



Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen Ejecutivo – Informe Económico Diciembre 2004	<i>i</i>
I. Nivel de Precios	1
II. Política Monetaria y Financiera	8
III. Sector Real	37
IV. Sector Externo	40
Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Noviembre 2004	
Apéndice Estadístico	Cuadro N°
Nivel de Actividad	
Producto Interno Bruto	1
Evolución del Producto Interno Bruto	2
Producto Interno Bruto a precios de mercado y por habitante e Ingreso Nacional	3
Producción Agrícola	4
Indicadores de Actividad Económica	5
Precios y Salarios	
Evolución del Salario Mínimo	6
Índice Nominal y Real del Salario Obrero	7
Índice Nominal de Tarifas y Precios	8
Índice de Precios al Consumidor	9
IPC - Principales Grupos Dentro de Cada Agrupación	10
Índice de Precios del Productor	11
Indicadores Monetarios	
Balance Monetario del Banco Central del Paraguay	12
Instrumentos de Regulación Monetaria	13
Operaciones Cambiarias del BCP	14
Agregados Monetarios - En millones de Guaraníes	15
Agregados Monetarios - Variaciones Porcentuales	16
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario	17

Apéndice Estadístico

Cuadro N°

Depósitos Totales en el Sistema Bancario	18
Créditos del Sector Financiero al Sector Privado	19
Variación del Crédito y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario MN	20

Indicadores Financieros

Variación del Crédito y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario ME	21
Tasas Efectivas de Interés	22
Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción	23
Principales Indicadores del Sistema Bancario Nacional	24
Principales Indicadores de la Empresas Financieras	25
Transacciones del Sistema Financiero con el Resto del Mundo	26

Sector Fiscal

Deuda Interna del Sector Público y Privado con el BCP	27
Depósitos del Sector Público No Financiero en el Banco Central	28
Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central	29

Sector Externo

Balanza de Pagos – Presentación Normalizada	30
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Corriente por Componentes Normalizados	31
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Capital por Componentes Normalizados	32
Balanza de Pagos – Presentación Analítica	33
Posición de Inversión Internacional – Saldos a Fin de Período	34
Posición de Inversión Internacional – Saldos y Transacciones	35
Exportaciones Registradas por Principales Productos	36
Exportaciones Registradas por Países	37
Precios Internacionales de la Soja, Algodón y Petróleo	38
Importaciones Registradas por Países	39
Importaciones por Tipo de Bienes	40
Deuda Pública Externa	41
Entidades Binacionales, Ingresos de Divisas	42
Reservas Internacionales Netas	43
Intereses Cobrados por Colocaciones de las Reservas Internacionales Netas	44
Tipos de Cambio: Nominal, Real Bilateral, y Efectivo Real	45

RESUMEN EJECUTIVO

INFORME ECONÓMICO DICIEMBRE 2004

I. Nivel de Precios

- La inflación del mes de diciembre del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,6%, superior a la tasa del 0,9% observada durante el mismo mes del año anterior. Este resultado responde a los incrementos de precios observados dentro del rubro alimentación y a los aumentos registrados dentro del rubro transporte. Asimismo, se observaron incrementos en los precios de algunos bienes duraderos de la canasta.
- Con respecto a los alimentos, se puede mencionar que en gran medida el comportamiento de los precios de estos bienes responde a un aumento de la demanda, típico del mes de diciembre y focalizado en rubros que son de consumo masivo durante las fiestas de fin de año. En lo que guarda relación al rubro transporte, cabe señalar que en el presente mes se completa el impacto directo del aumento del precio del pasaje urbano e interurbano, con vigencia desde la segunda quincena de noviembre de 2004.
- Finalmente, con estos resultados la inflación del año 2004 asciende a un 2,8%, muy inferior a la tasa del 9,3% observada en el año 2003.

II. Política Monetaria y Financiera

- Durante el mes de diciembre de 2004, el saldo de Billetes y Monedas

en Circulación (M0) registró una variación mensual positiva de 27%, siendo la variación de este agregado en términos interanuales de 12,7%. En diciembre de 2003, el M0 registró una variación mensual positiva del 24,6% y había aumentado 29,9% en términos interanuales. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio en el mes de diciembre del presente año fue del 11,2%, inferior a la registrada en diciembre del 2003 cuando fue del 32,2%.

- El principal factor de expansión de la liquidez en forma mensual fue la cuenta Crédito Neto al Sector Público (27,5% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (AEN) (50% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue la cuenta Crédito Neto al Sistema Bancario (22,4% del M0).
- A fines de diciembre del 2004, los AEN registraron un nivel de USD 1.176,1 millones, lo que implica variaciones del 0,3% (USD 3 millones) y 18,3% (USD 181,7 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en Moneda Extranjera (ME) del BCP que aumentaron en USD 27,9 millones, en los depósitos de encaje legal en ME que también aumentaron en USD 5,6 millones, contrarrestado por los depósitos del sector público

en ME que disminuyeron en USD 30,1 millones.

- Respecto al índice de convertibilidad, en el mes de diciembre este indicador fue de 1,79, menor al del mes de noviembre que fue de 2,11. En diciembre del año pasado, este indicador registró también un nivel de 1,79. El comportamiento descendente en el mes de diciembre del 2004 se explica por el aumento del M0 y de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), contrarrestados en menor grado, por el aumento de los AEN expresados en moneda nacional (MN).
- Al final del mes de diciembre, el saldo de IRM fue de ₡ 1.595.834 millones. Este saldo refleja un aumento en el mes de ₡ 144.019 millones. Al mes analizado, el monto de estos Instrumentos fue superior al registrado en diciembre del año pasado en 40,7%, cuando dicho saldo fue de ₡ 1.134.140 millones.
- Con respecto al rendimiento de los IRM, la tasa ponderada de los mismos en el mes de diciembre fue de 4,3% anual. Esta tasa media es superior a la del mes anterior que fue de 3,6% anual, e inferior a la observada en diciembre del año pasado cuando fue del 12,9% anual. La evolución de la tasa de rendimiento de los instrumentos de deuda del Banco Central en el presente mes está en línea con la evolución de la inflación así como con la liquidez de los bancos.
- A diciembre de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 13.582,3 mil millones, lo que implica un ligero aumento de ₡ 14,2

mil millones (0,1%) con relación al mes de noviembre del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.869,7 mil millones (16%).

- El incremento mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de diciembre se debió principalmente a las variaciones positivas registradas en las siguientes cuentas: Valores Públicos, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Créditos Vigentes por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. En el mes de análisis se resalta la reducción mensual de las cuentas Créditos Diversos, Créditos Vencidos por Intermediación Financiera e Inversiones.
- El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a diciembre de 2004, se ubicó en ₡ 12.103,1 mil millones, lo que representa un descenso de ₡ 4,6 mil millones respecto a noviembre de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.586,5 mil millones (15,1%).
- La reducción mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió esencialmente a la disminución de la cuenta Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y en menor medida por la caída de la cuenta Obligaciones Diversas y Provisiones y Provisiones. No obstante, la cuenta Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero, que constituye el 87,1% del pasivo total, denotó un crecimiento del orden de 1,8% en relación al mes anterior.

- A diciembre de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ₡ 9.595,6 mil millones, lo que implica un aumento mensual de ₡ 302,3 mil millones (3,3%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ₡ 1.062 mil millones (12,4%).
- El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de diciembre de 2004, sumó ₡ 5.638,7 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 52,1 mil millones (0,9%) respecto al mes anterior.
- El aumento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado por el ascenso de los créditos en MN de ₡ 80,6 mil millones (3,1%), registrando un saldo de ₡ 2.668 mil millones. En cambio, el crédito en ME, expresado en guaraníes, disminuyó en ₡ 28,5 mil millones (1%). Estos mismos créditos, expresados en dólares, se situaron en USD 476,1 millones, monto inferior en USD 13,6 millones (2,8%) al verificado en noviembre de 2004.
- La Rentabilidad del Sistema Bancario (Utilidad Neta/Patrimonio) a diciembre de 2004 se ubicó en 15,4%, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 4,3%. La mayor rentabilidad se explica, principalmente, por una mayor utilidad neta registrada en el presente ejercicio. Por su parte, el índice de Eficiencia (Ingresos Financieros/Activo Total) obtuvo un nivel de 9,4% y 10,8% en diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.
- El indicador de Liquidez (Disponibilidad/Cuenta Corriente + Depósitos a la Vista) del Sistema Bancario, que mide la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, representó el 72,6% en diciembre de 2004, proporción superior en 2,9 puntos porcentuales (p.p.) al nivel verificado en el mismo período del año anterior. Respecto al Activo total, la disponibilidad representa el 30,8% a fin del 2004.
- El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 97% en diciembre de 2004, menor en 13,9 p.p. respecto al mes de diciembre del año pasado.

III. Política Fiscal

- De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de diciembre, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de ₡ 436.370 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de ₡ 648.696 millones. Los resultados fiscales, de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 976.642 millones en el año 2002 a un déficit de ₡ 197.598 millones en el año 2003.
- El resultado superavitario acumulado del presente año, respecto al mismo periodo del año anterior, se debe principalmente al incremento de los ingresos fiscales y a un menor incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos

Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 1.252.446 millones (34,1%) y ₡ 443.679 millones (19,7%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 56.474 millones (51,1%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 395.198 millones (7,9%) y ₡ 398.158 millones (31,4%), respectivamente.

- Los Ingresos Totales, acumulados en el presente año, fueron de ₡ 7.679.544 millones, incrementándose en ₡ 1.639.651 millones (27,1%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.039.893 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los Ingresos No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los Otros Impuestos en ₡ 388.659 millones (47,6%), del Impuesto a la Renta en ₡ 256.286 millones (41,1%), de los impuestos al Comercio Exterior en ₡ 238.886 millones (35,9%) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 368.615 millones (23,5%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron.
- Los Gastos Totales, acumulados en el presente año, totalizaron ₡ 7.030.848 millones, aumentando en ₡ 793.357 millones (12,7%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ₡ 6.237.431 millones. Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2004 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes ₡ 395.198 millones y en

los Gastos de Capital ₡ 398.158 millones.

- Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado del año 2004 (₡ 648.696 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 86.612 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 562.084 millones. 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 ₡ 109.714 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 409.370 millones, amortizaciones contractuales de Bonos del Tesoro Nacional de ₡ 126.299 millones y una diferencia positiva por periodo de Registro de ₡ 83.299 millones.
- El resultado primario del presente año, es de un superávit de ₡ 1.122.933 millones, superior en ₡ 844.275 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- Los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en este mes, comparado con el mes de noviembre, registraron una disminución importante de ₡ 547.551 millones y su saldo fue de ₡ 1.213.063 millones, inferior en 30% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior y superior en 6% al nivel registrado en diciembre del 2003.
- De estos depósitos, ₡ 656.331 millones corresponden a MN y ₡ 556.403 millones a ME. Esta disminución de los depósitos del Sector Público está conformado por

una disminución de los depósitos del Gobierno Central, en ₡ 455.010 millones (28%) y de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 92.541 millones (66 %).

- Al mes de diciembre del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.166.203 millones, de los cuales USD 81 millones corresponde a moneda extranjera y ₡ 655.688 millones a moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de ₡ 46.811 millones, compuesto por USD 7 millones en moneda extranjera y ₡ 923 millones en moneda nacional.

IV. Sector Real

- Las estimaciones para la economía paraguaya al cierre del año 2004 presentan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2,9% con respecto al año anterior. La evolución del PIB de este año, a diferencia del año pasado que fue producto casi exclusivo de un excelente año agrícola, estuvo influenciado por el buen desempeño de la mayoría de los sectores económicos, en términos de cantidad producida tanto de los bienes como de los servicios. La agricultura se estima crecerá en el orden del 3,9 %. La actividad ganadera se constituirá en la más dinámica del sector primario, con una tasa de crecimiento del orden del 8%. La industria manufacturera después de dos años consecutivos de cierres negativos, este año, muestra una importante recuperación, esperándose alcance un crecimiento por encima del 2%. Así mismo, habrá crecimiento en la producción de servicios básicos del

3,4% y una recuperación de la actividad comercial y financiera en el orden del 2,0%.

- En el Sector Agrícola, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2003/2004 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, la producción de algodón presenta un incremento de 91,0%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 71,7% y del rendimiento en el orden del 11,2%. Por otro lado, informaciones recibidas de la Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco (OFAT), dan cuenta que el nivel de recepción de algodón en rama en las desmotadoras aumentaron en 83,0% con relación a igual periodo del año anterior. En cuanto a la producción de la soja, se estima una disminución de 14,8%, al igual que su rendimiento en 32,8%, estableciéndose con esto una producción estimada de 3.584.000 toneladas.
- En cuanto a la producción de maíz, la misma se incrementa en 6,1%, con una disminución de su superficie de siembra en 0,6%. El arroz con riego manifiesta un crecimiento en la producción de 13,4%, incrementándose la superficie sembrada en el orden del 2,3% y su rendimiento en 10,8%. La mandioca por su parte experimenta un aumento de 17,8%, con una suba en su superficie de siembra en el orden del 8,3%. La producción de maní sube en 8,3% al igual que su superficie de siembra en 4,5% y el poroto de la misma forma presenta un aumento tanto de la producción como de la superficie sembrada en 0,4%.

- Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 31,7%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra de 20,1% y del rendimiento en 9,6%. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma se incrementa en 11,5%, debido a un aumento de la superficie sembrada de 12,3%. La producción de trigo aumenta en 27,2% por el aumento de la superficie sembrada en 4,5% y del rendimiento en 21,7%. El tabaco manifiesta un aumento del 29,2%, por efecto de un aumento en la superficie cultivada en 19,9% y del rendimiento en 7,8%.
- En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de noviembre del año 2004 registran una disminución del 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Al cotejar las ventas contra el mes de octubre, las mismas manifiestan una disminución de 14,2%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varillas de hierro en el mercado interno, las mismas indican un incremento acumulado de 17,3% y si se compara contra el mes de octubre, se registra una disminución de 25,6%.
- En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de noviembre registra un crecimiento de 16,6%. Si se compara respecto al mes anterior, la misma aumentó en 68,3%. Al cotejar los volúmenes de producción del mes de noviembre contra el mismo mes del año 2003, estos presentan un aumento de 10,5%.
- Respecto a la Industria Cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de noviembre aumenta en 38,2%. Si se compara contra el mes anterior, el faenamiento aumenta en 1,1%. Del mismo modo, de acuerdo a la composición de la demanda, se observa que el faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local presenta una disminución de 7,2%, comparando las cifras con el acumulado del año anterior. El volumen destinado a la exportación experimenta una suba de 69,8%. Si se consideran las cantidades faenadas en el mes de noviembre respecto al mes anterior, el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución de 19,2% y el volumen destinado a la exportación aumenta en 6,4%.
- Dentro de los productos derivados de la soja, el aceite de soja experimenta en su nivel de producción acumulado al mes de noviembre un incremento significativo de 21,3%, cuando se comparan estos datos contra el mismo periodo del año anterior.
- De acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de noviembre presenta una variación positiva de 26,5% en términos nominales, correspondiendo un aumento de 25,9% a la recaudación interna y un incremento del 22,6% en la recaudación derivada de las importaciones.

V. Sector Externo

- A fines del mes de diciembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.167,6

millones, lo cual implica un aumento de USD 3 millones con relación al 30 de noviembre de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 184,2 millones.

- En el mes de análisis, se verificó una depreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 1,4%, diferente a la apreciación nominal del 2,8% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.196 G /USD. En términos acumulados la depreciación alcanza 3,6%.
- En términos reales el Guaraní se depreció con respecto al Real Brasileño en 3,4% en el mes de diciembre. El efecto predominante fue la depreciación nominal del Guaraní frente al Real, la cual fue compensada por el diferencial de las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se depreció en 21,9% con el Real Brasileño.
- Con el Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 0,3% en el mes de diciembre. Esta depreciación del Guaraní con respecto al Peso Argentino estuvo influenciada por la depreciación nominal del Guaraní frente al Peso Argentino, compensado en parte por el diferencial de la tasa de inflación. En términos acumulados se observa una depreciación del 8,5%.
- Con respecto al Dólar Norteamericano, el Guaraní se apreció en términos reales en 0,9% con respecto al mes anterior. Esta apreciación fue inducida por el incremento de la tasa de inflación en Paraguay durante el mes de diciembre y por la deflación del 0,7% en EE.UU. En términos acumulados hubo una depreciación de 3,9%.
- Finalmente, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real refleja una depreciación de 2,5%, con respecto al mes anterior y en términos acumulados registra una depreciación real de 15,9%. La mayor parte de esta depreciación guarda relación con el comportamiento de la paridad del Guaraní y el Real.
- En lo que hace referencia al comercio de mercancías, al mes de diciembre de 2004, se registró un saldo deficitario de USD 1.026,0 millones, superior en 64,5% al déficit observado durante el 2003 y que alcanzara USD 623,8 millones. Este resultado se debe al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones registradas.
- Las exportaciones durante el año 2004 alcanzan USD 1.625,7 millones, que representa un incremento del 30,9% con relación al monto a diciembre del año anterior, cuando se contabilizó USD 1.241,5 millones. La mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, carne, aceite de soja, fibras de algodón, maderas, cueros, tabaco, y azúcar, por un total de USD 333,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran caídas son cereales, aceites esenciales y animales vivos, que totalizan USD 18,4 millones.

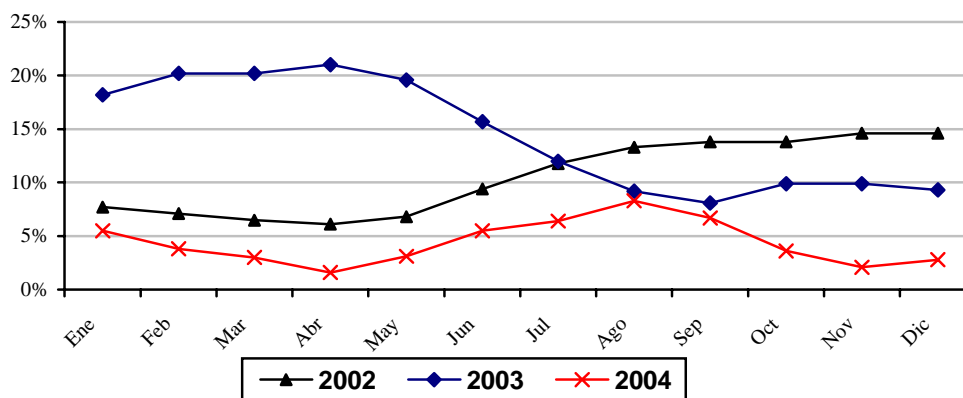
- Por su parte, las importaciones registradas totalizaron USD 2.651,7 millones. Se observa un incremento del 42,2% respecto al total informado a diciembre de 2003 cuando alcanzara USD 1.865,3 millones.
- El precio promedio de la fibra de algodón a diciembre en el mercado de New York para entrega en marzo de 2005 fue de USD 953,9 la tonelada. Se observa una disminución en la cotización de este producto del 36,1% con respecto al precio promedio de diciembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.492,31 por tonelada.
- La cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en marzo se ubicó en USD 198,5 por tonelada. Este precio significó una caída del 29,5% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 281,6 por tonelada.
- Por otro lado, la cotización promedio del precio internacional del petróleo se ubicó en USD 39,7 por barril, lo que implica una caída del 17,9% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 48,3 por barril.
- Finalmente, el saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de diciembre de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.357,7 millones. Se observa una disminución de 1,6% con respecto al saldo de noviembre de 2004 y de 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 diciembre del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 1,6%, mayor a la tasa del 0,9% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la inflación del año 2004 asciende a 2,8%, inferior a la tasa del 9,3% observada en el año 2003 y representa una de las tasas de inflación más reducida registrada históricamente desde el año 1970. Cabe destacar además, que la tasa de inflación registrada, está por debajo de las estimaciones de inicios de año establecida dentro del marco del Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfico N° 1
Índice de Precios al Consumidor
Tasa Interanual 2002 / 2004



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

La inflación del mes de diciembre responde a los incrementos de precios observados dentro del rubro alimentación y a los aumentos registrados dentro del rubro transporte. Con respecto a los alimentos se puede mencionar que en gran medida el comportamiento de los precios de estos bienes responde a un aumento de la demanda, típico del mes de diciembre y focalizado en rubros que son de consumo masivo durante las fiestas de fin de año. En lo que guarda relación al rubro transporte, cabe señalar que en el presente mes se completa el impacto directo del aumento del precio del pasaje urbano e interurbano¹ con vigencia desde la segunda quincena de noviembre de 2004.

Asimismo, continúa las subas de precios de algunos bienes duraderos de la canasta, bastante correlacionadas con la leve depreciación cambiaria de la moneda local respecto al dólar iniciada sobretodo desde el mes de octubre del presente año. Cabe destacar además, el aumento en el precio de la carne vacuna, el cual estaría inducido por el incremento de la demanda local, como así también del aumento de la demanda externa, debido a la apertura de nuevos mercados internacionales. Por otro lado, se observa también que el

¹ Según Resolución N° 355/04 del Consejo de la Dirección Nacional de Transporte (DINATRAN).

rubro azúcar tuvo un importante aumento durante el mes, que en opinión de agentes del sector se debe a los incrementos en los precios de los insumos.

B. Incidencia inflacionaria.

Respecto a la incidencia inflacionaria² de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios, la inflación del mes de diciembre se explica principalmente por las alzas de precios identificadas en las agrupaciones de Alimentación y Transporte. La primera de las agrupaciones citadas tuvo un impacto inflacionario del 67,5% en la inflación mensual total, representando una variación ponderada del 1,1%. Por su parte, las subas observadas en la agrupación Transporte tuvieron una incidencia del 22,1% representando esto una variación ponderada del 0,4% en la inflación mensual total.

Tabla N° 1
Incidencia Inflacionaria por Agrupación
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Diciembre 2004					
	Incidencia Inflacionaria Mensual		Incidencia Inflacionaria Acumulado		Interanual	
<i>Alimentación</i>	1,1	67,5	-0,1	-4,2	-0,1	-4,2
<i>Vestido y Calzado</i>	0,0	1,2	0,2	6,5	0,2	6,5
<i>Vivienda</i>	0,0	1,3	0,6	19,9	0,6	19,9
<i>Gastos en Salud</i>	0,0	-0,3	0,2	7,5	0,2	7,5
<i>Transporte</i>	0,4	22,1	1,4	50,9	1,4	50,9
<i>Educación y Lectura</i>	0,0	0,0	0,1	2,9	0,1	2,9
<i>Gastos Varios</i>	0,1	8,3	0,5	16,5	0,5	16,5
ÍNDICE GENERAL	1,6	100,0	2,8	100,0	2,8	100,0

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

C. Inflación por Principales Agrupaciones.

La inflación del mes se explica principalmente por los aumentos observados en las agrupaciones de Alimentación, Transporte y Gastos Varios. En la primera de las agrupaciones los incrementos de precios más significativos se registraron en: productos panificados, masas y galletitas dulces, carnes vacunas, carne de cerdo, carne de pescado, aceites, mantecas, huevos, frutas frescas, hortalizas y tubérculos frescos, legumbres secas, vegetales en conserva, azúcar, comidas consumidas fuera del hogar y bebidas no alcohólicas, entre otros. No obstante, se menciona que también se verificaron bajas de precios como las identificadas en los siguientes bienes: harinas, fideos, menudencias vacunas, carne de pollo, carne en conserva, productos lácteos, condimentos, etc.

² Para el cálculo de este indicador se considera la inflación de cada agrupación y sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

En Transporte, las principales subas correspondieron a mantenimiento de vehículos livianos, repuestos para vehículos livianos, combustibles y lubricantes y pasaje urbano e interurbano, mientras que en Gastos Varios las alzas de precios más importantes fueron observadas en artículos relacionados a la higiene personal, cuidado personal, relojes, joyas, efectos personales, equipos electrónicos, vacaciones y turismo y bebidas alcohólicas.

Tabla N° 2
Tasas de Inflación por Agrupación
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Diciembre 2003 Tasa de Inflación			Diciembre 2004 Tasa de Inflación		
	Men.	Acumulado	Inter.	Men.	Acumulado	Inter.
Alimentación	2,3	20,4	20,4	2,9	-0,3	-0,3
Vestido y Calzado	0,2	6,8	6,8	0,4	3,9	3,9
Vivienda	-0,1	0,8	0,8	0,1	2,7	2,7
Gastos en Salud	0,6	3,0	3,0	-0,1	4,1	4,1
Transporte	0,0	7,6	7,6	3,2	13,9	13,9
Educación y Lectura	0,0	6,2	6,2	0,0	1,4	1,4
Gastos Varios	-0,1	0,8	0,8	1,0	3,5	3,5
ÍNDICE GENERAL	0,9	9,3	9,3	1,6	2,8	2,8

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el índice de precios de los "bienes alimenticios" aumentó en un 3,2% durante el mes de diciembre de 2004, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en un 0,3%, el de los "servicios" presentó una tasa de cambio del 1,4%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) registraron una tasa de variación negativa del -0,2%.

Tabla N° 3
Tasas de Inflación en Bienes, Servicios y Renta
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Diciembre 2003 Tasa de Inflación			Diciembre 2004 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	2,6	21,7	21,7	3,2	-0,8	-0,8
Otros Bienes	0,0	3,8	3,8	0,3	4,8	4,8
Total Bienes	1,4	12,8	12,8	1,8	1,8	1,8
Servicios	0,0	3,5	3,5	1,4	5,3	5,3
Renta	0,0	-0,6	-0,6	-0,2	0,6	0,6
Total Servicios y Renta	0,0	3,0	3,0	1,3	4,8	4,8
IPC	0,9	9,3	9,3	1,6	2,8	2,8

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

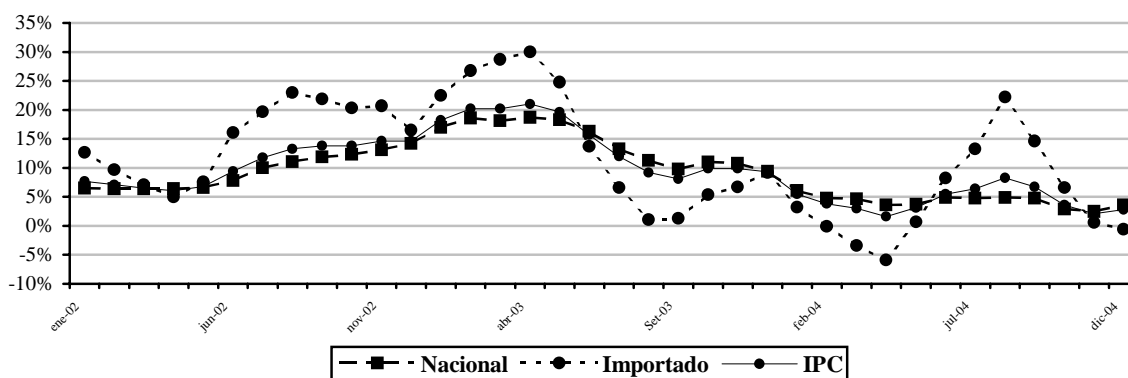
D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 1,3%, mayor a la tasa del 0,1% registrada en el mismo mes del año anterior. En tal sentido, la inflación del año alcanza un 3,6%, inferior a la tasa del 9,4% registrada en el año 2003.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del 2,9%, inferior al 4,2% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación del año para este tipo de bienes, con este resultado se ubica en un -0,6%, inferior al 9,2% registrado en el año anterior.

Además, se puede mencionar que en el mes de diciembre la inflación de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 1,2%, mientras que la inflación de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del 0,4%.

Gráfico N° 2
Índice de Precios de Bienes Nacionales e Importados
Tasa Interanual



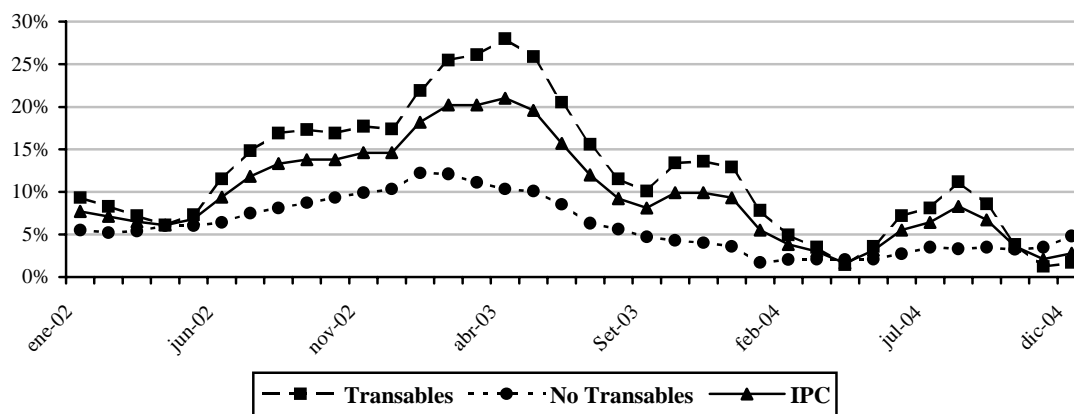
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,9%, superior al 1,4% registrado en el año anterior. Así, la tasa de inflación del 2004 asciende al 1,7%, inferior al 12,9% observada en el año 2003.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 1,2%, superior al 0% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación del año para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 4,8%, levemente mayor al 3,6% obtenido en el año pasado.

Gráfico N° 3
Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC
Tasa Interanual

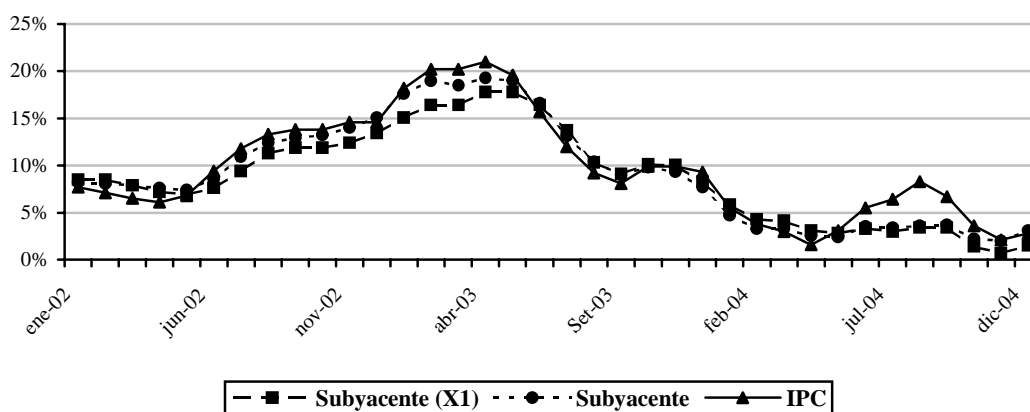


Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

F. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente³ durante el mes de diciembre de 2004 registró una variación del 1,1%, menor al 1,6% observado en la inflación medida. A su vez, la tasa de inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles derivados de petróleo, presentó una tasa del 0,8%.

Gráfico N° 4
Inflación Subyacente vs. IPC
Interanual – Período 2002 / 2004



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Con respecto a la inflación del año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación medida 2,8%, inflación subyacente 3,1%, e inflación subyacente (X1) 1,5%.

³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Tabla N° 4
Tasa de Inflación Subyacente
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Diciembre 2003 Tasa de Inflación			Diciembre 2004 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	15,7	39,2	39,2	10,5	-1,7	-1,7
Servicios Tarifados	0,0	4,3	4,3	3,0	6,6	6,6
Combustibles	-0,1	5,0	5,0	0,1	20,5	20,5
Subyacente (XI)	0,0	8,3	8,3	0,8	1,5	1,5
Subyacente	0,0	7,7	7,7	1,1	3,1	3,1
IPC	0,9	9,3	9,3	1,6	2,8	2,8

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de diciembre del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del -0,5%, por debajo del 0,9% registrado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la tasa de inflación del año se ubica en 4,7%, inferior a la tasa del 9,3% registrada en el año 2003.

Tabla N° 5
Variación del IPP a Nivel de Secciones
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Diciembre 2003 Tasa de Inflación			Diciembre 2004 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	3,8	35,5	35,5	-4,4	-16,9	-16,9
Ganadería	4,4	26,2	26,2	4,1	-0,4	-0,4
Silvicultura y Extracción de Madera	0,0	19,4	19,4	0,5	17,4	17,4
Minerales	0,3	10,6	10,6	0,4	21,3	21,3
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,1	9,7	9,7	-0,2	2,7	2,7
Bienes Transportables no Metálicos	0,3	11,9	11,9	0,2	18,0	18,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9	4,9
Productos Nacionales	1,6	19,1	19,1	-0,7	0,1	0,1
Minerales	1,6	-6,2	-6,2	-7,5	34,0	34,0
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	-0,9	-7,7	-7,7	-0,6	2,7	2,7
Bienes Transportables no Metálicos	0,5	7,4	7,4	1,0	25,3	25,3
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-2,2	-15,3	-15,3	2,2	1,9	1,9
Productos Importados	-0,7	-6,7	-6,7	0,1	14,3	14,3
General	0,9	9,3	9,3	-0,5	4,7	4,7

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

En la agrupación Productos Nacionales la tasa de variación del mes de diciembre del 2004 alcanzó $-0,7\%$ inferior al $1,6\%$ registrado en el mismo mes del año anterior. Con este resultado la tasa de inflación del año asciende al $0,1\%$, bastante inferior al $19,1\%$ correspondiente al año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la variación fue del $0,1\%$, superior a la tasa del -7% registrado en el mismo mes del año anterior. Así la tasa de inflación del año 2004 asciende al $14,3\%$, inferior al $13,5\%$ verificado en el año 2003.

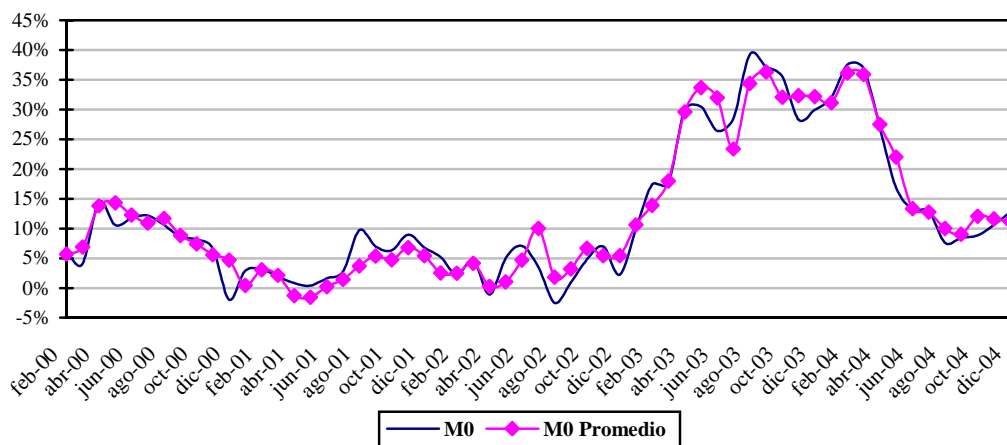
II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

A.1. Billetes y Monedas en Circulación (M0).

Durante el mes de diciembre de 2004, el saldo de Billetes y Monedas en Circulación (M0) registró una variación mensual positiva de 27%, siendo la variación de este agregado en términos interanuales de 12,7%. En diciembre del 2003, el M0 registró una variación mensual positiva del 24,6% y había aumentado 29,9% en términos interanuales. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio⁴ en el mes de diciembre del presente año fue del 11,2%, inferior a la registrada en diciembre del 2003 cuando fue del 32,2%.

Gráfico N° 5
Billetes y Monedas en Circulación
Variación Interanual



Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

El principal factor de expansión⁵ de la liquidez en forma mensual fue la cuenta Crédito Neto al Sector Público (27,5% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (50% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue la cuenta Crédito Neto al Sistema Bancario (22,4% del M0). Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

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

Tabla N° 6
Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación
(Variación Mensual e Interanual)

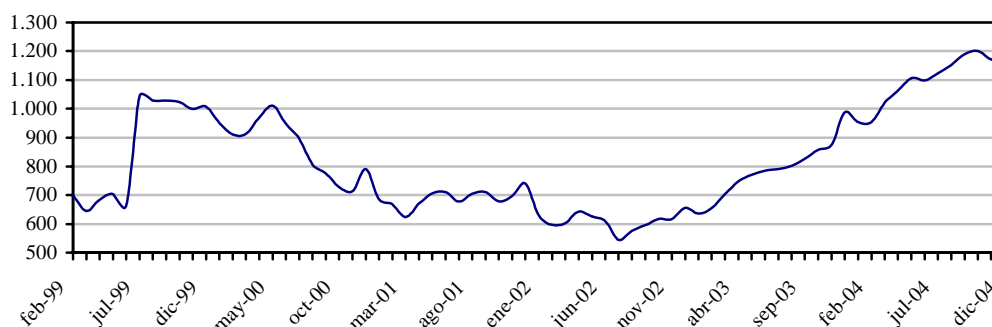
	Var. Mensual Dic 04 – Nov 04		Var. Interan Dic 04 - Dic 03	
	Δ Millones de G	Δ %	Δ Millones de G	Δ %
Activos Externos Netos	20.624	1,1	1.103.306	50,0
Crédito Neto al S. Público	538.499	27,5	42.886	1,9
Crédito Neto al S. Bancario	99.522	5,1	-493.613	-22,4
Crédito Neto al R. del S. F.	-2.192	-0,1	-19.234	-0,9
IRM (-)	144.019	7,4	461.694	20,9
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	16.471	0,8	109.102	4,9
Billetes y Monedas en Circulación	528.905	27,0	280.753	12,7

1/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados
Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

A.2. Activos Externos Netos (AEN).

A fines de diciembre del 2004, los AEN registraron un nivel de USD 1.176,1 millones, lo que implica variaciones del 0,3% (USD 3 millones) y 18,3% (USD 181,7 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en Moneda Extranjera (ME) del BCP que aumentaron en USD 27,9 millones, en los depósitos de encaje legal en ME que también aumentaron en USD 5,6 millones, contrarrestado por los depósitos del sector público en ME que disminuyeron en USD 30,1 millones.

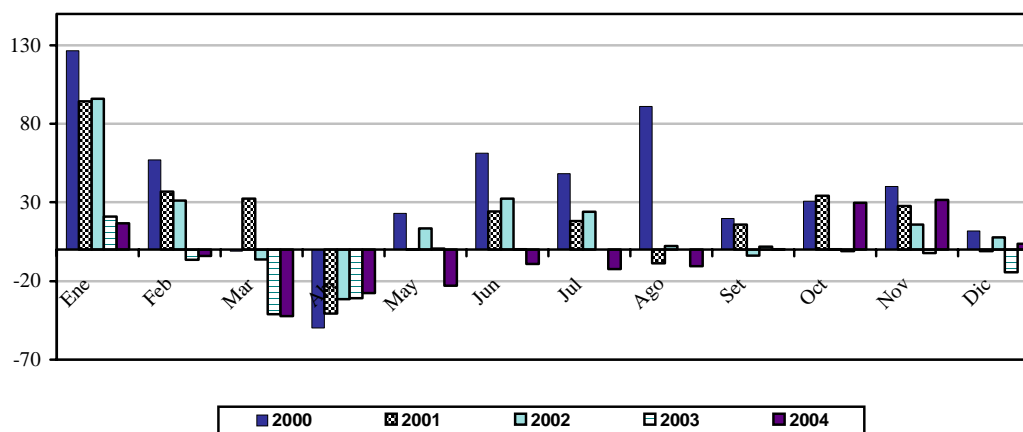
Gráfico N° 6
Activos Externos Netos
(En Millones de USD)



Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Con relación a las operaciones de compra-venta de divisas realizadas por el BCP con los Bancos Comerciales, en el mes de diciembre se realizaron ventas por valor de USD 3,7 millones, no registrándose operaciones de compras en este mes. En el mismo mes del año anterior se observaron compras netas de divisas por valor de USD 14,5 millones. Sin embargo, las operaciones con el Sector Público dieron como resultado compras netas por valor de USD 18,5 millones.

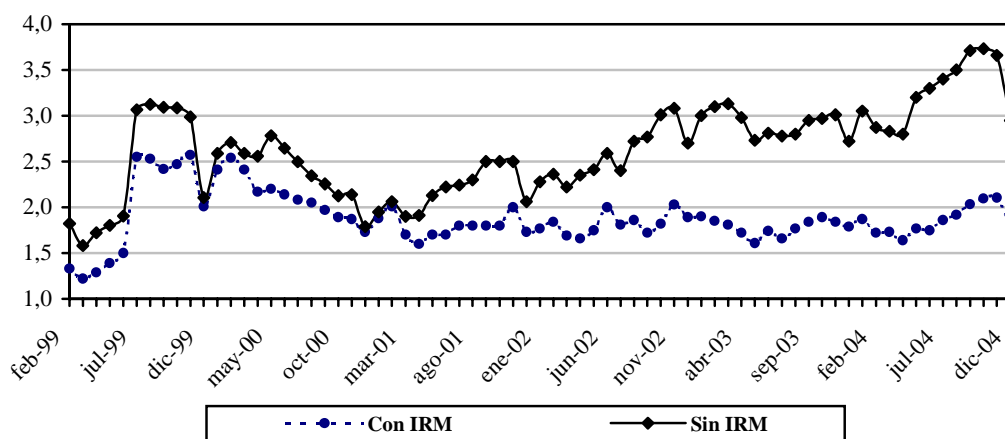
Gráfico N° 7
Venta Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales
(En Millones de USD)



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

Respecto al índice de convertibilidad⁶, en el mes de diciembre este indicador fue de 1,79, menor al del mes de noviembre que fue de 2,11. En diciembre del año pasado, este indicador registró también un nivel de 1,79. El comportamiento descendente en el mes de diciembre del 2004 se explica por el aumento del M0 y de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), contrarrestados en menor grado, por el aumento de los AEN expresados en moneda nacional (MN).

Gráfico N° 8
Evolución del Índice de Convertibilidad



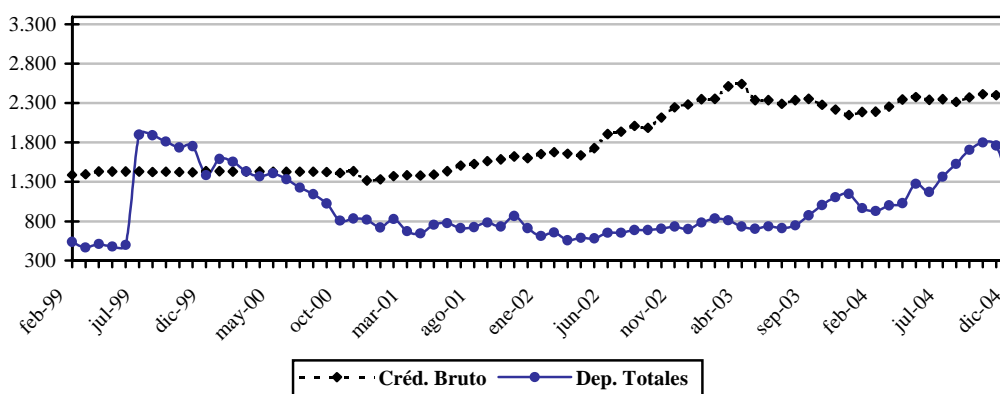
Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

⁶ El Cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: $AEN / (M0 + LRM + CC + Call \text{ Pasivo del BCP})$. Los AEN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo.

A.3. Crédito Neto al Sector Público no Financiero.

Según el Balance del BCP al mes de diciembre, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero aumentó en $\text{G } 567.633$ millones (88,5%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General tuvo un aumento contable de $\text{G } 470.713$ millones (96,9%), mientras que el Crédito Neto al Resto del sector Público, un aumento de $\text{G } 96.920$ millones (62,4%).

Gráfico N° 9
Crédito Bruto y Depósitos del Sector Público en el BCP
 (En Miles de Millones de Guaraníes)



Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la disminución de los depósitos en $\text{G } 455.010$ millones (28,1%) y por el aumento del saldo contable de los créditos a dicho sector en $\text{G } 15.703$ millones (0,7%). Así también, la variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución de los depósitos del sector en $\text{G } 92.540$ millones (66,4%), atenuado por el aumento del crédito en $\text{G } 4.380$ millones (1,5%).

En el mes de diciembre, el préstamo de corto plazo del BCP al Ministerio de Hacienda fue cancelado, habiéndose pagado la última de las 10 cuotas pactadas en el contrato.

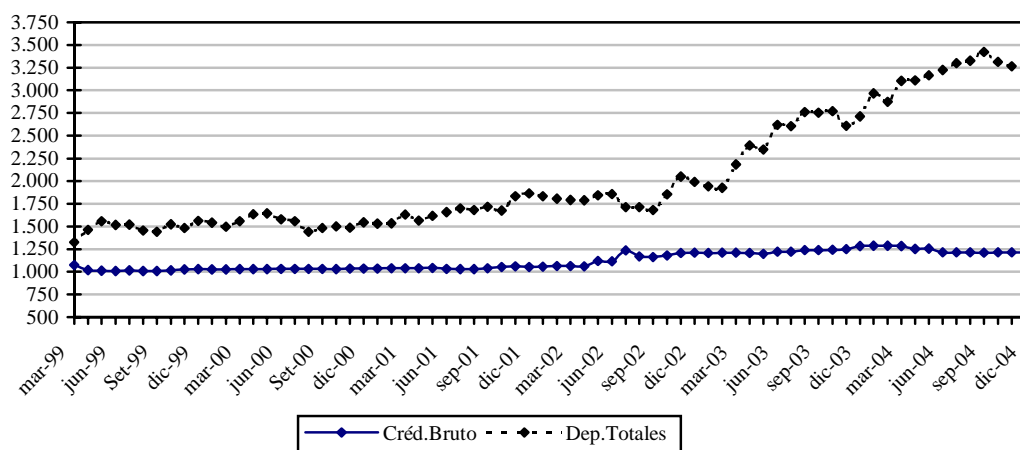
A.4. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de diciembre, el Crédito Neto del Banco Central al Sistema Bancario registró un aumento de $\text{G } 70.245$ millones. La variación mencionada está explicada por la disminución del Total de Depósitos bancarios en $\text{G } 69.847$ millones y por el ligero aumento del Total de Préstamos en $\text{G } 398$ millones, fruto de ajustes contables.

El descenso del total de Depósitos bancarios está explicada por la disminución de los depósitos en MN en $\text{G } 134.004$ millones, contrarrestados por el aumento de los depósitos en ME en $\text{G } 64.157$ millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron un aumento en torno a los USD 5 millones.

La variación de los depósitos en MN se debe a la disminución de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 147.308 millones, que fue atenuado por el aumento de los depósitos en encaje legal en ₡ 13.304 millones.

Gráfico N° 10
Crédito Bruto y Depósitos del Sistema Bancario en el BCP
(En Miles de Millones de Guaraníes)

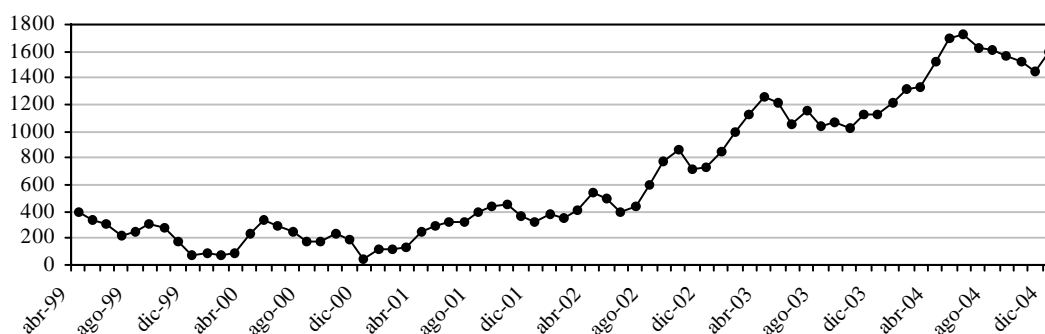


Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

A.5. Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM)⁷.

Al final del mes de diciembre, el saldo de IRM fue de ₡ 1.595.834 millones. Este saldo refleja un aumento en el mes de ₡ 144.019 millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en diciembre del año pasado en 40,7%, cuando dicho saldo fue de ₡ 1.134.140 millones.

Gráfico N° 11
Instrumentos de Regulación Monetaria - Saldos de las Colocaciones
(En Miles de Millones de Guaraníes)



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

⁷ Los IRM incluyen las Letras de Regulación Monetaria, Cartas de Compromiso y Call Pasivo del BCP.

Con respecto al rendimiento de los IRM⁸, la tasa ponderada de los mismos en el mes de diciembre fue de 4,3% anual. Esta tasa media es superior a la del mes anterior que fue de 3,6% anual, es inferior a la observada en diciembre del año pasado cuando fue del 12,9% anual. La evolución de la tasa de rendimiento de los instrumentos de la deuda del Banco Central en el presente mes, está en línea con la evolución de la inflación así como con la liquidez de los bancos.

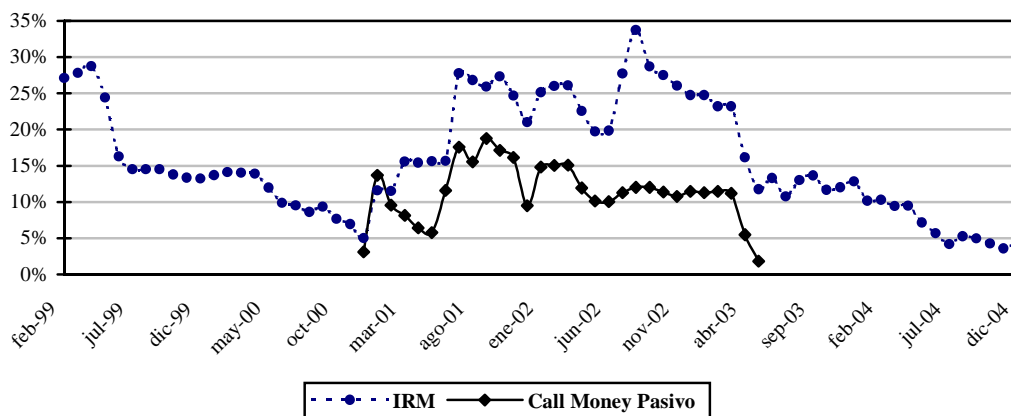
Tabla N° 7
Saldo de LRM y Tasas de Rendimientos en % Anuales
(Millones de Guaraníes)

	2003			2004		
	Saldos	Rendimiento	D.N.V.*	Saldos	Rendimiento	D.N.V.*
Enero	715.719	24,73%	125	1.215.400	10,14%	180
Febrero	805.989	23,23%	117	1.315.250	10,27%	166
Marzo	995.169	23,22%	112	1.338.900	9,45%	161
Abril	1.106.019	16,15%	111	1.525.840	9,47%	192
Mayo	1.109.159	11,76%	97	1.691.840	7,13%	192
Junio	1.060.049	13,31%	98	1.725.045	5,67%	196
Julio	1.158.089	10,78%	117	1.629.045	4,16%	182
Agosto	1.035.569	13,01%	117	1.615.795	5,25%	166
Septiembre	1.068.110	13,66%	139	1.569.855	4,94%	183
Octubre	1.023.360	11,64%	183	1.523.755	4,28%	182
Noviembre	1.125.660	12,02%	179	1.451.815	3,59%	165
Diciembre	1.134.140	12,85%	163	1.595.834	4,33%	n. d.

*D.N.V.: Corresponde a los Días No Vencidos de las Colocaciones
Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

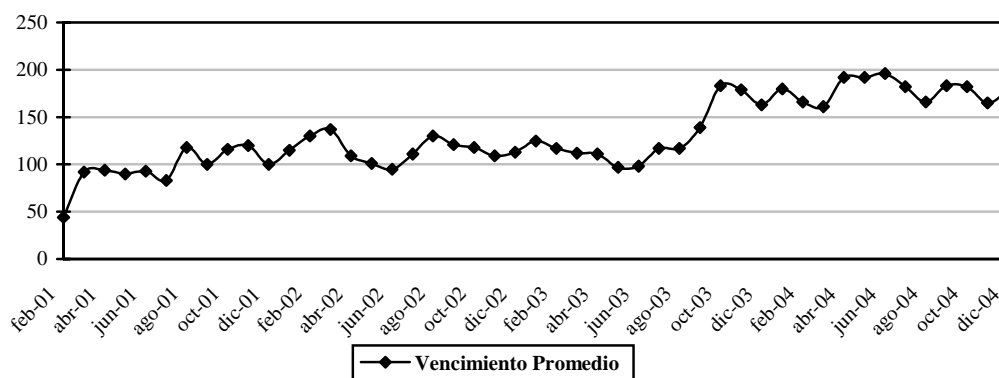
⁸ En este promedio no se consideran las Cartas de Compromiso emitidas para la instrumentación del Encaje Legal que tienen un rendimiento similar al Encaje Legal en MN.

Gráfico N° 12
Evolución de las Tasas de Rendimiento
(En Porcentajes anuales)



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

Gráfico N° 13
Vencimiento Promedio de la Cartera de
Letras de Regulación Monetaria y Cartas de Compromiso



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

A.6. Evolución de los Agregados Monetarios Amplios

En el mes de diciembre de 2004, el Medio Circulante (M1) registró una variación mensual de 20%, mientras que en diciembre del año anterior la variación fue de 24,8%. El comportamiento observado en el presente mes se encuentra explicado por el aumento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 28,5% y por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 13,7%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 24,2% en diciembre del 2004, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 38,9%.

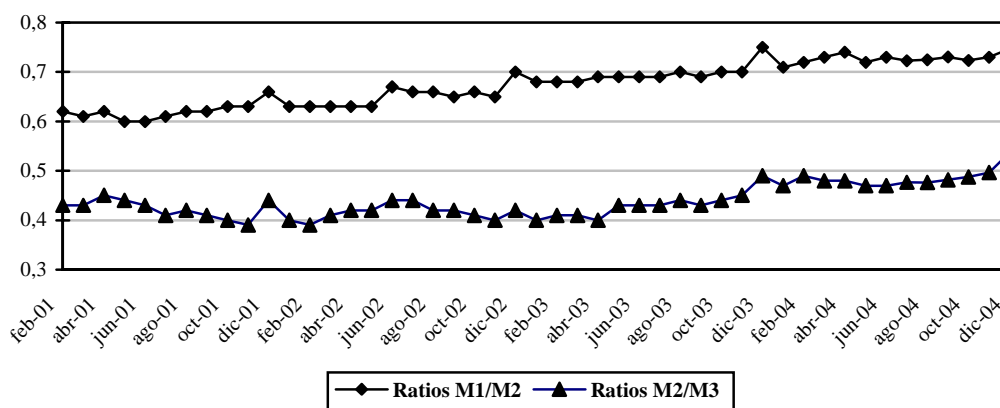
La Oferta Monetaria M2, que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 15,2% y 24% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de diciembre es inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando

fue de 17,8%. El comportamiento mensual señalado está explicado por el incremento del M1 anteriormente mencionado, y por el incremento del Cuasidinero en 3%. A su vez, el comportamiento del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro a la

Vista en 5,9% y al ligero aumento de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 0,1%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 19,4%.

La relación M1/M2 fue de 0,75 al mes de diciembre de este año, levemente superior a la registrada en el mes de noviembre del 2004 que fue de 0,72. Además, se observa que la relación M2/M3, que en este mes fue de 0,54, fue levemente superior a la del mes anterior que fue de 0,50.

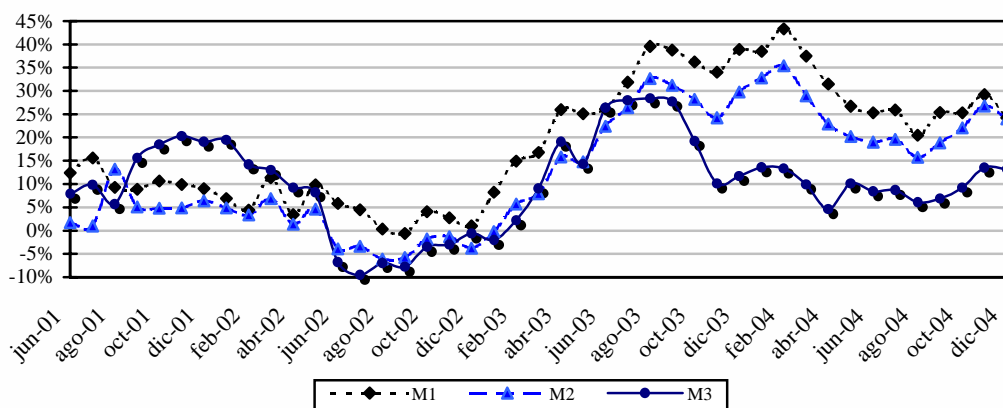
Gráfico N° 14
Preferencia por Liquidez del Público en MN
Evolución Mensual



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

El M3, que está conformado por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 7,1%, siendo la variación interanual del 13,2%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento del M2 y la disminución de los depósitos en moneda extranjera, expresados en moneda nacional, en 1%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en 25 millones (2,8%) en el mes de diciembre, mientras que en términos interanuales registró solo un pequeño aumento de USD 0,3 millones.

Gráfico N° 15
Evolución de los Agregados Monetarios
Variaciones Interanuales en Porcentajes



Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Las variaciones positivas de los agregados monetarios en MN, como el M1 y el M2, que tenían una tendencia creciente a partir del mes de setiembre, se revirtieron levemente en el último mes del año, debido principalmente a la disminución de la variación interanual de los depósitos en cuenta corriente del sector privado, pero manteniéndose por encima del nivel de inflación.

B. Aspectos Fiscales.

B.1. Situación Fiscal⁹.

B.1.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de diciembre, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de ₡ 436.370 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de ₡ 648.696 millones. Los resultados fiscales, de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 976.642 millones en el año 2002 a un déficit de ₡ 197.598 millones en el año 2003.

El resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al incremento de los ingresos fiscales y a un menor incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 1.252.446 millones (34,1%) y ₡ 443.679 millones (19,7%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 56.474 millones (51,1%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 395.198 millones (7,9%) y ₡ 398.158 millones (31,4%), respectivamente.

⁹ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de diciembre de 2004 y sujetas a variación.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados en el presente año, fueron de ₡ 7.679.544 millones, incrementándose en ₡ 1.639.651 millones (27,1%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.039.893 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los Ingresos No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los Otros Impuestos en ₡ 388.659 millones (47,6%), del Impuesto a la Renta en ₡ 256.286 millones (41,1%), de los impuestos al Comercio Exterior en ₡ 238.886 millones (35,9%) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 368.615 millones (23,5%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron como ya se mencionó en el párrafo anterior.

Los Ingresos Totales del mes de diciembre alcanzaron ₡ 694.047 millones, monto inferior a los ₡ 711.963 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del aumento de los Ingresos Tributarios en ₡ 40.125 millones (10,7%), y de una disminución de los Ingresos No Tributarios en ₡ 58.667 millones (17,5%). Los mayores Ingresos Tributarios del mes de diciembre del año 2004 se explican, por la mayor recaudación en impuestos, tales como el Impuesto a la Renta en ₡ 32.452 millones (71,8%), el Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 9.100 millones (15,5%) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 2.734 millones (1,6%), exceptuando una baja en las recaudaciones en concepto de Otros Impuestos en ₡ 4.161 millones (4,3%). Por su parte, los Ingresos de Capital se incrementaron en ₡ 626 millones (20,2%).

Por último, los Ingresos Tributarios acumulados durante el año experimentaron un incremento de ₡ 1.252.446 millones (34,1%) que se explica por el aumento de los ingresos en tributos tales como Bienes y Servicios, Renta Neta y Utilidades, Comercio Exterior y Otros ingresos tributarios en 18,3%, 6,9%, 6,5% y 2,3% respectivamente de la variación total.

El componente que mayor participación tiene en el aumento de los ingresos tributarios es el de los ingresos tributarios sobre bienes y servicios. Este componente experimentó un incremento del 29,5%, siendo este aumento muy importante en términos reales (dado el 2,8% de inflación interanual), que se podría deber tanto al incremento de las transacciones comerciales como a una mejoría en la eficiencia recaudatoria.

Tabla N° 8
Ingresos Tributarios de la Administración Central
En Millones de Guaraníes

	<i>Ejecución a Diciembre 2003</i>	<i>Ejecución a Diciembre 2004</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing. Trib.</i>
Ingresos Tributarios	3.676.461	4.928.907	1.252.446	34,07%	34,07%
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	623.865	880.151	256.286	41,08%	6,97%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	70	84	14	20,86%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	2.278.417	2.951.800	673.383	29,55%	18,32%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	703.760	1.000.486	296.726	42,16%	8,07%
<i>A los Combustibles</i>	574.281	820.219	245.938	42,83%	6,69%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	129.479	180.267	50.788	39,22%	1,38%
IVA	1.570.339	1.938.954	368.615	23,47%	10,03%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	4.318	12.360	8.042	186,26%	0,22%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	108.997	192.873	83.876	76,95%	2,28%
<i>A los Actos y Documentos</i>	53.067	128.975	75.908	143,04%	2,06%
Otros	55.930	63.898	7.968	14,25%	0,22%
<i>Al Comercio Exterior</i>	665.113	903.999	238.886	35,92%	6,50%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales, acumulados en el presente año, totalizaron ₡ 7.030.848 millones, aumentando en ₡ 793.357 millones (12,7%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 6.237.431 millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2004 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 395.198 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 398.158 millones).

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de diciembre del presente año, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 36.244 millones (5,1%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 50.924 millones (12,5%) y en los gastos en Bienes y Servicios

en ₡ 16.088 millones (47,6%), dado que los gastos en Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público disminuyeron en ₡ 14.159 millones (7,3%), y los pagos de los Intereses

Contractuales de las diferentes deudas y los Otros Gastos registraron una disminución de ₡ 6.748 millones (9,6%) y ₡ 9.862 millones (92,9%) respectivamente.

Los Gastos Corrientes, acumulados durante el presente año, se incrementaron en 7,9% respecto a igual periodo del año anterior. Dicho incremento se explica a su vez por el aumento de los gastos en Servicios Personales, las Transferencias Corrientes y en Bienes y Servicios que explican 5,2%, 2% y 1% respectivamente, de la variación total, mientras que los gastos en los Intereses Contractuales experimentaron una leve disminución de 0,1%, de la variación total.

Analizando los Gastos Totales del mes de diciembre se observa que los mismos alcanzaron ₡ 1.130.417 millones, monto superior a los ₡ 990.984 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue consecuencia del incremento de los Gastos Corrientes en ₡ 36.244 millones (5,1%) y de los Gastos de Capital en ₡ 103.189 millones (37,5%).

Tabla N° 9
Gastos Corrientes de la Administración Central
En Millones de Guaraníes

	<i>Ejecución a</i> <i>Diciembre</i> <i>2003</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Diciembre</i> <i>2004</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a G.</i> <i>Corr.</i>
Gastos Corrientes	4.968.138	5.363.336	395.198	7,95%	7,95%
<i>Servicios Personales</i>	2.724.180	2.983.537	259.357	9,52%	5,22%
<i>Bienes y Servicios</i>	395.281	447.193	51.912	13,13%	1,04%
<i>Intereses Contractuales</i>	489.336	482.980	-6.356	-1,30%	-0,13%
<i>Deuda Interna</i>	60.103	67.734	7.631	12,70%	0,15%
<i>Deuda Externa</i>	429.233	415.246	-13.987	-3,26%	-0,28%
<i>Pagos de intereses</i>	416.145	406.503	-9.642	-2,32%	-0,19%
<i>Pagos de comisiones</i>	13.088	8.743	-4.345	-33,20%	-0,09%
<i>Transferencias Corrientes</i>	1.333.634	1.431.236	97.602	7,32%	1,96%
<i>Al sector público no financiero</i>	337.235	413.873	76.638	22,73%	1,54%
<i>Al sector privado</i>	987.417	1.007.859	20.442	2,07%	0,41%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	943.478	940.356	-3.122	-0,33%	-0,06%
<i>Otras Transf. al S. Priv.</i>	43.938	67.503	23.565	53,63%	0,47%
<i>Al Exterior</i>	8.982	9.504	522	5,81%	0,01%
<i>Otros Gastos</i>	25.707	18.390	-7.317	-28,46%	-0,15%

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 del año 2004 (₡ 648.696 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 86.612 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 562.084 millones. 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 ₡ 109.714 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 409.370 millones, amortizaciones contractuales de Bonos del Tesoro Nacional de ₡ 126.299 millones y una diferencia positiva por periodo de Registro de ₡ 83.299 millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de ₡ 758.020 millones de desembolsos externos y de ₡ 844.632 millones de amortización de deuda externa.

Finalmente, el déficit presentado en el mes de diciembre del presente año (₡ 436.370 millones) tuvo como contrapartida, financiamientos interno y externo netos positivos de ₡ 30.277 millones y de ₡ 406.093 millones, respectivamente.

El financiamiento externo neto positivo provino de amortizaciones externas por ₡ 100.034 millones y desembolsos externos por ₡ 130.311 millones.

Tabla N° 10
Fuente de Financiamiento
En Millones de Guaraníes

	2002	2003	2004
<i>Déficit/ Superávit</i>	-976.642	-197.598	648.696
<i>Financiamiento (a+b)</i>	976.642	197.598	-648.696
<i>a) Financiamiento Externo</i>	246.761	521.784	-86.612
<i>b) Financiamiento Interno</i>	729.881	-324.187	-562.084

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones

Por su parte, el financiamiento interno neto positivo es producto de una disminución neta de la Deuda Flotante de ₡ 86.902 millones, amortizaciones contractuales de Bonos del Tesoro Nacional de ₡ 48.326 millones y una Diferencia por Periodo de Registro positiva de ₡ 97.230 millones.

Tabla N° 11
Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central
Recaudado/Obligado
En Millones de Guaraníes

Años 2003	Ingresos			Gastos				Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios Total	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total Ingresos	Corrientes Total	Gastos de Capital	Total Gastos	
Enero	244.562	147.556	3.430	395.548	376.335	28.448	404.783	-9.235
Febrero	230.055	164.216	4.732	399.003	351.645	24.946	376.591	22.412
Marzo	241.709	170.157	5.466	417.332	397.588	61.435	459.023	-41.691
Abril	298.207	213.698	51.301	563.206	369.459	93.738	463.197	100.009
Mayo	309.424	145.112	6.648	461.184	383.093	99.991	483.084	-21.900
Jun	246.454	153.642	3.503	403.599	421.601	119.474	541.075	-137.476
Julio	324.584	152.071	9.402	486.057	435.732	100.070	535.802	-49.745
Agosto	289.989	221.894	2.196	514.079	342.672	83.041	425.713	88.366
Sept	366.291	167.781	4.594	538.666	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct.	380.597	174.511	1.268	556.376	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov.	370.414	207.558	14.908	592.880	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	374.175	334.692	3.096	711.963	715.529	275.455	990.984	-279.021
Acum.	3.676.461	2.252.888	98.946	6.039.893	4.968.138	1.269.354	6.237.491	-197.598
Enero	319.077	56.928	0	376.005	329.097	914	330.011	45.994
Febrero	305.683	199.105	5.397	510.185	387.954	17.983	405.937	104.248
Marzo	364.383	250.239	2.034	616.656	414.213	100.708	514.921	101.735
Abril	413.542	214.750	2.188	630.480	407.445	87.257	494.702	135.778
Mayo	482.404	261.227	2.619	746.250	404.809	100.324	505.133	241.117
Junio	402.690	191.637	2.301	596.628	369.310	80.025	449.335	147.293
Julio	445.892	288.570	11.147	745.609	509.001	108.177	617.178	128.431
Agosto	409.023	246.279	6.778	662.081	453.703	126.355	580.058	82.023
Sept.	469.639	207.322	1.754	678.405	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct.	399.874	277.461	4.650	681.985	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov.	502.710	227.023	11.480	741.213	467.713	245.932	713.645	27.568
Dic	414.300	276.025	3.722	694.047	751.773	378.644	1.130.417	-436.370
Acum.*	4.928.907	2.696.567	54.070	7.679.544	5.363.336	1.667.512	7.030.848	648.696

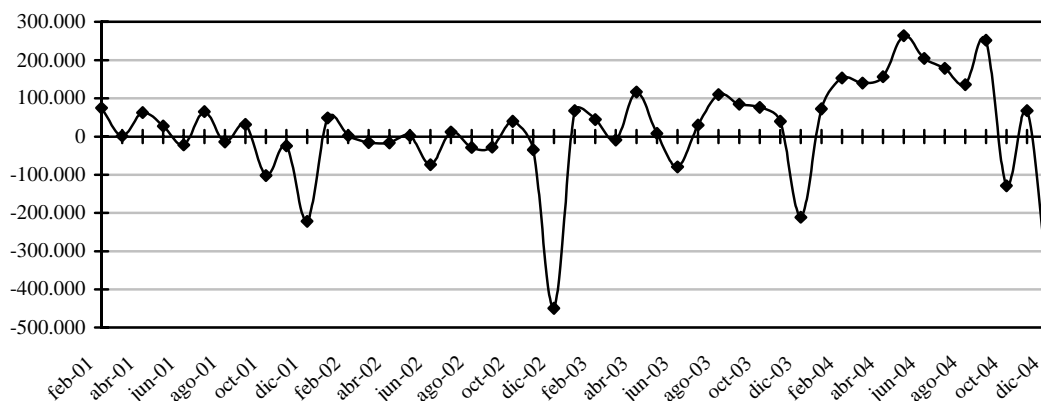
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones

B.2. Resultado Primario¹⁰.

El resultado primario del presente año, es de un superávit de ₡ 1.122.933 millones, superior en ₡ 844.275 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

¹⁰ El resultado primario es el resultado global, menos los intereses contractuales. Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y se hallan sujetas a variaciones.

Gráfico N° 16
Resultado Primario de la Administración Central
En Millones de Guaraníes



Fuente: Ministerio de Hacienda

El déficit primario registrado en el mes de diciembre del presente año de $\text{G } 373.731$ millones aumentó en $\text{G } 441.182$ millones (654,1%) con relación al mes de noviembre, debido a que los Ingresos disminuyeron en $\text{G } 47.166$ millones (6,4%) y los Gastos Primarios aumentaron en $\text{G } 394.016$ millones (58,5%).

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

Al mes de Diciembre de 2004, conforme a las cifras proveídas por el Balance del Banco Central del Paraguay, el compromiso de la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Banco Central del Paraguay, disminuyó en USD 2,5 millones debido fundamentalmente a las amortizaciones de los Préstamos de Corto Plazo. Esta disminución fue compensada por la actualización del valor de los Bonos correspondientes a la Ley N° 1.227/98 y al aumento de la deuda de ESSAP. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 355 millones.

Por su parte, el saldo de la deuda pública interna del Sector Público no Financiero (SPNF) en MN con el Banco Central del Paraguay, igualmente disminuyó en $\text{G } 580$ millones debido principalmente a la disminución de la deuda en concepto de pagos por subrogación. Esta disminución fue atenuada por los correspondientes aumentos en concepto de actualización del valor de los bonos del Tesoro Nacional, emitidos para el pago de la deuda de la Industria Nacional de Cemento (Ley N° 1.606/00) y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de Empresas Públicas con el Banco Central. El saldo de la deuda del SPNF con el Banco Central del Paraguay fue de $\text{G } 911.000$ millones. De este total, $\text{G } 508.009$ millones corresponde a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹¹.

La deuda interna del Sector Público Financiero (SPF), en MN, aumentó en $\text{G } 826$ millones, debido igualmente a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de $\text{G } 138.174$ millones.

¹¹ Ley 1186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

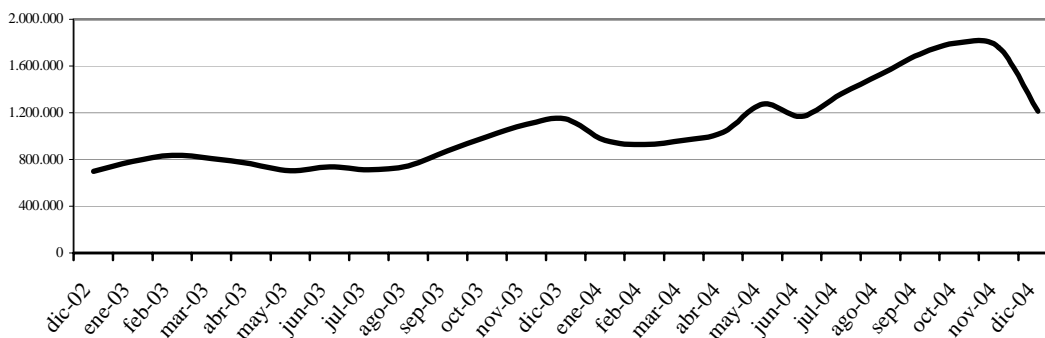
El total de la cartera de Deuda Interna que el Banco Central tiene con el Sector Público¹², en MN y ME asciende a G 3.267 mil millones, lo que representa un 9,13% del PIB corriente del año 2003. Así mismo, el total de la Deuda Interna que la Administración Central¹³ tiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.621 mil millones, cifra esta que representa el 10% del PIB.

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

Los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en este mes, comparado con el mes de noviembre, registraron una disminución importante de G 547.551 millones y su saldo fue de G 1.213.063 millones, inferior en 30% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior y superior en 6% al nivel registrado en diciembre del 2003. De estos depósitos, G 656.331 millones corresponden a MN y G 556.403 millones a ME. Esta disminución de los depósitos del Sector Público está conformado por una disminución de los depósitos del Gobierno Central, en G 455.010 millones (28%) y de los depósitos de las Empresas Públicas en G 92.541 millones (66 %).

Al mes de diciembre del corriente año, el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 1.166.203 millones, de los cuales USD 81 millones corresponde a moneda extranjera y G 655.688 millones a moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de G 46.811 millones, compuesto por USD 7 millones en moneda extranjera y G 923 millones en moneda nacional.

Gráfico N° 17
Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP
En millones de Guaraníes



Fuente: Cuentas Monetarias

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

¹³ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

C. Sector Financiero.**C.1. Análisis del Sistema Bancario.****C.1.1 Cuentas Activas.**

A diciembre de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 13.582,3 mil millones, lo que implica un ligero aumento de ₡ 14,2 mil millones (0,1%) con relación al mes de noviembre del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.869,7 mil millones (16%).

El incremento mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de diciembre se debió principalmente a las variaciones positivas registradas en las siguientes cuentas: Valores Públicos, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Créditos Vigentes por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. En el mes de análisis se resalta la reducción mensual de las cuentas Créditos Diversos, Créditos Vencidos por Intermediación Financiera e Inversiones.

Tabla N° 12
Cuentas del Activo del Sistema Bancario
En Miles de Millones de Guaraníes

	Nov-03	Dic-03	Var. %	Nov-04	Dic-04	Var. %
ACTIVOS	11.774,0	11.712,7	-0,5	13.568,2	13.582,3	0,1
Disponibles	3.831,3	3.818,1	-0,3	4.432,0	4.189,4	-5,5
Valores Públicos y Privados	1.249,2	1.282,0	2,6	1.594,6	1.737,2	8,9
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.815,7	1.724,9	-5,0	1.849,1	1.860,3	0,6
Créditos Vigentes Sector No Financiero	3.615,1	3.745,6	3,6	4.758,6	4.915,3	3,3
Créditos Diversos	123,1	109,4	-11,1	172,1	147,3	-14,4
Créditos Vencidos	534,1	449,3	-15,9	276,4	258,1	-6,6
Inversiones	254,4	265,1	4,2	199,4	183,3	-8,0
Bienes de Uso	332,2	300,6	-9,5	273,9	276,3	0,9
Cargos Diferidos	18,8	17,8	-5,5	12,1	15,1	25,0

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB

C.1.2 Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a diciembre de 2004, se ubicó en ₡ 12.103,1 mil millones, lo que representa un descenso de ₡ 4,6 mil millones respecto a noviembre de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.586,5 mil millones (15,1%).

La reducción mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió esencialmente a la disminución de la cuenta Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y en menor medida por la caída de la cuenta Obligaciones Diversas y Provisiones y Provisiones. No obstante, la cuenta Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No

Financiero, que constituye el 87,1% del pasivo total, denotó un crecimiento del orden de 1,8% en relación al mes anterior.

Tabla N° 13
Cuentas del Pasivo del Sistema Bancario
En Miles de Millones de Guaraníes

	<i>Nov-03</i>	<i>Dic-03</i>	<i>Var.%</i>	<i>Nov-04</i>	<i>Dic-03</i>	<i>Var.%</i>
PASIVOS	10.448,5	10.516,6	0,7	12.107,7	12.103,1	0,0
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.159,1	1.130,5	-2,5	1.447,1	1.282,9	-11,3
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	9.030,4	9.174,9	1,6	10.354,1	10.538,9	1,8
<i>Obligaciones Diversas</i>	148,2	115,4	-22,1	181,1	169,2	-6,6
<i>Provisiones y Previsiones</i>	110,7	95,8	-13,5	125,4	112,1	-10,6
PATRIMONIO	1.325,5	1.196,1	-9,8	1.460,5	1.479,3	1,3

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB

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

a. Depósitos.

A diciembre de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ₡ 9.595,6 mil millones, lo que implica un aumento mensual de ₡ 302,3 mil millones (3,3%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ₡ 1.062 mil millones (12,4%).

El crecimiento mensual mencionado estuvo propiciado principalmente por el incremento de los depósitos en MN, de 354,9 mil millones (9,3%) registrando un saldo de ₡ 4.161,5 mil millones en diciembre de 2004. Por su parte, se observó una merma en los depósitos en ME.

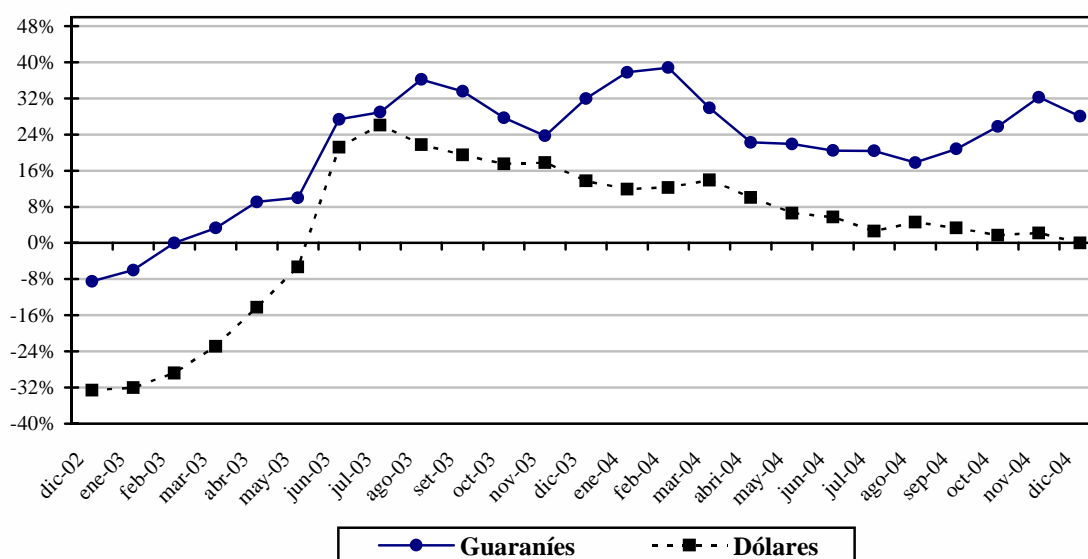
Así, los depósitos en ME, expresados en guaraníes, presentaron una variación negativa de ₡ 52,6 mil millones (1%) y su saldo a diciembre de 2004 alcanzó un nivel de ₡ 5.434,1 mil millones. Se destaca además, que los depósitos en ME, expresados en dólares, registraron igualmente una caída mensual de USD 24,9 millones (2,8%), alcanzando un saldo de USD 870,8 millones a diciembre de 2004.

Respecto a los depósitos en MN, el incremento mensual está explicado por el alza de las cuentas: Depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 308,7 mil millones (13,7%), Depósitos de Ahorro a la Vista en ₡ 47 mil millones (5,9%) y Certificados de Depósitos ₡ 0,6 mil millones (0,1%). Por su lado, los Depósitos de Ahorros a Plazo se redujeron en ₡ 1,4 mil millones (19,4%).

En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un ascenso de G 911,6 mil millones (28,1%). En este contexto, la única cuenta en MN que experimenta una caída es Ahorro a Plazo en G 22,7 mil millones (79,9%). Igualmente, los depósitos en ME, expresado en dólares, registraron un leve incremento interanual de USD 0,4 millones en diciembre de 2004.

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de diciembre de 2004 indica que el 43,4% del total corresponde a depósitos en MN y el 56,6% a depósitos en ME. El grado de dolarización de los depósitos del sector privado, que constituye el más bajo de los últimos años, es inferior al registrado en diciembre de 2003, donde los depósitos en ME constituían el 61,9% del total de los depósitos del sector privado.

Gráfico N° 18
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario
Variación Interanual



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios

b. Créditos.

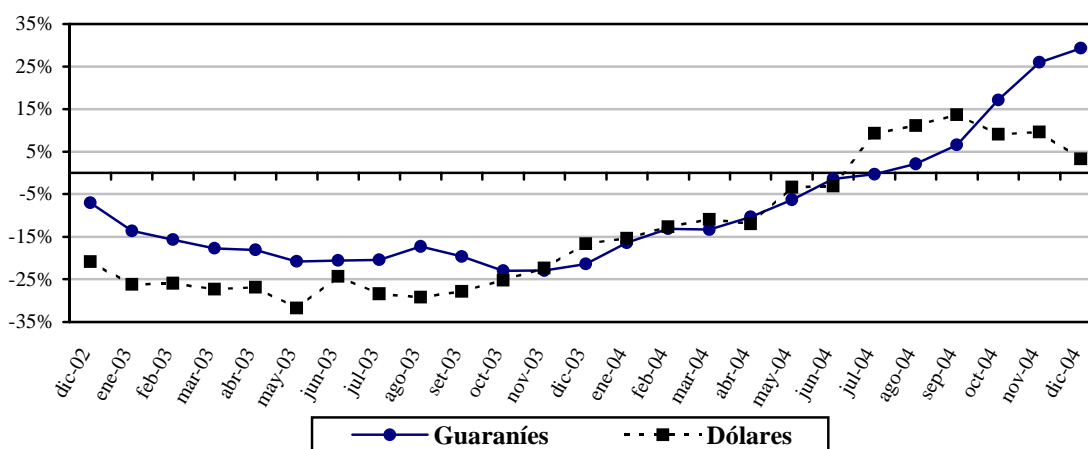
El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de diciembre de 2004, sumó G 5.638,7 mil millones, lo que implica un aumento de G 52,1 mil millones (0,9%) respecto al mes anterior.

El aumento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado por el ascenso de los créditos en MN de G 80,6 mil millones (3,1%), registrando un saldo de G 2.668 mil millones. En cambio, el crédito en ME, expresado en guaraníes, disminuyó en G 28,5 mil millones (1%). Estos mismos créditos, expresados en dólares, se situaron en USD 476,1 millones, monto inferior en USD 13,6 millones (2,8%) al verificado en noviembre de 2004.

En el análisis interanual, se verifica un importante aumento de los créditos en $\text{G} 778,9$ mil millones (17%). Este resultado es fruto de un mayor dinamismo de los créditos en MN y en ME, expresados en dólares, que obtuvieron aumentos de 29,3% y 3,3%, respectivamente.

Por último, se destaca un cambio en la composición por monedas de los préstamos al sector privado del sistema bancario. A diciembre de 2004, el 47,3% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 52,7% a créditos en ME, mientras en igual periodo del año anterior estos niveles eran de 42,5% para los préstamos en MN y 57,5% para los de ME.

Gráfico N° 19
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
Variación Interanual



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

C.1.4. Principales Indicadores del Sistema Bancario Nacional.

La Rentabilidad del Sistema Bancario (Utilidad Neta/Patrimonio) a diciembre de 2004 se ubicó en 15,4%, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 4,3%. La mayor rentabilidad se explica, principalmente, por una mayor utilidad neta registrada en el presente ejercicio. Por su parte, el índice de Eficiencia (Ingresos Financieros/Activo Total) obtuvo un nivel de 9,4% y 10,8% en diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

El indicador de Liquidez (Disponibilidad/Cuenta Corriente + Depósitos a la Vista) del Sistema Bancario, que mide la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, representó el 72,6% en diciembre de 2004, proporción superior en 2,9 puntos porcentuales (p.p.) al nivel verificado en el mismo período del año anterior. Respecto al Activo total, la disponibilidad representa el 30,8% a fin del 2004.

Por último, el indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 55,3% en diciembre de 2004, superior al registrado en diciembre de 2003 (47,2%).

C.1.5. 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.

Tabla N° 14				
Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario				
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares				
	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
TOTAL DE FUENTES	252.656	-16,4	1.444.488	22,4
<i>Depósitos</i>	306.281	-23,4	1.172.109	8,8
<i>Sector Público</i>	-48.615	1,6	260.511	8,4
<i>Sector Privado</i>	354.895	-24,9	911.598	0,4
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0	-0,1	4.443	-6,0
<i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>	0	0,2	0	0,1
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-72.437	-0,5	-15.270	-4,3
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	0	7,2	0	23,7
<i>Capital y Reservas</i>	18.813	0,0	283.207	0,0
TOTAL DE USOS	252.656	-16,4	1.444.488	22,4
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-8,3	0	-9,9
<i>Créditos Sector Privado</i>	80.611	-13,6	604.346	15,4
<i>Créditos Sector Público</i>	60.878	-0,1	-91.091	-3,3
<i>IRM</i>	82.821	0,0	569.038	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-71.381	5,6	251.416	20,2
<i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>	99.726	0,0	110.780	0,0

Fuente: Balance Monetario

Durante diciembre de 2004, el sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en G 252,7 mil millones. Las cuentas que originaron el incremento de fuentes de recursos en MN en este periodo fueron las siguientes: Depósitos del Sector Privado en G 354,9 mil millones y Capital y Reservas en G 18,8 mil millones. Como resultado de esa suba, el Crédito al Sector Privado aumentó en G 80,6 mil millones, el Crédito al Sector Público en G 60,9 mil millones y la tenencia de IRM en G 82,8 mil millones. Por su parte, las fuentes de recursos en ME experimentaron una reducción de USD 16,4 millones, especialmente por la caída de los Depósitos del Sector Privado en ME de USD 24,9 millones. Ello motivó el descenso de los Activos Internacionales Netos en USD 8,3 millones y Créditos al Sector Privado en USD 13,6 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en G 1.444,5 mil millones y en ME en USD 22,4 millones. Entre las principales cuentas que incidieron en el aumento de los recursos en MN se encuentran los Depósitos del Sector Público y del Sector Privado en G 260,5 mil millones y G 911,6 mil millones, respectivamente, y Capital y Reservas en G 283,2 mil millones.

Por su parte, el incremento de los recursos en ME se debió al crecimiento de los Depósitos del Sector Público y del Sector Privado en USD 8,4 millones y USD 0,4 millones, respectivamente y Pasivos no Clasificados en USD 23,7 millones.

La disponibilidad interanual de recursos en MN produjo el aumento del Crédito al Sector Privado en ₡ 604,3 mil millones, la tenencia de IRM en ₡ 569 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 251,4 mil millones y Otros Activos en ₡ 110,8 mil millones. En tanto, en ME provocó el alza del Crédito al Sector Privado en USD 15,4 millones y Depósitos en el BCP en USD 20,2 millones.

C.1.6. Impacto del Sistema Bancario en la Balanza de Pagos.

a. Sistema Bancario.

Activos sobre no residentes.

El total de activos sobre no residentes a diciembre de 2004 fue de USD 381,8 millones, lo cual indica una disminución de USD 12 millones (3%) con respecto al mes anterior. Igualmente, en términos interanuales se registra una caída de USD 7,4 millones (1,9%).

Del total de activos sobre no residentes, el 26,7% se encuentra colocado a la vista, el 72,2% a plazo y 1,1% en otras inversiones no financieras relacionadas con el financiamiento del comercio exterior de no residentes.

Tabla N° 15
Activo sobre no residentes
En Millones de Dólares

	Al 30 de Noviembre de 2004				Al 31 de Diciembre de 2004			
	Variación Absoluta				Variación Absoluta			
	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
ACTIVOS	393,8	-5,3	4,6	-18,4	381,8	-12,0	-7,4	-7,4
<i>A la Vista</i>	111,8	-5,5	-0,4	-12,9	102	-9,9	-10,3	-10,3
<i>Caja en USD</i>	50,4	6,1	9,1	3,5	38,1	-12,3	-3,2	-3,2
<i>Casa Matriz</i>	4,7	-0,6	-1,2	0,8	5,1	0,3	-0,9	-0,9
<i>Otros Bancos</i>	56,7	-11,0	-8,3	-17,2	58,8	2,1	-6,2	-6,2
<i>A Plazo</i>	278,5	0,3	3,3	-7,1	275,6	-2,9	0,4	0,4
<i>Casa Matriz</i>	75,1	-3,7	-18,3	-25,7	79,7	4,6	-13,7	-13,7
<i>Otros Bancos</i>	203,4	4,0	21,6	18,6	195,9	-7,6	14,0	14,0
<i>Otros</i>	3,4	-0,1	1,6	1,6	4,2	0,9	2,5	2,5

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dpto. Economía Internacional

La Tabla N° 15 se calcula utilizando el tipo de Cambio Promedio de Mercado. Además se incluyen los activos y pasivos derivados del comercio internacional y las operaciones a futuro, por mencionar las principales diferencias con la Tabla de Fuentes y Usos del Sistema Bancario

Pasivos con no residentes.

El total de pasivos con no residentes a diciembre de 2004 es de USD 52,6 millones, representando un aumento de USD 11,8 millones (28,9%) con respecto al mes anterior. En términos interanuales, se registró un aumento de USD 19,9 millones (60,9%).

Respecto a la estructura del total de pasivos con no residentes, se destaca que el 28,3% se encuentra a la vista, el 6,5% a plazo, el 27,6% corresponde a obligaciones derivadas de garantías otorgadas al crédito comercial de no residentes y el 37,6% a otros.

Tabla N° 16
Pasivos con no residentes
En Millones de Dólares

	Al 30 de Noviembre de 2004				Al 31 de Diciembre de 2004			
	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
PASIVOS	40,8	12,9	8,1	0,4	52,6	11,8	19,9	19,9
<i>A la Vista</i>	18,4	8,2	3,8	0,4	14,9	-3,5	0,2	0,2
<i>Casa Matriz</i>	10,4	8,9	0,5	-1,2	10,1	-0,3	0,1	0,1
<i>Otros Bancos</i>	8,0	-0,7	3,3	1,6	4,8	-3,2	0,1	0,1
<i>Préstamos</i>	4,9	2,9	3,6	2,4	3,4	-1,5	2,1	2,1
<i>Derivados de Importaciones</i>	13,2	-0,3	-1,6	-3,4	14,5	1,3	-0,3	-0,3
<i>Otros</i>	4,3	2,2	2,4	1,1	19,8	15,5	17,9	17,9

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dpto. Economía Internacional

Ingresos y egresos.

Los ingresos recibidos al mes de diciembre de 2004 ascienden a USD 8 millones, mientras que los ingresos generados solo en el mes en curso fueron de USD 1 millón. Por su parte, los egresos correspondientes a pagos a no residentes a diciembre de 2004 ascienden a USD 1,4 millones.

b. Inversión Extranjera.

Al mes de análisis, los bancos de propiedad extranjera en Paraguay, poseen un patrimonio de USD 195,7 millones. El patrimonio está compuesto por una capitalización de USD 59,5 millones y reservas más reinversión de utilidades de USD 136,2 millones.

En el mes en curso estos bancos generaron una utilidad neta de USD 3,8 millones, se observa una inversión de USD 3,8 millones. No se registró remesa alguna en diciembre de 2004. Asimismo, durante el mes de diciembre de 2004 se registró una capitalización de USD 0,4 millones. El flujo neto de inversión extranjera fue positivo de USD 4,2 millones en el presente mes.

El impacto en la balanza de pagos fue positivo de USD 0,4 millones.

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.**C.2.1 Cuentas Activas.**

A diciembre de 2004, el total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.190,7 mil millones, lo cual representa un incremento en término mensual de ₡ 11,7 mil millones (1%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un descenso de ₡ 115,5 mil millones (8,8%).

El aumento mensual de los Activos de las empresas financieras se debió al incremento que registraron las cuentas Disponibles, Valores Públicos y Privados, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Inversiones y Bienes de Uso. Por su parte, las cuentas Créditos Vigentes por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Créditos Diversos y Créditos Vencidos por Intermediación Financiera, registraron reducciones.

Tabla N° 17
Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras
En Miles de Millones de Guaraníes

	<i>Nov-03</i>	<i>Dic-03</i>	<i>Var.%</i>	<i>Nov-04</i>	<i>Dic-04</i>	<i>Var. %</i>
ACTIVOS	1.299,1	1.306,3	0,6	1.179,0	1.190,7	1,0
<i>Disponibles</i>	235,5	263,4	11,9	204,6	205,9	0,6
<i>Valores Públicos y Privados</i>	37,1	33,9	-8,7	35,7	35,9	0,6
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	39,8	31,3	-21,3	7,7	6,2	-20,1
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	788,1	797,4	1,2	792,9	818,3	3,2
<i>Créditos Diversos</i>	39,7	33,8	-14,7	30,6	25,5	-16,4
<i>Créditos Vencidos</i>	63,7	48,1	-24,5	40,8	30,5	-25,3
<i>Inversiones</i>	37,1	37,3	0,5	21,8	22,5	2,8
<i>Bienes de Uso</i>	51,5	52,9	2,7	38,6	39,8	3,0
<i>Cargos Diferidos</i>	6,7	8,2	22,8	6,3	6,2	-1,6

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB

C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de diciembre de 2004 totalizó ₡ 971,7 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 18,2 mil millones (1,9%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 77,9 mil millones (7,4%).

El aumento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el incremento que registraron las siguientes cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero.

Por otra parte, se destaca que el Patrimonio de las Empresas Financieras tuvo una baja de ₡ 6,4 mil millones (2,9%).

Tabla N° 18
Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras
En Miles de Millones de Guaraníes

	<i>Nov-03</i>	<i>Dic-03</i>	<i>Var.%</i>	<i>Nov-04</i>	<i>Dic-04</i>	<i>Var.%</i>
PASIVOS	1.040,1	1.049,7	0,9	953,6	971,7	1,9
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	117,5	113,3	-3,6	63,7	63,8	0,1
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	896,8	919,6	2,5	867,9	889,1	2,4
<i>Obligaciones Diversas</i>	20,0	13,6	-31,9	14,8	12,5	-16,0
<i>Provisiones y Previsiones</i>	5,8	3,2	-44,5	7,1	6,5	-9,5
PATRIMONIO	259,0	256,6	-0,9	225,4	219,0	-2,9

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB

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

a. Depósitos.

A diciembre de 2004, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 903,7 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 24,6 mil millones (2,8%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una disminución de ₡ 26,4 mil millones (2,8%).

El aumento mensual se debe al incremento que verificaron tanto los depósitos en MN como en ME, cuyos saldos fueron de ₡ 712,3 mil millones (2,8%) y USD 30,7 millones (1%).

El comportamiento ascendente de los depósitos en MN se explica por el incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 9,2 mil millones (11,7%) y ₡ 15,5 mil millones (2,8%), respectivamente. En cambio, los Títulos cayeron en ₡ 5,5 mil millones (9,9%). Respecto a los depósitos en ME, expresados en guaraníes, se destaca que aumentaron en ₡ 5,4 mil millones (2,9%), en tanto que, los mismos expresados en dólares, observaron un crecimiento de USD 0,3 millones (1%).

En término interanual, la reducción de los depósitos se debe a la caída que experimentaron los depósitos en ME, expresados en dólares, en USD 11,8 millones (27,7%). Los depósitos en MN aumentaron interanualmente en ₡ 39,8 mil millones (5,9%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de diciembre de 2004 indica que el 78,8% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,2% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son diferentes de los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en MN fue del 72,3% y la de los depósitos en ME fue del 27,7%.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a diciembre de 2004, alcanzó la suma de ₡ 859 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 14,7 mil millones (1,7%) respecto al mes anterior. El incremento observado se debe al crecimiento de los créditos en MN y en ME. Por otro lado, en comparación a diciembre de 2003, los préstamos totales registraron una caída de ₡ 3,3 mil millones (0,4%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de G 7 mil millones (1%), alcanzando un saldo de G 703,5 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en G 155,6 mil millones, lo que representa un incremento mensual de G 7,7 mil millones (5,2%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 24,9 millones, superior en 3,2% al observado en el mes anterior.

Es importante notar que la caída interanual del crédito responde a una reducción de los créditos en ME, expresados en dólares (5,4%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica una disminución respecto a diciembre de 2003 (2,7%).

Por último, se puede observar que a fines de diciembre de 2004, el 81,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 18,1% a créditos en ME, niveles similares a los alcanzados en diciembre del 2003.

C.2.4 Principales Indicadores de las Empresas Financieras.

La Rentabilidad de las empresas financieras (Utilidad Neta/Patrimonio) se ubicó en 16,4% a diciembre de 2004, nivel superior en 10 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior.

El indicador de Liquidez (Disponibilidad/Cuenta Corriente + Depósitos a la Vista) de Empresas Financieras, que mide la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fue de 25,2%. En el mismo período del año anterior este coeficiente equivalía a 37,9%. Respecto al Activo, la disponibilidad representa el 17,3% a fines del 2004.

El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 97% en diciembre de 2004, menor en 13,9 p.p. respecto al mes de diciembre del año pasado.

C.2.5. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual en MN y ME. En este sentido, el incremento en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en la concesión de Créditos al Sector Privado. Por su parte, en término interanual se observó un incremento de las fuentes en MN y un declive en ME, incidiendo principalmente en los Créditos al Sector Privado en MN.

El ascenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de G 12,4 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en G 24,7 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, la concesión de los Créditos al Sector Privado en G 7 mil millones.

Con relación a las fuentes en ME el incremento mensual fue de USD 0,3 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 0,7 millones. Estos fondos fueron aplicados a los Créditos al Sector Privado en USD 0,8 millones y Depósitos en el BCP en G 0,1 millones.

En término interanual, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN de ₡ 0,3 mil millones y un descenso en ME de USD 3,9 millones. Las principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos del Sector Privado en ₡ 132,7 mil millones y Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 27,5 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en ₡ 1,1 mil millones y los Créditos al Sector Público en ₡ 0,8 mil millones. Por su parte, la baja interanual de los recursos en ME se debió principalmente a la disminución de los Depósitos del Sector Privado en USD 2,6 millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 9,2 millones.

Tabla N° 19
Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
TOTAL DE FUENTES	12.449	0,3	269	-3,9
<i>Depósitos</i>	24.723	0,7	132.653	-2,6
<i>Sector Público</i>	0	0	-1	0,0
<i>Sector Privado</i>	24.723	0,7	132.654	-2,6
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	-5.513	-0,4	-92.878	-9,2
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-327	0,0	-29.391	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	0	0,0	27.470	7,9
<i>Capital y Reservas</i>	-6.434	0,0	-37.585	0,0
TOTAL DE USOS	12.449	0,3	269	-3,9
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-0,5	0	-0,2
<i>Créditos Sector Privado</i>	7.048	0,8	1.139	-1,4
<i>Créditos Sector Público</i>	0	0,0	828	0,3
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	0	0,0	-70	-0,1
<i>IRM</i>	-98	0,0	194	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-1.550	0,1	-1.823	-2,5
<i>Otros Activos Netos</i>	7.050	0,0	0	0,0

Fuente: Balance Monetario

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

El saldo de Préstamos otorgados por el Banco Central del Paraguay a los bancos y empresas financieras, al mes de diciembre de 2004, totalizó ₡ 1.480,2 mil millones, lo que implica un alza de ₡ 2.288 millones (0,2%) con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en las cuentas: Sobregiros en ME en ₡ 385 millones (1,9%), Cuentas por Cobrar en ME en ₡ 1.279 millones (1,9%), Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 1.301 millones (0,8%), Intereses por Cuenta Corriente en ₡ 387 millones (0,3%) y Cuentas por Cobrar Débitos en MN en ₡ 31 millones (0,2%). Por su parte, la cuenta Préstamos a Bancos tuvo una baja en ₡ 1.114 millones (0,2%).

C.4 Operaciones Bursátiles.

C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en diciembre de 2004 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 26.220 millones, cifra superior a la registrada en noviembre de 2004 (122%). Del monto total de transacciones, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de ₡ 24.551 millones, suma que constituye el 93,6% del total transado. Por su parte, las operaciones de Renta Variable registraron un total de ₡ 1.631 millones, que representó el 6,2% del total de transacciones.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de noviembre y diciembre de 2004, así como también al total del año y sus variaciones.

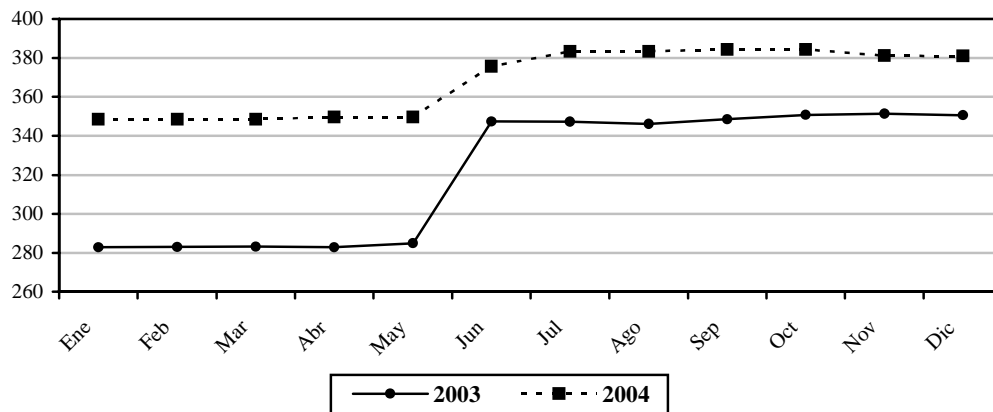
Tabla N° 20					
Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA					
En Millones de Guaraníes					
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2004			Var. %	Var. %
	Noviembre	Diciembre	En el Año	Nov/Dic-04	Año 03/04
Acciones	9.668	1.631	18.635	-83	-80
Bonos en Guaraníes	1.779	24.551	56.666	1.280	100
Bonos USD	366	0	19.353	-100	-100
Cupones	0	0	232	0	0
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	0	0
Pagarés USD	0	37	37	100	100
Certificado de Call Interf.	0	0	0	0	0
Cupones en Guaraníes	0	0	0	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
Total operado	11.813	26.220	94.924	122	204

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA

C.4.2 Índice Portafolio de Valores (PDV) General.

A diciembre del corriente año, el índice PDV General cerró en 381,1 puntos, nivel idéntico al del cierre registrado en el mes pasado. Asimismo, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se ubicó en un nivel ínfimamente superior al del mes anterior (330,8). Cabe destacar que la variación interanual al mes de diciembre de 2004 del PVD General fue de 8,7%.

Gráfico N° 20
Índice PDV Gral.
Cierre Mensual



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA¹⁴.

Las estimaciones para la economía paraguaya al cierre del año 2004 presentan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2,9% con respecto al año anterior. La evolución del PIB de este año, a diferencia del año pasado que fue producto casi exclusivo de un excelente año agrícola, estuvo influenciado por el buen desempeño de la mayoría de los sectores económicos, en términos de cantidad producida tanto de los bienes como de los servicios. La agricultura se estima crecerá en el orden del 3,9 %. La actividad ganadera se constituirá en la más dinámica del sector primario, con una tasa de crecimiento del orden del 8%. La industria manufacturera después de dos años consecutivos de cierres negativos, este año, muestra una importante recuperación, esperándose alcance un crecimiento por encima del 2%. Así mismo, habrá crecimiento en la producción de servicios básicos del 0,4% y una recuperación de la actividad comercial y financiera en el orden del 2,0%.

En el Sector Agrícola¹⁵, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2003/2004 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería¹⁶, la producción de algodón presenta un incremento de 91,0%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 71,7% y del rendimiento en el orden del 11,2%. Por otro lado, informaciones recibidas de la Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco (OFAT)¹⁷, dan cuenta que el nivel de recepción de algodón en rama en las desmotadoras aumentaron en 83,0% con relación a igual periodo del año anterior. En cuanto a la producción de la soja¹⁸, se estima una disminución de 14,8%, al igual que su rendimiento en 32,8%, estableciéndose con esto una producción estimada de 3.584.000 toneladas.

En cuanto a la producción de maíz, la misma se incrementa en 6,1%, con una disminución de su superficie de siembra en 0,6%. El arroz con riego manifiesta un crecimiento en la producción de 13,4%, incrementándose la superficie sembrada en el orden del 2,3% y su rendimiento en 10,8%. La mandioca por su parte experimenta un aumento de 17,8%, con una suba en su superficie de siembra en el orden del 8,3%. La producción de maní sube en 8,3% al igual que su superficie de siembra en 4,5% y el poroto de la misma forma presenta un aumento tanto de la producción como de la superficie sembrada en 0,4% respectivamente.

Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 31,7%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra de 20,1% y del rendimiento en 9,6%. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma se incrementa en 11,5%, debido a un aumento de la superficie sembrada de 12,3%. La producción de trigo aumenta en 27,2% por el aumento de la superficie sembrada en 4,5% y del rendimiento en 21,7%. El tabaco manifiesta un aumento del 29,2% por efecto de un aumento en la superficie cultivada en 19,9% y del rendimiento en 7,8%.

14 El indicador que elabora el Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno pretende entregar una señal sobre la marcha de la actividad productiva en términos agregados. En estricto rigor el indicador da signos sobre la trayectoria y evolución del Producto Interno Bruto (PIB), sin pretender sustituirlo como parámetro de medición de la economía.

15 Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. de acuerdo a estimaciones realizadas al 30 de Diciembre de 2004.

16 El Ministerio de Agricultura y Ganadería realiza revisiones periódicas a las estimaciones de la producción del sector. Consecuentemente, las cifras de producción del sector agrícola tienen el carácter de estimaciones sujetas a revisión periódica.

17 Fuente: Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco, Parte N° 89 correspondiente al 10 de septiembre de 2004 (parte final).

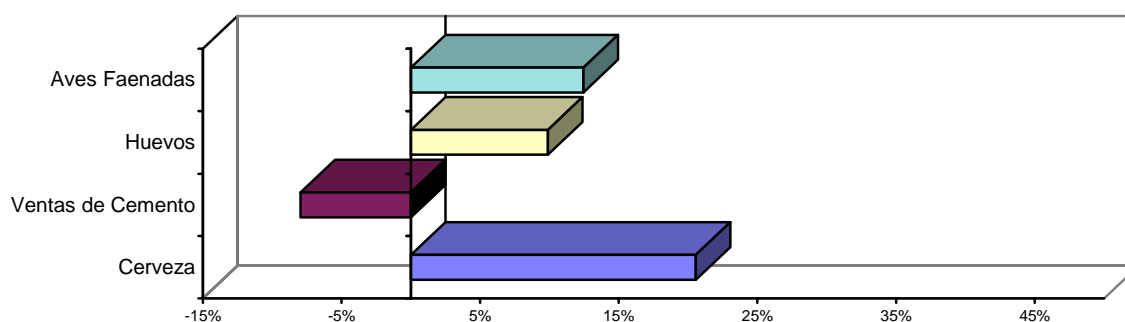
18 Estimación: : Ministerio de Agricultura y Ganadería, al 30 de diciembre de 2004.

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de noviembre del año 2004 registran una disminución del 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Al cotejar las ventas contra el mes de octubre las mismas manifiestan una disminución de 14,2%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varillas de hierros en el mercado interno, las mismas indican un incremento acumulado de 17,3% y si se lo compara respecto el mes de octubre, se registra una disminución de 25,6%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de noviembre registra un crecimiento de 16,6%. Si se compara contra el mes anterior la misma aumenta en 68,3%. Al cotejar los volúmenes de producción del mes de noviembre contra el mismo mes del año 2003, estos presentan un aumento de 10,5%.

Respecto a la Industria Cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de noviembre aumenta en 38,2%. Si se compara contra el mes anterior el faenamiento aumenta en 1,1%. Del mismo modo, de acuerdo a la composición de la demanda, se observa que el faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local presenta una disminución de 7,2%, comparando con el acumulado del año anterior. El volumen destinado a la exportación experimenta una suba de 69,8%. Si se considera las cantidades faenadas en el mes de noviembre respecto al mes anterior, el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución de 19,2% y el volumen destinado a la exportación aumenta en 6,4%. Por otro lado, dentro de los productos derivados de la soja, específicamente el aceite de soja, experimenta en su nivel de producción acumulado al mes de noviembre un incremento significativo de 21,3%, cuando se compara las cifras contra el mismo periodo del año anterior.

Gráfico N° 21
Variación Acumulada
Noviembre-04/Noviembre-03



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

La producción de huevos acumulada al mes de noviembre registra un crecimiento de 9,9%, y si lo comparamos contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 16,3%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada al mes de noviembre manifiesta una suba de 12,4%, si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 2,9%. La producción de harina de trigo presenta en el mes de noviembre del año 2004 un aumento acumulado de 7,4% respecto a niveles acumulados del año pasado. Dentro

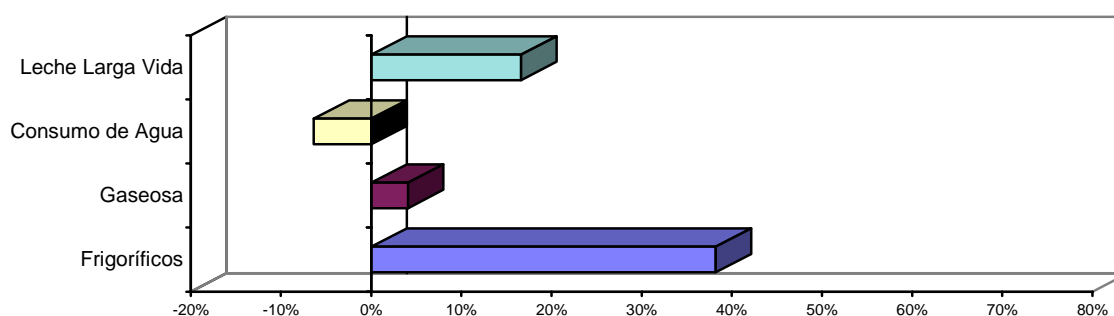
del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia de 4,0%. La producción acumulada de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 20,5% al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes de octubre la misma aumenta en 9,0 %.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de noviembre manifiesta una disminución de 20,6%, por su parte la producción acumulada de nafta presenta una disminución de 17,4%, ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior.

Las informaciones obtenidas a partir de sondeos y relevamientos realizados a establecimientos industriales, sugieren el siguiente comentario: a) las ventas de cuero acumuladas al mes de noviembre se incrementan en 31,0%, y al compararlo con el mes

anterior las mismas aumentan en 7,0%; b) Las ventas de harina de trigo acumuladas al mes de noviembre aumentaron en 22,0%, y al compararlo contra el mes anterior las mismas disminuyen en 11,0%.

Gráfico N° 22
Variación Acumulada
Noviembre-04/Noviembre-03



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

De acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de noviembre presenta una variación positiva de 26,5% en términos nominales, correspondiendo un aumento de 25,9% a la recaudación interna, y un incremento del 22,6% en la recaudación derivada de las importaciones.

En el Sector Servicios Básicos, según datos proveídos por la Empresa de Servicios Sanitarios del Paraguay (ESSAP), el consumo de agua corriente acumulado al mes de noviembre disminuye en 6,3%, y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo aumenta en 1,0%.

Por otro lado, según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado al mes de noviembre presenta un incremento de 4,3% y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo disminuye en 11,0%. Las variaciones acumuladas por categoría de consumidores en el mes de noviembre del presente año,

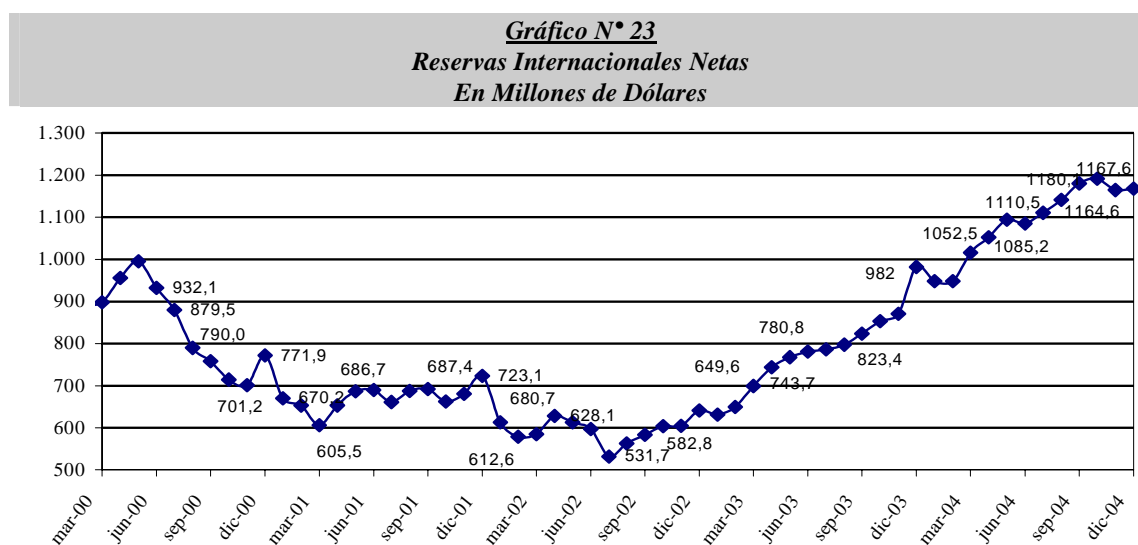
comparado con el mismo periodo del año anterior indican que el consumo de energía eléctrica residencial se incrementó en 1,0%, el consumo comercial revela una disminución de 1,0%, en el consumo industrial se verifica un aumento de 11,6% y los otros consumidores presentan un aumento de 6,8%.

IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de diciembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.167,6 millones, lo cual implica un aumento de USD 3 millones con relación al 30 de noviembre de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 184,2 millones.



Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

Este aumento de las Reservas Internacionales Netas fue resultado de transacciones netas positivas por USD 6,3 millones y a un ajuste negativo de USD 3,3 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de diciembre, ascienden a USD 61,8 millones, que provienen principalmente de las Entidades Binacionales (52,2%), desembolsos netos del Sector Público (20,7%), de los depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (14,7%), del encaje legal del sistema bancario (5%). Los restantes 7,4% se deben a intereses cobrados, depósitos del Sector Público en el BCP, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de diciembre ascienden a USD 55,5 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: pagos de deuda pública externa (60,9%), extracciones de depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (27,9%), importaciones cursadas a través del convenio ALADI (2,8%). Los restantes 8,4% se deben a extracciones del Sector Público del BCP, intereses pagados, entre otros.

Tabla N° 21
Variación de RIN
En Miles de Dólares

Partida	2004					
	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Com. Exterior (ALADI)	5.695	7.766	3.292	2.896	12.444	-1.498
Pago Deuda Externa	-22.906	-14.978	-13.731	-13.888	-23.348	-33.784
Otros bienes y servicios	4.327	4.878	18.263	4.392	3.924	4.923
Entes binacionales*	34.523	24.842	19.743	25.791	22.067	32.236
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	2.423	7.284	10.311	4.865	5.485	12.770
Sistema Financiero	10.265	2.095	-276	-30.329	-62.549	-4.409
Encaje legal	-500	-4.185	-375	-2.423	1.903	1.986
Compra / venta	13.874	10.000	426	-21.347	-40.047	0
Cta. Cte.	-3.109	-3.720	-327	-6.559	-24.405	-6.395
Operaciones del sector público	-7.847	1.946	5.548	5.122	6.099	-3.955
Variación Neta	26.480	33.833	43.150	-1.151	-35.878	6.283
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-1.080	-3.500	-3.850	12.152	9.377	-3.280
VARIACION DE RIN	25.400	30.333	39.300	11.001	-26.501	3.003

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

Elaborado sobre la base de asientos contables de la Gerencia de Contabilidad. Las diferencias con otras tablas pueden ser atribuidas a momentos de registro

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

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

En el mes de análisis se verificó una depreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 1,4%, diferente a la apreciación nominal del 2,8% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.196 G/USD. En términos acumulados la depreciación alcanza 3,6%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral¹⁹.

En términos reales el Guaraní se depreció con respecto al Real Brasileño en 3,4% en el mes de diciembre. El efecto predominante fue la depreciación nominal del Guaraní frente al Real, la cual fue compensada por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se depreció en 21,9% con el Real Brasileño.

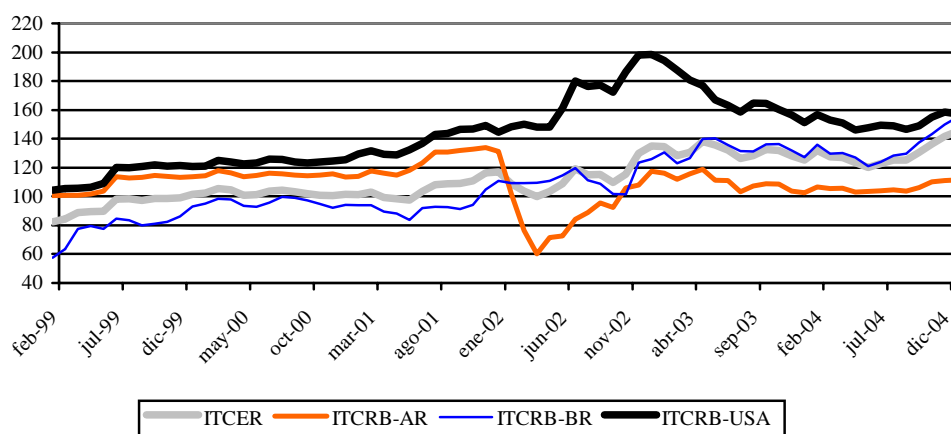
Con el Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 0,3% en el mes de diciembre. Esta depreciación del Guaraní con respecto al Peso Argentino estuvo influenciada básicamente por la depreciación nominal del guaraní frente al peso argentino, compensado en parte por el diferencial de la tasa de inflación. En términos acumulados se observa una depreciación del 8,5%.

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

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 0,9% con respecto al mes anterior. Esta apreciación estuvo influenciada básicamente por el incremento de la tasa de inflación en Paraguay durante el mes de diciembre y a la deflación del 0,7% en EE.UU. En términos acumulados hubo una depreciación de 3,9%.

El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real refleja una depreciación de 2,5%, con respecto al mes anterior y en términos acumulados 15,9%. La mayor parte de esta depreciación guarda relación con el comportamiento de la paridad del Guaraní y el Real.

Gráfico N° 24
Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real
Año Base Promedio de 1995=100



Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

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

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

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de diciembre, proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 34,7 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 15,4 millones con respecto al monto verificado en diciembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 50,2 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 27,8 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 20,8 millones y a Gastos Administrativos USD 7 millones. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 40,6 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de diciembre USD 7 millones, inferior al monto verificado en diciembre del año anterior, cuando el ingreso

fuera de USD 9,6 millones, lo ingresado en el presente mes corresponde a gastos administrativos y a compensaciones.

B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías al mes de diciembre del 2004, registró un saldo deficitario de USD 1.026,0 millones, cifra superior en 64,5% al déficit observado durante el 2003 y que alcanzara USD 623,8 millones. El déficit comercial al mes de diciembre del 2004 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

Tabla N° 22
Balanza Comercial Registrada
En Millones de Dólares

<u>Año</u>	<u>Importaciones</u>	<u>Exportaciones</u>	<u>Saldo</u>	<u>Var. %</u>
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	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*	2.651,7	1.625,7	-1.026,0	64,5

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de diciembre del año 2004 alcanzan USD 1.625,7 millones, lo que representa un incremento del 30,9% con relación al monto a diciembre del año anterior, cuando se contabilizó USD 1.241,5 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, carne, aceite de soja, fibras de algodón, maderas, cueros, tabaco, y azúcar por un total de USD 333,7 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cereales, aceites esenciales y animales vivos que totalizan USD 18,4 millones.

Tabla N° 23
Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros
En Miles de Dólares

	<i>Dic-03</i>	<i>Dic-04*</i>	<i>Var. Ponderada</i>	
			<i>Absoluta</i>	<i>En %</i>
TOTAL POR RUBROS	1.241.504	1.625.683	384.179	30,9
En Alza	963.511	1.297.198	333.687	26,9
<i>Semilla de soja</i>	516.959	575.924	58.965	4,7
<i>Harina de soja</i>	102.949	172.159	69.210	5,6
<i>Carne</i>	61.071	161.157	100.086	8,1
<i>Aceite de Soja</i>	83.355	109.949	26.594	2,1
<i>Fibras de algodón</i>	58.098	109.764	51.666	4,2
<i>Maderas</i>	58.431	74.799	16.368	1,3
<i>Cueros</i>	50.980	53.277	2.997	0,2
<i>Tabaco</i>	19.663	21.419	1.756	0,1
<i>Azúcar</i>	12.005	18.750	6.745	0,5
En Baja	101.538	83.144	-18.394	-1,5
<i>Cereales</i>	92.021	74.492	-17.529	-1,4
<i>Aceites esenciales</i>	9.368	8.559	-809	-0,1
<i>Animales vivos</i>	149	93	-56	0,0
Otros	176.455	241.341	68.886	5,5

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

Al mes de diciembre del 2004 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 575,9 millones, superior en 11,4 % al monto registrado a diciembre del año pasado en que fue USD 516,9 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.564.100 toneladas, 5,9% inferior a las 2.727.363 toneladas al mes de diciembre del año anterior.

Tabla N° 24
Exportación Acumulada de Soja y Algodón
En Miles de Dólares y en Porcentajes

<u>Año</u>	<u>Algodón</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Soja</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
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*	109.764	7	89	575.924	35	11	939.995	58	41	1.625.683

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 109,7 millones, lo que significó un incremento del 88,9% con relación a los USD 58,0 millones de exportaciones al mes de diciembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 90.139 toneladas, superior en 57,9% al volumen exportado a diciembre del 2003 en que alcanzara 57.069 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 132,2 millones, incrementándose en 42,2% con relación a los USD 93,0 millones de exportaciones al mes de diciembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 206.135 toneladas, superior en 21,2% al volumen exportado al mes de diciembre del año 2003 de 170.021 toneladas.

El rubro de cereales, especialmente el maíz y el trigo, al mes de diciembre del 2004 representó USD 74,5 millones, inferior en 19,1% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 92,0 millones. El volumen exportado a diciembre de este año alcanzó 706.593 toneladas, inferior en 30,2 % con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 1.012.971 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 180,1 millones, incrementándose en 33,9% con relación a los USD 134,5 millones de exportaciones al mes de diciembre del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 1.010.064 toneladas, superior en 25,4% al volumen exportado al mes de diciembre año 2003 en que alcanzara 805.132 toneladas

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 161,1 millones, monto superior en 163,9% a los USD 61,1 millones a diciembre del 2003. En términos de volumen, se exportaron 86.684 toneladas de carne, con un aumento del 46,0% con relación a las 57.233 toneladas a diciembre del 2003.

Tabla N° 25
Exportación Acumulada de Carne
En Miles de Dólares

<u>Año 2003</u>	<u>Brasil</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
Enero	1.692	59		0	0		1.236	42		2.927
Febrero	1.061	36	-37	0	0	0	1.896	64	60	2.957
Marzo	2.475	71	131	0	0	0	1.047	30	-45	3.495
Abril	2.294	65	-6	0	0	0	1.302	36	24	3.596
Mayo	5.217	76	127	0	0	0	1.723	25	32	6.940
Junio	6.488	75	24	0	0	0	2.189	25	27	8.673
Julio	2.213	50	-66	0	0	0	2.311	51	6	4.523
Agosto	0	0	-100	0	0	0	3.668	100	59	3.668
Septiembre	0	0	0	0	0	0	4.417	100	20	4.417
Octubre	1.622	29	0	0	0	0	4.054	71	-8	5.676
Noviembre	4.994	63	208	0	0	0	2.901	37	-28	7.895
Diciembre	1.703	27	-66	0	0	0	4.599	73	59	6.302
Total	29.728	49	0	0	0	0	31.343	51		61.071
<u>Año 2004*</u>										
Enero	3.984	50		0	0		4.054	50		8.038
Febrero	5.579	49	40	0	0	0	5.702	51	41	11.281
Marzo	7.564	55	36	0	0	0	6.303	45	11	13.867
Abril	1.506	18	-80	0	0	0	7.012	82	11	8.518
Mayo	2.781	26	85	1	0	100	7.938	74	13	10.720
Junio	1.504	11	-46	0	0	-100	12.076	89	52	13.580
Julio	2.795	20	86	0	0	0	11.168	80	-8	13.963
Agosto	3.988	25	43	170	1	100	12.057	74	8	16.215
Septiembre	3.934	25	-1	2.036	13	1.098	10.036	63	-17	16.006
Octubre	2.110	14	-46	3.067	20	51	10.041	66	0	15.218
Noviembre	3.744	24	77	1.367	9	-55	10.771	68	7	15.882
Diciembre	6.420	36	71	2.899	16	112	8.549	48	-21	17.868
Total	45.910	28		9.540	6		105.707	66		161.157

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

B.1.2. Importaciones Registradas.

Al mes de diciembre del 2004, las importaciones registradas totalizaron USD 2.651,7 millones. Se observa un incremento del 42,2% respecto al total informado a diciembre del 2003 cuando alcanzara USD 1.865,3 millones.

Tabla N° 26
Importaciones Acumuladas por Principales Rubros
En Miles de Dólares

	Dic-03	Dic-04*	Var .ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.865.316	2.651.726	786.410	42,2
En Alza	1.483.297	2.086.299	603.002	32,3
Combustibles y lubricantes	333.386	443.443	110.057	5,9
Calderas y artefactos mecánicos	249.791	302.343	52.552	2,8
Máquinas y aparatos eléctricos	143.531	265.301	121.770	6,5
Vehículos, tractores y sus partes	114.746	205.042	90.296	4,8
Abonos	90.831	131.492	40.661	2,2
Bebidas y tabaco	102.695	119.527	16.832	0,9
Prod. de las industrias químicas	92.947	108.531	15.584	0,8
Plásticos y sus manufacturas	62.584	94.116	31.532	1,7
Caucho y manufactura	56.987	82.462	25.475	1,4
Papel, cartón y manufacturas	62.064	80.499	18.435	1,0
Juguetes	36.342	57.356	21.014	1,1
Productos Químicos	33.749	51.979	18.230	1,0
Productos Farmacéuticos	35.431	48.977	13.546	0,7
Aceites esenciales	34.117	43.570	9.453	0,5
Prendas de vestir	19.950	33.663	13.713	0,7
Jabones	14.146	17.998	3.852	0,2
En Baja	10.550	9.002	-1.548	-0,1
Leche y Productos Lácteos	10.550	9.002	-1.548	-0,1
Otros	371.469	556.425	184.956	9,9

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.G.A
Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

El incremento de las importaciones al mes de diciembre del 2004 se debió al aumento en las compras de combustibles y lubricantes, calderas y artefactos mecánicos, maquinarias y aparatos eléctricos, vehículos, abonos, bebidas y tabacos, productos de las industrias químicas, plásticos y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, papel, cartón y sus manufacturas, juguetes, productos químicos orgánicos, productos farmacéuticos, aceites esenciales, prendas de vestir y jabones que se incrementaron por un valor de USD 603,0 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es el de leche y productos lácteos, con una caída de USD 1,5 millones.

A diciembre del 2004, las compras de bienes de capital, de consumo y bienes intermedios se incrementaron con relación al mismo periodo del año anterior. Así los valores importados de bienes de consumo se incrementaron en 48,2%, los bienes intermedios en 36,6% y finalmente los de capital, con un incremento del 42,7%. A su vez, dentro del rubro de bienes de consumo, la importación de bienes duraderos creció en 99,2%, al tiempo que las compras de bienes no duraderos se incrementaron en 42,0%.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, en el 2004 resultó deficitaria en USD 622,1 millones, aumentando en 80,0% con relación al déficit registrado durante el 2003, que fue de USD 345,7 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 509,6 millones, que comparado a los USD 336,6 millones a diciembre del año anterior implica un incremento del 51,3 %.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 501,4 millones, con un incremento significativo respecto al déficit de USD 193,0 millones observado a diciembre del año anterior.

Tabla N° 27
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	1.101.769	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	180.019	518.734	478.562	563.588	69.323	1.111.472	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	309.402	477.582	58.396	845.379	-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	-336.346	-193.042	183.960	-345.728
2004*	100.083	308.328	449.508	857.919	609.702	809.740	60.579	1480.021	-509.619	-501.412	388.929	-622.102

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 388,9 millones, siendo muy superior al registrado a diciembre del año pasado de USD 183,9 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 diciembre del 2004, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 857,9 millones, 16,8% superior a los USD 734,3 millones a diciembre del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 52,8% disminuyendo con respecto al 59,1% que representaba al mes de diciembre del 2003.

Durante el 2004 se ha exportado al Mercosur fibras de algodón por un valor de USD 37,1 millones, significando un incremento del 3,2% con relación a los USD 36,0 millones registrado el año pasado, la soja por un valor de USD 294,3 millones, presentando una disminución de 5,5% con relación a los USD 311,4 millones a diciembre del año pasado, en tanto que aceites vegetales totalizó USD 113,7 millones, 41,5% superior frente a los USD 80,4 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de diciembre de este año por valor de USD 46,1 millones, superior en 54,7% a las remesadas al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 29,8 millones.

Tabla N° 28
Exportaciones Registradas Acumulada 2003/2004
En Miles de Dólares

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %
Algodón	7.308	965	-86,8	28.570	35.196	23,2	148	1.013	584,5
Soja	4.902	16.408	234,7	199.200	62.847	-68,5	107.288	215.063	100,5
Aceites Veg.	11.132	9.892	-11,1	5.783	5.175	-10,5	63.497	98.681	55,4
Harinas	56	2.200	3.828,6	54.309	50.038	-7,9	52.996	107.468	102,8
Cereales	12	5.722	47.583,3	60.195	36.416	-39,5	7.730	8.826	14,2
Carne	34	0	-100,0	29.727	45.910	54,4	35	191	445,7
Maderas	7.378	12.186	65,2	3.919	5.287	34,9	1.134	2.205	94,4
Otros	35.533	52.710	48,3	43.171	67.459	56,3	10.287	16.061	56,1
Total	66.355	100.083	50,8	424.874	308.328	-27,4	243.115	449.508	84,9

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %
Algodón	36.026	37.174	3,2	22.072	72.590	228,9	58.098	109.764	88,9
Soja	311.390	294.318	-5,5	205.569	281.606	37,0	516.959	575.924	11,4
Aceites Veg.	80.412	113.748	41,5	12.634	18.532	46,7	93.032	132.280	42,2
Harinas	107361	159.706	48,8	27.103	20.370	-24,8	134.463	180.076	33,9
Cereales	67.937	50.964	-25,0	24.098	23.528	-2,4	92.021	74.492	-19,1
Carne	29.796	46.101	54,7	31.275	115.056	267,9	61.071	161.157	163,9
Maderas	12.431	19.678	58,3	46.000	55.121	19,8	58.431	74.799	28,0
Otros	88.991	136.230	53,1	138.409	180.961	30,7	227.429	317.192	39,5
Total	734.344	857.919	16,8	507.160	767.764	51,4	1.241.504	1.625.683	30,9

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 100,1 millones, lo que representa un aumento del 50,8 % respecto al total exportado a diciembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 66,3 millones. Este incremento se debió a la suba en las exportaciones de semillas oleaginosas, maderas, fundiciones de hierros, prendas de vestir, pieles y cueros, materias plásticas y preparaciones alimenticias.

Tabla N° 29
Exportaciones a Argentina – Acumuladas
En Miles de Dólares

	Dic-03	Dic-04*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	66.355	100.083	33.728	50,8
En Alza	31.270	61.913	30.643	46,2
Semillas oleaginosas	4.902	16.408	11.506	17,3
Maderas	7.379	12.168	4.789	7,2
Fundición de hierro y acero	4.215	9.428	5.213	7,9
Prendas de vestir	4.224	8.747	4.523	6,8
Piel y cueros	3.692	7.139	3.447	5,2
Materias plásticas	5.435	6.400	965	1,5
Preparaciones alimenticias	1.423	1.623	200	0,3
En Baja	18.608	10.977	-7.631	-11,5
Aceites vegetales	11.132	9.892	-1.240	-1,9
Fibras de algodón	7.308	965	-6.343	-9,6
Aceites esenciales	168	120	-48	-0,1
Otros	16.477	27.193	10.716	16,1

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

El 35,9% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 308,3 millones, significando una caída del 27,4% con respecto a los USD 424,9 millones al mes de diciembre del año 2003. Esta disminución se debió principalmente los menores envíos de semillas oleaginosas.

Tabla N° 30
Exportaciones a Brasil – Acumuladas
En Miles de Dólares

	Dic-03	Dic-04*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	424.874	308.328	-116.546	-27,4
En Alza	60.680	90.890	26.210	6,2
Carne	29.728	45.910	16.182	3,8
Fibras de algodón	28.570	35.196	6.626	1,6
Maderas	3.919	5.287	1.368	0,3
Materias plásticas	2.463	4.497	2.034	0,5
En Baja	319.488	154.476	-165.012	-38,8
Semillas oleaginosas	199.201	62.847	-136.354	-32,1
Harina	54.309	50.038	-4.271	-1,0
Cereales	60.195	36.416	-23.779	-5,6
Aceites vegetales	5.783	5.175	-608	-0,1
Otros	33.977	62.962	22.256	5,2

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a diciembre del 2004 totalizaron USD 449,5 millones con un crecimiento del 84,9% con relación a los USD 243,1 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los mayores envíos de semilla soja, aceites vegetales, y harinas que alcanzaron USD 421,2 millones, superior en 88,3% a los USD 223,7 millones del mismo periodo del año anterior. Habría que considerar nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur, fue de USD 1.480,0 millones, 37,0% superior a la registrada a diciembre del 2003 en que se había importado por USD 1.080,0 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 55,8% disminuyendo con respecto al 57,9% que representaba a diciembre del 2003.

Tabla N° 31
Importaciones Registradas Acumulado Diciembre 2003/2004
En Miles de Dólares

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %
Comb y lub.	202.662	342.114	68,8	14.345	17.617	22,8	107	9	-91,6
M yA. Mec.	7.151	11.880	66,1	108.952	122.522	12,5	12.865	381	-97,0
Vehículos	4.638	8.127	75,2	47.756	63.884	33,8	13	149	1.046,2
Abonos	849	1.216	43,2	92.976	116.325	40,2	6.097	11.759	92,9
Papel	12.002	16.731	39,4	32.598	38.467	18,0	3.026	4954	63,7
Caucho	3.271	5.970	82,5	40.605	49.470	21,8	21	53	152,4
Jabones	3.842	5.177	34,7	8.528	10.238	20,1	681	974	43,0
Otros	168.586	218.487	29,6	282.156	391.217	38,7	36.435	42.300	16,4
Total	403.001	609.702	51,3	617.916	809.740	31,0	59.155	60.579	2,4

Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %
Comb y lub.	217.114	359.740	65,7	116.272	83.703	-28,8	333.386	443.443	33,0
M yA. Mec.	128.968	134.783	4,5	120.823	167.560	38,7	249.791	302.343	21,0
Vehículos	52.407	72.160	37,7	62.339	132.882	113,2	114.746	205.042	78,7
Abonos	89.922	129.300	43,8	909	2.193	141,3	90.831	131.493	44,8
Papel	47.626	60.152	26,3	14.438	20.347	40,9	62.064	80.499	29,7
Caucho	43.897	55.493	26,4	13.090	26.970	106,0	56.987	82.463	44,7
Jabones	13.051	16.389	25,6	1.095	1.609	46,9	14.146	17.998	27,2
Otros	487.087	652.004	33,9	456.278	736.441	61,4	943.365	1.388.445	47,2
Total	1.080.072	1.480.021	37,0	785.244	1.171.705	49,2	1.865.316	2.651.726	42,2

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la D.G.A
Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 359,7 millones, significando un incremento del 65,7% con relación a los USD 217,1 millones a diciembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 134,8 millones, con un incremento del 4,5% frente a los USD 128,9 millones a diciembre del 2003.

En el rubro vehículos y sus partes se importó a diciembre de este año por valor de USD 72,2 millones, superior en 37,7% a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 52,4 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de diciembre fueron por USD 609,7 millones, incrementándose en 31,0% con relación a los USD 403,0 millones registrado a diciembre del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 809,7 millones, con un incremento del 31,0% con relación a los USD 617,9 millones a diciembre del 2003, debiéndose el aumento a las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, como así también abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a diciembre del 2004 por valor de USD 57,1 millones, cifra superior en 2,4% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 59,2 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En diciembre de 2004, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en marzo de 2005 fue de USD 953,9 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 36,1% con respecto al precio promedio de diciembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.492,3 por tonelada.

Durante la campaña 2004/05, debido al aumento de los precios en la campaña anterior, la superficie sembrada con algodón se incrementaría a 34,5 millones de hectáreas, reflejando un aumento del 5,8%.

Considerando el rendimiento promedio de fibra por hectárea de los últimos años, (640/645 Kg/ha), la producción alcanzaría 22,1 millones de toneladas, superando en un 10% el volumen producido el 2003/04. El incremento de la producción se comprobaría en Australia, India, Pakistán, Uzbekistán y principalmente en China (Continental), país que superaría los 6 millones de toneladas.

El consumo mundial de fibra aumentaría solamente un 1% en el 2004/05, llegando a 21,2 millones de toneladas.

A partir que la producción superaría al consumo en 0,9 millones de toneladas, el stock alcanzaría 8,7 millones de toneladas, tras haberse ubicado en el 2003/04 en 7,8 millones de toneladas, el volumen más bajo desde 1994/95.

Los precios medido a través del Índice A del Cotlook , alcanzaron en el 2001/02 el nivel más bajo de los últimos 31 años, 41,8 centavos de dólar la libra, el precio internacional del algodón comenzó a recuperarse y llegó en el 2003/04 a promediar 75 centavos de dólar la libra, 34% más que en 2002/03. Según estimaciones del Comité Consultivo Internacional del Algodón, sobre la base de los elementos determinantes del mercado, el precio internacional del algodón disminuiría en el 2004/05 a 64 centavos de dólar la libra.

Tabla N° 32
Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón
En Millones de Toneladas

	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>	<u>2003/04</u>	<u>2004/05</u>
Producción	21,4	19,3	20,1	22,1
Consumo	20,1	21,1	20,8	21,2
Stock Final	10,5	8,6	7,8	8,7
Indice A Cotlook 1/	41,8	55,7	75,0	64,0

1/En centavos de dólar la libra

Fuente: USDA

C.2. Soja.

En diciembre del 2004 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en marzo se ubicó en USD 198,5 por tonelada. Este precio significó una caída del 29,5% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 281,6 por tonelada.

Las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) para la campaña mundial de soja 2004/05 anticipan una producción mundial récord de 224,5 millones de toneladas, lo cual representa un aumento del 8% (17 millones de toneladas) con respecto a la estimación 2003/04. Este récord resultaría incluso superior al inicialmente esperado para el presente ciclo. El procesamiento mundial crecería un 8% para ubicarse en 188,7 millones de toneladas.

Tabla N° 33
Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja
En Millones de Toneladas

	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>	<u>2003/04</u>	<u>2004/05</u>
Producción	175,2	184,9	196,7	207,5	224,5
Procesamiento	146,7	158,1	166,5	175,8	188,7
Stock Final	30,7	32,1	38,2	39,8	40,1

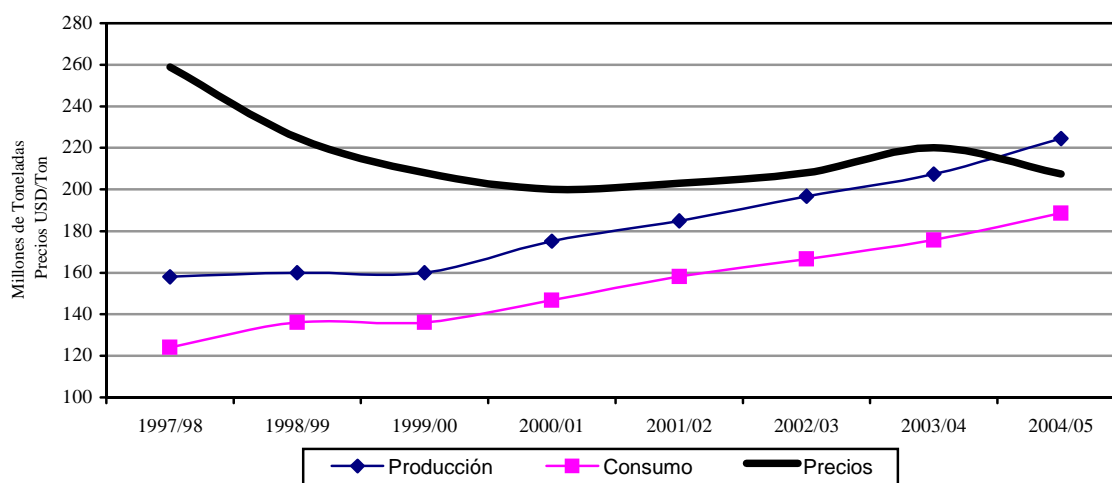
Fuente: USDA

Estados Unidos, Brasil, Argentina y China, obtendrían producciones récord en 2004/05, en el caso de Estados Unidos, sería de 80 millones de toneladas, una recuperación significativa con respecto a las 65,8 millones alcanzadas en la malograda campaña actual, el área destinada a soja en los Estados Unidos también podría alcanzar un récord, con un incremento del 1,8%, se ubicaría en 29,8 millones de hectáreas.

Aunque prematuras, las proyecciones para Sudamérica prevén una producción de 113 millones de toneladas, con incrementos del 25% y el 15% para las producciones de Brasil (66 millones de toneladas) y la Argentina (39 millones de toneladas). Con respecto a China, si bien alcanzaría un récord de producción de 17,5 millones de toneladas, sus bajos stocks iniciales y el crecimiento del consumo doméstico darían lugar a importaciones por 24 millones de toneladas (33% más que en el ciclo actual).

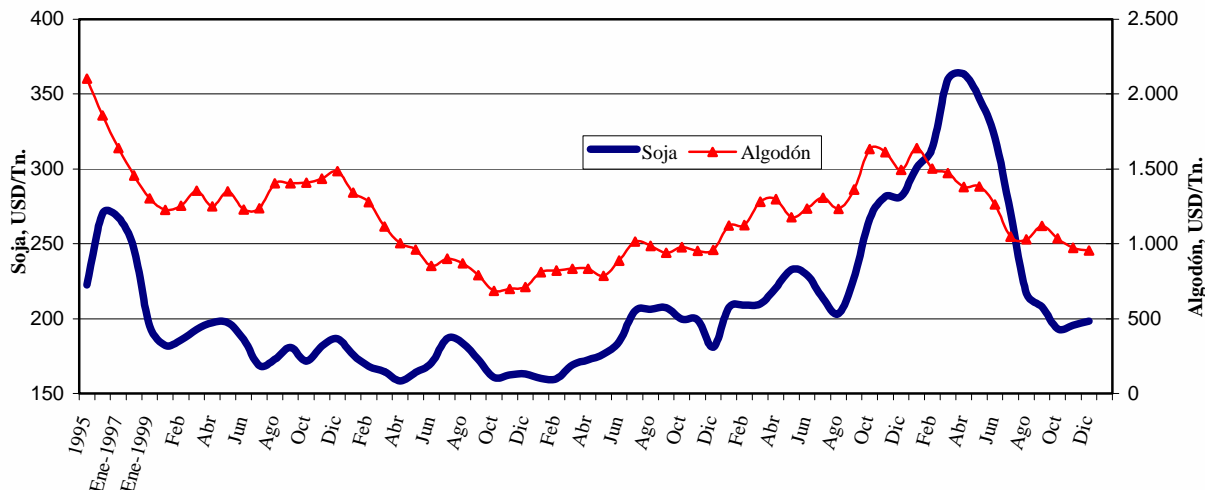
Resulta poco probable que el mercado retorne a los picos alcanzados en abril, al menos en los próximos meses. Desde la demanda China parecen haberse trazado nuevos límites, demostrando que no convalidarán nuevamente esos precios. En los próximos meses, la evolución de las condiciones climáticas en los Estados Unidos, especialmente, y en China, resultarán determinantes para los precios de la futura cosecha.

Gráfico N° 25
Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja



Obs.: La producción y el consumo están expresados en toneladas. Los precios en USD/Ton
Fuente: USDA

Gráfico N° 26
Evolución del Precio del Algodón y la Soja
En USD/Ton.



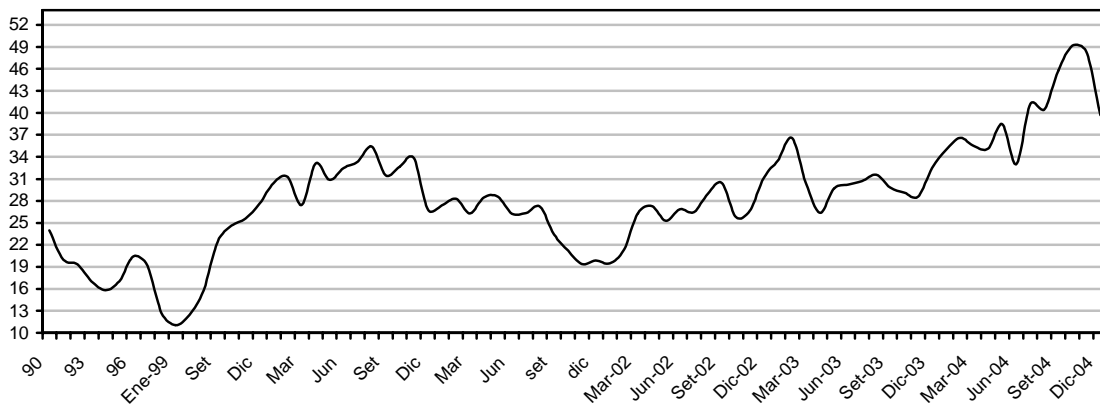
Fuente: Dpto. de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters)

C.3. Precio del Petróleo.

En el mes de diciembre del 2004 la cotización promedio del precio internacional del petróleo se ubicó en USD 39,7 por barril, lo que implica una caída del 17,9% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 48,3 por barril.

Esta disminución de la cotización del Brent se ha producido en forma paralela a la caída del precio del crudo en Texas, tras conocerse que empieza a aumentar el volumen de reservas en Estados Unidos.

Gráfico N° 27
Evolución del Precio Internacional del Petróleo
USD/Barril



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

D. Deuda Pública Externa.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de diciembre de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.357,7 millones. Se observa una disminución de 1,6% con respecto al saldo de noviembre de 2004 y de 5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de diciembre se registró una transferencia neta negativa de USD 3,3 millones, los desembolsos fueron USD 12 millones y los servicios totales USD 15,3 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de diciembre del 2004 suman USD 115,4 millones y USD 292,6 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 177,2 millones.

ANEXO

**ESTIMADOR CIFRAS DE
NEGOCIOS
(ECN)**

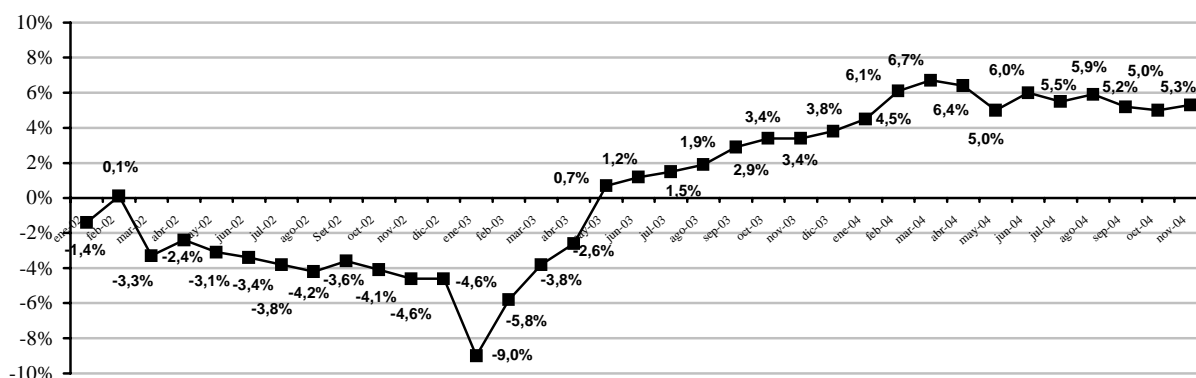
ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS ¹

A. Comportamiento del ECN a Noviembre² del año 2004

A.1. Nivel General

El Estimador Cifras de Negocios (ECN), al mes de noviembre del 2004, presenta una tasa de variación acumulada de 5,3% comparada con igual período del año anterior³, esta tasa se ubica por encima del 3,4% registrada en el mismo período del año 2003.

Gráfico N° 1
Estimador Cifras de Negocios
Variación Acumulada – Noviembre 2004



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Por otra parte, comparando la tasa de variación interanual⁴, se puede apreciar que a partir del mes de marzo del año anterior, el ECN presenta persistentes tasas positivas interanuales, perfil registrado por última vez en el mes de septiembre del año 2002.

Este comportamiento del indicador fue influenciado principalmente por el desenvolvimiento de la rama Industrial, y en menor medida por el sector Otros Servicios y el sector Comercial, presentando este último una desaceleración en su tasa de crecimiento, principalmente en los últimos meses del año en curso.

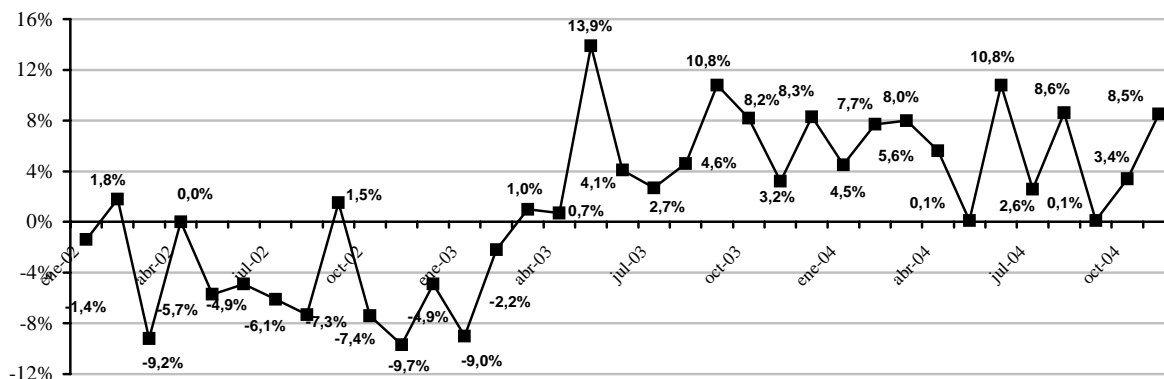
¹ El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma agregada. El ECN se entrega a nivel global, permitiendo que obren las compensaciones en los sesgos inevitables que existen en las series de corto plazo. Para un mayor detalle metodológico, ver Informe Económico Mensual del mes de mayo del 2003.

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

³ Compara las ventas acumuladas al mes de noviembre del año 2004 respecto a las ventas acumuladas al mes de noviembre del año 2003.

⁴ Compara las ventas del mes considerado del año 2004 respecto al mismo mes del año anterior.

Gráfico N° 2
Estimador Cifras de Negocios
Variación Interanual - Noviembre 2004



Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Al interior de la rama Industrial, se puede observar un buen desempeño en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco; productos textiles, prendas de vestir y calzados. En tanto que las ventas del grupo de otras industrias, registró una tasa de variación acumulada negativa, respecto a igual período del año anterior.

Asimismo, al analizar la rama económica de Otros Servicios, se observan tasas positivas de desenvolvimiento en el sub-sector comunicaciones y en los servicios básicos. Esto permitió un buen desempeño del sector durante los primeros once meses del año en curso.

Por otra parte, el sector comercio presentó un comportamiento positivo en ramas relacionadas a la venta de combustibles, automotores y equipamientos del hogar. Así como también, puede observarse el mismo desempeño, pero de menor intensidad sobre todo en los cuatro últimos meses, en las ventas de los supermercados y grandes almacenes relacionados al expendio de bienes de primera necesidad.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 11	LOS CUADROS DEL SECTOR REAL: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es el de 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 MERCADO POR SECTORES ECONÓMICOS: Serie del Producto Interno Bruto (PIB) y del Valor Agregado Bruto por Rama de Actividad Económica en el período 1998 en adelante, en valores constantes de 1982
Cuadro 2	EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO: Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.
Cuadro 3	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE E INGRESO NACIONAL: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1982, en la serie histórica 1982 en adelante.
Cuadro 4	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 5 y 5 continuación	INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: Serie de índices de volumen físico mensual y promedio anual, con Año Base 1991=100, de los productos más representativos de los distintos sectores económicos. Estos índices se elaboran a partir de informaciones, proporcionadas tanto por el Sector Público como el Privado, cuya cobertura varía de acuerdo a la rama de actividad.
Cuadro 6	EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO: Serie de Salarios Mínimos Legales establecidos 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 Precios al Consumidor (IPC).
Cuadro 7	ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO: Evolución de los índices nominales y reales del Salario Obrero correspondientes a los principales sectores económicos del país, tanto del sector público como del privado. Para el cálculo del índice real (base 1980=100) se utiliza el IPC.
Cuadro 8	ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS: Índices de precios correspondientes 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 9	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): Índice de Precios al Consumidor, mide variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fijo. Corresponde al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos clasificados por finalidad de los gastos de consumo. Se presenta en forma de inflación mensual, acumulada en cada año e interanuales, a partir de la variación del índice general.
Cuadro 10 y 10 Continuación	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): Serie de índices de precios al consumidor desde el punto de vista de su estructura. Existen 7 agrupaciones, que a su vez están distribuidas en varios grupos. Los principales grupos corresponden a las agrupaciones de Alimentación, Vestido y Calzado, Vivienda, Gastos en Salud, Transporte, Educación y Lectura y Gastos Varios del IPC.
Cuadro 11	ÍNDICE DE PRECIO 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 características físicas de los bienes.

Cuadro 12 al 20	<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.</p> <p>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 12	<p>BALANCE MONETARIO DEL BCP: Activos Internacionales Netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. 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 13	<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 14	<p>OPERACIONES CAMBIARIAS DEL BCP: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).</p>
Cuadro 15	<p>AGREGADOS MONETARIOS: 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>
Cuadros 16	<p>AGREGADOS MONETARIOS: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 17	<p>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.</p>

Cuadro 18	DEPOSITOS 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 19	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 20	VARIACIÓN DEL CRÉDITO Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO: Las variaciones mensuales e interanuales de los Crédito y Depósitos.
Cuadros 21 al 26	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 22	TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en % anual, 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.
Cuadro 23	OPERACIONES DE LA BOLSA DE VALORES DE ASUNCIÓN: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 24	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 25	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.
Cuadro 26	TRANSACCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL RESTO DEL MUNDO: Proveen información respecto al desenvolvimiento de los bancos de plaza acerca de los activos y pasivos, que se obtienen de la SB. El mismo está elaborado de acuerdo a criterios de Balanza de Pagos, transacciones con no residentes. Asimismo, el presente cuadro nos proporciona información acerca de la Inversión Extranjera Directa del sistema bancario en el país, tanto de saldos de flujos.
Cuadros 27 al 29	SECTOR FISCAL: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superavit). 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 27	DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO CON EL BCP. Saldos 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 28	DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO EN EL BCP. 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 29	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL. Presentación 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 30 al 45	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 a tipo de cambio nominal y real.

Cuadros 30 al 33

BALANZA DE PAGOS: Elaboradas -en buena medida- conforme 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 la ANTELCO 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 a 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.

Cuadro 34 y 35

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 todas 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).
Cuadro 36 y 37	EXPORTACIONES: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.
Cuadro 38	PRECIOS INTERNACIONALES: Evolución de los precios internacionales de la soja y el algodón. En ambos 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 39	IMPORTACIONES: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.
Cuadro 40	IMPORTACIONES POR TIPO DE BIENES: Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Clasificados según su utilización.
Cuadro 41	DEUDA PUBLICA 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 42	INGRESO DE DIVISAS – ENTIDADES BINACIONALES: Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacretá generan (concepto caja).
Cuadro 43	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 la referencia.
Cuadro 44	INTERESES COBRADOS: El interés generado por las colocaciones del BCP de las Reservas Internacionales Netas en el exterior.
Cuadro 45	<p>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.</p> $ITCER = \sum_{i=1}^n ITCN_i * \frac{IPP_i^{ext}}{IPC_{py}} * \omega_i$ <p>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 del precio al productor o al por mayor del país i. IPC_{py}: Índice del precio al consumidor del Paraguay. ω_i: Participación comercial del país i en el comercio del Paraguay, definido como</p> $(M_i+X_i)/(M_t+X_t)$

CUADRO N° 1
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO.
POR SECTORES ECONÓMICOS.

En millones de guaraníes constantes de 1982.

<u>Sector Económico</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>
Agricultura	188.075	195.598	178.972	212.440	212.015	244.453
Ganadería	87.155	89.115	90.905	90.272	89.730	87.935
Explotación Forestal	31.079	31.298	32.236	31.269	29.080	29.952
Caza y pesca	1.554	1.585	1.617	1.641	1.668	1.651
Sub-total producción Bienes agropecuarios	307.863	317.596	303.730	335.622	332.493	363.991
Minería	5.368	5.487	5.623	4.768	4.148	4.406
Industria	159.037	159.078	160.740	162.830	157.668	156.091
Construcción	60.965	62.489	63.763	49.289	43.867	46.367
Sub-total producción bienes	225.370	227.054	230.126	216.887	205.683	206.864
Total producción bienes	533.233	544.650	533.856	552.509	538.176	570.856
Electricidad	58.049	67.685	73.451	73.671	73.450	71.247
Agua y servicios sanitarios	5.826	5.605	5.576	5.872	6.077	6.235
Transporte y comunicaciones	55.788	57.238	63.482	68.941	69.693	68.299
Sub-total servicios básicos	119.663	130.528	142.509	148.484	149.220	145.781
Comercio y finanzas	268.545	243.931	231.920	237.600	229.294	232.060
Gobierno general	63.620	67.736	70.601	68.256	61.089	56.385
Viviendas	31.253	31.878	32.516	32.843	33.336	33.669
Otros servicios	108.625	111.667	115.014	117.315	119.075	120.265
Sub-total servicios	472.043	455.212	450.051	456.014	442.794	442.379
Total producción servicios	591.706	585.740	592.560	604.498	592.014	588.160
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	1.124.939	1.130.390	1.126.416	1.157.007	1.130.190	1.159.016

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales sujetas a variación

CUADRO Nº 1 (continuación)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO.
POR SECTORES ECONÓMICOS.
 En millones de guaraníes corrientes

<u>Sector Económico</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>
Agricultura	3.492.447	3.714.613	4.180.900	4.000.633	4.713.984	7.026.111
Ganadería	1.470.122	1.563.634	1.747.111	1.813.183	1.964.413	2.493.598
Explotación Forestal	725.008	767.140	812.233	818.030	833.066	1.001.561
Caza y pesca	28.837	22.294	23.823	31.212	35.152	49.564
Sub-total producción Bienes agropecuarios	5.716.414	6.067.681	6.764.067	6.663.058	7.546.615	10.570.834
Minería	79.517	89.004	97.210	85.834	87.863	105.191
Industria	3.631.450	3.272.088	3.689.200	4.011.625	4.474.992	5.274.929
Construcción	1.433.115	1.502.860	1.615.069	1.310.876	1.432.784	1.793.112
Sub-total producción bienes	5.144.082	4.863.952	5.401.479	5.408.335	5.995.639	7.173.232
Total producción bienes	10.860.496	10.931.633	12.165.546	12.071.393	13.542.254	17.744.066
Electricidad	1.068.837	1.313.788	1.548.050	1.683.121	1.923.070	2.095.610
Agua y servicios sanitarios	80.024	81.140	87.669	100.070	118.694	134.273
Transporte y comunicaciones	913.930	1.063.408	1.303.176	1.486.145	1.679.619	1.862.631
Sub-total servicios básicos	2.062.791	2.458.336	2.938.895	3.269.336	3.721.383	4.092.514
Comercio y finanzas	6.309.929	5.887.118	6.250.354	6.772.538	8.189.437	9.998.780
Gobierno general	1.181.823	1.360.334	1.537.825	1.588.464	1.570.948	1.714.237
Viviendas	515.756	561.527	610.087	687.613	695.289	771.727
Otros servicios	2.506.189	2.945.343	3.418.267	3.729.500	4.257.592	4.484.225
Sub-total servicios	10.513.697	10.754.322	11.816.532	12.778.115	14.713.266	16.968.969
Total producción servicios	12.576.488	13.212.657	14.755.427	16.047.451	18.434.649	21.061.483
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	23.436.984	24.144.290	26.920.974	28.118.844	31.976.903	38.805.548

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales sujetas a variación

CUADRO N° 2
EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA
Variación porcentual

<u>Sector Económico</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>
Agricultura	5,8	0,7	4,0	(8,5)	18,7	(0,2)	15,3
Ganadería	5,5	(0,8)	2,2	2,0	(0,7)	(0,6)	(2,0)
Explotación Forestal	2,0	0,2	0,7	3,0	(3,0)	(7,0)	3,0
Caza y pesca	3,0	2,0	2,0	2,0	1,5	1,6	(1,0)
Sub-total producción Bienes agropecuarios	5,3	0,2	3,2	(4,4)	10,5	(0,9)	9,5
Minería	2,0	2,5	2,2	2,5	(15,2)	(13,0)	6,2
Industria	(0,2)	1,0	0,0	1,0	1,3	(3,2)	(1,0)
Construcción	1,0	1,0	2,5	2,0	(22,7)	(11,0)	5,7
Sub-total producción bienes	0,2	1,0	0,7	1,4	(5,8)	(5,2)	0,6
Total producción bienes	3,1	0,6	2,1	(2,0)	3,5	(2,6)	6,1
Electricidad	4,5	2,1	16,6	8,5	0,3	(0,3)	(3,0)
Agua y servicios sanitarios	(3,9)	(3,7)	(3,8)	(0,5)	5,3	3,5	2,6
Transporte y comunicaciones	3,8	3,0	2,6	10,9	8,6	1,1	(2,0)
Sub-total servicios básicos	3,7	2,2	9,1	9,2	4,2	0,5	(2,3)
Comercio y finanzas	0,2	(4,2)	(9,2)	(4,9)	2,4	(3,5)	1,2
Gobierno general	7,0	(2,0)	6,5	4,2	(3,3)	(10,5)	(7,7)
Viviendas	2,0	2,0	2,0	2,0	1,0	1,5	1,0
Otros servicios	3,0	2,0	2,8	3,0	2,0	1,5	1,0
Sub-total servicios	1,8	(2,1)	(3,6)	(1,1)	1,3	(2,9)	(0,1)
Total producción servicios	2,2	(1,3)	(1,0)	1,2	2,0	(2,1)	(0,7)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	2,6	(0,4)	0,5	(0,4)	2,7	(2,3)	2,6

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales

CUADRO N° 3

Años	Producto Interno Bruto A Precios de Mercado En Millones de Dólares		Producto Interno Bruto Por Habitante. En Dólares		Ingreso Nacional En Millones de Dólares		Ingreso Nacional por Habitante. En Dólares	
	USD Corrientes	USD Constantes*/	USD Corrientes	USD Constantes*/	USD Corrientes	USD Constantes*/	USD Corrientes	USD Constantes*/
1982	5.419	5.419	1.641	1.641	4.579	4.579	1.386	1.386
1983	5.604	5.257	1.647	1.545	4.834	4.559	1.421	1.340
1984	4.387	5.418	1.252	1.546	3.727	4.589	1.064	1.310
1985	3.161	5.634	876	1.561	2.652	4.735	735	1.312
1986	3.547	5.634	953	1.513	2.953	4.717	793	1.267
1987	3.733	5.878	972	1.530	2.973	4.695	774	1.222
1988	3.951	6.252	997	1.577	3.307	5.092	835	1.285
1989	4.115	6.614	1.006	1.618	3.521	5.268	861	1.288
1990	5.285	6.819	1.253	1.616	4.525	5.740	1.073	1.361
1991	6.254	6.987	1.443	1.612	5.472	5.863	1.263	1.353
1992	6.447	7.113	1.448	1.597	5.511	5.829	1.238	1.309
1993	6.841	7.407	1.495	1.619	5.870	6.099	1.283	1.333
1994	7.857	7.636	1.672	1.625	6.695	6.233	1.425	1.326
1995	8.970	7.996	1.858	1.656	7.579	6.466	1.570	1.339
1996	9.637	8.097	1.945	1.634	8.174	6.570	1.650	1.326
1997	9.607	8.306	1.889	1.633	8.143	6.765	1.601	1.330
1998	8.594	8.272	1.647	1.585	7.333	6.773	1.405	1.298
1999	7.741	8.312	1.445	1.552	6.615	6.848	1.235	1.279
2000	7.727	8.282	1.406	1.507	6.655	6.837	1.211	1.244
2001	6.850	8.507	1.216	1.510	5.821	6.956	1.033	1.235
2002/**	5.595	8.310	969	1.439	4.879	6.902	845	1.195
2003/**	6.030	8.522	1.019	1.440	5.200	7.008	879	1.184

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

*/ Constantes de 1982.

**/Para el cálculo del PIB per cápita se sigue usando los datos derivados del censo del 92

CUADRO N° 4
PRODUCCION AGRICOLA

Productos	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02*	2002/03*	2003/04*	Var 03/04(%)
Algodón										
Superficie (Has.)	306.632	110.697	202.000	166.204	194.760	297.865	169.671	186.405	320.000	71,7
Producción (Ton.)	329.751	139.096	222.000	202.283	246.594	294.444	123.667	172.760	330.000	91,0
Rendimiento (Kg/ha.)	1.075	1.257	1.099	1.217	1.266	989	729	927	1.031	11,2
Arroz <i>cl</i> riego										
Superficie (Has.)	20.790	22.025	20.860	27.770	26.252	26.680	27.026	30.303	31.000	2,3
Producción (Ton.)	76.282	81.465	80.921	128.093	101.049	106.179	104.973	110.250	125.000	13,4
Rendimiento (Kg/ha.)	3.669	3.699	3.879	4.613	3.849	3.980	3.884	3.638	4.032	10,8
Caña de Azúcar (Uso Indust.)										
Superficie (Has.)	57.000	57.815	58.000	61.173	59.450	59.580	60.244	62.255	69.942	12,3
Producción (Ton.)	2.736.000	2.795.000	2.800.000	2.872.271	2.244.900	2.396.180	3.007.212	3.260.475	3.637.000	11,5
Rendimiento (Ton/ha.)	48.000	48.344	48.276	46.953	37.761	40.218	49.917	52.373	52.000	-0,7
Girasol										
Superficie (Has.)	44.000	47.875	62.003	52.154	70.800	30.372	25.768	24.722	29.700	20,1
Producción (Ton.)	68.900	45.548	81.372	72.536	81.950	39.862	36.013	33.837	44.550	31,7
Rendimiento (Kg/ha.)	1.566	951	1.312	1.391	1.157	1.312	1.398	1.369	1.500	9,6
Maiz										
Superficie (Has.)	324.601	384.114	355.600	356.602	331.725	406.365	369.960	442.600	440.000	-0,6
Producción (Ton.)	654.074	1.055.661	873.900	817.233	647.270	947.167	867.270	1.055.536	1.120.000	6,1
Rendimiento (Kg/ha.)	2.015	2.748	2.458	2.292	1.951	2.331	2.344	2.385	2.545	6,7
Mandioca										
Superficie (Has.)	190.847	220.006	236.696	247.946	201.792	243.075	258.164	284.383	308.000	8,3
Producción (Ton.)	2.480.100	3.155.000	3.300.000	3.694.395	2.719.410	3.568.006	4.430.331	4.668.804	5.500.000	17,8
Rendimiento (Kg/ha.)	12.995	14.341	13.942	14.900	13.476	14.679	17.161	16.417	17.857	8,8
Mani										
Superficie (Has.)	29.423	24.083	30.300	30.988	29.330	30.254	29.059	33.410	34.926	4,5
Producción (Ton.)	29.281	31.084	29.805	28.382	22.045	27.601	26.630	30.644	33.180	8,3
Rendimiento (Kg/ha.)	995	1.291	984	916	752	912	916	917	950	3,6
Poroto										
Superficie (Has.)	70.499	73.930	57.160	57.584	54.504	62.505	65.970	73.205	73.500	0,4
Producción (Ton.)	52.327	67.587	40.004	43.098	36.624	52.708	53.961	64.961	65.195	0,4
Rendimiento (Kg/ha.)	742	914	700	748	672	843	818	887	887	0,0
Soja										
Superficie (Has.)	833.005	939.652	1.086.043	1.165.748	1.176.460	1.350.000	1.445.365	1.474.178	1.870.000	26,9
Producción (Ton.)	2.394.794	2.670.003	2.855.742	3.053.005	2.980.058	3.511.049	3.300.000	4.204.865	3.584.000	-14,8
Rendimiento (Kg/ha.)	2.875	2.841	2.629	2.619	2.533	2.601	2.283	2.852	1.917	-32,8
Tabaco										
Superficie (Has.)	5.000	7.825	7.800	6.911	3.235	6.983	5.347	6.894	8.268	19,9
Producción (Ton.)	8.156	14.024	13.700	10.920	4.486	12.508	9.776	12.794	16.535	29,2
Rendimiento (Kg/ha.)	1.631	1.792	1.756	1.580	1.387	1.791	1.828	1.856	2.000	7,8
Trigo										
Superficie (Has.)	221.415	224.046	200.700	187.900	127.680	159.342	245.410	310.931	325.000	4,5
Producción (Ton.)	543.435	400.189	229.173	180.088	231.119	220.055	359.236	536.754	682.500	27,2
Rendimiento (Kg/ha.)	2.454	1.786	1.142	958	1.810	1.381	1.464	1.726	2.100	21,7

Fuente: Síntesis Estadística de la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias - M.A.G.

* Cifras estimadas al 15 de diciembre de 2004

CUADRO N° 5
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
 Índice Base Enero 1991 = 100

Año	Sector Pecuario				Sector Forestal			Sector Industrial		
	Comer. en feria	Leche recib. en planta	Aves faenadas	Huevo	Carbón	Guías de traslado	Leña	Leche Frigor.	Larga Vida	Harina de Trigo
2000 Prom.	136	271	295	38	284	197	25	462	170	163
Ene	151	251	296	37	222	98	21	332	118	173
Feb	166	240	313	37	215	231	16	466	125	178
Mar	149	258	306	39	217	176	34	489	144	122
Abr	130	241	279	38	219	121	21	432	148	133
May	139	270	290	37	216	315	16	514	188	185
Jun	135	270	271	39	220	186	21	487	194	185
Jul	131	280	245	39	250	277	38	501	184	145
Ago	119	272	271	39	259	214	28	469	145	174
Sep	120	287	265	36	286	205	30	396	171	167
Oct	127	288	319	35	409	192	16	453	192	183
Nov	124	307	382	36	593	210	19	526	229	173
Dic	145	289	303	38	304	140	34	473	207	134
2001 Prom.	116	279	288	40	246	159	50	506	156	130
Ene	133	285	301	40	268	185	49	419	146	145
Feb	107	251	277	35	219	194	27	388	97	133
Mar	124	276	265	38	303	209	64	579	132	137
Abr	113	279	269	38	65	105	44	527	83	95
May	124	282	247	42	158	203	51	512	102	96
Jun	114	281	228	40	170	171	74	539	176	143
Jul	111	263	300	41	181	59	46	508	87	141
Ago	114	259	298	40	249	205	65	619	132	148
Sep	92	261	281	39	235	173	39	475	166	134
Oct	113	292	338	44	310	175	62	453	252	147
Nov	125	311	315	41	492	107	36	526	254	136
Dic	126	310	334	44	300	119	44	533	243	110
2002 Prom.	107	262	270	38	341	109	32	494	151	119
Ene	127	294	259	39	303	73	45	469	182	124
Feb	104	256	286	34	239	71	30	468	145	137
Mar	100	269	329	36	371	84	24	476	165	123
Abr	114	282	364	39	229	103	36	622	196	176
May	113	272	286	41	227	125	43	606	199	169
Jun	85	257	243	35	226	100	54	578	165	162
Jul	95	267	296	38	172	149	22	601	156	156
Ago	94	279	248	36	457	126	18	581	185	134
Sep	101	245	196	33	542	129	30	538	118	95
Oct	112	237	232	36	408	141	29	389	81	38
Nov	114	250	229	41	492	105	29	233	111	67
Dic	128	237	276	44	429	96	29	369	106	50
2003 Prom.*	105	250	263	44	348	119	34	487	144	90
Ene	115	244	252	37	291	67	43	375	130	38
Feb	99	223	240	34	262	104	31	316	125	54
Mar	90	248	292	41	192	124	51	413	146	62
Abr	112	239	291	43	162	78	38	424	147	84
May	114	244	271	43	213	82	25	650	142	106
Jun	96	233	223	44	260	123	21	664	124	101
Jul	113	265	224	47	408	144	33	480	125	85
Ago	107	250	218	42	458	129	38	457	121	98
Sep	97	237	225	47	547	200	20	461	106	99
Oct	119	267	274	49	519	130	37	473	162	118
Nov	88	257	301	46	378	150	40	562	164	126
Dic	109	291	351	51	487	99	35	564	236	112
2004 Prom.*	103	272	287	47	369	133	39	663	158	95
Ene	104	299	331	46	513	88	27	553	231	104
Feb	93	254	307	43	431	171	32	564	172	87
Mar	100	285	322	48	270	200	31	630	193	61
Abr	110	263	256	47	217	123	60	614	166	46
May	92	268	249	46	234	136	29	566	169	56
Jun	100	263	292	46	235	167	55	722	148	55
Jul	102	278	254	47	366	62	48	759	162	117
Ago	109	276	267	48	508	123	36	743	126	134
Sep	111	253	303	40	376	167	38	745	85	128
Oct	103	260	270	54	444	104	40	693	107	128
Nov	106	293	310	53	460	125	31	701	181	128

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* : Cifras preliminares

CUADRO N° 5 (continuación)
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
 Índice Base Enero 1991 = 100

Año	Sector Industrial				Sector Construcción			Servicios Básicos	
	Gaseosa	Tabaco	Gasoil	Nafta Virgen	Venta de Cemento	Venta de Varilla	Metros Cuadrados	Consumo de Electricidad	Consumo de Agua
2000 Prom.	63	20	36	12	126	162	66	256	115
Ene	88	26	33	10	155	204	59	311	135
Feb	66	27	17	6	129	127	90	246	130
Mar	74	25	50	15	114	136	95	309	127
Abr	65	17	51	12	105	149	86	221	127
May	57	24	59	14	176	126	80	240	111
Jun	43	21	38	16	76	168	76	224	103
Jul	37	19	29	15	123	149	49	244	96
Ago	57	13	11	6	137	161	55	264	102
Sep	63	15	0	0	119	159	14	228	109
Oct	65	18	26	9	120	206	53	257	110
Nov	63	19	72	20	135	193	51	293	110
Dic	79	13	44	16	126	163	82	233	116
2001 Prom.	66	19	43	13	124	147	63	257	121
Ene	71	19	56	16	147	177	66	298	119
Feb	59	22	46	12	114	154	61	268	120
Mar	72	27	26	8	116	101	60	299	119
Abr	62	13	54	15	102	93	57	273	125
May	52	20	47	15	113	91	59	241	112
Jun	47	20	37	14	110	107	59	222	115
Jul	56	21	39	12	142	152	66	218	104
Ago	66	22	31	12	143	149	66	287	124
Sep	54	16	41	14	131	173	66	202	129
Oct	72	18	47	15	103	220	63	235	117
Nov	74	17	44	14	134	203	68	275	137
Dic	104	15	49	14	127	149	65	261	129
2002 Prom.	63	17	36	11	109	156	62	256	125
Ene	68	19	39	13	141	239	82	258	137
Feb	68	17	39	12	113	157	62	266	137
Mar	81	17	38	11	100	154	57	280	122
Abr	71	20	29	10	103	139	56	282	126
May	51	20	6	2	94	188	59	246	128
Jun	51	15	25	9	89	195	58	233	119
Jul	42	14	43	13	128	172	72	224	103
Ago	38	11	44	13	91	100	49	214	117
Sep	73	16	37	11	115	118	60	224	123
Oct	60	18	43	12	92	116	52	239	132
Nov	46	17	41	12	123	175	72	260	127
Dic	104	15	41	11	121	122	64	344	130
2003 Prom.*	62	17	33	10	125	146	74	248	126
Ene	51	19	42	10	139	125	71	301	139
Feb	58	17	38	12	103	146	62	242	141
Mar	75	17	23	7	115	132	65	323	123
Abr	57	20	41	13	113	140	66	200	134
May	51	20	15	5	138	156	78	263	126
Jun	57	15	53	15	97	155	62	206	136
Jul	54	14	20	7	131	165	78	219	125
Ago	53	11	41	14	133	103	70	245	121
Sep	68	16	17	6	101	157	70	207	120
Oct	65	18	37	12	137	156	87	274	122
Nov	65	17	26	10	136	151	86	243	99
Dic	90	15	42	15	156	169	97	256	127
2004 Prom.*	62	17	25	8	112	169	80	258	120
Ene	69	19	8	3	169	206	110	304	132
Feb	66	17	44	13	82	145	61	271	145
Mar	86	17	47	14	110	211	85	265	136
Abr	64	20	36	8	94	168	70	281	124
May	43	20	29	10	92	163	69	262	114
Jun	56	15	2	0	122	145	81	228	101
Jul	48	14	39	16	107	132	72	249	107
Ago	52	11	8	4	119	159	83	265	107
Sep	72	16	7	3	116	155	80	233	117
Oct	63	18	24	10	122	217	94	256	119
Nov	61	17	35	11	104	161	77	228	120

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* : Cifras preliminares

CUADRO N° 6
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO
Base 1980 = 100

Período	IPC Base 1980 = 100	Salario Mínimo		Índice de Salario Mínimo		Var. del Poder Adquisitivo Respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
1990	717,2	207.098	28.877	938,6	130,9	30,9
Enero/Junio		185.220				
Julio/Septiembre		213.000				
Octubre/Diciembre		244.950				
1991	890,9	244.950	27.494	1.110,1	124,6	24,6
Enero/Diciembre		244.950				
1992	1.026,3	257.198	25.062	1.165,6	113,6	13,6
Enero/Junio		244.950				
Julio/Diciembre		269.445				
1993	1.213,1	292.361	24.100	1.325,0	109,2	9,2
Enero/Marzo		269.445				
Abril/Diciembre		300.000				
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.571,9	972.413	27.224	4.407,0	123,4	23,4
Enero/Diciembre		972.413				

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 7
ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO
Base 1980 = 100

<u>Año</u>	<u>Industria</u>		<u>Electricidad</u>		<u>Transporte</u>		<u>Índice</u>	<u>Índice</u>
	<u>Manufacturera</u>	<u>Construcción</u>	<u>Gas, Agua y</u>	<u>Comercio</u>	<u>Almacenamiento</u>	<u>Servicios</u>	<u>General</u>	<u>General</u>
			<u>Serv. Sanitarios</u>		<u>y Comunicación</u>		<u>Nominal</u>	<u>Real</u>
1990	731,6	846,9	872,2	798,8	689,9	935,8	739,8	103,5
Jun	641,6	730,8	766,5	690,5	637,6	799,8	656,9	93,7
Dic	821,6	963,1	977,8	907,0	742,1	1.071,7	822,6	99,7
1991	867,4	1.016,5	1.027,6	914,6	944,8	1.085,3	911,5	102,6
Jun	857,6	961,3	1.007,7	907,4	853,4	1.086,9	876,6	99,8
Dic	877,1	1.071,7	1.047,4	921,8	1.036,3	1.083,7	946,5	102,5
1992	959,3	1.253,3	1.261,8	966,8	1.145,4	1.125,7	1.049,4	102,6
Jun	922,6	1.191,0	1.235,9	925,1	1.117,8	1.086,3	1.014,6	100,7
Dic	996,0	1.315,5	1.287,8	1.008,4	1.173,1	1.165,2	1.084,1	99,7
1993	1.132,4	1.460,0	1.615,6	1.121,8	1.416,2	1.304,3	1.263,9	104,5
Jun	1.118,8	1.460,0	1.601,8	1.118,9	1.319,4	1.294,3	1.228,2	102,8
Dic	1.145,9	1.460,1	1.629,4	1.124,8	1.513,0	1.314,2	1.299,7	99,3
1994	1.391,4	2.029,1	1.681,6	1.410,3	1.721,1	1.417,9	1.534,3	105,2
Jun	1.329,0	1.907,1	1.667,4	1.374,1	1.637,2	1.413,1	1.467,7	101,6
Dic	1.453,7	2.151,0	1.695,9	1.446,6	1.805,0	1.422,7	1.600,8	103,4
1995	1.666,2	2.465,5	2.038,3	1.727,5	2.128,9	1.680,1	1.859,4	112,4
Jun	1.653,2	2.464,9	2.039,6	1.727,5	2.041,2	1.527,2	1.825,1	109,9
Dic	1.679,1	2.466,0	2.037,1	1.727,5	2.216,7	1.833,1	1.893,7	110,6
1996	1.841,5	2.723,1	2.256,6	1.825,5	2.463,9	1.963,4	2.087,1	114,9
Jun	1.824,2	2.710,9	2.256,2	1.768,8	2.456,8	1.959,4	2.074,1	113,9
Dic	1.858,8	2.735,3	2.256,9	1.882,3	2.470,9	1.967,4	2.100,1	113,4
1997	1.966,3	2.978,8	2.514,7	2.117,4	2.570,1	2.100,1	2.223,8	114,5
Jun	1.955,0	2.978,8	2.520,3	2.117,4	2.505,1	2.006,6	2.198,1	112,0
Dic	1.977,7	2.978,8	2.509,1	2.117,4	2.635,1	2.193,5	2.249,6	114,4
1998	2.199,6	3.340,7	2.836,5	2.361,6	2.775,9	2.220,9	2.460,1	113,6
Jun	2.186,6	3.340,7	2.836,5	2.355,8	2.743,8	2.218,5	2.443,7	112,3
Dic	2.212,5	3.340,7	2.836,5	2.367,4	2.807,9	2.223,3	2.476,6	109,9
1999	2.255,0	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.865,1	2.248,4	2.525,5	109,2
Jun	2.248,1	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.858,0	2.244,7	2.519,4	110,9
Dic	2.262,0	3.340,7	2.948,4	2.367,4	2.872,2	2.252,0	2.531,6	106,5
2000	2.546,8	3.636,4	3.202,8	2.653,9	3.121,5	2.312,9	2.801,1	111,1
Jun	2.537,4	3.443,1	3.202,8	2.646,4	3.113,3	2.300,6	2.783,9	111,0
Dic	2.556,1	3.829,7	3.202,8	2.661,4	3.129,7	2.325,2	2.818,3	109,2
2001	2.852,8	3.879,6	3.202,8	2.989,2	3.347,9	2.364,2	3.056,2	113,0
Jun	2.824,7	3.844,0	3.202,8	2.989,2	3.342,8	2.361,1	3.036,7	113,5
Dic	2.881,0	3.915,1	3.202,8	2.989,2	3.353,0	2.367,4	3.075,7	109,9
2002	3.006,3	4.168,0	3.208,5	3.145,7	3.494,4	2.401,5	3.201,6	107,2
Jun	2.901,7	3.915,1	3.202,8	2.995,8	3.420,1	2.383,9	3.106,6	106,2
Dic	3.111,0	4.420,9	3.214,2	3.295,5	3.568,6	2.419,2	3.296,7	102,8
2003	3.348,1	4.496,6	3.778,8	3.493,7	3.731,7	2.463,6	3.525,6	103,3
Jun	3.346,7	4.420,9	3.675,5	3.476,9	3.726,9	2.462,0	3.512,3	103,8
Dic	3.349,5	4.572,3	3.882,1	3.510,6	3.736,5	2.465,3	3.538,9	100,9
2004	3.384,2	4.572,3	3.882,1	3.510,6	3.772,6	2.465,6	3.569,0	100,9
Jun	3.384,2	4.572,3	3.882,1	3.510,6	3.772,6	2.465,6	3.569,0	99,9

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO Nº 8
ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS
 Base Enero 1990 = 100

<u>Año</u>	<u>Servicios Básicos</u>				<u>Pasaje</u>
	<u>Electricidad</u>	<u>Agua</u>	<u>Teléfono</u>	<u>Gasoil</u>	
2001 Prom	484,5	523,0	494,3	584,7	693,6
Ene	425,9	479,0	494,3	577,2	693,6
Feb	437,0	527,0	494,3	554,9	693,6
Mar	448,4	527,0	494,3	554,9	693,6
Abr	460,0	527,0	494,3	554,9	693,6
May	472,0	527,0	494,3	554,9	693,6
Jun	484,3	527,0	494,3	554,9	693,6
Jul	496,8	527,0	494,3	554,9	693,6
Ago	509,8	527,0	494,3	622,0	693,6
Sep	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Oct	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Nov	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Dic	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
2002 Prom	623,8	556,8	633,3	718,9	741,8
Ene	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Feb	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
Mar	580,6	527,0	494,3	622,0	693,6
Abr	593,9	527,0	679,6	622,0	693,6
May	607,6	527,0	679,6	622,0	693,6
Jun	621,6	527,0	679,6	711,4	751,4
Jul	635,9	527,0	679,6	711,4	751,4
Ago	650,5	527,0	679,6	711,4	751,4
Sep	665,4	616,4	679,6	827,2	751,4
Oct	680,8	616,4	679,6	827,2	809,2
Nov	696,4	616,4	679,6	827,2	809,2
Dic	712,4	616,4	679,6	901,4	809,2
2003 Prom	712,4	616,4	679,6	967,1	862,2
Ene	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	975,6	867,1
May	712,4	616,4	679,6	926,8	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	926,8	838,2
Jul	712,4	616,4	679,6	926,8	838,2
Ago	712,4	616,4	679,6	926,8	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
Dic	712,4	616,4	679,6	998,9	867,1
2004 Prom	712,4	616,4	679,6	1.153,5	886,3
Ene	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Feb	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Mar	712,4	616,4	679,6	1.077,2	867,1
Abr	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
May	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jun	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Jul	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Ago	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Sep	712,4	616,4	679,6	1.138,2	867,1
Oct	712,4	616,4	679,6	1.260,2	867,1
Nov	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7
Dic	712,4	616,4	679,6	1.260,2	982,7

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 2
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - ÁREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
 Series Empalmadas - 1992 = 100

Año	Índice de Precios al Consumidor por Agrupación							Variaciones del Índice General			
	Alimentación	Vestido y Calzado		Gastos en Vivienda y Salud		Educación y Transporte		Índice General	Men-sual	Acumu-lado	Inter-anual
		Alimentación	Calzado	Vivienda	Salud	Transporte	Lectura				
2007	246,9	164,2	283,0	350,4	380,5	402,9	245,3	268,5			
Ene	243,4	161,0	271,0	340,0	372,5	377,0	232,1	260,2	1,5	1,5	8,9
Feb	245,3	161,4	274,4	341,9	373,2	377,6	232,8	261,9	0,7	2,1	8,0
Mar	252,7	160,4	276,6	343,5	373,2	400,8	236,1	266,7	1,8	4,0	7,8
Abr	255,9	162,8	278,8	344,4	373,8	400,3	238,2	269,0	0,9	4,9	7,8
May	249,9	164,0	279,5	345,7	374,0	400,4	239,6	267,2	-0,7	4,2	6,7
Jun	243,1	164,2	281,1	346,8	376,3	407,0	240,4	265,6	-0,6	3,6	6,7
Jul	241,2	164,2	283,7	352,3	381,0	410,2	244,6	266,7	0,4	4,0	6,9
Ago	242,0	165,1	287,5	354,1	387,6	411,0	249,7	269,3	1,0	5,0	7,2
Sep	244,4	166,4	289,3	356,0	387,7	412,1	252,0	271,2	0,7	5,8	6,4
Oct	244,6	166,6	290,2	359,2	388,5	412,4	256,3	272,4	0,4	6,2	6,2
Nov	246,0	167,2	291,4	360,3	389,2	413,1	260,0	273,9	0,6	6,8	6,4
Dic	254,6	167,4	292,2	360,7	389,3	413,2	262,3	277,9	1,5	8,4	8,4
2002	272,1	172,5	318,0	366,9	417,9	437,6	281,0	296,7			
Ene	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
Feb	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
Mar	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
Abr	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,5	0,5	2,7	6,1
May	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
Jun	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
Jul	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
Ago	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
Sep	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
Oct	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
Nov	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
Dic	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,3	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
Ene	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
Feb	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
Mar	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
Abr	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
May	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
Jun	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
Jul	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
Ago	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
Sep	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
Oct	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
Nov	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
Dic	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
Ene	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
Feb	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
Mar	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
Abr	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
May	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
Jun	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
Jul	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
Ago	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
Sep	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
Oct	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
Nov	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
Dic	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N°10
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - ÁREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
PRINCIPALES GRUPOS DENTRO DE CADA AGRUPACIÓN
Año Base 1992 =100

<u>Año</u>	<u>Alimentación</u>					<u>Vestido</u>		<u>Confección de Ropas</u>	<u>Vivienda</u>	
	<u>Cereales y Derivados</u>	<u>Carnes</u>	<u>Productos Lácteos</u>	<u>Vegetales Frescos y en Conserva</u>	<u>Azúcar, Dulces y Helados</u>	<u>Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros</u>	<u>Prendas de Vestir y Calzado p/Damas</u>		<u>Alquiler y Mantenimiento de Vivienda</u>	<u>Servicios Básicos y Combustibles</u>
2001 Prom	262,9	231,4	229,2	251,5	283,5	176,2	138,3	208,5	273,1	349,3
Ene	253,9	227,6	210,8	271,6	287,5	170,4	136,4	209,9	272,6	325,7
Feb	255,4	228,2	210,1	279,5	288,0	170,8	136,6	211,1	273,5	334,2
Mar	258,6	227,4	219,0	305,8	290,5	171,8	133,0	212,7	273,6	338,1
Abr	263,8	229,3	222,2	312,4	289,2	172,6	138,3	212,5	273,6	341,7
May	264,5	229,5	227,2	268,8	288,7	175,3	138,3	212,5	273,2	345,3
Jun	265,0	227,5	232,6	229,0	273,7	175,7	138,2	212,5	273,5	349,4
Jul	262,5	227,2	235,8	220,1	267,6	175,9	138,5	208,5	273,5	353,4
Ago	263,8	228,9	238,3	214,4	278,7	178,3	139,1	203,6	273,3	357,8
Sep	264,4	230,1	240,5	225,8	279,5	180,4	139,9	203,6	272,3	360,9
Oct	266,8	237,9	241,2	216,0	278,9	180,7	140,1	204,2	272,6	361,6
Nov	267,8	240,8	237,9	216,6	285,5	181,2	140,3	205,2	272,9	361,4
Dic	267,9	242,3	234,9	258,2	294,6	181,7	140,4	205,2	272,9	361,6
2002 Prom	296,4	253,2	235,9	277,1	317,1	186,5	145,1	217,9	273,0	419,9
Ene	267,4	241,2	234,8	272,3	300,5	182,1	140,4	204,6	272,5	362,0
Feb	267,1	239,0	229,6	260,9	304,4	182,8	140,9	204,6	273,1	361,1
Mar	267,5	241,0	231,7	271,2	335,9	182,6	141,5	204,6	273,0	380,6
Abr	270,0	241,1	231,4	273,2	336,4	183,3	142,2	204,6	273,3	399,4
May	271,0	241,8	232,7	261,5	327,1	184,1	143,2	204,6	274,2	406,3
Jun	280,5	243,3	238,8	282,8	313,7	185,8	143,0	209,8	274,6	418,6
Jul	291,1	243,6	237,7	285,4	309,1	184,0	145,4	224,1	273,3	430,3
Ago	306,7	251,4	237,3	286,0	309,2	185,5	146,5	230,9	273,3	438,0
Sep	310,8	266,8	232,1	297,2	308,1	190,4	147,8	234,3	272,5	449,1
Oct	327,2	274,4	233,4	275,1	310,4	190,9	148,9	231,1	272,5	457,0
Nov	347,7	276,2	238,5	278,1	314,2	193,0	149,5	230,4	272,5	462,7
Dic	349,8	278,5	252,2	281,7	335,8	193,7	151,3	231,5	271,4	473,2
2003 Prom	352,7	312,4	321,3	332,1	416,7	203,7	154,8	237,9	271,0	483,2
Ene	345,6	287,8	267,4	346,8	367,2	194,4	152,4	235,0	272,2	484,7
Feb	349,9	299,2	288,0	367,3	386,1	195,0	153,0	239,2	272,5	487,2
Mar	349,5	297,7	298,9	398,0	392,9	196,8	154,6	235,4	271,9	489,7
Abr	353,6	293,7	325,3	402,8	480,1	198,7	154,9	238,0	271,9	493,3
May	355,3	294,8	335,8	340,2	482,5	195,4	148,1	238,0	270,7	490,8
Jun	353,7	291,2	338,8	294,3	468,0	206,3	156,2	237,5	270,5	487,5
Jul	350,9	299,7	340,1	270,1	431,6	206,5	156,1	238,8	270,5	481,9
Ago	350,1	304,5	340,1	258,4	411,0	207,5	155,3	238,9	270,0	477,3
Sep	351,3	305,4	334,1	276,4	405,8	207,8	155,6	239,2	270,3	475,8
Oct	356,9	347,8	332,0	306,9	398,1	210,4	156,4	239,1	270,3	477,2
Nov	357,8	364,8	330,2	336,8	391,6	212,7	157,4	238,1	270,3	476,4
Dic	357,4	361,9	325,3	386,7	386,0	213,3	157,5	238,0	270,3	476,2
2004 Prom	357,5	346,9	335,6	404,8	382,9	216,2	159,2	241,4	272,0	491,9
Ene	355,6	355,9	320,1	403,0	387,2	214,1	157,8	238,6	270,4	479,4
Feb	355,9	352,6	321,0	405,0	387,7	214,6	158,3	239,6	270,5	480,9
Mar	356,2	350,5	334,5	393,3	389,5	215,2	158,2	239,4	270,5	483,5
Abr	357,4	347,2	348,3	367,1	387,9	215,1	157,9	240,5	270,5	485,5
May	357,4	344,3	340,5	381,9	382,8	215,4	159,2	240,5	272,6	487,5
Jun	357,5	342,6	351,7	410,5	375,6	215,6	159,3	240,5	273,1	492,2
Jul	357,3	336,2	349,2	434,9	371,4	213,7	157,6	240,5	272,0	494,5
Ago	356,8	343,6	344,6	508,7	370,6	214,1	157,7	240,8	273,1	497,7
Sep	357,7	342,8	330,0	438,9	372,7	217,5	160,5	242,2	273,7	501,3
Oct	357,8	342,5	329,3	387,8	379,1	218,8	160,9	244,1	273,0	500,7
Nov	358,6	349,6	329,2	345,8	384,0	219,8	161,3	244,1	272,7	499,9
Dic	361,3	354,5	328,5	380,3	405,8	220,2	161,7	245,9	272,2	500,0

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 10 (Continuación)
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - ÁREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
PRINCIPALES GRUPOS DENTRO DE CADA AGRUPACIÓN
Año Base 1992 =100

Año	<u>Gastos en Salud</u>		<u>Transporte</u>		<u>Educación y Lectura</u>		<u>Higiene y Cuidado Personal</u>	<u>Gastos Varios</u>		
	<u>Atención Médica Odontológica y Serv. p/ la Salud</u>	<u>Productos Medicinales</u>	<u>Gastos de Transporte Privado</u>	<u>Transporte Público y Taxis</u>	<u>Gastos Comunes p/ la Educación</u>	<u>Libros, Revistas y Periódicos</u>		<u>Recreación</u>	<u>Bebidas Alcohólicas</u>	<u>Tabaco</u>
2001 Prom	336,7	404,1	330,5	431,6	423,0	417,2	255,7	248,5	259,8	329,7
Ene	329,9	385,7	314,6	431,5	405,1	362,6	245,6	239,5	234,5	285,4
Feb	331,1	389,6	316,0	431,6	405,9	362,8	245,6	240,2	235,6	286,9
Mar	331,2	394,3	316,0	431,6	421,2	411,9	247,0	242,2	243,2	322,2
Abr	332,3	395,0	317,0	431,6	421,5	411,9	249,2	243,4	245,6	321,4
May	333,3	396,6	317,5	431,6	421,5	412,0	250,2	243,1	250,0	321,5
Jun	333,8	399,1	322,1	431,6	426,5	424,5	250,9	243,3	251,9	321,4
Jul	341,5	400,3	331,5	431,6	427,1	434,8	254,4	248,4	258,6	321,4
Ago	341,3	406,5	344,5	431,6	427,8	436,2	258,1	251,8	271,9	341,1
Sep	341,4	411,4	344,7	431,6	429,4	436,5	260,6	253,6	271,8	353,9
Oct	341,6	420,7	346,2	431,6	429,7	437,0	265,1	255,9	281,2	358,8
Nov	341,6	424,5	347,6	431,6	430,3	437,8	269,0	259,2	285,4	360,2
Dic	341,6	425,4	347,8	431,6	430,4	438,0	272,4	261,4	287,9	362,2
2002 Prom	342,7	440,4	379,3	457,2	450,6	475,6	287,2	285,3	313,0	363,7
Ene	344,2	429,3	349,2	431,6	431,3	438,3	273,6	263,8	291,7	362,6
Feb	346,6	434,8	349,4	431,6	431,9	438,3	276,4	269,2	292,9	362,6
Mar	346,6	437,5	349,4	431,6	450,7	438,3	276,5	273,3	294,7	363,0
Abr	349,0	437,6	348,7	431,6	450,7	438,2	278,2	273,0	292,4	363,6
May	349,9	430,5	351,7	431,6	451,2	439,2	278,7	272,5	294,4	363,9
Jun	350,6	431,6	367,4	447,2	452,4	440,3	280,5	278,5	299,6	363,9
Jul	346,8	432,5	404,5	467,3	454,6	511,5	286,7	289,5	307,3	363,9
Ago	338,9	441,2	410,1	467,4	456,0	512,5	295,2	295,6	333,9	364,1
Sep	335,3	444,9	410,0	467,3	456,4	513,1	297,9	296,6	335,5	364,2
Oct	333,2	448,9	400,6	482,8	456,6	510,5	298,1	300,6	332,1	364,2
Nov	335,5	456,6	402,3	498,3	457,0	512,3	299,9	304,1	341,8	364,3
Dic	335,5	459,8	408,6	498,3	458,5	514,2	304,1	306,9	339,8	364,2
2003 Prom	342,0	463,9	438,8	540,3	475,8	521,7	317,8	307,9	350,4	369,7
Ene	337,6	460,4	433,1	542,7	460,4	515,1	308,4	314,2	351,6	366,2
Feb	338,5	460,3	450,4	542,7	463,5	515,5	313,8	313,7	356,3	370,6
Mar	336,9	460,7	451,7	544,1	477,8	515,5	314,9	313,6	357,9	369,7
Abr	340,8	461,7	452,5	544,4	478,0	515,2	318,7	314,2	354,4	368,2
May	343,4	462,1	449,0	544,4	478,9	514,9	319,7	312,3	354,4	368,2
Jun	343,4	463,4	434,5	526,8	478,5	512,8	320,1	306,3	351,4	369,7
Jul	343,4	463,6	429,5	526,8	478,3	511,8	319,6	304,3	350,2	369,7
Ago	343,4	464,1	431,8	542,3	479,0	511,9	320,5	302,8	348,4	369,7
Sep	343,9	463,7	431,0	542,3	479,0	512,3	320,6	301,5	347,2	369,4
Oct	343,9	464,8	433,9	542,3	478,5	512,3	320,2	303,6	344,7	371,5
Nov	344,5	467,6	433,9	542,3	478,9	561,5	319,2	303,8	344,4	371,7
Dic	344,5	474,2	433,9	542,3	478,9	561,5	318,0	304,1	344,0	371,7
2004 Prom	356,9	487,0	475,7	551,0	487,9	560,8	321,2	308,5	345,3	369,7
Ene	349,3	475,5	441,5	542,3	478,9	561,4	319,5	306,0	340,3	371,7
Feb	354,1	476,8	443,9	542,3	478,6	561,4	320,6	308,5	341,3	370,5
Mar	354,2	476,8	460,0	542,3	489,6	561,4	319,7	307,9	341,9	369,4
Abr	354,5	482,3	461,1	542,3	489,7	560,9	319,7	305,9	344,1	369,4
May	354,9	486,1	473,1	542,3	489,5	560,7	319,8	305,8	344,5	369,4
Jun	354,9	487,8	486,6	542,3	489,8	560,7	320,4	306,6	345,7	369,4
Jul	360,8	487,5	485,4	542,3	490,0	560,4	320,8	306,1	345,7	369,4
Ago	361,1	487,4	481,6	542,5	490,1	560,4	321,3	310,1	345,4	369,4
Sep	361,7	495,0	482,1	542,5	489,5	560,4	321,9	311,1	344,7	369,4
Oct	360,1	494,9	492,8	542,5	489,7	560,4	323,1	311,4	344,6	369,4
Nov	359,6	496,0	499,8	576,9	489,6	560,4	322,9	311,1	350,6	369,4
Dic	358,0	498,3	500,4	611,1	489,6	560,6	325,0	311,5	354,8	369,4

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 11
INDICE DE PRECIOS DEL PRODUCTOR
 Base Diciembre 1995 =100

Año	Productos Nacionales							Productos Importados						
	Agricul.	Ganad.	Silvicultura y extracción de Madera	Alimen. Bebid. y Tabaco, Textiles y Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Produc. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Nac.	Minerales	Alimen. Bebid. y Tabaco, Textiles y Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Produc. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Imp.	Índice Gral.	
2001	126,4	133,5	138,2	136,8	145,5	186,9	147,2	146,0	238,9	196,3	204,7	172,8	188,8	159,0
Ene	153,1	130,1	134,5	136,5	142,1	177,1	145,4	149,1	226,7	166,3	191,2	152,8	170,9	155,7
Feb	142,9	131,9	135,9	136,0	142,4	176,6	145,7	146,9	243,4	172,0	189,0	159,8	175,8	155,7
Mar	130,0	135,4	135,9	136,9	143,5	180,9	145,7	145,2	224,6	180,9	190,1	158,5	174,3	154,1
Abr	119,9	134,0	138,5	136,9	143,4	181,9	145,7	142,8	242,0	182,7	191,9	161,1	177,8	153,4
May	116,2	136,3	138,5	136,9	145,1	185,2	145,7	143,3	250,6	187,0	192,6	160,9	178,8	154,1
Jun	116,1	134,9	138,5	136,9	144,6	185,7	148,3	143,1	249,8	188,3	195,3	165,0	181,9	154,9
Jul	117,3	132,6	138,8	136,9	144,9	187,2	148,3	143,5	247,9	197,2	205,4	178,0	192,7	158,5
Ago	117,8	136,0	139,5	137,3	147,4	191,0	148,3	145,7	263,2	203,7	217,6	183,8	201,2	162,6
Sep	121,7	132,3	141,3	137,3	146,6	193,2	148,3	146,3	262,3	208,3	218,8	187,8	204,0	163,9
Oct	123,1	131,8	141,3	136,7	147,8	194,0	148,3	147,2	230,6	220,1	221,1	188,3	203,1	164,2
Nov	123,4	133,1	140,4	136,7	148,7	194,6	148,3	147,8	215,4	222,6	222,1	189,5	203,0	164,6
Dic	135,5	134,1	135,7	136,7	149,9	195,4	148,3	151,4	210,0	226,0	221,1	188,4	201,9	166,7
2002	159,4	144,2	141,6	141,1	165,6	216,4	162,5	168,7	343,2	250,7	254,1	218,9	240,8	190,7
Ene	131,3	135,2	137,3	137,1	150,5	196,0	148,3	150,9	224,8	229,9	222,7	189,9	204,5	167,2
Feb	133,0	139,2	137,6	137,3	151,6	195,6	148,3	152,2	230,4	232,5	224,3	196,4	209,3	169,6
Mar	132,8	139,6	137,6	137,3	153,9	195,5	148,3	153,0	282,7	231,0	224,5	193,7	211,8	170,9
Abr	132,2	136,8	139,2	133,8	154,9	195,5	148,3	152,9	289,2	230,3	225,7	192,4	211,9	170,8
May	136,0	136,9	140,7	132,7	157,3	201,8	148,3	155,9	300,1	230,1	230,5	197,5	217,1	174,5
Jun	144,5	138,4	140,7	133,4	158,7	208,2	153,7	160,0	323,7	237,7	251,8	212,5	234,3	182,6
Jul	153,3	140,9	141,2	139,5	163,1	216,3	166,9	165,9	394,1	256,1	270,2	240,0	261,9	195,1
Ago	160,9	144,7	142,6	141,5	165,6	223,0	166,9	170,5	391,0	264,2	264,7	232,5	256,0	196,5
Sep	173,6	146,9	142,5	146,9	171,4	235,0	176,8	178,4	415,1	277,4	265,0	235,5	260,7	203,5
Oct	188,5	149,5	145,7	150,4	179,2	237,8	176,8	186,0	418,8	269,1	281,0	236,4	265,7	210,3
Nov	210,6	157,6	146,2	151,5	186,3	241,5	183,4	196,1	393,8	277,7	284,7	246,0	270,8	218,8
Dic	215,8	164,8	147,6	152,3	194,5	250,3	183,4	203,0	454,5	285,3	291,7	259,1	285,4	228,1
2003	249,2	188,6	166,7	166,1	209,7	270,5	183,4	224,7	442,7	275,1	315,5	236,7	278,6	241,1
Ene	213,6	174,4	147,3	154,6	199,8	258,5	183,4	207,1	520,3	288,9	319,7	261,8	300,7	235,6
Feb	234,4	180,4	150,4	163,8	203,6	261,0	183,4	215,2	538,4	296,2	325,0	252,6	298,9	240,7
Mar	242,0	181,5	156,1	163,8	205,1	267,2	183,4	219,2	500,0	291,9	325,9	251,5	295,4	242,4
Abr	249,2	189,7	162,9	165,1	213,1	270,8	183,4	226,0	421,5	291,9	324,2	250,0	288,0	244,9
May	230,8	184,4	162,6	165,1	215,8	268,8	183,4	221,3	405,1	287,8	313,2	240,8	277,9	238,5
Jun	231,0	188,9	171,3	169,8	212,9	271,7	183,4	221,8	417,0	265,5	308,5	229,3	269,8	236,4
Jul	233,5	191,0	173,7	170,8	211,0	271,1	183,4	222,0	403,5	260,1	306,7	224,3	265,1	235,1
Ago	240,6	187,4	173,7	166,3	208,8	272,8	183,4	222,8	439,3	263,8	313,3	228,8	272,6	237,9
Sep	261,8	183,6	174,6	168,7	207,6	271,2	183,4	227,0	397,3	263,2	312,4	229,3	269,3	239,8
Oct	279,7	194,4	175,3	168,7	211,9	273,4	183,4	234,9	424,1	263,3	312,3	228,0	270,6	245,8
Nov	281,8	199,2	176,3	168,0	213,7	279,3	183,4	237,8	419,7	265,7	311,7	224,4	268,2	247,0
Dic	292,5	208,0	176,3	168,5	213,4	280,1	183,4	241,7	426,4	263,4	313,3	219,4	266,3	249,2
2004	262,8	203,9	191,4	185,4	220,4	308,0	190,2	242,1	533,0	266,4	352,9	215,7	284,6	255,1
Ene	281,1	208,1	175,5	168,5	214,6	283,0	183,4	239,8	461,9	263,7	319,5	223,4	273,1	249,9
Feb	290,8	209,9	175,5	168,4	219,7	289,7	183,4	245,5	457,5	265,2	325,7	219,8	272,7	253,8
Mar	299,9	210,5	178,2	174,3	229,1	291,3	183,4	251,8	473,0	267,8	325,6	216,9	272,4	258,1
Abr	271,3	205,6	178,2	179,2	229,1	296,3	183,4	245,0	453,1	262,9	335,9	209,1	269,3	252,4
May	262,2	204,1	192,7	178,9	225,3	306,5	192,4	243,6	506,0	263,5	336,8	210,6	274,6	253,0
Jun	247,5	206,6	194,8	180,6	219,3	306,4	192,4	238,1	486,9	264,2	341,0	212,5	275,5	249,5
Jul	246,3	202,8	197,4	185,5	217,8	307,9	192,4	237,2	521,3	264,2	348,7	213,1	280,9	250,5
Ago	249,9	200,7	197,4	193,6	215,6	314,5	192,4	238,2	576,1	263,8	366,7	210,9	289,3	253,7
Sep	253,8	199,1	197,4	193,9	217,6	315,0	192,4	239,8	585,1	266,9	365,7	212,7	290,9	255,3
Oct	253,4	193,2	197,4	193,8	217,9	325,7	192,4	240,9	684,9	271,3	387,6	216,6	307,7	261,2
Nov	254,4	199,0	205,8	203,6	219,6	329,7	192,4	243,7	618,1	272,3	389,0	218,8	304,3	262,2
Dic	243,2	207,2	206,9	204,4	219,2	330,5	192,4	242,0	571,5	270,6	392,7	223,6	304,5	261,0

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 12
BALANCE MONETARIO DEL BCP
En Millones de Guaraníes

Año	Activos Internac. Netos *	Activos Internos Netos							Billetes y Mon. en Circ. (MO) (a)	Reservas Bancarias (b)	Base Mon. c=(a+b)
		Credito Neto al S. Público		Cred. Neto al Sist. Banc.		Inst.Reg.	Otros	Act. y Pas.			
		Gob. Gral.	Resto S. Publ.	Prestamos	Depositos						
2001											
Ene	2.468.833	303.861	308.475	1.035.551	1.531.258	47.900	70.000	(1.199.646)	1.267.916	533.639	1.801.555
Feb	2.504.877	236.857	311.437	1.039.013	1.535.580	35.000	81.000	(1.228.731)	1.211.873	500.014	1.711.887
Mar	2.361.867	413.789	299.624	1.039.077	1.532.289	90.500	47.000	(1.188.787)	1.255.781	490.209	1.745.990
Abr	2.545.522	440.632	296.735	1.039.374	1.564.390	186.000	59.000	(1.177.320)	1.335.553	522.083	1.857.636
May	2.716.314	333.302	304.895	1.044.011	1.616.211	270.000	28.000	(1.207.495)	1.276.816	550.416	1.827.232
Jun	2.839.439	352.244	308.136	1.030.951	1.656.127	281.500	35.100	(1.280.893)	1.277.150	525.767	1.802.917
Jul	2.894.272	481.859	315.147	1.029.216	1.697.720	255.850	69.500	(1.404.775)	1.292.649	498.071	1.790.720
Ago	3.051.018	497.164	307.489	1.030.559	1.682.332	362.750	37.600	(1.480.526)	1.323.022	503.007	1.826.029
Sep	3.162.003	451.413	324.210	1.038.349	1.717.707	381.340	52.000	(1.545.410)	1.279.518	519.261	1.798.779
Oct	3.107.603	535.760	319.405	1.053.457	1.764.535	374.980	74.700	(1.540.634)	1.261.376	489.315	1.750.691
Nov	3.281.532	430.633	326.335	1.059.619	1.832.185	351.640	10.800	(1.613.195)	1.290.299	481.815	1.772.114
Dic	3.416.861	698.968	174.709	1.050.259	1.862.520	306.200	13.000	(1.496.830)	1.662.247	565.320	2.227.567
2002											
Ene	3.031.945	861.367	165.293	1.053.657	1.833.641	357.880	25.550	(1.560.718)	1.334.473	455.516	1.789.989
Feb	2.915.426	837.730	175.279	1.057.542	1.806.192	325.560	30.400	(1.584.310)	1.239.515	459.892	1.699.407
Mar	2.902.671	907.440	181.436	1.058.044	1.791.181	377.020	37.800	(1.529.816)	1.313.774	495.610	1.809.384
Abr	3.099.718	868.422	183.407	1.060.316	1.788.125	460.370	85.000	(1.558.001)	1.320.367	510.359	1.830.726
May	3.225.218	967.934	182.897	1.119.030	1.844.403	429.050	73.000	(1.808.503)	1.340.123	601.166	1.941.289
Jun	3.535.506	1.060.951	194.380	1.115.841	1.857.397	367.620	32.000	(2.282.085)	1.367.576	507.303	1.874.879
Jul	3.211.512	1.105.491	180.157	1.233.972	1.714.107	405.250	33.500	(2.240.653)	1.337.622	571.712	1.909.334
Ago	3.510.724	1.125.132	197.686	1.170.466	1.713.539	568.980	25.500	(2.405.156)	1.290.833	510.335	1.801.168
Sep	3.573.000	1.100.919	195.641	1.162.624	1.682.734	738.097	43.500	(2.276.454)	1.291.399	458.250	1.749.649
Oct	3.980.095	1.209.880	200.409	1.180.693	1.853.691	761.092	98.500	(2.536.360)	1.321.434	481.586	1.803.020
Nov	4.256.996	1.314.522	200.957	1.207.748	2.049.884	682.442	33.500	(2.833.955)	1.380.442	558.347	1.938.789
Dic	4.525.201	1.442.100	227.686	1.209.870	1.990.333	625.449	99.000	(2.991.400)	1.698.675	494.501	2.193.176
2003											
Ene	4.394.128	1.337.124	228.836	1.208.190	1.941.429	715.719	134.500	(2.909.498)	1.467.132	531.021	1.998.153
Feb	4.515.714	1.294.848	221.358	1.209.439	1.924.160	805.989	186.700	(2.869.898)	1.454.612	516.578	1.971.190
Mar	4.843.695	1.484.558	216.011	1.210.871	2.184.158	995.169	138.300	(2.892.314)	1.545.194	673.595	2.218.789
Abr	5.116.784	1.577.075	231.899	1.207.512	2.393.712	1.106.019	157.500	(2.759.657)	1.716.382	733.276	2.449.658
May	4.779.505	1.408.465	224.190	1.197.628	2.347.993	1.109.159	107.000	(2.296.378)	1.749.258	793.673	2.542.931
Jun	4.862.755	1.391.315	208.618	1.221.380	2.619.834	1.060.049	-	(2.275.068)	1.729.117	1.095.373	2.824.490
Jul	4.778.537	1.381.468	193.838	1.220.628	2.605.669	1.158.089	-	(2.092.083)	1.718.630	1.087.423	2.806.053
Ago	5.025.533	1.367.122	222.290	1.239.495	2.759.463	1.035.569	-	(2.262.740)	1.796.668	1.184.829	2.981.497
Sep	5.197.434	1.262.251	215.639	1.239.230	2.752.309	1.068.110	-	(2.338.132)	1.756.003	1.188.001	2.944.004
Oct	5.324.943	1.066.640	208.362	1.242.929	2.770.170	1.023.360	-	(2.259.109)	1.790.235	1.184.401	2.974.636
Nov	5.328.201	912.636	204.957	1.247.616	2.609.101	1.125.660	-	(2.187.584)	1.771.065	1.132.821	2.903.886
Dic	6.035.922	914.385	208.372	1.275.122	2.722.083	1.134.140	-	(2.370.765)	2.206.813	1.254.930	3.461.743
2004											
Ene	5.947.787	1.113.049	231.935	1.279.167	2.965.839	1.215.400	-	(2.454.970)	1.935.729	1.343.385	3.279.114
Feb	5.783.564	1.173.027	209.037	1.277.127	2.874.418	1.315.250	-	(2.252.415)	2.000.672	1.363.068	3.363.740
Mar	6.021.339	1.173.839	196.446	1.275.280	3.104.408	1.338.900	-	(2.108.189)	2.115.407	1.454.718	3.570.125
Abr	6.087.395	1.035.153	240.912	1.252.990	3.101.801	1.525.840	-	(1.808.532)	2.180.277	1.399.840	3.580.117
May	6.605.227	857.299	247.079	1.255.898	3.165.142	1.691.840	-	(2.062.827)	2.045.694	1.451.578	3.497.272
Jun	6.469.056	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	-	(1.947.809)	1.957.577	1.559.651	3.517.228
Jul	6.634.741	763.274	222.561	1.215.384	3.298.349	1.629.045	-	(1.967.876)	1.940.690	1.687.590	3.628.280
Ago	6.808.127	585.937	200.968	1.213.829	3.327.750	1.615.795	-	(1.932.853)	1.932.463	1.766.932	3.699.395
Sep	7.071.414	505.636	163.424	1.211.858	3.425.139	1.569.855	-	(2.053.712)	1.903.626	1.865.795	3.769.421
Oct	7.279.013	476.628	136.292	1.213.148	3.315.221	1.523.755	-	(2.317.716)	1.948.389	1.742.002	3.690.391
Nov	7.183.293	485.745	155.333	1.212.944	3.267.041	1.451.815	-	(2.359.796)	1.958.663	1.704.141	3.662.804
Dic	7.339.174	956.457	252.253	1.213.342	3.197.194	1.595.834	-	(2.480.632)	2.487.566	1.572.813	4.060.379

(*) Cifras provisionarias

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Dpto. de Contabilidad.

CUADRO N° 13
INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA
 En Millones de Guaraníes

Año	Montos colocados según plazos					Total Coloc.	Saldos	7 a 45 días	Tasas según Plazos (%)				Rendimiento Prom. Pond.
	7 a 45 días	60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días				60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días	
2001 Prom	23.542	22.370	24.643	13.441	0	79.516	245.305	17,2	19,4	22,7	25,6	0,0	19,9
Ene	12.500	15.000	3.500	--	0	31.000	47.900	8,8	12,8	16,5	--	0	11,6
Feb	4.000	1.000	1.000	--	0	6.000	35.000	9,6	13,5	17,0	--	0	11,5
Mar	14.000	29.500	32.000	--	0	75.500	90.500	10,6	15,7	18,7	--	0	15,6
Abr	34.500	35.500	49.000	--	0	119.000	186.000	10,7	14,5	19,4	--	0,0	15,4
May	38.000	32.000	41.000	13.000	0	124.000	270.000	10,7	14,6	19,4	21	0	15,6
Jun	20.500	38.000	25.500	3.000	0	87.000	281.500	12,1	14,7	19,5	21	0	15,7
Jul	28.900	500	18.000	4.950	0	52.350	255.850	27,6	26,0	28,0	28	0	27,8
Ago	47.200	27.530	62.360	23.210	0	160.300	362.750	25,5	25,5	28,0	28	0	26,8
Sep	36.080	57.510	30.900	7.300	0	131.790	381.340	24,0	25,7	28,0	28	0	25,9
Oct	5.770	9.550	20.210	36.570	0	72.100	374.980	24,0	25,5	28,0	28	0	27,3
Nov	22.000	10.600	10.250	16.500	0	59.350	351.640	22,5	22,8	26,2	28	0	24,7
Dic	19.050	11.750	2.000	3.000	0	35.800	306.200	20,0	21,4	24,0	24	0	21,0
2002 Prom	66.451	22.420	36.528	21.379	0	146.778	508.234	23,7	25,1	28,0	28,6	0,0	25,6
Ene	50.910	14.300	22.690	25.780	0	113.680	357.880	23,6	24,8	26,8	26,6	0	25,1
Feb	44.150	6.850	40.020	4.170	0	95.190	325.560	24,0	25,9	28,0	28,0	0	26,0
Mar	53.650	10.610	41.510	21.200	0	126.970	377.020	24,0	25,2	28,0	28,0	0	26,1
Abr	117.500	33.620	38.130	4.000	0	193.250	460.370	21,4	22,9	25,3	25,0	0,0	22,5
May	108.050	19.900	12.690	2.000	0	142.640	429.050	19,0	20,7	23,0	23,0	0	19,7
Jun	32.759	11.080	6.500	0	0	50.339	367.620	19,0	20,4	23,0	--	0	19,8
Jul	44.150	30.040	5.150	52.000	0	131.340	405.250	24,6	24,2	29,2	32,3	0	27,7
Ago	39.090	22.990	141.080	61.550	0	264.710	568.980	29,9	30,8	34,8	34,9	0	33,7
Sep	85.810	30.180	39.720	26.500	0	182.210	738.097	27,0	28,5	31,0	31,0	0	28,7
Oct	123.580	61.270	23.760	39.850	0	248.460	761.092	26,1	27,5	30,3	30,3	0	27,5
Nov	63.310	16.350	13.350	1.000	0	94.010	682.442	25,0	26,8	29,0	29,0	0	26,1
Dic	34.450	11.850	53.740	18.500	0	118.540	625.449	20,4	23,4	27,0	27,0	0	24,7
2003 Prom	23.100	44.539	72.255	68.119	0	256.178	1.028.086	6,3	10,0	15,4	12,8	0,0	15,5
Ene	32.500	50.820	123.250	34.000	0	240.570	715.719	18,8	21,5	27,0	27,0	0	24,7
Feb	58.500	54.550	104.420	0	0	795.440	805.989	18,0	21,3	27,0	0,0	0	23,2
Mar	86.100	72.200	117.450	41.850	0	317.600	995.169	18,0	21,1	27,0	27,0	0	23,2
Abr	52.600	112.830	167.270	0	0	332.700	1.106.019	10,3	14,1	19,4	0,0	0,0	16,1
May	45.500	50.800	71.000	0	0	167.300	1.109.159	6,5	11,8	15,1	0,0	0	11,8
Jun	0	11.140	13.270	74.920	0	99.330	1.060.049	0,0	6,5	12,3	14,5	0	13,3
Jul	0	91.000	115.000	125.910	0	331.910	1.158.089	0,0	6,4	10,5	14,2	0	10,8
Ago	2.000	13.130	6.150	63.000	0	84.280	1.035.569	3,5	4,6	9,3	15,4	0	13,0
Sep	0	11.000	22.750	162.500	0	196.250	1.068.110	0,0	4,7	8,5	15,0	0	13,7
Oct	0	50.000	110.500	107.000	0	267.500	1.023.360	0,0	3,7	13,0	14,0	0	11,6
Nov	0	17.000	15.000	140.000	0	172.000	1.125.660	0,0	4,3	8,0	13,4	0	12,0
Dic	0	0	1.000	68.250	0	69.250	1.134.140	0,0	0,0	7,5	12,9	0	12,8
2004 Prom	8.333	9.417	30.417	122.064	4.928	175.159	1.516.531	0,1	0,9	4,4	7,8	1,0	6,6
Ene	0	43.000	50.000	172.260	0	265.260	1.215.400	0,0	4,1	7,1	12,5	0,0	10,1
Feb	0	30.000	1.000	92.000	0	123.000	1.315.250	0,0	4,0	7,0	12,4	0,0	10,3
Mar	0	0	55.170	96.380	0	151.550	1.338.900	0,0	0,0	6,7	11,0	0,0	9,4
Abr	0	0	39.100	224.620	59.140	322.860	1.525.840	0,0	0,0	6,0	9,4	12,0	9,5
May	0	0	16.500	219.500	0	236.000	1.691.840	0,0	0,0	5,1	7,3	0,0	7,1
Jun	0	0	47.000	111.625	0	158.625	1.725.045	0,0	0,0	3,2	6,7	0,0	5,7
Jul	0	0	44.000	50.000	0	94.000	1.629.045	0,0	0,0	2,6	5,6	0,0	4,2
Ago	0	0	15.000	55.000	0	70.000	1.615.795	0,0	0,0	2,5	6,0	0,0	5,3
Sep	0	0	5.230	197.500	0	202.730	1.569.855	0,0	0,0	2,5	5,0	0,0	4,9
Oct	0	0	7.000	110.000	0	117.000	1.523.755	0,0	0,0	2,4	4,4	0,0	4,3
Nov	0	0	30.000	12.440	0	42.440	1.451.815	0,0	0,0	2,4	6,4	0,0	3,6
Dic	100.000	40.000	55.000	123.439	0	318.439	1.595.834	1,0	2,6	4,9	6,9	0,0	4,3

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros, en base a cifras del Dpto. de DOMA.

CUADRO N° 14
OPERACIONES CAMBIARIAS DEL BCP
 En Millones de Dolares

Año	Sector Financiero			Sector Público			Otras Operaciones			Operaciones
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Metas
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5	7	8	9=7+8	10=3+6+9
2001	140,3	-374,3	-234,0	269,8	-16,6	253,2	5,9	-5,9	0,0	19,3
Ene	12,0	-106,4	-94,4	31,5	-2,5	29,0	0,5	-0,7	-0,1	-65,5
Feb	19,6	-56,5	-36,9	21,4	-2,8	18,5	0,2	0,0	0,2	-18,2
Mar	4,5	-37,1	-32,6	17,6	0,0	17,6	0,0	-0,5	-0,5	-15,5
T1	36,1	-200,0	-163,9	70,5	-5,3	65,2	0,7	-1,2	-0,5	-99,2
Abr	46,2	-5,5	40,7	29,1	-8,5	20,6	0,0	-1,9	-1,9	59,3
May	3,1	-3,3	-0,2	3,2	-2,0	1,2	0,0	-0,1	0,0	1,0
Jun	7,5	-31,8	-24,3	19,3	0,0	19,2	2,5	-0,2	2,3	-2,7
T2	56,8	-40,6	16,2	51,5	-10,5	41,0	2,6	-2,1	0,4	57,6
Jul	14,8	-32,9	-18,2	14,8	-0,1	14,7	1,2	-0,5	0,7	-2,8
Ago	12,0	-3,3	8,7	11,8	-0,1	11,8	0,1	0,0	0,1	20,6
Sep	4,0	-20,0	-16,0	18,7	0,0	18,7	0,0	-1,9	-1,9	0,8
T3	30,8	-56,2	-25,4	45,4	-0,2	45,1	1,3	-2,4	-1,1	18,6
Oct	0,0	-34,3	-34,3	14,9	-0,5	14,3	0,0	-0,1	-0,1	-20,1
Nov	0,4	-28,1	-27,7	9,8	0,0	9,8	0,2	0,0	0,2	-17,7
Dic	16,3	-15,2	1,1	77,8	0,0	77,8	1,2	0,0	1,2	80,1
T4	16,7	-77,6	-60,9	102,4	-0,5	101,9	1,4	-0,1	1,2	42,3
2002	66,4	-248,5	-182,2	177,3	-13,1	164,2	7,6	-3,2	4,4	-13,6
Ene	0,0	-96,1	-96,1	8,0	-4,2	3,8	0,0	-0,4	-0,4	-92,7
Feb	5,0	-36,3	-31,3	31,1	-0,2	30,9	0,0	0,0	0,0	-0,5
Mar	6,3	0,0	6,3	19,5	-5,7	13,7	0,0	0,0	0,0	20,0
T1	11,3	-132,4	-121,1	58,5	-10,1	48,4	0,0	-0,4	-0,4	-73,1
Abr	31,5	0,0	31,5	6,0	0,0	6,0	0,0	-0,2	-0,2	37,3
May	0,0	-13,5	-13,5	10,5	-0,1	10,3	4,3	0,0	4,3	1,1
Jun	4,0	-36,5	-32,5	6,3	0,0	6,3	1,4	-0,9	0,4	-25,8
T2	35,5	-50,0	-14,5	22,8	-0,2	22,6	5,6	-1,2	4,5	12,6
Jul	5,6	-29,7	-24,2	10,8	-0,1	10,7	0,4	0,0	0,4	-13,1
Ago	5,0	-7,4	-2,4	11,5	0,0	11,5	0,9	0,0	0,9	10,1
Sep	4,0	-0,2	3,8	16,2	-0,6	15,7	0,2	-0,1	0,1	19,5
T3	14,6	-37,3	-22,8	38,6	-0,6	37,9	1,5	-0,1	1,3	16,5
Oct	0,0	-0,1	-0,1	12,3	0,0	12,2	0,5	-1,5	-1,0	11,1
Nov	0,0	-16,0	-16,0	10,5	-0,8	9,7	0,0	0,0	0,0	-6,2
Dic	5,0	-12,8	-7,8	34,6	-1,3	33,3	0,0	0,0	0,0	25,6
T4	5,0	-28,8	-23,8	57,3	-2,1	55,3	0,5	-1,5	-1,0	30,4
2003	105,8	-32,9	72,9	135,7	-8,8	126,9	16,0	-0,9	15,0	214,8
Ene	0,0	-20,9	-20,9	8,7	-0,5	8,2	0,0	0,0	0,0	-12,7
Feb	11,4	-4,8	6,6	14,3	-1,3	13,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Mar	44,3	-3,2	41,1	14,0	-0,4	13,6	0,3	-0,3	0,0	54,7
T1	55,7	-28,9	26,8	36,9	-2,2	34,7	0,3	-0,3	0,0	61,5
Abr	31,0	0,0	31,0	7,9	-1,8	6,0	0,1	-0,1	0,0	37,0
May	1,0	-1,6	-0,6	10,3	-0,9	9,3	0,0	-0,1	-0,1	8,6
Jun	0,0	-0,1	-0,1	11,2	-0,3	10,9	0,0	0,0	0,0	10,8
T2	32,0	-1,7	30,3	29,3	-3,1	26,2	0,1	-0,3	-0,1	56,4
Jul	0,0	0,0	0,0	7,3	0,0	7,3	0,0	0,0	0,0	7,2
Ago	0,0	0,0	0,0	10,6	-2,1	8,5	0,0	0,0	0,0	8,4
Sep	0,0	-2,0	-2,0	10,2	-0,4	9,8	0,0	0,0	0,0	7,8
T3	0,0	-2,1	-2,1	28,1	-2,5	25,6	0,0	0,0	0,0	23,5
Oct	1,1	-0,1	1,0	6,9	-0,2	6,7	0,0	-0,1	-0,1	7,6
Nov	2,3	0,0	2,3	9,1	-0,5	8,7	4,5	-0,2	4,4	15,3
Dic	14,7	-0,1	14,6	25,3	-0,3	25,0	11,0	0,0	11,0	50,6
T4	18,1	-0,2	17,9	41,3	-1,0	40,3	15,5	-0,3	15,2	73,4
2004	130,0	-79,5	50,4	94,8	-4,2	90,6	33,5	-8,1	25,4	188,4
Ene	0,0	-16,9	-16,9	8,1	-0,3	7,8	4,3	-0,8	3,5	-5,5
Feb	4,1	0,0	4,1	14,9	-1,8	13,2	3,1	0,0	3,1	20,3
Mar	42,6	-0,1	42,4	3,3	0,0	3,2	3,1	-1,9	1,2	46,9
T1	46,7	-17,1	29,6	26,3	-2,1	24,3	10,5	-2,7	7,8	61,7
Abr	27,9	-0,2	27,7	5,7	0,0	5,7	0,3	-0,3	0,0	33,4
May	23,0	-0,3	22,7	4,0	-0,1	3,9	2,5	0,0	2,5	29,1
Jun	9,5	-0,3	9,2	8,3	-0,3	8,0	5,9	-3,8	2,0	19,3
T2	60,4	-0,8	59,6	18,0	-0,4	17,6	8,6	-4,1	4,5	81,8
Jul	12,4	-0,1	12,3	7,1	0,0	7,1	3,5	0,0	3,5	22,9
Ago	10,5	0,0	10,5	8,7	-1,1	7,6	3,2	-1,2	2,0	20,1
Sep	0,0	-0,1	-0,1	13,8	0,0	13,8	2,0	0,0	2,0	15,7
T3	22,9	-0,2	22,7	29,7	-1,2	28,5	8,7	-1,2	7,5	58,7
Oct	0,0	-29,7	-29,7	8,7	0,0	8,7	3,6	-0,1	3,5	(17,6)
Nov	0,0	-31,7	-31,7	12,1	-0,6	11,5	2,0	0,0	2,0	(18,2)
Dic	0,0	-3,7	-3,7	19,0	-0,5	18,6	8,4	-1,2	7,2	22,1
T4	0,0	-65,2	-65,2	39,8	-1,0	38,8	14,0	-1,3	12,7	(13,7)

1/ Incluye Entidades Binacionales, Organizaciones Multilaterales y BCP.

CUADRO N° 15
AGREGADOS MONETARIOS
 En Millones de Guaraníes

Año	BM	M0	M1	Cuasi dinero			M2	Depósitos en Moneda Extranjera	M3
	Base Monetaria	B. y M. en Circulación	(a)	Depósitos de Ahorro	Depósitos a Plazos	Certificados de Ahorro	c=(a+b)	(d)	e=(c+d)
2.001									
Ene	1.801.555	1.267.916	2.143.374	638.847	58.914	624.731	3.465.866	4.227.217	7.693.083
Feb	1.711.886	1.211.872	2.086.782	598.676	54.708	633.984	3.374.150	4.386.604	7.760.754
Mar	1.745.990	1.255.781	2.046.194	622.724	56.188	652.170	3.377.276	4.423.940	7.801.216
Abr	1.857.636	1.335.553	2.220.210	644.003	55.518	664.055	3.583.786	4.409.912	7.993.698
May	1.827.232	1.276.816	2.111.625	679.776	54.014	667.687	3.513.102	4.494.985	8.008.087
Jun	1.802.917	1.271.150	2.186.603	609.616	54.163	766.731	3.617.113	4.791.723	8.408.836
Jul	1.790.721	1.292.650	2.141.256	552.537	60.339	765.245	3.519.377	5.030.850	8.550.227
Ago	1.826.029	1.323.022	2.209.560	523.058	66.331	761.553	3.560.502	4.946.849	8.507.351
Sep	1.798.779	1.279.518	2.206.386	516.819	67.270	767.607	3.558.082	5.069.133	8.627.215
Oct	1.750.690	1.261.375	2.188.973	488.826	56.436	765.261	3.499.496	5.269.169	8.768.665
Nov	1.772.114	1.290.299	2.205.596	491.519	62.151	761.976	3.521.242	5.515.795	9.037.037
Dic	2.227.567	1.662.247	2.700.359	555.372	48.049	764.655	4.068.435	5.264.549	9.332.984
2.002									
Ene	1.789.989	1.334.473	2.290.666	516.922	45.368	781.071	3.634.027	5.557.301	9.191.328
Feb	1.699.409	1.239.517	2.178.418	462.699	57.591	786.126	3.484.834	5.379.957	8.864.791
Mar	1.809.385	1.313.775	2.278.566	490.828	50.227	790.316	3.609.937	5.204.194	8.814.131
Abr	1.830.727	1.320.367	2.294.752	473.720	51.308	812.694	3.632.474	5.095.368	8.727.842
May	1.941.289	1.340.122	2.318.461	506.361	51.779	797.016	3.673.617	4.988.014	8.661.631
Jun	1.874.879	1.367.575	2.312.554	416.891	44.158	703.238	3.476.841	4.358.931	7.835.772
Jul	1.909.336	1.337.623	2.237.725	422.382	46.482	694.088	3.400.677	4.341.287	7.741.964
Ago	1.801.169	1.290.833	2.215.189	393.123	43.549	692.894	3.344.755	4.565.287	7.910.042
Sep	1.749.650	1.291.399	2.193.985	408.538	43.391	706.649	3.352.563	4.599.018	7.951.581
Oct	1.803.020	1.321.433	2.279.678	418.248	43.604	694.489	3.436.019	5.030.121	8.466.140
Nov	1.938.790	1.380.442	2.264.928	471.868	41.811	695.217	3.473.824	5.295.112	8.768.936
Dic	2.193.176	1.698.674	2.728.703	444.081	42.453	698.836	3.914.073	5.361.311	9.275.384
2.003									
Ene	1.997.794	1.466.772	2.478.448	445.415	49.500	652.699	3.626.062	5.384.771	9.010.833
Feb	1.971.192	1.454.613	2.502.208	454.820	53.361	674.341	3.684.730	5.378.583	9.063.313
Mar	2.218.791	1.545.195	2.660.256	476.911	57.659	700.839	3.895.665	5.709.290	9.604.955
Abr	2.449.659	1.716.382	2.890.629	550.806	53.900	711.157	4.206.492	6.187.507	10.393.999
May	2.542.931	1.749.258	2.900.880	572.868	50.658	694.221	4.218.627	5.685.798	9.904.425
Jun	2.824.490	1.729.117	2.917.188	577.270	42.733	717.593	4.254.784	5.649.001	9.903.785
Jul	2.806.052	1.718.629	2.950.635	575.748	41.905	728.655	4.296.943	5.615.569	9.912.512
Ago	2.981.497	1.796.668	3.091.334	579.120	39.930	726.976	4.437.360	5.717.236	10.154.596
Sep	2.944.004	1.756.003	3.044.220	619.927	28.737	706.065	4.398.949	5.753.607	10.152.556
Oct	2.974.637	1.790.236	3.104.343	585.940	22.717	693.505	4.406.505	5.688.572	10.095.077
Nov	2.903.887	1.771.066	3.035.456	575.008	24.816	677.843	4.313.123	5.339.345	9.652.468
Dic	3.461.744	2.206.814	3.788.878	602.263	28.472	659.561	5.079.174	5.283.641	10.362.815
2.004									
Ene	3.279.114	1.935.729	3.433.532	607.353	35.787	739.508	4.816.180	5.416.634	10.232.814
Feb	3.363.739	2.000.671	3.584.565	638.832	35.691	730.271	4.989.359	5.278.823	10.268.182
Mar	3.570.125	2.115.407	3.657.963	617.263	25.181	722.606	5.023.013	5.537.248	10.560.261
Abr	3.580.119	2.180.279	3.801.424	620.954	18.109	727.789	5.168.276	5.699.890	10.868.166
May	3.497.272	2.045.693	3.674.031	635.536	14.083	747.274	5.070.924	5.834.006	10.904.930
Jun	3.517.228	1.957.576	3.655.781	617.440	13.274	776.304	5.062.799	5.670.528	10.733.327
Jul	3.628.281	1.940.691	3.716.287	628.883	13.483	781.398	5.140.051	5.630.024	10.770.075
Ago	3.699.396	1.932.465	3.725.441	630.653	12.607	763.934	5.132.635	5.638.514	10.771.149
Sep	3.769.420	1.903.625	3.817.441	659.588	4.144	744.090	5.225.263	5.624.100	10.849.363
Oct	3.690.392	1.948.390	3.890.639	732.292	7.637	748.037	5.378.605	5.648.364	11.026.969
Nov	3.662.804	1.958.662	3.922.512	794.953	7.100	745.760	5.470.325	5.486.679	10.957.004
Dic	4.060.380	2.487.567	4.705.777	841.940	5.726	746.383	6.299.826	5.434.062	11.733.888

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.
 Nota: No incluye los depósitos del sector público.

CUADRO N° 16
AGREGADOS MONETARIOS
Tasas de Variación

Año	BM		M0		M1		M2		M3	
	Base Monetaria		Billetes y Moneda en		Variación		Variación		Variación	
	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.
2001										
Ene	-14,5	2,3	-18,6	2,9	-13,5	31,4	-9,4	6,6	-1,8	5,9
Feb	-5,0	3,6	-4,4	3,1	-2,6	34,1	-2,6	8,7	0,9	6,8
Mar	2,0	-2,1	3,6	1,9	-1,9	23,7	0,1	3,3	0,5	5,5
Abr	6,4	-5,1	6,4	0,8	8,5	24,5	6,1	2,0	2,5	4,1
May	-1,6	-2,4	-4,4	0,4	-4,9	21,2	-2,0	1,8	0,2	3,5
Jun	-1,3	0,1	0,0	1,7	3,6	12,4	3,0	1,7	5,0	7,9
Jul	-0,7	-0,1	1,2	2,8	-2,1	15,6	-2,7	1,0	1,7	9,8
Ago	2,0	9,5	2,3	9,7	3,2	9,3	1,2	5,7	-0,5	13,2
Sep	-1,5	5,8	-3,3	7,0	-0,1	8,9	-0,1	5,1	1,4	15,6
Oct	-2,7	1,5	-1,4	6,3	-0,8	10,6	-1,6	4,8	1,6	18,5
Nov	1,2	5,6	2,3	9,0	0,8	9,9	0,6	4,9	3,1	20,3
Dic	25,7	5,7	28,8	6,8	22,4	9,0	15,5	6,4	3,3	19,1
2002										
Ene	-19,6	-0,6	-19,7	5,2	-15,2	6,9	-10,7	4,9	-1,5	19,5
Feb	-5,1	-0,7	-7,1	2,3	-4,9	4,4	-4,1	3,3	-3,6	14,2
Mar	6,5	3,6	6,0	4,6	4,6	11,4	3,6	6,9	-0,6	13,0
Abr	1,2	-1,4	0,5	-1,1	0,7	3,4	0,6	1,4	-1,0	9,2
May	6,0	6,2	1,5	5,0	1,0	9,8	1,1	4,6	-0,8	8,2
Jun	-3,4	4,0	2,0	7,1	-0,3	5,8	-5,4	-3,9	-9,5	-6,8
Jul	1,8	6,6	-2,2	3,5	-3,2	4,5	-2,2	-3,4	-1,2	-9,5
Ago	-5,7	-1,4	-3,5	-2,4	-1,0	0,3	-1,6	-6,1	2,2	-7,0
Sep	-2,9	-2,7	0,0	0,9	-1,0	-0,6	0,2	-5,8	0,5	-7,8
Oct	3,1	3,0	2,3	4,8	3,9	4,1	2,5	-1,8	6,5	-3,5
Nov	7,5	9,4	4,5	7,0	-0,6	2,7	1,1	-1,3	3,6	-3,0
Dic	13,1	-1,5	23,1	2,2	20,5	1,0	12,7	-3,8	5,8	-0,6
2003										
Ene	-8,9	11,6	-13,7	9,9	-9,2	8,2	-7,4	-0,2	-2,9	-2,0
Feb	-1,3	16,0	-0,8	17,4	1,0	14,9	1,6	5,7	0,6	2,2
Mar	12,6	22,6	6,2	17,6	6,3	16,8	5,7	7,9	6,0	9,0
Abr	10,4	33,8	11,1	30,0	8,7	26,0	8,0	15,8	8,2	19,1
May	3,8	31,0	1,9	30,5	0,4	25,1	0,3	14,8	-4,7	14,3
Jun	11,1	50,6	-1,2	26,4	0,6	26,1	0,9	22,4	0,0	26,4
Jul	-0,7	47,0	-0,6	28,5	1,1	31,9	1,0	26,4	0,1	28,0
Ago	6,3	65,5	4,5	39,2	4,8	39,6	3,3	32,7	2,4	28,4
Sep	-1,3	68,3	-2,3	36,0	-1,5	38,8	-0,9	31,2	0,0	27,7
Oct	1,0	65,0	1,9	35,5	2,0	36,2	0,2	28,2	-0,6	19,2
Nov	-2,4	49,8	-1,1	28,3	-2,2	34,0	-2,1	24,2	-4,4	10,1
Dic	19,2	57,8	24,6	29,9	24,8	38,9	17,8	29,8	7,4	11,7
2004										
Ene	-5,3	64,1	-12,3	32,0	-9,4	38,5	-5,2	32,8	-1,3	13,6
Feb	2,6	70,6	3,4	37,5	4,4	43,3	3,6	35,4	0,3	13,3
Mar	6,1	60,9	5,7	36,9	2,0	37,5	0,7	28,9	2,8	9,9
Abr	0,3	46,1	3,1	27,0	3,9	31,5	2,9	22,9	2,9	4,6
May	-2,3	37,5	-6,2	16,9	-3,4	26,7	-1,9	20,2	0,3	10,1
Jun	0,6	24,5	-4,3	13,2	-0,5	25,3	-0,2	19,0	-1,6	8,4
Jul	3,2	29,3	-0,9	12,9	1,7	25,9	1,5	19,6	0,3	8,7
Ago	2,0	24,1	-0,4	7,6	0,2	20,5	-0,1	15,7	0,0	6,1
Sep	1,9	28,0	-1,5	8,4	2,5	25,4	1,8	18,8	0,7	6,9
Oct	-2,1	24,1	2,4	8,8	1,9	25,3	2,9	22,1	1,6	9,2
Nov	-0,7	26,1	0,5	10,6	0,8	29,2	1,7	26,8	-0,6	13,5
Dic	10,9	17,3	27,0	12,7	20,0	24,2	15,2	24,0	7,1	13,2

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 17

DEPOSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO

Año	En Moneda Nacional (En Millones de Guaraníes)				Total (1+2+3+4)	Part. %	En Moneda Extranjera			TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)	
	Cla.Cte. 1	Ah.Vista 2	Ah.Plazo 3	CD's 4			Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes		Part. %
2001											
Ene	1.071.821	638.847	58.914	624.731	2.394.313	36	1175,86	3.595	4.227.217	64	6.621.530
Feb	1.043.533	598.676	54.708	633.984	2.330.901	35	1171,32	3.745	4.386.604	65	6.717.505
Mar	958.710	622.724	56.188	652.170	2.289.792	34	1167,27	3.790	4.423.940	66	6.713.732
Abr	1.080.606	644.003	55.518	664.055	2.444.182	36	1162,03	3.795	4.409.912	64	6.854.094
May	1.050.920	679.776	54.014	667.687	2.452.397	35	1167,53	3.850	4.494.985	65	6.947.382
Jun	1.101.317	609.616	54.163	766.731	2.531.827	35	1197,93	4.000	4.791.723	65	7.323.550
Jul	1.060.860	552.537	60.339	765.245	2.438.981	33	1178,19	4.270	5.030.850	67	7.469.831
Ago	1.105.195	523.058	66.331	761.553	2.456.137	33	1142,46	4.330	4.946.849	67	7.402.986
Sep	1.124.962	516.819	67.270	767.607	2.476.658	33	1137,85	4.455	5.069.133	67	7.545.791
Oct	1.142.164	488.826	56.436	765.261	2.452.687	32	1150,47	4.580	5.269.169	68	7.721.856
Nov	1.131.975	491.519	62.151	761.976	2.447.621	31	1171,08	4.710	5.515.795	69	7.963.416
Dic	1.323.150	555.372	48.049	764.655	2.691.226	34	1135,82	4.635	5.264.549	66	7.955.775
2002											
Ene	1.189.105	516.922	45.368	781.071	2.532.466	31	1149,39	4.835	5.557.301	69	8.089.767
Feb	1.111.251	462.699	57.591	786.126	2.417.667	31	1094,60	4.915	5.379.957	69	7.797.624
Mar	1.143.063	490.828	50.227	790.316	2.474.434	32	1075,69	4.838	5.204.194	68	7.678.628
Abr	1.174.870	473.720	51.308	812.694	2.512.592	33	1056,03	4.825	5.095.368	67	7.607.960
May	1.179.183	506.361	51.779	797.016	2.534.339	34	968,55	5.150	4.988.014	66	7.522.353
Jun	1.083.088	416.891	44.158	703.238	2.247.375	34	751,54	5.800	4.358.931	66	6.606.306
Jul	1.080.092	422.382	46.482	694.088	2.243.044	34	735,81	5.900	4.341.287	66	6.584.331
Ago	1.066.442	393.123	43.549	692.894	2.196.008	32	748,41	6.100	4.565.287	68	6.761.295
Sep	1.083.333	408.538	43.391	706.649	2.241.911	33	766,50	6.000	4.599.018	67	6.840.929
Oct	1.153.322	418.248	43.604	694.489	2.309.663	31	779,86	6.450	5.030.121	69	7.339.784
Nov	1.116.594	471.868	41.811	695.217	2.325.490	31	767,41	6.900	5.295.112	69	7.620.602
Dic	1.277.499	444.081	42.453	698.836	2.462.869	31	765,90	7.000	5.361.311	69	7.824.180
2003											
Ene	1.233.433	445.415	49.500	652.699	2.381.047	31	780,40	6.900	5.384.771	69	7.765.818
Feb	1.236.197	454.820	53.361	674.341	2.418.719	31	779,50	6.900	5.378.583	69	7.797.302
Mar	1.320.409	476.911	57.659	700.839	2.555.818	31	829,84	6.880	5.709.290	69	8.265.108
Abr	1.426.259	550.806	53.900	711.157	2.742.122	31	904,61	6.840	6.187.507	69	8.929.629
May	1.470.833	572.868	50.658	694.221	2.788.580	33	917,06	6.200	5.685.798	67	8.474.378
Jun	1.525.340	577.270	42.733	717.593	2.862.936	34	911,13	6.200	5.649.001	66	8.511.937
Jul	1.548.112	575.748	41.905	728.655	2.894.420	34	928,19	6.050	5.615.569	66	8.509.989
Ago	1.644.162	579.120	39.930	726.976	2.990.188	34	911,84	6.270	5.717.236	66	8.707.424
Sep	1.639.544	619.927	28.737	706.065	2.994.273	34	916,18	6.280	5.753.607	66	8.747.880
Oct	1.647.808	585.940	22.717	693.505	2.949.970	34	916,03	6.210	5.688.572	66	8.638.542
Nov	1.598.745	575.008	24.816	677.843	2.876.412	35	876,74	6.090	5.339.345	65	8.215.757
Dic	1.959.593	602.263	28.472	659.561	3.249.889	38	870,45	6.070	5.283.641	62	8.533.530
2004											
Ene	1.898.086	607.353	35.787	739.508	3.280.734	38	873,65	6.200	5.416.634	62	8.697.368
Feb	1.952.211	638.832	35.691	730.271	3.357.005	39	875,43	6.030	5.278.823	61	8.635.828
Mar	1.954.548	617.263	25.181	722.606	3.319.598	37	944,92	5.860	5.537.248	63	8.856.846
Abr	1.987.134	620.954	18.109	727.789	3.353.986	37	995,61	5.725	5.699.890	63	9.053.876
May	2.002.695	635.536	14.083	747.274	3.399.588	37	977,22	5.970	5.834.006	63	9.233.594
Jun	2.044.018	617.440	13.274	776.304	3.451.036	38	962,74	5.890	5.670.528	62	9.121.564
Jul	2.061.824	628.883	13.483	781.398	3.485.588	38	952,63	5.910	5.630.024	62	9.115.612
Ago	2.114.282	630.653	12.607	763.934	3.521.476	38	954,06	5.910	5.638.514	62	9.159.990
Sep	2.208.166	659.588	4.144	744.090	3.615.988	39	946,02	5.945	5.624.100	61	9.240.088
Oct	2.222.591	732.292	7.637	748.037	3.710.557	40	931,30	6.065	5.648.364	60	9.358.921
Nov	2.258.779	794.953	7.100	745.760	3.806.592	41	895,78	6.125	5.486.679	59	9.293.271
Dic	2.567.439	841.940	5.726	746.383	4.161.488	43	870,84	6.240	5.434.062	57	9.595.550

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 18
DEPÓSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO

Año	En Moneda Nacional (En Millones de Guaraníes)				Total (1+2+3+4)	Part. %	En Moneda Extranjera				TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)
	Cta.Cte. 1	Ah.Vista 2	Ah. Plazo 3	CD's 4			Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes	Part. %	
2001											
Ene	1.374.600	809.434	59.164	860.629	3.103.827	40	1277,64	3.595	4.593.123	60	7.696.950
Feb	1.375.054	702.072	54.958	878.924	3.011.007	39	1272,51	3.745	4.765.552	61	7.776.559
Mar	1.302.332	723.533	58.188	909.704	2.993.757	38	1286,95	3.790	4.877.550	62	7.871.307
Abr	1.455.461	770.347	57.518	925.084	3.208.410	40	1282,94	3.795	4.868.751	60	8.077.161
May	1.439.660	804.934	56.014	927.146	3.227.754	39	1292,41	3.850	4.975.780	61	8.203.533
Jun	1.483.579	738.953	56.233	952.385	3.231.150	38	1302,63	4.000	5.210.524	62	8.441.674
Jul	1.452.541	673.330	65.909	932.451	3.124.230	36	1288,70	4.270	5.502.734	64	8.626.964
Ago	1.499.200	615.155	71.901	926.586	3.112.842	37	1248,29	4.330	5.405.087	63	8.517.929
Sep	1.562.078	602.288	71.840	907.855	3.144.060	36	1244,65	4.455	5.544.937	64	8.688.997
Oct	1.623.420	565.346	60.006	906.508	3.155.280	35	1260,95	4.580	5.775.155	65	8.930.436
Nov	1.511.069	567.693	65.721	901.953	3.046.436	34	1281,42	4.710	6.035.478	66	9.081.915
Dic	1.700.315	605.922	52.189	896.203	3.254.629	36	1244,54	4.635	5.768.434	64	9.023.064
2002											
Ene	1.554.630	570.031	49.508	912.619	3.086.788	34	1261,92	4.835	6.101.387	66	9.188.176
Feb	1.509.537	502.955	57.591	919.553	2.989.636	33	1208,02	4.915	5.937.441	67	8.927.077
Mar	1.594.643	533.210	50.227	916.154	3.094.234	35	1188,18	4.838	5.748.395	65	8.842.629
Abr	1.625.453	542.229	51.353	918.178	3.137.214	36	1168,73	4.825	5.639.144	64	8.776.357
May	1.614.646	574.660	51.824	885.027	3.126.158	36	1081,87	5.150	5.571.615	64	8.697.772
Jun	1.532.126	475.532	44.203	788.292	2.840.153	36	853,02	5.800	4.947.500	64	7.787.654
Jul	1.466.943	464.337	46.482	772.031	2.749.793	36	831,84	5.900	4.907.834	64	7.657.626
Ago	1.398.857	420.195	43.549	788.743	2.651.343	34	845,08	6.100	5.154.975	66	7.806.318
Sep	1.458.042	438.541	43.391	806.013	2.745.987	35	865,76	6.000	5.194.547	65	7.940.534
Oct	1.517.617	467.978	49.932	818.181	2.853.708	34	873,96	6.450	5.637.038	66	8.490.747
Nov	1.491.788	510.611	46.311	816.391	2.865.101	32	864,40	6.900	5.964.345	68	8.829.446
Dic	1.608.334	479.593	46.953	820.160	2.955.039	33	864,96	7.000	6.054.719	67	9.009.758
2003											
Ene	1.511.796	488.247	54.000	784.138	2.838.181	32	878,44	6.900	6.061.244	68	8.899.425
Feb	1.605.496	490.370	57.861	818.674	2.972.401	33	874,58	6.900	6.034.635	67	9.007.036
Mar	1.737.931	524.546	62.159	862.397	3.187.033	33	927,92	6.880	6.384.071	67	9.571.104
Abr	1.963.446	597.445	57.400	851.122	3.469.413	34	997,30	6.840	6.821.523	66	10.290.936
May	1.914.006	620.693	51.658	824.268	3.410.625	36	997,91	6.200	6.187.058	64	9.597.683
Jun	1.937.209	640.660	43.733	835.365	3.456.967	36	984,08	6.200	6.101.325	64	9.558.292
Jul	1.996.564	625.429	41.905	845.050	3.508.948	37	1000,28	6.050	6.051.699	63	9.560.647
Ago	2.090.549	616.484	39.930	833.621	3.580.584	37	989,17	6.270	6.202.078	63	9.782.662
Sep	2.029.844	670.911	28.737	820.906	3.550.398	36	1001,59	6.280	6.289.960	64	9.840.358
Oct	2.102.462	642.963	22.717	788.174	3.556.316	36	1023,10	6.090	6.230.649	64	9.786.965
Nov	2.110.850	617.008	26.116	772.512	3.526.486	38	960,37	6.090	5.848.671	62	9.375.157
Dic	2.451.782	673.529	31.272	752.096	3.908.679	40	953,35	6.070	5.786.831	60	9.695.510
2004											
Ene	2.536.321	674.294	38.587	830.293	4.079.495	41	953,74	6.200	5.913.192	59	9.992.688
Feb	2.586.044	693.866	44.491	816.305	4.140.707	41	968,49	6.030	5.840.016	59	9.980.723
Mar	2.711.838	702.010	32.481	800.540	4.246.869	41	1042,63	5.860	6.109.814	59	10.356.683
Abr	2.730.906	682.691	25.409	799.223	4.238.228	40	1089,94	5.725	6.239.911	60	10.478.139
May	2.760.379	697.292	14.083	822.858	4.294.612	40	1073,98	5.970	6.411.633	60	10.706.245
Jun	2.852.485	698.115	13.274	849.122	4.412.996	42	1055,81	5.890	6.218.733	58	10.631.729
Jul	2.872.779	687.510	13.483	853.316	4.427.088	42	1038,59	5.910	6.138.093	58	10.565.181
Ago	2.958.215	697.154	12.607	822.677	4.490.653	42	1039,15	5.910	6.141.401	58	10.632.054
Sep	3.078.805	730.350	4.144	801.928	4.615.227	43	1030,64	5.945	6.127.167	57	10.742.394
Oct	3.048.713	822.188	7.637	805.875	4.684.413	43	1017,54	6.065	6.171.365	57	10.855.778
Nov	3.089.500	874.612	7.100	803.298	4.774.510	44	984,53	6.125	6.030.235	56	10.804.745
Dic	3.362.824	904.638	5.726	807.604	5.080.792	46	961,18	6.240	5.997.735	54	11.078.527

1/ Incluye depósitos del Sector Privado y del Sector Público en el Sistema Bancario

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 19
CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Año	Moneda Nacional	Moneda Extranjera			Total de Saldos En Millones de Guaraníes
	En Millones de Guaraníes	En Millones de Guaraníes	En millones USD.	Tipo de Cambio	
2001					
Ene	2.878.179	2.852.750	793,5	3.595	5.730.929
Feb	2.891.117	2.979.302	795,5	3.745	5.870.419
Mar	2.870.337	3.004.871	792,8	3.790	5.875.208
Abr	2.849.440	3.035.078	799,8	3.795	5.884.518
May	2.791.882	3.061.987	795,3	3.850	5.853.869
Jun	2.799.693	3.163.394	790,8	4.000	5.963.087
Jul	2.770.557	3.293.567	771,3	4.270	6.064.124
Ago	2.732.450	3.314.462	765,5	4.330	6.046.912
Sep	2.778.119	3.402.234	763,7	4.455	6.180.353
Oct	2.874.724	3.490.148	762,0	4.580	6.364.872
Nov	2.954.768	3.581.131	761,9	4.700	6.535.899
Dic	2.944.238	3.533.018	762,2	4.635	6.477.257
2002					
Ene	2.964.540	3.608.896	746,4	4.835	6.573.436
Feb	2.973.575	3.640.933	740,8	4.915	6.614.508
Mar	2.974.203	3.619.918	748,2	4.838	6.594.121
Abr	2.883.671	3.621.220	750,5	4.825	6.504.891
May	2.798.905	3.813.679	740,5	5.150	6.612.584
Jun	2.702.898	3.746.001	645,9	5.800	6.448.899
Jul	2.694.227	3.819.137	647,3	5.900	6.513.364
Ago	2.557.647	3.836.039	628,9	6.100	6.393.686
Sep	2.589.628	3.620.363	603,4	6.000	6.209.991
Oct	2.628.331	3.866.650	599,5	6.450	6.494.981
Nov	2.662.962	3.964.812	574,6	6.900	6.627.774
Dic	2.625.290	3.868.024	552,6	7.000	6.493.314
2003					
Ene	2.560.269	3.802.438	551,1	6.900	6.362.707
Feb	2.505.397	3.786.905	548,8	6.900	6.292.302
Mar	2.446.283	3.740.417	543,7	6.880	6.186.700
Abr	2.361.775	3.753.246	548,7	6.840	6.115.021
May	2.216.800	3.133.481	505,4	6.200	5.350.281
Jun	2.146.109	3.031.873	489,0	6.200	5.177.982
Jul	2.145.075	2.802.947	463,3	6.050	4.948.022
Ago	2.115.414	2.791.416	445,2	6.270	4.906.830
Sep	2.082.669	2.735.629	435,6	6.280	4.818.298
Oct	2.066.152	2.785.079	448,5	6.210	4.851.231
Nov	2.053.262	2.719.909	446,6	6.090	4.773.171
Dic	2.063.697	2.796.097	460,6	6.070	4.859.794
2004					
Ene	2.140.713	2.888.949	466,0	6.200	5.029.662
Feb	2.176.924	2.889.861	479,2	6.030	5.066.785
Mar	2.119.874	2.837.138	484,2	5.860	4.957.012
Abr	2.119.106	2.766.522	483,2	5.725	4.885.628
May	2.076.442	2.915.192	488,3	5.970	4.991.634
Jun	2.115.228	2.937.855	498,8	5.890	5.053.083
Jul	2.138.944	2.993.520	506,5	5.910	5.132.464
Ago	2.159.354	2.923.393	494,7	5.910	5.082.747
Sep	2.220.939	2.943.199	495,1	5.945	5.164.138
Oct	2.419.328	2.966.489	489,1	6.065	5.385.817
Nov	2.587.431	2.999.128	489,7	6.125	5.586.559
Dic	2.668.043	2.970.618	476,1	6.240	5.638.661

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 20
CREDITOS Y DEPOSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO
Tasas de Variación % (*)

Año	Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario						Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado					
	Guaraníes		Dolares		Totales		Guaraníes		Dolares		Totales	
	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	Variaciones	
	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.
2001												
Ene	-4,1	9,9	5,5	5,3	1,8	6,9	-0,3	10,3	0,5	-2,8	0,1	3,3
Feb	-2,6	13,3	3,8	5,4	1,4	8,1	0,4	9,6	4,4	-1,7	2,4	3,5
Mar	-1,8	6,2	0,9	7,2	-0,1	6,8	-0,7	8,6	0,9	1,1	0,1	4,7
Abr	6,7	5,3	-0,3	5,9	2,1	5,7	-0,7	9,5	1,0	2,7	0,2	5,8
May	0,3	4,9	1,9	4,9	1,4	4,9	-2,0	8,2	0,9	4,0	-0,5	6,0
Jun	3,2	4,3	6,6	13,1	5,4	9,9	0,3	8,1	3,3	9,6	1,9	8,9
Jul	-3,7	1,8	5,0	16,9	2,0	11,5	-1,0	5,4	4,1	14,3	1,7	12,3
Ago	0,7	6,2	-1,7	19,2	-0,9	14,6	-1,4	2,1	0,6	18,4	-0,3	10,5
Sep	0,8	6,6	2,5	24,3	1,9	17,9	1,7	2,1	2,6	23,7	2,2	12,9
Oct	-1,0	4,6	3,9	29,8	2,3	20,6	3,5	5,6	2,6	26,8	3,0	16,3
Nov	-0,2	4,3	4,7	32,8	3,1	22,5	2,8	4,2	2,6	27,5	2,7	15,8
Dic	10,0	7,8	-4,6	31,3	-0,1	22,3	-0,4	2,0	-1,3	24,5	-0,9	13,2
2002												
Ene	-5,9	5,8	5,6	31,5	1,7	22,2	0,7	3,0	2,1	26,5	1,5	14,7
Feb	-4,5	3,7	-3,2	22,6	-3,6	16,1	0,3	2,9	0,9	22,2	0,6	12,7
Mar	2,3	8,1	-3,3	17,6	-1,5	14,4	0,0	3,6	-0,6	20,5	-0,3	12,2
Abr	1,5	2,8	-2,1	15,5	-0,9	11,0	-3,0	1,2	0,0	19,3	-1,4	10,5
May	0,9	3,3	-2,1	11,0	-1,1	8,3	-2,9	0,3	5,3	24,5	1,7	13,0
Jun	-11,3	-11,2	-12,6	-9,0	-12,2	-9,8	-3,4	-3,5	-1,8	18,4	-2,5	8,1
Jul	-0,2	-8,0	-0,4	-13,7	-0,3	-11,9	-0,3	-2,8	2,0	16,0	1,0	7,4
Ago	-2,1	-10,6	5,2	-7,7	2,7	-8,7	-5,1	-6,4	0,4	15,7	-1,8	5,7
Sep	2,1	-9,5	0,7	-9,3	1,2	-9,3	1,3	-6,8	-5,6	6,4	-2,9	0,5
Oct	3,0	-5,8	9,4	-4,5	7,3	-4,9	1,5	-8,6	6,8	10,8	4,6	2,0
Nov	0,7	-5,0	5,3	-4,0	3,8	-4,3	1,3	-9,9	2,5	10,7	2,0	1,4
Dic	5,9	-8,5	1,3	1,8	2,7	-1,7	-1,4	-10,8	-2,4	9,5	-2,0	0,2
2003												
Ene	-3,3	-6,0	0,4	-3,1	-0,7	-4,0	-2,5	-13,6	-1,7	5,4	-2,0	-3,2
Feb	1,6	0,0	-0,1	0,0	0,4	0,0	-2,1	-15,7	-0,4	4,0	-1,1	-4,9
Mar	5,7	3,3	6,1	9,7	6,0	7,6	-2,4	-17,7	-1,2	3,3	-1,7	-6,2
Abr	7,3	9,1	8,4	21,4	8,0	17,4	-3,5	-18,1	0,3	3,6	-1,2	-6,0
May	1,7	10,0	-8,1	14,0	-5,1	12,7	-6,1	-20,8	-16,5	-17,8	-12,5	-19,1
Jun	2,7	27,4	-0,6	29,6	0,4	28,8	-3,2	-20,6	-3,2	-19,1	-3,2	-19,7
Jul	1,1	29,0	-0,6	29,4	0,0	29,2	0,0	-20,4	-7,6	-26,6	-4,4	-24,0
Ago	3,3	36,2	1,8	25,2	2,3	28,8	-1,4	-17,3	-0,4	-27,2	-0,8	-23,3
Sep	0,1	33,6	0,6	25,1	0,5	27,9	-1,5	-19,6	-2,0	-24,4	-1,8	-22,4
Oct	-1,5	27,7	-1,1	13,1	-1,2	17,7	-0,8	-21,4	1,8	-28,0	0,7	-25,3
Nov	-2,5	23,7	-6,1	0,8	-4,9	7,8	-0,6	-22,9	-2,3	-31,4	-1,6	-28,0
Dic	13,0	32,0	-1,0	-1,4	3,9	9,1	0,5	-21,4	2,8	-27,7	1,8	-25,2
2004												
Ene	0,9	37,8	2,5	0,6	1,9	12,0	3,7	-16,4	3,3	-24,0	3,5	-21,0
Feb	2,3	38,8	-2,5	-1,9	-0,7	10,8	1,7	-13,1	0,0	-23,7	0,7	-19,5
Mar	-1,1	29,9	4,9	-3,0	2,6	7,2	-2,6	-13,3	-1,8	-24,1	-2,2	-19,9
Abr	1,0	22,3	2,9	-7,9	2,2	1,4	0,0	-10,3	-2,5	-26,3	-1,4	-20,1
May	1,4	21,9	2,4	2,6	2,0	9,0	-2,0	-6,3	5,4	-7,0	2,2	-6,7
Jun	1,5	20,5	-2,8	0,4	-1,2	7,2	1,9	-1,4	0,8	-3,1	1,2	-2,4
Jul	1,0	20,4	-0,7	0,3	-0,1	7,1	1,1	-0,3	1,9	6,8	1,6	3,7
Ago	1,0	17,8	0,2	-1,4	0,5	5,2	1,0	2,1	-2,3	4,7	-1,0	3,6
Sep	2,7	20,8	-0,3	-2,3	0,9	5,6	2,9	6,6	0,7	7,6	1,6	7,2
Oct	2,6	25,8	0,4	-0,7	1,3	8,3	8,9	17,1	0,8	6,5	4,3	11,0
Nov	2,6	32,3	-2,9	2,8	-0,7	13,1	6,9	26,0	1,1	10,3	3,7	17,0
Dic	9,3	28,1	-1,0	2,8	3,3	12,4	3,1	29,3	-1,0	6,2	0,9	16,0

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 21

**CRÉDITOS Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL
SISTEMA BANCARIO - MONEDA EXTRANJERA (DOLARES)**

<i>Mes/Año</i>	<i>Depósitos</i>		<i>Créditos</i>	
	<i>Variación %</i>		<i>Variación %</i>	
	<i>Mensual</i>	<i>Interanual</i>	<i>Mensual</i>	<i>Interanual</i>
2001				
Enero	4,0	-1,6	-0,9	-9,2
Febrero	-0,4	-1,6	0,3	-8,3
Marzo	-0,3	-1,1	-0,3	-6,7
Abril	-0,4	-2,4	0,9	-5,4
Mayo	0,5	-4,7	-0,6	-5,4
Junio	2,6	-0,9	-0,6	-4,0
Julio	-1,6	-4,0	-2,5	-6,2
Agosto	-3,0	-3,5	-0,8	-4,2
Septiembre	-0,4	-2,9	-0,2	-3,4
Octubre	1,1	-1,8	-0,2	-1,8
Noviembre	1,8	-0,2	-0,2	-4,2
Diciembre	-3,0	0,4	0,3	-4,8
2002				
Enero	1,2	-2,3	-2,1	-5,9
Febrero	-4,8	-6,6	-0,8	-6,9
Marzo	-1,7	-7,8	1,0	-5,6
Abril	-1,8	-9,1	0,3	-6,2
Mayo	-8,3	-17,0	-1,3	-6,9
Junio	-22,4	-37,3	-12,8	-18,3
Julio	-2,1	-37,5	0,2	-16,1
Agosto	1,7	-34,5	-2,9	-17,8
Septiembre	2,4	-32,6	-4,0	-21,0
Octubre	1,7	-32,2	-0,6	-21,3
Noviembre	-1,6	-34,5	-4,1	-24,4
Diciembre	-0,2	-32,6	-3,8	-27,5
2003				
Enero	1,9	-32,1	-0,3	-26,2
Febrero	-0,1	-28,8	-0,4	-25,9
Marzo	6,5	-22,9	-0,9	-27,3
Abril	9,0	-14,3	0,9	-26,9
Mayo	1,4	-5,3	-7,9	-31,8
Junio	-0,6	21,2	-3,2	-24,3
Julio	1,9	26,1	-5,3	-28,4
Agosto	-1,8	21,8	-3,9	-29,2
Septiembre	0,5	19,5	-2,2	-27,8
Octubre	0,0	17,5	3,0	-25,2
Noviembre	-1,3	17,8	-0,4	-22,3
Diciembre	-3,7	13,7	2,8	-27,7
2004				
Enero	0,4	11,9	1,2	-15,4
Febrero	0,2	12,3	2,9	-12,7
Marzo	7,9	13,9	1,0	-10,9
Abril	5,4	10,1	-0,2	-11,9
Mayo	-1,8	6,6	1,0	-3,4
Junio	-1,5	5,7	2,1	2,0
Julio	-1,1	2,6	1,5	9,3
Agosto	0,2	4,6	-2,3	11,1
Septiembre	-0,8	3,3	0,1	13,7
Octubre	-1,6	1,7	-1,2	9,1
Noviembre	-3,8	2,2	1,1	10,3
Diciembre	-2,8	0,0	-2,8	3,3

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 22

TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS
SISTEMA BANCARIO - MONEDA NACIONAL
Promedios Mensuales (En % Anual)

Mes / Año	Activas		Pasivas		Prom. Pond.	Margen de	Call	
	Prom. Pond.	A la Vista	A Plazo	CDA		Interm.	Interb.	BCP
2001	44,9	5,7	16,0	20,6	9,3	35,6	14,6	12,5
Enero	43,3	5,8	12,1	20,8	9,0	34,3	13,3	13,7
Febrero	42,8	5,5	15,3	20,4	8,8	33,9	11,1	9,6
Marzo	43,5	5,0	12,4	19,9	8,5	34,9	8,6	8,1
Abril	47,2	5,7	13,6	20,9	9,8	37,5	6,9	6,4
Mayo	45,5	5,6	13,6	20,7	9,6	35,9	6,1	5,8
Junio	42,1	5,3	13,6	20,4	10,2	31,9	9,1	11,6
Julio	43,8	6,2	15,3	19,4	10,0	33,8	20,3	17,6
Agosto	46,9	5,6	17,8	19,6	8,7	38,1	18,6	15,6
Septiembre	47,7	5,7	15,0	20,5	7,8	39,9	21,7	18,8
Octubre	44,9	6,2	19,9	21,3	10,0	34,9	18,7	17,1
Noviembre	45,3	5,8	21,6	21,0	9,7	35,5	21,2	16,1
Diciembre	46,5	5,8	21,5	22,7	10,0	36,5	19,5	9,4
2002	50,5	9,4	21,7	22,9	12,3	38,2	13,9	12,8
Enero	51,4	6,5	21,7	22,9	11,6	39,8	15,1	14,8
Febrero	47,2	7,7	20,5	23,1	10,7	36,6	17,3	15,0
Marzo	48,2	9,7	20,7	23,0	11,2	37,1	15,8	15,0
Abril	47,7	9,7	20,6	21,4	11,3	36,4	12,7	11,9
Mayo	48,4	9,6	20,3	21,1	10,9	37,5	10,2	10,1
Junio	52,0	9,8	21,7	22,1	11,0	41,0	10,7	10,0
Julio	57,5	9,6	21,9	20,3	10,9	46,6	12,3	11,3
Agosto	50,8	10,5	23,4	23,9	14,9	36,0	13,9	12,0
Septiembre	44,8	10,5	23,9	24,5	14,5	30,3	12,8	12,0
Octubre	53,9	10,7	20,3	24,8	14,7	39,2	11,8	11,4
Noviembre	50,4	9,6	20,9	25,3	14,5	35,9	11,1	10,7
Diciembre	53,6	9,1	24,5	23,1	11,9	41,7	11,8	11,1
2003	50,0	6,9	15,5	18,4	10,2	39,7	6,4	7,1
Enero	56,8	10,1	25,0	23,6	14,3	42,4	11,4	11,2
Febrero	57,6	9,8	22,5	26,3	15,2	42,5	11,5	11,4
Marzo	55,7	9,8	23,6	26,5	14,1	41,6	11,2	11,2
Abril	57,4	8,7	20,2	23,1	18,6	38,8	5,4	5,2
Mayo	52,2	7,8	21,5	20,0	10,6	41,6	2,0	1,9
Junio	48,8	5,9	15,6	21,2	10,0	38,7	s/m	s/m
Julio	51,9	7,4	14,1	14,6	9,2	42,7	s/m	s/m
Agosto	51,3	5,3	11,4	15,7	6,3	45,0	s/m	s/m
Septiembre	44,3	5,7	9,4	13,2	8,0	36,2	s/m	s/m
Octubre	43,8	5,0	6,8	12,4	6,2	37,6	1,8	1,6
Noviembre	44,0	3,8	8,1	12,3	5,3	38,7	1,8	s/m
Diciembre	36,2	3,4	8,1	11,4	5,1	31,2	s/m	s/m
2004								
Enero	38,9	2,6	7,2	13,1	7,2	31,8	s/m	s/m
Febrero	40,4	2,9	5,2	12,2	4,4	36,0	1,5	s/m
Marzo	46,8	2,0	6,3	11,2	3,2	43,6	1,5	s/m
Abril	41,2	2,0	7,7	10,3	3,2	38,0	1,5	s/m
Mayo	35,9	1,6	5,8	10,5	2,9	33,0	1,0	s/m
Junio	33,2	1,4	5,8	9,6	2,5	30,7	1,0	s/m
Julio	31,3	1,3	5,6	8,8	2,3	29,0	1,1	s/m
Agosto	32,3	0,7	4,8	9,0	1,6	30,7	1,0	s/m
Septiembre	27,2	0,6	5,7	7,1	1,5	25,7	s/m	s/m
Octubre	27,2	0,3	4,7	6,3	0,8	26,4	1,1	s/m
Noviembre	25,5	0,3	4,8	6,2	0,9	24,6	1,1	s/m

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22 (Continuación)

TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS
SISTEMA BANCARIO - MONEDA EXTRANJERA
Promedios Mensuales (En % Anual)

<u>Mes / Año</u>	<u>Activas</u>		<u>Pasivas</u>		<u>Margen de</u>	
	<u>Prom. Pond.</u>	<u>A la Vista</u>	<u>A Plazo</u>	<u>CDA</u>	<u>Prom. Pond.</u>	<u>Interm.</u>
2001	11,2	2,1	3,4	5,0	2,6	8,6
Enero	11,2	2,1	4,4	6,2	2,8	8,3
Febrero	11,6	2,2	4,7	6,6	3,6	8,0
Marzo	10,9	2,1	4,4	6,6	3,0	7,9
Abril	11,7	2,3	4,4	5,5	3,1	8,7
Mayo	11,8	2,2	4,0	5,2	2,8	9,0
Junio	11,5	2,1	3,7	5,5	2,7	8,8
Julio	11,3	2,0	3,5	4,3	2,6	8,7
Agosto	11,9	2,1	3,4	4,7	2,6	9,3
Septiembre	11,5	2,0	2,8	4,2	2,4	9,1
Octubre	10,5	1,9	2,2	4,1	2,2	8,3
Noviembre	10,9	1,9	2,2	3,4	2,1	8,9
Diciembre	9,8	1,8	1,6	3,5	1,9	7,8
2002	9,9	1,4	1,9	3,1	1,6	8,3
Enero	10,5	2,3	1,8	3,1	2,3	8,3
Febrero	10,3	1,7	1,6	3,4	1,9	8,5
Marzo	9,9	1,3	1,8	2,8	1,5	8,4
Abril	9,6	1,2	1,8	2,6	1,4	8,2
Mayo	9,8	1,3	1,9	3,3	1,5	8,3
Junio	10,2	1,3	1,6	2,5	1,4	8,8
Julio	9,8	1,3	3,3	2,5	1,6	8,2
Agosto	9,8	1,4	1,6	3,6	2,0	7,8
Septiembre	9,8	1,5	2,0	3,0	1,8	7,9
Octubre	9,6	1,3	1,8	3,2	1,7	7,9
Noviembre	10,4	1,4	1,7	3,3	1,9	8,5
Diciembre	9,5	0,7	1,5	3,4	0,8	8,7
2003	10,4	0,6	1,6	2,7	1,1	9,3
Enero	9,9	1,1	1,5	3,6	1,7	8,2
Febrero	9,5	0,8	1,5	3,8	1,9	7,7
Marzo	10,7	0,5	1,8	3,3	0,7	10,0
Abril	9,6	0,7	1,5	2,6	1,4	8,2
Mayo	10,3	0,7	1,8	3,2	1,1	9,2
Junio	10,0	0,5	1,8	2,9	0,7	9,3
Julio	10,4	0,7	1,8	2,1	1,1	9,3
Agosto	10,4	0,3	1,7	2,3	0,5	9,9
Septiembre	9,8	0,6	1,7	2,2	1,2	8,6
Octubre	11,1	0,6	1,5	2,4	1,0	10,1
Noviembre	14,2	0,4	1,6	2,1	0,9	13,3
Diciembre	8,2	0,2	1,0	1,8	0,6	7,6
2004						
Enero	8,1	0,2	0,9	1,0	0,3	7,8
Febrero	9,0	0,2	0,7	1,3	0,3	8,7
Marzo	8,2	0,2	0,7	1,0	0,2	8,1
Abril	7,5	0,2	1,3	1,1	0,3	7,2
Mayo	7,6	0,2	1,4	1,5	0,3	7,3
Junio	8,4	0,2	0,9	1,3	0,2	8,2
Julio	7,8	0,2	1,6	1,0	0,3	7,5
Agosto	8,2	0,1	2,0	1,3	0,3	7,9
Septiembre	8,3	0,1	0,7	1,1	0,2	8,1
Octubre	8,3	0,1	0,7	1,3	0,2	8,1
Noviembre	7,5	0,1	0,8	1,2	0,2	7,3

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22

OPERACIONES DE LA BOLSA DE VALORES DE ASUNCIÓN
(En Millones de Guaraníes)

<u>Mes / Año</u>	<u>Acciones</u>	<u>Bonos</u>	<u>Bonos</u> <u>(USD)</u>	<u>CDA</u> <u>USD</u>	<u>CDA</u>	<u>Cupones</u>	<u>Cupones</u> <u>(USD)</u>	<u>Pagaris</u>	<u>Pagaris</u> <u>(USD)</u>	<u>Certific.</u> <u>Bursátil</u>	<u>Cert.de Call</u> <u>Interfin</u>	<u>Divisas</u>	<u>Títulos de</u> <u>Inversión</u>	<u>Títulos de</u> <u>Inv. (USD)</u>	<u>Total</u> <u>Operac.</u>
2001	15.808	8.280	6.069	0	0	0	0	0	360	0	8.435	0	400	0	39.351
Enero	1.155	0	1.447	0	0	0	0	0	360	0	1.450	0	0	0	4.411
Febrero	1.835	120	263	0	0	0	0	0	0	0	1.800	0	0	0	4.018
Marzo	1.508	3.001	0	0	0	0	0	0	0	0	800	0	0	0	5.309
Abril	5.910	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.050	0	0	0	6.960
Mayo	1.031	1.070	0	0	0	0	0	0	0	0	300	0	0	0	2.401
Junio	1.089	1.000	0	0	0	0	0	0	0	0	400	0	400	0	2.889
Julio	1.224	2.239	0	0	0	0	0	0	0	0	700	0	0	0	4.163
Agosto	942	90	3.311	0	0	0	0	0	0	0	835	0	0	0	5.177
Septiembre	1.113	760	1.049	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	4.022
Octubre	783	20	2.452	0	0	0	0	0	0	0	2.300	0	0	0	5.555
Noviembre	1.122	4.282	816	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	7.519
Diciembre	6.661	1.310	329	0	0	0	0	1.674	0	0	800	0	400	0	11.174
2002	13.875	6.146	11.036	0	0	0	0	1.035	0	0	21.295	0	600	98	54.086
Enero	1.156	0	289	0	0	0	0	435	0	0	870	0	0	0	2.750
Febrero	916	40	2.846	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.102
Marzo	1.969	0	2.337	0	0	0	0	0	0	0	1.420	0	0	0	5.726
Abril	918	45	1.166	0	0	0	0	0	0	0	1.405	0	0	0	3.534
Mayo	1.389	430	2.651	0	0	0	0	600	0	0	2.645	0	0	0	7.715
Junio	1.365	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	2.100	0	400	0	8.865
Julio	2.000	300	1.372	0	0	0	0	0	0	0	2.250	0	0	0	5.922
Agosto	2.107	150	139	0	0	0	0	0	0	0	2.475	0	0	0	4.871
Septiembre	1.033	50	203	0	0	0	0	0	0	0	3.465	0	200	0	4.951
Octubre	1.023	131	33	0	0	0	0	0	0	0	3.365	0	0	98	4.650
Noviembre	5.126	122	33	0	0	0	0	0	0	0	3.065	0	0	88	8.434
Diciembre	4.326	311	0	0	0	0	0	0	0	0	1.265	0	0	311	6.213
2003	1.917	2.650	1.450	0	0	0	0	0	0	0	2.614	0	0	0	8.631
Enero	684	1.000	1.256	0	0	0	0	0	0	0	1.232	0	0	0	4.172
Febrero	1.233	1.650	194	0	0	0	0	0	0	0	1.382	0	0	0	4.459
Marzo	1.077	0	445	0	0	0	0	0	0	0	432	0	0	0	1.954
Abril	1.630	0	206	0	0	0	0	0	0	0	232	0	0	0	2.068
Mayo	1.290	867	0	0	0	48	0	0	0	0	732	0	0	0	2.937
Junio	1.043	1.306	0	0	0	61	0	0	0	0	632	0	0	0	3.042
Julio	1.643	0	158	0	0	0	0	0	0	0	832	0	0	0	2.633
Agosto	837	254	7.962	0	0	0	0	0	0	0	2.332	0	0	0	11.385
Septiembre	856	2.570	1.157	0	0	0	0	0	0	0	1.300	0	0	0	5.883
Octubre	1.354	3.750	4.680	0	0	0	0	0	0	0	1.100	0	0	0	10.884
Noviembre	1.678	461	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200	0	0	0	3.339
Diciembre	8.337	0	291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.628
2004															
Enero	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141
Febrero	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Marzo	148	5.841	2.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.741
Abril	138	2.624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.141
Mayo	176	3.225	1.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.985
Junio	3.079	1.118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	4.429
Julio	2.698	11.584	3.712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.994
Agosto	88	2.624	5.536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.248
Septiembre	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538
Octubre	215	1.814	4.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.053
Noviembre	9.668	1.779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Diciembre	1.631	24.551	0	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	26.219

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

CUADRO N° 24

PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(En Porcentaje)

<u>Mes / Año</u>	<u>Morosidad 1/</u>	<u>Solvencia 2/ *</u>	<u>Rentabilidad 3/ **</u>	<u>Eficiencia 4/</u>	<u>Liquidez 5/</u>	<u>Intermediación 6/</u>
2001						
Enero	11,9	11,5	1,6	1,0	21,6	70,1
Febrero	13,0	11,4	1,4	1,8	20,9	69,9
Marzo	13,2	11,2	1,6	3,0	21,4	70,3
Abril	13,3	11,1	0,7	3,8	21,1	68,8
Mayo	13,3	10,9	1,0	4,7	21,1	67,7
Junio	12,3	10,7	0,5	5,7	21,2	68,0
Julio	12,3	10,7	4,7	6,4	21,4	67,8
Agosto	12,8	10,8	1,5	7,4	20,9	68,0
Septiembre	12,7	11,0	1,7	8,4	20,6	68,3
Octubre	12,6	10,9	2,4	9,2	21,2	68,8
Noviembre	12,7	10,9	1,8	10,0	22,6	68,6
Diciembre	11,1	11,1	-2,0	11,7	23,0	70,5
2002						
Enero	12,8	10,9	2,8	0,9	23,0	68,2
Febrero	12,8	10,3	-0,8	2,0	21,7	70,9
Marzo	13,1	10,3	0,8	3,1	21,0	71,6
Abril	12,6	10,2	0,7	4,0	22,5	71,3
Mayo	13,2	10,4	3,5	4,9	23,5	72,2
Junio	13,1	10,4	1,9	6,1	21,4	78,1
Julio	14,0	10,7	2,7	7,2	22,7	79,7
Agosto	14,6	10,8	1,8	8,3	24,4	74,3
Septiembre	14,5	10,5	-2,0	9,6	22,8	70,3
Octubre	14,7	10,6	2,6	9,8	24,1	68,6
Noviembre	14,2	10,1	-1,8	10,2	25,7	67,7
Diciembre	11,8	9,9	-4,0	12,1	25,1	67,2
2003						
Enero	13,1	10,2	1,3	1,1	24,9	64,5
Febrero	13,4	10,0	0,4	3,1	24,5	63,0
Marzo	13,7	9,6	1,8	3,2	26,5	57,8
Abril	14,1	9,2	-0,5	3,9	27,4	53,3
Mayo	12,8	9,4	-1,4	5,1	29,0	50,4
Junio	12,8	9,8	1,7	6,2	32,2	48,0
Julio	13,3	9,9	0,5	7,1	31,9	46,4
Agosto	14,0	9,5	2,1	7,7	33,2	45,0
Septiembre	13,9	9,3	0,4	8,4	33,8	43,1
Octubre	13,8	9,1	1,9	9,2	34,6	44,8
Noviembre	12,9	9,5	-0,5	10,1	32,5	46,4
Diciembre	10,7	8,7	-3,4	10,8	32,6	47,2
2004						
Enero	11,2	8,4	1,1	0,7	33,4	46,7
Febrero	10,9	8,5	0,5	1,3	32,5	47,8
Marzo	10,4	8,6	-2,1	2,6	34,2	46,6
Abril	10,0	8,7	0,9	3,2	34,7	45,3
Mayo	9,8	8,8	4,4	3,7	34,4	45,1
Junio	9,4	9,7	1,2	4,5	33,4	47,1
Julio	8,8	9,8	2,2	5,3	34,3	48,8
Agosto	8,6	9,9	-0,2	6,0	34,4	48,5
Septiembre	7,6	10,1	2,9	6,9	34,6	49,2
Octubre	6,1	9,6	2,4	7,8	33,1	52,3
Noviembre	5,5	9,4	1,2	8,3	32,7	54,3
Diciembre	5,0	9,6	0,8	9,4	30,8	55,3

Fuente: Balance Consolidado de Bancos

1/ Cartera Vencida/ Cartera Total

2/ Patrimonio/ Activo + Contingencias

3/ Utilidad Neta/ Patrimonio

4/ Ingresos Financieros/ Activo Total

5/ Disponible/ Activo Total

6/ Préstamos/ Depósitos

**/ El Activo y Contingencia no están ponderado por riesgo.

**/ Ratios = diferencia mensual de los niveles acumulados obtenidos.

CUADRO N° 25
PRINCIPALES INDICADORES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS
(En Porcentaje)

<u>Mes / Año</u>	<u>Morosidad 1/</u>	<u>Solvencia 2/ *</u>	<u>Rentabilidad 3/ **</u>	<u>Eficiencia 4/</u>	<u>Liquidez 5/</u>	<u>Intermediación 6/</u>
2001						
Enero	7,6	24,9	1,9	2,6	17,9	187,4
Febrero	8,4	23,7	1,6	4,7	18,6	178,7
Marzo	7,6	24,4	1,9	7,2	18,9	173,6
Abril	8,5	24,8	1,4	9,5	19,3	161,4
Mayo	8,4	24,4	1,3	11,9	18,2	161,8
Junio	7,4	21,7	1,5	14,2	18,8	165,7
Julio	7,8	23,0	2,8	16,2	17,9	170,0
Agosto	8,3	23,1	1,1	18,4	18,1	169,4
Septiembre	7,8	23,0	1,1	20,5	17,5	172,7
Octubre	7,7	22,2	1,5	22,3	18,0	174,0
Noviembre	7,9	21,3	1,1	25,0	17,5	169,4
Diciembre	6,3	22,4	0,0	28,1	20,6	168,5
2002						
Enero	7,7	21,4	1,7	2,6	19,4	162,8
Febrero	8,5	21,5	1,4	4,8	17,7	166,5
Marzo	8,0	21,4	1,2	7,6	16,7	166,6
Abril	8,6	21,4	1,3	9,9	16,7	160,9
Mayo	9,4	20,5	1,5	12,1	19,5	157,1
Junio	8,3	19,4	-5,6	15,3	16,9	165,9
Julio	9,8	19,4	0,4	17,8	16,4	158,0
Agosto	10,8	19,1	-1,1	20,0	16,3	144,6
Septiembre	11,3	19,8	8,3	22,0	16,3	129,2
Octubre	11,6	20,2	0,9	24,3	16,1	124,2
Noviembre	11,3	20,7	-0,4	26,7	16,7	121,4
Diciembre	9,4	19,9	-0,6	30,1	17,9	118,7
2003						
Enero	10,5	19,8	1,1	2,8	16,9	119,1
Febrero	10,9	20,0	-0,1	5,1	17,5	118,3
Marzo	11,0	19,9	0,8	7,8	18,9	120,6
Abril	11,5	18,6	1,6	9,2	21,4	115,2
Mayo	10,5	18,3	0,2	11,8	21,4	111,9
Junio	10,1	21,9	0,1	13,8	21,9	113,9
Julio	9,8	16,9	1,0	15,8	20,9	114,9
Agosto	9,6	16,5	0,2	23,5	21,2	111,9
Septiembre	7,8	17,4	1,2	30,1	21,2	112,3
Octubre	7,6	17,7	0,4	39,0	19,9	112,0
Noviembre	7,5	17,3	-2,0	47,9	18,1	113,8
Diciembre	5,7	17,4	1,8	58,2	20,2	110,9
2004						
Enero	7,5	19,8	0,6	10,4	21,6	110,4
Febrero	7,5	19,4	-0,6	20,6	21,1	111,5
Marzo	7,2	19,3	1,8	33,2	20,4	109,3
Abril	7,3	19,3	1,4	44,9	20,9	105,7
Mayo	7,2	17,0	2,2	57,5	19,7	100,5
Junio	6,2	17,0	2,2	13,4	19,1	99,7
Julio	7,0	16,9	0,5	15,5	18,9	97,2
Agosto	7,4	16,6	0,9	17,4	18,3	95,4
Septiembre	5,6	16,2	2,2	19,7	17,0	98,5
Octubre	5,4	16,1	1,4	21,7	16,5	98,4
Noviembre	4,9	16,4	1,4	23,1	17,4	97,4
Diciembre	3,6	16,0	2,4	25,2	17,3	97,0

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras

1/Cartera Vencida/Cartera Total

2/Patrimonio/Activo+Contingencias

3/Utilidad Neta/Patrimonio

4/Ingresos Financieros/Activo Total

5/Disponible/Activo Total

6/Préstamos/ Depósitos

*El Activo y Contingencia no están ponderado por riesgo.

**/ Ratios = diferencia mensual de los niveles acumulados obtenidos.

CUADRO N° 26
TRANSACCIONES DEL SISTEMA BANCARIO CON EL RESTO DEL MUNDO
(En Millones de Dólares)

SISTEMA BANCARIO	2001				2002				2003				2004			
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
ACTIVOS	532,3	511,3	480,0	444,7	391,5	250,0	248,4	280,5	334,4	394,9	456,8	389,2	406,3	411,5	407,4	381,8
A la vista	134,1	107,7	91,2	120,3	85,0	58,5	93,4	111,1	119,7	125,7	145,3	112,2	109,3	116,9	119,0	101,9
Caja en USD	40,3	27,7	28,5	36,5	28,1	25,2	37,6	57,2	38,5	45,7	45,0	41,3	39,7	50,0	47,5	38,1
Dep. vista en casa matriz	20,3	10,6	3,2	6,6	3,2	2,7	8,4	4,8	6,4	5,0	10,3	6,0	4,4	5,2	3,7	5,1
Dep. vista otros bancos	73,4	69,4	59,5	77,2	53,7	30,7	47,4	49,1	74,9	75,0	90,0	65,0	65,2	61,7	67,8	58,8
A plazo	372,1	384,5	375,6	311,8	290,9	183,0	151,0	169,1	211,7	267,1	309,6	275,3	295,0	291,7	284,6	275,6
Dep. vista en casa matriz	76,6	85,6	86,8	79,5	75,6	61,9	76,4	56,6	72,2	95,4	99,8	93,4	103,8	101,9	86,4	79,8
Dep. vista otros bancos	295,5	298,9	288,8	232,2	215,3	121,0	74,6	112,5	139,5	171,7	209,8	181,8	191,2	189,8	198,2	195,9
Otros	26,2	19,1	13,2	12,7	15,6	8,5	4,0	0,3	2,9	2,1	2,0	1,8	2,0	2,9	3,8	4,2
PASIVOS	95,6	72,6	78,2	84,9	74,0	115,4	68,4	55,6	46,7	43,0	32,2	32,7	33,3	34,2	34,3	52,6
A la vista	7,5	8,0	14,1	13,6	15,2	27,6	15,3	6,5	10,5	14,7	13,1	13,9	15,5	18,1	18,3	14,9
Dep. vista de casa matriz	0,0	0,0	3,9	4,7	7,4	22,6	11,0	3,1	6,4	9,9	8,9	9,9	10,7	12,9	12,4	10,1
Dep. vista de otros	7,5	8,0	10,1	8,9	7,8	5,0	4,3	3,4	4,1	4,9	4,1	4,0	4,9	5,2	5,9	4,8
Préstamos	20,8	15,0	18,5	18,4	14,8	31,5	16,0	17,6	7,8	7,3	1,4	1,3	1,7	1,8	1,5	3,4
Derivados de importaciones	25,9	22,9	22,6	25,0	20,3	18,1	17,1	15,4	14,3	10,8	13,8	14,9	12,8	8,6	12,5	14,5
Otros	41,3	26,7	23,1	27,9	23,7	38,2	20,1	16,0	14,1	10,1	4,0	2,7	3,3	5,6	2,1	19,8
BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA																
Saldos																
Capital	89,5	86,6	75,6	75,0	77,6	54,5	53,8	47,1	53,5	59,9	56,2	45,2	58,4	73,8	76,0	59,4
Utilidades y Res. Acumuladas	210,1	199,9	198,7	186,1	177,0	145,8	137,0	115,4	120,7	127,8	127,7	116,3	119,2	132,3	137,7	136,2
Patrimonio	299,6	286,5	274,3	261,1	254,6	200,3	190,8	162,5	174,2	187,7	183,9	161,5	177,5	206,1	213,6	195,7
Flujos																
Utilidad del Ejercicio	21,1	9,9	6,3	60,5	-0,9	11,5	-4,6	-6,2	2,8	3,5	2,6	-11,8	-3,7	3,6	0,7	3,8
Remesas de Utilidades	14,7	6,3	0,0	37,2	9,9	12,5	3,3	0,0	6,2	0,2	2,8	6,7	0,0	0,8	0,0	0,0
Capitalización	2,4	3,1	0,0	6,3	0,2	-9,0	0,4	0,0	0,7	0,2	0,0	0,0	12,1	15,7	1,9	0,4
Reinversión de utilidades	6,3	3,6	6,3	23,2	-10,7	-1,0	-7,9	-6,2	-3,4	3,3	-0,1	-18,5	-3,7	2,8	0,7	3,8
Impacto en balanza de pagos	-12,3	-3,2	0,0	-30,9	-9,7	-21,5	-2,9	0,0	-5,5	0,0	-2,8	-6,7	12,1	15,0	1,9	0,4

Fuente: Balance Consolidado de Bancos (Superintendencia de Bancos).

CUADRO N° 27
DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO
CON EL BANCO CENTRAL
 En Miles de Millones de Guaraníes

Año	Sector Público						Sector Privado			Total		
	No Financiero					Financiero	Total	Bancos	Otros 2/		Total	
	Gob. Central 3/	Ent. Descent.	F. Seq. Social	Gob. Local	Emp. Públicas	Total		1/				
2001												
Ene	1.064	1	0	1	392	1.458	103	1.561	1.035,9	143,8	1.179,7	2.740,3
Feb	1.117	1	0	1	386	1.505	103	1.608	1.039,0	142,1	1.181,1	2.788,8
Mar	1.128	1	0	1	388	1.518	103	1.621	1.039,1	139,4	1.178,5	2.799,3
Abr	1.123	1	0	1	388	1.513	103	1.616	1.039,4	138,4	1.177,8	2.794,3
May	1.138	1	0	1	389	1.529	103	1.632	1.044,0	134,2	1.178,2	2.810,0
Jun	1.177	1	0	1	394	1.573	107	1.680	1.030,9	138,0	1.168,9	2.848,9
Jul	1.248	1	0	1	402	1.652	108	1.760	1.029,2	139,7	1.168,9	2.929,1
Ago	1.188	1	0	1	406	1.596	109	1.705	1.030,6	142,1	1.172,7	2.878,0
Sep	1.292	1	0	1	409	1.703	109	1.812	1.038,3	143,0	1.181,3	2.993,4
Oct	1.324	1	0	1	413	1.739	110	1.849	1.053,5	147,7	1.201,2	3.050,0
Nov	1.361	1	0	1	420	1.783	110	1.893	1.059,6	149,8	1.209,4	3.102,7
Dic	1.344	1	0	1	419	1.765	111	1.876	1.054,6	153,3	1.207,9	3.084,1
2002												
Ene	1.397	1	0	1	422	1.821	112	1.933	1.058,0	152,1	1.210,1	3.143,2
Feb	1.418	1	0	1	423	1.843	112	1.955	1.061,9	155,0	1.216,9	3.171,7
Mar	1.398	1	0	1	423	1.823	114	1.937	1.062,4	154,9	1.217,3	3.154,6
Abr	1.658	1	0	1	220	1.880	114	1.994	1.060,3	154,0	1.214,3	3.208,3
May	1.763	0,3	0	1	227	1.991	115	2.106	1.119,0	152,4	1.271,4	3.377,7
Jun	1.934	0,3	0	1	240	2.175	116	2.291	1.115,8	161,9	1.277,7	3.569,0
Jul	1.962	0,1	0	1	243	2.206	117	2.323	1.234,0	161,9	1.395,9	3.719,0
Ago	2.035	0,1	0	1	247	2.283	117	2.400	1.170,4	161,3	1.331,7	3.731,8
Sep	2.007	0,1	0	1	247	2.255	118	2.373	1.162,6	163,8	1.326,4	3.699,5
Oct	2.137	0,1	0	1	255	2.393	118	2.511	1.180,7	161,3	1.342,0	3.853,1
Nov	2.263	0,1	0	1	264	2.528	119	2.647	1.207,7	164,8	1.372,5	4.019,6
Dic	2.312	0	0	1	282	2.595	120,6	2.716	1.210,1	166,4	1.376,5	4.092,1
2003												
Ene	2.456	0	0	1	285	2.742	285	3.027	1.208,2	168,3	1.376,5	4.403,5
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	122	2.867	1.209,4	165,7	1.375,1	4.242,1
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	123	3.028	1.210,9	165,9	1.376,8	4.404,3
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	123	3.058	1.207,5	169,5	1.377,0	4.435,4
May	2.470	0	0	1	280,6	2.752	124	2.876	1.197,0	164,4	1.361,4	4.237,1
Jun	2.474	0	0	1	279,1	2.754	124	2.878	1.221,4	170,4	1.391,8	4.270,0
Jul	2.479	0	0	1	275	2.755	126	2.881	1.220,6	166,7	1.387,3	4.268,1
Ago	2.531	0	0	1	278,5	2.811	127	2.938	1.239,4	162,1	1.401,5	4.339,0
Sep	2.535	0	0	1	285,4	2.821	127	2.949	1.239,2	157,8	1.397,0	4.345,8
Oct	2.461	0	0	1	283,7	2.746	128	2.874	1.242,9	151,2	1.394,1	4.267,8
Nov	2.400	0	0	1	284,8	2.686	128	2.814	1.247,6	145,6	1.393,2	4.207,0
Dic	2.429	0	0	1	291,1	2.721	129	2.850	1.275,1	147,6	1.422,7	4.272,8
2004												
Ene	2.458	0	0	1	293,8	2.753	130	2.883	1.279,1	141,9	1.421,0	4.303,8
Feb	2.466	0	0	1	290,1	2.757	131	2.888	1.277,1	138,2	1.415,3	4.303,4
Mar	2.530	0	0	1	284,9	2.816	131	2.947	1.275,2	126,5	1.401,7	4.348,6
Abr	2.533	0	0	1	280,3	2.814	132	2.946	1.252,9	125,0	1.377,9	4.324,2
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	133	3.216	1.255,8	123,8	1.379,6	4.595,3
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	134	3.167	1.214,6	122,6	1.337,2	4.504,5
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	135	3.177	1.215,3	122,0	1.337,3	4.514,5
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	135	3.143	1.213,8	121,5	1.335,3	4.478,3
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	136	3.201	1.211,8	121,2	1.333,0	4.534,3
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	136	3.221	1.213,1	121,1	1.334,2	4.554,7
Nov	2.746	0	0	1	347,6	3.095	137	3.232	1.212,5	123,5	1.336,0	4.567,6
Dic	2.763	0	0	1	364,7	3.129	137	3.266	1.213,3	123,5	1.336,8	4.602,5

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero

2/: Incluye préstamos a financieras y Casas de Ahorro y Préstamos

3/: La deuda Interna se Registra a su valor actual

CUADRO N° 28
DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO EN EL BCP
 En Millones de Guaraníes

Año	Gobierno Central	Entidades Descentralizadas	Fondo de Seq. Social	Gobierno Local	Empresas Públicas	Total
2.001						
Ene	712.144	88	0	1	7.875	720.108
Feb	817.856	91	0	1	6.722	824.670
Mar	652.535	2.365	0	1	17.526	672.427
Abr	621.335	71	0	1	20.914	642.321
May	742.775	92	0	1	11.770	754.638
Jun	762.322	94	0	1	10.767	773.184
Jul	702.000	99	0	1	8.891	710.991
Ago	702.086	101	0	1	19.104	721.292
Sep	780.027	20	0	1	4.376	784.424
Oct	721.015	20	0	1	10.592	731.628
Nov	859.355	20	0	1	5.105	864.481
Dic	707.588	21	0	1	2.526	710.136
2.002						
Ene	599.508	20	0	1	14.891	614.420
Feb	644.874	693	0	1	9.523	655.091
Mar	554.254	20	0	1	3.793	558.068
Abr	587.576	932	0	1	2.153	590.662
May	574.644	20	0	1	4.487	579.152
Jun	649.123	20	0	1	2.819	651.963
Jul	631.541	20	0	1	19.454	651.016
Ago	681.643	20	0	1	4.842	686.506
Sep	680.613	20	0	1	6.457	687.091
Oct	696.276	20	0	1	8.643	704.940
Nov	714.294	20	0	1	15.002	729.317
Dic	696.602	20	0	1	2.682	699.305
2.003						
Ene	779.496	20	0	1	3.055	782.572
Feb	824.202	20	0	1	11.303	835.526
Mar	793.033	20	0	1	17.666	810.720
Abr	761.320	20	0	1	3.284	764.625
May	698.825	20	0	1	4.309	703.155
Jun	718.159	20	0	1	18.641	736.821
Jul	682.788	20	0	1	30.123	712.932
Ago	741.840	20	0	1	4.291	746.152
Sep	857.826	20	0	1	16.802	874.649
Oct	981.269	20	0	1	15.677	996.967
Nov	1.075.243	20	0	1	27.172	1.102.436
Dic	1.118.463	20	0	1	27.914	1.146.398
2.004						
Ene	956.857	20	0	1	6.201	963.079
Feb	903.165	20	0	1	26.093	929.279
Mar	964.181	20	0	1	33.425	997.627
Abr	1.006.848	20	0	1	25.682	1.032.551
May	1.248.677	20	0	1	24.583	1.273.281
Jun	1.134.321	20	0	1	35.894	1.170.236
Jul	1.309.526	20	0	1	53.817	1.363.364
Ago	1.451.302	20	0	1	76.409	1.527.732
Sep	1.586.323	21	0	1	117.326	1.703.671
Oct	1.648.139	21	0	1	150.509	1.798.670
Nov	1.621.213	21	0	1	139.353	1.760.588
Dic	1.166.203	21	0	1	468	1.166.693

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 30
BALANZA DE PAGOS - PRESENTACIÓN NORMALIZADA *
En Millones Dólares

	2000	2001	2002(Pr)				2003(Pr)					2004(Pr)		
			I	II	III(Pr)	IV(Pr)	TOTAL	I(Pr)	II(Pr)	III(Pr)	IV(Pr)	TOTAL	I(Pr)	II(Pr)
<u>I.- CUENTA CORRIENTE</u>	-162,8	-266,4	-66,4	98,5	82,7	-20,6	94,2	12,4	193,5	16,7	-83,5	139,2	90,6	143,9
<u>A. Bienes 1/</u>	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-65,7	91,7	-82,5	-203,5	-260,1	4,9	5,1
1. Exportaciones (crédito)	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	552,9	700,6	584,0	424,3	2.261,7	768,3	786,5
2. Importaciones (débito)	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-618,6	-608,9	-666,4	-627,9	-2.521,8	-763,4	-781,4
<u>B. Servicios</u>	175,2	165,2	47,5	47,7	51,1	67,5	213,8	55,7	57,9	61,8	60,5	235,8	63,8	64,4
1. Transportes	-167,1	-127,3	-28,0	-27,5	-31,9	-22,9	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-27,0	-96,3	-14,9	-10,1
2. Viajes	-7,7	-2,8	-2,9	-11,4	5,7	6,0	-2,6	-0,5	-3,4	-0,2	0,8	-3,3	-1,7	-3,2
3. Otros servicios 2/	350,0	295,4	78,4	86,6	77,3	84,5	326,7	83,7	83,9	81,1	86,7	335,4	80,4	77,7
<u>C. Renta</u>	22,4	15,8	-30,3	40,0	0,1	34,5	44,4	-17,0	6,5	-5,1	14,6	-1,1	-26,0	29,5
1. Remuneración a empleados	126,3	123,8	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0	32,0
2. Renta de la inversión	-103,9	-108,0	-56,5	9,0	-23,5	12,5	-58,4	-37,2	-24,3	-35,8	-16,3	-113,7	-58,0	-2,5
2.1 Inversión extranjera directa	-71,9	-65,6	-36,1	11,7	-10,9	28,8	-6,5	-18,0	-0,7	-15,3	6,4	-27,6	-38,3	15,3
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6
2.3 Otra inversión	-32,2	-42,5	-21,0	-3,2	-13,2	-16,8	-54,2	-19,8	-24,2	-21,2	-23,2	-88,4	-20,3	-18,3
<u>D. Transferencias corrientes</u>	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6	47,9	45,0
<u>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</u>	196,2	168,0	-258,2	351,8	-16,4	25,0	102,2	85,8	80,7	-49,7	146,3	263,1	-84,7	134,1
<u>A. Cuenta de Capital</u>	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0
1. Transferencias de capital	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0
<u>B. Cuenta financiera</u>	193,2	153,0	-259,2	350,8	-17,4	24,0	98,2	82,1	77,0	-53,5	142,5	248,1	-88,7	130,1
1. Inversión directa 3/	98,4	78,4	-161,8	162,3	6,5	4,9	11,9	-10,9	74,2	6,4	-39,0	30,7	-26,3	87,3
2. Inversión de cartera	2,5	0,6		-0,1			-0,1	0,4	-0,6	-0,2		-0,4	-0,1	
3. <u>Otra inversión</u>	92,3	74,0	-97,4	188,6	-23,9	19,1	86,4	92,6	3,4	-59,7	181,5	217,8	-62,3	42,8
<u>3.1 Activos</u>	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3	40,8	75,2
3.1.1 Créditos comerciales	-25,0	5,8	6,1	-2,2	7,8	-13,5	-1,8	2,4	-2,5	-0,4	5,7	5,2	-7,4	-6,3
3.1.2 Préstamos	-235,9	1,2	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-56,6	-67,9	-51,2	26,4	-149,3	-32,6	-10,6
3.1.3 Moneda y depósitos	100,2	-71,3	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,8	101,9	0,9	78,9	340,5	80,2	90,3
3.1.4 Otros activos	-51,7	128,7	-11,2	-13,7	-2,4	-1,1	-28,4	0,1	1,8	1,5	2,5	5,9	0,6	1,8
<u>3.2 Pasivos</u>	304,7	9,6	-37,8	102,9	-23,6	54,4	95,9	-12,1	-30,0	-10,5	68,1	15,6	-103,1	-32,5
3.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-7,0	11,0	16,1	-9,3	10,8	17,0	-15,7	-18,7	7,3	-10,1	-13,8	34,5
3.2.2 Préstamos	143,5	11,1	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-26,4	-15,7	-5,4	36,1	-11,4	-35,6	-45,2
3.2.3 Moneda y depósitos	-12,4	9,9	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,7	2,8	4,5	5,7
3.2.4 Otros pasivos	48,7	-24,2	4,6	7,2	1,0	21,8	34,6	-10,0	-0,7	19,7	25,4	34,3	-58,2	-27,5
<u>III. ERRORES Y OMISIONES</u>	-248,3	53,3	186,2	-439,6	-80,4	53,6	-280,2	-47,1	-197,0	71,5	71,6	-101,0	28,6	-205,6
<u>IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/</u>	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4

Nota:

* Presentación adaptada a la 5ta. Versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

(Pr.) Cifras preliminares.

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 (+)

Fuente: Departamento Economía Internacional

CUADRO N° 32
RESUMEN DE LA CUENTA CAPITAL POR COMPONENTES NORMALIZADOS
En Millones de Dólares

<i>Partida</i>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>				<u>TOTAL</u>	<u>2003</u>				<u>TOTAL</u>	<u>2004</u>	
			<u>I (Pr)</u>	<u>II (Pr)</u>	<u>III (Pr)</u>	<u>IV (Pr)</u>		<u>I (Pr)</u>	<u>II (Pr)</u>	<u>III (Pr)</u>	<u>IV (Pr)</u>		<u>I (Pr)</u>	<u>II (Pr)</u>
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	411,1	213,0	-119,8	341,1	-2,3	-33,0	186,0	34,6	3,5	-88,2	11,9	-38,2	-119,2	61,7
<i>A. Cuenta de capital</i>	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0
<i>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</i>	408,1	198,0	-120,8	340,1	-3,3	-34,0	182,0	30,9	-0,2	-92,0	8,1	-53,2	-123,2	57,7
<i>1. Inversión directa</i>	98,4	78,4	-161,8	162,3	6,5	4,9	11,9	-10,9	74,2	6,4	-39,0	30,7	-26,3	87,3
<i>1.1 En el Exterior</i>	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>1.2 En Paraguay</i>	104,1	84,2	-160,4	156,2	7,8	6,3	9,9	-9,5	75,6	7,7	-37,6	36,2	-24,8	88,8
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	104,2	130,2	14,4	12,1	9,6	45,2	81,3	8,6	6,5	4,1	26,1	45,3	-32,1	30,3
1.2.2 Utilidades reinvertidas	7,4	0,1	-15,2	-62,9	1,0	-54,9	-132,0	-11,2	-5,6	12,6	-30,5	-34,7	15,5	-5,7
1.2.3 Otro capital	-7,5	-46,1	-159,6	207,0	-2,8	16,0	60,6	-6,9	74,7	-9,0	-33,2	25,6	-8,2	64,3
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	0,0	0,0	0,0
<i>2. Inversión de cartera</i>	2,5	0,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0
2.1 Activos	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0
<i>3. Instrumentos financieros derivados</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>4. Otra inversión</i>	92,3	74,0	-97,4	188,6	-23,9	19,1	86,4	92,6	3,4	-59,7	181,5	217,8	-62,3	42,8
<i>4.1 Activos</i>	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3	40,8	75,2
4.1.1 Créditos comerciales	-25,0	5,8	6,1	-2,2	7,8	-13,5	-1,8	2,4	-2,5	-0,4	5,7	5,2	-7,4	-6,3
4.1.2 Préstamos	-235,9	1,2	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-56,6	-67,9	-51,2	26,4	-149,3	-32,6	-10,6
4.1.3 Moneda y depósitos	100,2	-71,3	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,8	101,9	0,9	78,9	340,5	80,2	90,3
4.1.4 Otros activos	-51,7	128,7	-11,2	-13,7	-2,4	-1,1	-28,4	0,1	1,8	1,5	2,5	5,9	0,6	1,8
<i>4.2 Pasivos</i>	304,7	9,6	-37,8	102,9	-23,6	54,4	95,9	-12,1	-30,0	-10,5	68,1	15,6	-103,1	-32,5
4.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-7,0	11,0	16,1	-9,3	10,8	17,0	-15,7	-18,7	7,3	-10,1	-13,8	34,5
4.2.2 Préstamos	143,5	11,1	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-26,4	-15,7	-5,4	36,1	-11,4	-35,6	-45,2
4.2.3 Moneda y depósitos	-12,4	9,9	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,7	2,8	4,5	5,7
4.2.4 Otros pasivos	48,7	-24,2	4,6	7,2	1,0	21,8	34,6	-10,0	-0,7	19,7	25,4	34,3	-58,2	-27,5
<i>5. Activos de reserva</i>	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-248,3	53,3	186,2	-439,6	-80,4	53,6	-280,2	-47,1	-197,0	71,5	71,6	-101,0	28,6	-205,6

(Pr) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

Cuadro N° 33
PRESENTACION ANALITICA
En Millones de Dolares

Partida	2000	2001	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)				2004 (Pr)		
			I	II	III(Pr)	IV(Pr)		I(Pr)	II(Pr)	III(Pr)	IV(Pr)	TOTAL	I(Pr)	II(Pr)
A. Cuenta Corriente 1/	-162,8	-266,4	-66,4	98,5	82,7	-20,6	94,2	12,4	193,5	16,7	-83,5	139,2	90,6	143,9
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	552,9	700,6	584,0	424,3	2.261,7	768,3	786,5
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-618,6	-608,9	-666,4	-627,9	-2.521,8	-763,4	-781,4
Balanza de bienes	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-65,7	91,7	-82,5	-203,5	-260,1	4,9	5,1
3. Servicios: crédito	595,3	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	142,3	589,9	142,4	146,7
4. Servicios: débito	-420,2	-390,0	-87,5	-108,0	-90,8	-68,4	-354,6	-90,0	-96,3	-86,1	-81,8	-354,1	-78,6	-82,3
Balanza de bienes y servicios	-362,0	-448,7	-58,0	32,6	48,5	-89,2	-66,1	-10,1	149,5	-20,7	-143,0	-24,3	68,6	69,4
5. Renta: crédito	260,5	255,9	45,9	68,1	42,3	38,3	194,6	34,9	47,6	41,6	41,0	165,1	43,3	55,4
6. Renta: débito	-238,1	-240,1	-76,2	-28,2	-42,2	-3,8	-150,2	-52,0	-41,2	-46,8	-26,4	-166,2	-69,3	-26,0
Balanza de bienes, servicios y renta	-339,6	-432,9	-88,3	72,6	48,6	-54,6	-21,7	-27,1	156,0	-25,8	-128,4	-25,4	42,7	98,9
7. Transferencias corrientes: crédito	178,3	168,0	22,3	26,3	34,5	34,5	117,5	39,9	38,0	42,9	45,3	166,1	48,3	45,4
8. Transferencias corrientes: débito	-1,5	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4	-0,4
B. Cuenta de Capital 1/	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0
9. Cuenta de capital: crédito	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	4,0	4,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total, Grupos A y B	-159,8	-251,4	-65,4	99,5	83,7	-19,6	98,2	16,2	197,3	20,4	-79,7	154,2	94,6	147,9
C. Cuenta financiera 1/	64,0	148,2	-268,5	349,8	-24,0	0,8	58,1	88,4	72,0	-70,9	88,2	177,7	-34,3	153,7
11. Inversión directa en el extranjero	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5	-1,5
12. Inversión directa en economía declarante	104,1	84,2	-160,4	156,2	7,8	6,3	9,9	-9,5	75,6	7,7	-37,6	36,2	-24,8	88,8
13. Inversión de cartera - activos	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1. Títulos de participación en capital	1,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2. Títulos de deuda	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0
14.1. Títulos de participación en capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14.2. Títulos de deuda	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	0,0
15. Instr. financieros derivados - activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3	40,8	75,2
17.1. Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2. Gobierno general	-81,2	78,8	-24,1	-24,1	-14,3	-15,2	-77,7	-12,2	-10,7	-7,0	-8,1	-38,0	-10,0	-10,0
17.3. Bancos	-69,3	68,2	53,1	99,9	1,6	-32,1	122,5	-53,8	-60,5	-62,0	67,6	-108,7	-17,1	-5,1
17.4. Otros sectores	-61,9	-82,6	-88,6	9,9	12,4	12,0	-54,3	170,7	104,5	19,8	54,0	349,0	67,9	90,3
18. Otra inversión - pasivos	175,5	4,8	-47,1	101,9	-30,2	31,2	55,8	-5,8	-35,0	-27,9	13,8	-54,9	-48,7	-8,8
18.1. Autoridades monetarias	-3,2	-3,2	-1,0	-1,6	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7
18.2. Gobierno general	90,4	41,9	-8,4	5,2	3,3	22,9	23,0	1,0	-1,3	16,7	36,7	53,1	-16,2	1,4
18.3. Bancos	-8,9	-30,5	-11,5	77,9	-47,5	-12,6	6,3	-9,4	-3,7	-10,9	0,1	-23,9	0,4	0,5
18.4. Otros sectores	97,2	-3,4	-26,2	20,4	14,1	22,6	30,9	3,6	-28,3	-33,6	-21,4	-79,7	-31,9	-9,0
Total, Grupos A a C	-95,8	-103,1	-333,9	449,3	59,7	-18,8	156,3	104,6	269,2	-50,4	8,5	331,9	60,3	301,6
D. Errores y omisiones netos	-248,3	53,3	186,2	-439,6	-80,4	53,6	-280,2	-47,1	-197,0	71,5	71,6	-101,0	28,6	-205,6
Total, Grupos A a D (Balanza global)	-344,1	-49,8	-147,7	9,7	-20,7	34,8	-123,9	57,5	72,2	21,1	80,1	230,9	88,9	96,0
E. Financiamiento	344,1	49,8	147,7	-9,7	20,7	-34,8	123,9	-57,5	-72,2	-21,1	-80,1	-230,9	-88,9	-96,0
19. Activos de reserva	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	-72,4
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	129,2	4,8	9,3	1,0	6,6	23,2	40,1	-6,3	5,0	17,4	54,3	70,4	-54,4	-23,6

Nota:

1/ Excluye componentes clasificados como Grupo E.
(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 34
POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL: 1996-2002
SALDOS A FIN DE PERIODO
(En miles de US dólares)

<i>Partida</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>		<i>2002 (Pr)</i>				<i>2003 (Pr)</i>				<i>2004 (Pr)</i>		
		<i>Total</i>	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>	<i>Total</i>	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>	<i>III Trim.</i>	<i>IV Trim.</i>	<i>Total</i>	<i>I Trim.</i>	<i>II Trim.</i>
I. ACTIVOS	2.602,7	3.216,3	3.141,3	3.053,1	3.040,5	3.135,0	3.135,0	2.317,3	2.362,7	2.450,7	2.498,7	2.498,7	2.492,1	2.487,5
1. Inversión directa en el extranjero	213,9	139,7	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7	146,2
1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	213,9	139,7	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7	146,2
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
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
2. Inversión de cartera	11,9	15,0	16,4	13,3	13,3	13,3	13,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
2.1.1 Títulos de participación en el capital	10,3	14,3	15,7	12,6	12,6	12,6	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	1,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
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
4. Otra inversión	1.605,0	2.338,5	2.398,6	2.307,9	2.308,1	2.342,7	2.342,7	1.474,2	1.436,7	1.480,8	1.367,4	1.367,4	1.326,7	1.251,5
4.1.1 Créditos comerciales	65,9	74,9	70,0	72,4	64,5	77,9	77,9	75,5	78,0	78,4	72,7	72,7	80,1	86,4
4.1.2 Préstamos	732,2	728,2	722,6	556,1	516,0	545,7	545,7	602,3	670,2	721,4	695,0	695,0	727,6	738,2
4.1.3 Moneda y depósitos	676,7	1.502,0	1.561,4	1.625,0	1.670,8	1.661,3	1.661,3	738,7	632,5	626,5	547,6	547,6	467,4	377,1
4.1.4 Otros activos	130,2	33,4	44,6	54,4	56,8	57,8	57,8	57,7	56,0	54,5	52,1	52,1	51,6	49,8
5. Activos de reserva	771,9	723,1	585,2	596,9	582,8	641,3	641,3	699,3	780,8	823,4	983,4	983,4	1.016,0	1.085,1
5.1 Oro monetario	9,6	9,7	10,4	11,1	11,3	12,1	12,1	11,7	12,1	13,1	14,1	14,1	14,4	13,4
5.2 Derechos especiales de giro	102,3	102,2	102,4	103,8	104,6	106,5	106,5	109,7	112,0	112,0	117,0	117,0	117,4	116,0
5.3 Posición de reserva en el FMI	28,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,1	27,7	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	626,9	578,4	440,0	451,7	437,0	490,3	490,3	548,6	625,8	664,3	815,0	815,0	846,9	918,4
5.5 Otros activos	5,1	5,8	5,4	3,3	2,9	5,4	5,4	5,5	6,1	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
II. PASIVOS	4.377,8	4.057,4	3.833,1	3.963,8	3.941,8	3.953,2	3.953,2	3.969,3	4.108,3	4.137,1	4.254,7	4.254,7	4.202,9	4.227,3
1. Inversión directa en la economía declarante	1.324,5	1.135,4	957,8	963,6	978,7	901,4	901,4	925,4	1.082,2	1.079,8	1.087,9	1.087,9	1.135,9	1.213,8
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1.154,6	1.050,9	1.032,1	830,9	848,8	755,5	755,5	786,3	868,4	875,0	916,3	916,3	972,6	986,2
1.2.2 Otro capital	169,9	84,5	-74,3	132,7	129,9	145,9	145,9	139,0	213,7	204,7	171,5	171,5	163,3	227,5
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
2. Inversión de cartera	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
2.2.2 Títulos de deuda	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	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
4. Otra inversión	3.052,8	2.921,6	2.874,9	2.999,9	2.962,8	3.051,5	3.051,5	3.043,2	3.026,0	3.057,3	3.166,8	3.166,8	3.067,0	3.013,6
4.2.1 Créditos comerciales	437,0	430,7	411,0	422,0	438,2	428,9	428,9	445,8	430,1	411,4	418,7	418,7	404,9	439,4
4.2.2 Préstamos	2.393,4	2.304,1	2.275,7	2.374,9	2.348,8	2.438,3	2.438,3	2.417,6	2.411,8	2.448,0	2.535,3	2.535,3	2.512,6	2.437,1
4.2.3 Moneda y depósitos	23,0	32,8	32,1	52,7	26,1	12,5	12,5	19,8	22,1	16,1	15,3	15,3	19,8	25,6
4.2.4 Otros pasivos	199,3	154,0	156,2	150,4	149,8	171,9	171,9	160,1	162,1	181,9	197,6	197,6	129,8	111,5
III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (I-II)	-1.775,1	-841,1	-691,8	-910,7	-901,3	-818,2	-818,2	-1.652,0	-1.745,6	-1.686,4	-1.755,9	-1.755,9	-1.710,9	-1.739,9

Nota:

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRON° 36
EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS
En Miles de Dolares

<u>Año</u>	<u>Fibras</u> <u>Algodón**</u>	<u>Semilla</u> <u>de Soja</u>	<u>Aceites</u> <u>Vegetales</u>	<u>Harinas</u>	<u>Cereales</u>	<u>Carne***</u>	<u>Madera</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2000	78.493	285.924	42.029	62.383	31.745	70.370	75.062	223.351	869.357
Ene	9.451	3.574	2.780	14	8.466	3.993	5.381	15.904	49.563
Feb	5.152	2.445	1.003	78	3.494	2.992	5.011	13.437	33.612
Mar	8.238	53.611	4.428	5.850	1.953	5.251	6.112	15.497	100.940
Abr	8.537	56.492	4.322	3.910	98	5.515	5.998	13.981	98.852
May	9.271	47.432	4.091	10.022	1.798	6.439	6.845	19.130	105.028
Jun	4.015	36.380	4.335	7.435	1.562	6.126	6.668	23.771	90.292
Jul	6.413	24.508	4.164	2.262	3.480	7.035	6.327	23.654	77.843
Ago	7.852	8.838	2.570	9.285	3.605	8.546	7.037	22.565	70.298
Set	3.535	15.906	3.308	5.627	1.738	5.252	6.424	18.064	59.853
Oct	4.253	11.735	2.730	2.022	1.131	7.824	6.986	15.727	52.406
Nov	6.931	10.719	4.480	7.371	1.809	5.051	6.692	18.701	61.754
Dic	4.844	14.284	3.819	8.508	2.611	6.347	5.582	22.921	68.916
2001	83.469	356.315	46.897	78.737	50.696	76.419	68.739	228.933	990.205
Ene	8.366	9.327	4.436	6.762	12.713	4.215	5.411	15.442	66.673
Feb	4.594	1.701	1.770	2.201	12.164	6.542	5.406	16.514	50.892
Mar	6.139	44.281	358	2.854	10.082	6.504	5.820	18.191	94.229
Abr	8.820	65.166	3.494	7.719	1.062	5.303	4.966	13.139	109.670
May	8.975	43.187	3.983	6.138	335	6.182	5.894	17.696	92.390
Jun	12.414	38.695	3.711	5.543	503	6.827	6.083	18.734	92.510
Jul	13.796	54.955	5.849	10.808	958	7.042	6.490	25.643	125.541
Ago	5.662	33.425	3.633	8.582	2.467	8.578	6.403	23.245	91.995
Set	2.967	14.454	6.721	6.556	3.133	6.402	5.290	18.664	64.187
Oct	3.366	33.197	6.648	8.686	2.431	6.287	6.869	24.820	92.304
Nov	3.274	12.554	1.306	3.532	2.373	6.160	5.487	20.590	55.276
Dic	5.096	5.373	4.988	9.355	2.476	6.377	4.619	16.255	54.539
2002	35.961	340.685	77.165	105.348	38.447	71.098	55.718	226.179	950.600
Ene	4.182	2.066	5.044	9.508	2.728	7.646	4.298	16.377	51.849
Feb	2.726	8.608	3.551	4.362	2.195	6.722	4.868	16.450	49.482
Mar	2.677	48.047	499	5.470	729	5.663	4.669	18.980	86.734
Abr	3.494	57.983	6.047	8.907	610	8.731	5.406	23.338	114.517
May	5.498	39.680	6.674	6.362	851	7.784	5.220	25.983	98.053
Jun	2.703	33.897	4.152	9.116	585	7.142	4.677	14.949	77.221
Jul	2.890	35.686	10.848	11.624	1.963	7.633	4.617	24.346	99.608
Ago	2.134	52.432	9.680	6.587	3.046	6.965	4.048	17.710	102.603
Set	2.257	31.319	4.792	12.889	4.405	4.646	4.341	20.220	84.870
Oct	4.413	14.139	10.456	9.472	10.119	4.739	5.290	19.949	78.577
Nov	1.774	10.963	8.652	11.990	7.244	440	4.879	13.688	59.630
Dic	1.212	5.864	6.770	9.062	3.969	2.987	3.404	14.189	47.457
2003	58.098	516.959	93.032	134.463	92.021	61.071	58.431	227.429	1.241.504
Ene	1.898	12.861	6.717	8.370	5.655	2.928	3.982	13.238	55.649
Feb	1.130	29.646	3.464	4.094	2.248	2.957	3.919	13.059	60.518
Mar	2.618	92.923	1.579	5.300	214	3.495	4.543	14.450	125.122
Abr	6.605	88.081	6.969	9.552	617	3.596	4.611	19.567	139.598
May	10.355	76.506	4.112	9.946	477	6.939	4.524	19.553	132.413
Jun	5.301	50.718	15.969	20.057	656	8.673	5.494	18.168	125.035
Jul	4.058	59.790	13.864	13.862	7.328	4.523	5.607	27.485	136.516
Ago	3.067	67.931	9.635	13.603	18.982	3.668	5.061	20.857	142.803
Set	4.339	20.923	8.984	17.896	13.516	4.417	5.626	21.204	96.904
Oct	6.324	11.253	12.010	17.289	15.519	5.676	5.850	22.077	95.998
Nov	6.957	4.248	6.800	10.311	16.499	7.895	5.015	19.645	77.370
Dic	5.446	2.080	2.931	4.183	10.310	6.302	4.199	18.127	53.578
2004*	109.764	575.924	132.280	180.076	74.492	161.157	74.799	317.192	1.625.683
Ene	1.188	9.313	20.753	13.821	14.152	8.038	4.799	19.386	91.450
Feb	3.950	62.841	10.661	12.471	9.803	11.281	5.832	22.577	139.417
Mar	13.252	86.854	10.543	15.195	2.979	13.867	8.093	31.408	182.191
Abr	17.695	78.157	11.263	21.522	2.048	8.518	5.626	24.807	169.636
May	17.294	63.950	13.325	18.206	873	10.720	6.803	29.476	160.648
Jun	18.756	47.780	11.349	16.637	664	13.580	5.955	30.922	145.643
Jul	9.459	46.773	6.411	11.529	1.041	13.963	5.109	28.651	122.936
Ago	4.822	64.121	10.234	14.441	13.036	16.215	6.284	32.271	161.424
Set	7.998	48.687	7.565	18.085	5.484	16.006	6.015	30.458	140.298
Oct	4.966	30.010	11.316	7.377	6.942	15.218	6.451	24.205	106.485
Nov	6.082	8.537	9.156	19.710	13.072	15.882	8.026	19.173	99.638
Dic	4.301	28.900	9.704	11.082	4.398	17.868	5.806	23.858	105.917

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

** A partir de la publicación del mes de enero 2001, los montos correspondientes a fibras de algodón no incluyen las exportaciones de sus derivados.

***A partir de la publicación del mes de enero 2001, los montos del rubro carne no incluyen animales vivos y menudencias.

CUADRO N° 37
EXPORTACIONES REGISTRADAS
En Miles de Dólares

<u>Año</u>	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Total Mercosur</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	317.814	869.357
Ene	5.453	30.111	2.141	37.705	11.857	49.563
Feb	2.377	18.793	1.073	22.242	11.370	33.612
Mar	13.118	44.310	16.623	74.051	26.889	100.940
Abr	11.231	30.728	24.830	66.790	32.063	98.852
May	11.653	30.416	19.417	61.485	43.543	105.028
Jun	11.816	28.148	7.050	47.014	43.278	90.292
Jul	5.653	31.655	5.440	42.748	35.095	77.843
Ago	5.635	31.487	7.862	44.984	25.314	70.298
Sep	6.411	23.169	7.415	36.995	22.859	59.853
Oct	5.610	22.679	2.451	30.740	21.665	52.406
Nov	5.863	22.963	10.699	39.525	22.229	61.754
Dic	7.178	22.104	17.982	47.265	21.652	68.916
2001	60.827	277.889	180.019	518.734	471.471	990.205
Ene	4.701	22.371	17.290	44.362	22.311	66.673
Feb	4.863	15.182	2.962	23.008	27.885	50.892
Mar	5.887	22.385	19.259	47.530	46.699	94.229
Abr	3.404	19.646	28.667	51.717	57.952	109.670
May	5.146	19.517	25.180	49.843	42.547	92.390
Jun	6.821	17.833	14.184	38.838	53.671	92.510
Jul	8.524	28.126	20.281	56.931	68.610	125.541
Ago	5.206	32.743	9.579	47.528	44.467	91.995
Sep	4.502	18.781	12.045	35.328	28.859	64.187
Oct	5.307	44.054	16.529	65.890	26.414	92.304
Nov	4.362	20.021	4.796	29.179	26.097	55.276
Dic	2.104	17.230	9.247	28.581	25.958	54.539
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	397.856	950.600
Ene	1.346	22.678	5.314	29.338	22.511	51.849
Feb	1.260	19.800	6.036	27.096	22.386	49.482
Mar	1.585	28.042	14.531	44.159	42.575	86.734
Abr	2.163	39.501	26.275	67.939	46.578	114.517
May	3.444	35.551	21.354	60.349	37.704	98.053
Jun	2.140	34.980	10.776	47.896	29.325	77.221
Jul	6.597	30.150	18.389	55.135	44.473	99.608
Ago	3.439	37.183	12.799	53.421	49.182	102.603
Set	2.878	32.072	10.889	45.839	39.031	84.870
Oct	4.395	28.657	14.922	47.974	30.603	78.577
Nov	3.461	24.950	12.889	41.300	18.330	59.630
Dic	2.011	19.410	10.878	32.299	15.158	47.457
2003	66.355	424.874	243.115	734.343	507.160	1.241.504
Ene	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
Feb	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
Mar	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
Abr	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
May	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
Jun	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
Jul	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
Ago	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
Set	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
Oct	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
Nov	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
Dic	3.581	14.794	4.082	22.457	31.121	53.578
2004*	100.083	308.328	449.508	857.919	767.764	1.625.683
Ene	6.485	31.383	22.504	60.372	31.078	91.450
Feb	16.027	23.468	50.811	90.306	49.111	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	84.076	182.191
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	66.015	169.636
May	7.020	20.549	59.192	86.761	73.886	160.648
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	74.734	145.643
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	65.201	122.936
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	88.107	161.424
Set	8.042	26.594	17.482	52.118	88.180	140.298
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	52.888	106.485
Nov	6.707	26.948	21.536	55.191	44.447	99.638
Dic	5.602	27.139	23.134	55.875	50.042	105.917

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

CUADRO N° 38
PRECIOS INTERNACIONALES DE LA SOJA, ALGODÓN Y PETROLEO

Año	Soja		Algodón		Petroleo	
	Chicago		New York		Liverpool	
	Ctvs.USD/Bushel	USD/Ton.	Ctvs.USD/Libra	USD/Ton.	Ctvs.USD/Libra	USD/Barril
2000	499,92	183,70	60,62	1336,43	0,00	31,60
Ene	496,00	182,26	55,70	1.227,89	S./D.	30,43
Feb	505,35	185,69	56,87	1.253,77	S./D.	31,26
Mar	524,83	192,85	61,39	1.353,42	S./D.	27,43
Abr	537,38	197,46	56,71	1.250,24	S./D.	33,12
May	537,11	197,36	61,20	1.349,23	S./D.	30,84
Jun	506,90	186,26	55,80	1.230,18	S./D.	32,5
Jul	459,17	168,72	56,11	1.237,01	S./D.	33,38
Ago	470,52	172,89	63,70	1.404,34	S./D.	35,39
Set	491,88	180,74	63,67	1.403,68	S./D.	31,5
Oct	467,25	171,69	63,83	1.407,21	S./D.	32,7
Nov	494,79	181,81	65,13	1.435,87	S./D.	33,82
Dic	507,90	186,63	67,33	1.484,37	S./D.	26,8
2001	460,68	169,28	42,37	934,01	0,00	25,23
Ene	479,07	176,04	60,85	1.341,51	S./D.	27,39
Feb	458,13	168,34	58,03	1.279,34	S./D.	28,32
Mar	447,76	164,53	50,60	1.115,54	S./D.	26,33
Abr	431,17	158,44	45,52	1.003,54	S./D.	28,46
May	446,92	164,22	43,61	961,44	S./D.	28,55
Jun	463,64	170,37	38,67	852,53	S./D.	26,25
Jul	508,47	186,84	40,85	900,59	S./D.	26,35
Ago	500,00	183,73	39,39	868,40	S./D.	27,2
Set	469,72	172,60	35,83	789,92	S./D.	23,43
Oct	437,68	160,83	31,10	685,64	S./D.	21,2
Nov	442,01	162,42	31,67	698,20	S./D.	19,4
Dic	443,61	163,01	32,27	711,43	S./D.	19,84
2002	503,96	185,18	40,84	900,28	0,00	26,34
Ene	435,92	160,18	36,78	810,86	S./D.	19,48
Feb	435,51	160,03	37,23	820,78	S./D.	21,29
Mar	460,51	169,22	37,81	833,57	S./D.	26,31
Abr	469,58	172,55	37,84	834,23	S./D.	27,29
May	479,90	176,34	35,67	786,39	S./D.	25,31
Jun	502,90	184,79	40,30	888,46	S./D.	26,86
Jul	558,97	205,40	46,07	1.015,67	S./D.	26,47
Ago	561,38	206,28	44,69	985,25	S./D.	28,98
Sep	564,63	207,48	42,60	939,17	S./D.	30,41
Oct	543,26	199,62	44,35	977,75	S./D.	25,78
Nov	542,19	199,23	43,17	951,74	S./D.	26,71
Dic	492,82	181,09	43,52	959,45	S./D.	31,2
2003	631,21	231,94	60,03	1.323,43	0,00	30,76
Ene	564,87	207,56	50,89	1.121,93	S./D.	33,51
Feb	569,05	209,10	51,05	1.125,46	S./D.	36,6
Mar	571,37	209,95	58,12	1.281,33	S./D.	30,37
Abr	600,82	220,77	58,90	1.298,52	S./D.	26,4
May	633,58	232,81	53,39	1.177,05	S./D.	29,7
Jun	623,78	229,21	56,00	1.234,59	S./D.	30,2
Jul	581,23	213,58	59,38	1.309,10	S./D.	30,7
Ago	553,12	203,25	55,94	1.233,27	S./D.	31,57
Sep	618,82	227,39	61,83	1.363,12	S./D.	29,84
Oct	725,56	266,61	74,07	1.632,96	S./D.	29,11
Nov	765,89	281,43	73,10	1.611,58	S./D.	28,62
Dic	766,40	281,62	67,69	1.492,31	S./D.	32,52
2004	813,78	299,03	61,02	1.345,24	0,00	43,49
Ene	819,01	300,95	74,31	1.638,25	S./D.	34,98
Feb	854,14	313,86	68,09	1.501,13	S./D.	36,57
Mar	979,12	359,78	66,81	1.472,91	S./D.	35,42
Abr	989,03	363,42	62,52	1.378,33	S./D.	35,14
May	944,85	347,19	62,74	1.383,18	S./D.	38,45
Jun	872,95	320,77	57,29	1.263,03	S./D.	33,02
Jul	737,33	270,93	47,58	1.048,96	S./D.	41,22
Ago	590,73	217,07	46,67	1.028,90	S./D.	40,50
Set	566,11	208,02	50,76	1.119,07	S./D.	45,80
Oct	526,01	193,28	47,00	1.036,17	S./D.	49,17
Nov	532,18	195,55	44,17	973,78	S./D.	48,37
Dic	540,11	198,47	43,27	953,94	S./D.	39,70

Fuente : Departamento de Economía Internacional-GEE.

En base a cifras de Reuters

Nota: Para convertir la soja de Ctvs. USD/Bushel a USD/Ton. se multiplica Ctvs.USD/Bushel por 0,367454
Para convertir el algodón de Ctvs. USD/Libra a USD/Ton. se multiplica Ctvs.USD/Libra por 22,04622476

CUADRO N° 39
IMPORTACIONES REGISTRADAS
En Miles de Dolares

<u>Año</u>	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Total MERCOSUR</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
2000	521.384	502.072	78.314	1.101.769	948.622	2.050.391
Ene	35.846	28.138	4.732	68.716	69.553	138.269
Feb	38.473	35.921	6.435	80.829	66.286	147.115
Mar	36.176	40.586	5.887	82.649	67.910	150.559
Abr	43.280	29.040	6.101	78.420	58.073	136.493
May	57.111	41.317	5.382	103.810	89.593	193.403
Jun	46.255	38.924	6.087	91.267	77.405	168.672
Jul	46.150	44.121	6.157	96.428	76.541	172.969
Ago	40.722	43.343	7.111	91.175	84.286	175.462
Set	40.970	41.451	6.272	88.692	67.329	156.021
Oct	50.713	56.585	9.076	116.374	99.506	215.880
Nov	45.400	49.964	7.262	102.626	107.286	209.912
Dic	40.288	52.682	7.813	100.783	84.853	185.636
2001	478.562	563.588	69.323	1.111.472	877.349	1.988.820
Ene	47.079	42.788	5.841	95.708	86.079	181.787
Feb	44.101	35.162	4.451	83.713	62.461	146.174
Mar	39.327	49.646	8.398	97.371	77.487	174.857
Abr	42.065	48.736	7.229	98.030	68.652	166.682
May	39.972	54.196	5.683	99.851	82.885	182.736
Jun	34.253	44.211	6.049	84.513	75.458	159.971
Jul	36.004	47.182	5.925	89.111	66.866	155.977
Ago	42.850	59.035	5.419	107.304	76.762	184.066
Sep	35.030	40.832	5.996	81.858	68.042	149.900
Oct	36.981	59.280	5.999	102.260	80.529	182.789
Nov	37.788	41.190	4.374	83.352	65.048	148.401
Dic	43.112	41.330	3.959	88.400	67.079	155.479
2002	309.402	477.582	58.396	845.379	664.869	1.510.249
Ene	23.180	35.853	4.306	63.339	69.526	132.865
Feb	21.326	36.928	5.767	64.021	50.883	114.904
Mar	23.334	35.592	6.044	64.970	54.052	119.021
Abr	31.301	47.737	4.844	83.882	55.498	139.380
May	27.104	43.202	4.195	74.501	61.087	135.588
Jun	22.581	34.319	5.525	62.425	54.037	116.462
Jul	22.942	43.988	5.153	72.083	49.480	121.563
Ago	22.516	38.987	4.245	65.748	46.271	112.019
Set	23.449	47.371	4.894	75.714	52.785	128.499
Oct	37.449	47.718	6.180	91.347	56.326	147.673
Nov	29.852	31.106	2.867	63.825	57.553	121.378
Dic	24.367	34.781	4.376	63.524	57.372	120.896
2003*	403.001	617.916	59.155	1.080.072	785.245	1.865.316
Ene	23.518	34.252	15.380	73.149	60.630	133.780
Feb	26.822	34.823	3.190	64.836	42.906	107.742
Mar	47.360	38.176	2.918	88.454	58.526	146.980
Abr	27.933	37.614	2.911	68.459	46.248	114.707
May	38.671	50.514	2.646	91.831	53.001	144.831
Jun	29.891	53.384	4.086	87.360	58.924	146.284
Jul	31.978	69.424	5.340	106.742	84.353	191.095
Ago	32.179	55.353	4.113	91.645	77.264	168.908
Set	43.115	70.966	4.285	118.367	80.201	198.568
Oct	37.690	71.851	6.958	116.499	84.773	201.272
Nov	39.749	53.268	4.668	97.685	72.552	170.237
Dic	24.096	48.292	2.658	75.046	65.868	140.914
2004*	609.702	809.740	60.579	1.480.021	1.171.705	2.651.726
Ene	43.711	68.890	4.378	116.979	80.739	197.718
Feb	28.547	53.810	4.328	86.685	69.406	156.091
Mar	45.123	70.547	4.759	120.430	78.612	199.042
Abr	28.702	52.786	3.214	84.702	71.561	156.263
May	43.066	74.904	3.602	121.572	87.979	209.551
Jun	47.481	64.621	4.901	117.003	136.041	253.044
Jul	49.172	73.176	7.032	129.380	104.190	233.570
Ago	59.830	75.570	5.982	141.382	105.146	246.528
Set	72.914	81.482	5.267	159.663	111.867	271.530
Oct	62.572	75.290	6.582	144.444	108.814	253.258
Nov	63.118	63.412	7.056	133.586	77.906	211.492
Dic	65.466	55.251	3.478	124.195	139.444	263.639

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

CUADRO N° 40
IMPORTACIONES POR TIPO DE BIENES
En Miles de Dólares

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>
BIENES DE CONSUMO	882.659	833.401	563.088	625.683	927.334
No Duraderos	770.903	725.592	504.632	557.636	791.794
Alimentos	139.170	124.927	90.474	94.899	133.120
Bebidas y Tabacos	205.660	163.819	97.709	102.606	119.420
Otros (a)	426.073	436.846	316.448	360.131	539.254
Duraderos	111.756	107.809	58.456	68.048	135.540
Automóviles (b)	76.777	74.721	38.834	41.329	80.849
Artefactos eléctricos	34.979	33.088	19.622	26.719	54.691
BIENES INTERMEDIOS	609.958	636.907	522.371	726.203	991.812
Combustibles y Lubricantes	312.681	302.892	239.274	326.950	437.381
Substancias químicas	134.718	148.124	141.954	219.335	292.963
Otros (c)	162.559	185.891	141.143	179.919	261.468
BIENES DE CAPITAL	557.774	518.512	424.790	513.430	732.580
Maquinarias, aparatos y motores	408.383	358.354	303.234	327.299	429.693
Elem. de transporte y accesorios (d)	106.457	113.639	79.648	97.774	168.989
Otros (e)	42.934	46.519	41.909	88.357	133.898
TOTAL	2.050.391	1.988.820	1.510.249	1.865.316	2.651.726

Nota:

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

- (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.

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

CUADRO N° 41
DEUDA PÚBLICA EXTERNA*
En Miles de Dólares

	<u>Saldos</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Pagos Cap.e Int.</u>	<u>Transf. Neta</u>
		<u>(a)</u>	<u>(b)</u>	<u>(a-b)</u>
2000	2.234.322	288.290	200.099	88.261
Ene	2.169.917	97.907	36.461	61.446
Feb	2.159.882	6.680	15.957	-12.977
Mar	2.171.414	12.483	17.565	-5.082
Abr	2.169.459	22.477	10.217	12.548
May	2.185.424	33.493	7.940	25.298
Jun	2.207.836	14.154	10.027	5.500
Jul	2.192.678	12.947	30.670	-17.382
Ago	2.199.624	16.604	18.514	-462
Set	2.200.029	20.038	23.715	-4.482
Oct	2.187.428	9.828	15.463	-4.685
Nov	2.198.160	17.297	7.981	9.316
Dic	2.234.322	24.382	5.589	19.223
2001	2.162.407	144.128	230.177	-86.049
Ene	2.265.257	11.138	50.524	-39.386
Feb	2.174.006	11.212	16.984	-5.772
Mar	2.165.139	7.595	19.254	-11.659
Abr	2.168.225	9.145	18.101	-8.956
May	2.173.349	3.298	7.207	-3.909
Jun	2.159.598	11.242	8.324	2.918
Jul	2.160.556	6.836	30.578	-23.742
Ago	2.183.622	7.466	21.572	-14.106
Set	2.188.483	13.241	18.304	-5.063
Oct	2.196.443	10.483	14.835	-4.352
Nov	2.179.258	11.249	12.496	-1.247
Dic	2.162.407	41.223	11.998	29.225
2002	2.283.051	141.332	189.806	-48.474
Ene	2.160.328	7.931	30.827	-22.896
Feb	2.142.334	11.028	18.188	-7.160
Mar	2.160.042	7.387	12.771	-5.384
Abr	2.222.655	12.166	9.725	2.441
May	2.217.913	7.289	18.744	-11.455
Jun	2.220.206	10.990	16.521	-5.531
Jul	2.220.413	8.206	19.014	-10.808
Ago	2.214.722	5.282	20.325	-15.043
Set	2.210.602	15.633	9.036	6.597
Oct	2.213.443	12.182	16.065	-3.883
Nov	2.228.385	9.412	6.130	3.282
Dic	2.283.051	33.826	12.460	21.366
2003	2.477.573	212.596	202.190	10.406
Ene	2.293.740	12.236	11.242	994
Feb	2.313.220	7.693	2.787	4.906
Mar	2.274.823	10.429	50.499	-40.070
Abr	2.274.312	11.078	22.186	-11.108
May	2.299.288	7.066	13.542	-6.476
Jun	2.282.881	8.947	13.976	-5.029
Jul	2.290.928	17.941	19.439	-1.498
Ago	2.295.042	19.544	14.561	4.983
Set	2.353.402	9.218	7.106	2.112
Oct	2.374.470	13.063	10.688	2.375
Nov	2.376.792	13.254	14.912	-1.658
Dic	2.477.573	82.127	21.252	60.875
2004		115.447	292.625	-177.178
Ene	2.446.335	5.082	49.047	-43.965
Feb	2.404.903	6.535	39.543	-33.008
Mar	2.407.705	5.736	24.558	-18.822
Abril	2.367.362	8.106	30.512	-22.406
May	2.373.863	12.325	13.879	-1.554
Jun	2.354.493	16.218	44.209	-27.991
Jul**	2.340.047	5.051	23.297	-18.246
Ago**	2.342.189	12.136	16.822	-4.686
Set**	2.353.878	20.305	13.382	6.923
Oct**	2.351.633	8.715	16.510	-7.795
Nov**	2.394.712	3.212	5.513	-2.301
Dic**	2.357.670	12.026	15.353	-3.327

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

(**) Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

CUADRO N° 42
INGRESO DE DIVISAS - ENTIDADES BINACIONALES
 En Mils de Dolares

<u>Año</u>	<u>Rev. y Comp.</u>	<u>Itaipu</u> <u>Gastos Admin.</u>	<u>Total</u>	<u>Gastos Admin.</u>	<u>Yacretá</u> <u>Otros /1</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u> <u>Itaipu + Yacretá</u>
2000 2/	205.907,7	126.200,0	332.107,7	30.375,0	17.971,2	48.346,2	380.453,9
Ene.	15.398,3	9.000,0	24.398,3	3.254,1	3.263,4	6.517,5	30.915,8
Feb.	18.265,2	8.200,0	26.465,2	2.000,0		2.000,0	28.465,2
Mar.	14.344,6	10.000,0	24.344,6	908,1	3.273,4	4.181,4	28.526,0
Abr.	14.347,9	16.500,0	30.847,9	4.731,7		4.731,7	35.579,6
May.	17.679,4	11.300,0	28.979,4	554,7	1.465,6	2.020,3	30.999,7
Jun.	14.617,5	13.800,0	28.417,5	3.931,2	1.422,8	5.354,0	33.771,5
Jul.	19.458,1	10.000,0	29.458,1	2.710,7	1.338,4	4.049,1	33.507,2
Ag.	16.425,0	13.000,0	29.425,0	3.369,0	2.862,4	6.231,3	35.656,3
Set.	8.203,0	10.000,0	18.203,0	2.000,0	1.334,6	3.334,6	21.537,5
Oct.	14.214,8	9.000,0	23.214,8	3.374,8		3.374,8	26.589,6
Nov.	18.580,3	6.400,0	24.980,3	1.848,3	3.010,7	4.859,1	29.839,3
Dic.	34.373,8	9.000,0	43.373,8	1.692,4		1.692,4	45.066,2
2001 *	288.406,4	10.600,0	299.006,4	31.991,6	14.734,9	46.726,5	345.732,9
Ene.	20.868,8	7.300,0	28.168,8	1.320,0		1.320,0	29.488,8
Feb.	25.585,6	3.300,0	28.885,6	3.366,4	2.975,4	6.341,8	35.227,4
Mar./3	13.555,9	0,0	13.555,9	4.061,7	1.561,0	5.622,7	19.178,6
Abr./3	21.885,4	0,0	21.885,4	1.411,2	1.464,8	2.876,0	24.761,4
May	23.058,3	0,0	23.058,3	2.539,8	1.811,2	4.351,0	27.409,3
Jun	19.887,0	0,0	19.887,0	2.102,4	1.765,5	3.867,9	23.754,9
Jul.	22.731,0	0,0	22.731,0	2.560,0	1.724,3	4.284,3	27.015,4
Ag.	18.416,0	0,0	18.416,0	3.029,5	3.432,6	6.462,1	24.878,1
Sep.	28.871,0	0,0	28.871,0	1.767,4	0,0	1.767,4	30.638,4
Oct.	9.619,6	0,0	9.619,6	2.100,0	0,0	2.100,0	11.719,6
Nov	33.330,6	0,0	33.330,6	2.425,8	0,0	2.425,8	35.756,4
Dic	50.597,2	0,0	50.597,2	5.307,3	0,0	5.307,3	55.904,5
2002	178.461,5	0,0	178.461,5	33.876,0	21.187,9	55.063,9	233.525,4
Ene.	13.333,9	0,0	13.333,9	2.308,7	0,0	2.308,7	15.642,6
Feb.	13.829,5	0,0	13.829,5	2.523,1	3.580,1	6.103,2	19.932,7
Mar.	3.775,8	0,0	3.775,8	2.609,0	3.196,5	5.805,5	9.581,3
Abr./9	9.255,4	0,0	9.255,4	4.051,8	2.917,6	6.969,3	16.224,7
May.	14.204,8	0,0	14.204,8	4.859,9	0,0	4.859,9	19.064,7
Jun.	23.412,4	0,0	23.412,4	2.460,3	0,0	2.460,3	25.872,7
Jul.	15.239,4	0,0	15.239,4	1.308,6	984,1	2.292,7	17.532,2
Agos.	21.756,3	0,0	21.756,3	2.163,0	0,0	2.163,0	23.919,3
Set.	11.399,5	0,0	11.399,5	2.216,0	1.181,7	3.397,7	14.797,2
Oct.	15.523,5	0,0	15.523,5	2.650,0	2.994,7	5.644,7	21.168,2
Nov	14.296,5	0,0	14.296,5	2.780,0	0,0	2.780,0	17.076,5
Dic	22.434,3	0,0	22.434,3	3.945,7	6.333,3	10.279,0	32.713,3
2003	199.240,6	10.000,0	209.240,6	32.238,2	13.525,7	45.763,9	255.004,5
Ene.	7.077,2	0,0	7.077,2	1.249,0	0,0	1.249,0	8.326,2
Feb.	7.552,4	0,0	7.552,4	2.547,9	1.525,7	4.073,6	11.625,9
Mar	10.677,2	0,0	10.677,2	3.282,2	0,0	3.282,2	13.959,4
Abr	22.103,3	0,0	22.103,3	1.810,8	0,0	1.810,8	23.914,1
May	13.988,7	0,0	13.988,7	2.923,6	0,0	2.923,6	16.912,3
Jun	15.437,6	0,0	15.437,6	3.531,2	0,0	3.531,2	18.968,8
Jul	15.490,9	0,0	15.490,9	2.949,2	0,0	2.949,2	18.440,1
Agos	19.151,6	0,0	19.151,6	2.131,6	0,0	2.131,6	21.283,3
Set	19.049,3	0,0	19.049,3	2.055,5	1.000,0	3.055,5	22.104,8
Oct	18.994,1	0,0	18.994,1	4.056,5	0,0	4.056,5	23.050,6
Nov	19.127,9	0,0	19.127,9	2.139,2	5.000,0	7.139,2	26.267,1
Dic	30.590,4	10.000,0	40.590,4	3.561,4	6.000,0	9.561,4	50.151,8
2004	226.794,9	32.200,0	258.994,9	26.978,5	39.397,4	66.376,0	325.370,8
Ene.	5.685,8	3.500,0	9.185,8	2.050,0	0,0	2.050,0	11.235,8
Feb.	25.308,5	3.000,0	28.308,5	2.200,0	0,0	2.200,0	30.508,5
Mar.	20.686,5	1.200,0	21.886,5	2.100,0	0,0	2.100,0	23.986,5
Abr	19.584,3	0,0	19.584,3	3.729,5	5.000,0	8.729,5	28.313,8
May	20.690,8	2.500,0	23.190,8	1.907,0	4.901,9	6.808,9	29.999,8
Jun	19.977,7	2.000,0	21.977,7	2.100,0	0,0	2.100,0	24.077,7
Jul	21.174,5	3.500,0	24.674,5	1.980,0	9.849,0	11.829,0	36.503,5
*Ago	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
*Set.	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
*Oct.	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
*Nov.	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0
*Dic.	20.780,9	7.000,0	27.780,9	2.500,0	4.455,2	6.955,2	34.736,2

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

/2 No incluye las compensaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda y Ande por compra de energía de US\$ 27 millones aproximadamente. (US\$ 15 millones de regalías y US\$ 12 millones de rescaramiento).

/3 Itaipu - A partir de marzo/01, no se registra ingreso efectivo por concepto de transferencia del exterior para Gastos Administrativos; esto se explica por el acuerdo firmado a fines del 2000 entre la ANDE y la ITAIPU. En este acuerdo la ANDE transfiere el monto de dinero por concepto de compra de energía a la ITAIPU en su cuenta en Paraguay. De esta cuenta se efectúan los pagos para gastos administrativos.

* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 43
ACTIVOS DE RESERVAS INTERNACIONALES 1/
En Millones de Dólares

<u>Año</u>	<u>Oro</u>	<u>Dólares</u>	<u>Divisas</u>				<u>Otros Activos de Res.</u>		<u>Saldo</u>
			<u>Corresponsales en el Exterior</u>				<u>Aladi Neto</u>	<u>Otros</u>	
			<u>Vista</u>		<u>Plazo</u>				
			<u>Dólares</u>	<u>Otras Mon.</u>	<u>Dólares</u>	<u>Otras Mon.</u>			
2000									
Ene.	9,9	648,9	203,9	6,7	445,0	99,7	1,6	170,0	936,8
Feb.	10,3	610,4	200,4	7,1	410,0	98,2	0,7	170,1	896,7
Mar.	9,7	610,2	200,2	9,4	410,0	97,8	0,2	170,9	898,1
Abr.	9,6	678,1	188,1	6,7	490,0	93,0	0,0	168,2	955,5
May.	9,5	708,8	158,8	12,0	550,0	94,9	0,4	169,3	994,9
Jun.	10,1	645,3	135,3	8,1	510,0	97,6	0,0	171,0	932,1
Jul.	9,7	600,0	170,0	9,4	430,0	94,4	-2,7	168,7	879,5
Agos.	9,7	510,6	115,6	7,8	395,0	90,9	2,0	169,0	790,0
Set.	9,6	510,2	130,2	7,7	380,0	95,6	1,5	133,3	758,0
Oct.	9,3	467,3	97,3	12,6	370,0	92,1	1,6	131,5	714,3
Nov.	9,4	451,3	91,3	10,2	360,0	94,1	3,4	132,9	701,2
Dic.	9,6	519,5	174,5	7,0	345,0	99,8	-0,5	136,4	771,9
2001									
Ene.	9,3	400,8	75,8	24,0	325,0	100,1	0,1	135,9	670,2
Feb.	9,3	388,6	93,6	20,0	295,0	99,1	-1,1	136,6	652,5
Mar.	9,0	360,8	65,8	8,9	295,0	94,7	-1,3	133,4	605,5
Abr.	9,2	404,2	84,2	11,8	320	95,3	-1,4	133,9	653,0
May.	9,3	441,8	101,8	12,5	340	91,2	-2,1	133,9	686,7
Jun.	9,5	446,6	86,6	8,5	360	95,4	-3,4	132,9	689,4
Jul.	9,3	417,4	87,4	6,2	330	98,3	-4,5	134,2	660,9
Ago.	9,5	424,8	94,8	13,4	330,0	102,3	-0,8	138,2	687,4
Set.	10,2	429,5	99,5	11,4	330,0	102,4	0,4	138,3	692,2
Oct.	9,8	400,6	70,6	10,7	330,0	104,9	-0,7	137,1	662,3
Nov.	9,6	418,6	68,6	7,7	350,0	108,3	-0,3	136,8	680,7
Dic.	9,7	462,0	82,0	10,0	380,0	106,3	-0,2	135,3	723,1
2002									
Ene.	9,9	352,2	27,2	12,9	325,0	104,2	-0,4	133,8	612,6
Feb.	10,4	325,7	55,7	11,2	270,0	98,0	-0,9	134,3	578,6
Mar.	10,4	327,0	53,9	13,6	273,0	100,2	-0,8	134,9	585,2
Abr.	10,7	377,8	66,3	18,4	311,5	84,5	-0,4	137,0	628,1
May.	11,4	363,0	50,8	12,1	312,2	87,7	-1,8	140,0	612,4
Jun.	11,4	319,1	49,1	12,7	270,0	112,4	-2,6	144,1	597,2
Jul.	10,6	256,6	46,6	10,9	210	111,8	-1,8	143,5	531,7
Ago.	10,9	274,5	49,5	20,7	225,0	111,8	-0,1	144,8	562,7
Set.	11,3	297,7	52,7	17,1	245,0	112,8	-0,4	144,3	582,8
Oct.	11,1	316,8	61,8	18,4	255,0	112,6	0,4	144,2	603,4
Nov.	11,1	316,0	76,0	19,3	240,0	113,2	-0,3	145,1	604,5
Dic.	12,1	347,9	92,9	14,1	255,0	118,8	-0,5	148,9	641,3
2003									
Ene.	12,9	333,7	78,7	13,2	255,0	122,6	-1,5	150,7	631,6
Feb.	12,1	351,9	76,9	12,8	275,0	122,9	-0,9	150,7	649,6
Mar.	11,7	385,0	100,0	27,9	285,0	124,1	-0,4	151,0	699,3
Abr.	11,8	446,2	131,2	6,7	315,0	127,3	-0,4	152,1	743,7
May.	12,6	463,3	88,3	1,6	375,0	134,0	-0,7	156,5	767,4
Jun.	12,1	476,9	101,9	6,2	375,0	131,0	0,0	154,5	780,8
Jul.	12,4	491,4	76,4	1,6	415,0	128,0	-0,9	153,6	786,1
Agos.	13,1	503,0	88,0	3,5	415,0	125,3	-0,1	152,6	797,3
Set.	13,5	514,6	59,6	4,5	455,0	133,7	-1,0	158,2	823,4
Oct.	13,4	547,6	97,6	2,3	450,0	132,4	-1,0	158,4	853,1
Nov.	13,9	558,3	108,3	1,1	450,0	136,8	0,1	160,7	870,8
Dic.	14,5	668,5	218,5	6,2	450,0	130,1	-0,5	164,6	983,4
2004									
Ene.	14,0	646,3	196,3	1,9	450,0	121,8	0,0	164,1	948,0
Feb.	13,8	639,2	189,2	21,7	450,0	109,5	-1,0	164,5	947,6
Mar.	14,8	712,4	262,4	17,4	450,0	107,9	-1,1	164,7	1.016,0
Abr.	13,6	759,4	249,4	5,2	510,0	105,4	5,8	161,6	1.051,1
May.	13,8	803,9	173,9	6,3	630,0	107,2	-1,4	163,9	1.093,7
Jun.	13,8	798,7	128,7	2,5	670,0	107,1	-0,6	163,7	1.085,1
Jul.	13,7	824,1	94,1	3,8	730,0	106,1	0,1	162,8	1.110,5
Agos.	14,3	837,7	177,7	6,5	660,0	119,2	-0,9	163,7	1.140,7
Set.	0,0	888,1	78,1	6,0	810,1	121,7	-0,4	164,6	1.180,1
*Oct.	0,0	905,9	95,6	3,8	810,4	111,9	1,6	167,9	1.191,1
*Nov.	0,0	860,8	50,6	7,7	810,2	117,2	6,5	172,6	1.164,6
*Dic.	0,0	872,6	62,4	1,8	810,1	119,7	-0,2	173,9	1.167,6

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

* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 44
INTERESES COBRADOS POR COLOCACIONES DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETA.
En Miles de Dólares

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Enero	3.442,79	4.065,07	5.284,20	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9
Febrero	4.614,68	2.635,05	3.213,77	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7
Marzo	3.171,32	4.485,38	3.096,93	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6
Abril	2.613,58	2.600,20	1.567,84	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4
Mayo	5.526,12	3.059,45	2.148,23	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5
Junio	2.828,76	2.196,03	2.797,37	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2
Julio	4.217,71	3.778,19	1.350,71	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4
Agosto	2.684,44	2.466,86	1.597,77	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8
Septiembre	3.947,84	3.124,83	2.331,11	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5
Octubre	3.975,98	4.532,04	2.040,20	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5
Noviembre	3.025,22	2.508,21	1.456,65	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6
Diciembre	2.912,56	1.075,17	355,05	1.812,25	678,9	612,4	387,8	1.512,7
Totales	42.961,02	36.526,48	27.239,82	47.528,94	28.744,2	13.599,7	10.617,0	14.094,9

Fuente: Dpto. de Administración de Reservas

