.593	-221.710	-1.190.838	566.621	-845.927

*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 566,6 millones, muy superior al registrado en el mismo periodo del año anterior y que fuera de USD 104,2 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.1. Exportaciones.

Al mes de setiembre del 2008, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 1.763,7 millones, superior en 91,1% a los USD 922,8 millones en el mismo periodo del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras

exportaciones fue del 54,3% con relación a los 46,8% que representaba a setiembre del año anterior.

A setiembre del 2008 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 1.096,3 millones, presentando un aumento del 172,1% con relación a los USD 402,9 millones a setiembre del 2007, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 86,2 millones, superior en 71,7% a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 50,2 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 232,4 millones, superior en 42,8% frente a los USD 162,7 millones en el mismo periodo del año 2007. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de setiembre de este año por valor de USD 14,4 millones, superior en 60,4% a las remesadas en el mismo periodo del 2007 y que alcanzara USD 9,0 millones.

Tabla Nº 25: Exportaciones Registradas Acumulada.
Setiembre 2007/2008.
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Algodón	8.237	5.846	-29,0	29.001	9.368	-67,7	1.039	383	-63,1
Soja	282.926	476.086	68,3	21.803	62.961	188,8	98.172	557.210	467,6
Aceites Veg.	29.702	39.048	31,5	13.177	20.119	52,7	7.304	27.017	269,9
Harinas	9.743	1.075	-89,0	9.773	33.307	240,8	3.167	15.189	379,6
Cereales	568	9.382	1.551,8	137.766	205.136	48,9	24.412	17.901	-26,7
Carne	0	112	100,0	8.966	14.268	59,1	0	0	0,0
Maderas	11.643	11.003	-5,5	12.333	24.330	97,3	4.223	4.446	5,3
Otros	83.530	92.775	11,1	107.776	119.166	10,6	17.518	17.538	0,1
Total	426.349	635.327	49,0	340.595	488.655	43,5	155.835	639.684	310,5
Rubros									
Algodón	38.277	15.597	-59,3	6.702	3.135	-53,2	44.979	18.732	-58,4
Soja	402.901	1.096.257	172,1	302.374	128.997	-57,3	705.275	1.225.254	73,7
Aceites Veg.	50.183	86.184	71,7	95.117	233.836	145,8	145.300	320.020	120,2
Harinas	22.683	49.571	118,5	110.178	237.981	116,0	132.861	287.552	116,4
Cereales	162.746	232.419	42,8	24.274	17.050	-29,8	187.020	249.469	33,4
Carne	8.966	14.380	60,4	259.847	516.916	98,9	268.813	531.296	97,6
Maderas	28.199	39.779	41,1	55.583	52.060	-6,3	83.782	91.839	9,6
Otros	208.824	229.479	9,9	194.171	294.498	51,7	402.995	523.977	30,0
Total	922.779	1.763.666	91,1	1.048.246	1.484.473	41,6	1.971.025	3.248.139	64,8

*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 635,3 millones, lo que representa un aumento del 49% respecto al total exportado a setiembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 426,3 millones. Este aumento se debió al incremento en

las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, fundición de hierro y acero, prendas de vestir y materias plásticas.

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

	Variación			
	Set-07*	Set-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	426.349	635.327	208.978	49,0
<u>En Alza</u>	<u>355.548</u>	<u>565.405</u>	<u>209.857</u>	<u>59,0</u>
Semillas oleaginosas	290.226	481.780	191.554	66,0
Aceites vegetales	29.702	39.048	9.346	31,5
Fundición de hierro y acero	11.935	19.213	7.278	61,0
Prendas de vestir	14.275	15.040	765	5,4
Materias plásticas	9.410	10.324	914	9,7
<u>En Baja</u>	<u>39.368</u>	<u>18.917</u>	<u>-20.451</u>	<u>-51,9</u>
Maderas	11.643	11.003	-640	-5,5
Fibras de Algodón	8.237	5.846	-2.391	-29,0
Harinas	9.743	1.075	-8.668	-89,0
Pieles y cueros	9.745	993	-8.752	-89,8
<u>Otros</u>	<u>31.433</u>	<u>51.005</u>	<u>19.572</u>	<u>62,3</u>

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

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

El 26,7% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 488,6 millones, con un incremento del 43,5% con respecto a los USD 340,6 millones a setiembre del año 2007.

Tabla N° 27: Exportaciones a Brasil – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Set-07*	Set-08*	Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	340.595	488.655	148.060	43,5
<u>En Alza</u>	<u>74.391</u>	<u>158.375</u>	<u>83.984</u>	<u>112,9</u>
Semillas oleaginosas	25.993	69.264	43.271	166,5
Harinas	9.773	33.307	23.534	240,8
Pieles y cueros	15.006	23.130	8.124	54,1
Carne	8.966	14.268	5.302	59,1
Caucho y manufacturas	10.565	13.601	3.036	28,7
Preparaciones alimenticias	4.088	4.805	717	17,5
<u>En Baja</u>	<u>49.472</u>	<u>17.042</u>	<u>-32.430</u>	<u>-65,6</u>
Fibras de algodón	29.001	9.368	-19.633	-67,7
Aceites esenciales	5.798	3.745	-2.053	-35,4
Prendas de vestir	3.055	2.202	-853	-27,9
Guatas, Fieltros	10.019	1.358	-8.661	-86,4
Muebles y mobiliario médico	1.599	369	-1.230	-76,9
<u>Otros</u>	<u>216.732</u>	<u>313.238</u>	<u>96.506</u>	<u>44,5</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.

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a setiembre de este año totalizaron USD 639,7 millones, muy superior a los USD 155,8 millones a setiembre del año anterior y se debe a los mayores envíos de semillas de soja, aceites vegetales, harinas y maderas. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 2.609,6 millones, superior en 54,2% a la registrada en el mismo periodo del año anterior en que se había importado bienes por valor de USD 1.692,1 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 41,2%, con relación al 43,1% que representaba en el mismo periodo del año anterior.

Tabla Nº 28: Importaciones Registradas Acumulado
Setiembre 2007/2008
En Miles de Dólares.

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	186.726	284.223	52,2	142.980	154.976	8,4	13	7.013	53.846,2
M y Ap. Mec.	23.504	42.242	79,7	138.765	251.317	81,1	664	452	-31,9
Vehículos	21.922	34.170	55,9	83.994	144.697	72,3	114	414	263,2
Abonos	848	5.133	505,3	175.182	334.788	91,1	12.261	16.637	35,7
Papel	21.621	28.640	32,5	37.676	47.819	26,9	3.262	4.407	35,1
Caucho	6.561	8.878	35,3	48.794	63.523	30,2	724	1.655	128,6
Jabones	7.215	8.567	18,7	9.784	13.494	37,9	1.284	2.041	59,0
Otros	295.788	445.184	50,5	439.114	668.879	52,3	33.286	40.444	21,5
Total	564.185	857.037	51,9	1.076.289	1.679.493	56,0	51.608	73.063	41,6

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %	2007*	2008*	Var. %
Combust. y lub	329.719	446.212	35,3	196.220	537.064	173,7	525.939	983.276	87,0
M y Ap. Mec.	162.933	294.011	80,4	732.277	822.041	12,3	895.210	1.116.052	24,7
Vehículos	106.030	179.281	69,1	194.806	407.575	109,2	300.836	586.856	95,1
Abonos	188.291	356.558	89,4	4.338	5.903	36,1	192.629	362.461	88,2
Papel	62.559	80.866	29,3	19.467	27.890	43,3	82.026	108.756	32,6
Caucho	56.079	74.056	32,1	32.880	63.522	93,2	88.959	137.578	54,7
Jabones	18.283	24.102	31,8	4.326	6.448	49,1	22.609	30.550	35,1
Otros	766.188	1.154.507	50,3	1.049.974	1.858.439	77,0	1.818.162	3.012.946	65,7
Total	1.692.082	2.609.593	54,2	2.234.288	3.728.882	66,9	3.926.370	6.338.475	61,4

*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.

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 446,2 millones, significando un aumento del 35,3% con relación a los USD 329,7 millones a setiembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 294,0 millones, con un incremento del 80,4% frente a los USD 162,9 millones en el mismo periodo del año 2007.

En el rubro vehículos y sus partes se importaron a setiembre de este año por valor de USD 179,3 millones, 69,1% superior a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 106,0 millones.

Las importaciones desde la Argentina a setiembre del 2008 fueron por USD 857,0 millones, incrementándose en 51,9% con relación a los USD 564,2 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 1.679,5 millones, con un aumento del 56% con relación a los USD 1.076,3 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 setiembre del 2008 por valor de USD 73,1 millones, con un incremento del 41,6% con relación a los USD 51,6 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

B.3. Comercio Exterior Registrado con China Continental.

La relación de comercio con China Continental, al mes de setiembre del 2008 resultó deficitaria en USD 1.747,7 millones, superior en 66,9% al déficit registrado en el mismo periodo del 2007, que fue de USD 1.047,3 millones.

El total importado desde China Continental fue de USD 1.811,9 millones, 69,3% superior a la registrada a setiembre del 2007 y que alcanzara USD 1.069,9 millones, en tanto que nuestras exportaciones totalizaron a setiembre de este año USD 64,1 millones, muy superior a los USD 22,5 millones que representó a setiembre del 2007.

Cabe señalar que la participación de China Continental en el total de nuestras importaciones fue del 28,6%, con relación a los 27,3% que representaba a setiembre del 2007.

Tabla N° 29: Importaciones desde China Continental – Acumuladas.
En Miles de Dólares.

	Variación			
	Set-07*	Set-08*	Absoluta	En%
TOTAL POR RUBROS	1.069.856	1.811.855	741.999	69,4
<u>En Alza</u>	<u>979.205</u>	<u>1.673.035</u>	<u>693.830</u>	<u>70,9</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	285.911	631.685	345.774	120,9
Máquinas y aparatos eléctricos	494.879	601.581	106.702	21,6
Juguetes	75.245	158.697	83.452	110,9
Vehículos, tractores y sus partes	40.095	89.637	49.542	123,6
Productos químicos orgánicos	28.693	65.434	36.741	128,0
Productos de las industrias químicas	21.801	64.447	42.646	195,6
Prendas y complementos de vestir	21.603	45.555	23.952	110,9
Instrumento de óptica, fotografía o cinematografía	7.248	11.767	4.519	62,3
Aparatos de relojería	3.730	4.232	502	13,5
<u>En Baja</u>	<u>628</u>	<u>364</u>	<u>-264</u>	<u>-42,0</u>
Tejidos especiales con pelo insertado	628	364	-264	-42,0
<u>Otros</u>	<u>90.023</u>	<u>138.456</u>	<u>48.433</u>	<u>53,8</u>

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

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

El aumento en las importaciones provenientes de China Continental se debió a las mayores compras de Máquinas y aparatos mecánicos; Máquinas y aparatos eléctricos; Juguetes; Vehículos, tractores y sus partes; Productos químicos orgánicos; Productos de las industrias químicas; Prendas y complementos de vestir e Instrumentos de óptica, fotografía o cinematografía y Aparatos de relojería que se incrementaron por un valor de USD 693,8 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 setiembre del 2008, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de Nueva York fue de 61,28 centavos de USD/libra, con un leve incremento de 0,7% con respecto al precio promedio de setiembre del 2007, cuando fuera de 60,87 centavos de USD/libra.

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

Se prevé que el consumo alcance las 27,4 millones de toneladas, un 0,95% 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 25,87 millones de toneladas, un 3,2 % menos que el año anterior.

Asimismo, espera que el consumo mundial pase de 26,64 millones de toneladas a 27,14 millones de toneladas en 2007/2008, lo que supone un incremento del 1,87%, mientras que cifra las exportaciones en 8,9 millones de toneladas (+9,6%).

Tabla N° 30: 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 setiembre del 2008 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 436,7 por tonelada. Este precio significó un incremento del 25,5% con relación al mismo mes del año 2007, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 347,9 por tonelada.

El USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos) estimó la cosecha de los Estados Unidos 2008/2009 en 80,9 millones de toneladas, por debajo de los 81,6 millones proyectados inicialmente y también por debajo de los 81,7 millones calculados por los privados. Esta merma productiva obedeció a la caída de los rindes esperados, que en este nuevo reporte fueron calculados en 27,2 quintales, contra los 28 quintales del anterior reporte (en 2007 fue de 27,7 qq/ha).

La caída estimada de la cosecha estadounidense de soja obligó al USDA a reducir el volumen de oleaginosa destinada a la molienda, que pasa de 49,8 a 49,4 millones de toneladas. No obstante, las existencias finales vuelven a caer, al pasar de 3,8 a 3,7 millones de toneladas.

Y es justamente ese dato, el achicamiento de las reservas, el que podría sacar a la soja de la actual tendencia bajista que registran sus precios. El interrogante mayor lo plantean, entonces, el rumbo que sigan el petróleo y el dólar, dos variables que pueden desbaratar o acentuar cualquier tendencia propia del mercado agrícola, como así también el comportamiento de los diferentes fondos de inversión.

Acerca del resto de las cifras dadas por el USDA, la cosecha Argentina de soja fue estimada por en 49,5 millones de toneladas, por encima de los 48 millones de toneladas iniciales. En cambio, para Brasil el organismo redujo su proyección de cosecha a 62,5 millones, desde los 64 millones estimados.

Desde el punto de vista de la demanda, el USDA estimó un crecimiento de las importaciones de soja de China, que pasan de 35,5 a 36 millones de toneladas.

En el nivel mundial el USDA estimó una cosecha de soja de 237,4 millones de toneladas, mientras que las existencias finales suben hasta los 49,3 millones desde los 48,9 millones de toneladas iniciales.

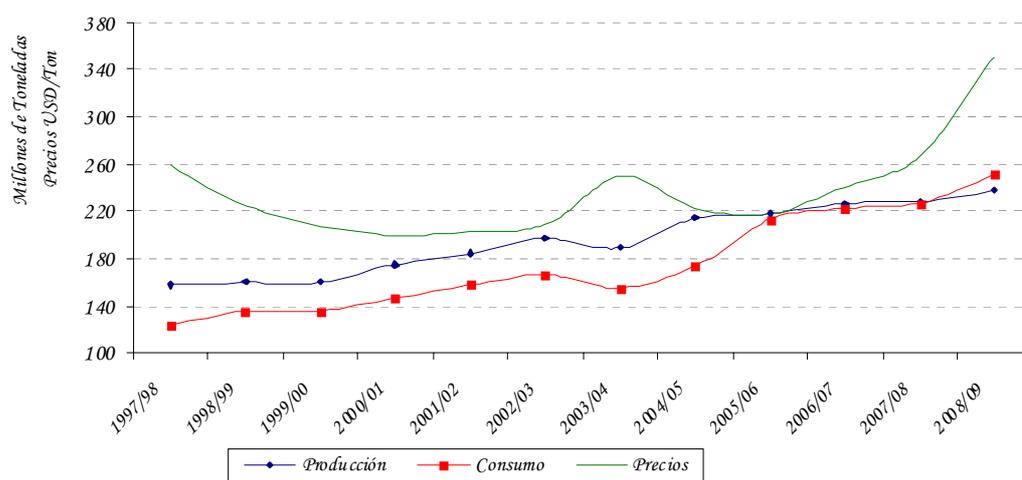
Tabla N° 31: Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja.

En Millones de Toneladas.

Concepto/Período	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Producción	215,8	220,6	237,2	219,9	237,4
Procesamiento	205,2	215,3	224,8	236,0	251,3
Stock Final	48,5	52,9	63,3	47,4	49,3

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

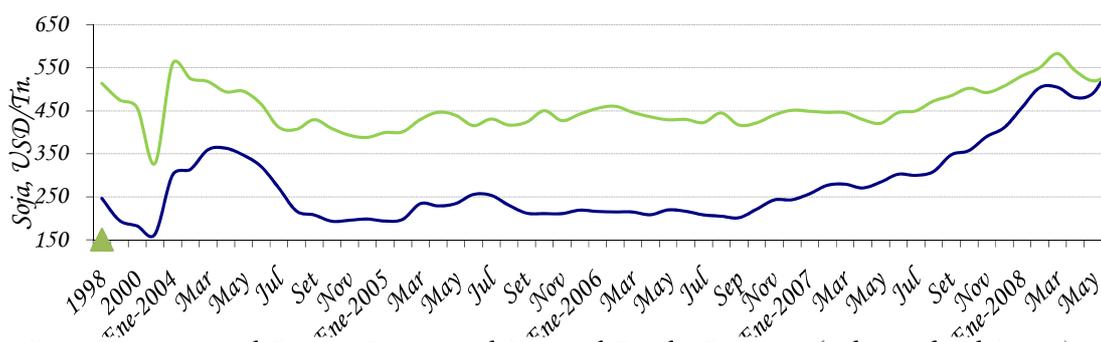
Gráfico N° 34: Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja.
En Millones de Toneladas.



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.

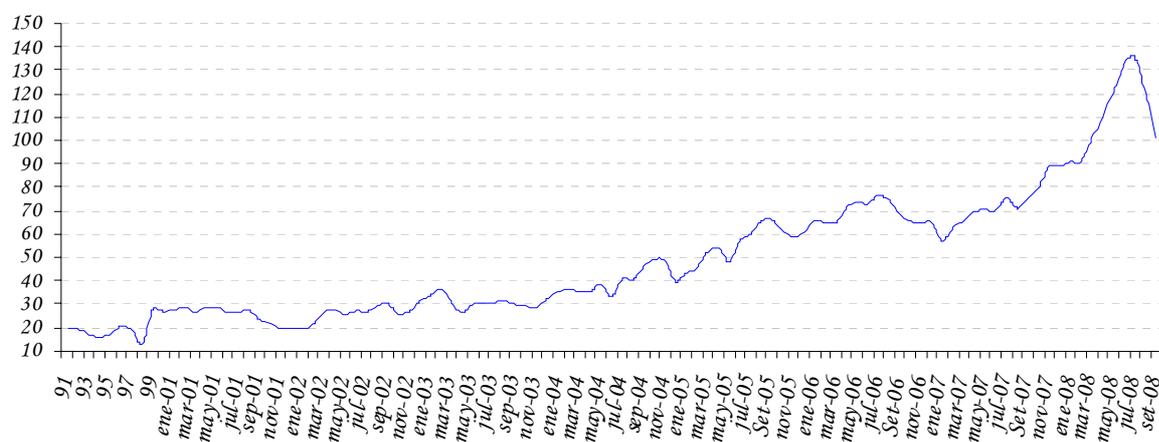
En el mes de setiembre del 2008 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 100,7 por barril, lo que implica una caída del 16,2% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 120,1 por barril.

Los precios del petróleo han retrocedido en medio del descalabro de Wall Street tras la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers y nuevas inquietudes sobre la salud de la economía estadounidense.

En otra señal de la profunda crisis inmobiliaria, el Bank of America anunció la compra de emergencia del banco de inversiones Merrill Lynch por 50.000 millones de dólares en acciones, una mala noticia que habría sido peor si Merrill hubiera debido anunciar la bancarrota, como su rival Lehman.

En el sector de seguros, los inversores huyeron del gigante American International Group (AIG) por el temor de que éste se convirtiera en la próxima víctima de la peor crisis bancaria que sacude Wall Street desde la gran depresión del '29.

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

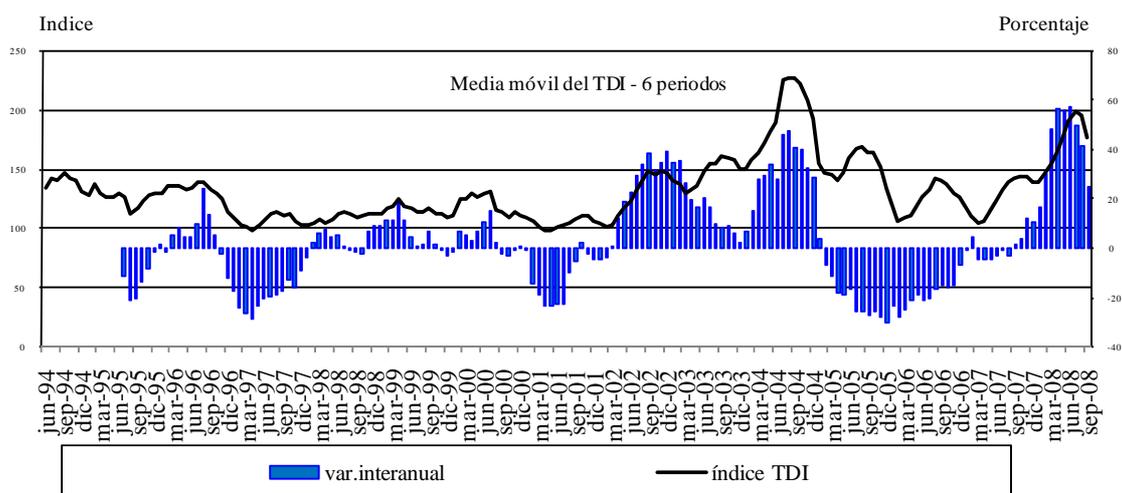


C.4. Términos de intercambio.

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

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 15 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para setiembre del 2008 este índice arroja una caída del 9,4% y en términos acumulados e interanuales un aumento del 27,1% y 24,8% 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)

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

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

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de setiembre de 2008, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.127,3 millones. Se observa un incremento de 0,1% con respecto al saldo de agosto de 2008 y una disminución de 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de setiembre se registró una transferencia neta negativa de USD 22,2 millones, los desembolsos fueron USD 3,3 millones y los servicios totales USD 25,5 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de setiembre de 2008 suman USD 73,2 millones y USD 252,5 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 179,3 millones.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 16		Sector real: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1		Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994.
Cuadro 2		Producto interno bruto a precios de comprador por sectores económicos: Serie del producto interno bruto (PIB) y del valor agregado bruto por rama de actividad económica, en valores corrientes.
Cuadro 3		Evolución del producto interno bruto a precios de comprador: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadro 4		Producto interno bruto por tipo de gasto. Millones de guaraníes corrientes y constantes (1994): Serie anual de los principales componentes del PIB por destino final.
Cuadros 5 (continuación)	y	5 Producto interno bruto trimestral por sectores económicos. Serie del producto interno bruto trimestral por rama de actividad económica, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación por rama de actividad económica y global en términos interanuales.
Cuadros 6 (continuación)	y	6 Producto interno bruto trimestral por tipo de gasto. Serie del producto interno bruto trimestral por tipo de gasto, en valores constantes de 1994. Evolución del producto interno bruto trimestral: Tasas de variación tipo de gasto y global en términos interanuales.
Cuadro 7		Producto interno bruto a precios de comprador, producto interno bruto por habitante: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 8		Producción agrícola: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del valor agregado de la agricultura).
Cuadro 9		Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP): Serie del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP). Este indicador pretende entregar señales en el corto plazo sobre la evolución de la economía en términos constantes. Su período base es el año 1994, - Año 1994 = 100 -. El IMAEP incorpora información preliminar y no incluye la totalidad de las informaciones para las actividades económicas que integran el Producto Interno Bruto, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía paraguaya en el corto plazo. Los índices publicados en forma mensual sufren de modificaciones periódicas producto de la actualización de los datos, dada que estos no se agotan en el momento de su publicación.
Cuadro 10		Evolución del salario mínimo legal: Serie del salario mínimo legal establecido por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el índice de precio al consumidor (IPC).
Cuadro 11		Índice de sueldos y salarios: Evolución del índice nominal de sueldos y salarios, a nivel general así como también de las principales ramas de actividad económica del país, tanto de empresas del sector público como del privado. Para el cálculo del índice se toma como período base el año 2001 - Año base 2001=100 -.
Cuadro 12		Índice nominal de tarifas y precios: Índices de precios correspondiente a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 13		Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales agrupaciones y a nivel general. Este índice mide las variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fija, correspondiente al Área Metropolitana de Asunción, (base 2007=100) y con una muestra representativa de 450 productos, clasificados por finalidad de gastos del consumo. Las variaciones del índice general se presentan en forma mensual, acumulada e interanual.
Cuadros 15 y 15 (continuación)		Índice de precios al consumidor (IPC): Por principales grupos dentro de cada agrupación. Se presentan los índices a nivel de 20 grupos, dentro de las 7 principales agrupaciones.

Cuadro 15b	<p>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.</p>
Cuadros 16 al 26	<p>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”.</p>
Cuadro 17	<p>Balance monetario del Banco Central del Paraguay (BCP):</p> <p>Activos internacionales netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior.</p> <p>Los activos internos netos Comprenden:</p> <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. <p>Billetes y monedas en circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>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.</p> <p>Base monetaria: Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p>
Cuadro 18	<p>Instrumentos de regulación monetaria: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.</p>
Cuadro 19	<p>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).</p>
Cuadro 20	<p>Agregados monetarios:</p> <p>Base Monetaria (BM): Billetes y monedas en circulación (M0) y las reservas bancarias en el BCP.</p> <p>Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>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.</p> <p>Depósitos de ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p>Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p>Certificados de depósitos de ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.</p> <p>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.</p> <p>Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p>Oferta monetaria ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadro 21	<p>Agregados monetarios: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>

Cuadro 22	Depósitos del sector privado en el sistema bancario: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.
Cuadro 23	Depósitos totales en el sistema bancario: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 24	Crédito del sector bancario al sector privado: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado.
Cuadros 25	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario: Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos.
Cuadros 26	Variación del crédito y depósitos del sector privado en el sistema bancario en moneda extranjera: Las variaciones mensuales e interanuales de los créditos y depósitos en moneda extranjera.
Cuadros 27 al 30	Sector financiero: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 27 y 27 (continuación)	Tasas efectivas de interés: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en porcentaje anual, en moneda nacional y extranjera, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas, además del call interbancario y del BCP, esto último solamente en moneda nacional.
Cuadro 28	Operaciones de la bolsa de valores de Asunción: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 29	Principales indicadores del sistema bancario: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación del sistema bancario nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 30	Principales indicadores de las empresas financieras: Ratios mensuales de morosidad, solvencia, rentabilidad, eficiencia, liquidez e intermediación de las empresas financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 31 al 33	Sector fiscal: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la deuda interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 31	Deuda interna del sector público y privado con el Banco Central del Paraguay: Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (ministerios, entidades descentralizadas, gobiernos locales, empresas públicas y entidades del sector público financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 32	Depósitos del sector público no financiero en el Banco Central del Paraguay: Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 33	Ejecución presupuestaria del Gobierno Central: Presentación de lo recaudado/obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 34 al 50	Sector externo: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente al tipo de cambio nominal y real.
Cuadros 34 al 37	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.

Posición de inversión internacional (PII): es elaborada principalmente conforme con las directrices

de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)* del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todos los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).

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

Cuadro 50

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

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

En donde:

ITCER: Índice del tipo de cambio efectivo real.

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

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

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

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

Cuadro 51

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Nivel de actividad.

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

Precios y salarios.

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

Indicadores monetarios.

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

Indicadores financieros.

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

Sector fiscal.

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

Apéndice estadístico

Cuadro N°

Sector externo.

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

Cuadro N° 1

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes constantes de 1994.

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 2

Producto interno bruto a precios de comprador

Por sectores económicos.

En miles de guaraníes corrientes.

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro Nº 3

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

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

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 4

Producto interno bruto por tipo de gasto

En miles de guaraníes corrientes

Componentes	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	34.275.863.477	39.079.814.555	44.373.313.261	52.257.634.070
Consumo Privado	30.185.537.447	34.069.806.369	38.512.177.973	45.592.382.321
Consumo Público	4.090.326.030	5.010.008.186	5.861.135.288	6.665.251.749
Formación Bruta de Capital	7.983.909.412	9.128.032.561	10.269.569.798	11.095.894.757
Formación Bruta de Capital Fijo	7.749.261.622	8.913.716.681	9.958.557.029	10.695.283.747
Variación de Existencias	234.647.790	214.315.880	311.012.769	400.611.011
Exportaciones de Bienes y Servicios	19.605.518.060	23.636.060.225	28.067.937.405	31.323.018.840
Importaciones de Bienes y Servicios	20.343.408.339	25.674.597.473	30.440.722.236	33.164.895.828
Producto Interno Bruto	41.521.882.610	46.169.309.867	52.270.098.227	61.511.651.839

En miles de guaraníes constantes de 1994

Componentes	2004	2005	2006*	2007*
Consumo Total	11.890.421.261	12.448.857.423	13.068.754.280	13.866.317.149
Consumo Privado	10.678.532.016	11.098.198.325	11.664.206.439	12.387.387.238
Consumo Público	1.211.889.245	1.350.659.098	1.404.547.841	1.478.929.911
Formación Bruta de Capital	2.553.593.152	2.739.702.363	2.857.283.927	3.213.638.685
Formación Bruta de Capital Fijo	2.414.360.362	2.611.550.352	2.677.003.985	3.061.705.570
Variación de Existencias	139.232.790	128.152.011	180.279.942	151.933.114
Exportaciones de Bienes y Servicios	6.797.177.986	7.168.885.575	8.216.831.860	9.006.321.051
Importaciones de Bienes y Servicios	6.010.242.638	6.691.122.933	7.796.543.868	8.634.725.809
Producto Interno Bruto	15.230.949.761	15.666.322.429	16.346.326.199	17.451.551.076

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5

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

Año	Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
2006(*)									
I	723.224.741	342.410.046	566.641.739	74.340.437	151.967.920	1.845.914.968	3.704.499.852	310.142.736	4.014.642.588
II	664.051.971	386.435.548	566.871.336	72.075.978	141.659.948	1.928.611.695	3.759.706.476	309.440.992	4.069.147.467
III	590.905.156	369.446.352	608.135.918	69.939.134	158.682.172	1.906.542.843	3.703.651.574	324.124.432	4.027.776.005
IV	739.509.967	318.658.841	589.672.088	78.705.121	142.143.548	2.034.941.190	3.903.630.755	331.129.383	4.234.760.138
Total	2.717.691.834	1.416.950.788	2.331.321.081	295.060.670	594.453.588	7.716.010.696	15.071.488.656	1.274.837.543	16.346.326.199
2007(*)									
I	925.103.319	308.431.518	551.012.507	84.532.977	141.486.925	1.939.657.601	3.950.224.846	317.478.032	4.267.702.878
II	825.374.684	341.293.201	562.786.473	75.418.490	150.785.153	1.968.780.115	3.924.438.116	324.252.652	4.248.690.768
III	699.098.655	367.503.407	599.725.561	73.619.968	183.057.700	2.069.163.561	3.992.168.852	343.031.603	4.335.200.455
IV	923.078.909	337.616.720	589.746.699	78.897.813	161.924.469	2.148.501.043	4.239.765.653	360.191.321	4.599.956.974
Total	3.372.655.566	1.354.844.846	2.303.271.240	312.469.249	637.254.247	8.126.102.320	16.106.597.468	1.344.953.608	17.451.551.076
2008(*)									
I	1.050.759.151	339.481.494	578.929.178	84.037.704	176.274.895	2.020.870.862	4.250.353.284	342.019.473	4.592.372.757
II	899.658.405	395.073.764	606.251.917	78.058.137	180.037.473	2.119.774.722	4.278.854.418	346.224.343	4.625.078.760
III									
IV									
Total									

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 5 (Continuación)

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

Año		Agricultura	Ganadería forestal y pesca	Minería e industria manufacturera	Electricidad y agua	Construcción	Servicios	Valor agregado bruto a precios básicos	Impuestos a los productos	PIB a precios de comprador
2006(*)	I	2,0	15,0	6,4	8,1	-4,5	6,1	5,6	7,8	5,8
	II	0,7	13,0	3,1	9,9	-1,5	7,6	5,8	3,9	5,7
	III	1,0	9,4	4,4	3,2	7,7	5,7	5,1	6,0	5,1
	IV	1,1	-2,9	-3,3	12,8	-14,2	4,1	1,2	0,0	1,1
	Total	1,2	8,5	2,5	8,5	-3,5	5,8	4,3	4,3	4,3
2007(*)	I	27,9	-9,9	-2,8	13,7	-6,9	5,1	6,6	2,4	6,3
	II	24,3	-11,7	-0,7	4,6	6,4	2,1	4,4	4,8	4,4
	III	18,3	-0,5	-1,4	5,3	15,4	8,5	7,8	5,8	7,6
	IV	24,8	5,9	0,0	0,2	13,9	5,6	8,6	8,8	8,6
	Total	24,1	-4,4	-1,2	5,9	7,2	5,3	6,9	5,5	6,8
2008(*)	I	13,6	10,1	5,1	-0,6	24,6	4,2	7,6	7,7	7,6
	II	9,0	15,8	7,7	3,5	19,4	7,7	9,0	6,8	8,9
	III									
	IV									
	Total									

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6

Producto interno bruto trimestral.
Por tipo de gasto.
En miles de guaraníes constantes de 1994.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB a precios de comprador
2006(*)	I	2.815.018.219	321.249.091	601.847.165	43.554.456	2.048.512.330	1.815.538.673	4.014.642.588
	II	2.889.815.665	344.568.194	637.516.082	46.433.562	1.968.603.356	1.817.789.392	4.069.147.467
	III	2.864.228.379	349.854.842	664.334.132	46.509.539	2.139.468.854	2.036.619.742	4.027.776.005
	IV	3.095.144.176	388.875.713	773.306.605	43.782.386	2.060.247.319	2.126.596.061	4.234.760.138
	Total	11.664.206.439	1.404.547.841	2.677.003.985	180.279.942	8.216.831.860	7.796.543.868	16.346.326.199
2007(*)	I	3.105.436.668	337.793.933	662.139.978	38.252.105	2.049.290.688	1.925.210.493	4.267.702.878
	II	2.969.972.132	355.261.839	722.857.743	35.932.462	2.243.501.187	2.078.834.595	4.248.690.768
	III	3.102.498.036	360.483.613	803.259.636	36.823.457	2.299.143.624	2.267.007.910	4.335.200.455
	IV	3.209.480.402	425.390.526	873.448.214	40.925.091	2.414.385.551	2.363.672.810	4.599.956.974
	Total	12.387.387.238	1.478.929.911	3.061.705.570	151.933.114	9.006.321.050	8.634.725.809	17.451.551.076
2008(*)	I	3.328.291.675	354.086.382	777.726.375	48.237.362	2.327.576.856	2.243.545.893	4.592.372.757
	II	3.225.760.880	360.946.028	905.740.751	54.198.528	2.589.000.370	2.510.567.798	4.625.078.760
	III							
	IV							
	Total							

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 6 (Continuación)

Producto interno bruto trimestral.
Por tipo de gasto.
Variación porcentual interanual.

Año		Consumo hogares	Consumo gobierno	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB
2006(*)	I	7,1	3,2	4,7	59,7	19,2	23,9	5,8
	II	5,0	4,5	7,2	56,2	13,0	13,8	5,7
	III	2,0	6,1	-1,8	39,8	25,0	17,8	5,1
	IV	6,3	2,4	1,1	15,6	3,2	11,9	1,1
	Total	5,1	4,0	2,5	40,7	14,6	16,5	4,3
2007(*)	I	10,3	5,2	10,0	-12,2	0,0	6,0	6,3
	II	2,8	3,1	13,4	-22,6	14,0	14,4	4,4
	III	8,3	3,0	20,9	-20,8	7,5	11,3	7,6
	IV	3,7	9,4	12,9	-6,5	17,2	11,1	8,6
	Total	6,2	5,3	14,4	-15,7	9,6	10,8	6,8
2008(*)	I	7,2	4,8	17,5	26,1	13,6	16,5	7,6
	II	8,6	1,6	25,3	50,8	15,4	20,8	8,9
	III							
	IV							
	Total							

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 7

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

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

*/ Constantes de 1994.

** Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 8

Producción agrícola

Productos	1990/91	1991/92	1993/94	1994/95	2005/06	2006/07	2007/08	Var 08/07(%)
Algodón								
Superficie (ha)	414.691	437.322	381.186	332.280	245.000	110.000	95.000	-13,6
Producción (ton)	631.728	391.380	379.877	461.239	180.000	105.000	92.000	-12,4
Rendimiento (Kg/ha)	1.523	895	997	1.388	735	955	968	1,5
Arroz c/ riego								
Superficie (ha)	10.711	11.530	18.134	19.480	42.000	42.000	70.000	66,7
Producción (ton)	33.917	44.180	72.146	80.146	126.000	130.000	216.650	66,7
Rendimiento (Kg/ha)	3.167	3.832	3.978	4.114	3.000	3.095	3.095	0,0
Caña de azúcar (uso indust.)								
Superficie (ha)	55.879	55.910	55.637	56.000	75.000	82.000	97.000	18,3
Producción (ton)	2.817.091	2.788.210	2.799.318	2.576.000	3.200.000	4.100.000	4.850.000	18,3
Rendimiento (Kg/ha)	50.414	49.870	50.314	46.000	42.667	50.000	50.000	0,0
Girasol								
Superficie (ha)	253	390	31.134	29.820	45.000	109.000	109.000	0,0
Producción (ton)	239	480	40.020	42.455	68.000	190.000	190.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	945	1.231	1.285	1.424	1.511	1.743	1.743	0,0
Maíz								
Superficie (ha)	243.215	258.000	218.385	330.961	410.000	430.000	490.000	14,0
Producción (ton)	401.339	449.700	461.665	816.166	1.100.000	1.250.000	1.425.000	14,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.650	1.743	2.114	2.466	2.683	2.907	2.908	0,0
Mandioca								
Superficie (ha)	175.572	179.350	174.278	211.406	300.000	300.000	370.000	23,3
Producción (ton)	2.584.906	2.591.320	2.517.970	3.054.394	4.800.000	4.800.000	5.920.000	23,3
Rendimiento (Kg/ha)	14.723	14.448	14.448	14.448	16.000	16.000	16.000	0,0
Maní								
Superficie (ha)	30.850	35.170	38.131	30.258	37.000	37.000	37.000	0,0
Producción (ton)	34.035	38.900	41.924	32.275	36.000	36.000	36.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.103	1.106	1.099	1.067	973	973	973	0,0
Poroto								
Superficie (ha)	47.083	47.450	68.132	71.948	85.000	85.000	85.000	0,0
Producción (ton)	40.458	41.040	46.409	64.618	70.000	70.000	70.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	859	865	681	898	824	824	824	0,0
Soja								
Superficie (ha)	552.657	594.811	694.117	735.503	2.200.000	2.420.000	2.800.000	15,7
Producción (ton)	1.032.675	1.192.074	1.795.792	2.212.109	3.800.000	6.000.000	7.550.000	25,8
Rendimiento (Kg/ha)	1.869	2.004	2.587	3.008	1.727	2.696	2.696	0,0
Tabaco								
Superficie (ha)	4.359	4.420	4.536	4.526	8.000	8.000	8.000	0,0
Producción (ton)	8.209	8.300	8.520	6.945	15.000	15.000	15.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.883	1.878	1.878	1.534	1.875	1.875	1.875	0,0
Trigo								
Superficie (ha)	156.498	182.760	174.786	172.497	365.000	320.000	320.000	0,0
Producción (ton)	259.337	328.406	375.679	208.617	620.000	800.000	800.000	0,0
Rendimiento (Kg/ha)	1.657	1.797	2.149	1.209	1.699	2.500	2.500	0,0

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

Cuadro N° 9

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

Actividades Económicas			
Año	Índice Serie	Índice Serie	Índice Serie
	Original 1994=100	Desestacionalizada 1994=100	Tendencia - Ciclo 1994=101
2006* Prom.	129,3	129,4	130,7
Ene	121,2	129,4	129,8
Feb	122,2	129,7	129,3
Mar	126,6	123,2	128,9
Abr	123,4	120,0	128,9
May	134,3	130,1	129,3
Jun	118,3	131,4	130,0
Jul	120,3	128,9	130,6
Ago	131,3	132,6	131,0
Sep	129,4	131,7	131,3
Oct	139,2	130,8	131,9
Nov	137,3	133,5	132,9
Dic	148,2	131,5	134,5
2007* Prom.	140,8	142,4	143,1
Ene	128,2	136,7	136,0
Feb	132,4	139,3	137,3
Mar	143,8	140,1	138,2
Abr	134,7	130,8	138,8
May	142,1	137,7	139,3
Jun	123,8	137,8	139,8
Jul	131,7	141,4	140,3
Ago	141,9	142,8	140,8
Sep	139,7	142,4	141,2
Oct	150,4	141,4	141,6
Nov	142,8	139,0	142,4
Dic	146,7	130,5	143,7
2008* Prom.	144,2	147,8	147,2
Ene	139,2	148,1	145,5
Feb	144,2	150,9	147,5
Mar	151,2	147,5	148,8
Abr	155,2	150,7	149,0
May	153,7	149,0	148,4
Jun	131,4	146,6	147,4
Jul	136,9	147,1	146,2
Ago	141,9	142,5	145,0

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

* Cifras preliminares.

Cuadro N° 10

Evolución del salario mínimo legal.

Base 1980 = 100.

Período	IPC Base 1980 =100	Salario mínimo legal		Índice de salario mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
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	4.940,6	1.341.775	27.158	6.081,0	123,1	23,1
Enero/Agosto		1.341.775				

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

Cuadro N° 11

Índice de Sueldos y Salarios
Base Junio 2001 = 100

Año	Industrias Manufactureras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Transporte	Comunicaciones	Intermediación Financiera	Servicios	Hoteles y Restaurantes	Índice General	Variaciones (%)	
											Semestral	Interanual
2001	101,3	100,0	100,0	100,6	100,3	103,9	101,2	102,0	101,1	101,2		
Jun	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		
Dic	102,6	100,0	100,0	101,2	100,6	107,8	102,4	103,9	102,2	102,4	2,4	
2002	108,1	100,8	108,3	105,5	104,8	112,8	107,8	113,4	109,3	107,6		
Jun	104,9	100,1	106,0	101,3	103,5	111,0	106,9	110,6	105,1	105,0	2,5	5,0
Dic	111,2	101,4	110,5	109,6	106,1	114,6	108,7	116,1	113,5	110,2	5,0	7,6
2003	119,6	110,9	115,5	129,2	111,9	118,3	116,5	123,4	122,7	119,9		
Jun	118,9	102,9	115,4	123,9	111,4	117,9	115,7	122,6	121,6	117,9	7,0	12,3
Dic	120,2	118,8	115,6	134,4	112,3	118,7	117,3	124,2	123,8	121,9	3,4	10,6
2004	122,3	119,0	117,9	145,3	116,2	130,1	121,8	128,5	127,3	127,1		
Jun	121,8	118,9	117,9	144,3	116,0	130,0	121,1	127,2	126,6	126,6	3,9	7,4
Dic	122,8	119,0	117,9	146,2	116,4	130,1	122,4	129,8	127,9	127,6	0,8	4,7
2005	134,3	121,2	131,7	157,4	126,6	138,4	138,2	139,8	143,2	138,7		
Jun	133,5	121,2	131,7	155,3	126,1	138,1	134,5	138,0	142,3	137,4	7,7	8,5
Dic	135,1	121,2	131,7	159,5	127,0	138,6	141,9	141,6	144,0	139,9	1,8	9,6
2006	147,3	138,2	140,9	174,0	146,6	150,7	157,8	156,6	155,4	154,0		
Jun	146,3	138,2	140,7	171,1	141,9	150,2	153,4	152,9	153,9	151,8	8,5	10,5
Dic	148,3	138,2	141,0	176,9	151,2	151,2	162,1	160,3	156,8	156,2	2,9	11,7
2007	159,2	139,8	146,5	191,5	167,6	158,1	178,6	171,8	167,7	167,8		
Jun	152,5	138,5	143,1	181,2	155,9	152,5	173,9	168,2	162,2	161,0	3,1	6,1
Dic	165,8	141,1	149,8	201,8	179,3	163,6	183,3	175,3	173,2	174,6	8,4	11,8
2008	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8		
Jun	168,8	152,3	151,2	204,2	200,8	179,8	192,0	183,4	176,0	181,8		

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

Cuadro N° 12

Índice nominal de tarifas y precios.

Base Diciembre de 2007=100

Serie empalmada

Año	Servicios básicos				
	Electricidad	Agua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
2007	100,0	100,0	83,6	95,1	97,2
Ene	100,0	100,0	74,6	97,6	100,0
Feb	100,0	100,0	74,6	92,9	100,0
Mar	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Abr	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
May	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jun	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Jul	100,0	100,0	74,6	92,9	95,2
Ago	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Sep	100,0	100,0	90,6	92,9	95,2
Oct	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nov	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	100,0	100,0	100,0	107,8	106,0
Ene	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Feb	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Mar	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
Abr	100,0	100,0	100,0	105,9	104,8
May	100,0	100,0	100,0	111,2	104,8
Jun	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Jul	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Ago	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5
Sep	100,0	100,0	100,0	111,2	109,5

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

Cuadro Nº 13

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

Año	Alimentación bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohol tabacos	Prendas de vestir y calzado	Alojamiento agua, electricidad gas y otros	Muebles y artículos para el hogar	Gasto en salud	Transporte	Comunicación	Recreación cultura	Educación	Restaurant hoteles	Bienes servicios	Índice general	Variación (%)		
														Mensual	Acumulado	Interanual
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	107,1	101,9	100,6	103,7	103,3	102,1	104,2	96,1	101,8	105,4	105,5	102,9	104,3			
Ene	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1
May	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4
Jul	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4
Ago	110,3	105,6	101,1	107,8	105,1	103,5	105,6	92,0	102,0	107,4	110,2	104,3	106,5	0,6	6,5	10,4
Sep	108,7	105,7	101,2	107,8	105,3	103,9	106,0	88,7	103,6	107,4	110,9	105,1	106,2	-0,3	6,2	9,1

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

Cuadro N° 14

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.
Inflación total, inflación subyacente e inflación subyacente (X1).
Series empalmadas - 2007 = 100.

Año	Frutas y verduras			Servicios tarifados			Combustibles			Subyacente (X1)			Subyacente			Índice general	Inflación total							
	Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)		Índice	Variaciones (%)			Variaciones (%)							
		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual		Mensual	Acumulada		Interanual	Mensual		Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual			
2007	100,5			97,2			95,4			94,6			94,9			95,4								
Ene	97,5	-10,8	-10,8	54,0	98,0	0,0	0,0	0,5	94,7	-0,1	-0,1	3,2	92,1	0,2	0,2	7,8	93,0	0,1	0,1	6,5	93,4	-1,0	-1,0	9,8
Feb	94,5	-3,0	-13,5	37,7	98,0	0,0	0,0	0,3	93,4	-1,4	-1,6	1,9	92,2	0,1	0,3	7,2	93,0	0,0	0,1	5,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3
Mar	91,1	-3,7	-16,7	21,4	95,6	-2,4	-2,4	-2,1	92,1	-1,3	-2,9	0,8	91,9	-0,4	-0,1	5,6	92,3	-0,7	-0,5	4,3	92,2	-1,0	-2,3	5,6
Abr	100,3	10,2	-8,2	38,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,3	0,2	-2,7	0,9	91,9	0,0	-0,1	4,7	92,3	0,0	-0,5	3,6	93,1	0,9	-1,4	6,2
May	105,2	4,8	-3,7	57,0	95,7	0,0	-2,3	-2,1	92,6	0,3	-2,4	-1,6	91,9	0,1	-0,1	4,5	92,4	0,1	-0,5	3,3	93,6	0,5	-0,8	7,1
Jun	94,5	-10,1	-13,5	64,7	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,1	2,8	0,3	-2,0	92,2	0,3	0,3	4,3	92,8	0,4	0,0	3,1	93,0	-0,7	-1,5	6,8
Jul	90,5	-4,3	-17,2	72,1	95,7	0,0	-2,3	-2,1	95,3	0,2	0,5	-2,2	93,2	1,1	1,4	5,1	93,6	0,9	0,9	3,7	93,3	0,4	-1,1	7,5
Ago	107,8	19,1	-1,4	112,3	96,9	1,3	-1,0	-1,0	96,8	1,5	2,0	-1,3	95,0	1,9	3,3	6,6	95,3	1,8	2,7	5,1	96,5	3,4	2,3	10,9
Sep	105,1	-2,5	-3,8	73,3	96,9	0,0	-1,0	-1,0	96,2	-0,5	1,5	-1,8	96,6	1,6	5,0	7,5	96,6	1,3	4,0	5,8	97,4	0,9	3,2	10,1
Oct	129,1	22,8	18,1	99,3	98,8	1,9	0,9	0,9	97,8	1,6	3,1	0,9	98,0	1,5	6,6	6,9	98,1	1,6	5,7	5,7	101,0	3,7	7,0	12,0
Nov	90,5	-29,9	-17,2	8,9	100,0	1,2	2,1	2,1	99,0	1,2	4,4	3,7	99,6	1,5	8,2	8,4	99,6	1,5	7,2	7,3	98,7	-2,2	4,6	7,4
Dic	100,0	10,6	-8,5	-8,5	100,0	0,0	2,1	2,1	100,0	1,0	5,4	5,4	100,0	0,5	8,7	8,7	100,0	0,4	7,7	7,7	100,0	1,3	6,0	6,0
2008	115,0			103,4			108,2			103,4			103,7			104,3								
Ene	115,6	15,6	15,6	18,6	100,1	0,1	0,1	2,2	100,5	0,5	0,5	6,1	101,0	1,0	1,0	9,6	100,9	0,9	0,9	8,5	101,6	1,6	1,6	8,8
Feb	119,2	3,1	19,2	26,1	102,8	2,7	2,8	4,9	105,0	4,5	5,0	12,4	101,7	0,7	1,7	10,3	102,0	1,1	2,0	9,7	102,9	1,3	2,9	10,5
Mar	121,2	1,7	21,2	33,1	102,8	0,0	2,8	7,5	105,2	0,2	5,2	14,2	102,4	0,7	2,4	11,4	102,6	0,6	2,6	11,1	103,6	0,7	3,6	12,3
Abr	123,9	2,2	23,9	23,5	102,9	0,1	2,9	7,6	106,6	1,3	6,6	15,5	103,1	0,7	3,1	12,2	103,3	0,7	3,3	11,9	104,4	0,8	4,4	12,1
May	107,4	-13,3	7,4	2,1	102,9	0,0	2,9	7,5	110,7	3,8	10,7	19,6	103,7	0,6	3,7	12,8	104,1	0,8	4,1	12,6	104,2	-0,2	4,2	11,3
Jun	112,9	5,1	12,9	19,4	105,3	2,3	5,3	10,0	111,3	0,5	11,3	17,0	104,5	0,8	4,5	13,3	105,0	0,9	5,0	13,1	105,4	1,2	5,4	13,4
Jul	111,6	-1,2	11,6	23,4	105,3	0,0	5,3	10,0	112,5	1,1	12,5	18,1	105,1	0,6	5,1	12,7	105,6	0,6	5,6	12,8	105,9	0,5	5,9	13,4
Ago	108,4	-2,9	8,4	0,6	105,3	0,0	5,3	8,6	113,4	0,8	13,4	17,2	106,0	0,9	6,0	11,6	106,4	0,8	6,4	11,6	106,5	0,6	6,5	10,4
Sep	99,4	-8,3	-0,6	-5,4	105,3	0,0	5,3	8,6	113,0	-0,4	13,0	17,4	106,2	0,2	6,2	10,0	106,5	0,1	6,5	10,3	106,2	-0,3	6,2	9,1

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

Cuadro N° 15

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 = 100.

Año	Alimentación					Vestido		Vivienda		
	Cereales y derivados	Carnes	Productos lácteos	Vegetales frescos y en conserva	Azúcar, dulces y helados	Prendas de vestir y calzado p/ caballeros	Prendas de vestir y calzado p/ damas	Confección de ropas	Alquiler y mantenimiento de vivienda	Suministro Electricidad y combustibles
2007	90,1	87,2	86,9	100,4	101,2	97,9	98,7	99,4	98,9	95,2
Ene	86,6	87,0	75,0	97,6	102,2	96,6	97,0	99,8	98,0	92,0
Feb	86,7	86,2	74,3	94,7	102,1	97,1	97,4	99,8	98,1	92,0
Mar	85,3	82,6	75,0	91,3	102,0	97,3	97,9	99,6	98,2	91,7
Abr	85,2	81,7	77,2	100,3	101,7	97,2	98,1	99,5	98,1	91,9
May	85,1	81,3	77,2	105,0	101,3	97,3	98,6	99,3	98,3	92,5
Jun	85,4	79,4	83,3	94,5	101,1	97,4	98,8	99,0	98,4	94,0
Jul	84,9	81,0	89,1	90,7	101,0	97,4	98,9	99,0	98,9	94,4
Ago	90,0	84,8	94,7	107,4	100,2	97,7	99,0	99,0	99,4	97,4
Sep	94,7	89,2	97,4	104,9	101,3	97,9	99,1	99,0	99,5	97,4
Oct	98,1	94,4	98,0	128,2	101,0	99,2	99,5	99,5	99,5	99,3
Nov	99,3	99,2	101,6	90,7	100,8	99,7	99,7	100,0	100,0	99,4
Dic	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2008	105,9	104,6	105,2	114,4	100,4	100,1	100,5	101,9	102,1	105,2
Ene	101,0	101,8	99,5	114,9	100,9	100,1	100,0	100,0	100,9	100,6
Abr	105,5	103,5	102,8	122,9	99,6	100,3	100,7	100,0	102,1	102,9
May	108,8	104,8	104,2	107,2	99,7	100,0	100,5	100,0	102,4	104,9
Jun	109,7	104,1	110,7	112,4	100,5	100,1	100,3	105,1	102,4	107,6
Jul	110,3	105,5	112,6	111,2	100,5	100,0	100,9	105,1	102,6	110,7
Ago	110,1	110,9	110,3	108,1	101,3	100,3	101,0	105,1	103,4	112,0
Sep	109,4	111,5	108,6	99,6	100,9	100,5	101,0	105,1	103,7	111,3

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

Cuadro N° 15 (continuación)

Índice de precios al consumidor - Área Metropolitana de Asunción.

Principales grupos dentro de cada agrupación.

Año base Diciembre 2007 =100.

Año	Gastos en salud		Transporte		Educación y lectura		Gastos varios			
	Atención médica odontológica y servicios p/ la salud	Productos medicinales	Gastos de transporte privado	Gastos de Transporte público y taxis	Gastos comunes p/ la educación	Libros, revistas y periódicos	Higiene y cuidado personal	Recreación	Bebidas alcohólicas	Tabaco
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
2008	103,3	101,3	103,3	106,2	105,6	100,5	103,2	106,3	101,9	102,1
Ene	100,5	100,3	100,8	101,3	100,0	100,3	101,1	104,7	100,4	100,0
Feb	100,5	100,5	103,9	105,2	101,3	100,5	102,0	104,7	100,6	100,1
Mar	100,7	101,2	103,2	105,3	106,7	100,7	102,4	104,7	100,4	100,1
Abr	104,0	100,9	103,3	105,2	107,2	100,6	103,1	104,7	100,4	100,6
May	105,1	101,5	103,9	105,0	107,2	100,7	103,8	104,6	100,9	101,6
Jun	105,1	101,7	103,5	109,1	107,2	100,8	104,0	108,8	101,5	104,0
Jul	105,2	101,8	103,5	109,2	107,5	100,2	104,2	108,8	105,0	105,2
Ago	105,1	102,2	104,0	109,3	107,5	100,2	104,9	109,3	105,7	105,4
Sep	105,8	102,4	104,6	109,3	107,5	106,7	106,0	109,5	105,7	105,6

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

Cuadro N° 16

Índice de precios del productor.

Base diciembre 1995 = 100.

Año	Productos nacionales								Productos importados						
	Agricultura	Ganadería	Silvicultura y extracción de madera	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, maquinarias y equipo	Índice de productos nacionales	Minerales	Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero	Bienes transportables no metálicos	Productos metálicos, y equipo	Índice de productos importados	Índice general	
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	
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	312,2	330,2	292,3	325,9	305,9	490,0	241,8	341,3	1047,1	278,8	554,2	188,0	370,8	350,3	
Ene	302,6	321,6	281,2	307,3	292,3	460,2	266,0	327,3	950,6	277,3	521,9	199,1	359,7	337,2	
Feb	324,0	318,2	285,2	321,1	298,1	481,7	266,0	338,4	974,0	274,6	550,8	199,2	370,3	348,2	
Mar	320,8	321,8	285,2	323,7	302,4	483,8	255,0	339,9	1029,0	280,7	550,5	192,7	371,0	349,4	
Abr	318,4	326,6	285,2	325,3	304,8	486,2	240,7	341,0	1025,6	274,7	547,6	192,2	369,3	349,6	
May	305,4	327,2	301,5	328,9	310,2	497,3	230,0	342,3	1094,3	278,0	565,1	182,8	374,8	352,2	
Jun	313,0	328,1	299,9	328,3	312,3	500,3	225,5	345,5	1152,9	280,2	567,4	176,4	376,5	354,9	
Jul	309,0	347,1	299,9	334,1	314,6	505,0	225,5	348,7	1154,7	281,7	563,1	180,6	377,8	357,6	
Ago	304,2	351,1	299,9	338,6	312,4	505,7	225,5	347,4	995,6	282,9	567,0	180,7	366,8	353,3	
Sep	294,2	344,3	302,4	339,3	309,0	516,1	247,5	345,1	877,3	284,1	569,8	182,3	359,6	349,5	

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

Cuadro N° 17

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

Año	Activos internacionales netos	Activos internos netos						Billetes y monedas en circulación (MO) (a)	Reservas bancarias (b)	Base monetaria (BM) c = (a+b)	
		Crédito neto al sector público		Crédito neto al sistema bancario		Instrumentos de regulación					Otros activos y pasivos
		Gobierno general	Resto sector público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
2006											
Ene	7.861.756	983.122	352.146	1.182.439	3.121.721	2.377.684	0	-2.402.026	2.478.032	1.590.325	4.068.357
Feb	7.867.392	968.468	343.699	1.180.269	2.900.928	2.718.784	0	-2.151.816	2.588.300	1.335.195	3.923.495
Mar	8.136.438	903.227	339.092	1.179.545	2.922.633	2.831.259	0	-2.249.502	2.554.908	1.325.405	3.880.313
Abr	7.802.346	739.904	342.025	1.173.731	2.700.354	2.841.439	0	-1.952.929	2.563.284	1.216.261	3.779.545
May	8.225.638	461.126	337.678	1.173.924	2.878.836	2.714.430	0	-2.076.802	2.528.298	1.372.044	3.900.342
Jun	8.216.072	453.441	326.253	1.171.030	2.825.709	3.001.220	0	-1.788.090	2.551.777	1.291.482	3.843.259
Jul	8.253.495	560.844	325.424	1.169.926	2.946.306	3.072.140	0	-1.691.677	2.599.566	1.335.207	3.934.773
Ago	8.221.141	562.616	313.296	1.160.772	2.824.522	3.232.060	0	-1.562.286	2.638.957	1.269.838	3.908.795
Sep	8.422.080	337.617	297.670	1.160.338	2.828.868	3.278.700	0	-1.458.757	2.651.380	1.314.390	3.965.770
Oct	8.699.044	318.209	285.612	1.160.340	2.879.753	3.455.520	0	-1.454.037	2.673.895	1.301.591	3.975.486
Nov	8.955.150	51.285	318.519	1.159.038	2.892.587	3.201.700	0	-1.582.848	2.806.857	1.366.534	4.173.391
Dic	8.923.676	512.545	290.743	1.155.708	2.862.136	3.345.450	0	-1.303.763	3.371.323	1.418.299	4.789.622
2007											
Ene	8.837.271	661.639	298.367	1.155.822	3.129.191	3.519.840	0	-1.382.369	2.921.699	1.729.105	4.650.804
Feb	9.052.571	787.668	318.018	1.154.810	3.067.090	3.914.050	0	-1.325.883	3.006.044	1.664.924	4.670.968
Mar	9.744.654	475.604	303.762	1.152.374	3.519.120	4.028.640	0	-1.015.775	3.112.859	2.124.865	5.237.724
Abr	10.531.151	300.635	310.826	1.150.952	3.632.719	4.308.910	0	-1.153.135	3.198.800	2.014.720	5.213.520
May	10.757.984	-38.561	324.031	1.149.222	3.591.467	4.481.790	0	-1.008.148	3.111.271	2.092.073	5.203.344
Jun	11.213.046	-42.367	326.642	1.148.279	3.652.594	4.493.470	0	-1.280.149	3.219.387	2.015.506	5.234.893
Jul	11.132.331	-107.885	317.205	1.143.805	3.449.089	4.596.950	0	-1.120.713	3.318.704	1.854.158	5.172.862
Ago	11.230.347	-138.438	311.362	1.143.689	3.467.016	4.642.070	0	-1.123.435	3.314.439	1.838.054	5.152.493
Sep	11.133.699	-116.273	325.737	1.142.821	3.508.188	4.524.370	0	-1.083.662	3.369.764	1.902.607	5.272.371
Oct	10.947.287	-310.774	322.171	1.139.782	3.605.533	4.418.360	0	-674.297	3.400.276	1.970.609	5.370.885
Nov	11.130.879	-700.343	325.981	1.138.335	3.625.071	4.224.140	0	-514.071	3.531.570	1.970.516	5.502.086
Dic	12.090.231	-288.181	331.226	1.139.741	4.010.752	4.026.670	0	-909.499	4.326.096	2.150.339	6.476.435
2008											
Ene	11.844.667	-277.815	372.426	1.137.425	4.245.037	4.381.360	0	-511.257	3.939.049	2.436.773	6.375.822
Feb	11.550.536	-300.767	365.101	1.136.123	3.835.791	4.637.950	0	-348.409	3.928.843	2.128.215	6.057.058
Mar	11.698.624	-389.162	360.637	1.132.939	4.139.518	4.603.490	0	108.117	4.168.147	2.409.550	6.577.697
Abr	11.931.621	-574.474	358.773	1.127.139	4.135.367	5.301.310	0	918.715	4.325.097	2.403.136	6.728.233
May	12.640.858	-946.012	364.352	1.126.437	4.202.383	5.657.070	0	993.378	4.319.559	2.283.900	6.603.459
Jun	12.748.360	-1.052.101	369.908	1.124.700	4.491.962	5.673.380	0	1.359.584	4.385.110	2.592.681	6.977.791
Jul	12.817.890	-1.180.961	358.415	1.124.779	4.310.961	5.816.200	0	1.349.282	4.342.244	2.420.585	6.762.829
Ago	12.620.820	-1.339.806	357.925	1.124.634	4.274.332	5.552.350	0	1.409.454	4.346.345	2.472.143	6.818.488
Set	12.065.894	-1.645.421	348.311	1.124.179	4.174.602	4.949.330	0	1.500.921	4.269.951	2.417.690	6.687.641

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

Cuadro N° 18

Instrumentos de regulación monetaria.
En millones de guaraníes.

Año	Montos colocados según plazos						Tasas según Plazos (%)					Rendimiento promedio ponderado	
	Días					Total colocaciones	Saldos	Días					
	7 a 45	60a90	120a180	245a365	546a728			7 a 45	60a90	120a180	245a365		546a728
2006	1.332.685	182.363	55.720	129.016	21.683	1.721.467	3.005.866	9,3	10,1	10,6	11,1	4,2	9,6
Ene	898.000	101.000	95.632	206.970	0	1.301.602	2.377.684	6,4	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Feb	999.600	110.000	123.500	149.000	0	1.382.100	2.718.784	6,6	7,5	8,5	9,4	0,0	7,1
Mar	1.335.520	241.500	45.802	20.000	0	1.642.822	2.831.259	8,1	8,9	9,3	9,5	0,0	8,3
Abr	1.239.400	97.600	77.000	131.000	0	1.545.000	2.841.439	9,7	10,7	11,3	11,6	0,0	10,0
May	1.333.650	81.150	23.120	85.000	0	1.522.920	2.714.430	10,1	10,8	11,3	11,8	0,0	10,3
Jun	1.996.420	101.640	30.000	65.100	40.000	2.233.160	3.001.220	10,1	10,9	11,3	11,6	12,5	10,3
Jul	1.925.390	66.050	3.000	112.100	0	2.106.540	3.072.140	10,2	10,9	11,3	11,7	0,0	10,3
Ago	1.609.430	253.000	77.000	186.100	27.200	2.152.730	3.232.060	10,2	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Sep	1.253.240	295.360	25.200	137.300	120.000	1.831.100	3.278.700	10,1	10,9	11,3	11,7	12,5	10,5
Oct	1.618.420	144.930	65.590	218.120	73.000	2.120.060	3.455.520	10,1	10,8	11,3	11,7	12,5	10,5
Nov	867.300	514.640	53.500	80.700	0	1.516.140	3.201.700	10,1	10,8	11,3	11,7	0,0	10,5
Dic	915.850	181.480	49.300	156.800	0	1.303.430	3.345.450	10,1	10,9	11,3	11,7	0,0	10,5
2007	66.125	661.688	52.296	173.493	40.083	993.686	4.264.938	1,3	5,4	6,3	7,8	5,3	6,0
Ene	0	1.212.790	89.920	160.000	10.000	1.472.710	3.519.840	0,0	10,8	11,3	11,7	12,5	10,9
Feb	0	584.600	76.600	77.970	40.000	779.170	3.914.050	0,0	10,8	11,3	11,6	12,5	11,0
Mar	0	501.000	75.000	356.250	313.000	1.245.250	4.028.640	0,0	5,7	7,9	8,3	11,5	8,0
Abr	0	1.026.750	16.400	108.000	28.000	1.179.150	4.308.910	0,0	3,7	4,7	6,0	10,0	4,1
May	0	680.780	6.000	77.500	0	764.280	4.481.790	0,0	3,8	4,5	5,9	0,0	4,1
Jun	0	731.030	5.000	105.500	10.000	851.530	4.493.470	0,0	3,8	4,5	6,2	8,5	4,1
Jul	0	693.000	114.900	261.000	0	1.068.900	4.596.950	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,7
Ago	0	690.500	68.500	351.700	0	1.110.700	4.642.070	0,0	3,9	5,0	7,0	0,0	4,9
Sep	90.500	445.130	45.000	120.000	0	700.630	4.524.370	3,5	4,3	5,0	6,7	0,0	4,6
Oct	243.500	416.060	25.000	208.500	0	893.060	4.418.360	3,5	4,6	5,1	7,8	0,0	5,1
Nov	287.500	366.400	65.230	155.500	0	874.630	4.224.140	3,6	4,8	5,6	7,8	0,0	5,0
Dic	172.000	592.220	40.000	100.000	80.000	984.220	4.026.670	4,5	5,1	6,0	8,0	8,5	5,6
2008	404.136	617.196	88.720	164.269	44.733	1.319.053	5.173.284	5,2	6,0	6,9	8,0	8,7	6,1
Ene	297.000	493.970	65.400	190.620	27.000	1.073.990	4.381.360	4,5	5,3	6,0	7,8	8,5	5,6
Feb	328.500	695.030	66.200	111.000	15.000	1.215.730	4.637.950	4,5	5,3	6,0	7,6	8,5	5,4
Mar	323.940	416.500	50.000	101.900	59.000	951.340	4.603.490	4,8	5,6	6,2	7,6	8,6	5,8
Abr	636.130	767.460	99.500	211.600	61.000	1.775.690	5.301.310	6,0	6,8	7,5	8,3	9,0	6,8
May	571.570	519.240	176.880	284.000	45.000	1.596.690	5.647.070	6,0	6,7	7,5	8,3	9,0	6,9
Jun	456.080	631.500	164.000	170.000	5.000	1.426.580	5.673.380	5,9	6,5	7,3	8,1	8,5	6,6
Jul	452.450	855.560	96.500	221.000	107.500	1.733.010	5.816.200	5,0	6,2	7,0	7,8	8,5	6,0
Ago	261.600	648.000	60.000	133.300	28.100	1.131.000	5.549.350	5,0	5,7	7,0	7,8	8,5	5,9
Set	309.950	527.500	20.000	55.000	55.000	967.450	4.949.450	5,2	6,2	7,4	8,7	9,0	6,2

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

* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto-1996 son incluidos en los saldos Gs 52,1 mil millones; de septiembre a junio de 1997, Gs 89,3 mil millones en cada mes; en julio-1997 Gs 79,8 mil millones;

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

Cuadro N° 19

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

Año	Sector financiero			Sector público			Otras operaciones 1/			Operaciones netas totales 10 = 3+6+9
	Compra 1	Venta 2	Total neto 3=1+2	Compra 4	Venta 5	Total neto 6=4+5	Compra 7	Venta 8	Total neto 9 = 7 + 8	
2006	67,5	-63,8	3,7	234,5	-26,5	208,0	66,1	-11,3	54,9	243,4
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	
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	128,5
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	546,1	-276,4	269,7	209,7	-18,6	191,1	0,0	-7,8	-7,8	452,9
Ene	22,4	-3,0	19,4	42,0	-0,5	41,5	0,0	-4,7	-4,7	56,2
Feb	0,0	-47,8	-47,8	21,1	-1,8	19,3	0,0	-0,2	-0,2	-28,7
Mar	102,7	0,0	102,7	5,7	0,0	5,7	0,0	-0,8	-0,8	107,6
T1	125,1	-50,8	74,3	68,8	-2,3	66,5	0,0	-5,7	-5,7	135,1
Abr	181,5	0,0	181,5	23,2	-12,6	10,6	0,0	-0,1	-0,1	192,0
May	110,5	0,0	110,5	22,3	-2,2	20,1	0,0	-0,2	-0,2	130,4
Jun	90,4	0,0	90,4	29,0	0,0	29,0	0,0	-0,4	-0,4	119,1
T2	382,4	0,0	382,4	74,6	-14,8	59,7	0,0	-0,6	-0,6	441,5
Jul	35,6	-32,6	3,0	25,6	-0,3	25,4	0,0	-0,2	-0,2	28,2
Ago	3,0	-61,5	-58,5	24,3	-1,1	23,2	0,0	-1,2	-1,2	-36,5
Set	0,0	-131,5	-131,5	16,4	-0,1	16,2	0,0	-0,1	-0,1	-115,4
T3	38,6	-225,6	-187,0	66,3	-1,5	64,8	0,0	-1,5	-1,5	-123,7

Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

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

Cuadro N° 20

Agregados monetarios.
En millones de guaraníes.

Año	M0		M1 (a)	Cuasidinerio (b)			M2 c = (a+b)	Depósitos en moneda extranjera (d)	M3 e = (c+d)
	BM Base monetaria	Billetes y monedas en circulación		Depósitos de ahorro	Depósitos a plazos	Certificados de ahorro			
2006									
Ene	4.068.356	2.478.031	5.213.077	856.380	2.087	857.782	6.929.326	5.505.957	12.435.283
Feb	3.923.495	2.588.300	5.265.899	799.362	2.527	867.379	6.935.167	5.414.039	12.349.206
Mar	3.880.313	2.554.908	5.243.411	927.593	3.532	877.905	7.052.441	5.612.776	12.665.217
Abr	3.779.545	2.563.284	5.198.467	709.108	3.385	910.064	6.821.024	5.659.850	12.480.874
May	3.900.343	2.528.298	5.117.648	698.897	5.343	961.342	6.783.230	5.854.877	12.638.107
Jun	3.843.259	2.551.777	5.204.050	718.800	3.906	956.372	6.883.128	5.707.837	12.590.965
Jul	3.934.772	2.599.565	5.252.577	742.373	3.956	974.441	6.973.347	5.763.725	12.737.072
Ago	3.908.795	2.638.956	5.304.101	719.010	4.068	982.629	7.009.808	5.684.834	12.694.642
Sep	3.965.771	2.651.382	5.351.823	768.225	4.068	994.805	7.118.921	5.581.091	12.700.012
Oct	3.975.486	2.673.894	5.500.597	744.576	5.102	1.028.059	7.278.334	5.658.697	12.937.031
Nov	4.173.392	2.806.858	5.595.866	727.827	5.075	1.051.496	7.380.264	5.619.489	12.999.753
Dic	4.789.622	3.371.323	6.628.532	774.341	4.576	1.085.971	8.493.420	5.539.561	14.032.981
2007									
Ene	4.650.804	2.921.699	6.134.061	847.762	4.021	1.103.944	8.089.788	5.667.700	13.757.488
Feb	4.670.967	3.006.043	6.226.384	870.601	3.542	1.141.103	8.241.630	5.685.043	13.926.673
Mar	5.237.723	3.112.858	6.678.254	853.154	3.543	1.259.508	8.794.459	5.743.779	14.538.238
Abr	5.213.519	3.198.800	6.804.560	890.760	3.568	1.304.028	9.002.916	6.010.513	15.013.429
May	5.203.344	3.111.271	6.932.797	885.709	3.568	1.320.481	9.142.555	5.970.602	15.113.157
Jun	5.234.892	3.219.386	7.287.842	932.132	3.555	1.368.129	9.591.658	6.307.466	15.899.124
Jul	5.172.862	3.318.704	7.279.319	919.751	5.500	1.425.903	9.630.473	6.305.201	15.935.674
Ago	5.152.493	3.314.439	7.501.360	933.741	17.100	1.479.320	9.931.521	6.329.728	16.261.249
Sep	5.272.373	3.369.765	7.570.483	1.007.272	12.170	1.501.536	10.091.461	6.373.009	16.464.470
Oct	5.370.886	3.400.276	7.639.828	989.341	10.700	1.487.053	10.126.922	6.465.485	16.592.407
Nov	5.502.087	3.531.571	7.971.078	995.205	5.215	1.501.442	10.472.940	6.468.072	16.941.012
Dic	6.476.435	4.326.096	9.179.824	1.075.671	3.808	1.578.135	11.837.438	6.595.334	18.432.772
2008									
Ene	6.375.822	3.939.049	8.708.431	1.230.516	6.376	1.921.441	11.866.764	6.584.089	18.450.853
Feb	6.057.057	3.928.842	8.828.514	1.294.596	6.233	1.961.363	12.090.706	6.878.153	18.968.859
Mar	6.577.697	4.168.147	9.252.423	1.358.262	5.449	2.016.152	12.632.286	7.439.873	20.072.159
Abr	6.728.233	4.325.096	9.757.753	1.387.587	42.425	2.210.820	13.398.585	7.405.216	20.803.801
May	6.603.459	4.319.560	9.888.801	1.454.301	43.216	2.295.121	13.681.438	7.437.579	21.119.017
Jun	6.977.792	4.385.111	9.903.087	1.550.875	6.855	2.346.612	13.807.429	6.974.886	20.782.315
Jul	6.762.829	4.342.244	10.130.490	1.481.161	7.172	2.359.689	13.978.511	7.040.757	21.019.268
Ago	6.818.488	4.346.345	10.047.036	1.485.804	7.402	2.441.398	13.981.641	6.898.617	20.880.258
Set	6.687.641	4.269.951	9.534.518	1.493.456	7.379	2.559.193	13.594.545	7.076.956	20.671.502

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N° 21

Agregados monetarios.
Tasas de variación, (%).

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

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

Cuadro N° 22

Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En Moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
2006											
Ene	3.039.884	856.380	2.087	857.782	4.756.133	46	898,20	6.130	5.505.957	54	10.262.090
Feb	3.031.517	799.362	2.527	867.379	4.700.785	46	905,36	5.980	5.414.039	54	10.114.824
Mar	2.978.168	927.593	3.532	877.905	4.787.198	46	946,51	5.930	5.612.776	54	10.399.974
Abr	2.896.456	709.108	3.385	910.064	4.519.013	44	986,04	5.740	5.659.850	56	10.178.863
May	2.926.663	698.897	5.343	961.342	4.592.245	44	1018,24	5.750	5.854.877	56	10.447.122
Jun	2.955.640	718.800	3.906	956.372	4.634.718	45	1028,44	5.550	5.707.837	55	10.342.555
Jul	3.000.982	742.373	3.956	974.441	4.721.752	45	1053,70	5.470	5.763.725	55	10.485.477
Ago	3.036.974	719.010	4.068	982.629	4.742.681	45	1052,75	5.400	5.684.834	55	10.427.515
Sep	3.041.158	768.225	4.068	994.805	4.808.256	46	1039,31	5.370	5.581.091	54	10.389.347
Oct	3.190.009	744.576	5.102	1.028.059	4.967.746	47	1051,80	5.380	5.658.697	53	10.626.443
Nov	3.236.454	727.827	5.075	1.051.496	5.020.852	47	1040,65	5.400	5.619.489	53	10.640.341
Dic	3.607.951	774.341	4.576	1.085.971	5.472.839	50	1071,48	5.170	5.539.561	50	11.012.400
2007											
Ene	3.634.966	847.762	4.021	1.103.944	5.590.693	50	1079,56	5.250	5.667.700	50	11.258.393
Feb	3.676.158	870.601	3.542	1.141.103	5.691.404	50	1097,50	5.180	5.685.043	50	11.376.447
Mar	3.951.422	853.154	3.543	1.259.508	6.067.627	51	1137,38	5.050	5.743.779	49	11.811.406
Abr	4.062.646	890.760	3.568	1.304.028	6.261.002	51	1180,85	5.090	6.010.513	49	12.271.515
May	4.230.966	885.709	3.568	1.320.481	6.440.724	52	1184,64	5.040	5.970.602	48	12.411.326
Jun	4.476.159	932.132	3.555	1.368.129	6.779.975	52	1227,13	5.140	6.307.466	48	13.087.441
Jul	4.408.617	919.751	5.500	1.425.903	6.759.771	52	1236,31	5.100	6.305.201	48	13.064.972
Ago	4.581.853	933.741	17.100	1.479.320	7.012.014	53	1243,56	5.090	6.329.728	47	13.341.742
Sep	4.603.287	1.007.272	12.170	1.501.536	7.124.265	53	1267,00	5.030	6.373.009	47	13.497.274
Oct	4.692.019	989.341	10.700	1.487.053	7.179.113	53	1341,39	4.820	6.465.485	47	13.644.598
Nov	4.853.191	995.205	5.215	1.501.442	7.355.053	53	1370,35	4.720	6.468.072	47	13.823.125
Dic	5.335.339	1.075.671	3.808	1.578.135	7.992.953	55	1359,86	4.850	6.595.334	45	14.588.287
2008											
Ene	5.434.836	1.230.516	6.376	1.921.441	8.593.169	57	1403,86	4.690	6.584.089	43	15.177.258
Feb	5.428.696	1.294.596	6.233	1.961.363	8.690.888	56	1495,25	4.600	6.878.153	44	15.569.041
Mar	5.641.312	1.358.262	5.449	2.016.152	9.021.175	55	1698,60	4.380	7.439.873	45	16.461.048
Abr	5.930.693	1.387.587	42.425	2.210.820	9.571.525	56	1806,15	4.100	7.405.216	44	16.976.741
May	6.178.922	1.454.301	43.216	2.295.121	9.971.559	57	1827,41	4.070	7.437.579	43	17.409.138
Jun	6.215.272	1.550.875	6.855	2.346.612	10.119.614	59	1765,79	3.950	6.974.886	41	17.094.500
Jul	6.438.399	1.481.161	7.172	2.359.689	10.286.421	59	1764,60	3.990	7.040.757	41	17.327.177
Ago	6.349.234	1.485.804	7.402	2.441.398	10.283.839	60	1733,32	3.980	6.898.617	40	17.182.456
Set	5.961.955	1.493.456	7.379	2.559.193	10.021.982	59	1773,67	3.990	7.076.956	41	17.098.939

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

Cuadro N° 23

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En moneda nacional (en millones de guaraníes)					Part. %	En moneda extranjera			Part. %	Total de depósitos (millones de guaraníes)
	Cuenta corriente 1	Ahorro a la vista 2	Ahorro a plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes		
2006											
Ene	3.990.677	901.699	3.287	962.527	5.858.190	49	1002,54	6.130	6.145.581	51	12.003.771
Feb	3.966.697	835.912	5.227	1.066.158	5.873.994	49	1007,83	5.980	6.026.802	51	11.900.796
Mar	3.787.661	981.706	6.232	1.076.684	5.852.283	49	1047,60	5.930	6.212.270	51	12.064.553
Abr	3.806.749	752.284	6.085	1.126.211	5.691.329	48	1086,94	5.740	6.239.038	52	11.930.367
May	3.933.276	759.445	5.343	1.236.188	5.934.252	48	1121,35	5.750	6.447.785	52	12.382.037
Jun	3.957.360	768.152	3.906	1.230.052	5.959.470	49	1133,30	5.550	6.289.822	51	12.249.292
Jul	3.919.574	780.370	3.956	1.248.121	5.952.021	48	1157,42	5.470	6.331.075	52	12.283.096
Ago	3.723.632	1.022.702	4.068	1.249.309	5.999.711	49	1171,94	5.400	6.328.480	51	12.328.191
Sep	3.763.327	1.085.246	4.068	1.268.723	6.121.364	50	1155,47	5.370	6.204.866	50	12.326.230
Oct	3.934.198	1.083.678	5.102	1.394.139	6.417.117	50	1188,95	5.380	6.396.547	50	12.813.664
Nov	3.910.599	1.064.622	5.075	1.437.576	6.417.872	51	1156,90	5.400	6.247.237	49	12.665.109
Dic	4.244.372	979.966	4.576	1.499.084	6.727.998	52	1185,96	5.170	6.131.436	48	12.859.434
2007											
Ene	4.367.983	1.100.702	4.021	1.517.057	6.989.763	53	1192,65	5.250	6.261.411	47	13.251.174
Feb	4.424.732	1.210.954	3.542	1.588.003	7.227.231	53	1215,60	5.180	6.296.821	47	13.524.052
Mar	4.705.067	1.232.245	3.543	1.718.088	7.658.943	55	1255,95	5.050	6.342.569	45	14.001.512
Abr	4.783.231	1.314.634	3.568	1.762.608	7.864.041	53	1347,57	5.090	6.859.109	47	14.723.150
May	5.006.874	1.379.619	3.568	1.779.061	8.169.122	55	1315,68	5.040	6.631.030	45	14.800.152
Jun	5.282.537	1.478.622	3.555	1.826.543	8.591.257	55	1355,27	5.140	6.966.070	45	15.557.327
Jul	5.286.885	1.407.446	5.500	1.904.316	8.604.147	55	1376,57	5.100	7.020.524	45	15.624.671
Ago	5.448.578	1.447.421	17.100	1.913.353	8.826.452	56	1380,51	5.090	7.026.815	44	15.853.267
Sep	5.537.868	1.451.506	12.170	1.946.870	8.948.414	55	1427,92	5.030	7.182.442	45	16.130.856
Oct	5.662.023	1.480.553	10.700	1.999.387	9.152.663	56	1507,06	4.820	7.264.015	44	16.416.678
Nov	5.886.355	1.464.251	5.215	2.063.775	9.419.596	56	1560,87	4.720	7.367.289	44	16.786.885
Dic	6.375.277	1.449.766	3.808	2.140.301	9.969.152	58	1517,95	4.850	7.362.054	42	17.331.206
2008											
Ene	6.574.409	1.726.464	6.376	2.467.808	10.775.057	59	1580,40	4.690	7.412.079	41	18.187.136
Feb	6.526.576	1.797.415	6.233	2.507.729	10.837.953	59	1658,95	4.600	7.631.191	41	18.469.144
Mar	6.759.302	1.713.934	5.449	2.690.419	11.169.104	58	1880,79	4.380	8.237.871	42	19.406.975
Abr	7.092.776	1.709.534	42.425	2.902.907	11.747.642	59	2001,83	4.100	8.207.499	41	19.955.141
May	7.311.817	1.854.599	43.216	3.031.787	12.241.419	60	2017,84	4.070	8.212.593	40	20.454.012
Jun	7.395.006	1.911.225	6.855	3.083.112	12.396.198	62	1944,32	3.950	7.680.070	38	20.076.268
Jul	7.611.619	1.876.923	7.172	3.097.189	12.592.903	62	1941,81	3.990	7.747.814	38	20.340.717
Ago	7.611.703	1.966.445	7.402	3.153.598	12.739.148	63	1906,36	3.980	7.587.323	37	20.326.471
Set	7.228.684	2.010.248	7.379	3.268.555	12.514.866	62	1931,96	3.990	7.708.520	38	20.223.386

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

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

Cuadro N° 24

Créditos del sector bancario al sector privado.

Año	Moneda nacional		Moneda extranjera		Total de saldos
	En millones de guaraníes	En millones de guaraníes	En millones USD	Tipo de cambio	En millones de guaraníes
2006					
Ene	3.378.585	2.989.295	487,7	6.130	6.367.880
Feb	3.394.310	2.943.819	492,3	5.980	6.338.129
Mar	3.416.194	2.891.589	487,6	5.930	6.307.783
Abr	3.372.633	2.839.607	494,7	5.740	6.212.240
May	3.413.887	2.877.788	500,5	5.750	6.291.675
Jun	3.368.143	2.870.767	517,3	5.550	6.238.910
Jul	3.402.909	2.941.846	537,8	5.470	6.344.755
Ago	3.449.772	2.939.966	544,4	5.400	6.389.738
Sep	3.553.891	3.025.033	563,3	5.370	6.578.924
Oct	3.674.462	3.022.586	561,8	5.380	6.697.048
Nov	3.819.627	3.081.949	570,7	5.400	6.901.576
Dic	3.889.008	3.099.723	599,6	5.170	6.988.731
2007					
Ene	3.851.471	3.181.128	605,9	5.250	7.032.599
Feb	3.848.723	3.172.752	612,5	5.180	7.021.475
Mar	3.799.949	3.324.261	658,3	5.050	7.124.210
Abr	3.757.572	3.372.727	662,6	5.090	7.130.299
May	3.778.599	3.400.767	674,8	5.040	7.179.366
Jun	4.098.675	3.654.885	711,1	5.140	7.753.560
Jul	4.199.463	3.725.479	730,5	5.100	7.924.942
Ago	4.527.753	3.866.826	759,7	5.090	8.394.579
Sep	4.781.099	4.117.850	818,7	5.030	8.898.949
Oct	5.037.812	4.154.425	861,9	4.820	9.192.237
Nov	5.314.569	4.284.998	907,8	4.720	9.599.567
Dic	5.486.452	4.488.711	925,5	4.850	9.975.163
2008					
Ene	6.068.095	4.404.580	939,1	4.690	10.472.675
Feb	6.421.462	4.408.958	958,5	4.600	10.830.420
Mar	6.516.507	4.589.882	1.047,9	4.380	11.106.389
Abr	6.700.838	4.527.536	1.104,3	4.100	11.228.373
May	6.815.837	4.756.551	1.168,7	4.070	11.572.389
Jun	6.918.478	4.721.704	1.195,4	3.950	11.640.182
Jul	7.157.855	4.808.509	1.205,1	3.990	11.966.364
Ago	7.409.550	4.907.161	1.233,0	3.980	12.316.711
Set	7.898.383	5.100.817	1.278,4	3.990	12.999.201

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

Cuadro N° 25

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

Año	Depósitos del sector privado en el sistema bancario						Créditos del sistema bancario al sector privado					
	Guaraníes		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2006												
Ene	-0,2	13,2	2,3	-0,4	1,2	5,5	0,1	24,0	-0,7	0,2	-0,3	11,6
Feb	-1,2	10,5	-1,7	0,6	-1,4	5,0	0,5	21,9	-1,5	0,9	-0,5	11,1
Mar	1,8	14,1	3,7	1,5	2,8	6,9	0,6	22,3	-1,8	-0,6	-0,5	10,6
Abr	-5,6	7,5	0,8	-2,4	-2,1	1,7	-1,3	21,5	-1,8	1,3	-1,5	11,4
May	1,6	8,7	3,4	2,4	2,6	5,0	1,2	24,8	1,3	5,2	1,3	15,0
Jun	0,9	7,4	-2,5	-0,1	-1,0	3,1	-1,3	22,7	-0,2	12,0	-0,8	17,5
Jul	1,9	9,5	1,0	3,3	1,4	6,0	1,0	23,5	2,5	18,0	1,7	20,9
Ago	0,4	9,3	-1,4	1,7	-0,6	5,0	1,4	22,0	-0,1	15,3	0,7	18,8
Sep	1,4	9,6	-1,8	-0,4	-0,4	4,0	3,0	20,9	2,9	13,7	3,0	17,5
Oct	3,3	11,4	1,4	0,7	2,3	5,4	3,4	18,9	-0,1	7,2	1,8	13,3
Nov	1,1	9,6	-0,7	1,7	0,1	5,3	4,0	17,0	2,0	5,2	3,1	11,4
Dic	9,0	14,8	-1,4	3,0	3,5	8,5	1,8	15,2	0,6	3,0	1,3	9,4
2007												
Ene	2,2	17,5	2,3	2,9	2,2	9,7	-1,0	14,0	2,6	6,4	0,6	10,4
Feb	1,8	21,1	0,3	5,0	1,0	12,5	-0,1	13,4	-0,3	7,8	-0,2	10,8
Mar	6,6	26,7	1,0	2,3	3,8	13,6	-1,3	11,2	4,8	15,0	1,5	12,9
Abr	3,2	38,5	4,6	6,2	3,9	20,6	-1,1	11,4	1,5	18,8	0,1	14,8
May	2,9	40,3	-0,7	2,0	1,1	18,8	0,6	10,7	0,8	18,2	0,7	14,1
Jun	5,3	46,3	5,6	10,5	5,4	26,5	8,5	21,7	7,5	27,3	8,0	24,3
Jul	-0,3	43,2	0,0	9,4	-0,2	24,6	2,5	23,4	1,9	26,6	2,2	24,9
Ago	3,7	47,8	0,4	11,3	2,1	27,9	7,8	31,2	3,8	31,5	5,9	31,4
Sep	1,6	48,2	0,7	14,2	1,2	29,9	5,6	34,5	6,5	36,1	6,0	35,3
Oct	0,8	44,5	1,5	14,3	1,1	28,4	5,4	37,1	0,9	37,4	3,3	37,3
Nov	2,5	46,5	0,0	15,1	1,3	29,9	5,5	39,1	3,1	39,0	4,4	39,1
Dic	8,7	46,0	2,0	19,1	5,5	32,5	3,2	41,1	4,8	44,8	3,9	42,7
2008												
Ene	7,5	53,7	-0,2	16,2	4,0	34,8	10,6	57,6	-1,9	38,5	5,0	48,9
Feb	1,1	52,7	4,5	21,0	2,6	36,9	5,8	66,8	0,1	39,0	3,4	54,2
Mar	3,8	48,7	8,2	29,5	5,7	39,4	1,5	71,5	4,1	38,1	2,5	55,9
Abr	6,1	52,9	-0,5	23,2	3,1	38,3	2,8	78,3	-1,4	34,2	1,1	57,5
May	4,2	54,8	0,4	24,6	2,5	40,3	1,7	80,4	5,1	39,9	3,1	61,2
Jun	1,5	49,3	-6,2	10,6	-1,8	30,6	1,5	68,8	-0,7	29,2	0,6	50,1
Jul	1,6	52,2	0,9	11,7	1,4	32,6	3,5	70,4	1,8	29,1	2,8	51,0
Ago	0,0	46,7	-2,0	9,0	-0,8	28,8	3,5	63,6	2,1	26,9	2,9	46,7
Set	-2,5	40,7	2,6	11,0	-0,5	26,7	6,6	65,2	3,9	23,9	5,5	46,1

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

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

Cuadro N° 26

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

Tasas de variación en porcentaje.

Año	Depósitos		Créditos	
	Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
2006				
Ene	1,8	2,8	-1,2	3,5
Feb	0,8	5,1	0,9	5,3
Mar	4,5	7,6	-0,9	24,9
Abr	4,2	6,3	1,5	10,4
May	3,3	10,8	1,2	13,9
Jun	1,0	9,1	3,4	22,3
Jul	2,5	12,7	4,0	28,7
Ago	-0,1	14,5	1,2	29,8
Sep	-1,3	13,1	3,5	29,1
Oct	1,2	14,8	-0,3	22,2
Nov	-1,1	15,6	1,6	19,6
Dic	3,0	21,5	5,1	21,5
2007				
Ene	0,8	20,2	1,1	24,3
Feb	1,7	21,2	1,1	24,4
Mar	3,6	20,2	7,5	35,0
Abr	3,8	19,8	0,7	33,9
May	0,3	16,3	1,8	34,8
Jun	3,6	19,3	5,4	37,5
Jul	0,7	17,3	2,7	35,8
Ago	0,6	18,1	4,0	39,5
Sep	1,9	21,9	7,8	45,3
Oct	7,5	23,7	10,3	57,8
Nov	2,2	31,7	5,3	59,1
Dic	-0,8	26,9	1,9	54,4
2008				
Ene	3,2	30,0	1,5	55,0
Feb	6,5	36,2	2,1	56,5
Mar	13,6	49,3	9,3	59,2
Abr	6,3	53,0	5,4	66,7
May	1,2	54,3	5,8	73,2
Jun	-3,4	43,9	26,7	68,1
Jul	-0,1	-21,8	0,8	65,0
Ago	-1,8	39,4	2,3	62,3
Sep	2,3	40,0	3,7	56,2

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

Cuadro N° 27

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda nacional.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

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

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

Cuadro N° 27 (continuación)

Tasas efectivas de interés.

Sistema bancario - moneda extranjera.

Promedios mensuales (en porcentaje anual).

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

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

Cuadro N° 28

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

Año	Acciones	Bonos		CDA USD	CDA	Cupones	Cupones USD	Pagarés	Pagarés USD	Certificado bursátil	Certificado de call interfinanciero	Divisas	Títulos de Inversión	Títulos de	Títulos de	Títulos de	Total operación	
		Bonos	USD											Inversión USD	Crédito	Crédito USD		
2006																		
Ene	0	11.776	14.123	0	0	0	0	0	221	0	0	0	0	0	0	0	0	26.120
Feb	0	16.836	6.890	0	0	42	0	0	374	0	0	0	0	0	0	0	0	24.142
Mar	7.800	29.737	23.297	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.849
Abr	421	2.864	66.340	0	0	0	0	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69.677
May	0	5.748	25.867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.615
Jun	0	1.094	3.643	0	0	0	0	0	725	0	0	0	0	0	0	0	0	5.462
Jul	0	3.157	19.223	0	0	99	0	0	601	0	0	0	0	0	0	0	0	23.080
Ago	0	2.325	13.484	0	0	0	0	0	442	0	0	0	0	0	0	0	0	16.251
Sep	0	1.975	2.959	0	0	3	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.944
Oct	1.601	4.422	5.810	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	0	0	0	11.887
Nov	65	3.340	4.190	0	0	0	76	0	308	0	0	0	0	0	0	0	0	7.979
Dic	0	2.949	1.311	0	0	23	0	0	11	0	0	0	0	0	3.820	0	0	8.114
2007																		
Ene	0	11.039	2.808	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.330	0	0	15.177
Feb	0	2.478	8.680	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	290	0	0	11.484
Mar	14	20.241	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	0	0	60	0	0	20.365
Abr	0	4.778	1.932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.710
May	0	4.709	2.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.538
Ago	14	1.523	17.604	0	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	409	19.731
Sep	1.525	95	242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	7.069
Oct	248	3.627	503	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295	5.676
Nov	0	19.582	51.778	0	0	207	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.939	79.513
Dic	3.050	13.535	7.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.589
2008																		
Ene	250	9.450	5.061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.000	0	0	21.761
Feb	0	17.930	2.766	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	438	21.134
Mar	0	12.143	10.779	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	6.701	0	0	29.627
Abr	0	1.219	9.638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	841	11.697
May	0	16.798	33.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	102	0	423	50.657
Jun	0	12.552	13.498	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	105	26.155
Jul	0	40.090	7.783	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	410	48.283
Ago	1.203	11.718	2.633	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	208	0	0	15.761
Sep	531	4.072	4.457	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.207	6.919	0	17.186

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

Cuadro N° 29

Principales indicadores del sistema bancario nacional.
En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2006						
Ene	6,6%	10,1%	34,5%	50,0%	55,6%	59,9%
Feb	6,5%	10,2%	30,9%	45,4%	56,6%	59,1%
Mar	5,1%	10,0%	33,4%	46,7%	56,4%	59,1%
Abr	5,8%	10,2%	33,6%	46,1%	54,5%	60,7%
May	5,8%	10,2%	36,3%	47,6%	54,9%	62,9%
Jun	5,7%	10,5%	36,6%	48,2%	55,7%	59,6%
Jul	5,7%	10,8%	38,1%	48,3%	56,7%	59,1%
Ago	5,6%	11,0%	38,4%	48,5%	57,0%	59,6%
Sep	5,0%	11,0%	40,0%	48,6%	55,5%	61,2%
Oct	5,0%	10,9%	40,0%	48,9%	58,0%	58,6%
Nov	4,6%	11,2%	40,0%	49,3%	56,8%	60,6%
Dic	3,3%	11,1%	35,3%	48,6%	54,4%	62,6%
2007						
Ene	3,4%	11,0%	36,9%	53,2%	57,2%	59,8%
Feb	3,4%	11,0%	35,2%	52,3%	59,8%	57,8%
Mar	2,9%	10,6%	39,0%	53,2%	62,0%	56,1%
Abr	3,0%	10,4%	39,4%	52,8%	63,3%	53,9%
May	3,0%	10,7%	39,8%	52,0%	62,7%	54,1%
Jun	2,5%	10,2%	42,7%	52,1%	60,1%	56,4%
Jul	2,5%	10,4%	42,2%	51,5%	59,9%	56,9%
Ago	2,3%	10,4%	41,5%	50,9%	57,8%	59,3%
Sep	2,0%	10,0%	42,6%	50,7%	56,8%	65,9%
Oct	1,8%	10,1%	41,7%	50,1%	56,1%	67,4%
Nov	1,7%	10,0%	41,6%	49,9%	55,4%	69,4%
Dic	1,3%	9,7%	38,2%	48,7%	54,9%	63,5%
2008						
Ene	1,5%	10,0%	32,2%	76,3%	56,4%	67,4%
Feb	1,4%	9,7%	32,6%	49,8%	56,5%	70,7%
Mar	1,3%	9,6%	33,8%	50,4%	56,4%	69,2%
Abr	1,3%	9,3%	37,7%	51,2%	57,2%	67,5%
May	1,3%	9,1%	40,3%	51,7%	57,1%	66,8%
Jun	1,2%	9,3%	42,3%	53,1%	59,6%	68,1%
Jul	1,1%	9,6%	43,1%	53,4%	58,0%	69,1%
Ago	1,2%	9,9%	43,9%	53,3%	57,0%	64,6%
Sep	1,1%	10,0%	43,6%	53,1%	55,2%	67,3%

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

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.

2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Tc

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

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

5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/ Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 30

Principales indicadores de las empresas financieras.

En porcentaje.

Año	Morosidad 1/	Solvencia 2/	Rentabilidad 3/	Eficiencia 4/	Liquidez 5/	Intermediación 6/
2006						
Ene	5,3%	16,7%	27,5%	42,1%	26,1%	94,5%
Feb	5,4%	16,6%	24,9%	39,3%	27,2%	94,8%
Mar	5,4%	16,9%	25,6%	40,3%	27,1%	94,1%
Abr	5,9%	16,6%	25,2%	39,4%	26,3%	92,7%
May	6,4%	16,0%	24,4%	39,6%	30,5%	90,1%
Jun	6,4%	16,1%	25,3%	39,8%	29,9%	90,5%
Jul	7,0%	16,2%	25,1%	39,7%	29,0%	91,5%
Ago	6,4%	16,3%	25,2%	39,2%	28,3%	92,3%
Sep	6,3%	16,4%	25,0%	39,4%	27,9%	93,3%
Oct	6,2%	16,8%	25,8%	39,8%	26,5%	96,1%
Nov	5,9%	16,8%	26,4%	39,7%	25,7%	97,5%
Dic	5,3%	16,7%	26,8%	39,2%	26,0%	96,3%
2007						
Ene	5,7%	16,7%	28,6%	44,3%	26,7%	95,3%
Feb	5,9%	16,6%	25,5%	40,6%	27,0%	95,5%
Mar	5,6%	16,7%	27,0%	41,0%	28,6%	93,9%
Abr	6,0%	16,1%	29,6%	40,7%	30,1%	92,5%
May	5,9%	15,7%	29,9%	40,1%	30,5%	89,9%
Jun	5,5%	15,8%	28,5%	49,8%	29,5%	90,6%
Jul	5,7%	16,0%	29,1%	39,6%	26,9%	93,8%
Ago	5,6%	16,0%	29,2%	39,3%	25,9%	96,5%
Sep	4,9%	16,0%	29,9%	39,9%	26,2%	96,8%
Oct	4,7%	16,3%	30,1%	39,7%	24,4%	99,3%
Nov	4,3%	16,2%	30,5%	49,9%	23,2%	100,8%
Dic	3,8%	16,2%	31,2%	39,0%	23,3%	101,4%
2008						
Ene	4,9%	18,4%	23,6%	38,1%	25,6%	114,0%
Feb	4,8%	18,6%	25,5%	39,8%	24,9%	113,2%
Mar	4,9%	18,6%	26,7%	40,2%	27,0%	114,6%
Abr	5,0%	17,8%	31,1%	40,9%	28,6%	113,0%
May	4,9%	17,0%	33,6%	40,3%	27,4%	105,3%
Jun	4,5%	17,2%	34,2%	40,4%	25,4%	105,7%
Jul	4,3%	17,3%	34,8%	40,8%	21,3%	101,6%
Ago	4,2%	17,1%	34,9%	40,7%	23,1%	102,1%
Sep	4,1%	17,6%	33,5%	41,0%	21,9%	103,7%

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

Nota: 1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

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

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

5/(Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 31

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

Año	Sector público						Sector privado					
	No financiero			Financiero			Bancos	Otros 2/	Total	Total		
	Gobierno Central 3/	Entidades descentralizadas	Fondo seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total					1/	Total
2007												
Ene	2.556	0	0	2	339	2.897	156	3.053	1.156	14	1.170	4.223
Feb	2.539	0	0	2	340	2.881	158	3.039	1.155	14	1.169	4.208
Mar	2.497	0	0	2	338	2.836	158	2.995	1.152	14	1.167	4.161
Abr	2.504	0	0	2	343	2.849	159	3.008	1.151	14	1.165	4.174
May	2.489	0	0	2	340	2.831	160	2.992	1.149	14	1.163	4.155
Jun	2.526	0	0	2	345	2.872	161	3.034	1.148	14	1.163	4.196
Jul	2.583	0	0	2	346	2.930	162	3.092	1.144	14	1.158	4.250
Ago	2.583	0	0	2	346	2.930	163	3.093	1.144	14	1.158	4.251
Sep	2.618	0	0	2	350	2.970	163	3.133	1.143	14	1.157	4.290
Oct	2.542	0	0	2	345	2.889	164	3.053	1.140	14	1.154	4.207
Nov	2.514	0	0	2	345	2.861	164	3.026	1.138	14	1.153	4.178
Dic	2.572	0	0	2	350	2.924	164	3.088	1.140	14	1.154	4.242
2008												
Ene	2.516	0	0	2	346	2.864	165	3.029	1.137	14	1.152	4.181
Feb	2.500	0	0	2	346	2.848	166	3.013	1.136	14	1.150	4.164
Mar	2.424	0	0	2	344	2.770	166	2.936	1.133	14	1.147	4.083
Abr	2.316	0	0	2	331	2.649	167	2.816	1.127	14	1.141	3.957
May	2.297	0	0	2	331	2.630	168	2.797	1.126	14	1.141	3.938
Jun	2.259	0	0	2	328	2.589	168	2.757	1.125	14	1.139	3.896
Jul	2.282	0	0	2	329	2.613	169	2.782	1.125	14	1.139	3.921
Ago	2.278	0	0	2	322	2.602	170	2.772	1.125	14	1.139	3.911
Sep	2.290	0	0	2	318	2.609	170	2.779	1.124	14	1.138	3.918

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

Nota: 1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro N° 32

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

Año	Administración Central	Entidades descentralizadas	Fondo de seguridad social	Gobierno local	Empresas públicas	Total
2006						
Ene	1.226.077	21	0	1	65.727	1.291.826
Feb	1.190.824	21	0	1	67.635	1.258.481
Mar	1.248.961	21	0	1	73.091	1.322.074
Abr	1.343.468	21	0	1	70.357	1.413.847
May	1.628.673	21	0	1	76.985	1.705.680
Jun	1.572.674	21	0	1	81.315	1.654.011
Jul	1.441.531	21	0	1	79.871	1.521.424
Ago	1.419.296	21	0	1	90.330	1.509.648
Sep	1.637.168	21	0	1	104.172	1.741.362
Oct	1.654.789	21	0	1	116.161	1.770.972
Nov	1.931.337	21	0	1	88.437	2.019.796
Dic	1.467.165	21	0	1	108.386	1.575.573
2007						
Ene	1.345.978	21	0	1	101.015	1.447.015
Feb	1.201.677	21	0	1	81.696	1.283.395
Mar	1.471.088	21	0	1	93.109	1.564.219
Abr	1.655.612	21	0	1	89.985	1.745.619
May	1.980.351	21	0	1	73.480	2.053.853
Jun	2.022.186	21	0	1	73.154	2.095.362
Jul	2.076.746	21	0	1	82.968	2.159.736
Ago	2.106.822	21	0	1	87.777	2.194.621
Sep	2.119.212	21	0	1	76.809	2.196.043
Oct	2.239.058	21	0	1	75.929	2.315.009
Nov	2.600.717	21	0	1	71.571	2.672.310
Dic	2.244.468	21	0	1	68.476	2.312.966
2008						
Ene	2.175.608	21	0	1	23.768	2.199.398
Feb	2.182.603	21	0	1	30.697	2.213.322
Mar	2.235.056	21	0	1	34.583	2.269.661
Abr	2.281.013	21	0	1	23.756	2.304.791
May	2.634.673	21	0	1	16.953	2.651.648
Jun	2.703.725	21	0	1	8.092	2.711.839
Jul	2.854.843	21	0	1	19.596	2.874.461
Ago	3.017.041	21	0	1	13.150	3.030.213
Sep	3.333.261	21	0	1	18.417	3.351.700

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

Cuadro N° 33

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

Año	Ingresos								Gastos				Sup.(+) / Def.(-)	
	Tributarios					No tributarios 1/	De capital 2/	Corrientes			De capital	Total		
	IVA	Comercio exterior	Renta	Otros	Total			Total	Personal	Otros				Total
2006	2.785.591	938.139	1.008.645	1.562.242	6.294.616	3.261.876	50.638	9.607.131	3.919.421	3.218.672	7.138.093	2.204.625	9.342.718	264.413
Ene	226.745	96.046	70.641	100.698	494.130	309.696	1.281	805.106	289.588	226.584	516.172	15.558	531.730	273.376
Feb	226.857	74.253	43.207	88.635	432.952	265.374	1.701	700.027	296.782	185.204	481.986	33.103	515.089	184.938
Mar	236.137	99.013	74.912	100.990	511.052	239.066	3.981	754.099	296.098	228.984	525.082	183.736	708.818	45.281
Abr	235.981	61.962	237.018	97.052	632.013	259.102	818	891.933	292.526	243.952	536.478	117.918	654.396	237.537
May	245.179	69.816	139.534	129.504	584.034	306.884	960	891.878	301.814	278.198	580.012	149.289	729.301	162.576
Jun	237.632	61.579	64.099	110.016	473.325	260.795	912	735.032	298.257	274.637	572.893	207.383	780.277	-45.244
Jul	261.670	65.805	124.722	98.857	551.054	206.321	1.040	758.415	301.265	300.541	601.806	128.426	730.232	28.183
Ago	219.134	80.165	26.918	157.717	483.933	285.029	4.093	773.055	312.726	252.583	565.310	157.024	722.333	50.722
Sep	217.047	73.469	84.421	159.467	534.403	398.565	1.928	934.897	300.870	269.979	570.849	174.302	745.150	189.746
Oct	239.771	88.262	27.171	159.105	514.309	271.973	1.477	787.759	302.710	250.556	553.266	190.627	743.893	43.866
Nov	221.679	85.187	91.501	197.684	596.051	212.516	27.837	836.404	309.872	274.720	584.592	208.988	793.580	42.823
Dic	217.759	82.581	24.501	162.519	487.360	246.557	4.610	738.527	616.913	432.735	1.049.648	638.271	1.687.919	-949.392
2007	3.318.345	852.967	1.228.525	1.618.832	7.018.669	3.793.728	55.314	10.867.710	4.456.059	3.508.077	7.964.136	2.310.754	10.274.890	592.821
Ene	271.690	77.044	49.209	149.426	547.370	230.477	230	778.077	309.063	233.206	542.269	91.638	633.907	144.170
Feb	202.861	58.455	42.377	114.762	418.455	218.350	3.821	640.627	334.194	199.500	533.694	41.374	575.068	65.559
Mar	272.491	64.470	74.290	157.111	568.361	488.615	602	1.057.578	328.067	273.495	601.562	117.297	718.860	338.718
Abr	239.535	56.372	237.111	111.939	644.957	239.769	1.252	885.978	337.184	246.983	584.167	103.659	687.826	198.152
May	241.340	64.728	236.247	119.564	661.879	399.382	-1.803	1.059.459	332.198	277.333	609.532	193.376	802.907	256.551
Jun	283.308	60.402	58.729	144.454	546.894	227.853	456	775.203	337.792	257.548	595.340	125.081	720.421	54.782
Jul	275.650	69.323	161.011	128.398	634.382	267.087	5.691	907.160	336.710	353.028	689.738	160.680	850.418	56.742
Ago	301.373	78.795	47.674	137.985	565.827	350.141	2.888	918.855	345.787	269.330	615.118	188.318	803.436	115.420
Sep	263.827	65.021	110.187	116.528	555.562	264.734	1.005	821.302	345.860	284.324	630.183	230.375	860.558	-39.256
Oct	318.182	80.495	43.621	128.182	570.479	394.679	2.786	967.944	354.610	316.388	670.999	194.830	865.829	102.115
Nov	354.886	85.994	121.586	154.151	716.616	292.057	27.414	1.036.087	386.989	320.610	707.599	240.875	948.474	87.614
Dic	293.203	91.869	46.482	156.333	587.886	420.583	10.972	1.019.441	707.604	476.332	1.183.936	623.251	1.807.187	-787.746
2008	2.851.890	652.330	1.077.018	1.153.776	5.735.014	2.542.138	34.170	8.311.321	3.217.453	2.234.771	5.452.224	1.084.422	6.536.645	1.774.676
Ene	379.056	89.558	49.804	114.061	632.478	401.354	638	1.034.470	384.067	227.074	611.141	37.875	649.015	385.455
Feb	358.056	80.809	41.036	199.074	678.974	322.003	27.050	1.028.027	404.619	226.593	631.212	86.863	718.075	309.952
Mar	286.526	72.738	74.858	125.858	559.979	432.708	589	993.277	408.511	337.169	745.681	155.734	901.414	91.862
Abr	304.605	77.586	291.103	133.521	806.815	259.005	291	1.066.111	400.003	330.959	730.962	174.807	905.769	160.341
May	384.910	74.496	274.472	139.392	873.270	286.859	403	1.160.531	399.554	255.072	654.627	150.609	805.236	355.296
Jun	379.874	71.635	76.975	149.626	678.109	303.974	808	982.892	414.265	285.869	700.134	112.832	812.965	169.927
Jul	400.624	89.330	233.851	167.659	891.463	199.144	1.016	1.091.624	405.256	308.287	713.543	236.976	950.519	141.105
Ago	358.240	96.179	34.920	124.588	613.926	337.091	3.374	954.390	401.178	263.747	664.925	128.727	793.652	160.738

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 34

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

	2006*					2007*					2008*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
I.- Cuenta corriente	92,8	81,8	26,9	-81,9	119,7	-82,2	118,4	-29,9	39,0	45,3	18,0
A. Bienes 1/	-101,0	-119,5	-122,8	-277,8	-621,0	-230,2	-29,0	-132,3	-165,0	-556,4	-165,4
1. Exportaciones (crédito)	991,7	1.050,9	1.199,7	1.159,0	4.401,2	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.642,9
2. Importaciones (débito)	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.808,3
B. Servicios	97,8	75,5	94,1	101,5	368,8	88,0	82,2	105,0	119,1	394,2	88,5
1. Transportes	-28,0	-40,7	-24,5	-18,4	-111,6	-35,7	-43,1	-30,4	-23,6	-132,8	-40,1
2. Viajes	-3,0	-1,0	1,1	2,2	-0,7	-7,7	-4,1	3,1	1,7	-7,0	-5,0
3. Otros servicios 2/	128,8	117,1	117,5	117,7	481,1	131,4	129,4	132,3	141,0	534,0	133,6
C. Renta	0,8	23,2	-32,3	-45,9	-54,2	-35,4	-30,4	-77,3	-22,7	-165,7	5,3
1. Remuneración a empleados	34,6	33,7	26,2	32,7	127,2	31,0	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5
2. Renta de la inversión	-33,8	-10,5	-58,5	-78,6	-181,4	-66,4	-76,2	-113,4	-67,0	-322,9	-38,2
2.1 Inver. Extr. Directa	-31,3	-18,6	-67,9	-87,9	-205,5	-70,5	-85,2	-125,1	-89,8	-370,4	-40,5
2.2 Inver. de Cartera	0,4	0,7			1,1	0,2	0,3	2,4		2,9	
2.3 Otra inversión	-3,0	7,4	9,3	9,3	23,0	3,9	8,7	9,3	22,7	44,6	2,3
D. Transferencias corrientes	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6	74,6	107,6	373,3	89,7
II. Cuenta capital y financiera	-56,5	46,1	117,3	188,9	295,7	24,1	343,3	207,7	157,6	732,6	7,0
A. Cuenta de capital	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0
1. Transferencias de capital	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0
B. Cuenta financiera	-63,5	39,1	110,3	179,9	265,7	17,1	336,3	200,7	150,6	704,6	-5,0
1. Inversión directa 3/	-8,0	82,4	62,6	19,4	156,4	-17,0	91,4	66,6	53,0	194,0	29,3
2. Inversión de cartera											
3. Otra inversión	-55,5	-43,3	47,7	160,5	109,3	34,1	244,9	134,1	97,6	510,6	-34,3
3.1 Activos	-32,6	11,3	95,5	140,1	214,2	54,6	247,6	135,6	9,3	447,0	-59,3
3.1.1 Créditos comerciales	-8,0	9,7	-15,5	2,3	-11,5	0,1	-0,9	1,4	-2,0	-1,4	-0,6
3.1.2 Préstamos	54,8	-37,3	17,9	66,6	102,0	50,6	-34,4	26,2	45,5	87,9	-52,4
3.1.3 Moneda y depósitos	-66,3	46,6	102,1	78,1	160,6	14,0	285,7	132,5	-17,6	414,5	-2,9
3.1.4 Otros activos	-13,2	-7,7	-9,0	-6,9	-36,8	-10,1	-2,7	-24,5	-16,7	-54,0	-3,4
3.2 Pasivos	-22,9	-54,6	-47,8	20,4	-104,9	-20,5	-2,7	-1,5	88,3	63,6	25,0
3.2.1 Créditos comerciales	1,0	-40,4	-34,7	20,5	-53,6	8,9	-42,6	49,4	0,5	16,2	75,6
3.2.2 Préstamos	-25,4	-16,0	-28,3	15,7	-54,0	-50,4	-29,5	-31,8	21,0	-90,7	-47,4
3.2.3 Moneda y depósitos	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6	17,3	27,2	61,7	117,8	2,5
3.2.4 Otros pasivos	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4	52,1	-46,3	5,1	20,3	-5,7
III. Errores y omisiones	18,4	-29,8	-59,9	42,7	-28,6	256,4	-213,3	-149,3	55,7	-50,6	122,8
IV. Activos de reserva 4/	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8

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

*Cifras preliminares.

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

Observación:

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

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

3/ Incluye inversión directa de las binacionales.

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

Cuadro N° 35

Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2006*					2007*					2008*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
I. Cuenta corriente	92,8	81,8	26,9	-81,9	119,7	-82,2	118,4	-29,9	39,0	45,3	18,0
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	1.252,9	1.320,7	1.464,9	1.408,8	5.447,4	1.340,7	1.660,7	1.758,0	1.921,6	6.681,1	1.945,1
A. Bienes	991,7	1.050,9	1.199,7	1.159,0	4.401,2	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.642,9
1. Mercancías generales	977,9	1.035,2	1.182,7	1.142,1	4.337,9	1.049,1	1.325,1	1.428,3	1.586,4	5.388,8	1.618,6
2. Bienes para transformación	12,0	13,9	15,2	15,3	56,4	15,0	17,5	20,8	21,7	75,0	22,5
3. Reparaciones de bienes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,7	1,7	1,7	1,6	6,6	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
B. Servicios	196,5	185,6	192,7	177,7	752,7	201,7	210,9	224,2	215,9	852,8	217,7
1. Transportes	22,3	25,8	32,6	16,5	97,2	23,3	36,7	42,6	25,9	128,4	38,3
2. Viajes	24,4	22,1	22,6	22,4	91,5	24,7	22,8	28,5	25,8	101,8	25,0
3. Servicios de comunicaciones	4,3	4,3	4,3	4,3	17,0	4,3	3,3	3,3	3,3	14,0	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
5. Servicios de seguros	6,0	7,0	7,0	7,0	27,0	8,0	8,0	8,0	8,0	32,0	5,0
6. Servicios financieros	0,4	0,6	1,4	1,1	3,5	0,2	0,3	0,8	0,3	1,6	1,0
7. Servicios de informática y de información	0,6	0,6	0,6	0,6	2,4	0,6	0,7	0,6	0,7	2,6	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	50,8	52,7	52,9	52,9	209,3	57,4	56,6	58,2	64,0	236,2	63,3
9. Otros servicios empresariales	70,1	54,8	53,6	53,7	232,2	64,8	64,1	63,7	64,3	256,9	66,8
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
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	17,8	17,8	17,8	19,3	72,5	18,5	18,5	18,5	23,7	79,2	15,0
C. Renta	64,7	84,2	72,5	72,1	293,5	73,2	105,4	82,9	95,9	357,4	84,5
1. Remuneración de empleados	34,6	33,7	26,2	32,7	127,2	31,0	45,8	36,1	44,3	157,2	43,5
2. Renta de la inversión	30,1	50,5	46,3	39,4	166,3	42,2	59,6	46,8	51,6	200,2	41,0
2.1 Inversión directa	1,1	16,6	5,2	1,0	23,9	4,0	18,0	1,9	1,9	25,8	4,1
2.2 Inversión de cartera	0,4	0,7	0,0	0,0	1,1	0,2	0,3	2,4	0,0	2,9	0,0
2.3 Otra inversión	28,6	33,2	41,1	38,4	141,3	38,0	41,3	42,5	49,7	171,5	36,9
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-1.255,3	-1.341,4	-1.525,9	-1.631,0	-5.753,7	-1.518,3	-1.637,9	-1.862,6	-1.990,2	-7.009,0	-2.016,8
A. Bienes	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.808,3
1. Mercancías generales	-1.085,1	-1.163,4	-1.315,1	-1.431,5	-4.995,1	-1.283,9	-1.357,9	-1.565,6	-1.757,7	-5.965,1	-1.799,5
2. Bienes para transformación	-6,7	-6,1	-6,5	-4,4	-23,7	-5,3	-5,8	-7,8	-6,9	-25,8	-7,0
3. Reparaciones de bienes	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-6,7	-9,5	-9,7	-9,9	-35,8	-1,6
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Servicios	-98,8	-110,2	-98,7	-76,2	-383,8	-113,7	-128,8	-119,2	-96,8	-458,5	-129,3
1. Transportes	-50,3	-66,5	-57,1	-35,0	-208,8	-58,9	-79,7	-73,0	-49,5	-261,2	-78,4
2. Viajes	-27,4	-23,1	-21,5	-20,2	-92,2	-32,4	-26,9	-25,4	-24,1	-108,8	-30,0
3. Servicios de comunicaciones	-1,0	-1,0	0,0	-0,7	-2,7	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-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
5. Servicios de seguros	-11,0	-11,2	-11,9	-12,1	-46,1	-11,0	-10,7	-11,4	-11,6	-44,6	-10,8
6. Servicios financieros	-1,2	-0,2	-1,2	-1,1	-3,7	-1,8	-2,5	-1,5	-2,4	-8,2	-1,3
7. Servicios de informática y de información	-0,3	-0,2	0,0	-1,0	-1,5	-0,3	-0,3	0,0	-1,5	-2,1	-0,4
8. Regalías y derechos de licencia	-0,6	-1,2	-0,6	-0,7	-3,1	-0,6	-0,6	-0,3	0,0	-1,5	-0,6
9. Otros servicios empresariales	-2,2	-2,0	-1,6	-0,7	-6,5	-2,7	-2,0	-1,6	-0,8	-7,1	-1,8
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
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-19,2	-5,0	-5,0	-5,0	-6,0	-21,0	-5,0
C. Renta	-64,0	-61,0	-104,9	-118,0	-347,7	-108,6	-135,8	-160,2	-118,7	-523,1	-79,2
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
2. Renta de la inversión	-64,0	-61,0	-104,9	-118,0	-347,7	-108,6	-135,8	-160,2	-118,7	-523,1	-79,2
2.1 Inversión directa	-32,4	-35,2	-73,1	-88,9	-229,4	-74,5	-103,2	-127,0	-91,7	-396,2	-44,6
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
2.3 Otra inversión	-31,6	-25,8	-31,8	-29,1	-118,3	-34,1	-32,6	-33,2	-27,0	-126,9	-34,6
						-142,2	53,2	-27,3	-45,9	-162,2	
** Balance de bienes	-101,0	-119,5	-122,8	-277,8	-621,0	-230,2	-29,0	-132,3	-165,0	-556,4	-165,4
** Balance de servicios	97,8	75,5	94,1	101,5	368,8	88,0	82,2	105,0	119,1	394,2	88,5
** Balance de renta	0,8	23,2	-32,3	-45,9	-54,2	-35,4	-30,4	-77,3	-22,7	-165,7	5,3
D. Transferencias corrientes	95,2	102,6	87,9	140,3	426,0	95,4	95,6	74,6	107,6	373,3	89,7
1. Gobierno general	3,0	3,0	3,0	3,0	12,0	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	1,7
2. Otros sectores	92,2	99,6	84,9	137,3	414,0	93,8	94,0	73,0	106,0	366,8	88,0

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 36

Resumen de la cuenta de capital por componentes normalizados.

En millones de dólares.

Partida	2006*					2007*					2008*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
II. Cuenta de capital y financiera	-206,3	128,5	60,4	270,5	253,1	-111,2	-52,0	33,0	39,2	-91,1	-174,2
A. Cuenta de capital	5,0	5,0	5,0	5,0	20,0	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	-211,3	123,5	55,4	265,5	233,1	-118,2	-59,0	26,0	30,2	-121,1	-181,2
1. Inversión directa	-71,3	163,2	5,9	-50,7	47,1	-8,0	82,4	62,6	19,4	156,4	-17,0
1.1 En el Exterior	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-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
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-6,4	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-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
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
1.2 En Paraguay	-69,7	164,8	7,5	-49,1	53,5	-7,0	83,4	63,6	20,4	160,4	-15,1
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	19,2	47,7	7,1	-8,7	65,3	26,6	38,9	22,3	26,5	114,3	24,5
1.2.2 Utilidades reinvertidas	-8,8	-38,5	34,8	-2,7	-15,2	-17,9	-3,1	42,0	17,1	38,1	-40,9
1.2.3 Otro capital	-80,1	155,6	-34,4	-37,7	3,4	-15,7	47,6	-0,7	-23,2	8,0	1,3
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
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
2.2 Pasivos	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
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
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
4. Otra inversión	-109,6	59,3	50,5	331,8	332,1	-55,5	-43,3	47,7	160,5	109,3	34,1
4.1 Activos	-59,2	156,9	32,3	348,4	478,5	-32,6	11,3	95,5	140,1	214,2	54,6
4.1.1 Créditos comerciales	-4,7	7,4	-2,2	-0,5	0,0	-8,0	9,7	-15,5	2,3	-11,5	0,1
4.1.2 Préstamos	36,8	-72,0	41,3	45,1	51,2	54,8	-37,3	17,9	66,6	102,0	50,6
4.1.3 Moneda y depósitos	-91,5	222,7	-5,6	304,5	430,2	-66,3	46,6	102,1	78,1	160,6	14,0
4.1.4 Otros activos	0,1	-1,2	-1,2	-0,7	-3,0	-13,2	-7,7	-9,0	-6,9	-36,8	-10,1
4.2 Pasivos	-50,4	-97,6	18,2	-16,6	-146,4	-22,9	-54,6	-47,8	20,4	-104,9	-20,5
4.2.1 Créditos comerciales	-17,1	-59,2	68,9	-11,7	-19,1	1,0	-40,4	-34,7	20,5	-53,6	8,9
4.2.2 Préstamos	-43,0	-34,9	-34,5	-9,0	-121,4	-25,4	-16,0	-28,3	15,7	-54,0	-50,4
4.2.3 Moneda y depósitos	-6,1	4,6	-4,9	-0,8	-7,2	1,7	4,6	-2,3	0,6	4,6	11,6
4.2.4 Otros pasivos	15,8	-8,1	-11,3	4,9	1,3	-0,2	-2,8	17,5	-16,4	-1,9	9,4
5. Activos de reserva	-30,4	-99,0	-1,0	-15,6	-146,0	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3
III. Errores y omisiones netos	90,5	-189,5	18,5	-188,7	-269,1	18,4	-29,8	-59,9	42,7	-28,6	256,4

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

*Cifras preliminares.

Cuadro Nº 37

Balanza de pagos de Paraguay.

Presentación analítica.

En millones de dólares.

Partida	2006*					2007*					2008*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
A. Cuenta corriente	92,8	81,8	26,9	-81,9	119,7	-82,2	118,4	-29,9	39,0	45,3	18,0
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	991,7	1.050,9	1.199,7	1.159,0	4.401,2	1.065,9	1.344,4	1.450,9	1.609,7	5.470,9	1.642,9
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-1.092,6	-1.170,3	-1.322,4	-1.436,9	-5.022,2	-1.296,0	-1.373,4	-1.583,2	-1.774,7	-6.027,4	-1.808,3
Balanza de bienes	-101,0	-119,5	-122,8	-277,8	-621,0	-230,2	-29,0	-132,3	-165,0	-556,4	-165,4
3. Servicios: crédito	196,5	185,6	192,7	177,7	752,7	201,7	210,9	224,2	215,9	852,8	217,7
4. Servicios: débito	-98,8	-110,2	-98,7	-76,2	-383,8	-113,7	-128,8	-119,2	-96,8	-458,5	-129,3
Balanza de bienes y servicios	-3,2	-44,0	-28,7	-176,3	-252,2	-142,2	53,2	-27,3	-45,9	-162,2	-77,0
5. Renta: crédito	64,7	84,2	72,5	72,1	293,5	73,2	105,4	82,9	95,9	357,4	84,5
6. Renta: débito	-64,0	-61,0	-104,9	-118,0	-347,7	-108,6	-135,8	-160,2	-118,7	-523,1	-79,2
Balanza de bienes, servicios y renta	-2,4	-20,8	-61,0	-222,2	-306,3	-177,6	22,8	-104,6	-68,6	-327,9	-71,7
7. Transferencias corrientes: crédito	96,2	103,6	88,9	141,3	430,0	95,8	96,0	75,0	108,0	374,8	90,0
8. Transferencias corrientes: débito	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,3
Cuenta de capital y financiera	-58,5	45,0	118,7	186,5	291,6	24,2	343,4	207,7	152,9	728,1	7,4
B. Cuenta de capital 1/	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0
9. Cuenta de capital: crédito	7,0	7,0	7,0	9,0	30,0	7,0	7,0	7,0	7,0	28,0	12,0
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
Total, grupos A y B	99,8	88,8	33,9	-72,9	149,7	-75,2	125,4	-22,9	46,0	73,3	30,0
C. Cuenta financiera 1/	-65,5	38,0	111,7	177,5	261,6	17,2	336,4	200,7	145,9	700,1	-4,6
11. Inversión directa en el extranjero	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-4,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,6	-4,0
12. Inversión directa en economía declarante	-7,0	83,4	63,6	20,4	160,4	-15,1	93,3	68,5	54,9	201,6	33,3
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
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
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
14. Inversión de cartera - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
14.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
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
17. Otra inversión - activos	-32,6	11,3	95,5	140,1	214,2	54,6	247,6	135,6	9,3	447,0	-59,3
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
17.2 Gobierno general	9,6	22,7	9,4	29,6	71,3	9,4	16,7	-8,2	11,8	29,7	60,6
17.3 Bancos	-22,0	-57,7	25,5	46,4	-7,8	-34,3	-50,9	22,1	7,4	-55,7	-242,4
17.4 Otros sectores	-20,2	46,3	60,6	64,1	150,7	79,5	281,8	121,7	-9,9	473,0	122,5
18. Otra inversión - pasivos	-24,9	-55,7	-46,4	18,0	-109,0	-20,4	-2,6	-1,5	83,6	59,1	25,4
18.1 Autoridades monetarias	1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-2,5	1,0	-1,7	-0,1	-1,8	-2,6	1,0
18.2 Gobierno general	-31,2	-13,7	-19,2	25,0	-39,1	-46,9	-12,4	-29,6	27,8	-61,1	-45,9
18.3 Bancos	-3,0	-1,5	-3,7	-4,7	-12,9	13,9	18,1	27,4	67,3	126,7	8,4
18.4 Otros sectores	8,3	-38,8	-23,4	-0,6	-54,5	11,6	-6,6	0,8	-9,7	-3,9	61,9
Total, grupos A a C	34,3	126,8	145,6	104,6	411,3	-58,0	461,9	177,7	191,8	773,5	25,4
D. Errores y omisiones netos	18,4	-29,8	-59,9	42,7	-28,6	256,4	-213,3	-149,3	55,7	-50,6	122,8
Total, grupos A a D (Balanza global)	52,7	97,0	85,7	147,3	382,7	198,4	248,6	28,4	247,5	722,9	148,2
E. Financiamiento	-52,7	-97,0	-85,7	-147,3	-382,7	-198,4	-248,6	-28,4	-247,5	-727,1	-148,2
19. Activos de reserva	-54,7	-98,1	-84,3	-149,7	-386,8	-198,3	-248,5	-28,4	-252,2	-727,4	-147,8
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
21. Financiamiento excepcional	2,0	1,1	-1,4	2,4	4,1	-0,1	-0,1	0,0	4,7	0,3	-0,4

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como grupo E.

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 38

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

Partida	2006*					2007*					2008*
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total	I
I. Activos	3.448,3	4.193,3	4.183,2	4.200,6	4.200,6	4.348,3	4.352,7	4.247,4	4.520,4	4.520,4	4.759,3
1. Inversión directa en el extranjero	156,8	157,8	158,8	159,8	159,8	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	156,8	157,8	158,8	159,8	159,8	161,7	163,6	165,5	167,4	167,4	171,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
2. Inversión de cartera	4,0										
2.1.1 Títulos de participación en el capital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	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
3. Instrumentos financieros derivados	0,0										
4. Otra inversión	1.933,2	2.569,5	2.474,1	2.334,0	2.334,0	2.279,4	2.031,9	1.896,4	1.887,2	1.887,2	1.946,5
4.1.1 Créditos comerciales	59,5	49,8	65,3	63,0	63,0	62,9	63,8	62,4	64,4	64,4	65,0
4.1.2 Préstamos	616,4	653,7	635,8	569,2	569,2	518,6	553,0	526,8	481,3	481,3	533,7
4.1.3 Moneda y depósitos	1.140,3	1.741,3	1.639,2	1.561,1	1.561,1	1.547,1	1.261,6	1.129,1	1.146,7	1.146,7	1.149,6
4.1.4 Otros activos	117,0	124,7	133,8	140,7	140,7	150,8	153,5	178,0	194,8	194,8	198,2
5. Activos de reserva	1.354,3	1.462,0	1.546,3	1.702,8	1.702,8	1.903,2	2.153,1	2.181,5	2.461,8	2.461,8	2.637,4
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,7
5.2 Derechos especiales de giro	107,3	112,6	112,6	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5
5.3 Posición de reserva en el FMI	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	1.215,9	1.318,3	1.402,6	1.554,2	1.554,2	1.754,6	2.004,5	2.032,9	2.313,2	2.313,2	2.469,1
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
II. Pasivos	4.135,9	4.306,4	4.379,7	4.528,9	4.528,9	4.531,5	4.566,7	4.723,9	4.880,2	4.880,2	5.021,5
1. Inversión directa en la economía declarante	1.325,5	1.521,3	1.652,3	1.773,4	1.773,4	1.801,5	1.857,7	1.979,7	2.022,4	2.022,4	2.055,7
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.221,1	1.369,3	1.501,0	1.645,3	1.645,3	1.672,1	1.685,7	1.782,5	1.828,3	1.828,3	1.869,1
1.2.2 Otro capital	104,4	152,0	151,3	128,1	128,1	129,4	172,0	197,2	194,1	194,1	186,6
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,2										
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0										
4. Otra inversión	2.810,3	2.785,0	2.727,3	2.755,4	2.755,4	2.729,9	2.708,9	2.744,1	2.857,7	2.857,7	2.965,7
4.2.1 Créditos comerciales	323,4	283,0	248,3	268,8	268,8	277,7	235,1	284,5	285,0	285,0	360,6
4.2.2 Préstamos	2.333,1	2.346,3	2.307,5	2.330,9	2.330,9	2.275,5	2.227,7	2.232,6	2.278,9	2.278,9	2.314,5
4.2.3 Moneda y depósitos	9,8	14,4	12,1	12,7	12,7	24,3	41,6	68,8	130,5	130,5	133,0
4.2.4 Otros pasivos	144,0	141,3	159,4	143,0	143,0	152,4	204,5	158,2	163,3	163,3	157,6
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-687,6	-113,1	-196,6	-328,4	-328,4	-183,3	-214,1	-476,5	-359,8	-359,8	-262,2

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 39

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

Partida	1° Trimestre 2007 (Pr)				2° Trimestre 2007 (Pr)				3° Trimestre 2007 (Pr)				4° Trimestre 2007 (Pr)				2007 (Pr)			1° Trimestre 2008 (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	Posición al inicio	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final
I. Activos	4.200,6	145,6	2,1	4.348,3	4.348,3	2,8	1,6	4.352,7	4.352,7	-105,3	0,0	4.247,4	4.247,4	244,8	28,1	4.520,4	4.200,6	288,0	31,9	4.520,4	211,1	27,8	4.759,3
1. Inversión directa en el extranjero	159,8	1,9	0,0	161,7	161,7	1,9	0,0	163,6	163,6	1,9	0,0	165,5	165,5	1,9	0,0	167,4	159,8	7,6	0,0	167,4	4,0	0,0	171,4
1.1.1 Acciones y utilidades reinvertidas	159,8	1,9	0,0	161,7	161,7	1,9	0,0	163,6	163,6	1,9	0,0	165,5	165,5	1,9	0,0	167,4	159,8	7,6	0,0	167,4	4,0	0,0	171,4
1.1.2 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	4,0	0,0	0,0	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	4,0	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.334,0	-54,6	0,0	2.279,4	2.279,4	-247,6	0,2	2.031,9	2.031,9	-135,6	0,0	1.896,4	1.896,4	-9,3	0,0	1.887,2	2.334,0	-447,0	0,2	1.887,2	59,3	0,0	1.946,5
4.1.1 Créditos comerciales	63,0	-0,1	0,0	62,9	62,9	0,9	0,0	63,8	63,8	-1,4	0,0	62,4	62,4	2,0	0,0	64,4	63,0	1,4	0,0	64,4	0,6	0,0	65,0
4.1.2 Préstamos	569,2	-50,6	0,0	518,6	518,6	34,4	0,0	553,0	553,0	-26,2	0,0	526,8	526,8	-45,5	0,0	481,3	569,2	-87,9	0,0	481,3	52,4	0,0	533,7
4.1.3 Moneda y depósitos	1.561,1	-14,0	0,0	1.547,1	1.547,1	-285,7	0,2	1.261,6	1.261,6	-132,5	0,0	1.129,1	1.129,1	17,6	0,0	1.146,7	1.561,1	-414,5	0,2	1.146,7	2,9	0,0	1.149,6
4.1.4 Otros activos	140,7	10,1	0,0	150,8	150,8	2,7	0,0	153,5	153,5	24,5	0,0	178,0	178,0	16,7	0,0	194,8	140,7	54,0	0,0	194,8	3,4	0,0	198,2
5. Activos de reserva	1.702,8	198,3	2,1	1.903,2	1.903,2	248,5	1,4	2.153,1	2.153,1	28,4	0,0	2.181,5	2.181,5	252,2	28,1	2.461,8	1.702,8	727,4	31,6	2.461,8	147,8	27,8	2.637,4
5.1 Oro monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,7
5.2 Derechos especiales de giro	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	117,5	0,0	0,0	117,5	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	31,0	0,0	0,0	31,0	0,0	0,0	31,0
5.4 Divisas	1.554,2	198,3	2,1	1.754,6	1.754,6	248,5	1,4	2.004,5	2.004,5	28,4	0,0	2.032,9	2.032,9	252,2	28,1	2.313,2	1.554,2	727,4	31,6	2.313,2	128,1	27,8	2.469,1
5.5 Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Pasivos	4.528,9	-35,6	38,2	4.531,5	4.531,5	90,6	-55,4	4.566,7	4.566,7	67,0	90,2	4.723,9	4.723,9	143,2	13,1	4.880,2	4.528,9	265,2	86,1	4.880,2	58,3	83,0	5.021,5
1. Inversión directa en la economía declarante	1.773,4	-15,1	43,2	1.801,5	1.801,5	93,3	-37,1	1.857,7	1.857,7	68,5	53,5	1.979,7	1.979,7	54,9	-12,2	2.022,4	1.773,4	201,6	47,4	2.022,4	33,3	0,0	2.055,7
1.2.1 Acciones y utilidades reinvertidas	1.645,3	-16,4	43,2	1.672,1	1.672,1	50,7	-37,1	1.685,7	1.685,7	43,3	53,5	1.782,5	1.782,5	58,0	-12,2	1.828,3	1.645,3	135,6	47,4	1.828,3	40,8	0,0	1.869,1
1.2.2 Otro capital	128,1	1,3	0,0	129,4	129,4	42,6	0,0	172,0	172,0	25,2	0,0	197,2	197,2	-3,1	0,0	194,1	128,1	66,0	0,0	194,1	-7,5	0,0	186,6
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2 Títulos de deuda	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
3. Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	2.755,4	-20,5	-5,0	2.729,9	2.729,9	-2,7	-18,3	2.708,9	2.708,9	-1,5	36,7	2.744,1	2.744,1	88,3	25,3	2.857,7	2.755,4	63,6	38,7	2.857,7	25,0	83,0	2.965,7
4.2.1 Créditos comerciales	268,8	8,9	0,0	277,7	277,7	-42,6	0,0	235,1	235,1	49,4	0,0	284,5	284,5	0,5	0,0	285,0	268,8	16,2	0,0	285,0	75,6	0,0	360,6
4.2.2 Préstamos	2.330,9	-50,4	-5,0	2.275,5	2.275,5	-29,5	-18,3	2.227,7	2.227,7	-31,8	36,7	2.232,6	2.232,6	21,0	25,3	2.278,9	2.330,9	-90,7	38,7	2.278,9	-47,4	83,0	2.314,5
4.2.3 Moneda y depósitos	12,7	11,6	0,0	24,3	24,3	17,3	0,0	41,6	41,6	27,2	0,0	68,8	68,8	61,7	0,0	130,5	12,7	117,8	0,0	130,5	2,5	0,0	133,0
4.2.4 Otros pasivos	143,0	9,4	0,0	152,4	152,4	52,1	0,0	204,5	204,5	-46,3	0,0	158,2	158,2	5,1	0,0	163,3	143,0	20,3	0,0	163,3	-5,7	0,0	157,6
III. Posición de inversión internacional neta (I-II)	-328,4	181,2	-36,1	-183,3	-183,3	-87,8	57,0	-214,1	-214,1	-172,3	-90,2	-476,5	-476,5	101,6	15,0	-359,8	-328,4	22,8	-54,2	-359,8	152,8	-55,2	-262,2

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

*Cifras preliminares.

Cuadro N° 40

Exportaciones por principales productos.

En miles de dólares.

Año	Fibras de algodón**	Semilla de soja	Aceites vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2006*	34.305	439.135	117.563	142.319	216.505	424.275	99.529	432.736	1.906.367
Ene	1.339	17.022	10.339	7.352	9.988	29.418	5.800	29.614	110.872
Feb	947	69.473	7.189	8.809	7.729	31.121	6.480	20.105	151.853
Mar	2.004	81.016	13.084	9.380	2.706	36.740	8.584	34.816	188.330
Abr	5.004	52.760	6.032	8.526	3.870	33.630	6.833	29.319	145.974
May	3.611	41.942	8.767	13.039	4.251	42.596	9.929	48.751	172.886
Jun	4.247	38.225	8.269	11.286	6.662	52.243	8.649	27.017	156.598
Jul	3.305	48.945	10.777	15.702	25.127	39.686	8.948	43.789	196.279
Ago	2.458	36.574	7.010	11.284	34.125	39.692	9.285	43.480	183.908
Set	2.662	12.922	10.070	16.218	31.748	44.334	8.231	31.849	158.034
Oct	3.802	12.947	7.730	13.289	38.776	29.775	8.722	52.135	167.176
Nov	2.681	9.529	16.407	18.726	26.948	24.129	9.654	41.472	149.546
Dic	2.245	17.780	11.889	8.708	24.575	20.911	8.414	30.389	124.911
2007*	47.074	890.282	211.198	218.679	376.177	367.992	116.022	557.304	2.784.728
Ene	7.964	21.254	17.199	11.316	13.997	24.950	8.367	28.900	133.947
Feb	8.454	47.398	7.649	1.436	5.245	25.539	9.324	45.312	150.358
Mar	5.982	102.672	7.150	3.296	9.143	28.477	9.569	44.106	210.395
Abr	3.551	123.635	17.200	11.797	4.706	26.763	8.990	40.025	236.666
May	11.849	116.807	12.413	13.305	7.068	34.914	10.107	48.534	254.996
Jun	2.811	105.908	12.305	16.587	16.226	29.957	9.837	46.657	240.288
Jul	1.415	77.989	16.209	12.173	31.473	28.883	9.557	50.288	227.987
Ago	2.146	60.502	42.638	49.692	45.259	37.854	9.809	57.042	304.941
Set	806	49.110	12.538	13.259	53.904	31.476	8.222	42.132	211.446
Oct	849	58.596	25.274	32.060	70.040	31.302	10.863	53.525	282.508
Nov	300	68.350	9.930	31.762	61.975	32.056	11.527	50.438	266.339
Dic	946	58.061	30.693	21.996	57.142	35.821	9.850	50.346	264.855
2008*	18.732	1.225.254	320.020	287.552	249.469	531.296	91.839	523.977	3.248.139
Ene	3.237	31.406	24.286	33.589	50.580	28.251	7.934	43.890	223.173
Feb	4.290	91.614	79.306	40.545	18.695	45.069	9.214	40.193	328.926
Mar	3.282	183.923	44.062	31.677	25.114	46.529	8.501	50.146	393.234
Abr	3.429	167.550	31.657	22.594	12.662	72.335	10.740	73.313	394.280
May	1.029	197.026	41.748	47.165	23.460	74.434	10.602	74.798	470.262
Jun	618	188.733	54.290	52.307	18.789	81.977	8.503	63.130	468.347
Jul	83	162.232	19.406	11.464	22.024	77.944	13.030	61.865	368.048
Ago	322	127.993	6.166	37.144	30.319	59.702	11.647	61.298	334.591
Set	2.442	74.777	19.099	11.067	47.826	45.055	11.668	55.344	267.278

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

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

Cuadro N° 41

Exportaciones registradas.
En miles de dólares.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2006*	168.498	327.983	420.243	916.723	19.622	970.022	1.906.367
Ene	9.586	24.210	20.051	53.847	1.563	55.462	110.872
Feb	8.261	19.933	57.776	85.970	1.498	64.385	151.853
Mar	13.656	19.031	54.360	87.047	1.215	100.068	188.330
Abr	10.291	15.606	34.411	60.308	1.586	84.080	145.974
May	11.181	20.731	37.080	68.992	1.942	101.952	172.886
Jun	10.530	19.627	37.359	67.516	2.904	86.178	156.598
Jul	17.325	33.744	38.343	89.412	2.065	104.802	196.279
Ago	15.709	39.879	33.220	88.808	1.575	93.525	183.908
Set	15.651	34.274	26.607	76.532	1.756	79.746	158.034
Oct	17.140	44.836	24.487	86.463	1.208	79.505	167.176
Nov	17.547	31.084	32.447	81.078	727	67.741	149.546
Dic	21.621	25.027	24.102	70.750	1.583	52.578	124.911
2007*	551.785	557.925	264.221	1.373.931	26.279	1.384.517	2.784.728
Ene	35.556	33.024	13.313	81.893	623	51.431	133.947
Feb	48.212	27.503	7.240	82.955	1.136	66.267	150.358
Mar	57.435	38.508	22.962	118.905	1.227	90.263	210.395
Abr	56.385	24.339	7.721	88.445	1.197	147.024	236.666
May	73.234	30.997	15.308	119.539	1.047	134.410	254.996
Jun	54.164	33.205	28.887	116.256	1.014	123.018	240.288
Jul	32.795	46.742	16.086	95.623	1.191	131.173	227.987
Ago	42.086	54.930	21.285	118.301	14.365	172.275	304.941
Set	26.480	51.347	23.033	100.860	714	109.872	211.446
Oct	43.797	72.001	29.747	145.545	1.165	135.798	282.508
Nov	45.119	75.933	46.407	167.460	1.560	97.319	266.339
Dic	36.520	69.396	32.232	138.148	1.040	125.667	264.855
2008*	635.327	488.655	639.684	1.763.666	64.129	1.420.344	3.248.139
Ene	35.130	73.649	21.697	130.476	968	91.729	223.173
Feb	71.776	46.716	30.247	148.739	26.198	153.989	328.926
Mar	80.395	45.131	72.780	198.306	1.291	193.637	393.234
Abr	74.347	33.939	90.970	199.256	14.241	180.783	394.280
May	103.215	54.169	82.824	240.208	1.377	228.677	470.262
Jun	130.322	51.376	65.105	246.803	17.573	203.971	468.347
Jul	44.743	59.535	121.344	225.622	754	141.672	368.048
Ago	48.028	62.927	97.746	208.701	975	124.915	334.591
Set	47.371	61.213	56.971	165.555	752	100.971	267.278

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

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

Cuadro N° 42

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

Año	Soja		Algodón		Petróleo Brent
	Chicago ctvs.USD/bushel	USD/ton.	New York ctvs.USD/libra	USD/ton.	USD/barril
2006	592,47	217,70	52,31	1.153,24	68,97
Ene	587,98	216,06	55,49	1.223,35	65,87
Feb	585,18	215,03	56,42	1.243,85	64,70
Mar	584,60	214,81	53,84	1.186,97	64,96
Abr	567,25	208,44	51,97	1.145,74	71,30
May	597,72	219,63	50,70	1.117,74	73,68
Jun	588,77	216,35	50,87	1.121,49	72,82
Jul	566,45	208,14	49,52	1.091,73	76,54
Ago	558,02	205,05	53,57	1.181,02	74,05
Sep	548,28	201,47	48,50	1.069,24	68,54
Oct	602,19	221,28	49,38	1.088,64	65,47
Nov	661,00	242,89	52,73	1.162,50	65,11
Dic	662,18	243,32	54,73	1.206,59	64,56
2007	859,10	315,68	56,72	1250,48	72,93
Ene	700,29	257,32	54,31	1.197,33	57,18
Feb	753,79	276,98	53,83	1.186,75	62,56
Mar	760,81	279,56	53,70	1.183,88	65,52
Abr	737,00	270,81	50,82	1.120,39	69,61
May	773,22	284,12	49,22	1.085,12	70,25
Jun	823,82	302,72	53,70	1.183,88	70,35
Jul	816,84	300,15	54,47	1.200,86	75,29
Ago	840,92	309,00	58,58	1.291,47	71,07
Sep	946,71	347,87	60,87	1.341,95	75,45
Oct	973,90	357,86	64,01	1.411,18	79,77
Nov	1062,21	390,31	62,18	1.370,83	89,10
Dic	1119,67	411,43	64,96	1.432,12	89,03
2008	1346,06	494,62	69,79	1538,53	111,32
Ene	1246,22	457,93	69,19	1.525,38	90,91
Feb	1372,56	504,35	72,65	1.601,66	90,96
Mar	1375,34	505,37	78,59	1.732,61	100,53
Abr	1309,92	481,34	71,47	1.575,64	109,86
May	1335,49	490,73	67,14	1.480,18	120,92
Jun	1493,86	548,92	69,62	1.534,86	132,13
Jul	1512,11	555,63	70,92	1.563,52	135,82
Ago	1280,70	470,60	67,22	1.481,95	120,09
Sep	1188,34	436,66	61,28	1.350,99	100,69

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

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

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

Cuadro Nº 43

Importaciones registradas.
En miles de dólares FOB.

Año	Argentina	Brasil	Uruguay	Total Mercosur	China Continental	Resto del mundo	Total
2006*	677.181	959.795	51.810	1.688.786	1.196.593	1.729.039	4.614.418
Ene	60.294	67.774	4.578	132.646	98.644	118.335	349.625
Feb	42.731	66.412	3.634	112.777	69.501	139.438	321.716
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	130.350	355.131
May	54.197	68.612	4.315	127.124	104.939	123.007	355.070
Jun	59.914	52.394	4.626	116.934	95.623	154.552	367.109
Jul	54.290	97.625	4.686	156.601	94.658	146.592	397.851
Ago	52.339	95.376	4.567	152.282	114.892	137.243	404.417
Set	48.689	91.158	4.485	144.332	103.702	164.001	412.035
Oct	56.636	92.903	4.907	154.446	121.487	156.941	432.874
Nov	60.695	96.311	4.463	161.469	109.170	168.764	439.403
Dic	67.048	95.470	4.056	166.574	124.457	156.395	447.426
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*	857.037	1.679.493	73.063	2.609.593	1.811.855	1.917.027	6.338.475
Ene	67.634	169.954	5.320	242.908	161.273	150.678	554.859
Feb	72.608	180.229	2.904	255.741	161.357	179.223	596.321
Mar	54.655	151.802	5.494	211.951	153.456	194.309	559.716
Abr	82.074	150.261	6.344	238.679	195.223	224.066	657.968
May	103.253	211.761	6.665	321.679	186.548	218.800	727.027
Jun	87.129	200.482	7.640	295.251	202.485	208.315	706.051
Jul	134.644	222.982	14.374	372.000	234.060	251.657	857.717
Ago	127.418	189.813	11.594	328.825	251.629	191.526	771.980
Set	127.622	202.209	12.728	342.559	265.824	298.453	906.836

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

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

Cuadro N° 44

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

	2006*	2007*	Set-07*	Set-08*
Bienes de consumo	1.386.194	1.448.383	1.012.351	1.570.583
No duraderos	1.121.216	1.117.176	786.798	1.179.062
Alimentos	192.747	233.932	162.733	269.646
Bebidas y tabacos	129.928	157.437	105.358	155.964
Otros (a)	798.541	725.808	518.707	753.453
Duraderos	264.978	331.207	225.553	391.521
Automóviles (b)	139.541	186.618	130.219	248.916
Artefactos eléctricos	125.437	144.589	95.334	142.605
Bienes intermedios	1.409.183	1.551.508	1.112.869	1.862.196
Combustibles y lubricantes	691.142	715.067	519.777	983.720
Substancias químicas	328.729	378.225	268.439	381.398
Otros (c)	389.312	458.217	324.653	497.078
Bienes de capital	1.819.041	2.576.902	1.801.150	2.905.696
Maquinarias, aparatos y motores	1.346.974	1.970.854	1.377.857	1.847.745
Elementos de transporte y accesorios (d)	302.742	405.767	284.368	536.042
Otros (e)	169.325	200.281	138.925	521.909
Total	4.614.418	5.576.794	3.926.370	6.338.475

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

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

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

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Cuadro N° 45

Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

Año	Itaipú			Yacyretá			Total Itaipú + Yacyretá
	Royalties y compensaciones	Gastos administrativos	Total	Gastos administrativos	Otros 1/	Total	
2006	285.749,6	79.550,0	365.299,6	132.070,3	55.160,7	187.231,0	552.530,6
Ene	20.640,8	9.500,0	30.140,8	11.996,7	22.221,0	34.217,7	64.358,5
Feb	22.388,8	10.500,0	32.888,8	6.863,7		6.863,7	39.752,5
Mar	25.161,7		25.161,7	12.469,4	1.727,2	14.196,7	39.358,3
Abr	25.104,9		25.104,9	13.727,0		13.727,0	38.831,9
May	24.425,1	17.000,0	41.425,1	7.859,5		7.859,5	49.284,6
Jun	23.840,2	5.000,0	28.840,2	14.661,4	1.212,4	15.873,9	44.714,0
Jul	24.255,9	4.400,0	28.655,9	11.131,6		11.131,6	39.787,5
Agos	23.859,3	4.500,0	28.359,3	9.736,2		9.736,2	38.095,5
Set	17.940,0	6.650,0	24.590,0	10.250,0	30.000,0	40.250,0	64.840,0
Oct	30.900,1	4.700,0	35.600,1	10.966,2		10.966,2	46.566,3
Nov	23.511,9	5.300,0	28.811,9	12.943,5		12.943,5	41.755,4
Dic	23.721,0	12.000,0	35.721,0	9.465,0		9.465,0	45.186,0
2007	307.231,2	112.950,0	420.181,2	94.751,4	100.440,6	195.191,9	615.373,1
Ene	23.880,8	5.500,0	29.380,8	8.680,0	2.991,1	11.671,1	41.051,8
Feb	24.255,0	7.000,0	31.255,0	8.233,3	0,0	8.233,3	39.488,2
Mar	27.262,3	4.300,0	31.562,3	7.881,8	20.000,0	27.881,8	59.444,0
Abr	24.710,0	8.560,0	33.270,0	12.233,0		12.233,0	45.503,0
May	27.389,7	19.500,0	46.889,7	7.665,7	28.449,5	36.115,2	83.004,9
Jun	26.657,5	12.100,0	38.757,5	3.000,0		3.000,0	41.757,5
Jul	24.840,0	3.000,0	27.840,0	8.318,3		8.318,3	36.158,3
Agos	24.850,0	7.860,0	32.710,0	7.576,6	10.000,0	17.576,6	50.286,6
Set	25.990,3	6.000,0	31.990,3	6.146,0	4.000,0	10.146,0	42.136,2
Oct	25.866,4	7.500,0	33.366,4	7.711,4	30.000,0	37.711,4	71.077,8
Nov	25.734,4	8.380,0	34.114,4	8.261,6	5.000,0	13.261,6	47.376,0
Dic	25.795,0	23.250,0	49.045,0	9.043,7		9.043,7	58.088,7
2008	244.081,3	11.000,0	255.081,3	50.876,8	43.378,1	94.254,8	349.336,1
Ene	26.235,7	11.000,0	37.235,7	7.424,0	0,0	7.424,0	44.659,7
Feb	26.220,6	0,0	26.220,6	6.352,8	10.000,0	16.352,8	42.573,4
Mar*	27.308,9	0,0	27.308,9	7.100,0	10.039,7	17.139,7	44.448,6
Abr.*	25.826,7	0,0	25.826,7	6.250,0	10.000,0	16.250,0	42.076,7
May.*	27.835,5	0,0	27.835,5	5.950,0	3.062,5	9.012,5	36.847,9
Jun.*	27.531,7	0,0	27.531,7	5.500,0	7.009,9	12.509,9	40.041,6
Jul.*	27.850,0	0,0	27.850,0	4.200,0		4.200,0	32.050,0
Agos.*	28.328,6	0,0	28.328,6	3.900,0		3.900,0	32.228,6
Set.*	26.943,7	0,0	26.943,7	4.200,0	3.266,0	7.466,0	34.409,7

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

*Cifras preliminares.

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

Cuadro N° 46

Activos de reservas internacionales. 1/

En millones de dólares.

Año	Oro	Dólares	Divisas				Otros activos de reserva		
			Corresponsales en el exterior				Aladi neto	Otros	Saldo
			Vista		Plazo				
			Dólares	Otras monedas	Dólares	Otras monedas			
2006									
Ene	0,0	1.018,0	66,5	7,2	951,5	78,8	2,4	158,7	1.265,0
Feb	0,0	1.054,3	102,5	8,6	951,8	77,2	0,0	158,4	1.298,5
Mar	0,0	1.103,4	101,8	7,1	1.001,6	84,7	0,0	159,0	1.354,3
Abr	0,0	1.081,9	81,1	8,5	1.000,8	88,3	0,1	162,4	1.341,1
May	0,0	1.142,2	80,8	9,5	1.061,4	89,8	4,7	166,1	1.412,2
Jun	0,0	1.197,4	86,3	4,6	1.111,1	95,7	-0,1	164,4	1.462,0
Jul	0,0	1.222,3	100,6	19,5	1.121,7	83,0	-0,5	164,9	1.489,2
Agos	0,0	1.220,5	98,6	24,8	1.121,9	76,8	13,4	166,5	1.502,1
Set	0,0	1.277,6	95,9	8,2	1.181,7	95,4	0,1	165,2	1.546,3
Oct	0,0	1.327,8	106,8	9,5	1.221,0	95,2	-4,7	166,7	1.594,5
Nov	0,0	1.355,1	118,1	10,8	1.237,0	98,9	-0,9	170,0	1.635,7
Dic	0,0	1.421,0	82,3	11,5	1.338,6	98,6	0,4	171,3	1.703,1
2007									
Ene	0,0	1379,4	91,9	12,1	1287,5	97,2	0,0	169,7	1.658,4
Feb	0,0	1.438,7	121,1	11,1	1.317,6	99,1	-0,6	173,3	1.721,6
Mar	0,0	1.614,7	143,0	14,9	1.471,7	99,9	-0,2	173,9	1.903,2
Abr.	0,0	1.748,5	177,4	14,8	1.571,1	102,4	-0,1	175,5	2.041,1
May.	0,0	1.807,8	115,9	18,0	1.691,9	100,9	1,7	175,7	2.104,1
Jun.	0,0	1.859,6	168,5	17,3	1.691,2	101,3	-1,0	175,8	2.153,1
Jul.	0,0	1.850,9	118,8	15,4	1.732,1	109,6	-0,3	177,7	2.153,2
Agos.	0,0	1.869,5	126,5	22,6	1.743,0	207,1	0,6	76,0	2.175,8
Set.	0,0	1.866,0	134,5	24,6	1.731,5	214,6	-0,7	77,2	2.181,5
Oct.	0,0	1.937,9	173,4	20,1	1.764,5	203,6	0,1	77,9	2.239,6
Nov.	0,0	2.025,1	148,5	16,4	1.876,6	206,7	-0,3	78,5	2.326,3
Dic.	0,0	2.111,9	185,7	24,2	1.926,2	248,0	-0,3	77,9	2.461,8
2008									
Ene.	0,0	2.106,2	190,9	52,5	1.915,3	252,1	-0,4	78,9	2.489,4
Feb*	0,0	2.064,9	146,6	27,1	1.918,2	304,9	-0,4	79,3	2.475,8
Mar*	19,7	1.902,6	103,7	32,6	1.798,9	597,0	4,4	81,5	2.637,8
Abr*	18,4	2.162,6	166,3	25,2	1.996,3	596,6	-5,0	81,0	2.878,7
May*	18,8	2.350,0	122,2	27,4	2.227,9	598,4	-0,2	80,8	3.075,2
Jun.*	19,7	2.487,5	202,2	31,0	2.285,3	573,9	2,9	81,6	3.196,6
Jul.*	19,4	2.538,8	67,1	34,2	2.471,7	512,6	1,1	81,1	3.187,2
Agos.*	17,7	2.687,0	181,5	33,8	2.505,5	326,8	-0,2	78,6	3.143,6
Set.*	18,6	2.568,3	76,2	33,8	2.492,1	301,1	-0,7	78,1	2.999,3

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

*Cifras Preliminares.

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

Cuadro N° 47

Intereses cobrados por colocaciones de las reservas internacionales netas.

En miles de dólares.

Mes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Enero	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9	1.739,3	3.458,1	5.958,2	6.664,4
Febrero	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7	1.639,9	2.916,1	5.217,5	7.175,8
Marzo	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6	1.953,6	3.959,2	6.207,5	9.938,1
Abril	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4	1.977,4	3.564,1	6.608,6	9.201,8
Mayo	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5	2.404,9	4.099,9	7.315,0	6.343,6
Junio	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2	2.417,2	4.581,9	7.317,7	11.746,6
Julio	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4	2.440,2	4.844,2	7.728,3	6.679,1
Agosto	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8	2.820,5	4.878,5	8.053,7	6.915,7
Septiembre	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5	2.488,2	4.822,7	7.911,0	
Octubre	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5	3.095,5	5.461,0	8.193,0	
Noviembre	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6	3.205,1	5.326,6	7.831,8	
Diciembre	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7	3.360,0	6.045,1	8.178,5	
Totales	47.528,94	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9	29.541,8	53.957,4	86.520,8	64.664,9

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

Cuadro N° 48

Remesas Familiares.

Ingreso de divisas.

En miles de dólares.

Año	América Latina				América del Norte		Europa				Asia		Resto	Total	
	Argentina	Brasil	Chile	Otros	EE.UU.	Otros	España	Alemania	Italia	Francia	Otros	Japón	Otros		del mundo
2006	4.695,4	144,7	1.170,7	3.006,0	38.860,4	394,9	43.041,8	870,5	1.508,8	362,2	1.972,2	2.466,8	248,0	1.832,9	100.575,3
Ene	261,3	2,2	75,1	157,2	1.822,3	20,8	2.213,7	44,2	146,6	41,5	126,4	40,4	7,6	95,3	5.054,6
Feb	210,6	1,8	55,0	129,1	1.281,7	15,3	1.812,4	55,2	120,7	20,2	214,9	35,1	3,7	64,2	4.020,1
Mar	508,7	4,7	80,0	161,1	1.747,9	35,3	2.671,9	75,5	177,9	57,4	161,9	74,4	21,7	246,1	6.024,5
Abr	244,7	12,5	55,6	113,9	1.558,7	16,0	1.531,9	52,4	81,8	12,4	342,1	44,5	0,6	73,4	4.140,4
May	317,6	1,8	76,5	201,5	1.497,0	45,4	3.193,1	72,5	119,9	37,9	83,7	52,2	5,1	96,6	5.800,7
Jun	298,6	8,4	47,4	98,5	1.109,4	38,0	2.828,8	53,0	93,9	23,4	76,1	76,1	6,3	58,0	4.815,8
Jul	168,4	57,7	350,3	379,1	2.220,5	42,8	3.932,2	87,0	169,7	45,8	94,9	1.322,0	71,0	167,1	9.108,4
Ago	255,9	27,0	177,1	581,0	4.461,7	37,4	6.771,4	21,0	153,2	27,7	102,0	46,1	7,9	265,9	12.935,3
Sep	1.101,7	11,7	87,4	119,3	4.420,4	45,9	4.639,4	130,9	151,1	27,4	107,4	169,6	19,3	278,6	11.310,2
Oct	460,9	10,6	45,2	356,0	5.737,4	29,2	3.029,2	97,4	50,0	14,1	101,4	135,8	75,6	212,1	10.354,8
Nov	388,7	4,3	45,6	263,2	5.781,2	17,1	4.138,9	66,5	140,7	23,3	221,2	175,8	7,6	62,9	11.336,9
Dic	478,3	1,9	75,6	446,1	7.222,1	51,8	6.279,1	115,0	103,4	31,1	340,2	294,8	21,7	212,6	15.673,5
2007 1/	14.826,5	1.073,7	2.248,7	4.704,9	65.395,8	1.263,4	87.730,1	4.314,2	7.517,9	1.138,5	2.556,7	2.697,2	318,8	2.329,7	198.116,0
Ene	1.239,6	93,4	323,2	678,6	3.689,0	31,5	8.047,0	190,1	165,4	51,0	361,5	210,3	18,0	124,9	15.223,4
Feb	1.254,2	54,7	320,2	598,3	2.746,6	21,0	8.166,3	97,4	169,9	56,7	155,0	150,2	15,2	128,3	13.934,0
Mar	1.613,9	240,3	364,4	431,5	3.597,5	795,7	5.997,0	183,2	228,4	37,6	232,6	222,5	28,6	277,4	14.250,4
Abr	936,6	87,9	102,6	381,2	4.895,5	45,1	5.802,4	149,9	331,1	38,2	214,6	91,6	7,2	216,2	13.300,1
May	1.540,9	44,1	163,5	285,6	4.906,8	34,9	7.215,4	593,5	1.049,5	410,4	145,8	171,8	51,1	141,6	16.754,8
Jun	1.237,7	38,8	105,6	409,0	5.340,3	34,6	5.497,5	267,2	972,3	29,6	188,8	119,9	18,5	110,3	14.370,0
Jul	1.571,3	81,9	156,2	811,3	5.957,5	13,3	7.573,0	163,1	398,0	39,5	216,8	186,0	14,4	425,7	17.608,0
Ago	1.428,1	58,6	107,3	233,1	5.964,2	47,2	6.885,1	1.033,0	648,1	165,8	434,8	479,9	31,0	230,9	17.747,3
Sep	816,2	94,2	172,4	228,8	5.793,0	47,9	7.576,0	432,5	422,2	69,4	259,6	229,8	45,1	162,4	16.349,5
Oct	1.435,6	211,5	264,4	435,1	6.980,2	89,9	9.251,4	251,7	868,9	62,2	215,6	313,7	33,9	315,0	20.729,1
Nov	527,5	63,4	127,8	188,6	7.140,2	74,6	7.721,1	496,8	1.421,6	152,0	90,4	354,1	38,7	175,6	18.572,5
Dic	1.225,0	4,9	41,1	23,7	8.384,9	27,8	7.998,0	455,8	842,5	26,0	41,1	167,6	17,1	21,4	19.276,8
2008 1/	3.115,5	283,4	786,3	1.606,2	34.596,2	234,0	52.410,9	706,1	1.858,6	204,5	970,8	1.658,4	321,9	916,3	99.669,1
Ene	751,0	32,3	58,5	100,2	5.996,1	8,5	9.834,4	65,4	70,5	13,7	69,4	314,2	0,9	129,4	17.444,5
Feb	511,2	22,7	29,2	197,3	6.470,1	14,3	7.139,7	423,3	1.133,9	15,3	67,8	221,6	6,3	172,9	16.425,8
Mar	956,7	58,7	252,3	322,9	5.541,2	26,1	9.616,2	70,0	114,2	22,7	86,8	395,5	28,5	185,6	17.677,5
Abr	266,3	93,1	263,8	517,3	6.092,8	35,1	10.251,5	27,9	54,3	1,1	259,3	423,8	63,4	133,0	18.482,7
May	359,3	33,4	74,0	275,9	5.009,5	72,5	8.392,4	84,3	266,3	108,7	292,0	284,1	116,2	127,3	15.495,9
Jun	270,9	43,1	108,4	192,6	5.486,4	77,5	7.176,6	35,2	219,3	43,0	195,6	19,1	106,7	168,1	14.142,6

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

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

Nota: 1/ Cifras preliminares

Cuadro N°49

Deuda pública externa.

En miles de dólares.

	Saldos	Desembolsos (a)	Pagos Cap.e Int. (b)	Transf. Neta (a-b)
2006		154.173	304.545	-150.372
Ene	2.260.461	6.744	42.333	-35.589
Feb	2.242.904	5.178	25.089	-19.911
Mar	2.243.515	11.819	14.459	-2.640
Abr	2.250.125	5.264	27.182	-21.918
May	2.268.382	7.643	13.688	-6.045
Jun	2.249.478	14.466	24.722	-10.256
Jul	2.232.364	12.247	47.745	-35.498
Ago	2.220.907	14.639	27.371	-12.732
Set	2.216.638	9.025	12.135	-3.110
Oct	2.210.186	13.046	26.152	-13.106
Nov	2.236.356	29.571	14.863	14.708
Dic	2.230.057	24.531	28.806	-4.275
2007		149.556	321.469	-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		73.190	252.465	-179.275
Ene	2.209.907	6.218	44.313	-38.095
Feb	2.209.571	3.809	24.940	-21.131
Mar	2.240.247	11.519	31.212	-19.693
Abr	2.208.456	7.476	21.317	-13.841
May	2.192.865	6.243	13.438	-7.195
Jun	2.175.028	6.797	29.686	-22.889
Jul**	2.143.401	8.502	39.761	-31.259
Ago**	2.125.134	19.318	22.297	-2.979
Set**	2.127.347	3.308	25.501	-22.193

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 Nº 50

Tipo de cambio nominal y real.

Año	Tipo de cambio nominal del guaraní					Inflación %						Índices de tipo de cambio real					
	Peso	Real	USD	Euro	Yen	IPC-Py	IPP-Ar	IPM-Br	IPP-USA	IPP-Z.EU	IPP-Jap	ITCER	Ar	Br	USA	UE	Jap
2006																	
Ene	2.017	2.691	6.137	7.421	53	1,40	1,30	0,92	0,30	1,20	0,10	138,57	108,01	167,48	148,12	141,36	99,79
Feb	1.977	2.807	6.064	7.247	51	1,10	1,40	0,01	-1,40	0,50	0,40	138,53	106,18	172,82	142,73	137,23	95,36
Mar	1.918	2.745	5.898	7.086	50	1,50	-0,60	-0,23	0,50	0,40	0,00	133,11	100,88	166,12	137,45	132,72	92,65
Abr	1.894	2.728	5.814	7.129	50	0,40	1,50	-0,42	0,90	0,80	0,60	132,03	100,69	163,77	136,17	134,06	91,64
May	1.843	2.593	5.622	7.174	50	-0,30	0,30	0,38	0,20	0,30	0,60	128,78	98,61	156,69	132,35	135,72	93,66
Jun	1.829	2.499	5.633	7.131	49	-0,40	0,80	0,75	0,50	0,30	0,00	127,30	99,02	152,74	133,80	135,86	91,98
Jul	1.788	2.519	5.509	6.989	48	-0,20	0,70	0,18	0,10	0,70	0,80	126,95	97,66	154,56	131,25	134,34	89,97
Ago	1.769	2.524	5.443	6.967	47	0,10	0,60	0,37	0,10	0,10	0,30	126,74	97,11	155,28	129,67	133,92	88,96
Set	1.828	2.302	5.413	6.747	48	1,60	-0,10	0,29	-1,30	-0,50	0,20	119,97	98,70	139,82	125,27	127,02	90,36
Oct	1.730	2.493	5.359	6.757	45	2,00	0,20	0,47	-1,60	0,00	-0,50	119,92	91,74	149,15	119,65	124,71	82,23
Nov	1.759	2.513	5.411	6.955	46	1,90	0,00	0,75	2,00	0,00	-0,10	119,97	91,55	148,63	120,94	125,97	82,27
Dic	1.741	2.474	5.323	7.033	45	2,70	0,30	0,32	0,90	0,00	0,10	115,89	88,48	142,96	116,87	124,03	79,12
2007																	
Ene	1.695	2.442	5.222	6.792	43	1,01	0,30	0,50	-0,60	0,20	-0,20	114,78	87,26	143,24	115,12	121,24	76,13
Feb	1.680	2.488	5.212	6.809	43	-0,30	0,70	0,27	1,30	0,30	0,00	116,47	87,39	146,76	116,74	122,26	75,99
Mar	1.645	2.439	5.099	6.748	43	-1,00	0,50	0,34	1,00	0,30	0,20	116,21	86,85	145,85	116,52	122,78	77,41
Abr	1.631	2.481	5.040	6.806	42	0,90	1,70	0,04	0,70	0,50	0,80	116,31	86,81	147,09	114,95	123,33	75,42
May	1.642	2.549	5.057	6.836	42	0,50	1,40	0,04	0,90	0,40	0,30	117,94	88,16	150,38	115,80	123,75	74,34
Jun	1.655	2.635	5.093	6.832	42	-0,70	1,90	0,26	-0,20	0,10	0,10	121,54	91,18	157,01	117,21	124,67	74,31
Jul	1.648	2.719	5.123	7.025	42	0,40	2,10	0,28	0,60	0,30	0,70	124,37	92,33	161,81	118,13	128,07	75,57
Ago	1.621	2.609	5.107	6.963	44	3,40	0,60	0,98	-1,40	0,10	0,00	118,19	88,38	151,63	112,30	122,88	75,93
Set	1.597	2.634	5.023	6.961	44	0,90	0,90	1,29	1,10	0,30	-0,10	118,26	87,04	153,65	110,67	122,13	75,03
Oct	1.569	2.749	4.957	7.047	43	3,70	0,90	1,05	0,10	0,70	0,30	117,00	83,24	156,28	105,42	120,06	71,12
Nov	1.508	2.680	4.728	6.936	43	-2,20	0,90	0,69	-0,10	0,90	0,20	117,14	82,53	156,87	102,70	121,91	72,48
Dic	1.508	2.649	4.732	6.891	42	1,30	0,50	1,76	0,20	0,10	0,40	115,98	81,85	155,74	101,67	121,91	71,16
2008																	
Ene	1.499	2.657	4.712	6.932	44	1,60	0,70	1,09	-0,10	0,90	0,20	113,92	80,66	155,42	99,56	119,56	72,61
Feb	1.483	2.702	4.683	6.901	44	1,30	0,80	0,53	1,00	0,70	0,50	113,85	79,42	156,84	98,65	118,32	72,18
Mar	1.433	2.634	4.527	6.823	43	0,70	0,90	0,74	1,10	0,70	0,60	111,08	76,90	152,95	95,74	116,99	71,40
Abr	1.352	2.533	4.280	7.076	42	0,80	1,00	0,69	0,20	0,90	0,70	107,07	72,68	146,93	89,98	121,44	68,83
May	1.294	2.455	4.080	6.401	41	-0,20	1,00	1,61	0,90	1,20	1,10	104,41	70,40	145,01	86,72	111,40	68,81
Jun	1.307	2.456	3.979	6.255	37	1,20	1,00	1,98	0,20	1,00	1,00	103,82	70,98	146,19	83,74	108,66	62,05
Jul	1.317	2.499	3.977	6.329	37	0,50	0,70	1,76	0,20	1,30	2,00	106,08	71,63	150,62	83,45	110,81	63,02
Ago	1.315	2.479	3.986	5.990	36	0,60	0,60	-0,32	0,20	-0,50	-0,10	104,16	71,52	148,06	83,29	103,72	61,28
Set*	1.299	2.251	3.996	6.367	37	-0,30	0,50	0,10	0,20	-0,50	-0,10	99,73	71,23	134,95	83,92	110,03	62,95

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-/ Tipo de cambio real bilateral respecto al peso argentino.

ITCRB-€ Tipo de cambio real bilateral respecto al real brasileño.

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

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

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

Cuadro N° 51

Compra / Venta de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

Año	Compra			Venta		
	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total	Bancos comerciales	Casas de cambios y financieras	Total
2007						
1er. trim.	1.376.947	1.250.294	2.627.241	1.407.987	1.296.251	2.704.237
Ene	451.623	434.542	886.165	449.178	445.140	894.318
Feb	388.400	355.974	744.374	406.261	375.554	781.815
Mar	536.924	459.778	996.701	552.548	475.556	1.028.104
2do. trim.	1.343.329	1.311.491	2.654.820	1.312.837	1.348.679	2.661.516
Abr	456.819	385.504	842.323	428.035	399.370	827.405
May	435.306	461.472	896.778	450.720	478.713	929.434
Jun	451.203	464.515	915.719	434.082	470.596	904.678
3er. trim.	1.560.068	1.588.065	3.148.133	1.633.211	1.630.492	3.263.703
Jul	511.142	533.869	1.045.012	515.250	546.718	1.061.968
Ago	569.398	571.612	1.141.010	604.692	581.977	1.186.669
Sep	479.528	482.583	962.111	513.269	501.797	1.015.067
4to. trim.	1.760.661	1.722.622	3.483.283	1.809.574	1.787.329	3.596.903
Oct	578.613	562.657	1.141.270	607.628	581.837	1.189.465
Nov	574.836	618.679	1.193.516	615.401	645.564	1.260.965
Dic	607.212	541.285	1.148.498	586.546	559.928	1.146.473
2008						
1er. trim.	1.941.541	1.809.720	3.751.261	2.022.617	1.863.629	3.886.246
Ene	588.928	635.309	1.224.237	653.070	654.001	1.307.071
Feb	642.243	562.532	1.204.775	656.373	579.477	1.235.850
Mar	710.370	611.878	1.322.248	713.174	630.152	1.343.326
2do. trim.	2.292.286	2.077.032	4.369.318	2.241.416	2.153.286	4.394.702
Abr	740.701	588.632	1.329.333	784.110	608.447	1.392.557
May	763.321	814.839	1.578.161	783.745	835.712	1.619.457
Jun	788.264	673.560	1.461.824	673.560	709.127	1.382.688
3er. trim.	2.588.334	2.122.156	4.710.490	2.586.540	2.183.225	4.769.765
Jul	848.394	710.019	1.558.412	872.669	737.327	1.609.996
Ago	870.032	762.049	1.632.081	850.687	774.778	1.625.465
Sep	869.908	650.089	1.519.997	863.184	671.120	1.534.304

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 c 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 c de fecha 22 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Bancos.

