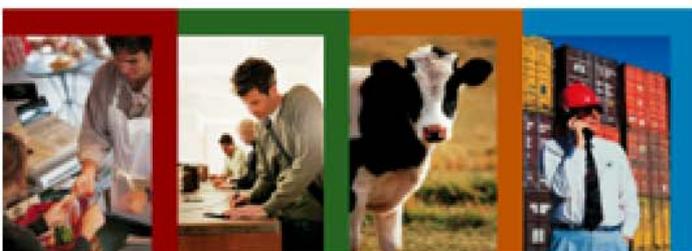




# Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)

Asunción-Paraguay



## ÍNDICE

	<b>Página</b>
<b>Resumen Ejecutivo – Informe Económico Junio 2004</b>	<i>i</i>
<b>I. Nivel de Precios</b>	1
<b>II. Política Monetaria y Financiera</b>	8
<b>III. Sector Real</b>	36
<b>IV. Sector Externo</b>	39
<b>Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Mayo 2004</b>	
<b>Apéndice Estadístico</b>	<b>Cuadro N°</b>
<b>Nivel de Actividad</b>	
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
<b>Precios y Salarios</b>	
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
<b>Indicadores Monetarios</b>	
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

<b>Apéndice Estadístico</b>	<b>Cuadro N°</b>
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
<b>Indicadores Financieros</b>	
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
<b>Sector Fiscal</b>	
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
<b>Sector Externo</b>	
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 JUNIO 2004**

#### ***I. Nivel de Precios***

- La inflación del mes de junio del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue 0,9%, mayor a la tasa del -1,5% observada en el mismo mes del año anterior.
- El índice de evolución de los precios de consumo se explica nuevamente, al igual que en el mes anterior, por las subas de precios observadas en los combustibles derivados de petróleo, específicamente por los incrementos registrados en los precios finales de las naftas y del gas licuado de petróleo. No obstante, es necesario apuntar que esta tendencia alcista persistió hasta la primera quincena del presente mes, por lo que se espera hacia adelante una estabilización en los precios de estos dos rubros mencionados, cuyo comportamiento estará supeditado a los precios internacionales del crudo y a la evolución del tipo de cambio.
- Asimismo, se destaca que el aumento puntual en los derivados del petróleo está acompañado por el incremento que se registraron en los precios de productos caracterizados por su alta volatilidad, tal como es el caso de los productos fruti hortícolas, aunque adicionalmente se menciona el efecto contractivo sobre los precios de consumo derivado de las campañas de abaratamiento de ciertos rubros alimenticios llevadas adelante por la

Cámara de Supermercados y algunos establecimientos comerciales.

- Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada asciende al 1,9%, muy inferior al 5,5% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 5,5%, por encima del 3,1% registrado en el mes de mayo de este año, pero por abajo del 15,7% verificado en el mes de junio del año 2003.

#### ***II. Política Monetaria y Financiera***

- Durante el mes de junio de 2004, el saldo de Billetes y Monedas en Circulación (M0) registró una variación mensual negativa de 4,3%, siendo la variación en términos interanuales de 13,2%. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio en el mes de junio del presente año fue del 13,3%, inferior a la registrada en junio del 2003, cuando fue del 31,9%.
- El principal factor de expansión de la liquidez en forma mensual fueron los Activos y Pasivos no clasificados (5,8% del M0). Por el contrario, la variable que generó mayor efecto contractivo en el mes fue la variación de los Activos Internacionales Netos (6,6% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Internacionales Netos (92,8% del M0), mientras que el mayor efecto

contractivo fueron generados por las Obligaciones y Títulos Valores emitidos (38,5% del M0).

- A fines de junio del 2004, los Activos Internacionales Netos (AIN) registraron un nivel de USD 1.098,4 millones. Lo anterior implica variaciones del -0,7% (USD 8 millones) y 40% (USD 313 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en el aumento de las partidas de activos en moneda extranjera (ME) del BCP que aumentaron en USD 19,9 millones, contrarrestado por los depósitos de encaje legal en ME que disminuyeron en USD 4,3 millones y por los depósitos del sector público en moneda extranjera que disminuyeron en USD 23,7 millones.
- En Junio el índice de convertibilidad, que indica la cobertura en activos externos de los pasivos más líquidos del Banco Central de Paraguay, fue de 1,75, menor al del mes de mayo que fue de 1,77. En junio del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,74. Esta situación se explica por la disminución de los AEN expresados en moneda nacional (MN) y por la disminución del M0, contrarrestado por el aumento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM). Las IRM incluyen tanto las Letras de Regulación Monetaria (LRM), las Cartas de Compromiso y el CAII Pasivo del BCP.
- Al final del mes de junio, el saldo de IRM fue de ₡ 1.725 mil millones. Este saldo refleja un incremento en el mes de ₡ 33.205 millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en junio del año pasado en 62,7%, cuando dicho saldo fue de ₡ 1.060 mil millones.
- Con respecto al rendimiento de las LRM, la tasa ponderada de los mismos en el mes de junio fue de 5,7%. Esta tasa media es inferior a la del mes anterior que fue de 7,1% y también a la observada en junio del año pasado cuando fue del 13,3%. El mantenimiento de estas tasas más reducidas en el presente año, está en línea con la reducción de las expectativas de depreciación del tipo de cambio, así como con la liquidez, actualmente en poder de los bancos.
- Las variaciones de los agregados monetarios en MN, como el M1 y el M2, tienen una tendencia decreciente, aunque siguen denotando tasas de crecimientos mayores que la tasa de inflación. En este sentido, esta situación seguiría reflejando la continuación del crecimiento de la demanda de dinero doméstico, aunque a tasas menores. Por otro lado, se observa que la variable más amplia asociada a la medición de la cantidad de dinero (M3) tiene un comportamiento relativamente convergente hacia la tasa de inflación.
- A junio de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 13.146,5 mil millones, lo que implica una disminución de ₡ 7,8 mil millones (0,1%) con relación al mes de mayo del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 993,1 mil millones (8,2%).
- La reducción mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de junio se debió principalmente a las variaciones

negativas registradas en las siguientes cuentas: Disponibles en ₡ 134,1 mil millones (3%), Créditos Diversos en ₡ 3,3 mil millones (2%), Créditos Vencidos por Intermediación Financiera en ₡ 10,9 mil millones (2,5%), Inversiones en ₡ 6,9 mil millones (2,8%) y Bienes de Uso en ₡ 1,6 mil millones (0,6%).

- El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a junio de 2004, se ubicó en ₡ 11.704,3 mil millones, lo que representa un descenso de ₡ 131,9 mil millones (1,1%) respecto a mayo de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 949,4 mil millones (8,8%). La baja mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la caída en las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero en ₡ 191,2 mil millones (1,8%) y Obligaciones Diversas en ₡ 4,8 mil millones (4%). Cabe mencionar que las Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero constituyen la principal fuente de fondos, alcanzando el 86,9% del total del pasivo a junio de 2004. Al considerar estas obligaciones en moneda extranjera (ME), expresados en dólares americanos, se observa una disminución mensual de 2,1% (USD 22 millones), mientras, aquellas obligaciones en moneda nacional (MN) se incrementaron en 0,5% (₡ 21,7 mil millones).
- Los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ₡ 9.121,6 mil millones, lo que implica una reducción mensual de ₡ 112 mil millones (1,2%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ₡ 609,6 mil millones (7,2%).
- El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de junio de 2004, sumó ₡ 5.053,1 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 61.449 millones (1,2%) respecto al mes pasado. El incremento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado por el ascenso de los créditos tanto en MN como en ME.
- La Rentabilidad del Sistema Bancario (Utilidad Neta/Patrimonio) a junio de 2004 se ubicó en 6,1%, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 3,3%. La mayor rentabilidad se explica, principalmente, por una mayor utilidad neta registrada en el presente ejercicio. Por su parte, el índice de eficiencia (Egresos Financieros/Activo) obtuvo un nivel de 16% y 32% en junio de 2004 y 2003, respectivamente.
- Con respecto a la Calidad de la Cartera del Sistema Bancario consolidado, el indicador de morosidad (Cartera Vencida/Cartera Total) fue de 9,4% a junio de 2004. Este ratio es inferior al del mes anterior en 0,4 p.p. Por su parte, el nivel de morosidad medido por este indicador para los bancos privados excluyendo el Banco Nacional de Fomento (BNF) fue de 5,9%, menor en 0,2 p.p. al observado en mayo de 2004.
- 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, se ubicó en 74,5% en junio de 2004, nivel similar al mismo período del año anterior.

- El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 47,1% en junio de 2004, nivel próximo al registrado en junio de 2003 (48%).

### III. Política Fiscal.

- De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de junio, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de *G* 147.293 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de *G* 776.165 millones. Los resultados fiscales, acumulados al mes de junio, pasaron de un déficit de *G* 246.436 millones en el año 2002 a un déficit de *G* 87.881 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 Ingresos Totales, acumulados a junio del presente año, totalizaron *G* 3.476.204 millones, incrementándose en *G* 836.332 millones (31,7%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (*G* 2.640 mil millones).
- Los Gastos Totales, acumulados a junio del presente año, totalizaron *G* 2.700

mil millones, disminuyendo en *G* 27.714 millones (1%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (*G* 2.728 mil millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2004 se debe principalmente al poco incremento registrado en los Gastos Corrientes (*G* 13.107 millones) y a la disminución de los Gastos de Capital (*G* 40.820 millones).

- Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado del año 2004 (*G* 776.165 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de *G* 127.867 millones y recursos internos netos negativos de *G* 648.298 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 *G* 162.782 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en *G* 463.011 millones y una Diferencia positiva por periodo de Registro de *G* 24.739 millones. Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de *G* 292.902 millones de desembolsos externos y de *G* 420.769 millones de amortización de deuda externa.
- El resultado primario acumulado a junio del presente año, es de un superávit de *G* 991.888 millones, superior en *G* 843.331 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 mayo, registraron una baja de ₡ 103.045 millones y su saldo fue de ₡ 1.170.236 millones, inferior en 8,09 % al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, ₡ 679.360 millones corresponden a Moneda Nacional y ₡ 490.876 millones a Moneda Extranjera. Esta disminución de los depósitos del Sector Público se explica por un descenso de los depósitos del Gobierno Central, en ₡ 114.356 millones (-9.2 %), pero mitigado con un aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 11.311 millones (46 %).

- El saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.134.321 millones, de los cuales USD 77 millones corresponde a moneda extranjera y ₡ 678.315 millones a moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de ₡ 35.894 millones, compuesto por USD 5,9 millones en moneda extranjera y ₡ 1.023 millones en moneda nacional.

#### **IV. Sector Real**

- 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 73,7%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 84,0% aún cuando su rendimiento presente una disminución del orden de 5,6%. La producción de la soja, presenta una disminución de 4,9%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 4.000.000 de toneladas para la presente campaña. La producción de maíz, la misma cae en 6,5%, con una disminución de su superficie de siembra en 12,2%. La mandioca por su parte experimenta una disminución de 4,6%, con una caída en su superficie de siembra en el orden del 2,8%.
- Estos datos están siendo evaluados y analizados por los técnicos responsables del MAG, a fin de cuantificar el impacto que pudo haber arrojado la sequía que azotó el país en los meses de enero y febrero. En ese sentido la producción sojera fue la más afectada en el sector, cuyo rubro es sumamente importante dentro del total sectorial.
- En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento derivada de la producción nacional al mes de mayo del año 2004 registran una disminución del 9,9% respecto al mismo periodo del año anterior, en cambio las importaciones acumuladas al mismo al mes marcan un aumento del 27,6%. Las ventas sumadas de cemento de producción local más las correspondientes a la importaciones registran una caída acumulada al mes de mayo del orden del 3,8%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla en el mercado interno indican un incremento acumulado de 27,6%.
- En la Industria Manufacturera, con respecto a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de mayo aumentó en 33,3%. Por otro lado dentro de los productos

derivados de la soja, específicamente el aceite de soja, este experimenta en su nivel de producción acumulado al mes de mayo un incremento significativo de 87,8% comparando contra el mismo periodo del año anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia del 12,8%. La producción acumulada de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 41,2% al compararlo contra el mismo periodo del año anterior.

- Por otra parte, 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 mayo presenta una variación positiva de 35,5% en términos reales, correspondiendo un aumento de 28,0% a la recaudación interna, y un incremento del 43,7% en a la recaudación derivada de las importaciones.

## V. Sector Externo

- A fines del mes de junio las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.085,2 millones, lo cual implica una disminución de USD 8,5 millones con relación al 31 de mayo de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 304,4 millones.
- En el mes de análisis se verificó una depreciación nominal promedio del guaraní con respecto al Dólar del 2,5%, diferente a la apreciación del 3,7% registrada en igual período del año anterior. El tipo de cambio promedio fue

de 5.930  $G/USD$ , en tanto que el promedio de fin de periodo fue 5.900  $G/USD$ . En términos acumulados la apreciación nominal alcanza 0,9% y en términos interanuales 4,7%.

- Respecto al tipo de cambio Real Bilateral el Guaraní se depreció con respecto al Real Brasileño en 2,2% en junio. El efecto predominante ha sido la depreciación nominal del Guaraní frente al Real, la cual fue reforzada por la mayor inflación de Brasil con respecto al Paraguay. En términos acumulados nuestra moneda se apreció en 3% y 9,1% en términos interanuales.
- Con el Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 0,4% en el mes de junio, explicado principalmente por la depreciación nominal del Guaraní frente al Peso y que fuera parcialmente contrarrestada por la mayor inflación en Paraguay que en Argentina. En términos acumulados se observa una depreciación del 1,1%, mientras que interanualmente se observa una apreciación del 6,4%.
- Con el Dólar Norteamericano nuestra moneda se depreció en términos reales en 1,3% con respecto al mes anterior, en términos acumulados se registró una apreciación de 0,3% mientras que, en términos interanuales se apreció 7,6%. Esta variación cambiaria del mes fue originada prácticamente por la depreciación nominal del Guaraní frente al USD, debido a que el diferencial de inflación entre ambos países fue mínimo.
- El índice de tipo de cambio efectivo real refleja una depreciación del 2,1% en el presente mes. En términos acumulados

- registra una apreciación del 2%, mientras que en términos interanuales se observa una apreciación del 7,8%.
- El comercio de mercancías al mes de junio del 2004, registró un saldo deficitario de USD 282,7 millones, cifra superior en 81,2% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 156 millones.
  - El valor de las exportaciones registradas al mes de junio del año 2004 totaliza USD 888,9 millones, lo que representa un incremento del 39,3% con relación al monto de junio del año anterior, cuando alcanzó USD 638,3 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de harina de soja, fibras de algodón, carne, aceite de soja, maderas, cereales, cuero, tabaco, azúcar y animales vivos por un total de USD 214,5 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son semilla de soja y aceites esenciales que totalizan USD 2,2 millones.
  - Al mes de junio del 2004, las importaciones registradas totalizaron USD 1.171,7 millones, lo que significó un incremento del 47,5% respecto al total informado a junio del 2003 cuando alcanzara USD 794,3 millones.
  - En junio del 2004, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en agosto se ubicó en USD 320,8 por tonelada. Este precio significó un incremento del 40,0% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 229,2 por tonelada.
  - El precio promedio de la fibra de algodón para entrega en agosto fue de USD 1.263,0 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto en 2,3% con respecto al precio promedio de junio del año pasado.
  - El precio internacional del petróleo se ubicó en USD 33,0 por barril, lo que implica una caída del 14,1% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 38,5 por barril. Los precios han bajado desde sus recientes máximos históricos después de que la OPEP prometiera a los mercados una oferta extraordinaria de crudo.
  - Los precios del petróleo en Estados Unidos marcaron un récord de USD 42,45 por barril a principios de junio, mientras el Brent alcanzó un máximo de 13 años, USD 39,12 por barril después de los ataques de fines de mayo a trabajadores extranjeros en Arabia Saudita que acentuaron la preocupación por los riesgos que confrontan los suministros desde ese reino, que aumentó su producción a más de nueve millones de barriles por día en junio para enfriar los precios.
  - El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de junio de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.355,7 millones. Se observa una disminución de 0,8% con respecto al saldo de mayo de 2004 y un aumento del 3,09% con respecto al mismo mes del año anterior.

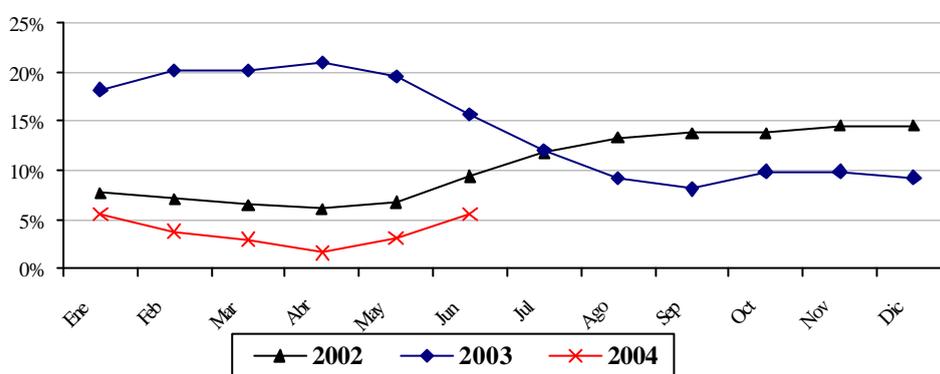


## I. NIVEL DE PRECIOS.

### A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de junio del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue 0,9%, mayor a la tasa del -1,5% observada en el mismo mes del año anterior.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

El índice de evolución de los precios de consumo se explica nuevamente al igual que en el mes anterior, por las subas de precios observadas en los combustibles derivados de petróleo, específicamente por los incrementos registrados en los precios finales de las naftas y del gas licuado de petróleo. No obstante, es necesario apuntar que esta tendencia alcista persistió hasta la primera quincena del presente mes, por lo que se espera hacia adelante una estabilización en los precios de estos dos rubros mencionados, cuyo comportamiento estará supeditado a los precios internacionales del crudo y a la evolución del tipo de cambio.

Asimismo, se destaca que el aumento puntual en los derivados del petróleo está acompañado por el fuerte incremento que se registraron en los precios de productos caracterizados por su alta volatilidad, tal como es el caso de los productos frutihortícolas, aunque adicionalmente se menciona el efecto contractivo sobre los precios de consumo derivado de las campañas de abaratamiento de ciertos rubros alimenticios llevadas adelante por la Cámara de Supermercados y algunos establecimientos comerciales.

Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada asciende al 1,9%, muy inferior al 5,5% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 5,5%, por encima del 3,1% registrado en el mes de mayo de este año, pero por abajo del 15,7% verificado en el mes de junio del año 2003.

**B. Incidencia Inflacionaria.**

Respecto a la incidencia inflacionaria<sup>1</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios, la inflación del mes de junio se explica principalmente por las alzas de precios identificadas en las agrupaciones de Alimentación, el cual tiene un impacto inflacionario del 66,6% en la inflación mensual total, representando una variación ponderada del 0,6%. También Vivienda que explica el 11,8% y Transporte el 16,9%.

**Tabla N° 1**  
**Incidencia Inflacionaria por Agrupación**  
**(En Porcentajes)**

AGRUPACIÓN	<u>Junio 2004</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	0,6	66,6	0,5	27,1	4,1	73,3
Vestido y Calzado	0,0	1,1	0,1	4,0	0,2	3,3
Vivienda	0,1	11,8	0,5	24,0	0,3	5,9
Gastos en Salud	0,0	0,6	0,1	7,6	0,2	3,7
Transporte	0,1	16,9	0,6	29,9	0,7	13,5
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,1	4,6	0,3	4,8
Gastos Varios	0,0	3,0	0,1	2,8	-0,2	-4,3
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1,9</b>	<b>100,0</b>	<b>5,5</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

**C. Inflación por principales agrupaciones.**

El comportamiento de los precios de consumo del mes de junio de 2004 se explica principalmente por los aumentos de precios observados en las agrupaciones de Alimentación, Vivienda y Transporte. Dentro de Alimentación, los principales incrementos de precios correspondieron a rubros galletitas dulces, leche, quesos, menudencias vacunas, carne de pescado, hortalizas y tubérculos frescos, comidas consumidas fuera del hogar y yerba empaquetada. No obstante, también se presentaron bajas de precios como las identificadas en los productos panificados, harinas, pastas alimenticias, arroz, carne vacuna, carne de cerdo, carne de pollo, embutidos, carne en conserva, aceites, frutas frescas, legumbres secas, vegetales en conserva, azúcar y condimentos.

En la agrupación Vivienda las principales subas de precios se dieron en alquiler de vivienda unifamiliar, combustibles para el hogar, equipos para el hogar y utensilios para el hogar, mientras que en la agrupación Transporte las alzas correspondieron a los rubros

<sup>1</sup> 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.

repuestos para vehículos livianos y combustibles y lubricantes.

**Tabla N° 2**  
**Tasas de Inflación por Agrupación**  
**(En Porcentajes)**

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Junio 2003</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Junio 2004</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Alimentación	-2,8	10,1	22,3	1,5	1,3	10,8
Vestido y Calzado	4,5	4,5	9,9	0,2	1,6	3,8
Vivienda	-0,6	1,5	12,1	0,5	2,2	1,5
Gastos en Salud	0,1	2,0	1,9	0,1	2,8	3,8
Transporte	-3,2	6,0	18,0	1,4	5,5	7,1
Educación y Lectura	-0,2	3,1	9,0	0,0	1,5	4,5
Gastos Varios	-0,8	2,9	14,5	0,2	0,4	-1,7
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-1,5</b>	<b>5,5</b>	<b>15,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>5,5</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el precio de los "bienes alimenticios" aumentó en un 1,6% durante el mes de junio de 2004, el de los "bienes no alimenticios" aumentó en un 0,9%, el de los "servicios" no tuvo variación, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) registraron una variación del 0,2%.

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

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Junio 2003</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Junio 2004</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	-3,1	10,5	23,1	1,6	1,1	11,3
Otros Bienes	-0,6	4,0	17,5	0,9	3,2	3,0
<b>Total Bienes</b>	<b>-1,9</b>	<b>7,3</b>	<b>20,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>7,3</b>
Servicios	-0,6	2,7	9,1	0,0	1,5	2,3
Renta	-0,1	-0,3	-1,5	0,2	1,0	0,7
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,4</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
<b>IPC</b>	<b>-1,5</b>	<b>5,5</b>	<b>15,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>5,5</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

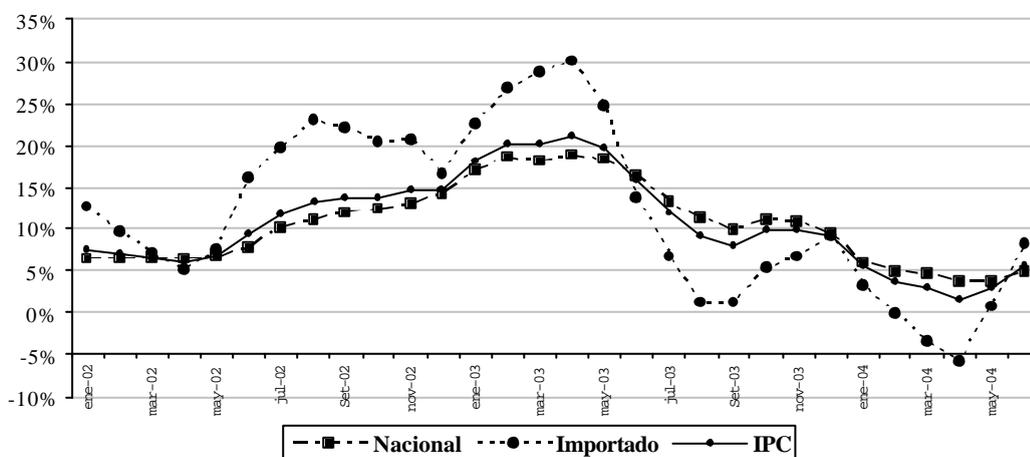
### ***D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.***

La inflación perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,5%, superior a la tasa del -0,6% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 2,1%, por debajo del 6,5% observado durante el mismo período del año 2003. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 4,9%, inferior a la tasa del 3,7% del mes de mayo del 2004 y por debajo de la tasa del 16,3% del mes de junio del año 2003.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del 2,4%, superior al -4,7% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en 1%, inferior al 2% registrado en el mismo período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, alcanza un 8,2%, mayor al 0,7% correspondiente al mes de mayo de 2004 y menor al 13,7% del mes de junio de 2003.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,4%, mientras que la inflación mensual 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*

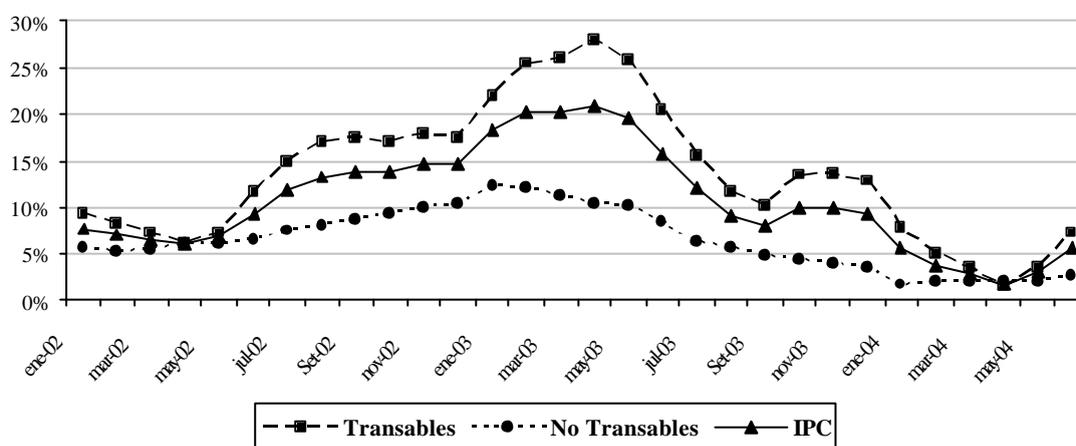
### ***E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.***

La inflación mensual de los bienes transables fue del 1,4% en junio de 2004, mayor al -2% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 2%, inferior al 7,4% observada en el mismo período del año 2003. En relación a la inflación

interanual, la misma alcanzó un 7,2%, por encima del 3,6% verificada en el mes de mayo del año 2004 pero por debajo del 20,5% del mes de junio del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,1%, superior al -0,5% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 1,7%, menor al 2,5% obtenido en igual período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 2,7%, un poco mayor al 2,1% observado en el mes de mayo de 2004, pero menor al 8,5% registrado en el mes de junio del año 2003.

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



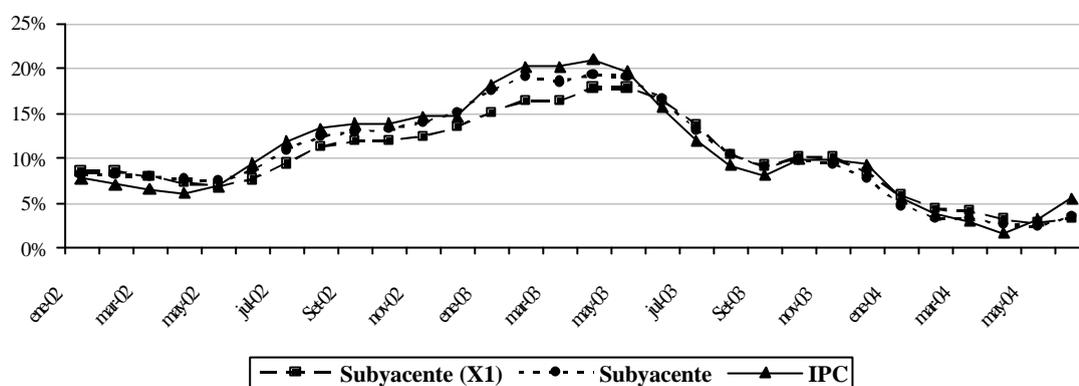
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

### F. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente<sup>2</sup> durante el mes de junio de 2004 registró una variación del 0,4%, inferior al 0,9% 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 inflación del 0,2%.

<sup>2</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación medida 1,9%, inflación subyacente 1,5%, e inflación subyacente (X1) 0,9%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación medida 5,5%, inflación subyacente 3,5% e inflación subyacente (X1) 3,3%.

**Tabla N° 4**  
**Tasa de Inflación Subyacente**  
**(En Porcentajes)**

AGRUPACIÓN	Junio 2003			Junio 2004		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-14,4	4,3	2,3	7,9	6,5	42,1
Servicios Tarifados	-1,6	2,7	14,8	0,0	0,3	1,8
Combustibles	-3,5	9,4	24,5	3,9	15,1	10,4
Subyacente (X1)	-0,3	5,8	16,4	0,2	0,9	3,3
Subyacente	-0,6	5,6	16,6	0,4	1,5	3,5
IPC	-1,5	5,5	15,7	0,9	1,9	5,5

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

### G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de junio del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del -1,4%, inferior al -0,9% registrado en el mismo mes del año 2003. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 0,1%, menor al 3,6% registrado en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación

interanual se ubicó en 5,5%, por debajo del 6,1% correspondiente al mes de mayo del año 2004 significativamente inferior a la tasa del 29,5% registrado en junio del año 2003.

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

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Junio 2003</b>			<b>Junio 2004</b>		
	<b>Tasa de Inflación</b>			<b>Tasa de Inflación</b>		
	<b>Men.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>	<b>Men.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>
Agricultura	0,1	7,0	59,9	-5,6	-15,4	7,1
Ganadería	2,4	14,6	36,5	1,2	-0,7	9,4
Silvicultura y Extracción de Madera	5,4	16,1	21,7	1,1	10,5	13,7
Minerales	2,8	11,5	27,3	1,0	7,2	6,4
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Productos de Cuero	-1,3	9,5	34,2	-2,7	2,8	3,0
Bienes Transportables no Metálicos	1,1	8,5	30,5	0,0	9,4	12,8
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	0,0	19,3	0,0	4,9	4,9
<b>Productos Nacionales</b>	<b>0,2</b>	<b>9,3</b>	<b>38,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>7,3</b>
Minerales	2,9	-8,3	28,8	-3,8	14,2	16,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Productos de Cuero	-7,7	-6,9	11,7	0,3	0,3	-0,5
Bienes Transportables no Metálicos	-1,5	5,8	22,5	1,2	8,8	10,5
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-4,8	-11,5	7,9	0,9	-3,1	-7,3
<b>Productos Importados</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>15,2</b>	<b>0,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>
<b>General</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,6</b>	<b>29,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>5,5</b>

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Dentro de la agrupación Productos Nacionales la tasa de variación alcanzó un -2,3%, menor del 0,2% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa de inflación acumulada alcanzó -1,5%, menor al 9,3% verificado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al 7,3%, por debajo al 10,1% observado en mayo del corriente año e inferior al 38,6% correspondiente al mes de junio del año anterior.

En la agrupación Productos Importados la variación fue del 0,3%, superior a la tasa del -2,9% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 3,5%, superior a la tasa del -5,5% correspondiente al mismo período del año 2003. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al -2,1%, inferior a la tasa del -1,2% del mes de mayo del 2004, pero muy inferior al 15,2% verificado en junio del 2003.

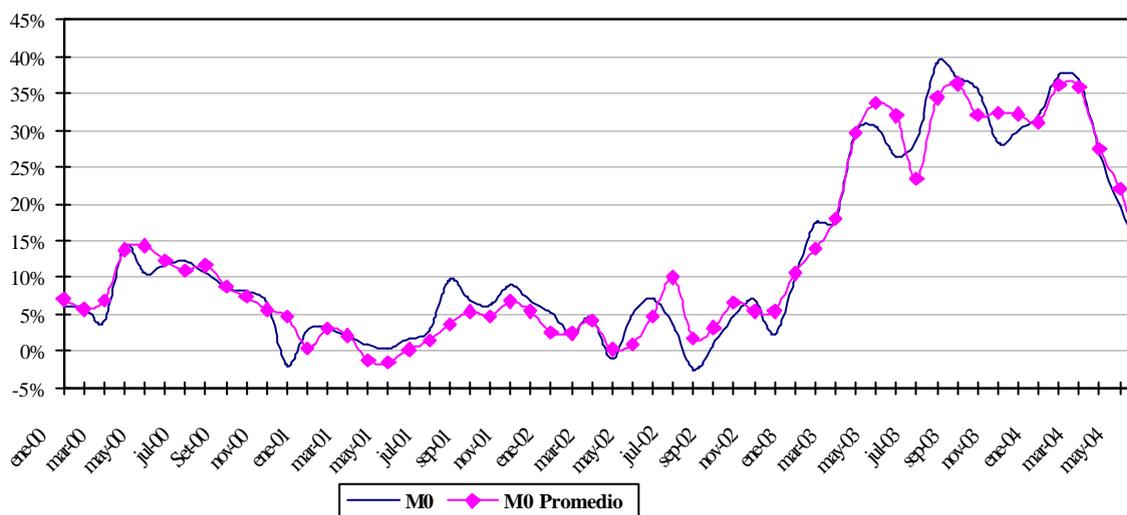
## II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

### A. Aspectos Monetarios y Financieros.

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

Durante el mes de junio de 2004, el saldo de Billetes y Monedas en Circulación (M0) registró una variación mensual negativa de 4,3%, siendo la variación en términos interanuales de 13,2%. En mayo del 2003, el M0 registró una disminución del 1,2% con relación al mes anterior y había aumentado 26,4% en términos interanuales. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio<sup>3</sup> en el mes de junio del presente año fue del 13,3%, inferior a la registrada en junio del 2003, cuando fue del 31,9%.

**Gráfico N° 5**  
**Billetes y Monedas en Circulación**  
**Variación Interanual**



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

El principal factor de expansión<sup>4</sup> de la liquidez en forma mensual fueron los Activos y Pasivos no clasificados (5,8% del M0). Por el contrario, la variable que generó mayor efecto contractivo en el mes fue la variación de los Activos Internacionales Netos (6,6% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Internacionales Netos (92,8% del M0), mientras que el mayor efecto contractivo fueron generados por las Obligaciones y Títulos Valores emitidos (38,5% del M0). En términos mensuales e interanuales los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

<sup>3</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

<sup>2</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria fueron 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)**

	<u>Var. Mensual Jun04 – May04</u>		<u>Var. Interan Jun 04 – Jun 03</u>	
	<u>D Millones de G</u>	<u>D%</u>	<u>D Millones de G</u>	<u>D%</u>
Activos Externos Netos	-135.705	-6,6	1.604.135	92,8
Crédito Neto al S. Público	66.244	3,2	-429.311	-24,8
Crédito Neto al S. Bancario	-100.003	-4,9	-610.793	-35,3
Crédito Neto al R. del S. F.	-4.743	-0,2	-52.325	-3,0
IRM	33.205	1,6	664.996	38,5
Activos y Pas. No Clasificados Netos I/	119.296	5,8	381.750	22,1
<b>Billetes y Monedas en Circulación</b>	<b>-88.117</b>	<b>-4,3</b>	<b>228.459</b>	<b>13,2</b>

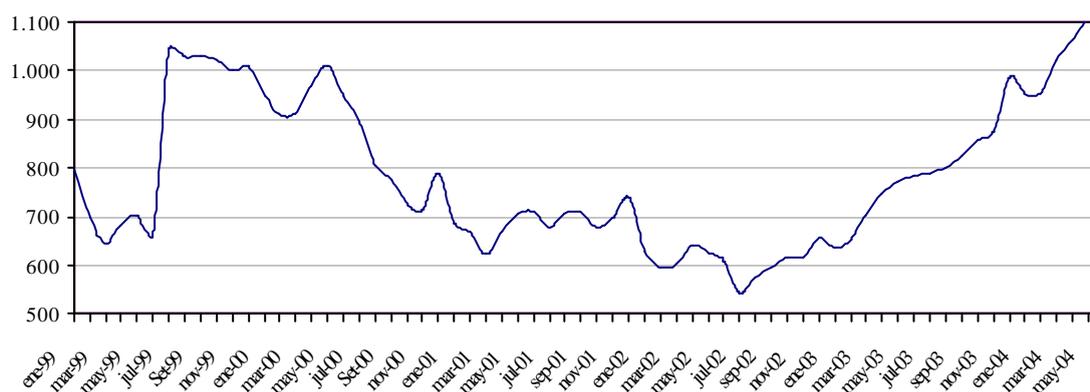
I/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Med. y Lgo.Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

## A.2. Activos Externos Netos.

A fines de junio del 2004, los Activos Internacionales Netos registraron un nivel de USD 1.098,4 millones. Lo anterior implica variaciones del -0,7% (USD 8 millones) y 40% (USD 313 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en el aumento de las partidas de activos en moneda extranjera (ME) del BCP que aumentaron en USD 19,9 millones, contrarrestado por los depósitos de encaje legal en ME que disminuyeron en USD 4,3 millones y por los depósitos del sector público en moneda extranjera que disminuyeron en USD 23,7 millones.

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

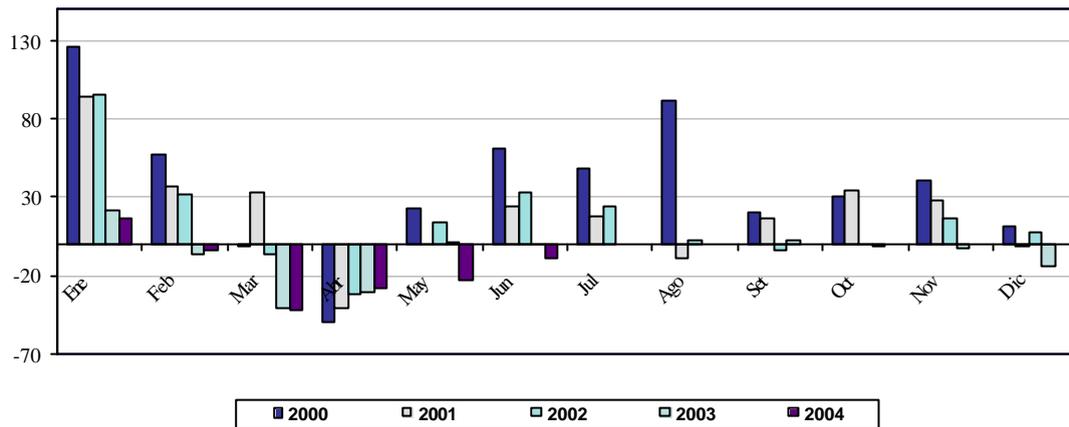


Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Las operaciones de compras de divisas realizadas por el BCP a los Bancos Comerciales en el mes de junio fueron de USD 9,5 millones, mientras que las ventas alcanzaron solo la

suma de USD 284 mil. Con ello, el resultado fue una compra neta de USD 9,2 millones. El año anterior, y en el mismo mes, se observó una venta neta de USD 124 mil. Con relación al Sector Público, las operaciones registraron una compra Neta de USD 8 millones.

**Gráfico N° 7**  
**Venta Neta Mensual del BCP a Bancos Comerciales en el Mercado de Divisas**  
(En Millones de USD)

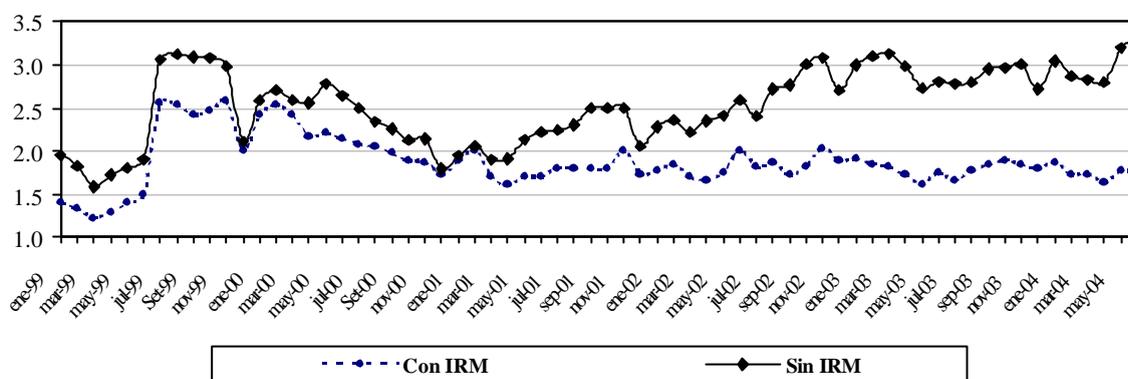


Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

Respecto al índice de convertibilidad<sup>5</sup>, en el mes de junio este indicador fue de 1,75, menor al del mes de mayo que fue de 1,77. En junio del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,74. Esta situación se explica por la disminución de los AEN expresados en moneda nacional (MN) y por la disminución del M0, contrarrestado por el aumento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM).

<sup>5</sup> 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.

**Gráfico N° 8**  
**Evolución del Índice de Convertibilidad**

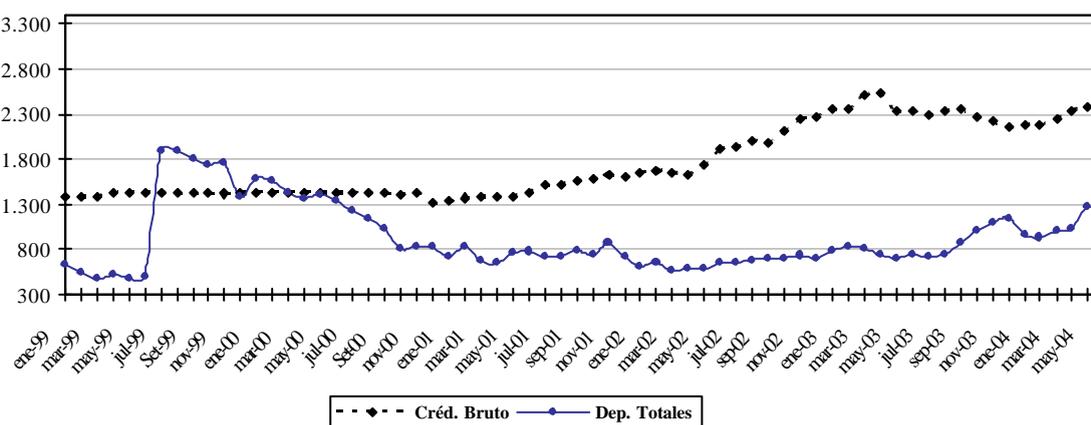


Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Según el Balance del BCP al mes de junio, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero aumentó en ₡ 66.244 millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General tuvo un aumento contable de ₡ 72.003 millones, mientras que el Crédito Neto al Resto del sector Público tuvo una disminución de ₡ 5.759 millones.

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



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicado por la disminución de los depósitos en ₡ 114.358 millones (9,2%) y por la disminución del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 42.355 millones (2%). Así también, la

variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público fue generada por el aumento del crédito en ₡ 5.550 millones (2%) y también por el de los depósitos del sector en ₡ 11.309 millones (46%).

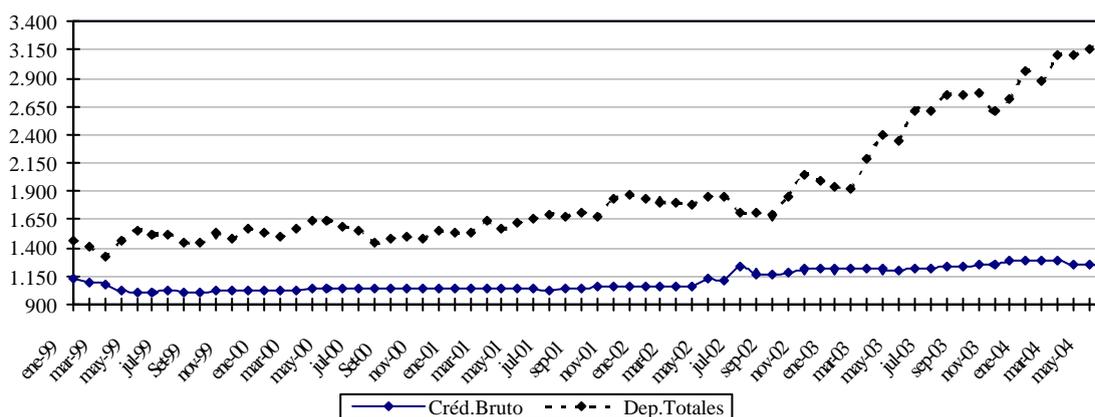
Concretamente, en el mes de junio el saldo del préstamo de corto plazo del BCP al Ministerio de Hacienda, reflejó un nivel de USD 20 millones. En el mes de análisis, el Ministerio de Hacienda realizó el cuarto pago contractual por USD 3,3 millones.

#### A.4. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el mes de junio, el Crédito Neto del Banco Central al Sistema Bancario registró una disminución de ₡ 100.003 millones. La variación mencionada está explicada por el aumento del Total de Depósitos bancarios que fue de ₡ 58.747 millones y por la disminución del Total de Préstamos en ₡ 41.257 millones..

Durante el periodo analizado se observó un aumento de los Depósitos Bancarios en el Banco Central por ₡ 58.747 millones. La variación señalada está explicada por el aumento de los depósitos en moneda nacional en ₡ 106.767 millones y por la disminución de los depósitos en moneda extranjera en ₡ 48.020 millones. En términos de dólares, los depósitos en moneda extranjera registraron una disminución en torno a USD 4,1 millones. La variación de los depósitos en moneda nacional se debe al aumento de los depósitos de encaje legal en ₡ 18.387 millones y al aumento de los depósitos en cuenta corriente en ₡ 88.380 millones.

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



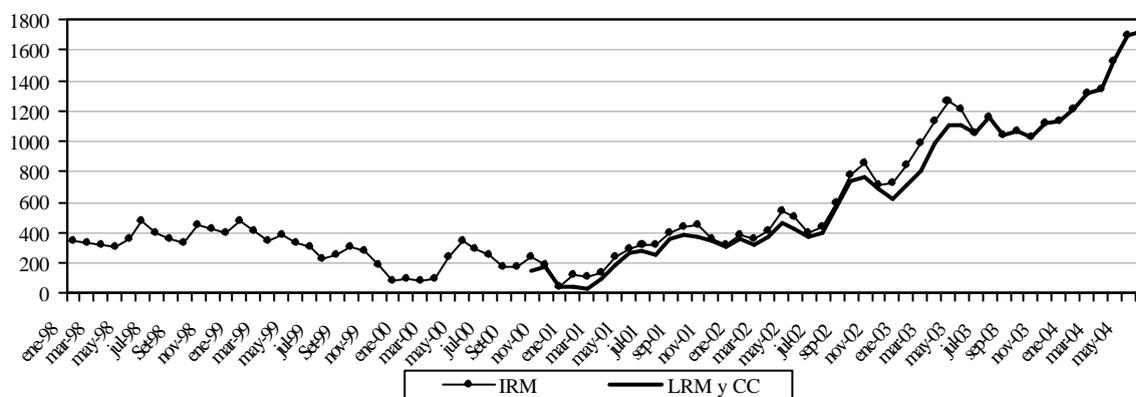
Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

### A.5. Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM)<sup>7</sup>.

Al final del mes de junio, el saldo de IRM fue de  $\text{G} 1.725$  mil millones. Este saldo refleja un incremento en el mes de  $\text{G} 33.205$  millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en junio del año pasado en 62,7%, cuando dicho saldo fue de  $\text{G} 1.060$  mil millones. El saldo del Call Pasivo sigue siendo igual a cero dado que el BCP ya no ofrece este instrumento de deuda.

**Gráfico N° 11**

**Instrumentos de Regulación Monetaria - Saldos de las Colocaciones**  
(En Miles de Millones de Guaraníes)



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

Con respecto al rendimiento de las LRM<sup>6</sup>, la tasa ponderada de los mismos en el mes de junio fue de 5,7%. Esta tasa media es inferior a la del mes anterior que fue de 7,1% y también a la observada en junio del año pasado cuando fue del 13,3%. El mantenimiento de estas tasas más reducidas en el presente año, está en línea con la reducción de las expectativas de depreciación del tipo de cambio, así como con la liquidez, actualmente en poder de los bancos.

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

<sup>6</sup> 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 moneda nacional.

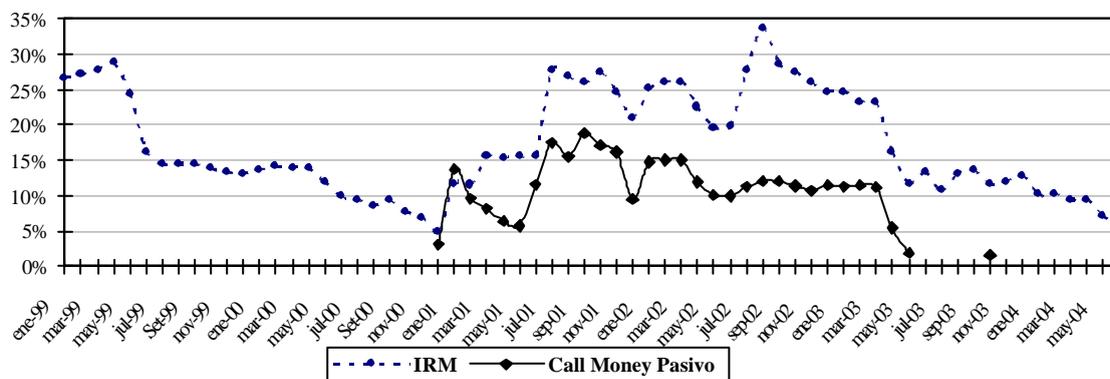
**Tabla N° 7**  
**Saldo de LRM y Tasas de Rendimientos en % Anuales**  
**(Millones de Guaraníes)**

	<u>2003</u>			<u>2004</u>		
	<u>Saldos</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>D.N.V.*</u>	<u>Saldos</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>D.N.V.*</u>
<b>Enero</b>	715.719	24,73%	125	1.215.400	10,14%	180
<b>Febrero</b>	805.989	23,23%	117	1.315.250	10,27%	166
<b>Marzo</b>	995.169	23,22%	112	1.338.900	9,45%	161
<b>Abril</b>	1.106.019	16,15%	111	1.525.840	9,47%	192
<b>Mayo</b>	1.109.159	11,76%	97	1.691.840	7,13%	192
<b>Junio</b>	1.060.049	13,31%	98	1.725.045	5,67%	196
<b>Julio</b>	1.058.089	10,78%	117			
<b>Agosto</b>	1.035.569	13,01%	117			
<b>Septiembre</b>	1.068.110	13,66%	139			
<b>Octubre</b>	1.023.360	11,64%	183			
<b>Noviembre</b>	1.125.660	12,02%	179			
<b>Diciembre</b>	1.134.140	12,85%	163			

\*D.N.V.: Corresponde a los Días No Vencidos de las Colocaciones.

Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

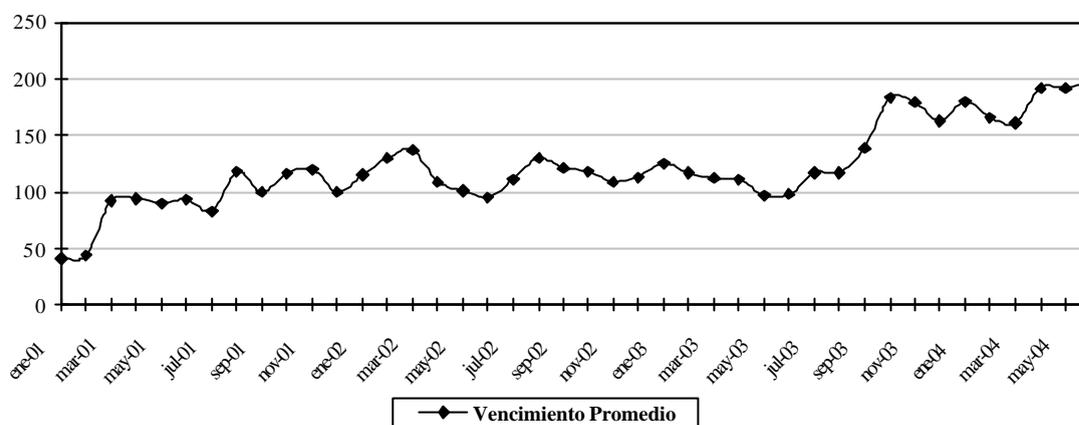
**Gráfico N° 12**  
**Evolución de las Tasas de Rendimiento**  
**(En Porcentajes anuales)**



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

Por su parte, el Vencimiento Promedio de la Cartera de IRM fue de 196 días en el mes de junio, superior a los 192 días del mes anterior. El año anterior, el vencimiento promedio más alto se registró en el mes de octubre cuando fue de 183 días.

**Gráfico N° 13**  
**Vencimiento Promedio de la Cartera de LRM y Cartas de Compromiso**



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

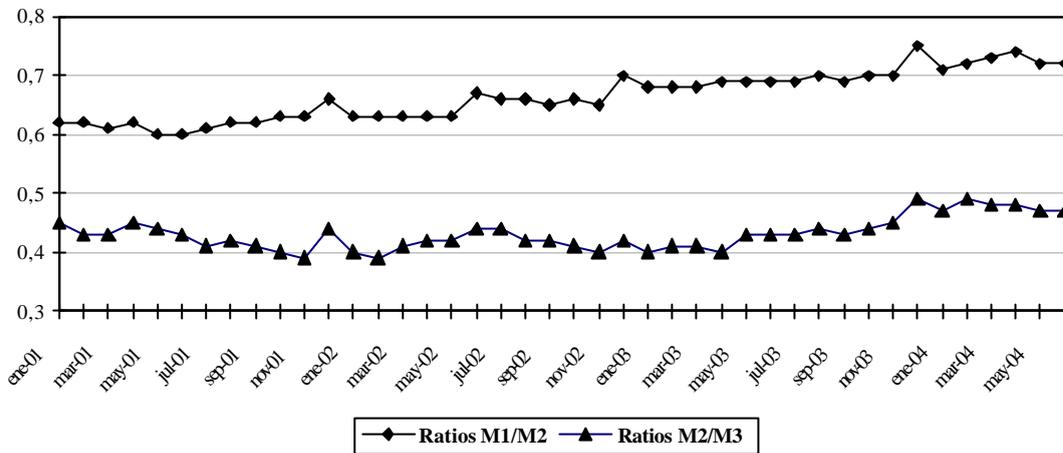
#### A.6. Evolución de los Agregados Monetarios Amplios.

En el mes de junio de 2004, el Medio Circulante (M1) registró una variación mensual negativa de 0,5%, mientras que en junio del año anterior la variación fue de 0,6%. El comportamiento observado en el presente mes se encuentra explicado por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 3,6% y contrarrestado por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 2,1%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 25,3% en junio del 2004, mientras que en el mes anterior fue del 26,1%.

La Oferta Monetaria M2, que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de -0,2% y 19% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de junio es inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando fue de 0,9%. El comportamiento mensual señalado está explicado por la disminución ya mencionada del M1 y contrarrestado por el incremento del Cuasidinero en 0,7%. A su vez, el comportamiento del Cuasidinero se debe al incremento de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 3,9% y contrarrestado por la reducción de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 5,7% y de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 2,8%.

La relación M1/M2 fue de 0,73 al mes de junio de este año, levemente superior a la registrada en el mes de mayo del 2004 cuando fue de 0,72. Este hecho indicaría una mayor preferencia del público por liquidez en moneda nacional a plazos más cortos. Sin embargo, se observa la relación M2/M3, ésta también denota un comportamiento creciente como reflejo de una mayor preferencia del público por liquidez en moneda nacional.

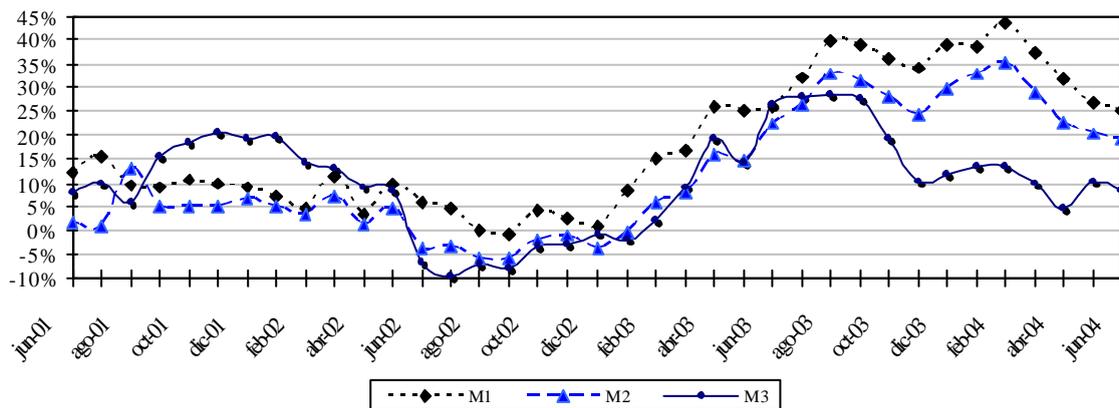
**Gráfico N° 14**  
**Preferencia por Liquidez del Público en MN**  
**Evolución Mensual**



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 del -1,6%, siendo la variación interanual del 8,4%. El comportamiento mensual está explicado por la disminución mencionada del M2 y de la disminución de los depósitos en moneda extranjera, expresados en moneda nacional, en 2,8%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en 14,5 millones (1,5%) en el mes de junio, mientras que en términos interanuales se incrementaron en USD 51,6 millones (5,7%).

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

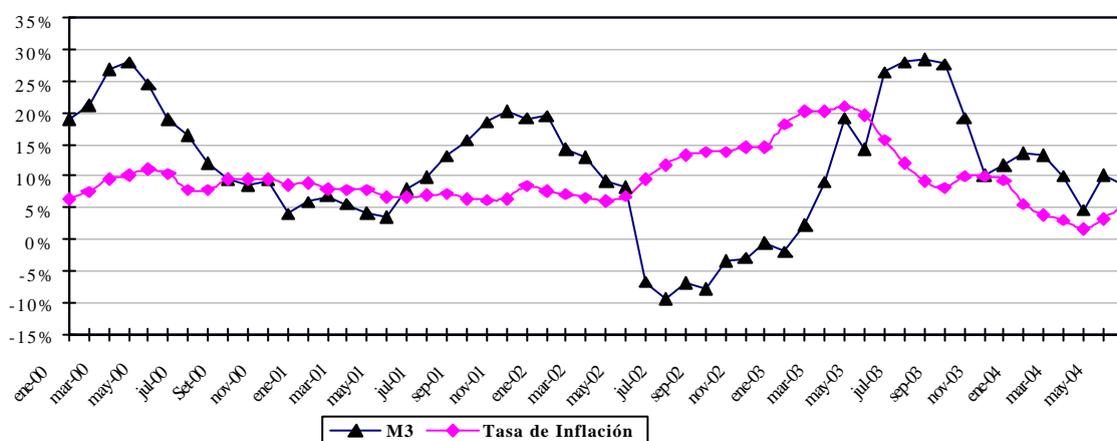


Fuente: Cuentas Monetarias. Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

Las variaciones de los agregados monetarios en MN, como el M1 y el M2, tienen una tendencia decreciente, aunque siguen denotando tasas de crecimientos mayores que la tasa de inflación. En este sentido, esta situación seguiría reflejando la continuación del crecimiento de la demanda de dinero doméstico, aunque a tasas menores.

Por otro lado, se observa que la variable más amplia asociada a la medición de la cantidad de dinero (M3) tiene un comportamiento relativamente convergente hacia la tasa de inflación tal como se observa en el siguiente gráfico.

**Gráfico N° 16**  
**Tasa de Inflación y Variación del M3**  
**Variaciones Interanuales**



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

## B. Aspectos Fiscales.

### B.1. Situación Fiscal<sup>9</sup>.

#### 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 junio, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de  $\text{G } 147.293$  millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de  $\text{G } 776.165$  millones. Los resultados fiscales, acumulados al mes de junio, pasaron de un déficit de  $\text{G } 246.436$  millones en el año 2002 a un déficit de  $\text{G } 87.881$  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

<sup>9</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de junio de 2004 y se hallan sujetas a variación.

incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 717.368 millones (45,7%) y ₡ 179.505 millones (18,1%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 60.541 millones (80,6%). A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en ₡ 13.107 millones (0,6%) y los Gastos de Capital disminuyeron en ₡ 40.820 millones (9,5%), respectivamente.

### **B.1.2 Ingresos**

Los Ingresos Totales, acumulados a junio del presente año, totalizaron ₡ 3.476.204 millones, incrementándose en ₡ 836.332 millones (31,7%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 2.639.872 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 impuestos al Comercio Exterior en ₡ 139.071 millones (51,9%), de Otros Impuestos en ₡ 189.310 millones (50,7%), del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 290.029 millones (42,3%) y del Impuesto a la Renta en ₡ 98.958 millones (40,6%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron como ya se mencionó en el párrafo anterior.

Los Ingresos Totales del mes de junio alcanzaron ₡ 596.628 millones, monto superior a los ₡ 403.599 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del aumento de los Ingresos Tributarios en ₡ 156.236 millones (63,4%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 37.995 millones (24,7%). Los mayores Ingresos Tributarios del mes de junio del año 2004 se explican, por la mayor recaudación en impuestos, tales como Otros Impuestos en ₡ 52.255 millones (122,5%), el Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 34.719 millones (85%), el Impuesto a la Renta en ₡ 19.568 millones (43,9%) y las recaudaciones en concepto del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 49.694 millones (42%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 1.202 millones (34,3%). Por último, los Ingresos Tributarios acumulados al mes de junio experimentaron un incremento del 45,7% con respecto al año pasado. Dicho incremento está explicado por los aumentos en concepto de los Impuestos sobre los Bienes y Servicios (41,6%), del Impuesto a la Renta (40,6%), del Impuesto sobre el Comercio Exterior (51,9%), y Otros Ingresos Tributarios (148%).

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

	<i>Ejecución a Junio 2003</i>	<i>Ejecución a Junio 2004</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variac. Respecto a Ing.Trib.</i>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>1.570.411</b>	<b>2.287.779</b>	<b>717.368</b>	<b>45,68%</b>	<b>45,68%</b>
<i>A la Renta Neta y Utilidades Sobre el Patrimonio</i>	243.739	342.697	98.958	40,60%	6,30%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	1.022.316	1.447.574	425.258	41,60%	27,08%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	335.149	466.763	131.614	39,27%	8,38%
<i>A los Combustibles</i>	270.124	374.756	104.632	38,73%	6,66%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	65.025	92.007	26.982	41,50%	1,72%
IVA	685.245	975.274	290.029	42,32%	18,47%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	1.922	5.537	3.615	188,09%	0,23%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	36.526	90.573	54.047	147,97%	3,44%
<i>A los Actos y Documentos</i>	18.854	50.719	31.865	169,01%	2,03%
<i>Otros</i>	17.672	39.854	22.182	125,52%	1,41%
<i>Al Comercio Exterior</i>	267.781	406.852	139.071	51,93%	8,86%

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

El incremento de 41,6% de los ingresos tributarios sobre bienes y servicios representa un crecimiento importante en términos reales, dado el 5,5% de inflación interanual, que se podría deber al aumento de las transacciones comerciales, como a una mejoría en la eficiencia recaudatoria, siendo este el componente que mayor participación tiene en el aumento de los ingresos tributarios. Por otro lado, es importante destacar que el volumen de las importaciones registradas al mes de junio del presente año tuvo un incremento importante con respecto al año anterior del 20,7%, causado entre otras cosas por una apreciación interanual del guaraní con respecto al dólar en 5%, lo que explica el aumento en las recaudaciones tributarias al Comercio Exterior.

### **B.1.3 Gastos.**

Los Gastos Totales, acumulados a junio del presente año, totalizaron ₡ 2.700 mil millones, disminuyendo en ₡ 27.714 millones (1%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 2.728 mil millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2004 se debe principalmente al poco incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 13.107 millones) y a la disminución de los Gastos de Capital (₡ 40.820 millones).

Con referencia a los Gastos Corrientes del mes de junio del presente año, los mismos experimentaron una disminución de ₡ 52.291 millones (12,4%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido a la disminución de los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 827 millones (2,3%), en las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de

las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público, en ₡ 65.770 millones (60,1%) y los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 1.703 millones (2,9%), teniendo en cuenta que se incrementaron los Otros Gastos en ₡ 650 millones (37,8%) y los gastos en Servicios Personales en ₡ 15.359 millones (7,1%).

Los Gastos Corrientes, acumulados al mes de junio del presente año, se incrementaron en 0,6% respecto a igual periodo del año anterior. Dicho incremento se explica a su vez por el aumento de los gastos en Servicios Personales y los Otros Gastos que explican 4,5%, y 0,1%, respectivamente, de la variación total, teniendo en cuenta que los demás gastos en Transferencias Corrientes, en los Intereses Contractuales y en Bienes y Servicios disminuyeron en 2%, 0,9% y 1,1% respectivamente de la variación total.

Analizando los Gastos Totales del mes de junio se observa que los mismos alcanzaron ₡ 449.335 millones, monto inferior a los ₡ 541.075 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue consecuencia de la disminución de los Gastos Corrientes en ₡ 52.291 millones (12,4%) y de los Gastos de Capital en ₡ 39.448 millones (33%).

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

	<i>Ejecución</i> <i>A</i> <i>Junio</i> <i>2003</i>	<i>Ejecución</i> <i>a</i> <i>Junio</i> <i>2004</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a</i> <i>G. Corr.</i>
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>2.299.721</b>	<b>2.312.828</b>	<b>13.107</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,57%</b>
<i>Servicios Personales</i>	1.252.648	1.356.067	103.419	8,26%	4,50%
<i>Bienes y Servicios</i>	198.501	173.318	-25.183	-12,69%	-1,10%
<i>Intereses Contractuales</i>	239.135	218.273	-20.862	-8,72%	-0,91%
<i>Deuda Interna</i>	26.951	0	-26.951	-100,00%	-1,17%
<i>Deuda Externa</i>	212.184	218.273	6.089	2,87%	0,26%
<i>Pagos de intereses</i>	209.488	215.723	6.235	2,98%	0,27%
<i>Pagos de comisiones</i>	2.697	2.550	-147	-5,44%	-0,01%
<i>Transferencias Corrientes</i>	604.429	558.553	-45.876	-7,59%	-1,99%
<i>Al sector público no financiero</i>	150.967	161.250	10.283	6,81%	0,45%
<i>Al sector privado</i>	449.460	392.986	-56.474	-12,56%	-2,46%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	428.301	364.671	-63.630	-14,86%	-2,77%
<i>Otras Transf. al S. Priv.</i>	21.160	28.315	7.155	33,82%	0,31%
<i>Al Exterior</i>	4.002	4.317	315	7,86%	0,01%
<i>Otros Gastos</i>	5.008	6.617	1.609	32,13%	0,07%

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 (G 776.165 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 127.867 millones y recursos internos netos negativos de G 648.298 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 G 162.782 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en G 463.011 millones y una Diferencia positiva por periodo de Registro de G 24.739 millones. Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de G 292.902 millones de desembolsos externos y de G 420.769 millones de amortización de deuda externa.

**Tabla N° 10**  
**Fuente de Financiamiento**  
**En millones de Guaraníes**

	2002	2003	2004
Déficit/Superávit	-246.436	-87.881	776.165
Financiamiento (a+b)	246.436	87.880	-776.165
a) Financiamiento Externo	11.109	63.069	-127.867
b) Financiamiento Interno	235.327	24.811	-648.298

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Finalmente, el superávit presentado en el mes de junio del presente año (G 147.293 millones) tuvo como contrapartida un financiamiento interno neto negativo de G 58.280 millones y un financiamiento externo neto negativo de G 89.013 millones. El Financiamiento externo neto positivo provino de amortizaciones externas por G 174.127 millones y desembolsos externos por G 85.114 millones. Por su parte, el financiamiento interno neto negativo provino de la amortización por Bonos del Tesoro Nacional de G 47.244 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante de G 157.686 millones y una Diferencia por Periodo de Registro positiva de G 146.650 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	399.008	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
<b>2004</b>								
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
Acum.*	2.287.779	1.173.886	14.539	3.476.204	2.312.828	387.211	2.700.039	776.165

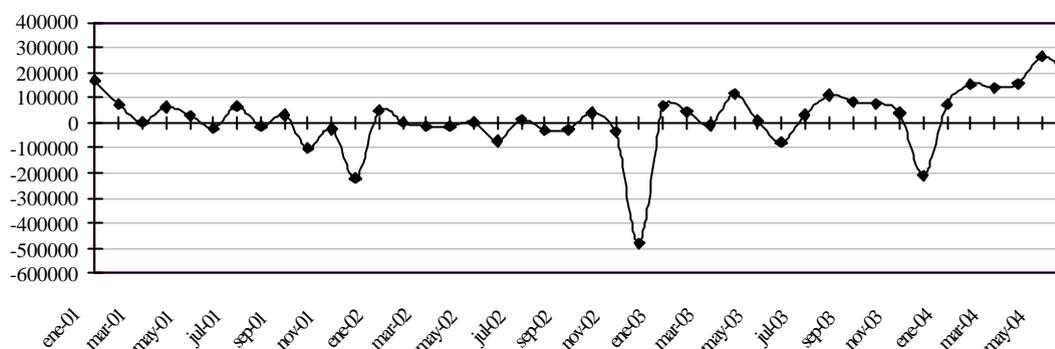
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

## B.2. Resultado Primario<sup>10</sup>.

El resultado primario acumulado a junio del presente año, es de un superávit de  $\text{G} 991.888$  millones, superior en  $\text{G} 843.331$  millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

<sup>10</sup> 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° 17**  
**Resultado Primario de la Administración Central**  
**En Millones de Guaraníes**



*Fuente: Ministerio de Hacienda*

El superávit primario registrado en el mes de junio del presente año de  $\text{G} 204.533$  millones disminuyó en  $\text{G} 59.499$  millones (22,5%) con relación al mes de mayo, debido principalmente a que los Ingresos disminuyeron en  $\text{G} 149.622$  millones (20%) mientras los Gastos Primarios disminuyeron en  $\text{G} 90.123$  millones (18,7%).

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

Al mes de Junio de 2004, conforme a datos suministrados por el Balance del Banco Central del Paraguay, el saldo de la deuda pública interna en moneda extranjera del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Banco Central, decreció en USD 1,5 millones debido fundamentalmente a la amortización del Adelanto de Corto Plazo suministrado al Ministerio de Hacienda conforme al cronograma establecido. El saldo de la deuda del SPNF en moneda extranjera quedó en USD 361,2 millones.

Por su parte, el saldo de la deuda pública interna del Sector Público no Financiero (SPNF) en moneda nacional con el Banco Central, igualmente disminuyó en  $\text{G} 3,9$  mil millones debido substancialmente a la disminución de la deuda en concepto de pagos por subrogación correspondiente a la Ley N° 861/95 ( $\text{G} 4,2$  mil millones). Esta disminución se vio atenuada con los aumentos habituales en concepto de actualización del valor de los bonos del Tesoro emitidos para el pago de la deuda de la Industria Nacional de Cemento (Ley N° 1606/2000) 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  $\text{G} 913,8$  mil millones. De este total,  $\text{G} 517$  mil millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Ley 1186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

La deuda interna del Sector Público Financiero (SPF), en moneda nacional, aumentó en ₡ 800 millones, debido igualmente a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 133,76 mil millones.

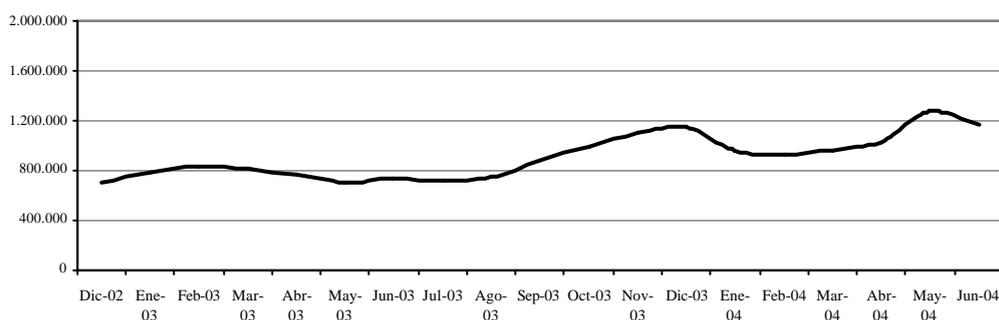
El total de la cartera de Deuda Interna que el Banco Central lleva con el Sector Público<sup>7</sup>, en Moneda Nacional y Extranjera asciende a ₡ 3.174 mil millones, lo que representa un 8,9 % del PIB corriente del año 2003. Así mismo el total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>8</sup> tiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.516 mil millones, cifra esta que representa un peso del 9,8 % sobre el 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 mayo, registraron una baja de ₡ 103.045 millones y su saldo fue de ₡ 1.170.236 millones, inferior en 8,09 % al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, ₡ 679.360 millones corresponden a Moneda Nacional y ₡ 490.876 millones a Moneda Extranjera. Esta disminución de los depósitos del Sector Público se explica por un descenso de los depósitos del Gobierno Central, en ₡ 114.356 millones (-9.2 %), pero mitigado con un aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en ₡ 11.311 millones (46 %).

A junio del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.134.321 millones, de los cuales USD 77 millones corresponde a moneda extranjera y ₡ 678.315 millones a moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de ₡ 35.894 millones, compuesto por USD 5,9 millones en moneda extranjera y ₡ 1.023 millones en moneda nacional.

**Gráfico N° 18**  
***Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP***  
***En millones de Guaraníes***



***Fuente: Cuentas Monetarias.***

<sup>7</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

<sup>8</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

## C. Sector Financiero.

### C.1. Análisis del Sistema Bancario.

#### C.1.1 Cuentas Activas.

A junio de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de  $\text{G } 13.146,5$  mil millones, lo que implica una disminución de  $\text{G } 7,8$  mil millones (0,1%) con relación al mes de mayo del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de  $\text{G } 993,1$  mil millones (8,2%).

La reducción mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de junio se debió principalmente a las variaciones negativas registradas en las siguientes cuentas: Disponibles en  $\text{G } 134,1$  mil millones (3%), Créditos Diversos en  $\text{G } 3,3$  mil millones (2%), Créditos Vencidos por Intermediación Financiera en  $\text{G } 10,9$  mil millones (2,5%), Inversiones en  $\text{G } 6,9$  mil millones (2,8%) y Bienes de Uso en  $\text{G } 1,6$  mil millones (0,6%).

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

	May-03	Jun-03	Var. %	May-04	Jun-04	Var. %
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b>12.173,6</b>	<b>12.153,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>13.154,3</b>	<b>13.146,5</b>	<b>-0,1</b>
Disponibles	3.528,8	3.911,1	10,8	4.518,5	4.384,4	-3,0
Valores Públicos y Privados	1.267,5	1.192,2	-5,9	1.756,7	1.779,5	1,3
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.840,6	1.726,0	-6,2	1.754,4	1.815,9	3,5
Créditos Vigentes Sector No Financiero	4.082,6	3.939,0	-3,5	3.977,1	4.042,2	1,6
Créditos Diversos	187,9	148,9	-20,8	164,5	161,52	-2,0
Créditos Vencidos	601,5	578,9	-3,8	432,3	421,4	-2,5
Inversiones	273,4	275,6	0,8	250,6	243,7	-2,8
Bienes de Uso	369,6	360,9	-2,4	285,3	283,7	-0,6
Cargos Diferidos	21,5	20,9	-2,9	14,8	14,5	-2,0

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB.

#### C.1.2 Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a junio de 2004, se ubicó en  $\text{G } 11.704,3$  mil millones, lo que representa un descenso de  $\text{G } 131,9$  mil millones (1,1%) respecto a mayo de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de  $\text{G } 949,4$  mil millones (8,8%). La baja mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la caída en las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero en  $\text{G } 191,2$  mil millones (1,8%) y Obligaciones Diversas en  $\text{G } 4,8$  mil millones (4%). Cabe mencionar que las Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero constituyen la principal fuente de fondos, alcanzando el 86,9% del total del pasivo a junio de 2004. Al considerar estas obligaciones en moneda

extranjera (ME), expresados en dólares americanos, se observa una disminución mensual de 2,1% (USD 22 millones), mientras, aquellas obligaciones en moneda nacional (MN) se incrementaron en 0,5% ( ¢ 21,7 mil millones).

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

	May-03	Jun-03	Var. %	May-04	Jun-04	Var. %
<b><u>PASIVOS</u></b>	<b>10.824,3</b>	<b>10.754,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>11.836,2</b>	<b>11.704,3</b>	<b>-1,1</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.187,3	1.165,9	-1,8	1.264,0	1.327,9	5,0
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	9.350,0	9.323,7	-0,3	10.361,8	10.170,6	-1,8
<i>Obligaciones Diversas</i>	173,1	156,0	-9,9	119,7	114,9	-4,0
<i>Provisiones y Previsiones</i>	113,9	109,4	-3,9	90,6	91,0	0,4
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	<b>1.349,2</b>	<b>1.398,5</b>	<b>3,7</b>	<b>1.318,2</b>	<b>1.442,2</b>	<b>9,4</b>

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.**

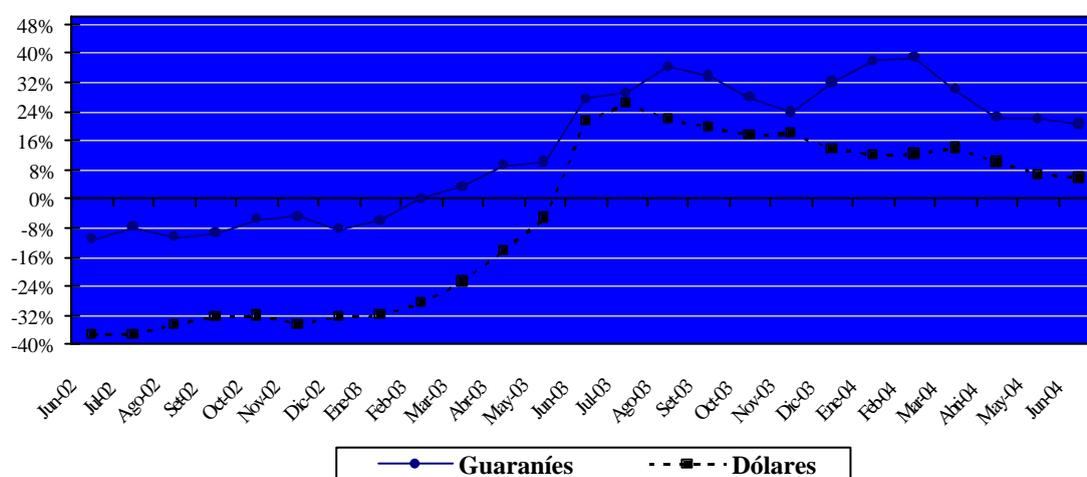
A fines de junio de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ¢ 9.121,6 mil millones, lo que implica una reducción mensual de ¢ 112 mil millones (1,2%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ¢ 609,6 mil millones (7,2%).

La merma mensual mencionada se debió a la caída de los depósitos en ME, cuyo saldo expresado en MN, se ubicó en ¢ 5.670,5 mil millones, monto inferior en ¢ 163.478 millones (2,8%) respecto al mes anterior. Asimismo, estos depósitos, expresados en dólares americanos, disminuyeron mensualmente en USD 14,5 millones (1,5%). Interanualmente, los depósitos en ME registraron un incremento de USD 51,6 millones (5,7%) en junio de 2004. En tanto, el saldo de los depósitos en MN se ubicó en ¢ 3.451 mil millones, monto superior en ¢ 51,448 millones (1,5%).

Con respecto a los depósitos en MN, el incremento mensual está explicada por el alza de las siguientes cuentas: Depósitos en Cuenta Corriente en ¢ 41.323 millones (2,1%) y Certificados de Depósitos de Ahorro en ¢ 29.030 millones (3,9%). Por su parte, los Depósitos de Ahorro a la Vista y a Plazo tuvieron variaciones negativas de ¢ 18.096 millones (2,8%) y ¢ 809 millones (5,7%), respectivamente. En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un ascenso de ¢ 588.100 millones (20,5%), auspiciado especialmente por el importante aumento de los depósitos en Cuenta Corriente (34%) y de los Certificados de Depósitos de Ahorro (8,2%). Se destaca la importante caída interanual de los Ahorros a Plazo de 70%.

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de junio de 2004 indica que el 37,8% del total corresponde a depósitos en MN y el 62,2% 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 33,6% y la de los depósitos en ME fue del 66,4%.

**Gráfico N° 19**  
**Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario**  
**Variación Interanual**



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios.

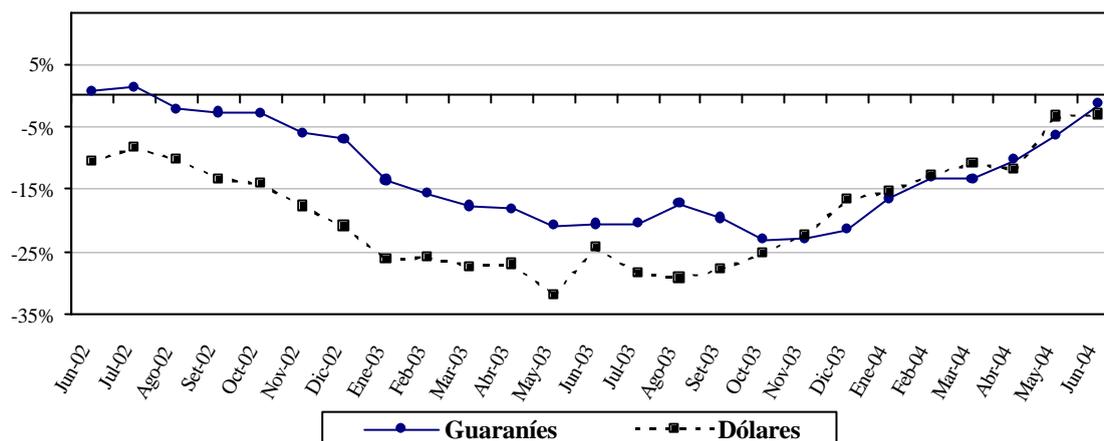
#### b. Créditos.

El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de mayo de 2004, sumó  $\text{G}$  5.053,1 mil millones, lo que implica un aumento de  $\text{G}$  61.449 millones (1,2%) respecto al mes pasado. El incremento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado por el ascenso de los créditos tanto en MN como en ME.

El saldo de los préstamos en ME, expresados en MN, se ubicó en  $\text{G}$  2.937,9 mil millones, lo que representó una variación positiva mensual de  $\text{G}$  22.663 millones (0,8%). Los créditos en ME, expresados en dólares, se situaron en USD 498,8 millones, monto superior en 2,1% y 2% a los saldos observados en mayo de 2004 y junio de 2003, respectivamente. Por su parte, los créditos otorgados en MN aumentaron en el mes de análisis en  $\text{G}$  38.786 millones (1,9%) y su saldo fue de  $\text{G}$  2.115,2 mil millones. Este monto representa un nivel inferior en 1,4% con relación a junio de 2003, siendo a ese mes el saldo de créditos en MN de  $\text{G}$  2.146,1 mil millones.

Por último, no se observaron cambios sustanciales en la composición por monedas de los préstamos al sector privado del sistema bancario. A junio de 2004, el 41,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 58,1% a créditos en ME.

**Gráfico N° 20**  
**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 junio de 2004 se ubicó en 6,1%, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 3,3%. La mayor rentabilidad se explica, principalmente, por una mayor utilidad neta registrada en el presente ejercicio. Por su parte, el índice de eficiencia (Egresos Financieros/Activo) obtuvo un nivel de 16% y 32% en junio de 2004 y 2003, respectivamente.

Con respecto a la Calidad de la Cartera del Sistema Bancario consolidado, el indicador de morosidad (Cartera Vencida/Cartera Total)<sup>7</sup> fue de 9,4% a junio de 2004. Este ratio es inferior al del mes anterior en 0,4 p.p. Por su parte, el nivel de morosidad medido por este indicador para los bancos privados excluyendo el Banco Nacional de Fomento (BNF) fue de 5,9%, menor en 0,2 p.p. al observado en mayo de 2004.

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, se ubicó en 74,5% en junio de 2004, nivel similar al mismo período del año anterior.

<sup>7</sup> Cartera total = Cartera Vigente + Cartera Vencida

El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 47,1% en junio de 2004, nivel próximo al registrado en junio de 2003 (48%).

### *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.

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
<b><u>TOTAL DE FUENTES</u></b>	<b>229.729</b>	<b>-6,2</b>	<b>1.060.656</b>	<b>66,7</b>
<i>Depósitos</i>	118.384	-18,2	955.929	72,7
<i>Sector Público</i>	66.935	-3,7	367.830	21,1
<i>Administración Central</i>	-107	3,6	37.226	5,7
<i>Seguro Social</i>	21.723	-1,8	93.627	6,5
<i>Agencias Descentralizadas</i>	3.391	-0,7	43.722	2,0
<i>Gobiernos Locales</i>	450	0,0	50.662	0,7
<i>Empresas Públicas</i>	41.478	-4,7	142.593	6,3
<i>Sector Privado</i>	51.449	-14,5	588.100	51,6
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	-222	-1,2	6.790	-5,2
<i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>	0	0,0	0	-0,1
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-12.504	1,7	-17.837	-0,7
<i>Pasivos Netos no Clasificados</i>	0	11,5	72.069	0,0
<i>Capital y Reservas</i>	124.072	0,0	43.703	0,0
<b><u>TOTAL DE USOS</u></b>	<b>229.729</b>	<b>-6,2</b>	<b>1.060.656</b>	<b>66,7</b>
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-11,1	0	16,9
<i>Créditos Sector Privado</i>	38.786	10,5	-30.881	9,8
<i>Créditos Sector Público</i>	29.772	0,0	51.771	-5,7
<i>Administración Central</i>	29.819	0,0	51.665	-5,7
<i>Seguro Social</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Agentes Descentralizados</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	-47	0,0	106	0,0
<i>Empresas Públicas</i>	0	0,0	0	0,0
<i>IRM</i>	541	-5,5	591.853	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	97.129	0,0	447.913	39,0
<i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>	63.500	0,0	0	6,7

*Fuente: Balance Monetario.*

En el mes de junio se ha observado un incremento de las fuentes de fondeo en MN del sistema bancario, dado principalmente por el alza de las cuentas Depósitos del Sector Público, Depósitos del Sector Privado y Capital y Reservas. Conforme al cuadro, los nuevos fondos fueron utilizados en una parte importante en Créditos al Sector Público y

Privado, compra de Instrumentos de Regulación Monetaria y Depósitos en el BCP. En tanto, el origen de los fondos en ME presentó una disminución que afectó principalmente los Depósitos en el BCP y los Activos Internacionales Netos.

Durante junio de 2004, el sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 229.729 millones y una variación mensual negativa en ME en USD 6,2 millones. Las cuentas que originaron el aumento de fuentes de recursos en MN en este periodo fueron las siguientes: Depósitos del Sector Público y Privado MN en ₡ 66.935 millones y ₡ 51.449 millones, respectivamente, y Capital y Reservas en ₡ 124.072 millones. Por otro lado, las cuentas que originaron la baja de fuentes de recursos en ME fueron los Depósitos del Sector Público y Privado en USD 3,7 millones y USD 14,5 millones y los Bonos y otros Valores Emitidos USD 1,2 millones.

A su vez, el alza de los recursos disponibles en MN motivó el crecimiento de los Depósitos en el BCP en ₡ 97.129 millones, Créditos al Sector Público y al Sector Privado en ₡ 38.786 millones y ₡ 29.772 millones, Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 541 millones y Otros Activos Netos en ₡ 63.500 millones. Por su parte, la baja de los recursos en ME determinó la disminución de los Activos Internacionales Netos en USD 11,1 millones y Depósitos en el BCP en USD 5,5 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 1.060.656 millones y en ME en USD 66,7 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 ₡ 367.830 millones y ₡ 588.100 millones, respectivamente, Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 6.790 millones, Capital y Reservas en ₡ 43.703 millones y Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 43.703 millones. Por su parte, el incremento de los recursos en ME se debió a los Depósitos del Sector Público y Privado en USD 21,1 millones y USD 51,6 millones, respectivamente.

La disponibilidad interanual de recursos en MN produjo el aumento de la tenencias de IRM en ₡ 591.853 millones, Depósitos en el BCP en ₡ 447.913 millones y Créditos al Sector Público en ₡ 51.771 millones. En tanto, en ME provocó el alza del Crédito al Sector Privado en USD 9,8 millones y Depósitos en el BCP en USD 39 millones y Otros Activos en USD 6,7 millones.

**C.1.6. Impacto del Sistema Bancario en la Balanza de Pagos.****a. Sistema Bancario<sup>8</sup>.****Activos sobre no residentes.**

El total de activos sobre no residentes a junio de 2004 fue de USD 411,5 millones, lo cual indica una disminución de USD 5 millones (1,2%) con respecto al mes anterior. En tanto, en términos interanuales se verifica un alza de USD 16,6 millones (4%).

Del total de activos sobre no residentes, el 28,4% se encuentra colocado a la vista, el 70,9% a plazo y 0,7% en otras inversiones no financieras relacionadas con el financiamiento del comercio exterior de no residentes.

<b>Tabla N° 15</b>								
<b>Activo sobre no residentes</b>								
<b>En millones de Dólares</b>								
	<b>Al 31 de Mayo de 2004</b>				<b>Al 30 de Junio de 2004</b>			
	<b>Variación Absoluta</b>				<b>Variación Absoluta</b>			
	<b>Saldo</b>	<b>Mensual</b>	<b>Acum.</b>	<b>Interanual</b>	<b>Saldo</b>	<b>Mensual</b>	<b>Acum.</b>	<b>Interanual</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>416,5</b>	<b>-20,1</b>	<b>27,3</b>	<b>32,9</b>	<b>411,5</b>	<b>-5</b>	<b>22,2</b>	<b>16,6</b>
<i>A la Vista</i>	133,3	-1,9	21,1	12,8	116,9	-16,3	4,7	-8,8
<i>Caja en USD</i>	50,1	9,7	8,8	18,6	50	0	8,8	4,4
<i>Casa Matriz</i>	3,7	-0,5	-2,3	-2,4	5,2	1,5	-0,7	0,2
<i>Otros Bancos</i>	79,5	-11,1	14,5	-3,3	61,7	-17,8	-3,3	-13,3
<i>A Plazo</i>	281,0	-18,7	5,7	20,6	291,7	10,7	16,4	24,6
<i>Casa Matriz</i>	109,3	-8,3	15,9	19,7	101,9	-7,4	8,5	6,5
<i>Otros Bancos</i>	171,7	-10,4	-10,2	1,0	189,8	18,1	8,0	18
<i>Otros</i>	2,2	0,5	0,5	-0,5	2,9	0,6	1,1	0,8

**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 junio de 2004 es de USD 34,2 millones, representando un aumento de USD 6,8 millones (19,8%) con respecto al mes anterior. En términos interanuales, se verificó una disminución de USD 8,8 millones (25,8%).

<sup>8</sup> Los bancos en proceso de liquidación judicial, extrajudicial y/o disolución voluntaria están excluidos de las estadísticas de este reporte.

Respecto a la estructura del total de pasivos con no residentes, se destaca que el 53% se encuentra a la vista, el 5,3% a plazo, el 25,2% corresponde a obligaciones derivadas de garantías otorgadas al crédito comercial de no residentes y el 16,5% a otros.

**Tabla N° 16**  
**Pasivos con no residentes**  
**En millones de USD**

	Al 31 de Mayo de 2004				Al 30 de Junio de 2004			
	Saldo	Mensual	acum..	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
<b>PASIVOS</b>	<b>27,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,3</b>	<b>-17,0</b>	<b>34,2</b>	<b>6,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-8,8</b>
<i>A la Vista</i>	15,6	-5,6	1,8	-0,8	18,1	2,5	4,2	3,4
<i>Casa Matriz</i>	10,8	-5,0	0,9	-1,3	12,9	2,1	3	3
<i>Otros Bancos</i>	4,9	-0,7	0,9	0,5	5,2	0,3	1,2	0,3
<i>Préstamos</i>	2,2	0,6	0,9	-3,4	1,8	-0,4	0,5	-5,5
<i>Derivados de Importaciones</i>	8,0	-1,8	-6,9	-3,5	8,6	0,6	-6,2	-2,2
<i>Otros</i>	1,6	-0,4	-1,1	-9,4	5,6	4,1	3	-4,4

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dpto. Economía Internacional.

### **Ingresos y egresos.**

Los ingresos recibidos al mes de junio de 2004 ascienden a USD 4,3 millones, mientras que los ingresos generados solo en el mes de junio fueron de USD 0,7 millones. Por su parte, los egresos correspondientes a pagos a no residentes a junio de 2004 ascienden a USD 0,7 millones, en tanto que los egresos durante el mes de junio fueron de USD 0,1 millones.

### **b. Inversión Extranjera.**

Al mes de análisis, los bancos de propiedad extranjera en Paraguay, poseen un patrimonio de USD 206 millones. El patrimonio está compuesto por una capitalización de USD 73,8 millones y reservas más reinversión de utilidades de USD 132,2 millones.

En el mes en curso estos bancos generaron una utilidad neta de USD 3,6 millones. Fueron remesados a sus respectivas casas matrices USD 0,8 millones, lo cual implica una reinversión de utilidades de USD 2,8 millones. Asimismo, durante el mes de junio de 2004 se registró una capitalización de USD 15,7 millones. El flujo neto de inversión extranjera fue positivo de USD 18,6 millones en el presente mes.

El impacto en la balanza de pagos fue negativo de USD 15 millones en el mes en curso.

## C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

### C.2.1 Cuentas Activas.

A junio de 2004, el total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.134,7 mil millones, monto que representa un leve aumento mensual de ₡ 3,8 mil millones (0,3%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un descenso de ₡ 62,2 mil millones (5,2%).

El aumento mensual de los Activos de las empresas financieras se debió a la suba que registraron la cuenta Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero en ₡ 20,2 mil millones (2,9%). Por su parte, se redujeron las siguientes cuentas: Disponibilidades en ₡ 5,9 mil millones (2,7%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero en ₡ 0,7 mil millones (2,7%), Créditos Diversos en ₡ 1,2 mil millones (3,7%), Créditos Vencidos por Intermediación Financiera en ₡ 6,3 mil millones (12%), Inversiones en ₡ 1 mil millón (3,4%), Bienes de Uso en ₡ 0,8 mil millones (2%) y Cargos Diferidos en ₡ 0,2 mil millones (2,3%).

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

	May-03	Jun-03	Var.%	May-04	Jun-04	Var. %
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.170,3</b>	<b>1.196,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1.130,8</b>	<b>1.134,7</b>	<b>0,3</b>
<i>Disponibles</i>	250,3	261,7	4,5	223,0	217,0	-2,7
<i>Valores Públicos y Privados</i>	36,4	36,8	1,1	32,5	32,4	-0,3
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	37,4	36,6	-2,2	26,4	25,7	-2,7
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	636,8	653,2	2,6	684,1	704,2	2,9
<i>Créditos Diversos</i>	37,0	36,3	-2,0	33,4	32,2	-3,7
<i>Créditos Vencidos</i>	74,6	73,1	-2,1	52,7	46,4	-12,0
<i>Inversiones</i>	36,0	38,2	6,0	28,9	27,9	-3,4
<i>Bienes de Uso</i>	55,5	54,7	-1,5	42,3	41,4	-2,0
<i>Cargos Diferidos</i>	6,2	6,4	3,0	7,5	7,4	-2,3

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.

### C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de junio de 2004 totalizó ₡ 910,7 mil millones, cifra que representa una ligera variación positiva mensual de ₡ 3,2 mil millones (0,4%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 24,4 mil millones (2,6%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el aumento que registraron las siguientes cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero en ₡ 7,7 mil millones (0,9%) y Obligaciones Diversas en ₡ 0,3 mil millones (2,1%). Por el contrario, se redujeron las cuentas Obligaciones por Intermediación

Financiera Sector Financiero se redujo en ₡ 4,4 mil millones (6,3%) y Provisiones y Previsiones en ₡ 0,5 mil millones (9,5%). Por su parte, el Patrimonio de las Empresas Financieras tuvo un ascenso en ₡ 0,6 mil millones (0,3%).

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

	May-03	Jun-03	Var. %	May-04	May-04	Var. %
<b>PASIVOS</b>	<b>911,8</b>	<b>935,2</b>	<b>2,6</b>	<b>907,6</b>	<b>910,7</b>	<b>0,4</b>
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	135,4	147,0	8,6	68,8	64,4	-6,3
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	756,9	768,7	1,6	819,3	826,9	0,9
<i>Obligaciones Diversas</i>	15,3	15,6	2,0	14,6	14,9	2,1
<i>Provisiones y Previsiones</i>	4,2	3,8	-9,7	4,9	4,4	-9,5
<b>PATRIMONIO</b>	<b>258,5</b>	<b>261,7</b>	<b>1,2</b>	<b>223,3</b>	<b>223,9</b>	<b>0,3</b>

*Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.*

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

#### **a. Depósitos.**

A junio de 2004, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 834.750 millones. Esto representa una variación mensual positiva de ₡ 7.896 millones (1%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un incremento de ₡ 66.346 millones (8,6%).

El aumento mensual estuvo auspiciado por el incremento de los depósitos en MN, cuyo saldo fue de ₡ 645.278 millones, superior en ₡ 11.772 millones (1,9%) al del mes anterior. El comportamiento de los depósitos en MN se explica por la suba de los Depósitos de Ahorro a la Vista en ₡ 2.447 millones (3,8%) y Certificados de Depósitos en ₡ 21.446 millones (4,7%), en cambio, los Títulos disminuyeron en ₡ 12.121 millones (10,6%). En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un incremento de ₡ 148.836 millones (30%).

Por su parte, el saldo de los depósitos en ME expresados en MN, se ubicó en ₡ 189.472 millones, este monto es inferior en ₡ 3.876 millones (2%) con relación a mayo de 2004. El saldo de los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, registró un total de USD 32,2 millones, monto levemente superior al de mayo de 2004. Interanualmente los depósitos en ME registraron una caída de USD 11,7 millones (26,7%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos de las empresas financieras por monedas, indica que el 77,3% corresponde a MN y el 22,7% a ME. Para el mismo período del año anterior, estos porcentajes eran del 64,6% y 35,4%, respectivamente.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos otorgados por las empresas financieras al sector privado, a junio de 2004, alcanzó la suma de ₡ 763.099 millones, lo que representa un aumento de ₡ 10.335 millones (1,4%) respecto al mes anterior. El incremento observado está explicado por el alza de los créditos tanto en MN como en ME. Por otro lado, en comparación a junio de 2003, los préstamos totales registraron una suba de ₡ 16.490 millones (2,2%).

Los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de ₡ 10.313 millones (1,6%) y su saldo fue de ₡ 643.307 millones, interanualmente este saldo representa un nivel superior en ₡ 30.134 millones (4,9%). En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en MN, se ubicó en ₡ 119.792 millones, lo que representa un incremento mensual ínfimo de ₡ 22 millones. Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 20,3 millones, superior en 1,4% al observado en el mes anterior.

Por último, se puede observar que a fines de junio de 2004, el 84,2% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,7% a créditos en ME. Mientras, en el 2003 la participación del total de crédito en MN y ME equivalía a 77% y 23%, respectivamente.

**C.2.4 Principales Indicadores de las Empresas Financieras.**

La Rentabilidad de las empresas financieras (Utilidad Neta/Patrimonio) se ubicó en 7,6% a junio de 2004, nivel superior en 3,8 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Con respecto a la Calidad de la Cartera de las Empresas Financieras, el indicador de morosidad (Cartera Vencida/Cartera Total) se ubicó en 6,2% a fines del mes de junio de 2004, inferior en 4 p.p. al nivel obtenido en junio de 2003.

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 32%, en el mismo período del año anterior este coeficiente equivalía a 47,5%.

El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 99,7% en junio de 2004, menor en 0,8 p.p. al alcanzado en el mes anterior. Este indicador obtuvo una disminución de 14,3 p.p. respecto al mes de junio del año anterior.

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

En general, las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual tanto en MN y ME. En este sentido, los incrementos en las captaciones de las empresas financieras incidieron positivamente en la concesión de créditos al Sector Privado y el crecimiento de los Depósitos en el BCP.

Al respecto, en el presente mes las empresas financieras registraron un alza de sus fuentes de recursos en ₡ 16.094 millones. La variación positiva mensual de las fuentes de recursos en MN está relacionado con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en ₡ 23.894 millones, Capital y Reservas en ₡ 642 millones y Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 4.903 millones. Este incremento de recursos disponibles motivó el crecimiento de los Créditos al Sector Privado en ₡ 10.312 millones, Créditos al Resto del Sector Financiero en ₡ 4 millones, la colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 2 millones y Depósitos en el BCP en ₡ 6.275 millones.

En término interanual, las fuentes de recursos de las Empresas Financieras registraron un ascenso en MN por ₡ 57.932 millones y un descenso en ME de USD 5,3 millones. Entre las principales cuentas que incidieron en el aumento de los recursos en MN se encuentran los Depósitos del Sector Privado en ₡ 177.904 millones. Esto a su vez favoreció al incremento del Crédito al Sector Privado y Público (₡ 30.134 millones y ₡ 1.216 millones), Depósitos en el BCP ₡ 17.327 millones y Otros en ₡ 9.488 millones. Por su parte, la baja de los recursos en ME se debió principalmente a la disminución de los depósitos del Sector Privado en USD 5,1 millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 6,6 millones. La reducción de recursos en ME produjo un efecto negativo en los Créditos al Sector Privado y Sector Público y Depósitos en el BCP, tal como se observa en la siguiente tabla.

**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>
<b><u>TOTAL DE FUENTES</u></b>	<b>16.094</b>	<b>0,9</b>	<b>57.932</b>	<b>-5,3</b>
<i>Depósitos</i>	23.894	0,7	177.888	-5,1
<i>Sector Público</i>	0	0,0	-16	0,0
<i>Administración Central</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Seguro Social</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Agencias Recaudadoras</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0	0,0	-16	0,0
<i>Empresas Públicas</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Sector Privado</i>	23.894	0,7	177.904	-5,1
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	-12.121	-0,9	-29.067	-6,6
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-1.224	0,0	-53.104	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	4.903	1,1	0	6,4
<i>Capital y Reservas</i>	642	0,0	-37.785	0,0
<b><u>TOTAL DE USOS</u></b>	<b>16.094</b>	<b>0,9</b>	<b>57.932</b>	<b>-5,3</b>
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	0,8	0	-0,4
<i>Créditos Sector Privado</i>	10.312	0,3	30.134	-1,2
<i>Créditos Sector Público</i>	-500	0,0	1.216	-1,2
<i>Administración Central</i>	0	0,0	-84	-1,2
<i>Seguro Social</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Agentes Descentralizados</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	-500	0,0	1.300	0,0
<i>Empresas Públicas</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	4	0,0	-174	0,0
<i>IRM</i>	2	0,0	-60	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	6.275	-0,2	17.327	-2,5
<i>Otros Activos Netos</i>	0	0,0	9.488	0,0

*Fuente: Balance Monetario.*

### **C.3 Préstamos del Banco Central 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 junio de 2004, totalizó *G* 1.368,7 mil millones, lo que implica una baja de *G* 41.660 millones (3%) con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió a la disminución en las cuentas Préstamos Red de Seguridad en *G* 13.741 millones (29,5%), Sobregiros en MN en *G* 23.147 millones (20,1%), Sobregiros en ME en *G* 268 millones (1,3%), Pago con Subrogación en *G* 3.685 millones (2,4%), Cuentas por Cobrar en ME en *G* 890 millones (1,3%), Créditos a la Microempresa *G* 1.125 millones (29,5%). Por su parte, experimentaron aumentos las cuentas Intereses Devengados a Cobrar en *G* 1.292 millones (0,8%) e Intereses por Cuenta Corriente en *G* 455 millones (0,3%).

## C.4 Operaciones Bursátiles.

### C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en junio de 2004 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 4.429 millones, inferior al registrado en mayo de 2004. Del monto total de transacciones, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de ₡ 1.349 millones, suma que constituye el 30,5% sobre el total transado. Por su parte, las operaciones de Renta Variable registraron un total de ₡ 3.079 millones, que representó el 69,5% del total de transacciones.

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

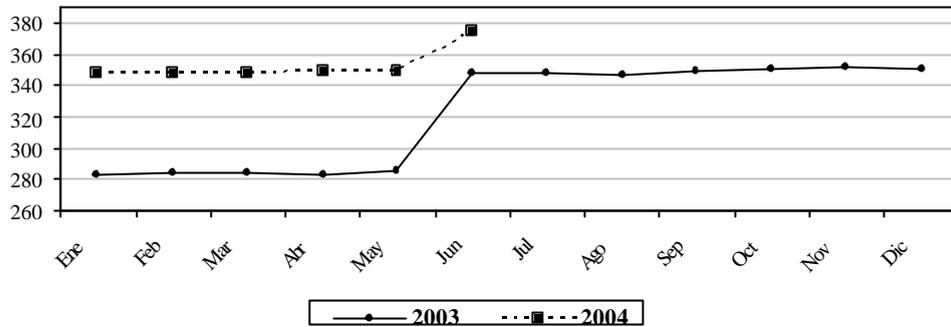
<b>Tabla N° 20</b>					
<b>Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA</b>					
<b>(En Millones de Guaraníes)</b>					
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA</b>	<b>2004</b>			<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
	<i>Mayo</i>	<i>Junio</i>	<i>En el Año</i>	<i>Mayo</i>	<i>Junio</i>
<i>Acciones</i>	176	3.079	3.930	176	3.079
<i>Bonos en Guaraníes</i>	3.225	1.118	13.715	3.225	1.118
<i>Bonos USD</i>	1.584	0	0	1.584	0
<i>Pagarés en Guaraníes</i>	0	0	0	0	0
<i>Pagarés USD</i>	0	0	0	0	0
<i>Certificado de Call Interf.</i>	0	0	0	0	0
<i>Cupones en Guaraníes</i>	0	232	232	0	232
<i>Titulos de Inversión</i>	0	0	0	0	0
<b>Total operado</b>	4.985	4.429	23.058	4.985	4.429

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

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

A junio del corriente año, el índice PDV General cerró en 375,7 puntos, nivel superior al registrado en el mes pasado. Igualmente, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se incremento, alcanzando un nivel en 327 puntos. Cabe destacar que la variación interanual al mes de junio del PVD General fue positivo 0,1%.

**Gráfico N° 21**  
**Índice PDV Gral.**  
**(cierre mensual)**



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

### III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA<sup>13</sup>

---

En el Sector Agrícola<sup>14</sup>, 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<sup>15</sup>, la producción de algodón presenta un incremento de 73,7%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 84,0% aún cuando su rendimiento presente una disminución del orden del 5,6%. Por otro lado, informaciones recibidas de la Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco (OFAT)<sup>16</sup>, dan cuenta que el nivel de recepción de algodón en rama en las desmotadoras aumentaron en 82,3% con relación a igual periodo del año anterior. En cuanto a la producción de la soja<sup>17</sup>, presenta una disminución de 4,9%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 4.000.000 de toneladas.

En cuanto a la producción de maíz, la misma cae en 6,5%, con una disminución de su superficie de siembra en 12,2%. El arroz con riego manifiesta un crecimiento en la producción de 13,4% incrementando la superficie sembrada en el orden del 2,3% y su rendimiento en 10,8%. La mandioca por su parte experimenta una disminución de 4,6%, con una caída en su superficie de siembra en el orden del 2,8%. La producción de maní cae en 7,8% al igual que su superficie de siembra en 10,2% y el poroto de la misma forma presenta una disminución de la producción y de la superficie sembrada en 10,7% y 11,2% respectivamente.

Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 24,1%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra de 12,1% y del rendimiento en 10,7%. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma se incrementa en 11,6%, debido a un aumento de la superficie sembrada de 12,3%. La producción de trigo se reduce en 7,6% por la reducción de la superficie sembrada en 18,3%. El tabaco manifiesta una disminución del 6,4% por efecto de una caída en su rendimiento de 18,2%.

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de mayo del año 2004 registran una disminución del 9,9% respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de abril las mismas manifiestan una caída del 2,0%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla en el mercado interno las mismas indican un incremento acumulado de 27,6% y si lo comparamos contra el mes de abril registra una disminución de 2,8%.

---

<sup>13</sup> El indicador mensual 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.

<sup>14</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería, de acuerdo a estimaciones realizadas al 11 de marzo de 2004.

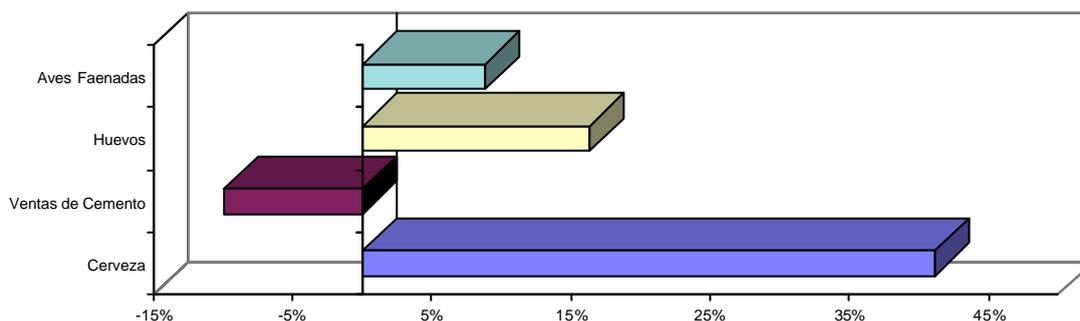
<sup>15</sup> El Ministerio de Agricultura y Ganadería realiza revisiones periódicas a las estimaciones de la producción del sector. Consecuentemente, las cifras de producción del sector agrícola tienen el carácter de estimaciones sujetas a revisión periódica.

<sup>16</sup> Fuente: Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco, Parte N° 85 correspondiente al 5 de julio de 2004

<sup>17</sup> Estimación: : Ministerio de Agricultura y Ganadería, de acuerdo a estimaciones realizadas al 11 de marzo de 2004.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de mayo registra un crecimiento de 34,9%, y si lo comparamos contra el mes anterior la misma aumenta en 2,2%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de mayo contra el mismo mes del año 2003 presenta un aumento de 19,6%. Respecto a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de mayo aumenta en 33,3%, y si lo comparamos contra el mes anterior disminuye en 11,8%. Del mismo modo, de acuerdo a la composición de la demanda, se observa un incremento del faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local en el orden del 7,9%, en igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba de 49,7%, en ambos casos se refieren a niveles acumulados respecto al año anterior, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de mayo respecto al mes anterior el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución del 15,1% y el volumen destinado a la exportación disminuye en 10,4%. 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 mayo un incremento significativo de 87,8% comparando contra el mismo periodo del año anterior.

**Gráfico N° 20**  
**Variación Acumulada**  
**Mayo-04/Mayo-03**



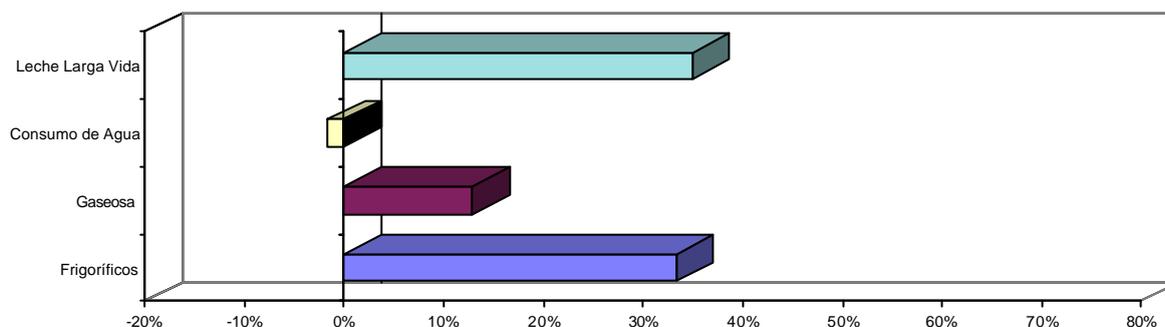
**Fuente:** Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

La producción de huevos acumulada al mes de mayo registra un crecimiento de 16,4%, y si lo comparamos contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 5,6%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada al mes de mayo manifiesta una suba de 8,9%, si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma disminuye en 8,1%. La producción de harina de trigo presenta en el quinto mes del año 2004 un crecimiento acumulado de 3,0% respecto a niveles acumulados del año pasado y un aumento del 23,1% si lo comparamos contra el mes anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia de 12,8%. La producción acumulada de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 41,2% al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes de abril la misma disminuye en 30,4%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de mayo manifiesta un aumento de 3,9%, por su parte la producción acumulada de nafta presenta un aumento de 3,4%, 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 mayo se incrementan en 77,0%, y al compararlo con el mes anterior las mismas aumentan en 22,0%; b) Las ventas de harina de trigo acumulada al mes de mayo aumentaron en 30,0%, y al compararlo contra el mes anterior las mismas aumentan en 23,0%.

**Gráfico N° 21**  
**Variación Acumulada**  
**Mayo -04/Mayo-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 mayo presenta una variación positiva de 35,5% en términos reales, correspondiendo un aumento de 28,0% a la recaudación interna, y un incremento del 43,7% 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 mayo disminuye en 1,7%, y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo cae 8,0%.

Por otro lado, según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado al mes de mayo presenta un incremento de 4,1% y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo cae en 7,0%. Las variaciones acumuladas por categoría de consumidores al quinto mes del presente año, comparado con el mismo periodo del año anterior indican que el consumo de energía eléctrica residencial se incrementó en 5,2%, de la misma forma el consumo comercial e industrial revelan incrementos de 1,3% y 17,4% respectivamente y los otros consumidores presentan una disminución del 4,1%

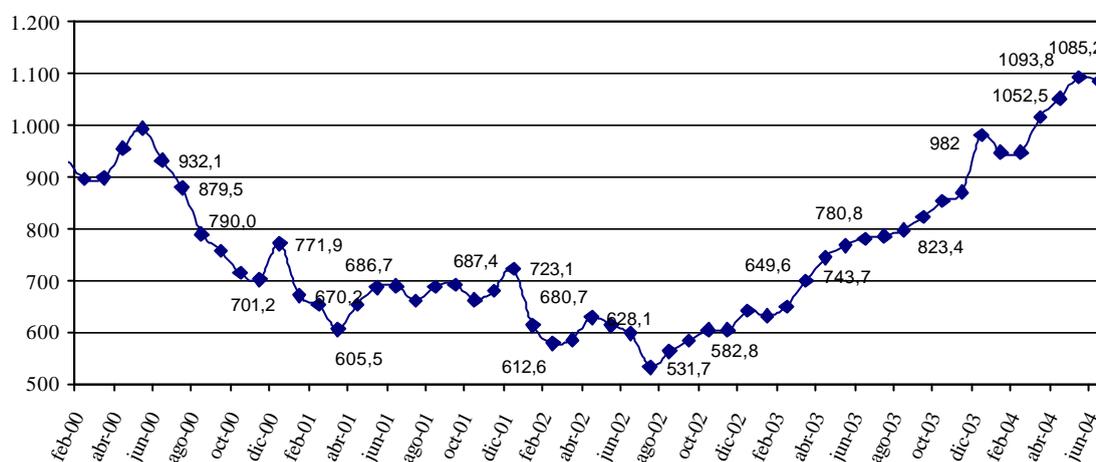
## IV. SECTOR EXTERNO.

### A. Aspectos Financieros Internacionales.

#### A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de junio las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.085,2 millones, lo cual implica una disminución de USD 8,5 millones con relación al 31 de mayo de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 304,4 millones.

**Gráfico N° 22**  
**Reservas Internacionales Netas**  
**(En Millones de USD)**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE.

Esta disminución en las Reservas Internacionales Netas fue resultado de transacciones netas negativas por USD 5,8 millones y a un ajuste negativo de USD 2,6 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de junio, ascienden a USD 109,9 millones, provienen principalmente de los depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (22,5%), de las Entidades Binacionales (20,1%), del encaje legal del sistema bancario (18,4%), de las exportaciones cursadas a través del convenio ALADI (10,4%). Los restantes 28,6% se deben a las compras de divisas al Sistema Financiero, a los desembolsos, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de junio ascienden a USD 115,7 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: extracciones de depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (35,1%), pagos de deuda pública externa (30,7%),

devolución de encaje legal (21,4%). Los restantes 12,8% se deben a extracciones del sector público e importaciones cursadas a través del convenio ALADI, entre otros.

**Tabla N° 21**  
**Variación de RIN**  
**(En Miles de USD)**

<u>Partidas</u>	<u>2004</u>					
	<u>Enero</u>	<u>Febrero</u>	<u>Marzo</u>	<u>Abril</u>	<u>Mayo</u>	<u>Junio</u>
Com. Exterior (ALADI)	8.757	2.605	6.928	5.276	-1.756	10.151
Pago Deuda Externa	-42.676	-39.628	-22.187	-27.146	-13.395	-35.529
Otros bienes y servicios	-2.694	180	251	1.590	3.517	-492
Entes binacionales*	9.186	28.308	17.386	20.693	25.593	21.977
Desembolsos en efectivo. Deuda Externa	5.798	3.106	8.212	3.487	5.449	8.029
Sistema Financiero	-7.538	-8.382	60.556	49.496	18.388	-12.737
Encaje legal	11.621	-4.398	20.819	13.711	-7.240	-4.468
Compra / venta	-16.875	4.055	38.611	31.015	23.204	7.716
Cta. Cte.	-2.284	-8.039	1.126	4.770	2.424	-15.985
Operaciones del sector público	260	4.295	6.649	-3.416	-2.201	2.744
Variación Neta	-28.906	-9.516	77.795	49.980	35.595	-5.857
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-5.000	9.115	-9.250	-13.480	5.705	-2.643
<b>VARIACION DE RIN</b>	<b>-33.906</b>	<b>-401</b>	<b>68.545</b>	<b>36.500</b>	<b>41.300</b>	<b>-8.500</b>

**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 Yacretá.*

## **A.2. Tipo de Cambio Nominal y Real Bilateral.**

### **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 2,5%, diferente a la apreciación del 3,7% registrada en igual período del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 5.930 G/USD, en tanto que el promedio de fin de periodo fue 5.900 G/USD. En términos acumulados la apreciación nominal alcanza 0,9% y en términos interanuales 4,7%.

### **A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral<sup>18</sup>.**

<sup>18</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G/Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

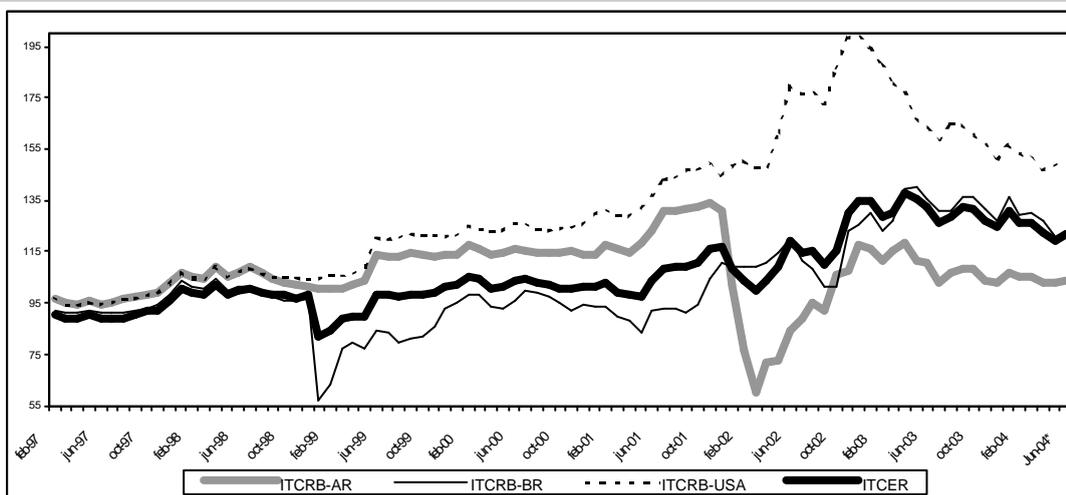
En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 2,2% en junio. El efecto predominante ha sido la depreciación nominal del Guaraní frente al Real, la cual fue reforzada por la mayor inflación de Brasil con respecto al Paraguay. En términos acumulados nuestra moneda se apreció en 3% y 9,1% en términos interanuales.

Con el Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 0,4% en el mes de junio, explicado principalmente por la depreciación nominal del Guaraní frente al Peso y que fuera parcialmente contrarrestada por la mayor inflación en Paraguay que en Argentina. En términos acumulados se observa una depreciación del 1,1%, mientras que interanualmente se observa una apreciación del 6,4%.

Con respecto al Dólar Norteamericano nuestra moneda se depreció en términos reales en 1,3% con respecto al mes anterior, en términos acumulados se registró una apreciación de 0,3% mientras que, en términos interanuales se apreció 7,6%. Esta variación cambiaria del mes fue originada prácticamente por la depreciación nominal del Guaraní frente al USD, debido a que el diferencial de inflación entre ambos países fue mínimo.

El índice de tipo de cambio efectivo real refleja una depreciación del 2,1% en el presente mes. En términos acumulados, registra una apreciación del 2%, mientras que en términos interanuales se observa una apreciación del 7,8%.

**Gráfico N° 23**  
**Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real**  
**Año Base Promedio de 1995=100**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE.

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

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

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

TCER: Tipo de cambio efectivo real

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de junio, proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 24,1 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 5,2 millones con respecto al monto verificado en junio del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 18,9 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 21,9 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 19,9 millones y a gastos administrativos USD 2 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 15,4 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de junio USD 2,1 millones, inferior al monto verificado en junio del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 3,5 millones, lo ingresado en el presente mes corresponde a gastos administrativos en su totalidad.

### B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías al mes de junio del 2004, registró un saldo deficitario de USD 282,7 millones, cifra superior en 81,2% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 156,0 millones. El déficit comercial al primer semestre del 2004 aumentó debido al incremento de las importaciones registradas en mayor medida que el incremento de las exportaciones.

**Tabla N° 22**  
**Balanza Comercial Registrada**  
**En Millones de USD**

<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
Jun-2003	794,3	638,3	-156,0	
Jun-2004*	1.171,7	889,0	-282,7	81,2

\*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional – GEE.

**B.1.1. Exportaciones Registradas.**

El valor de las exportaciones registradas al mes de junio del año 2004 totaliza USD 888,9 millones, lo que representa un incremento del 39,3% con relación al monto de junio del año anterior, cuando alcanzó USD 638,3 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de harina de soja, fibras de algodón, carne, aceite de soja, maderas, cereales, cuero, tabaco, azúcar y animales vivos por un total de USD 214,5 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son semilla de soja y aceites esenciales que totalizan USD 2,2 millones.

**Tabla N° 23**  
**Exportaciones acumuladas de Principales Rubros**  
**En Miles de USD**

	<u>Jun-03</u>	<u>Jun-04*</u>	<u>Var.ponderada</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>En %</u>
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	638.335	888.984	250.649	39,3
<b><u>En Alta</u></b>	<u>197.092</u>	<u>411.590</u>	<u>214.498</u>	<u>33,6</u>
Harina de soja	38.889	97.852	58.963	9,2
Fibras de Algodón	27.907	72.135	44.228	6,9
Carne	28.286	66.005	37.719	5,9
Aceite de soja	31.358	64.925	33.567	5,3
Maderas	27.422	37.108	9.686	1,5
Cereales	9.867	30.519	20.652	3,2
Cueros	21.960	28.326	6.366	1,0
Tabaco	8.181	10.552	2.371	0,4
Azúcar	3.186	4.093	907	0,1
Animales vivos	36	75	39	0,0
<b><u>En Baja</u></b>	<u>355.554</u>	<u>353.162</u>	<u>-2.228</u>	<u>-0,3</u>
Semilla de soja	350.735	348.896	-1.839	-0,3
Aceites esenciales	4.819	4.266	-553	-0,1
<b><u>Otros</u></b>	<u>85.689</u>	<u>124.232</u>	<u>38.543</u>	<u>6,0</u>

\*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional – GEE.

Al primer semestre del 2004 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 348,9 millones, levemente inferior al monto registrado a junio del año pasado en que fue USD 350,7 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 1.516.854 toneladas, 20,1% inferior a las 1.898.142 toneladas al mes de junio del año anterior.

**Tabla N° 24**  
**Exportación acumulada de Soja y Algodón**  
**En Miles de USD 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	61.298	5	70	528.561	41	55	698.645	54	22	1.288.504
Jun-2003	27.907	4	-54	350.735	55	-34	259.713	41	-63	638.355
Jun-2004*	72.135	8	158	348.896	39	-1	467.953	53	80	888.984

\*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional – GEE.

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 72,1 millones, lo que significó un incremento del 158,5% con relación a los USD 27,9 millones de exportaciones al mes de junio del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 58.305 toneladas, superior en 93,5% al volumen exportado al primer semestre del 2003 en que alcanzara 30.139 toneladas.

Las exportaciones de aceites vegetales totalizaron USD 77,9 millones, incrementándose en 100,6% con relación a los USD 38,8 millones de exportaciones al mes de junio del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 137.041 toneladas, superior en 77,6% al volumen exportado al mes de junio del año 2003 de 77.178 toneladas.

El rubro de cereales, especialmente el maíz y el trigo, que al mes de junio del 2004 representó USD 30,5 millones, superior en 209,3% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 9,9 millones. El volumen exportado al primer semestre de este año alcanzó 270.277 toneladas, incrementándose en 205,3% con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 88.530 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 102,8 millones, incrementándose en 79,3% con relación a los USD 57,3 millones de exportaciones al mes de junio del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 496.654 toneladas, superior en 108,4% al volumen exportado al primer semestre del año 2003 en que alcanzara 238.295 toneladas

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 66,0 millones, monto superior en 133,3% a los USD 28,3 millones a junio del 2003. En términos de volumen, se exportaron 31.186 toneladas de carne, con una caída del 1,2% relación a las 31.565 toneladas a junio del 2003

**Tabla N° 25**  
**Exportación acumulada de Carne**  
**En Miles de USD**

<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		1.177	41		2.869
Febrero	1.061	36	-37	0	0	0	1.880	64	60	2.941
Marzo	2.475	71	133	0	0	0	1.006	29	-46	3.481
Abril	2.294	65	-7	0	0	0	1.231	35	22	3.525
Mayo	5.217	76	127	0	0	0	1.634	24	33	6.851
Junio	6.488	75	24	0	0	0	2.130	25	30	8.618
<b>Total</b>	<b>19.227</b>	<b>68</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>9.059</b>	<b>32</b>		<b>28.286</b>
<b><u>Año 2004</u></b>										
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*	1.216	9	-56	0	0	-100	12.364	91	56	13.580
<b>Total</b>	<b>22.631</b>	<b>34</b>		<b>1</b>	<b>0</b>		<b>43.373</b>	<b>66</b>		<b>66.005</b>

\*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional – GEE.

### **B.1.2. Importaciones Registradas.**

Al mes de junio del 2004, las importaciones registradas totalizaron USD 1.171,7 millones, lo que significó un incremento del 47,5% respecto al total informado a junio del 2003 cuando alcanzara USD 794,3 millones.

**Tabla N° 26**  
**Importaciones acumuladas por Principales Rubros**  
**En Miles de USD**

	<u>Jun-03*</u>	<u>Jun-04*</u>	<u>Var.ponderada</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>En %</u>
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	794.324	1.171.697	377.373	47,5
<b><u>En Alza</u></b>	<u>462.798</u>	<u>719.912</u>	<u>257.114</u>	<u>32,4</u>
Calderas y artefactos mecánicos	115.272	145.713	30.441	3,8
Máquinas y aparatos eléctricos	59.532	114.829	55.297	7,0
Vehículos, tractores y sus partes	38.354	92.483	54.129	6,8
Bebidas y tabaco	39.477	55.153	15.676	2,0
Abonos	33.508	48.365	14.857	1,9
Plásticos y sus manufacturas	28.130	42.758	14.628	1,8
Caucho y manufactura	22.134	38.815	16.681	2,1
Papel, cartón y manufacturas	27.500	38.385	10.885	1,4
Prod. de las industrias químicas	24.436	30.878	6.442	0,8
Juguetes	9.539	21.421	11.882	1,5
Productos farmacéuticos	18.396	21.251	2.855	0,4
Aceites esenciales	15.132	19.978	4.846	0,6
Productos químicos orgánicos	11.243	18.208	6.965	0,9
Prendas de vestir	8.651	17.380	8.729	1,1
Jabones	6.134	8.523	2.389	0,3
Leche y Productos Lácteos	5.360	5.772	412	0,1
<b><u>En Baja</u></b>	<u>177.090</u>	<u>175.734</u>	<u>-1.356</u>	<u>-0,2</u>
Combustibles y lubricantes	177.090	175.734	-1.356	-0,2
<b><u>Otros</u></b>	<u>154.436</u>	<u>276.051</u>	<u>121.615</u>	<u>15,3</u>

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

El incremento de las importaciones al mes de junio del 2004 se debió al aumento en las compras de calderas y artefactos mecánicos, maquinarias y aparatos eléctricos, vehículos, tractores y sus partes, bebidas y tabacos, abonos, plásticos y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, papel, cartón y sus manufacturas, productos de las industrias químicas, juguetes, productos farmacéuticos, aceites esenciales, productos químicos orgánicos, prendas de vestir, jabones y productos lácteos que se incrementaron por un valor de USD 257,1 millones.

Por otro lado, el rubro que registra baja es el de combustibles y lubricantes, con una caída de USD 1,4 millones.

Al primer semestre 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 78,3%, los bienes intermedios en 19,8% y finalmente los de capital, con un incremento del 53,2%. A su vez, dentro del rubro de bienes de consumo, la importación de bienes duraderos creció en 191,3%, al tiempo que las compras de bienes no duraderos se incrementaron en 68,5%.

## B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, al mes de junio del año 2004 resultó deficitaria en USD 128,8 millones, aumentando en 45,3% con relación al déficit al mismo mes del año anterior cuando fue USD 88,6 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitaria en USD 181,3 millones, que comparado a los USD 163,1 millones a junio del año anterior implica un incremento del 11,1%.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 212,7 millones, con un incremento significativo respecto al déficit de USD 25,6 millones observado a junio del año anterior.

**Tabla N° 27**  
**Balanza Comercial con el Mercosur – acumulada**  
**En Miles de USD**

Año	<u>Exportaciones</u>				<u>Importaciones</u>				<u>Saldo</u>			
	<u>Arg</u>	<u>Bra</u>	<u>Uru</u>	<u>Total</u>	<u>Arg</u>	<u>Bra</u>	<u>Uru</u>	<u>Total</u>	<u>Arg</u>	<u>Bra</u>	<u>Uru</u>	<u>Total</u>
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	734.343	402.695	605.141	59.148	1.066.983	-336.340	-180.267	183.967	-332.639
Jun-03	30.786	221.457	131.302	383.545	193.909	247.135	31.125	472.168	-163.123	-25.678	100.177	-88.623
Jun-04*	50.019	157.142	289.598	496.759	231.323	369.795	24.417	625.535	-181.304	-212.653	265.181	-128.776

\*Cifras preliminares.

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE.

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 265,2 millones, siendo muy superior al registrado al primer semestre del año pasado de USD 100,2 millones. Habría que considerar que el saldo del intercambio comercial con este país podría estar distorsionado debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### B.2.1. Exportaciones.

Al mes de junio del año 2004, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 496,8 millones 29,5 superior a los USD 383,5 millones a junio del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 55,9% disminuyendo con respecto al 60,1% que representaba al mes de junio del 2003.

Al primer semestre del 2004 se ha exportado al Mercosur fibras de algodón por un valor de USD 26,2 millones, significando un incremento del 4,5% con relación a los USD 25,1

millones del mismo periodo del año pasado, la soja por un valor de USD 200,5 millones, presentando una disminución de 5,1% con relación a los USD 211,4 millones a junio del año pasado, en tanto que aceites vegetales totalizó USD 68,6 millones, 115,4% superior frente a los USD 31,8 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de junio de este año por valor de USD 22,7 millones, superior en 17,5% a las remesadas al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 19,3 millones.

**Tabla N° 28**  
**Exportaciones Registradas**  
**Acumulado Junio 2003/2004**  
**En Miles de USD**

<u>Rubros</u>	<u>Argentina</u>			<u>Brasil</u>			<u>Uruguay</u>		
	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>
Algodón	5.107	965	-81,1	19.924	24.538	23,2	38	701	1.744,7
Soja	4.900	9.764	99,3	122.267	32.781	-73,2	84.203	157.947	87,6
Aceites Veg.	5.168	7.057	36,6	3.092	3.285	6,2	23.567	58.222	147,0
Harinas	17	1.762	10.264,7	23.990	29.872	24,5	19.396	60.511	212,0
Cereales	0	182	100,0	9.848	10.223	3,8	0	4.701	100,0
Carne	34	0	-100,0	19.227	22.631	17,7	35	41	17,1
Maderas	2.690	5.921	120,1	1.956	2.500	27,8	381	887	132,8
Otros	12.780	24.368	89,3	21.153	31.312	48,0	3.682	6.588	78,9
<b>Total</b>	<b>30.786</b>	<b>50.019</b>	<b>62,5</b>	<b>221.457</b>	<b>157.142</b>	<b>-29,0</b>	<b>131.302</b>	<b>289.598</b>	<b>120,6</b>

<u>Rubros</u>	<u>Total MERCOSUR</u>			<u>Resto del Mundo</u>			<u>Total</u>		
	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>
Algodón	25.069	26.204	4,5	2.838	45.931	1.518,4	27.907	72.135	158,5
Soja	211.370	200.492	-5,1	139.364	148.404	6,5	350.734	348.896	-0,5
Aceites Veg.	31.827	68.564	115,4	6.997	9.330	33,3	38.824	77.894	100,6
Harinas	43.403	92.145	112,3	13.917	10.643	-23,5	57.320	102.788	79,3
Cereales	9.848	15.106	53,4	20	15.413	76.965,0	9.868	30.519	209,3
Carne	19.296	22.672	17,5	8.990	43.333	382,0	28.286	66.005	133,3
Maderas	5.027	9.308	85,2	22.046	27.800	26,1	27.073	37.108	37,1
Otros	37.705	62.268	65,1	60.618	91.371	50,7	98.323	153.639	56,3
<b>Total</b>	<b>383.545</b>	<b>496.759</b>	<b>29,5</b>	<b>254.790</b>	<b>392.225</b>	<b>53,9</b>	<b>638.335</b>	<b>888.984</b>	<b>39,3</b>

\*Cifras preliminares.

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 50,0 millones, lo que representa un aumento del 62,5 % respecto al total exportado a junio del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 30,8 millones. Este incremento se debió a la suba en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, maderas, prendas de vestir, fundiciones de hierros, pieles y cueros, materias plásticas, preparaciones alimenticias y aceites esenciales.

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

	<u>Jun-03</u>	<u>Jun-04*</u>	<u>Var. Ponderada</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>En %</u>
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	30.786	50.019	19.223	62,5
<b><u>En Alza</u></b>	<u>18.908</u>	<u>38.866</u>	<u>19.958</u>	<u>64,8</u>
<i>Semillas oleaginosas</i>	5.221	10.591	5.370	17,4
<i>Aceites vegetales</i>	5.168	7.057	1.889	6,1
<i>Maderas</i>	2.690	5.921	3.231	10,5
<i>Prendas de vestir</i>	1.655	4.385	2.730	8,9
<i>Fundición de hierro y acero</i>	987	3.670	2.683	8,7
<i>Pieles y cueros</i>	1.146	3.517	2.371	7,7
<i>Materias plásticas</i>	1.950	2.855	905	2,9
<i>Preparaciones alimenticias</i>	17	782	765	2,5
<i>Aceites esenciales</i>	74	88	14	0,0
<b><u>En Baja</u></b>	<u>5.107</u>	<u>965</u>	<u>-4.142</u>	<u>-13,5</u>
<i>Fibras de algodón</i>	5.107	965	-4.142	-13,5
<b><u>Otros</u></b>	<u>6.771</u>	<u>10.188</u>	<u>3.417</u>	<u>11,1</u>

Fuente: Dpto. Economía Internacional - GEE

\*Cifras preliminares.

El 31,6% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 157,1 millones, significando una caída del 29,0% con respecto a los USD 221,5 millones al mes de junio del año 2003. Esta disminución se debió principalmente los menores envíos de semillas oleaginosas.

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

	<u>Jun-03</u>	<u>Jun-04*</u>	<u>Var.ponderada</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>En %</u>
<b>TOTAL POR RUBROS</b>	221.457	157.142	-64.315	-29,0
<b><u>En Alza</u></b>	<u>78.917</u>	<u>95.025</u>	<u>10.226</u>	<u>4,6</u>
Residuos alimenticios	23.990	29.872	5.882	2,7
Fibras de algodón	19.924	24.538	4.614	2,1
Carne	19.227	22.631	3.404	1,5
Cereales	9.848	10.223	375	0,2
Aceites vegetales	3.092	3.285	193	0,1
Maderas	1.956	2.500	544	0,2
Materias plásticas	880	1.976	1.096	0,5
<b><u>En Baja</u></b>	<u>123.994</u>	<u>35.315</u>	<u>-88.679</u>	<u>-40,0</u>
Semillas oleaginosas	123.994	35.315	-88.679	-40,0
<b><u>Otros</u></b>	<u>18.546</u>	<u>26.802</u>	<u>14.138</u>	<u>6,4</u>

\*Cifras preliminares.

Fuente: Dpto. Economía Internacional - GEE

Por su parte, las exportaciones al Uruguay al primer semestre del 2004 totalizaron USD 289,6 millones con un crecimiento del 120,6% con relación a los USD 131,3 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los mayores envíos de semilla soja, aceites vegetales, harinas y cereales que alcanzaron USD 281,4 millones, superior en 121,2% a los USD 127,2 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 625,5 millones, 32,5% superior a la registrada a junio del 2003 en que se había importado por USD 472,2 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 53,4% disminuyendo con respecto al 59,4% que representaba a junio del 2003.

**Tabla N° 31**  
**Importaciones Registradas**  
**Acumulado Junio 2003/2004**  
**En Miles de USD**

<b>Rubros</b>	<b>Argentina</b>			<b>Brasil</b>			<b>Uruguay</b>		
	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>	<b>Var. %</b>	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>	<b>Var. %</b>	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>	<b>Var. %</b>
Comb y lub.	115.124	116.783	1,4	7.029	8.827	25,6	60	0	-100,0
M yA. Mec.	3.007	5.473	82,0	40.841	61.364	50,2	12.762	177	-98,6
Vehículos	1.052	4.279	306,7	16.842	30.391	80,4	12	13	8,3
Abonos	356	56	-84,3	31.912	42.635	33,6	877	2.700	207,9
Papel	4.864	8.014	64,8	14.949	18.282	22,3	1.230	2.293	86,4
Caucho	1.472	2.277	54,7	15.460	23.061	49,2	12	45	275,0
Jabones	1.765	2.338	32,5	3.672	5.027	36,9	253	451	78,3
Otros	66.269	92.103	39,0	116.430	180.218	54,8	15.919	18.738	17,7
<b>Total</b>	<b>193.909</b>	<b>231.323</b>	<b>19,3</b>	<b>247.135</b>	<b>369.795</b>	<b>49,6</b>	<b>31.125</b>	<b>24.417</b>	<b>-21,6</b>

<b>Rubros</b>	<b>Total MERCOSUR</b>			<b>Resto del Mundo</b>			<b>Total</b>		
	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>	<b>Var. %</b>	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>	<b>Var. %</b>	<b>2003*</b>	<b>2004*</b>	<b>Var. %</b>
Comb y lub.	122.213	125.610	2,8	54.877	50.124	-8,7	177.090	175.734	-0,8
M yA. Mec.	56.610	67.004	18,4	58.662	78.709	34,2	115.272	145.713	26,4
Vehículos	17.906	34.683	93,7	20.448	57.800	182,7	38.354	92.483	141,1
Abonos	33.145	45.391	36,9	363	2.974	719,3	33.508	48.365	44,3
Papel	21.043	28.589	35,9	6.457	9.796	51,7	27.500	38.385	39,6
Caucho	16.944	25.383	49,8	5.190	13.432	158,8	22.134	38.815	75,4
Jabones	5.690	7.816	34,7	444	707	59,2	6.134	8.523	38,9
Otros	198.618	291.059	46,5	175.714	332.620	89,3	374.332	623.679	66,6
<b>Total</b>	<b>472.168</b>	<b>625.535</b>	<b>32,5</b>	<b>322.155</b>	<b>546.162</b>	<b>69,5</b>	<b>794.324</b>	<b>1.171.697</b>	<b>47,5</b>

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 125,6 millones, significando un incremento del 2,8% con relación a los USD 122,2 millones a junio del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 67,0 millones, con un incremento del 18,4% frente a los USD 56,6 millones a junio del 2003.

El rubro vehículos y sus partes se importó al primer semestre de este año por valor de USD 34,7 millones, superior en 93,7% a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 17,9 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de junio fueron por USD 231,3 millones, incrementándose en 19,3% con relación a los USD 193,9 millones registrado a junio del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de maquinarias y aparatos

mecánicos, vehículos y sus partes, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 369,8 millones, con un incremento del 49,6% con relación a los USD 247,1 millones a junio 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 junio del 2004 por valor de USD 24,4 millones, cifra inferior en 21,6% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 31,1 millones.

### ***C. Producción y Precios Internacionales.***

#### ***C.1. Algodón.***

En junio de 2004, el precio promedio de la fibra de algodón para entrega en agosto fue de USD 1.263,0 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto en 2,3% con respecto al precio promedio de junio del año pasado, cuando fuera de USD 1.234,6 por tonelada.

En la actual temporada 2003/04, la producción mundial de la fibra viene registrando un incremento del 4% para totalizar 20,1 millones de toneladas. Por su parte, el consumo mundial excedería a la producción en alrededor de 0,7 millones de toneladas, para ubicarse en el nivel más bajo de las últimas nueve temporadas. Bajo estas circunstancias, el precio promedio Índice A de la Cotlook vaticinado para la actual temporada podría estar en 68 centavos del dólar la libra.

Para la entrante temporada 2004/05, los actuales niveles de precios internacionales implican la posibilidad de un pronunciado incremento de la producción de la fibra, esperándose un incremento del 7% en el área bajo siembra a nivel mundial para totalizar 35 millones de hectáreas en 2004/05, el más alto desde 1995/96.

Asumiendo condiciones de rendimientos normales, se espera que la China Continental llegue a una producción récord de 6,3 millones de toneladas; 1,4 millones más que la actual temporada. En el resto del mundo, la producción llegaría a registrar un incremento de cerca del 4%, para totalizar 15,9 millones de toneladas, el más alto desde el 2001/02. La producción mundial total llegaría a alcanzar 22,2 millones de toneladas en 2004/05; 10% más que la estimada para la actual.

El consumo de la China Continental es proyectado que registre un incremento del 5% en la entrante temporada 2004/05, sobrepasando a su producción en 0,8 millones de toneladas. Sin embargo, el consumo en el resto del mundo podría caer a cerca de 0,2 millones de toneladas.

Ante estos vaticinios, el stock final podría registrar un aumento del 14% totalizando alrededor de 8,9 millones de toneladas. Finalmente, se puede deducir que el precio promedio Índice A de la Cotlook para 2004/05 podría situarse en 58 centavos del 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	22,2
Consumo	20,1	21,1	20,8	21,2
Stock Final	10,5	8,6	7,8	8,9
<u>Índice A Cotlook 1/</u>	<u>41,8</u>	<u>55,7</u>	<u>68,0</u>	<u>58,0</u>

1/En centavos del dólar la libra.

Fuente: USDA

## C.2. Soja.

En junio del 2004, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en agosto se ubicó en USD 320,8 por tonelada. Este precio significó un incremento del 40,0% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 229,2 por tonelada.

La reducción de las importaciones chinas a 19 millones de toneladas, la recuperación de los stocks mundiales de la actual campaña y una tendencia bajista, son los datos más destacados del pronóstico presentado por el USDA para la presente y la próxima campaña de soja 2004/2005.

**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	224,9
Procesamiento	146,7	158,1	166,5	175,8	188,7
Stock Final	30,7	32,1	38,2	39,8	33,0

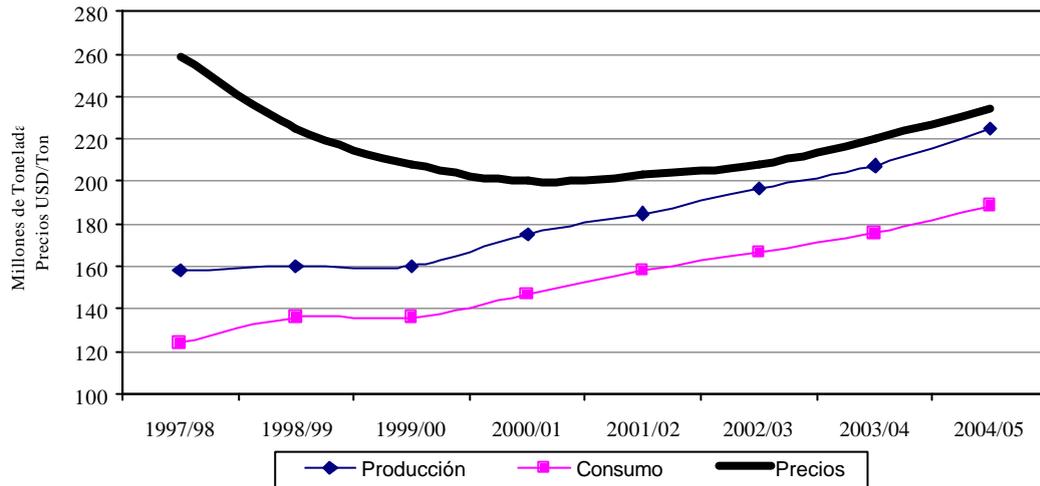
Fuente: USDA

La estimación para la producción mundial sojera de la cosecha 2004/2005 es de 224,9 millones de toneladas, con un procesamiento de 188,7 millones de toneladas y se espera que el stock final llegue a 33 millones de toneladas.

Las perspectivas de los principales países productores mundiales son optimistas pensando en un récord de 80,7 millones de toneladas para los Estados Unidos (esta campaña fue de 65,8 millones), 66 millones de toneladas para Brasil y los casi 40 millones de toneladas que

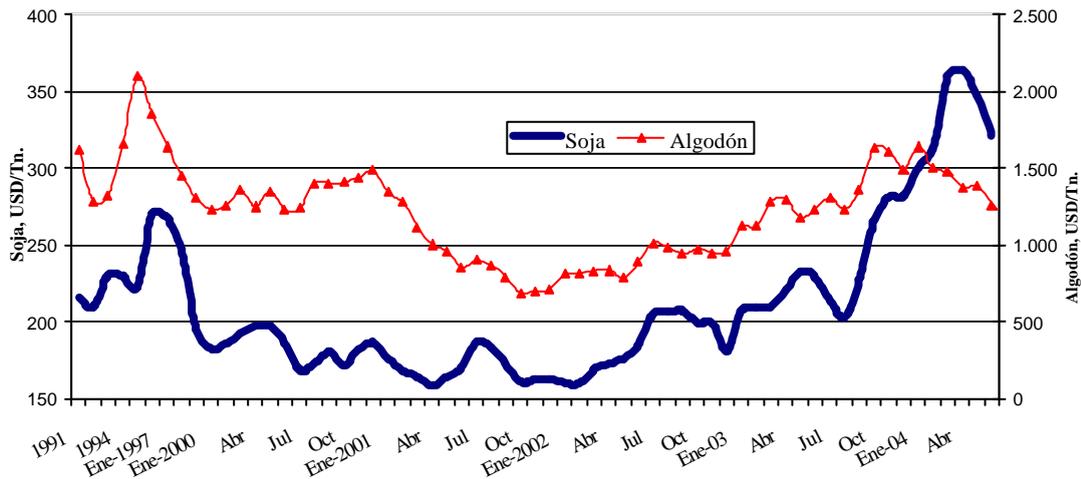
se esperan en la Argentina, lo que permitiría lograr aumentos de entre 5 y 10% respecto de los máximos volúmenes estimados del ciclo 2003/04.

**Gráfico N° 24**  
**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° 25**  
**Evolución del Precio del Algodón y la Soja**  
**(En USD/Ton.)**



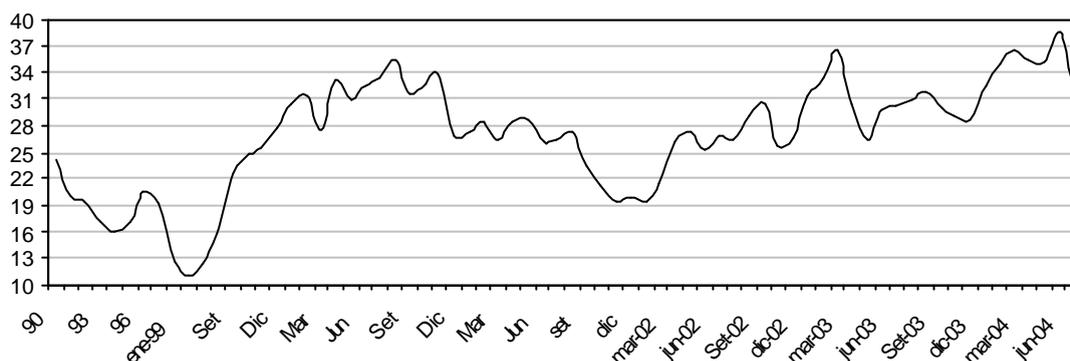
Fuente: Dpto. de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters)

### C.3. Precio del Petróleo

En el mes de junio del 2004, el precio internacional del petróleo se ubicó en USD 33,0 por barril, lo que implica una caída del 14,1% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 38,5 por barril. Los precios han bajado desde sus recientes máximos históricos después de que la OPEP prometiera a los mercados una oferta extraordinaria de crudo.

Los precios del petróleo en Estados Unidos marcaron un récord de USD 42,45 por barril a principios de junio, mientras el Brent alcanzó un máximo de 13 años, USD 39,12 por barril después de los ataques de fines de mayo a trabajadores extranjeros en Arabia Saudita que acentuaron la preocupación por los riesgos que confrontan los suministros desde ese reino, que aumentó su producción a más de nueve millones de barriles por día en junio para enfriar los precios.

**Gráfico N° 26**  
**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 30 de junio de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.355,7 millones. Se observa una disminución de 0,8% con respecto al saldo de mayo de 2004 y un aumento del 3,09% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de junio se registró una transferencia neta negativa de USD 31,8 millones, los desembolsos fueron USD 12,4 millones y los servicios totales USD 44,2 millones. Cabe destacar, que los montos pagados en el primer semestre del 2004 están fuertemente influenciados por la cancelación de atrasos, previsto en el marco del acuerdo Stand - By con el Fondo Monetario Internacional. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al primer semestre del 2004 suman USD 49,5 millones y USD 201,7 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 152,2 millones.



**ANEXO**

**ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS**  
**(ECN)**



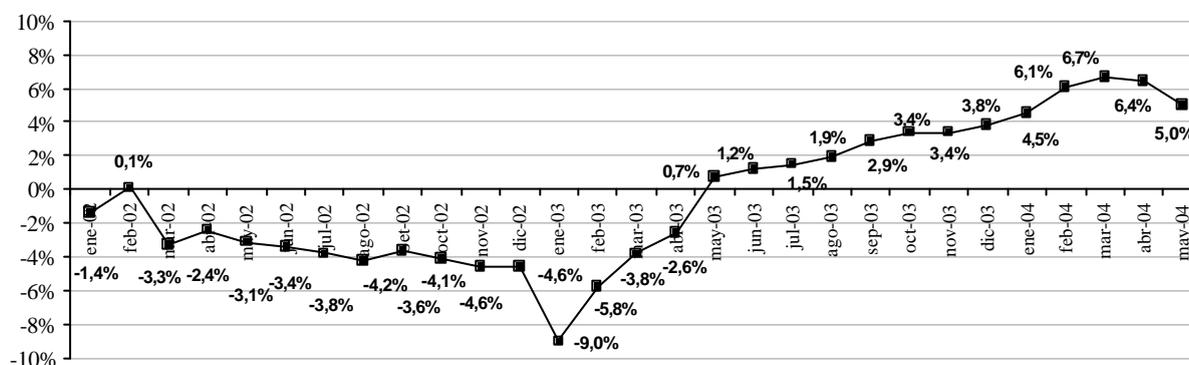
## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS<sup>1</sup>

### A. Comportamiento del ECN al mes de Mayo<sup>2</sup> del año 2004

#### A.1. Nivel General

El Estimador Cifra de Negocios (ECN), al mes de mayo del 2004, presenta una tasa de variación acumulada de 5% comparada con igual período del año anterior<sup>3</sup>, esta tasa se ubica por encima del 0,7% registrada en el mismo período del año 2003.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otra parte, comparando la tasa de variación interanual<sup>4</sup>, se puede apreciar que a partir del mes de marzo del año 2003, 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 Comercial; y en menor medida por el sector Otros Servicios.

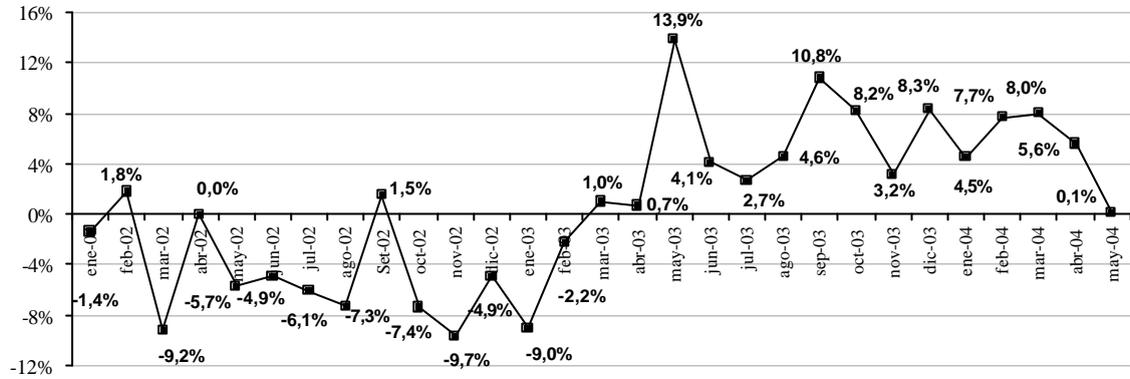
<sup>1</sup> El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma 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.

<sup>2</sup> En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

<sup>3</sup> Compara las ventas acumuladas al mes de mayo del año 2004 respecto a las ventas acumuladas al mes de mayo del año 2003.

<sup>4</sup> 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 - Mayo 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.

Por otra parte, el sector comercio, presentó un desempeño positivo en ramas relacionadas a la venta de combustibles, automotores y equipamientos del hogar. Así también, puede observarse el mismo desempeño 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	<b>LOS CUADROS DEL SECTOR REAL:</b> 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	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> 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	<b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.
Cuadro 3	<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE E INGRESO NACIONAL:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1982, en la serie histórica 1982 en adelante.
Cuadro 4	<b>PRODUCCIÓN AGRÍCOLA:</b> 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	<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA:</b> 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	<b>EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO:</b> 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	<b>ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO:</b> 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	<b>ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS:</b> 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	<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC):</b> 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	<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC):</b> 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	<b>ÍNDICE DE PRECIO DEL PRODUCTOR (IPP):</b> 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><b>SECTOR MONETARIO:</b> Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.</p>
Cuadro 12	<p><b>BALANCE MONETARIO DEL BCP: Activos Internacionales Netos:</b> Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. <b>Los Activos Internos Netos</b> Comprenden:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Crédito Neto al Sector Público:</b> 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.</li><li>✓ <b>Crédito Neto al Sistema Bancario:</b> Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.</li><li>✓ <b>Instrumento de Regulación Monetaria (IRM):</b> Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y Call Money Pasivo.</li><li>✓ <b>Call Money Pasivo:</b> Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.</li><li>✓ <b>Otros Activos y Pasivos:</b> 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.</li></ul> <p><b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <b>Reservas Bancarias:</b> Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP. <b>Base Monetaria:</b> Billetes y Monedas en Circulación (M0) y las Reservas Bancarias en el BCP.</p>
Cuadro 13	<p><b>INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA:</b> Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.</p>
Cuadro 14	<p><b>OPERACIONES CAMBIARIAS DEL BCP:</b> 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><b>AGREGADOS MONETARIOS: Base Monetaria (BM):</b> Billetes y Monedas en Circulación (M0) y las Reservas bancarias en el BCP. <b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. <b>Medio Circulante (M1):</b> 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. <b>Depósitos de Ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. <b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. <b>Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA):</b> Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. <b>Oferta Monetaria (M2):</b> Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro. <b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. <b>Oferta Monetaria Ampliada (M3):</b> Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadros 16	<p><b>AGREGADOS MONETARIOS:</b> Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 17	<p><b>DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO:</b> 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	<b>DEPOSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO :</b> 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	<b>CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO:</b> Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado
Cuadros 20 y 21	<b>VARIACIÓN DEL CRÉDITO Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO:</b> Las variaciones mensuales e interanuales de los Crédito y Depósitos.
Cuadros 21 al 25	<b>SECTOR FINANCIERO:</b> 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	<b>TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS:</b> 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	<b>OPERACIONES DE LA BOLSA DE VALORES DE ASUNCIÓN:</b> Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 24	<b>PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO .</b> 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	<b>PRINCIPALES INDICADORES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS.</b> Ratios mensuales de Morosidad, Solvencia, Rentabilidad, Eficiencia, Liquidez e Intermediación de las Empresas Financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 26 al 28	<b>SECTOR FISCAL:</b> 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 26	<b>TRANSACCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL RESTO DEL MUNDO:</b> 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.
Cuadro 27	<b>DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO CON EL BCP.</b> Saldo de deudas con el BCP de las distintas instituciones (Ministerios, Entidades Descentralizadas, Gobiernos Locales, Empresas Públicas y entidades del Sector Público Financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 28	<b>DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO EN EL BCP.</b> 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	<b>EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL.</b> 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	<b>SECTOR EXTERNO:</b> 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 Yacyretá 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 **TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL:** A partir de abril de 2004, se incluye una serie modificada del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real. La serie fue modificada para incorporar a la Zona Euro en reemplazo de Alemania. Así mismo, el nuevo indicador utiliza como año base el promedio del año 1995 y se calcula utilizando la metodología de paridad de poder de compra.

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

En donde:

ITCER: Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real.

ITCN<sub>i</sub>: Índice del Tipo de Cambio Nominal del Guaraní con respecto a la moneda del país i.

IPP<sub>i</sub><sup>ext</sup>: Índice del precio al productor o al por mayor del país i.

IPC<sub>py</sub>: Índice del precio al consumidor del Paraguay.

ω<sub>i</sub>: Participación comercial del país i en el comercio del Paraguay, definido como

$$(M_i+X_i)/(M+X)$$



**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
<b>Sub-total producción Bienes agropecuarios</b>	<b>307.863</b>	<b>317.596</b>	<b>303.730</b>	<b>335.622</b>	<b>332.493</b>	<b>363.991</b>
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
<b>Sub-total producción bienes</b>	<b>225.370</b>	<b>227.054</b>	<b>230.126</b>	<b>216.887</b>	<b>205.683</b>	<b>206.864</b>
<b>Total producción bienes</b>	<b>533.233</b>	<b>544.650</b>	<b>533.856</b>	<b>552.509</b>	<b>538.176</b>	<b>570.856</b>
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
<b>Sub-total servicios básicos</b>	<b>119.663</b>	<b>130.528</b>	<b>142.509</b>	<b>148.484</b>	<b>149.220</b>	<b>145.781</b>
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
<b>Sub-total servicios</b>	<b>472.043</b>	<b>455.212</b>	<b>450.051</b>	<b>456.014</b>	<b>442.794</b>	<b>442.379</b>
<b>Total producción servicios</b>	<b>591.706</b>	<b>585.740</b>	<b>592.560</b>	<b>604.498</b>	<b>592.014</b>	<b>588.160</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>1.124.939</b>	<b>1.130.390</b>	<b>1.126.416</b>	<b>1.157.007</b>	<b>1.130.190</b>	<b>1.159.016</b>

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* Cifras provisionales sujetas a variación

*CUADRO N° 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
<b>Sub-total producción Bienes agropecuarios</b>	<b>5.716.414</b>	<b>6.067.681</b>	<b>6.764.067</b>	<b>6.663.058</b>	<b>7.546.615</b>	<b>10.570.834</b>
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
<b>Sub-total producción bienes</b>	<b>5.144.082</b>	<b>4.863.952</b>	<b>5.401.479</b>	<b>5.408.335</b>	<b>5.995.639</b>	<b>7.173.232</b>
<b>Total producción bienes</b>	<b>10.860.496</b>	<b>10.931.633</b>	<b>12.165.546</b>	<b>12.071.393</b>	<b>13.542.254</b>	<b>17.744.066</b>
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
<b>Sub-total servicios básicos</b>	<b>2.062.791</b>	<b>2.458.336</b>	<b>2.938.895</b>	<b>3.269.336</b>	<b>3.721.383</b>	<b>4.092.514</b>
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
<b>Sub-total servicios</b>	<b>10.513.697</b>	<b>10.754.322</b>	<b>11.816.532</b>	<b>12.778.115</b>	<b>14.713.266</b>	<b>16.968.969</b>
<b>Total producción servicios</b>	<b>12.576.488</b>	<b>13.212.657</b>	<b>14.755.427</b>	<b>16.047.451</b>	<b>18.434.649</b>	<b>21.061.483</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>23.436.984</b>	<b>24.144.290</b>	<b>26.920.974</b>	<b>28.118.844</b>	<b>31.976.903</b>	<b>38.805.548</b>

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*

<b>Sector Económico</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>
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)
<b>Sub-total producción Bienes agropecuarios</b>	<b>5,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,2</b>	<b>(4,4)</b>	<b>10,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>9,5</b>
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
<b>Sub-total producción bienes</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>0,6</b>
<b>Total producción bienes</b>	<b>3,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>(2,0)</b>	<b>3,5</b>	<b>(2,6)</b>	<b>6,1</b>
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)
<b>Sub-total servicios básicos</b>	<b>3,7</b>	<b>2,2</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>	<b>4,2</b>	<b>0,5</b>	<b>(2,3)</b>
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
<b>Sub-total servicios</b>	<b>1,8</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,3</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Total producción servicios</b>	<b>2,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,7)</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO</b>	<b>2,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,7</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2,6</b>

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

Productos	CUADRO N° 4 PRODUCCION AGRICOLA									
	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02*	2002/03*	2003/04*	Var 03/04(%)
<b>Algodón</b>										
Superficie (Has.)	306.632	110.697	202.000	166.204	194.760	297.865	169.671	186.405	342.979	84,00
Producción (Ton.)	329.751	139.096	222.000	202.283	246.594	294.444	123.667	172.760	300.000	73,65
Rendimiento (Kg/ha.)	1.075	1.257	1.099	1.217	1.266	989	729	927	875	-5,61
<b>Arroz <i>cl</i> riego</b>										
Superficie (Has.)	20.790	22.025	20.860	27.770	26.252	26.680	27.026	30.303	31.011	2,34
Producción (Ton.)	76.282	81.465	80.921	128.093	101.049	106.179	104.973	110.250	125.001	13,38
Rendimiento (Kg/ha.)	3.669	3.699	3.879	4.613	3.849	3.980	3.884	3.638	4.031	10,80
<b>Caña de Azúcar (Uso Indust.)</b>										
Superficie (Has.)	57.000	57.815	58.000	61.173	59.450	59.580	60.244	62.255	69.914	12,30
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	11,55
Rendimiento (Ton/ha.)	48.000	48.344	48.276	46.953	37.761	40.218	49.917	52.373	52.021	-0,67
<b>Girasol</b>										
Superficie (Has.)	44.000	47.875	62.003	52.154	70.800	30.372	25.768	24.722	27.700	12,05
Producción (Ton.)	68.900	45.548	81.372	72.536	81.950	39.862	36.013	33.837	42.000	24,12
Rendimiento (Kg/ha.)	1.566	951	1.312	1.391	1.157	1.312	1.398	1.369	1.516	10,74
<b>Maíz</b>										
Superficie (Has.)	324.601	384.114	355.600	356.602	331.725	406.365	369.960	442.600	388.500	-12,22
Producción (Ton.)	654.074	1.055.661	873.900	817.233	647.270	947.167	867.270	1.055.536	987.500	-6,45
Rendimiento (Kg/ha.)	2.015	2.748	2.458	2.292	1.951	2.331	2.344	2.385	2.542	6,58
<b>Mandioca</b>										
Superficie (Has.)	190.847	220.006	236.696	247.946	201.792	243.075	258.164	284.383	276.500	-2,77
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	4.452.000	-4,64
Rendimiento (Kg/ha.)	12.995	14.341	13.942	14.900	13.476	14.679	17.161	16.417	16.101	-1,92
<b>Mani</b>										
Superficie (Has.)	29.423	24.083	30.300	30.988	29.330	30.254	29.059	33.410	30.000	-10,21
Producción (Ton.)	29.281	31.084	29.805	28.382	22.045	27.601	26.630	30.644	28.250	-7,81
Rendimiento (Kg/ha.)	995	1.291	984	916	752	912	916	917	942	2,73
<b>Poroto</b>										
Superficie (Has.)	70.499	73.930	57.160	57.584	54.504	62.505	65.970	73.205	65.000	-11,21
Producción (Ton.)	52.327	67.587	40.004	43.098	36.624	52.708	53.961	64.961	58.000	-10,72
Rendimiento (Kg/ha.)	742	914	700	748	672	843	818	887	892	0,56
<b>Soja</b>										
Superficie (Has.)	833.005	939.652	1.086.043	1.165.748	1.176.460	1.350.000	1.445.365	1.474.178	1.481.000	0,46
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	4.000.000	-4,87
Rendimiento (Kg/ha.)	2.875	2.841	2.629	2.619	2.533	2.601	2.283	2.852	2.701	-5,29
<b>Tabaco</b>										
Superficie (Has.)	5.000	7.825	7.800	6.911	3.235	6.983	5.347	6.894	7.890	14,45
Producción (Ton.)	8.156	14.024	13.700	10.920	4.486	12.508	9.776	12.794	11.977	-6,39
Rendimiento (Kg/ha.)	1.631	1.792	1.756	1.580	1.387	1.791	1.828	1.856	1.518	-18,21
<b>Trigo</b>										
Superficie (Has.)	221.415	224.046	200.700	187.900	127.680	159.342	245.410	310.931	254.200	-18,25
Producción (Ton.)	543.435	400.189	229.173	180.088	231.119	220.055	359.236	536.754	495.870	-7,62
Rendimiento (Kg/ha.)	2.454	1.786	1.142	958	1.810	1.381	1.464	1.726	1.951	13,04

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

\* Cifras estimadas al 11 de marzo 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	Frigor.	Leche Larga Vida	Harina de Trigo	
<b>2000 Prom.</b>	<b>136</b>	<b>271</b>	<b>295</b>	<b>38</b>	<b>284</b>	<b>197</b>	<b>25</b>	<b>462</b>	<b>170</b>	<b>163</b>	
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	
<b>2001 Prom.</b>	<b>116</b>	<b>279</b>	<b>288</b>	<b>40</b>	<b>246</b>	<b>159</b>	<b>50</b>	<b>506</b>	<b>156</b>	<b>130</b>	
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	
<b>2002 Prom.</b>	<b>107</b>	<b>262</b>	<b>270</b>	<b>38</b>	<b>341</b>	<b>109</b>	<b>32</b>	<b>494</b>	<b>151</b>	<b>119</b>	
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	
<b>2003 Prom.*</b>	<b>105</b>	<b>250</b>	<b>263</b>	<b>44</b>	<b>348</b>	<b>119</b>	<b>34</b>	<b>487</b>	<b>144</b>	<b>90</b>	
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	
<b>2004 Prom.*</b>	<b>100</b>	<b>274</b>	<b>293</b>	<b>46</b>	<b>346</b>	<b>144</b>	<b>36</b>	<b>580</b>	<b>186</b>	<b>71</b>	
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	283	123	60	613	166	46	
May	92	268	249	46	234	136	29	541	169	56	

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
<b>2000 Prom.</b>	<b>63</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>12</b>	<b>126</b>	<b>162</b>	<b>66</b>	<b>256</b>	<b>115</b>
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
<b>2001 Prom.</b>	<b>66</b>	<b>19</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>124</b>	<b>147</b>	<b>63</b>	<b>257</b>	<b>121</b>
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
<b>2002 Prom.</b>	<b>63</b>	<b>17</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>109</b>	<b>156</b>	<b>62</b>	<b>256</b>	<b>125</b>
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
<b>2003 Prom.*</b>	<b>62</b>	<b>17</b>	<b>33</b>	<b>10</b>	<b>125</b>	<b>146</b>	<b>74</b>	<b>248</b>	<b>126</b>
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
<b>2004 Prom.*</b>	<b>66</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>10</b>	<b>109</b>	<b>207</b>	<b>79</b>	<b>277</b>	<b>130</b>
Ene	69	19	8	3	169	206	110	304	132
Feb	66	17	44	13	82	206	61	271	145
Mar	86	17	47	14	110	207	85	265	136
Abr	64	20	36	8	94	208	70	281	124
May	43	20	29	10	92	209	69	262	114

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

\* : Cifras preliminares

**CUADRO Nº 6**  
**EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO**  
**Base 1980 = 100**

<u>Periodo</u>	<u>IPC</u> <u>Base 1980 = 100</u>	<u>Salario Mínimo</u>		<u>Índice de</u> <u>Salario Mínimo</u>		<u>Var. del Poder</u> <u>Adquisitivo</u> <u>Respecto</u> <u>a 1980</u>
		<u>Nominal</u>	<u>Real</u>	<u>Nominal</u>	<u>Real</u>	
<b>1990</b>	717,2	<b>207.098</b>	28.877	938,6	130,9	30,9
Enero/Junio		185.220				
Julio/Septiembre		213.000				
Octubre/Diciembre		244.950				
<b>1991</b>	890,9	<b>244.950</b>	27.494	1.110,1	124,6	24,6
Enero/Diciembre		244.950				
<b>1992</b>	1.026,3	<b>257.198</b>	25.062	1.165,6	113,6	13,6
Enero/Junio		244.950				
Julio/Diciembre		269.445				
<b>1993</b>	1.213,1	<b>292.361</b>	24.100	1.325,0	109,2	9,2
Enero/Marzo		269.445				
Abril/Diciembre		300.000				
<b>1994</b>	1.462,6	<b>362.250</b>	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
<b>1995</b>	1.658,6	<b>417.450</b>	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
<b>1996</b>	1.821,2	<b>469.157</b>	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
<b>1997</b>	1.948,5	<b>528.075</b>	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
<b>1998</b>	2.173,7	<b>580.883</b>	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
<b>1999</b>	2.320,2	<b>591.445</b>	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
<b>2000</b>	2.528,3	<b>672.769</b>	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
<b>2001</b>	2.712,1	<b>748.178</b>	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
<b>2002</b>	2.997,1	<b>821.295</b>	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
<b>2003</b>	3423,6	<b>964.383</b>	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
<b>2004</b>	3.549,2	<b>972.413</b>	27.398	4.407,0	124,2	24,2
Enero/Junio		972.413				

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<b>Año</b>	<b>Industria</b>		<b>Electricidad Gas, Agua y</b>		<b>Transporte Almacenamiento y Comunicación</b>		<b>Índice</b>	<b>Índice</b>
	<b>Manufacturera</b>	<b>Construcción</b>	<b>Serv. Sanitarios</b>	<b>Comercio</b>	<b>Servicios</b>	<b>Nominal</b>	<b>Real</b>	
<b>1990</b>	<b>731,6</b>	<b>846,9</b>	<b>872,2</b>	<b>798,8</b>	<b>689,9</b>	<b>935,8</b>	<b>739,8</b>	<b>103,5</b>
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
<b>1991</b>	<b>867,4</b>	<b>1.016,5</b>	<b>1.027,6</b>	<b>914,6</b>	<b>944,8</b>	<b>1.085,3</b>	<b>911,5</b>	<b>102,6</b>
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
<b>1992</b>	<b>959,3</b>	<b>1.253,3</b>	<b>1.261,8</b>	<b>966,8</b>	<b>1.145,4</b>	<b>1.125,7</b>	<b>1.049,4</b>	<b>102,6</b>
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
<b>1993</b>	<b>1.132,4</b>	<b>1.460,0</b>	<b>1.615,6</b>	<b>1.121,8</b>	<b>1.416,2</b>	<b>1.304,3</b>	<b>1.263,9</b>	<b>104,5</b>
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
<b>1994</b>	<b>1.391,4</b>	<b>2.029,1</b>	<b>1.681,6</b>	<b>1.410,3</b>	<b>1.721,1</b>	<b>1.417,9</b>	<b>1.534,3</b>	<b>105,2</b>
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
<b>1995</b>	<b>1.666,2</b>	<b>2.465,5</b>	<b>2.038,3</b>	<b>1.727,5</b>	<b>2.128,9</b>	<b>1.680,1</b>	<b>1.859,4</b>	<b>112,4</b>
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
<b>1996</b>	<b>1.841,5</b>	<b>2.723,1</b>	<b>2.256,6</b>	<b>1.825,5</b>	<b>2.463,9</b>	<b>1.963,4</b>	<b>2.087,1</b>	<b>114,9</b>
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
<b>1997</b>	<b>1.966,3</b>	<b>2.978,8</b>	<b>2.514,7</b>	<b>2.117,4</b>	<b>2.570,1</b>	<b>2.100,1</b>	<b>2.223,8</b>	<b>114,5</b>
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
<b>1998</b>	<b>2.199,6</b>	<b>3.340,7</b>	<b>2.836,5</b>	<b>2.361,6</b>	<b>2.775,9</b>	<b>2.220,9</b>	<b>2.460,1</b>	<b>113,6</b>
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
<b>1999</b>	<b>2.255,0</b>	<b>3.340,7</b>	<b>2.948,4</b>	<b>2.367,4</b>	<b>2.865,1</b>	<b>2.248,4</b>	<b>2.525,5</b>	<b>109,2</b>
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
<b>2000</b>	<b>2.546,8</b>	<b>3.636,4</b>	<b>3.202,8</b>	<b>2.653,9</b>	<b>3.121,5</b>	<b>2.312,9</b>	<b>2.801,1</b>	<b>111,1</b>
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
<b>2001</b>	<b>2.852,8</b>	<b>3.879,6</b>	<b>3.202,8</b>	<b>2.989,2</b>	<b>3.347,9</b>	<b>2.364,2</b>	<b>3.056,2</b>	<b>113,0</b>
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
<b>2002</b>	<b>3.006,3</b>	<b>4.168,0</b>	<b>3.208,5</b>	<b>3.145,7</b>	<b>3.494,4</b>	<b>2.401,5</b>	<b>3.201,6</b>	<b>107,2</b>
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
<b>2003</b>	<b>3.348,1</b>	<b>4.496,6</b>	<b>3.778,8</b>	<b>3.493,7</b>	<b>3.731,7</b>	<b>2.463,6</b>	<b>3.525,6</b>	<b>103,3</b>
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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 8  
INDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS  
Base Enero 1990 =100

Año	Servicios Básicos				
	Electricidad	Aqua	Teléfono	Gasoil	Pasaje
<b>2000 Prom</b>	<b>359,8</b>	<b>408,0</b>	<b>190,8</b>	<b>440,4</b>	<b>616,6</b>
Ene	332,1	372,5	190,8	345,5	578,0
Feb	332,1	372,5	190,8	345,5	578,0
Mar	332,1	372,5	190,8	345,5	578,0
Abr	332,1	372,5	190,8	345,5	578,0
May	332,1	372,5	190,8	487,8	635,8
Jun	332,1	372,5	190,8	487,8	635,8
Jul	332,1	372,5	190,8	487,8	635,8
Ago	332,1	372,5	190,8	487,8	635,8
Sep	415,1	479,0	190,8	487,8	635,8
Oct	415,1	479,0	190,8	487,8	635,8
Nov	415,1	479,0	190,8	487,8	635,8
Dic	415,1	479,0	190,8	487,8	635,8
<b>2001 Prom</b>	<b>484,5</b>	<b>523,0</b>	<b>494,3</b>	<b>584,7</b>	<b>693,6</b>
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
<b>2002 Prom</b>	<b>623,8</b>	<b>556,8</b>	<b>633,3</b>	<b>718,9</b>	<b>741,8</b>
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
<b>2003 Prom</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>967,1</b>	<b>862,2</b>
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
<b>2004 Prom</b>	<b>712,4</b>	<b>616,4</b>	<b>679,6</b>	<b>1.107,7</b>	<b>867,1</b>
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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**CUADRO N° 9**  
**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	Vivienda	Gastos en Salud	Transporte	Educación y Lectura	Gastos Varios	Índice General	Men-sual	Acumu-lado	Inter-anual
<b>2000</b>	<b>237,8</b>	<b>159,2</b>	<b>253,6</b>	<b>333,9</b>	<b>335,6</b>	<b>368,1</b>	<b>228,9</b>	<b>250,3</b>			
Ene	228,8	157,0	242,7	326,1	296,9	337,6	223,4	239,0	1,3	1,3	6,4
Feb	233,0	157,4	245,1	326,7	310,5	338,1	224,8	242,4	1,4	2,7	7,5
Mar	237,8	158,0	248,5	328,0	319,7	369,7	226,8	247,4	2,1	4,8	9,6
Abr	240,2	158,6	250,9	329,8	321,4	371,2	229,0	249,5	0,8	5,7	10,1
May	240,3	158,9	250,7	333,0	331,4	371,3	229,5	250,5	0,4	6,1	11,0
Jun	233,6	159,6	251,2	333,3	342,8	372,8	229,5	249,0	-0,6	5,5	10,3
Jul	234,0	159,8	252,1	335,9	343,2	372,9	230,0	249,6	0,2	5,8	7,8
Ago	237,1	159,8	252,0	338,1	344,6	376,5	230,3	251,2	0,6	6,4	7,8
Sep	240,1	160,2	261,4	338,2	352,2	376,7	230,2	254,9	1,5	8,0	9,4
Oct	242,8	160,3	262,3	338,6	354,0	376,5	230,6	256,4	0,6	8,6	9,5
Nov	244,5	160,5	263,0	339,2	355,2	376,7	231,0	257,4	0,4	9,1	9,6
Dic	241,8	160,7	263,0	339,4	355,1	376,8	231,1	256,4	-0,4	8,6	8,6
<b>2001</b>	<b>246,9</b>	<b>164,2</b>	<b>283,0</b>	<b>350,4</b>	<b>380,5</b>	<b>402,9</b>	<b>245,3</b>	<b>268,5</b>			
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
<b>2002</b>	<b>272,1</b>	<b>172,5</b>	<b>318,0</b>	<b>366,9</b>	<b>417,9</b>	<b>437,6</b>	<b>281,0</b>	<b>296,7</b>			
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
<b>2003</b>	<b>331,3</b>	<b>186,2</b>	<b>349,5</b>	<b>375,1</b>	<b>489,0</b>	<b>468,3</b>	<b>309,8</b>	<b>338,9</b>			
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
<b>2004</b>	<b>355,5</b>	<b>193,7</b>	<b>352,2</b>	<b>387,6</b>	<b>501,3</b>	<b>486,2</b>	<b>307,0</b>	<b>351,4</b>			
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

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

Año	Alimentación			Vegetales Frescos y en Conserva	Azúcar, Dulces y Helados	Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros	Vestido		Confección de Ropas	Vivienda	
	Cereales y Derivados	Carnes	Productos Lácteos				Prendas de Vestir y Calzado p/Damas	Alquiler y Mantenimiento de Vivienda		Servicios Básicos y Combustibles	
<b>2000 Prom</b>	<b>249,9</b>	<b>222,5</b>	<b>227,1</b>	<b>237,9</b>	<b>251,6</b>	<b>168,2</b>	<b>135,6</b>	<b>207,0</b>	<b>271,7</b>	<b>271,6</b>	
Ene	236,8	222,4	209,9	226,8	208,2	164,9	133,8	206,8	269,3	243,2	
Feb	239,6	221,8	214,9	236,6	212,7	165,5	134,2	207,1	270,9	247,7	
Mar	239,9	219,4	220,8	257,4	221,8	166,5	134,5	207,8	271,5	257,6	
Abr	250,8	218,6	230,1	257,2	228,5	167,1	135,2	208,5	271,4	265,0	
May	249,9	217,6	229,4	258,0	234,9	167,5	135,8	205,8	270,5	262,6	
Jun	251,6	218,5	233,8	210,6	242,5	168,7	136,2	205,8	272,7	261,2	
Jul	254,7	218,2	238,9	209,0	240,1	169,0	136,3	205,7	273,0	261,3	
Ago	254,6	220,9	237,4	215,4	282,6	169,2	136,1	205,7	273,0	261,2	
Sep	255,7	227,7	233,1	225,3	289,4	170,0	136,2	205,7	272,2	296,5	
Oct	254,8	227,7	226,8	250,9	286,4	170,0	136,1	207,1	271,9	300,1	
Nov	254,7	228,8	226,6	261,5	284,7	170,1	136,1	208,7	271,7	301,7	
Dic	255,2	228,4	223,9	246,3	286,8	170,1	136,3	208,8	272,4	301,0	
<b>2001 Prom</b>	<b>262,9</b>	<b>231,4</b>	<b>229,2</b>	<b>251,5</b>	<b>283,5</b>	<b>176,2</b>	<b>138,3</b>	<b>208,5</b>	<b>273,1</b>	<b>349,3</b>	
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	
<b>2002 Prom</b>	<b>296,4</b>	<b>253,2</b>	<b>235,9</b>	<b>277,1</b>	<b>317,1</b>	<b>186,5</b>	<b>145,1</b>	<b>217,9</b>	<b>273,0</b>	<b>419,9</b>	
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	
<b>2003 Prom</b>	<b>352,7</b>	<b>312,4</b>	<b>321,3</b>	<b>332,1</b>	<b>416,7</b>	<b>203,7</b>	<b>154,8</b>	<b>237,9</b>	<b>271,0</b>	<b>483,2</b>	
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	
<b>2004 Prom</b>	<b>356,7</b>	<b>348,9</b>	<b>336,0</b>	<b>393,5</b>	<b>385,1</b>	<b>215,0</b>	<b>158,5</b>	<b>239,9</b>	<b>271,3</b>	<b>484,8</b>	
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	

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

**CUADRO N° 10 (Continuación)**  
**ÍNDICE 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</u>	<u>Productos Medicinales</u>	<u>Gastos de Transporte</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>
	<u>Odontológica y Serv. p/ la Salud</u>		<u>Privado</u>	<u>Privado</u>	<u>Comunes p/ la Educación</u>	<u>Revistas y Periódicos</u>				
<b>2000 Prom</b>	<b>322,6</b>	<b>381,8</b>	<b>288,6</b>	<b>383,5</b>	<b>396,8</b>	<b>349,8</b>	<b>239,5</b>	<b>240,8</b>	<b>231,8</b>	<b>285,4</b>
Ene	314,9	375,8	258,4	336,2	372,4	296,8	233,7	238,9	221,7	285,4
Feb	314,9	377,0	260,6	361,3	373,1	297,1	234,9	239,9	225,1	285,2
Mar	315,5	378,3	278,8	361,5	398,3	353,8	237,5	241,6	228,0	285,4
Abr	317,5	378,9	282,0	361,6	398,4	357,0	239,0	242,1	232,4	285,4
May	321,6	380,6	284,3	379,4	398,4	357,3	239,5	241,9	232,7	285,4
Jun	321,6	381,6	286,6	400,1	398,5	362,2	240,3	240,5	234,2	285,4
Jul	324,9	383,2	287,3	400,3	398,7	362,2	240,8	241,4	234,2	285,4
Ago	327,6	384,5	290,1	400,3	404,4	362,2	241,0	241,7	233,8	285,4
Sep	327,6	385,0	305,0	400,3	404,8	362,2	241,3	240,4	234,3	285,4
Oct	328,0	385,4	308,7	400,3	404,4	362,2	241,6	240,1	234,9	285,4
Nov	328,8	385,6	310,9	400,3	404,8	362,3	241,5	241,2	235,0	285,4
Dic	328,8	386,2	310,9	400,3	404,8	362,4	243,0	239,8	234,9	285,4
<b>2001 Prom</b>	<b>336,7</b>	<b>404,1</b>	<b>330,5</b>	<b>431,6</b>	<b>423,0</b>	<b>417,2</b>	<b>255,7</b>	<b>248,5</b>	<b>259,8</b>	<b>329,7</b>
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
<b>2002 Prom</b>	<b>342,7</b>	<b>440,4</b>	<b>379,3</b>	<b>457,2</b>	<b>450,6</b>	<b>475,6</b>	<b>287,2</b>	<b>285,3</b>	<b>313,0</b>	<b>363,7</b>
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
<b>2003 Prom</b>	<b>342,0</b>	<b>463,9</b>	<b>438,8</b>	<b>540,3</b>	<b>475,8</b>	<b>521,7</b>	<b>317,8</b>	<b>307,9</b>	<b>350,4</b>	<b>369,7</b>
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
<b>2004 Prom</b>	<b>353,7</b>	<b>480,9</b>	<b>461,0</b>	<b>542,3</b>	<b>486,0</b>	<b>561,1</b>	<b>320,0</b>	<b>306,8</b>	<b>343,0</b>	<b>370,0</b>
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

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.	Granad.	Silvicultura y extracción de Madera	Alimen. Bebid. y Tabaco, Textil y Prod. de Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Prod. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Nac.	Alimen. Bebid. y Tabaco, Textil y Prod. de Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Prod. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Imp.	Índice Gral.		
<b>2000</b>	<b>153.7</b>	<b>126.4</b>	<b>132.1</b>	<b>132.1</b>	<b>138.9</b>	<b>159.7</b>	<b>144.8</b>	<b>144.4</b>	<b>234.7</b>	<b>167.6</b>	<b>172.0</b>	<b>149.5</b>	<b>163.8</b>	<b>150.3</b>
Ene	153.5	123.8	128.6	128.1	126.8	148.4	141.8	137.3	204.2	164.2	156.2	145.7	154.3	142.5
Feb	152.4	124.0	128.6	129.3	134.5	148.8	141.8	139.9	229.2	164.3	157.2	147.5	157.5	145.3
Mar	166.2	126.7	128.6	127.0	134.9	152.1	145.4	144.6	229.1	168.7	158.3	149.9	159.5	149.1
Abr	161.7	124.2	132.4	127.0	134.9	152.3	145.4	143.3	197.3	168.7	158.4	149.8	157.0	147.5
May	148.6	126.2	132.4	130.0	137.4	164.3	145.4	143.3	226.4	168.7	185.2	149.7	167.4	150.6
Jun	144.5	125.7	132.4	132.9	139.9	160.9	145.4	142.6	245.8	168.9	173.0	149.2	164.8	149.3
Jul	144.0	124.4	132.7	135.0	139.9	163.4	145.4	142.7	233.6	168.9	178.9	149.1	165.7	149.7
Ago	149.4	125.7	133.9	135.1	143.3	164.5	145.4	145.7	245.1	169.0	178.0	150.2	166.9	152.2
Sep	154.7	127.4	133.9	135.1	143.8	165.6	145.4	147.7	267.8	167.9	179.7	149.4	168.7	154.1
Oct	157.4	127.8	133.9	135.1	143.7	165.7	145.4	148.4	252.6	169.0	179.3	150.8	168.3	154.5
Nov	158.6	129.2	133.9	135.1	143.9	165.2	145.4	148.9	266.8	166.2	179.4	151.0	169.4	155.1
Dic	153.4	132.2	134.2	135.1	143.4	165.7	145.4	147.9	218.9	166.3	179.8	151.8	166.3	153.5
<b>2001</b>	<b>126.4</b>	<b>133.5</b>	<b>138.2</b>	<b>136.8</b>	<b>145.5</b>	<b>186.9</b>	<b>147.2</b>	<b>146.0</b>	<b>238.9</b>	<b>196.3</b>	<b>204.7</b>	<b>172.8</b>	<b>188.8</b>	<b>159.0</b>
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
<b>2002</b>	<b>159.4</b>	<b>144.2</b>	<b>141.6</b>	<b>141.1</b>	<b>165.6</b>	<b>216.4</b>	<b>162.5</b>	<b>168.7</b>	<b>343.2</b>	<b>250.7</b>	<b>254.1</b>	<b>218.9</b>	<b>240.8</b>	<b>190.7</b>
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	272.5	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	265.0	277.4	230.5	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
<b>2003</b>	<b>249.2</b>	<b>188.6</b>	<b>166.7</b>	<b>166.1</b>	<b>209.7</b>	<b>270.5</b>	<b>183.4</b>	<b>224.7</b>	<b>442.7</b>	<b>275.1</b>	<b>315.5</b>	<b>236.7</b>	<b>278.6</b>	<b>241.1</b>
Ene	213.6	174.4	147.3	154.6	199.8	258.5	183.4	207.1	520.3	288.9	319.7	241.8	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	154.1	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	263.7	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
<b>2004</b>	<b>275.5</b>	<b>207.5</b>	<b>182.5</b>	<b>175.0</b>	<b>222.9</b>	<b>295.5</b>	<b>187.9</b>	<b>244.0</b>	<b>473.1</b>	<b>264.6</b>	<b>330.8</b>	<b>215.4</b>	<b>272.9</b>	<b>252.8</b>
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	220.1	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	192.4	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	304.4	192.4	238.1	486.9	264.2	341.0	212.5	275.5	249.5

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. (BM) c=(a+b)
		Crédito Neto al S. Público		Créd. Neto al Sist. Banc.		Inst.Req.	Call	Otros Act. y Pas.			
		Gob. Gral.	Resto S. Públ.	Préstamos	Depósitos						
<b>2000</b>											
Ene	3.191.099	(457.750)	300.615	1.025.652	1.497.019	91.800	-	(1.238.513)	1.232.284	528.175	1.760.459
Feb	3.181.764	(402.022)	279.646	1.025.247	1.493.531	77.450	-	(1.337.938)	1.175.716	476.295	1.652.011
Mar	3.191.029	(295.367)	295.022	1.029.022	1.557.935	91.650	-	(1.337.839)	1.232.282	551.721	1.784.003
Abr	3.390.615	(238.277)	302.361	1.030.396	1.631.647	237.500	-	(1.291.236)	1.324.712	632.608	1.957.320
May	3.537.858	(271.212)	291.108	1.030.364	1.641.403	339.890	-	(1.335.271)	1.271.554	600.519	1.872.073
Jun	3.326.198	(203.728)	300.352	1.033.497	1.578.879	294.090	-	(1.326.984)	1.256.366	544.506	1.800.872
Jul	3.141.339	(91.877)	294.551	1.032.854	1.558.441	250.490	-	(1.310.178)	1.257.759	534.374	1.792.133
Ago	2.827.579	(13.678)	301.403	1.030.928	1.442.178	175.020	-	(1.323.361)	1.205.673	461.436	1.667.109
Sep	2.696.795	103.228	296.826	1.032.362	1.482.976	176.000	-	(1.274.367)	1.195.868	504.729	1.700.597
Oct	2.524.240	303.932	302.350	1.030.561	1.498.934	145.520	93.600	(1.236.118)	1.186.911	537.519	1.724.430
Nov	2.529.105	295.973	306.213	1.034.860	1.486.355	170.420	20.500	(1.305.606)	1.183.270	494.576	1.677.846
Dic	2.802.056	199.270	300.163	1.036.065	1.544.027	46.420	-	(1.190.417)	1.556.690	550.254	2.106.944
<b>2001</b>											
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
<b>2002</b>											
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	3.536.506	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
<b>2003</b>											
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
<b>2004</b>											
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	6.469.522	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	-	(1.948.275)	1.957.577	1.559.651	3.517.228

(\*) Cifras provisionales

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	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento	
	7 a 45 días	60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días			7 a 45 días	60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días	Prom.	Pond.
<b>2000 Prom</b>	<b>46.543</b>	<b>36.968</b>	<b>9.947</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>	<b>88.098</b>	<b>174.688</b>	<b>9,2</b>	<b>11,9</b>	<b>15,6</b>	<b>17,1</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>	
Ene	45.000	17.300	1.000	--	0	63.300	91.800	13,2	14,9	16,5	--	0	13,7	
Feb	18.500	10.500	5.000	--	0	34.000	77.450	13,2	14,6	16,5	--	0	14,1	
Mar	29.000	15.500	5.000	--	0	49.500	91.650	13,2	14,7	16,5	--	0	14,0	
Abr	117.500	69.000	16.500	2.500	0	205.500	237.500	13,1	14,6	16,4	17,1	0,0	13,9	
May	85.900	100.990	26.500	--	0	213.390	339.890	10,7	12,1	15,6	--	0	12,0	
Jun	39.140	65.460	19.000	--	0	123.600	294.090	7,0	10,2	14,8	--	0	9,9	
Jul	23.990	40.000	8.020	--	0	72.010	250.490	7,0	10,0	14,8	--	0	9,5	
Ago	19.500	14.500	2.500	--	0	36.500	175.020	7,0	10,3	14,8	--	0	8,6	
Sep	29.980	39.500	6.000	--	0	75.480	176.000	7,0	10,3	14,7	--	0	7,7	
Oct	27.500	13.500	--	--	0	41.000	145.520	7,0	9,0	--	--	0	7,7	
Nov	104.500	20.400	--	--	0	124.900	170.420	6,2	10,5	--	--	0	6,9	
Dic	18.000	--	--	--	0	18.000	46.420	5,9	--	--	--	0	5,9	
<b>2001 Prom</b>	<b>23.542</b>	<b>22.370</b>	<b>24.643</b>	<b>13.441</b>	<b>0</b>	<b>79.516</b>	<b>245.305</b>	<b>17,2</b>	<b>19,4</b>	<b>22,7</b>	<b>25,6</b>	<b>0,0</b>	<b>19,9</b>	
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	
<b>2002 Prom</b>	<b>66.451</b>	<b>22.420</b>	<b>36.528</b>	<b>21.379</b>	<b>0</b>	<b>146.778</b>	<b>508.234</b>	<b>23,7</b>	<b>25,1</b>	<b>28,0</b>	<b>28,6</b>	<b>0,0</b>	<b>25,6</b>	
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	
<b>2003 Prom</b>	<b>23.100</b>	<b>44.539</b>	<b>72.255</b>	<b>68.119</b>	<b>0</b>	<b>256.178</b>	<b>1.028.086</b>	<b>6,3</b>	<b>10,0</b>	<b>15,4</b>	<b>12,8</b>	<b>0,0</b>	<b>15,5</b>	
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	
<b>2004 Prom</b>	<b>0</b>	<b>12.167</b>	<b>34.795</b>	<b>152.731</b>	<b>9.857</b>	<b>209.549</b>	<b>1.468.713</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>5,9</b>	<b>9,9</b>	<b>2,0</b>	<b>8,7</b>	
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	

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	Netas
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5	7	8	9=7+8	10=3+6+9
<b>2001</b>	<b>140,3</b>	<b>-374,3</b>	<b>-234,0</b>	<b>269,8</b>	<b>-16,6</b>	<b>253,2</b>	<b>5,9</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,0</b>	<b>19,3</b>
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
<b>T1</b>	<b>36,1</b>	<b>-200,0</b>	<b>-163,9</b>	<b>70,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>65,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-99,2</b>
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
<b>T2</b>	<b>56,8</b>	<b>-40,6</b>	<b>16,2</b>	<b>51,5</b>	<b>-10,5</b>	<b>41,0</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>57,6</b>
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
<b>T3</b>	<b>30,8</b>	<b>-56,2</b>	<b>-25,4</b>	<b>45,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>45,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>18,6</b>
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
<b>T4</b>	<b>16,7</b>	<b>-77,6</b>	<b>-60,9</b>	<b>102,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>101,9</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>42,3</b>
<b>2002</b>	<b>66,4</b>	<b>-248,5</b>	<b>-182,2</b>	<b>177,3</b>	<b>-13,1</b>	<b>164,2</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-13,6</b>
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
<b>T1</b>	<b>11,3</b>	<b>-132,4</b>	<b>-121,1</b>	<b>58,5</b>	<b>-10,1</b>	<b>48,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-73,1</b>
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
<b>T2</b>	<b>35,5</b>	<b>-50,0</b>	<b>-14,5</b>	<b>22,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>22,6</b>	<b>5,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>4,5</b>	<b>12,6</b>
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
<b>T3</b>	<b>14,6</b>	<b>-37,3</b>	<b>-22,8</b>	<b>38,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>37,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>16,5</b>
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
<b>T4</b>	<b>5,0</b>	<b>-28,8</b>	<b>-23,8</b>	<b>57,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>55,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>30,4</b>
<b>2003</b>	<b>105,8</b>	<b>-32,9</b>	<b>72,9</b>	<b>135,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>126,9</b>	<b>16,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>15,0</b>	<b>214,8</b>
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
<b>T1</b>	<b>55,7</b>	<b>-28,9</b>	<b>26,8</b>	<b>36,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>34,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>61,5</b>
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
<b>T2</b>	<b>32,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>30,3</b>	<b>29,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>26,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>56,4</b>
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
<b>T3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>28,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>25,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>23,5</b>
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
<b>T4</b>	<b>18,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>17,9</b>	<b>41,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>40,3</b>	<b>15,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>15,2</b>	<b>73,4</b>
<b>2004</b>	<b>107,1</b>	<b>-17,8</b>	<b>89,2</b>	<b>44,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>41,9</b>	<b>19,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>12,3</b>	<b>143,5</b>
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
<b>T1</b>	<b>46,7</b>	<b>-17,1</b>	<b>29,6</b>	<b>26,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>24,3</b>	<b>10,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>7,8</b>	<b>61,7</b>
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
<b>T2</b>	<b>60,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>59,6</b>	<b>18,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>17,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>81,8</b>

1/ Incluye Entidades Binacionales, Organizaciones Multilaterales y BCP.

**CUADRO N° 15**  
**AGREGADOS MONETARIOS**  
En Millones de Guaraníes

Año	BM	M0	M1	Cusidíniero			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)
<b>2.000</b>									
Ene	1.760.459	1.232.284	1.631.302	1.016.829	64.879	539.257	3.252.267	4.014.529	7.266.796
Feb	1.652.012	1.175.717	1.555.687	978.391	62.334	508.660	3.105.072	4.159.914	7.264.986
Mar	1.784.003	1.232.282	1.653.835	1.007.448	67.116	540.806	3.269.205	4.128.392	7.397.597
Abr	1.957.321	1.324.713	1.783.633	1.099.566	66.283	564.211	3.513.693	4.162.453	7.676.146
May	1.872.073	1.271.554	1.741.774	1.040.920	72.924	596.158	3.451.776	4.286.485	7.738.261
Jun	1.800.873	1.256.367	1.944.718	935.898	69.596	606.874	3.557.086	4.235.627	7.792.713
Jul	1.792.134	1.257.760	1.852.990	957.757	65.120	609.152	3.485.020	4.302.425	7.787.445
Ago	1.667.108	1.205.672	2.022.344	679.709	69.067	598.010	3.369.130	4.148.423	7.517.553
Sep	1.700.597	1.195.868	2.025.989	683.346	65.568	611.806	3.386.709	4.079.115	7.465.824
Oct	1.724.430	1.186.911	1.979.899	674.994	65.097	619.328	3.339.318	4.060.187	7.399.505
Nov	1.677.846	1.183.270	2.006.022	661.409	66.931	623.318	3.357.680	4.153.587	7.511.267
Dic	2.106.943	1.556.689	2.478.222	667.116	59.394	619.683	3.824.415	4.008.680	7.833.095
<b>2.001</b>									
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	1.277.150	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
<b>2.002</b>									
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	8.788.936
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
<b>2.003</b>									
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
<b>2.004</b>									
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

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

**CUADRO N.º 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.
<b>2000</b>										
Ene	-17,7	5,8	-22,4	5,9	-22,5	2,4	-12,2	9,4	-3,5	19,0
Feb	-6,2	7,2	-4,6	6,0	-4,6	1,7	-4,5	9,4	0,0	21,1
Mar	8,0	9,4	4,8	4,1	6,3	4,1	5,3	12,5	1,8	26,8
Abr	9,7	15,2	7,5	14,4	7,8	13,7	7,5	19,6	3,8	28,0
May	-4,4	7,6	-4,0	10,6	-2,3	12,0	-1,8	16,2	0,8	24,5
Jun	-3,8	7,8	-1,2	11,8	11,7	29,4	3,1	20,5	0,7	18,9
Jul	-0,5	7,9	0,1	12,2	-4,7	21,2	-2,0	15,1	-0,1	16,5
Ago	-7,0	5,5	-4,1	10,6	9,1	39,1	-3,3	12,1	-3,5	12,0
Sep	2,0	6,5	-0,8	8,6	0,2	33,5	0,5	9,4	-0,7	9,4
Oct	1,4	4,4	-0,7	8,1	-2,3	31,5	-1,4	8,0	-0,9	8,5
Nov	-2,7	3,7	-0,3	6,7	1,3	29,4	0,5	8,3	1,5	9,3
Dic	25,6	-1,5	31,6	-1,9	23,5	17,8	13,9	3,2	4,3	4,0
<b>2001</b>										
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
<b>2002</b>										
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
<b>2003</b>										
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
<b>2004</b>										
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

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)					En Moneda Extranjera				TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)	
	Cta.Cte. 1	Ah.Vista 2	Ah. Plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)	Part. %	Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes		Part. %
<b>2000</b>											
Ene	557.143	1.016.829	64.879	539.257	2.178.108	35	1195.51	3.358	4.014.529	65	6.192.637
Feb	507.198	978.391	62.334	508.660	2.056.583	33	1190.25	3.495	4.159.914	67	6.216.497
Mar	541.134	1.007.448	67.116	540.806	2.156.504	34	1180.55	3.497	4.128.392	66	6.284.896
Abr	590.281	1.099.566	66.283	564.211	2.320.341	36	1190.63	3.496	4.162.453	64	6.482.794
May	627.405	1.040.920	72.924	596.158	2.337.407	35	1225.06	3.499	4.286.485	65	6.623.892
Jun	814.548	935.898	69.596	606.874	2.426.916	36	1209.14	3.503	4.235.627	64	6.662.543
Jul	762.730	957.757	65.120	609.152	2.394.759	36	1208.38	3.504	4.302.425	64	6.697.184
Ago	966.716	679.709	69.067	598.010	2.313.502	36	1183.91	3.504	4.148.423	64	6.461.925
Sep	962.650	683.346	65.568	611.806	2.323.370	36	1172.16	3.480	4.079.115	64	6.402.485
Oct	985.521	674.994	65.097	619.328	2.344.940	37	1171.77	3.465	4.060.187	63	6.405.127
Nov	994.626	661.409	66.931	623.318	2.346.284	36	1173.33	3.540	4.153.587	64	6.499.871
Dic	1.151.030	667.116	59.394	619.683	2.497.223	38	1130.80	3.545	4.008.680	62	6.505.903
<b>2001</b>											
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
<b>2002</b>											
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	67	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
<b>2003</b>											
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
<b>2004</b>											
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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 18**  
**DEPOSITOS 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. %		
<b>2000</b>												
Ene	764.476	1.223.452	77.579	711.757	2.777.265	39	1305.02	3.358	4.382.255	61	7.159.520	
Feb	707.888	1.200.513	73.534	710.117	2.692.053	37	1307.46	3.495	4.569.568	63	7.261.621	
Mar	691.615	1.250.595	78.566	736.753	2.757.528	38	1290.66	3.497	4.513.438	62	7.270.966	
Abr	770.653	1.356.555	72.733	793.349	2.993.290	40	1284.79	3.496	4.491.642	60	7.484.931	
May	802.562	1.307.159	79.874	828.829	3.018.424	40	1320.88	3.499	4.621.762	60	7.640.186	
Jun	985.548	1.134.825	77.046	850.718	3.048.136	40	1308.37	3.503	4.583.211	60	7.631.347	
Jul	979.661	1.143.131	70.850	860.497	3.054.139	40	1208.38	3.504	4.650.258	60	7.704.397	
Ago	1.186.349	828.868	72.797	848.440	2.936.454	40	1275.86	3.504	4.470.618	60	7.407.072	
Sep	1.207.475	817.687	69.508	855.169	2.949.839	40	1265.31	3.480	4.403.295	60	7.353.133	
Oct	1.249.835	819.937	69.787	850.704	2.990.263	41	1263.05	3.465	4.376.466	59	7.366.728	
Nov	1.243.751	819.097	70.121	848.650	2.981.620	40	1270.38	3.540	4.497.135	60	7.478.755	
Dic	1.394.170	812.049	59.644	850.840	3.116.703	41	1247.19	3.545	4.421.286	59	7.537.990	
<b>2001</b>												
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	565.246	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	
<b>2002</b>												
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	5.937.411	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	
<b>2003</b>												
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	
<b>2004</b>												
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	

1/ Incluye depósitos del Sector Privado y del Sector Público en el Sistema Bancario.  
Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 19**  
**CREDITO 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	
<b>2000</b>					
Ene	2.610.292	2.935.295	874,1	3.358	5.545.587
Feb	2.638.620	3.031.446	867,4	3.495	5.670.066
Mar	2.642.023	2.972.103	849,9	3.497	5.614.126
Abr	2.602.582	2.956.722	850,7	3.496	5.559.304
May	2.580.268	2.942.994	841,1	3.499	5.523.262
Jun	2.591.000	2.885.771	823,8	3.503	5.476.771
Jul	2.629.677	2.882.201	810,2	3.504	5.398.510
Ago	2.675.235	2.798.473	798,7	3.504	5.473.708
Sep	2.721.545	2.751.189	790,6	3.480	5.472.734
Oct	2.721.442	2.751.943	794,2	3.465	5.473.385
Nov	2.835.656	2.809.371	793,6	3.540	5.645.027
Dic	2.886.168	2.837.453	800,4	3.545	5.723.621
<b>2001</b>					
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
<b>2002</b>					
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
<b>2003</b>					
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
<b>2004</b>					
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

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		Dólares		Totales		Guaraníes		Dólares		Totales	
	Variaciones		Variaciones		Variaciones		Variaciones		Variaciones		Variaciones	
	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.	Mens.	Inter.
<b>2000</b>												
Ene	-5,6	12,8	4,9	28,2	1,0	22,3	0,5	5,0	-0,5	12,0	0,0	8,6
Feb	-5,6	11,9	3,6	31,6	0,4	24,4	1,1	8,1	3,3	12,7	2,2	10,5
Mar	4,9	17,5	-0,8	41,1	1,1	32,0	0,1	8,1	-2,0	9,0	-1,0	8,6
Abr	7,6	22,6	0,8	36,1	3,1	30,9	-1,5	8,5	-0,5	7,5	-1,0	8,0
May	0,7	18,1	3,0	32,0	2,2	26,7	-0,9	9,3	-0,5	6,7	-0,6	7,9
Jun	3,8	22,4	-1,2	17,6	0,6	19,3	0,4	12,3	-1,9	-2,8	-0,8	3,8
Jul	-1,3	18,1	1,6	17,7	0,5	17,8	1,5	12,5	-0,1	-3,4	-1,4	1,4
Ago	-3,4	12,5	-3,6	12,0	-3,5	12,2	1,7	14,2	-2,9	-5,7	1,4	3,1
Sep	0,4	8,6	-1,7	9,5	-0,9	9,1	1,7	12,8	-1,7	-10,2	0,0	-0,1
Oct	0,9	11,1	-0,5	8,9	0,0	9,7	0,0	9,1	0,0	-7,8	0,0	-0,1
Nov	0,1	10,1	2,3	10,1	1,5	10,1	4,2	10,0	2,1	-5,5	3,1	1,7
Dic	6,4	8,2	-3,5	4,8	0,1	6,1	1,8	11,2	1,0	-3,8	1,4	3,2
<b>2001</b>												
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
<b>2002</b>												
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
<b>2003</b>												
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
<b>2004</b>												
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

(\*) 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>
<b>2000</b>				
<i>Enero</i>	3,6	8,7	-1,8	-5,0
<i>Febrero</i>	-0,4	9,0	-0,8	-6,7
<i>Marzo</i>	-0,8	17,2	-2,0	-9,5
<i>Abril</i>	0,9	13,4	-0,5	-10,4
<i>Mayo</i>	2,9	11,2	-0,5	-10,1
<i>Junio</i>	-1,3	8,4	-2,1	-10,4
<i>Julio</i>	1,5	10,5	-0,2	-9,3
<i>Agosto</i>	-3,6	5,7	-2,9	-10,9
<i>Septiembre</i>	-1,0	4,2	-1,0	-14,5
<i>Octubre</i>	0,0	4,2	-1,9	-13,9
<i>Noviembre</i>	0,1	3,2	2,3	-11,5
<i>Diciembre</i>	-3,6	-2,0	0,9	-10,0
<b>2001</b>				
<i>Enero</i>	4,0	-1,6	-0,9	-9,2
<i>Febrero</i>	-0,4	-1,6	0,3	-8,3
<i>Marzo</i>	-0,3	-1,1	-0,3	-6,7
<i>Abril</i>	-0,4	-2,4	0,9	-5,4
<i>Mayo</i>	0,5	-4,7	-0,6	-5,4
<i>Junio</i>	2,6	-0,9	-0,6	-4,0
<i>Julio</i>	-1,6	-4,0	-2,5	-6,2
<i>Agosto</i>	-3,0	-3,5	-0,8	-4,2
<i>Septiembre</i>	-0,4	-2,9	-0,2	-3,4
<i>Octubre</i>	1,1	-1,8	-0,2	-1,8
<i>Noviembre</i>	1,8	-0,2	-0,2	-4,2
<i>Diciembre</i>	-3,0	0,4	0,3	-4,8
<b>2002</b>				
<i>Enero</i>	1,2	-2,3	-2,1	-5,9
<i>Febrero</i>	-4,8	-6,6	-0,8	-6,9
<i>Marzo</i>	-1,7	-7,8	1,0	-5,6
<i>Abril</i>	-1,8	-9,1	0,3	-6,2
<i>Mayo</i>	-8,3	-17,0	-1,3	-6,9
<i>Junio</i>	-22,4	-37,3	-12,8	-18,3
<i>Julio</i>	-2,1	-37,5	0,2	-16,1
<i>Agosto</i>	1,7	-34,5	-2,9	-17,8
<i>Septiembre</i>	2,4	-32,6	-4,0	-21,0
<i>Octubre</i>	1,7	-32,2	-0,6	-21,3
<i>Noviembre</i>	-1,6	-34,5	-4,1	-24,4
<i>Diciembre</i>	-0,2	-32,6	-3,8	-27,5
<b>2003</b>				
<i>Enero</i>	1,9	-32,1	-0,3	-26,2
<i>Febrero</i>	-0,1	-28,8	-0,4	-25,9
<i>Marzo</i>	6,5	-22,9	-0,9	-27,3
<i>Abril</i>	9,0	-14,3	0,9	-26,9
<i>Mayo</i>	1,4	-5,3	-7,9	-31,8
<i>Junio</i>	-0,6	21,2	-3,2	-24,3
<i>Julio</i>	1,9	26,1	-5,3	-28,4
<i>Agosto</i>	-1,8	21,8	-3,9	-29,2
<i>Septiembre</i>	0,5	19,5	-2,2	-27,8
<i>Octubre</i>	0,0	17,5	3,0	-25,2
<i>Noviembre</i>	-1,3	17,8	-0,4	-22,3
<i>Diciembre</i>	-3,7	13,7	2,8	-27,7
<b>2004</b>				
<i>Enero</i>	0,4	11,9	1,2	-15,4
<i>Febrero</i>	0,2	12,3	2,9	-12,7
<i>Marzo</i>	7,9	13,9	1,0	-10,9
<i>Abril</i>	5,4	10,1	-0,2	-11,9
<i>Mayo</i>	-1,8	6,6	1,0	-3,4
<i>Junio</i>	-1,5	5,7	2,1	2,0

*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			Margen de		Call	
	Prom. Pond.	A la Vista	A Plazo	CDA	Prom. Pond.	Interm.	Interb.	BCP	
<b>2000</b>	<b>42,8</b>	<b>6,4</b>	<b>15,4</b>	<b>19,6</b>	<b>9,7</b>	<b>33,1</b>	<b>10,7</b>	<b>s/m</b>	
Enero	45,0	7,1	15,5	21,1	10,8	34,1	13,8	s/m	
Febrero	43,7	7,4	13,4	17,9	11,6	32,1	18,7	s/m	
Marzo	42,9	7,5	19,5	21,6	11,7	31,2	15,7	s/m	
Abril	45,8	7,0	16,4	21,9	11,5	34,3	12,5	s/m	
Mayo	40,6	8,4	17,4	19,5	11,3	29,3	3,6	s/m	
Junio	40,6	6,1	13,1	18,7	9,2	31,4	3,4	s/m	
Julio	40,5	6,0	14,7	18,2	8,4	32,0	3,9	s/m	
Agosto	41,7	5,6	15,2	18,0	7,6	34,1	14,5	s/m	
Septiembre	43,1	5,7	14,9	19,4	8,4	34,7	10,0	s/m	
Octubre	44,4	5,6	15,0	19,2	8,3	36,1	13,2	19,0	
Noviembre	43,3	5,2	15,6	19,7	9,0	34,3	8,6	8,0	
Diciembre	41,7	5,6	13,8	20,3	8,1	33,7	11,1	3,1	
<b>2001</b>	<b>44,9</b>	<b>5,7</b>	<b>16,0</b>	<b>20,6</b>	<b>9,3</b>	<b>35,6</b>	<b>14,6</b>	<b>12,5</b>	
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	
<b>2002</b>	<b>50,5</b>	<b>9,4</b>	<b>21,7</b>	<b>22,9</b>	<b>12,3</b>	<b>38,2</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>	
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	
<b>2003</b>	<b>50,0</b>	<b>6,9</b>	<b>15,5</b>	<b>18,4</b>	<b>10,2</b>	<b>39,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,1</b>	
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	
<b>2004</b>									
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	5,2	7,8	6,1	29,8	1,0	s/m	

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22 (Continuación)

TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS  
SISTEMA BANCARIO - MONEDA EXTRANJERA  
Promedios Mensuales (en % anual)

Mes / Año	Activas		Pasivas		Margen de	
	Prom. Pond.	A la Vista	A Plazo	CDA	Prom. Pond.	Interm.
<b>2000</b>	<b>11,9</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,0</b>	<b>8,8</b>
Enero	12,1	2,6	4,6	6,5	3,2	8,9
Febrero	11,8	2,7	4,8	6,0	3,2	8,6
Marzo	11,6	2,6	4,6	6,2	3,1	8,4
Abril	12,4	2,3	4,5	6,2	3,0	9,5
Mayo	11,7	2,4	4,4	6,1	3,1	8,6
Junio	12,8	2,3	4,6	5,6	3,0	9,9
Julio	11,9	2,2	4,7	6,3	3,0	8,9
Agosto	12,1	2,2	4,3	6,0	3,0	9,1
Septiembre	11,9	2,2	4,5	6,1	2,9	9,0
Octubre	11,2	2,3	4,6	6,3	3,0	8,2
Noviembre	11,4	2,2	4,7	6,3	3,2	8,2
Diciembre	11,5	2,3	4,3	6,4	2,8	8,7
<b>2001</b>	<b>11,2</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>5,0</b>	<b>2,6</b>	<b>8,6</b>
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
<b>2002</b>	<b>9,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>8,3</b>
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
<b>2003</b>	<b>10,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>9,3</b>
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
<b>2004</b>						
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	8,0	0,2	0,4	0,7	0,3	7,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 21

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

Mes/Año	Acciones	Bonos	Bonos (USD)	CDA (USD)	CDA	Cuponos	Cuponos (USD)	Pagars	Pagars (USD)	Certif. Bursatil	Cert.de Calif. Intern.	Divisas	Títulos de Inversión	Títulos de Inv. (USD)	Total Operac.
<b>2000</b>	<b>22.642</b>	<b>7.585</b>	<b>25.697</b>	<b>0</b>	<b>800</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.163</b>	<b>0</b>	<b>2.150</b>	<b>0</b>	<b>1.300</b>	<b>1.770</b>	<b>67.194</b>
Enero	1.647	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.647
Febrero	1.501	0	0	0	0	0	0	0	0	0	350	0	500	0	2.351
Marzo	2.534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	0	200	0	3.234
Abril	1.403	700	0	0	0	0	0	0	0	0	500	0	0	0	2.603
Mayo	1.594	300	0	0	400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.294
Junio	3.424	400	0	0	200	0	0	0	0	0	100	0	200	0	4.324
Julio	1.545	300	24.582	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26.427
Agosto	1.859	626	0	0	0	78	0	0	1.053	0	0	0	0	0	3.616
Septiembre	2.072	0	0	0	0	0	0	0	262	0	0	0	200	0	2.534
Octubre	1.599	0	228	0	0	0	0	0	263	0	0	0	0	1.770	3.860
Noviembre	1.406	1.459	0	0	0	9	0	0	35	0	200	0	0	0	3.109
Diciembre	2.058	3.800	887	0	200	0	0	0	3.550	0	500	0	200	0	11.195
<b>2001</b>	<b>15.808</b>	<b>8.280</b>	<b>6.069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>8.435</b>	<b>0</b>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>39.351</b>
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
<b>2002</b>	<b>13.875</b>	<b>6.146</b>	<b>11.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.295</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>98</b>	<b>54.086</b>
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
<b>2003</b>	<b>1.917</b>	<b>2.650</b>	<b>1.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.631</b>
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
<b>2004</b>															
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

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

**CUADRO N° 24**

**PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL  
(En %)**

<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>
<b>2000</b>						
Enero	13,0	11,0	1,6	2,3	26,0	71,2
Febrero	13,5	11,0	2,4	3,8	22,8	72,0
Marzo	13,4	11,4	0,3	1,5	22,6	70,8
Abril	14,2	11,2	0,3	1,1	23,8	67,3
Mayo	14,9	10,8	0,7	0,8	23,4	65,1
Junio	13,6	11,2	1,3	1,6	22,3	64,8
Julio	14,2	11,0	0,6	0,8	22,6	64,6
Agosto	13,9	11,3	0,8	1,4	22,3	67,6
Septiembre	14,0	11,4	6,0	3,2	21,9	68,2
Octubre	13,2	11,5	0,2	3,0	21,8	68,3
Noviembre	12,9	11,2	2,0	3,1	22,3	70,0
Diciembre	10,9	11,3	-0,2	2,1	21,9	73,0
<b>2001</b>						
Enero	11,9	11,5	1,6	2,0	21,6	70,1
Febrero	13,0	11,4	1,4	3,5	20,9	69,9
Marzo	13,2	11,2	1,6	2,4	21,4	70,3
Abril	13,3	11,1	0,7	1,1	21,1	68,8
Mayo	13,3	10,9	1,0	3,0	21,1	67,7
Junio	12,3	10,7	0,5	2,9	21,2	68,0
Julio	12,3	10,7	4,7	5,0	21,4	67,8
Agosto	12,8	10,8	1,5	3,2	20,9	68,0
Septiembre	12,7	11,0	1,7	2,7	20,6	68,3
Octubre	12,6	10,9	2,4	2,3	21,2	68,8
Noviembre	12,7	10,9	1,8	3,0	22,6	68,6
Diciembre	11,1	11,1	-2,0	4,8	23,0	70,5
<b>2002</b>						
Enero	12,8	10,9	2,8	3,8	23,0	68,2
Febrero	12,8	10,3	-0,8	3,2	21,7	70,9
Marzo	13,1	10,3	0,8	4,3	21,0	71,6
Abril	12,6	10,2	0,7	2,0	22,5	71,3
Mayo	13,2	10,4	3,5	5,7	23,5	72,2
Junio	13,1	10,4	1,9	9,5	21,4	78,1
Julio	14,0	10,7	2,7	22,4	22,7	79,7
Agosto	14,6	10,8	1,8	5,6	24,4	74,3
Septiembre	14,5	10,5	-2,0	5,1	22,8	70,3
Octubre	14,7	10,6	2,6	2,6	24,1	68,6
Noviembre	14,2	10,1	-1,8	4,5	25,7	67,7
Diciembre	11,8	9,9	-4,0	16,5	25,1	67,2
<b>2003</b>						
Enero	13,1	10,2	1,3	7,6	24,9	64,5
Febrero	13,4	10,0	0,4	3,7	24,5	63,0
Marzo	13,7	9,6	1,8	1,3	26,5	57,8
Abril	14,1	9,2	-0,5	0,9	27,4	53,3
Mayo	12,8	9,4	-1,4	15,0	29,0	50,4
Junio	12,8	9,8	1,7	6,3	32,2	48,0
Julio	13,3	9,9	0,5	12,4	31,9	46,4
Agosto	14,0	9,5	2,1	11,3	33,2	45,0
Septiembre	13,9	9,3	0,4	6,4	33,8	43,1
Octubre	13,8	9,1	1,9	4,3	34,6	44,8
Noviembre	12,9	9,5	-0,5	4,9	32,5	46,4
Diciembre	10,7	8,7	-3,4	0,2	32,6	47,2
<b>2004</b>						
Enero	11,2	8,4	1,1	3,0	33,4	46,7
Febrero	10,9	8,5	0,5	3,9	32,5	47,8
Marzo	10,4	8,6	-2,1	3,3	34,2	46,6
Abril	10,0	8,7	0,9	2,6	34,7	45,3
Mayo	9,8	8,8	4,4	3,1	34,4	45,1
Junio	9,4	9,7	1,2	2,6	33,4	47,1

Fuente: Balance Consolidado de Bancos

1/ Cartera Vencida/Cartera Total

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

<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>
<b>2000</b>						
Enero	9,0	25,6	1,5	3,0	19,7	218,1
Febrero	9,7	24,9	1,8	3,3	19,8	214,7
Marzo	8,4	25,5	1,2	3,2	19,8	225,0
Abril	8,8	25,8	1,0	2,3	20,3	217,6
Mayo	8,4	24,8	1,5	2,3	22,2	195,1
Junio	7,8	25,4	0,5	2,5	21,1	193,7
Julio	7,8	25,5	0,5	3,1	21,5	180,9
Agosto	8,1	25,6	1,2	1,1	21,5	181,5
Septiembre	7,7	26,0	0,9	2,7	21,2	184,8
Octubre	7,8	25,5	1,0	2,1	19,7	196,4
Noviembre	8,1	25,9	1,6	2,4	19,7	195,2
Diciembre	6,5	26,3	1,2	3,2	18,9	206,3
<b>2001</b>						
Enero	7,6	24,9	1,9	3,2	17,9	187,4
Febrero	8,4	23,7	1,6	3,2	18,6	178,7
Marzo	7,6	24,4	1,9	5,7	18,9	173,6
Abril	8,5	24,8	1,4	1,2	19,3	161,4
Mayo	8,4	24,4	1,3	3,1	18,2	161,8
Junio	7,4	21,7	1,5	3,5	18,8	165,7
Julio	7,8	23,0	2,8	4,3	17,9	170,0
Agosto	8,3	23,1	1,1	2,9	18,1	169,4
Septiembre	7,8	23,0	1,1	3,0	17,5	172,7
Octubre	7,7	22,2	1,5	2,5	18,0	174,0
Noviembre	7,9	21,3	1,1	4,2	17,5	169,4
Diciembre	6,3	22,4	0,0	4,3	20,6	168,5
<b>2002</b>						
Enero	7,7	21,4	1,7	4,6	19,4	162,8
Febrero	8,5	21,5	1,4	3,6	17,7	166,5
Marzo	8,0	21,4	1,2	4,4	16,7	166,6
Abril	8,6	21,4	1,3	2,8	16,7	160,9
Mayo	9,4	20,5	1,5	4,8	19,5	157,1
Junio	8,3	19,4	-5,6	8,6	16,9	165,9
Julio	9,8	19,4	0,4	14,3	16,4	158,0
Agosto	10,8	19,1	-1,1	5,8	16,3	144,6
Septiembre	11,3	19,8	8,3	-0,2	16,3	129,2
Octubre	11,6	20,2	0,9	5,0	16,1	124,2
Noviembre	11,3	20,7	-0,4	5,7	16,7	121,4
Diciembre	9,4	19,9	-0,6	8,9	17,9	118,7
<b>2003</b>						
Enero	10,5	19,8	1,1	5,9	16,9	119,1
Febrero	10,9	20,0	-0,1	3,4	17,5	118,3
Marzo	11,0	19,9	0,8	3,7	18,9	120,6
Abril	11,5	18,6	1,6	1,2	21,4	115,2
Mayo	10,5	18,3	0,2	10,3	21,4	111,9
Junio	10,1	21,9	0,1	4,7	21,9	113,9
Julio	9,8	16,9	1,0	8,2	20,9	114,9
Agosto	9,6	16,5	0,2	13,9	21,2	111,9
Septiembre	7,8	17,4	1,2	8,0	21,2	112,3
Octubre	7,6	17,7	0,4	10,4	19,9	112,0
Noviembre	7,5	17,3	-2,0	10,0	18,1	113,8
Diciembre	5,7	17,4	1,8	14,3	20,2	110,9
<b>2004</b>						
Enero	7,5	19,8	0,6	12,2	21,6	110,4
Febrero	7,5	19,4	-0,6	12,3	21,1	111,5
Marzo	7,2	19,3	1,8	14,2	20,4	109,3
Abril	7,3	19,3	1,4	13,5	20,9	105,7
Mayo	7,2	17,0	2,2	14,7	19,7	100,5
Junio	6,2	17,0	2,2	-43,0	19,1	99,7

**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)

<b>SISTEMA BANCARIO</b>	<b>2001</b>				<b>2002</b>				<b>2003</b>				<b>2004</b>					
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Jun
<b>ACTIVOS</b>	532,3	511,3	480,0	444,7	391,5	250,0	248,4	280,5	334,4	394,9	456,8	389,2	383,3	382,7	406,3	436,6	416,5	411,5
<b>A la vista</b>	134,1	107,7	91,2	120,3	85,0	58,5	93,4	111,1	119,7	125,7	145,3	112,2	109,2	108,9	109,3	135,1	133,3	116,9
<i>Caja en USD</i>	40,3	27,7	28,5	36,5	28,1	25,2	37,6	57,2	38,5	45,7	45,0	41,3	51,7	33,9	39,7	40,4	50,1	50,0
<i>Dep. vista en casa matriz</i>	20,3	10,6	3,2	6,6	3,2	2,7	8,4	4,8	6,4	5,0	10,3	6,0	4,9	6,3	4,4	4,2	3,7	5,2
<i>Dep. vista otros bancos</i>	73,4	69,4	59,5	77,2	53,7	30,7	47,4	49,1	74,9	75,0	90,0	65,0	52,6	68,8	65,2	90,6	79,5	61,7
<b>A plazo</b>	372,1	384,5	375,6	311,8	290,9	183,0	151,0	169,1	211,7	267,1	309,6	275,3	272,3	271,8	295,0	299,7	281,0	291,7
<i>Dep. vista en casa matriz</i>	76,6	85,6	86,8	79,5	75,6	61,9	76,4	56,6	72,2	95,4	99,8	93,4	85,9	86,9	103,8	117,7	109,3	101,9
<i>Dep. vista otros bancos</i>	295,5	298,9	288,8	232,2	215,3	121,0	74,6	112,5	139,5	171,7	209,8	181,8	186,4	184,9	191,2	182,1	171,7	189,8
<b>Otros</b>	26,2	19,1	13,2	12,7	15,6	8,5	4,0	0,3	2,9	2,1	2,0	1,8	1,9	2,0	2,0	1,8	2,2	2,9
<b>PASIVOS</b>	95,6	72,6	78,2	84,9	74,0	115,4	68,4	55,6	46,7	43,0	32,2	32,7	33,4	38,1	33,3	34,6	27,4	34,2
<b>A la vista</b>	7,5	8,0	14,1	13,6	15,2	27,6	15,3	6,5	10,5	14,7	13,1	13,9	11,6	15,5	15,5	21,3	15,6	18,1
<i>Dep. vista de casa matriz</i>	0,0	0,0	3,9	4,7	7,4	22,6	11,0	3,1	6,4	9,9	8,9	9,9	7,5	11,0	10,7	15,7	10,8	12,9
<i>Dep. vista de otros</i>	7,5	8,0	10,1	8,9	7,8	5,0	4,3	3,4	4,1	4,9	4,1	4,0	4,1	4,5	4,9	5,5	4,9	5,2
<b>Préstamos</b>	20,8	15,0	18,5	18,4	14,8	31,5	16,0	17,6	7,8	7,3	1,4	1,3	1,9	2,5	1,7	1,6	2,2	1,8
<b>Derivados de importaciones</b>	25,9	22,9	22,6	25,0	20,3	18,1	17,1	15,4	14,3	10,8	13,8	14,9	16,8	14,1	12,8	9,8	8,0	8,6
<b>Otros</b>	41,3	26,7	23,1	27,9	23,7	38,2	20,1	16,0	14,1	10,1	4,0	2,7	3,2	6,0	3,3	2,0	1,6	5,6
<b>BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA</b>																		
<b>Saldos</b>																		
<i>Capital</i>	89,5	86,6	75,6	75,0	77,6	54,5	53,8	47,1	53,5	59,9	56,2	45,2	44,7	45,0	58,4	59,9	57,6	73,8
<i>Utilidades y Res. Acumuladas</i>	210,1	199,9	198,7	186,1	177,0	145,8	137,0	115,4	120,7	127,8	127,7	116,3	114,9	121,4	119,2	124,5	128,1	132,3
<i>Patrimonio</i>	299,6	286,5	274,3	261,1	254,6	200,3	190,8	162,5	174,2	187,7	183,9	161,5	159,6	166,5	177,5	184,4	185,7	206,1
<b>Flujos</b>																		
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	21,1	9,9	6,3	60,5	-0,9	11,5	-4,6	-6,2	2,8	3,5	2,6	-11,8	0,7	1,1	-3,7	2,1	12,2	3,6
<i>Remesas de Utilidades</i>	14,7	6,3	0,0	37,2	9,9	12,5	3,3	0,0	6,2	0,2	2,8	6,7	1,7	0,2	0,0	0,0	3,0	0,8
<i>Capitalización</i>	2,4	3,1	0,0	6,3	0,2	-9,0	0,4	0,0	0,7	0,2	0,0	0,0	1,7	-1,3	12,1	0,1	0,2	15,7
<i>Reinversión de utilidades</i>	6,3	3,6	6,3	23,2	-10,7	-1,0	-7,9	-6,2	-3,4	3,3	-0,1	-18,5	2,4	0,9	-3,7	2,1	9,2	2,8
<i>Impacto en balanza de pagos</i>	-12,3	-3,2	0,0	-30,9	-9,7	-21,5	-2,9	0,0	-5,5	0,0	-2,8	-6,7	0,0	-1,5	12,1	0,0	-2,8	15,0

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

**CUADRO N° 22**  
**DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO**  
**CON EL BANCO CENTRAL**  
 En miles de millones de Guaraníes

Año	Sector Público						Financiero 1/	Total	Sector Privado		Total	
	No Financiero			Financiero					Bancos	Otros 2/		
	Gob. Central 3/	Ent. Descent.	F. Sec. Social	Gob. Local	Emp. Públicas	Total						
<b>2000</b>												
Ene	1.112	1	0	1	356	1.470	95	1.565	1.028.3	134.6	1.162.9	2.727.8
Feb	1.151	1	0	1	360	1.513	95	1.608	1.027.9	133.1	1.161.0	2.768.7
Mar	1.151	1	0	1	361	1.514	95	1.609	1.031.7	133.9	1.165.6	2.774.8
Abr	1.167	1	0	1	362	1.531	95	1.626	1.030.4	131.9	1.162.3	2.788.8
May	1.162	1	0	1	365	1.529	95	1.624	1.030.4	131.4	1.161.8	2.785.6
Jun	1.165	1	0	1	368	1.535	95	1.630	1.033.5	131.6	1.165.1	2.795.0
Jul	1.165	1	0	1	368	1.535	95	1.630	1.032.8	129.7	1.162.5	2.792.1
Ago	1.170	1	0	1	379	1.551	95	1.646	1.030.9	130.8	1.161.7	2.807.3
Sep	1.162	1	0	1	379	1.543	95	1.638	1.032.4	132.7	1.165.1	2.803.2
Oct	1.154	1	0	1	369	1.525	95	1.620	1.030.6	135.2	1.165.8	2.785.3
Nov	1.178	1	0	1	374	1.554	95	1.649	1.034.8	140.1	1.174.9	2.824.3
Dic	1.047	1	0	1	391	1.440	103	1.543	1.036.1	144.8	1.180.9	2.723.8
<b>2001</b>												
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	1.176.2	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
<b>2002</b>												
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	1.927	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
<b>2003</b>												
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	222	2.867	1.209.4	165.7	1.375.1	4.242.1
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	223	3.028	1.210.9	165.9	1.376.8	4.494.3
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	223	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
<b>2004</b>												
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	2.532	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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.  
 1/ Incluye BNAFV 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

<b>Año</b>	<b>Gobierno Central</b>	<b>Entidades Descentralizadas</b>	<b>Fondo de Seg. Social</b>	<b>Gobierno Local</b>	<b>Empresas Públicas</b>	<b>Total</b>
<b>2000</b>						
Ene	1.531.581	868	0	1	13.375	1.545.825
Feb	1.516.338	871	0	1	35.880	1.553.090
Mar	1.410.482	871	0	1	20.175	1.431.529
Abr	1.353.260	870	0	1	10.969	1.365.100
May	1.382.018	870	0	1	23.068	1.405.957
Jun	1.316.329	870	0	1	14.910	1.332.110
Jul	1.204.772	870	0	1	19.534	1.225.177
Ago	1.130.045	86	0	1	11.150	1.141.282
Sep	1.006.754	86	0	1	15.199	1.022.040
Oct	796.956	86	0	1	8.090	805.133
Nov	826.200	87	0	1	6.098	832.386
Dic	803.544	87	0	1	15.284	818.916
<b>2001</b>						
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
<b>2002</b>						
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
<b>2003</b>						
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
<b>2004</b>						
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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

**CUADRO N° 29**  
**EJECUCION PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL RECAUDADO/OBLIGADO**  
(En millones de Guaraníes)

Años	Ingresos					Gastos			Sup(+)/ Def(-)					
	IVA	Com.Ext.	Renta	Otros	Total	Ingresos de No Tributarios	Ingresos de Capital 1/2/	Total Ingresos		Personal	Otros	Total	Gastos de Capital	Total Gastos
<b>2000 1/</b>	<b>1.150.277</b>	<b>487.599</b>	<b>478.463</b>	<b>560.457</b>	<b>2.676.796</b>	<b>1.569.928</b>	<b>84.275</b>	<b>4.330.999</b>	<b>2.338.658</b>	<b>1.826.727</b>	<b>4.165.385</b>	<b>1.314.561</b>	<b>5.479.946</b>	<b>-1.148.947</b>
Ene	92.444	36.113	20.601	46.033	195.191	91.365	3.714	280.270	165.889	149.477	315.366	31.588	346.954	-66.684
Feb	83.603	40.182	13.313	47.401	184.499	119.753	11.188	315.440	169.198	158.501	327.699	52.007	379.706	-64.266
Mar	92.152	34.011	24.078	61.798	212.039	153.970	2.529	368.538	174.893	155.874	330.767	103.713	434.480	-65.942
Abr	81.430	37.441	44.061	26.275	189.207	93.389	1.667	284.263	176.151	121.456	297.607	119.228	416.835	-132.572
May	100.379	35.245	76.614	54.742	266.980	151.582	2.164	420.726	176.049	129.255	305.304	89.562	394.866	25.860
Jun	95.911	44.267	24.002	47.264	211.444	119.550	1.935	332.929	176.830	155.367	332.197	93.552	425.749	-92.820
Jul	92.183	35.781	53.855	61.530	243.349	136.380	3.573	383.302	183.799	194.571	378.370	104.731	483.101	-99.799
Ago	93.520	45.145	27.690	49.236	215.591	142.205	8.911	366.707	177.861	152.146	330.007	67.810	397.817	-31.110
Sep	85.809	39.409	77.173	42.301	244.692	106.304	2.969	353.965	179.533	146.957	326.490	118.016	444.506	-90.541
Oct	99.119	52.758	49.488	41.037	242.402	119.544	2.599	364.545	179.361	118.330	297.691	232.662	530.353	-165.808
Nov	132.699	49.601	43.619	43.104	269.023	126.083	2.721	397.827	180.290	140.120	320.410	110.833	431.243	-33.416
Dic	101.028	37.646	23.969	39.736	202.379	219.803	40.305	462.487	398.804	204.673	603.477	190.859	794.336	-331.849
<b>2001</b>	<b>1.201.442</b>	<b>496.554</b>	<b>451.017</b>	<b>702.448</b>	<b>2.851.461</b>	<b>1.120.983</b>	<b>56.924</b>	<b>5.029.368</b>	<b>2.400.141</b>	<b>1.977.913</b>	<b>4.378.054</b>	<b>969.453</b>	<b>5.347.507</b>	<b>-318.139</b>
Ene	106.020	40.021	26.745	67.645	240.431	188.451	4.177	433.059	173.575	171.662	345.237	6.967	352.204	80.855
Feb	85.605	35.741	23.040	47.231	191.617	180.610	8.380	380.607	180.996	109.157	290.153	32.609	322.762	57.845
Mar	96.823	36.494	20.022	42.194	195.533	121.451	6.375	323.359	181.294	127.311	308.605	26.077	334.682	-11.323
Abr	115.507	37.085	41.580	58.602	252.774	149.381	1.841	403.996	183.499	138.334	321.833	25.242	347.075	56.921
May	106.508	44.385	49.339	52.685	252.917	159.617	2.565	415.099	185.096	133.053	318.149	76.736	394.885	20.214
Jun	95.187	39.472	26.091	52.682	213.432	152.875	2.070	368.377	184.596	176.574	361.170	74.237	435.407	-67.030
Jul	104.596	44.515	53.057	64.372	266.540	165.047	4.465	436.052	184.967	199.321	384.288	55.150	439.438	-3.386
Ago	92.254	43.504	39.315	58.113	233.186	151.578	9.586	394.350	184.835	157.518	342.353	96.068	438.421	-44.071
Sep	105.425	39.950	34.751	65.638	245.764	195.254	4.387	445.405	195.735	151.423	347.158	82.213	429.371	16.034
Oct	97.139	56.810	53.291	55.519	262.759	97.349	2.646	362.754	190.228	160.722	350.950	124.748	475.698	-112.944
Nov	99.206	42.427	45.507	63.106	250.246	220.798	5.161	476.205	194.430	179.825	374.255	135.770	510.025	-33.820
Dic	97.172	36.150	38.279	74.661	246.262	338.572	5.271	590.105	360.890	273.013	633.903	233.636	867.539	-277.434
<b>2002</b>	<b>1.252.461</b>	<b>487.516</b>	<b>584.698</b>	<b>596.121</b>	<b>2.920.796</b>	<b>1.152.337</b>	<b>66.538</b>	<b>5.139.671</b>	<b>2.581.783</b>	<b>2.167.417</b>	<b>4.749.200</b>	<b>1.334.902</b>	<b>6.084.102</b>	<b>-944.431</b>
Ene	108.848	43.232	23.554	57.225	232.859	109.180	3.688	453.727	191.010	168.216	345.726	14.621	373.847	-28.120
Feb	91.750	35.526	20.375	59.276	206.927	147.194	2.456	356.577	196.830	129.467	326.297	45.294	371.591	-15.014
Mar	91.113	51.854	24.081	39.343	206.391	137.650	9.734	353.775	199.146	154.516	353.662	32.599	386.261	-32.486
Abr	125.254	40.477	45.456	68.042	279.229	125.976	1.996	407.201	199.421	147.687	347.108	81.196	428.304	-21.103
May	113.408	34.140	68.484	43.102	259.134	148.598	4.225	411.957	202.692	165.826	368.518	55.277	423.795	-11.838
Jun	88.754	31.478	49.269	40.236	209.737	187.855	2.204	399.796	201.661	194.862	396.523	137.485	534.008	-134.212
Jul	101.386	46.155	69.308	44.709	261.558	174.796	8.323	444.677	202.723	184.126	386.849	114.198	501.047	-56.370
Ago	83.742	36.079	43.603	39.386	202.810	211.467	3.552	417.829	202.023	154.873	356.896	105.503	462.399	-44.570
Sep	114.115	47.595	63.812	58.417	283.939	141.062	3.081	428.082	203.155	170.112	373.267	103.431	476.698	-48.616
Oct	103.565	39.817	55.313	48.994	247.689	237.748	17.827	503.264	205.859	151.464	357.323	114.434	471.757	31.507
Nov	109.090	40.840	74.192	53.314	277.436	153.670	4.524	435.630	198.017	169.455	367.472	118.129	485.601	-49.971
Dic	121.436	40.323	47.251	44.077	253.087	377.141	4.928	635.156	379.246	376.813	756.059	412.735	1.168.794	-533.638
<b>2003</b>	<b>1.570.339</b>	<b>665.113</b>	<b>623.865</b>	<b>817.144</b>	<b>3.676.461</b>	<b>2.252.888</b>	<b>110.544</b>	<b>6.039.893</b>	<b>2.724.180</b>	<b>2.243.958</b>	<b>4.968.138</b>	<b>1.269.354</b>	<b>6.237.491</b>	<b>-197.598</b>
Ene	109.616	47.664	28.651	58.631	244.562	147.556	3.430	395.548	197.517	178.818	376.335	28.448	404.783	-9.235
Feb	98.114	48.664	15.086	68.191	230.055	164.216	4.732	399.003	210.482	141.163	351.645	24.946	376.591	22.412
Mar	103.428	56.076	12.102	70.103	241.709	170.157	5.466	417.332	208.761	188.827	397.588	61.435	459.023	-41.691
Abr	130.916	33.002	62.222	72.067	298.207	213.698	5.101	563.206	210.486	158.973	369.459	93.738	463.197	100.009
May	124.799	41.535	81.099	61.991	309.424	145.112	6.648	461.184	209.484	173.609	383.093	99.991	483.084	-21.900
Jun	118.372	40.840	44.579	42.663	246.454	153.642	3.503	403.599	215.918	205.683	421.601	119.473	541.075	-137.476
Jul	124.669	58.365	76.985	64.565	324.584	152.071	9.402	486.057	211.770	223.962	435.732	100.070	535.802	-49.745
Agos	121.714	56.137	44.259	67.879	289.989	221.894	2.196	514.079	214.051	128.621	342.672	83.041	425.713	88.366
Sep	140.642	71.903	80.322	73.424	366.291	167.781	4.594	538.666	212.802	143.161	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct	161.478	95.822	55.394	67.903	380.597	174.511	1.268	556.376	213.012	170.809	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov	163.268	56.433	77.985	72.728	370.414	207.558	14.908	592.880	213.973	220.726	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	173.323	58.672	45.181	96.999	374.175	334.692	3.096	711.963	405.923	309.606	715.529	275.455	990.984	-279.021
<b>2004</b>	<b>975.274</b>	<b>406.852</b>	<b>342.697</b>	<b>562.956</b>	<b>2.287.779</b>	<b>1.173.886</b>	<b>14.539</b>	<b>3.476.204</b>	<b>1.356.067</b>	<b>956.761</b>	<b>2.312.828</b>	<b>387.211</b>	<b>2.700.039</b>	<b>776.165</b>
Ene	143.410	43.210	31.701	100.756	319.077	56.928	0	376.005	215.876	113.221	329.097	914	330.011	45.994
Feb	134.219	67.420	23.708	80.336	305.683	199.105	5.397	510.185	223.995	163.959	387.954	17.983	405.937	104.248
Mar	164.264	62.075	59.215	78.829	364.383	250.239	2.034	616.656	228.501	185.712	414.213	100.708	514.921	101.735
Abr	170.718	71.470	67.943	103.411	413.542	214.750	2.188	630.480	228.346	179.099	407.445	87.257	494.702	135.778
May	194.597	87.118	95.983	104.706	482.404	261.227	2.619	746.250	228.072	176.737	404.809	100.324	505.133	241.117
Jun	168.066	75.559	64.147	94.918	402.690	191.637	2.301	596.628	231.277	138.033	369.310	80.025	449.335	147.293

1/Incluye Donaciones Corrientes

2/Incluye Donaciones de Capital

Fuente: Dirección de Política Fiscal - Ministerio de Hacienda

**CUADRO N° 30**  
**BALANZA DE PAGOS - PRESENTACIÓN NORMALIZADA \***

*En Millones de US Dólares*

	2000	2001	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)				TOTAL
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	
<b>I.- CUENTA CORRIENTE</b>	-162,9	-266,4	-66,7	100,6	96,5	-57,2	73,2	30,8	200,7	20,9	-106,4	146,0
<b>A. Bienes 1/</b>	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-64,4	93,6	-84,3	-205,0	-260,2
1. Exportaciones (crédito)	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	559,7	711,3	573,9	415,7	2.260,5
2. Importaciones (débito)	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-624,1	-617,7	-658,1	-620,8	-2.520,7
<b>B. Servicios</b>	175,1	165,2	47,9	50,2	51,2	69,3	218,6	60,7	54,8	66,2	60,1	241,7
1. Transportes	-167,1	-127,3	-28,0	-27,5	-31,9	-22,9	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-27,1	-96,4
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
3. Otros servicios 2/	349,9	295,4	78,9	89,0	77,4	86,3	331,5	88,7	80,8	85,5	86,4	341,4
<b>C. Renta</b>	22,4	15,8	-31,0	39,6	13,8	-3,9	18,6	-4,9	14,9	-3,5	-6,5	-0,1
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
2. Renta de la inversión	-103,9	-108,0	-57,2	8,6	-9,8	-25,9	-84,2	-25,1	-15,9	-34,2	-37,4	-112,7
2.1 Inversión extranjera directa	-71,9	-65,6	-40,4	8,3	-0,3	24,2	-8,1	-9,4	4,7	-16,8	-4,7	-26,1
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3
2.3 Otra inversión	-32,2	-42,5	-17,4	-0,3	-10,1	-50,6	-78,4	-16,3	-21,2	-18,1	-33,3	-88,9
<b>D. Transferencias corrientes</b>	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	196,2	168,0	-251,0	342,0	-27,2	42,8	106,6	64,6	83,7	-47,0	201,8	303,0
<b>A. Cuenta de Capital</b>	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0
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
<b>B. Cuenta financiera</b>	193,2	153,0	-252,0	341,0	-28,2	41,8	102,6	60,8	80,0	-50,8	198,0	288,0
1. Inversión directa 3/	98,4	78,4	-150,2	166,4	-3,2	-1,7	11,3	-0,7	77,1	7,2	1,7	85,3
2. Inversión de cartera	2,5	0,6		-0,1			-0,1	0,4	-0,6	-0,2		-0,4
3. Otra inversión	92,3	74,0	-101,8	174,7	-25,0	43,5	91,4	61,1	3,5	-57,8	196,3	203,1
<b>3.1 Activos</b>	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3
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
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
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
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
<b>3.2 Pasivos</b>	304,7	9,6	-42,2	89,0	-24,7	78,8	100,9	-43,6	-29,9	-8,5	82,9	0,9
3.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-11,4	-2,9	15,0	15,1	15,8	-14,5	-15,6	-16,8	22,1	-24,8
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
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
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
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	-248,2	53,3	179,3	-431,9	-83,4	72,4	-263,6	-44,2	-207,2	64,6	39,1	-147,7
<b>IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/</b>	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3

**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-31**

**RESUMEN DE LA CUENTA CORRIENTE POR COMPONENTES NORMALIZADOS**

En Millones de US Dólares

	2000	2001	2002				2003(Pr)					
			I(Pr)	II(Pr)	III(Pr)	IV(Pr)	TOTAL	I(Pr)	II(Pr)	III(Pr)	IV(Pr)	TOTAL
<b>J. CUENTA CORRIENTE</b>	-162,9	-266,4	-66,7	100,6	96,5	-57,2	73,2	30,8	200,7	20,9	-106,4	146,0
* <b>Exportaciones de bienes, servicios y renta</b>	3.184,7	2.700,8	640,1	770,3	723,2	486,3	2.619,9	740,2	913,0	763,3	598,9	3.015,4
<b>A. Bienes</b>	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	559,7	711,3	573,9	415,7	2.260,5
1. Mercancías generales	2.322,4	1.882,7	457,7	545,7	537,6	310,7	1.851,7	557,9	709,5	572,1	414,1	2.253,6
2. Bienes para transformación	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. Reparaciones de bienes	0,0	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	6,6	6,5	1,5	1,5	1,5	1,4	5,8	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	595,2	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	142,2	589,8
1. Transportes	69,4	86,6	14,0	22,2	20,8	11,8	68,9	20,0	27,1	24,1	12,7	84,0
2. Viajes	72,9	69,2	16,1	15,5	16,5	14,1	62,2	16,0	15,3	16,7	15,6	63,6
3. Servicios de comunicaciones	10,3	11,5	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	22,0	22,1	4,8	4,8	4,8	4,8	19,0	5,1	5,1	5,1	5,1	20,2
6. Servicios financieros	6,1	4,8	1,3	1,4	1,3	1,1	5,1	0,8	1,0	1,1	2,7	5,6
7. Servicios de informática y de información	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2
8. Regalías y derechos de licencia	202,6	180,1	46,0	48,9	44,4	47,8	187,1	48,1	48,8	46,6	49,9	193,4
9. Otros servicios empresariales	189,4	150,0	40,1	50,2	41,4	43,6	175,3	44,9	46,0	43,5	43,9	178,3
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	22,2	30,6	9,4	9,4	9,4	9,4	37,4	7,5	7,5	7,5	9,0	31,5
<b>C. Renta</b>	260,5	255,9	45,9	67,3	42,1	38,2	193,5	34,9	47,6	41,6	41,0	165,1
1. Remuneración de 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
2. Renta de la inversión	134,2	132,1	19,7	36,3	18,5	16,2	90,7	14,7	16,8	10,9	10,1	52,5
2.1 Inversión directa	12,4	23,0	4,3	17,7	4,1	4,1	30,2	4,3	10,4	4,2	4,3	23,2
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3
2.3 Otra inversión	121,6	109,1	14,8	18,1	13,8	11,5	58,2	9,9	5,8	6,1	5,2	27,0
* <b>Importaciones de bienes, servicios y renta</b>	-3.524,4	-3.133,7	-728,7	-695,6	-660,7	-577,5	-2.662,6	-748,9	-749,8	-784,9	-750,3	-3.034,0
<b>A. Bienes</b>	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-624,1	-617,7	-658,1	-620,8	-2.520,7
1. Mercancías generales	-2.863,6	-2.500,4	-564,0	-561,6	-541,0	-467,8	-2.134,4	-623,3	-616,9	-657,3	-619,8	-2.517,3
2. Bienes para transformación	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. Reparaciones de bienes	-0,6	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-1,9	-2,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,9	-2,8	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Servicios</b>	-420,2	-390,0	-87,1	-105,5	-90,7	-66,6	-349,8	-85,0	-99,4	-81,7	-82,1	-348,1
1. Transportes	-236,5	-213,9	-42,0	-49,7	-52,7	-34,8	-179,1	-47,6	-49,8	-43,3	-39,8	-180,4
2. Viajes	-80,6	-72,0	-19,0	-26,9	-10,8	-8,1	-64,8	-16,5	-18,7	-16,9	-14,8	-66,9
3. Servicios de comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
4. Servicios de construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Servicios de seguros	-51,4	-52,8	-11,4	-12,7	-11,9	-10,9	-46,7	-11,4	-12,6	-11,1	-11,3	-46,2
6. Servicios financieros	-5,2	-3,7	-0,7	-1,0	-2,8	-0,4	-4,9	-0,8	-0,7	-1,8	-0,5	-3,8
7. Servicios de informática y de información	-0,2	-4,8	-2,7	-2,7	0,0	0,0	-5,4	-0,1	-1,0	0,0	-1,0	-2,1
8. Regalías y derechos de licencia	-8,6	-7,4	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1	-2,0	0,0	-1,0	0,0	-1,0	-2,0
9. Otros servicios empresariales	-6,9	-7,2	-2,4	-3,7	-3,7	-2,8	-12,6	-0,6	-7,6	-0,6	-5,7	-14,5
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	-30,5	-28,0	-8,5	-8,5	-8,5	-8,5	-34,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-32,0
<b>C. Renta</b>	-238,1	-240,1	-76,9	-27,8	-28,3	-42,1	-174,9	-39,9	-32,8	-45,2	-47,5	-165,2
1. Remuneración de empleados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Renta de la inversión	-238,1	-240,1	-76,9	-27,8	-28,3	-42,1	-174,9	-39,9	-32,8	-45,2	-47,5	-165,2
2.1 Inversión directa	-84,3	-88,6	-44,7	-9,4	-4,4	20,1	-38,3	-13,7	-5,8	-21,0	-9,0	-49,3
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-153,8	-151,6	-32,2	-18,4	-23,9	-62,1	-136,6	-26,2	-27,0	-24,2	-38,5	-115,9
** <b>Balance de bienes</b>	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-64,4	93,6	-84,3	-205,0	-260,2
** <b>Balance de servicios</b>	175,1	165,2	47,9	50,2	51,2	69,3	218,6	60,7	54,8	66,2	60,1	241,7
** <b>Balance de renta</b>	22,4	15,8	-31,0	39,6	13,8	-3,9	18,6	-4,9	14,9	-3,5	-6,5	-0,1
<b>D. Transferencias corrientes</b>	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6
1. Gobierno general	17,3	18,5	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5
2. Otros sectores	159,5	148,0	19,3	23,3	31,5	31,5	105,5	37,9	36,0	40,9	43,3	158,1

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

**CUADRON 32**  
**RESUMEN DE LA CUENTA CAPITAL POR COMPONENTES NORMALIZADOS**  
 En Millones de US Dólares

Partida	2000	2001 (Pr)	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)				TOTAL
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	
<b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	411,1	213,0	-112,6	331,3	-13,1	-15,2	190,4	13,4	6,5	-85,5	67,4	1,7
<b>A. Cuenta de capital</b>	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0
<b>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</b>	408,1	198,0	-113,6	330,3	-14,1	-16,2	186,4	9,6	2,8	-89,3	63,6	-13,3
<b>1. Inversión directa</b>	98,4	78,4	-150,2	166,4	-3,2	-1,7	11,3	-0,7	77,1	7,2	1,7	85,3
<b>1.1 En el Exterior</b>	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5
1.1.1 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
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
1.1.3 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
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
<b>1.2 En Paraguay</b>	104,1	84,2	-148,8	160,3	-1,9	-0,3	9,3	0,7	78,5	8,5	3,1	90,8
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	104,2	130,2	17,2	11,9	9,8	38,4	77,3	9,7	6,0	4,0	14,8	34,5
1.2.2 Utilidades reinvertidas	7,4	0,1	-10,6	-58,9	-8,9	-50,7	-129,1	-9,1	-5,4	14,0	-8,0	-8,5
1.2.3 Otro capital	-7,5	-46,1	-155,4	207,3	-2,8	12,0	61,1	0,1	77,9	-9,5	-3,7	64,8
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	2,5	0,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4
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
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
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>4. Otra inversión</b>	92,3	74,0	-101,8	174,7	-25,0	43,5	91,4	61,1	3,5	-57,8	196,3	203,1
<b>4.1 Activos</b>	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3
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
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
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
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
<b>4.2 Pasivos</b>	304,7	9,6	-42,2	89,0	-24,7	78,8	100,9	-43,6	-29,9	-8,5	82,9	0,9
4.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-11,4	-2,9	15,0	15,1	15,8	-14,5	-15,6	-16,8	22,1	-24,8
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
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
4.2.4 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
<b>5. Activos de reserva</b>	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	-248,2	53,3	179,3	-431,9	-83,4	72,4	-263,6	-44,2	-207,2	64,6	39,1	-147,7

(Pr) Cifras preliminares.

Departamento Economía Internacional

**CUADRON 33**  
**PRESENTACIÓN ANALÍTICA**  
**En Millones de US Dólares**

Partida	2000	2001	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)				TOTAL
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	
<b>A. Cuenta Corriente 1/</b>	<b>-162,9</b>	<b>-266,4</b>	<b>-66,7</b>	<b>100,6</b>	<b>96,5</b>	<b>-57,2</b>	<b>73,2</b>	<b>30,8</b>	<b>200,7</b>	<b>20,9</b>	<b>-106,4</b>	<b>146,0</b>
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	559,7	711,3	573,9	415,7	2.260,5
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-624,1	-617,7	-658,1	-620,8	-2.520,7
<b>Balanza de bienes</b>	<b>-537,2</b>	<b>-613,9</b>	<b>-105,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-156,7</b>	<b>-279,9</b>	<b>-64,4</b>	<b>93,6</b>	<b>-84,3</b>	<b>-205,0</b>	<b>-260,2</b>
3. Servicios: crédito	595,2	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	142,2	589,8
4. Servicios: débito	-420,2	-390,0	-87,1	-105,5	-90,7	-66,6	-349,8	-85,0	-99,4	-81,7	-82,1	-348,1
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	<b>-362,1</b>	<b>-448,7</b>	<b>-57,6</b>	<b>35,1</b>	<b>48,6</b>	<b>-87,4</b>	<b>-61,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>148,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-144,9</b>	<b>-18,5</b>
5. Renta: crédito	260,5	255,9	45,9	67,3	42,1	38,2	193,5	34,9	47,6	41,6	41,0	165,1
6. Renta: débito	-238,1	-240,1	-76,9	-27,8	-28,3	-42,1	-174,9	-39,9	-32,8	-45,2	-47,5	-165,2
<b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>	<b>-339,7</b>	<b>-432,9</b>	<b>-88,6</b>	<b>74,7</b>	<b>62,4</b>	<b>-91,2</b>	<b>-42,7</b>	<b>-8,7</b>	<b>163,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>-151,4</b>	<b>-18,6</b>
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
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
<b>B. Cuenta de Capital 1/</b>	<b>3,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>15,0</b>
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
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
<b>Total, Grupos A y B</b>	<b>-159,9</b>	<b>-251,4</b>	<b>-65,7</b>	<b>101,6</b>	<b>97,5</b>	<b>-56,2</b>	<b>77,2</b>	<b>34,6</b>	<b>204,5</b>	<b>24,6</b>	<b>-102,7</b>	<b>161,0</b>
<b>C. Cuenta financiera 1/</b>	<b>64,0</b>	<b>148,2</b>	<b>-261,3</b>	<b>340,0</b>	<b>-34,8</b>	<b>18,6</b>	<b>62,5</b>	<b>67,1</b>	<b>75,0</b>	<b>-68,2</b>	<b>143,7</b>	<b>217,6</b>
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
12. Inversión directa en economía declarante	104,1	84,2	-148,8	160,3	-1,9	-0,3	9,3	0,7	78,5	8,5	3,1	90,8
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
<b>13.1 Títulos de participación en capital</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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
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
<b>14.1 Títulos de participación en capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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
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
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
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
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
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
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
17.4 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
18. Otra inversión - pasivos	175,5	4,8	-51,5	88,0	-31,3	55,6	60,8	-37,3	-34,9	-26,0	28,6	-69,6
<b>18.1 Autoridades monetarias</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,4</b>
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
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
18.4 Otros sectores	97,2	-3,4	-30,6	6,5	13,0	47,0	35,9	-27,9	-28,2	-31,7	-6,6	-94,4
<b>Total, Grupos A a C</b>	<b>-95,9</b>	<b>-103,1</b>	<b>-327,0</b>	<b>441,6</b>	<b>62,7</b>	<b>-37,6</b>	<b>139,7</b>	<b>101,7</b>	<b>279,4</b>	<b>-43,5</b>	<b>41,0</b>	<b>378,6</b>
<b>D. Errores y omisiones netos</b>	<b>-248,2</b>	<b>53,3</b>	<b>179,3</b>	<b>-431,9</b>	<b>-83,4</b>	<b>72,4</b>	<b>-263,6</b>	<b>-44,2</b>	<b>-207,2</b>	<b>64,6</b>	<b>39,1</b>	<b>-147,7</b>
<b>Total, Grupos A a D ( Balanza global)</b>	<b>-344,1</b>	<b>-49,8</b>	<b>-147,7</b>	<b>9,7</b>	<b>-20,7</b>	<b>34,8</b>	<b>-123,9</b>	<b>57,5</b>	<b>72,2</b>	<b>21,1</b>	<b>80,1</b>	<b>230,9</b>
<b>E. Financiamiento</b>	<b>344,1</b>	<b>49,8</b>	<b>147,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>20,7</b>	<b>-34,8</b>	<b>123,9</b>	<b>-57,5</b>	<b>-72,2</b>	<b>-21,1</b>	<b>-80,1</b>	<b>-230,9</b>
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
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
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

**Nota:**

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRO N° 34**  
**SALDOS A FIN DE PERIODO**  
**En Miles de US Dolares**

Partida	2000	2001	2002 (Pr)				2003 (Pr)					
			I/Pr	II/Pr	III/Pr	IV/Pr	TOTAL	I/Pr	II/Pr	III/Pr	IV/Pr	TOTAL
<b>I. ACTIVOS</b>	<b>2.602,7</b>	<b>3.216,3</b>	<b>3.141,3</b>	<b>3.053,1</b>	<b>3.040,5</b>	<b>3.135,0</b>	<b>3.135,0</b>	<b>2.317,3</b>	<b>2.362,7</b>	<b>2.451,7</b>	<b>2.498,7</b>	<b>2.498,7</b>
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	<b>213,9</b>	<b>139,7</b>	<b>141,1</b>	<b>135,0</b>	<b>136,3</b>	<b>137,7</b>	<b>137,7</b>	<b>139,1</b>	<b>140,5</b>	<b>141,8</b>	<b>143,2</b>	<b>143,2</b>
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
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
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>11,9</b>	<b>15,0</b>	<b>16,4</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
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
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
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>1.605,0</b>	<b>2.338,5</b>	<b>2.398,6</b>	<b>2.307,9</b>	<b>2.308,1</b>	<b>2.342,7</b>	<b>2.342,7</b>	<b>1.474,2</b>	<b>1.436,7</b>	<b>1.480,8</b>	<b>1.367,4</b>	<b>1.367,4</b>
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
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
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
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
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>771,9</b>	<b>723,1</b>	<b>585,2</b>	<b>596,9</b>	<b>582,8</b>	<b>641,3</b>	<b>641,3</b>	<b>699,3</b>	<b>780,8</b>	<b>824,4</b>	<b>983,4</b>	<b>983,4</b>
5.1 Oro monetario	9,6	9,7	10,4	11,1	11,3	12,1	12,1	11,7	12,1	13,5	14,5	14,5
5.2 Derechos especiales de giro	102,3	102,2	102,4	103,8	104,6	106,5	106,5	106,5	109,7	112,6	117,6	117,6
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
5.4 Divisas	626,9	578,4	440,0	451,7	437,0	490,3	490,3	548,6	625,8	664,3	814,0	814,0
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
<b>II. PASIVOS</b>	<b>4.377,8</b>	<b>4.057,2</b>	<b>3.857,2</b>	<b>4.002,2</b>	<b>3.965,6</b>	<b>3.996,0</b>	<b>3.996,0</b>	<b>3.981,6</b>	<b>4.122,7</b>	<b>4.150,8</b>	<b>4.290,6</b>	<b>4.290,6</b>
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	<b>1.324,5</b>	<b>1.135,4</b>	<b>974,4</b>	<b>974,4</b>	<b>976,1</b>	<b>893,2</b>	<b>893,2</b>	<b>918,5</b>	<b>1.077,1</b>	<b>1.072,1</b>	<b>1.087,6</b>	<b>1.087,6</b>
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1.154,6	1.050,9	1.037,4	831,7	836,3	742,3	742,3	767,2	847,1	851,7	870,7	870,7
1.2.2 Otro capital	169,9	84,5	-63,0	142,7	139,8	150,9	150,9	151,3	230,0	220,4	216,9	216,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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
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
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>3.052,8</b>	<b>2.921,4</b>	<b>2.882,4</b>	<b>3.027,5</b>	<b>2.989,2</b>	<b>3.102,5</b>	<b>3.102,5</b>	<b>3.062,4</b>	<b>3.045,5</b>	<b>3.078,7</b>	<b>3.203,0</b>	<b>3.203,0</b>
4.2.1 Créditos comerciales	437,0	430,5	418,5	415,6	430,7	445,8	445,8	431,2	415,8	399,0	421,1	421,1
4.2.2 Préstamos	2.393,4	2.304,1	2.275,7	2.380,3	2.354,2	2.443,7	2.443,7	2.423,0	2.417,3	2.453,5	2.540,8	2.540,8
4.2.3 Moneda y depósitos	23,0	32,8	32,1	81,3	54,6	41,2	41,2	48,2	50,4	44,4	43,7	43,7
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	197,5	197,5
<b>III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (I-II)</b>	<b>-1.775,1</b>	<b>-840,9</b>	<b>-715,9</b>	<b>-949,1</b>	<b>-925,1</b>	<b>-861,0</b>	<b>-861,0</b>	<b>-1.664,3</b>	<b>-1.760,0</b>	<b>-1.699,1</b>	<b>-1.791,9</b>	<b>-1.791,9</b>

Nota:

(Pr) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRO N° 35**  
**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE PARAGUAY**  
**SALDOS Y TRANSACCIONES**  
 En Millones de US Dolares

Partida	2000			2001			2002 (Pr)			1° Trim. 2003 (Pr)			2° Trim. 2003 (Pr)			3° Trim. 2003 (Pr)			4° Trim. 2003 (Pr)			2003 (Pr)			
	Saldo inicial	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final			
<b>I. ACTIVOS</b>	2.577	1	25	2.603	-104	718	3.216	-76	-5	3.135	-52	-766	2.317	45	0	2.363	89	0	2.452	22	25	2.499	105	-741	2.499
<b>1. Inversión directa en el extranjero</b>	208	6	0	214	6	-80	140	-2	0	138	1	0	139	1	0	141	1	0	142	1	0	143	6	0	143
1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	208	6	0	214	6	-80	140	-2	0	138	1	0	139	1	0	141	1	0	142	1	0	143	6	0	143
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
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	20	-2	-6	12	-1	4	15	0	-2	13	0	-9	5	0	0	5	0	0	5	0	0	5	0	-9	5
2.1.1 Títulos de participación en el capital	17	-1	-5	10	0	4	14	0	-2	13	0	-9	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	-9	4
2.1.2 Títulos de deuda	3	-1	-1	2	-1	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. Otra inversión</b>	1.360	212	32	1.605	-64	798	2.338	9	-5	2.343	-105	-764	1.474	-33	-4	1.437	49	-5	1.481	-113	0	1.367	-202	-773	1.367
4.1.1 Créditos comerciales	13	25	28	66	-6	15	75	2	1	78	-2	0	76	3	0	78	0	0	78	-6	0	73	-5	0	73
4.1.2 Préstamos	503	236	-6	732	-1	-3	728	-182	0	546	57	0	602	68	0	670	51	0	721	-26	0	695	149	0	695
4.1.3 Moneda y depósitos	746	-100	31	677	71	754	1.502	162	-2	1.661	-159	-764	739	-102	-4	632	-1	-5	626	-79	0	548	-341	-773	548
4.1.4 Otros activos	99	52	-20	130	-129	32	33	28	-4	58	0	0	58	-2	0	56	-2	0	54	-2	0	52	-6	0	52
<b>5. Activos de reserva</b>	988	-215	-1	772	-45	-4	723	-84	2	641	51	7	699	77	4	781	39	5	824	134	25	983	301	41	983
5.1 Oro monetario	10	0	0	10	0	0	10	0	2	12	0	0	12	0	0	12	0	1	14	0	1	15	0	2	15
5.2 Derechos especiales de giro	103	0	0	102	4	-4	102	4	0	107	0	0	107	0	3	110	0	3	113	0	5	118	0	11	118
5.3 Posición de reserva en el FMI	30	0	-1	28	0	-1	27	0	0	27	0	0	27	0	0	27	0	1	28	0	3	31	0	4	31
5.4 Divisas	805	-177	0	627	-49	1	578	-88	0	490	51	7	549	77	0	626	39	0	664	134	15	814	301	23	814
5.5 Otros activos	41	-38	1	5	0	1	6	0	0	5	0	0	6	0	1	6	0	0	6	0	0	6	0	1	6
<b>II. PASIVOS</b>	3.982	409	-14	4.378	94	-414	4.057	110	-171	3.996	-43	28	3.982	48	93	4.123	0	28	4.151	86	54	4.291	91	203	4.291
<b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>	1.216	104	5	1.325	84	-273	1.135	9	-252	893	1	25	919	79	80	1.077	9	-14	1.072	3	12	1.088	91	104	1.088
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1.006	112	37	1.155	130	-234	1.051	-52	-257	742	1	24	767	1	79	847	18	-13	852	7	12	871	26	102	871
1.2.2 Otro capital	210	-8	-32	170	-46	-39	85	61	5	151	0	0	151	78	1	230	-10	0	220	-4	0	217	65	1	217
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
<b>2. Inversión de cartera</b>	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	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
2.2.2 Títulos de deuda	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. Otra inversión</b>	2.767	305	-19	3.053	10	-141	2.921	101	80	3.103	-44	4	3.063	-30	13	3.046	-9	42	3.079	83	41	3.203	1	100	3.203
4.2.1 Créditos comerciales	255	125	57	437	13	-19	430	16	-1	446	-15	0	431	-16	0	416	-17	0	399	22	0	421	-25	0	421
4.2.2 Préstamos	2.311	144	-61	2.393	11	-100	2.304	42	97	2.444	-26	6	2.423	-16	10	2.417	-5	42	2.454	36	51	2.541	-11	109	2.541
4.2.3 Moneda y depósitos	42	-12	-7	23	10	0	33	8	0	41	7	0	48	2	0	50	-6	0	44	-1	0	44	3	0	44
4.2.4 Otros pasivos	158	49	-8	199	-24	-21	154	35	-17	172	-10	-2	160	-1	3	162	20	0	182	25	-10	197	34	-9	197
<b>III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL N</b>	-1.406	-408	39	-1.775	-198	1.132	-841	-186	166	-861	-10	-794	-1.664	-3	-93	-1.760	89	-28	-1.699	-64	-29	-1.792	13	-944	-1.792

Nota:

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

**CUADRO N° 36**  
**EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS**  
 En Miles de Dólares

<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>
<b>2000</b>	<b>78.493</b>	<b>285.924</b>	<b>42.029</b>	<b>62.383</b>	<b>31.745</b>	<b>70.370</b>	<b>75.062</b>	<b>223.351</b>	<b>869.357</b>
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
<b>2001</b>	<b>83.469</b>	<b>356.315</b>	<b>46.897</b>	<b>78.737</b>	<b>50.696</b>	<b>76.419</b>	<b>68.739</b>	<b>228.933</b>	<b>990.205</b>
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
<b>2002</b>	<b>35.961</b>	<b>340.685</b>	<b>77.165</b>	<b>105.348</b>	<b>38.447</b>	<b>71.098</b>	<b>55.718</b>	<b>226.179</b>	<b>950.600</b>
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
<b>2003</b>	<b>58.098</b>	<b>516.959</b>	<b>93.032</b>	<b>104.137</b>	<b>92.021</b>	<b>60.150</b>	<b>59.216</b>	<b>257.892</b>	<b>1.241.504</b>
Ene	1.898	12.861	6.717	6.410	5.655	2.869	4.003	15.235	55.649
Feb	1.130	29.646	3.464	3.569	2.248	2.941	3.954	13.566	60.518
Mar	2.618	92.923	1.579	4.332	214	3.481	4.576	15.399	125.122
Abr	6.605	88.081	6.969	5.770	617	3.525	4.736	23.296	139.598
May	10.355	76.506	4.112	8.068	477	6.851	4.597	21.447	132.413
Jun	5.301	50.718	15.969	10.959	656	8.618	5.557	27.257	125.035
Jul	4.058	59.790	13.864	8.894	7.328	4.449	5.690	32.444	136.516
Ago	3.067	67.931	9.635	12.052	18.982	3.574	5.126	22.437	142.803
Set	4.339	20.923	8.984	13.486	13.516	4.315	5.653	25.689	96.904
Oct	6.324	11.253	12.010	16.921	15.519	5.541	5.903	22.526	95.998
Nov	6.957	4.248	6.800	9.832	16.499	7.828	5.107	20.099	77.370
Dic	5.446	2.080	2.931	3.843	10.310	6.157	4.315	18.496	53.578
<b>2004*</b>	<b>72.135</b>	<b>348.896</b>	<b>77.894</b>	<b>102.788</b>	<b>30.519</b>	<b>66.005</b>	<b>37.108</b>	<b>153.640</b>	<b>888.984</b>
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	24.983	78.157	11.263	21.522	2.048	8.518	5.626	18.384	170.501
May	10.006	63.950	13.325	22.632	873	10.720	6.803	31.473	159.782
Jun	18.755	47.780	11.349	17.147	664	13.580	5.955	30.412	145.642

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>
<b>2000</b>	<b>91.998</b>	<b>336.562</b>	<b>122.984</b>	<b>551.544</b>	<b>317.814</b>	<b>869.357</b>
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
<b>2001</b>	<b>60.827</b>	<b>277.889</b>	<b>180.019</b>	<b>518.734</b>	<b>471.471</b>	<b>990.205</b>
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
<b>2002</b>	<b>34.720</b>	<b>352.973</b>	<b>165.052</b>	<b>552.745</b>	<b>397.856</b>	<b>950.600</b>
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
<b>2003</b>	<b>66.355</b>	<b>424.874</b>	<b>243.115</b>	<b>734.343</b>	<b>507.160</b>	<b>1.241.504</b>
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
<b>2004*</b>	<b>50.019</b>	<b>157.142</b>	<b>289.598</b>	<b>496.759</b>	<b>392.225</b>	<b>888.984</b>
Ene	6.485	28.484	22.504	57.473	33.977	91.450
Feb	16.027	20.419	49.491	85.937	53.480	139.417
Mar	10.948	41.992	43.539	96.479	85.712	182.191
Abr	5.153	22.583	68.814	96.550	73.951	170.501
May	7.659	34.156	60.923	102.738	57.044	159.782
Jun	3.747	9.508	44.327	57.582	88.060	145.642

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 PETRÓLEO**

Año	Soja		Algodón		Liverpool Ctvs.USD/Libra	Petróleo USD/Baril
	Chicago	USD/Ton.	New York	USD/Ton.		
	Ctvs.USD/Bushel		Ctvs.USD/Libra			
<b>2000</b>	<b>499,92</b>	<b>183,70</b>	<b>60,62</b>	<b>1336,43</b>	<b>0,00</b>	<b>31,60</b>
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
<b>2001</b>	<b>460,68</b>	<b>169,28</b>	<b>42,37</b>	<b>934,01</b>	<b>0,00</b>	<b>25,23</b>
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
<b>2002</b>	<b>503,96</b>	<b>185,18</b>	<b>40,84</b>	<b>900,28</b>	<b>0,00</b>	<b>26,34</b>
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
<b>2003</b>	<b>631,21</b>	<b>231,94</b>	<b>60,03</b>	<b>1.323,43</b>	<b>0,00</b>	<b>30,76</b>
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
Set	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
<b>2004</b>	<b>909,85</b>	<b>334,33</b>	<b>65,29</b>	<b>1.439,47</b>	<b>0,00</b>	<b>35,60</b>
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

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 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>
<b>2000</b>	<b>521.384</b>	<b>502.072</b>	<b>78.314</b>	<b>1.101.769</b>	<b>948.622</b>	<b>2.050.391</b>
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
<b>2001</b>	<b>478.562</b>	<b>563.588</b>	<b>69.323</b>	<b>1.111.472</b>	<b>877.349</b>	<b>1.988.820</b>
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
<b>2002</b>	<b>309.402</b>	<b>477.582</b>	<b>58.396</b>	<b>845.379</b>	<b>664.869</b>	<b>1.510.249</b>
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
<b>2003*</b>	<b>402.695</b>	<b>605.141</b>	<b>59.148</b>	<b>1.066.983</b>	<b>795.054</b>	<b>1.862.036</b>
Ene	23.517	34.249	15.381	73.147	60.633	133.780
Feb	26.822	34.815	3.183	64.820	42.922	107.742
Mar	47.360	38.176	2.918	88.454	58.526	146.980
Abr	27.933	37.614	2.911	68.458	46.249	114.707
May	38.386	48.896	2.646	89.928	54.903	144.831
Jun	29.891	53.384	4.086	87.361	58.923	146.284
Jul	31.957	68.732	5.340	106.029	84.941	190.971
Ago	32.179	53.270	4.113	89.562	79.108	168.670
Set	43.115	70.966	4.285	118.366	79.421	197.787
Oct	37.690	67.833	6.958	112.481	87.590	200.071
Nov	39.749	48.913	4.668	93.330	76.020	169.350
Dic	24.096	48.292	2.658	75.046	65.819	140.865
<b>2004*</b>	<b>231.323</b>	<b>369.795</b>	<b>24.417</b>	<b>625.535</b>	<b>546.162</b>	<b>1.171.697</b>
Ene	43.672	64.128	4.310	112.110	85.608	197.718
Feb	28.347	49.623	4.314	82.284	73.807	156.091
Mar	43.260	64.952	4.307	112.519	78.084	190.603
Abr	28.765	50.718	3.435	82.918	81.784	164.702
May	45.103	91.517	3.914	140.534	69.016	209.550
Jun	42.176	48.857	4.137	95.170	157.863	253.033

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>Ene-Jun 2003*</u>	<u>Ene-Jun 2004*</u>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>882.659</b>	<b>833.401</b>	<b>563.088</b>	<b>625.683</b>	<b>249.325</b>	<b>444.541</b>
<b>No Duraderos</b>	<b>770.903</b>	<b>725.592</b>	<b>504.632</b>	<b>557.636</b>	<b>229.473</b>	<b>386.722</b>
Alimentos	139.170	124.927	90.474	94.899	40.864	67.736
Bebidas y Tabacos	205.660	163.819	97.709	102.606	39.477	55.153
Otros (a)	426.073	436.846	316.448	360.131	149.132	263.833
<b>Duraderos</b>	<b>111.756</b>	<b>107.809</b>	<b>58.456</b>	<b>68.048</b>	<b>19.852</b>	<b>57.819</b>
Automóviles (b)	76.777	74.721	38.834	41.329	11.460	35.205
Artefactos eléctricos	34.979	33.088	19.622	26.719	8.392	22.614
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>609.958</b>	<b>636.907</b>	<b>522.371</b>	<b>726.203</b>	<b>322.815</b>	<b>386.756</b>
Combustibles y Lubricantes	312.681	302.892	239.274	326.950	177.090	175.734
Substancias químicas	134.718	148.124	141.954	219.335	70.241	98.889
Otros (c)	162.559	185.891	141.143	179.919	75.484	112.133
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>557.774</b>	<b>518.512</b>	<b>424.790</b>	<b>513.430</b>	<b>222.184</b>	<b>340.400</b>
Maquinarias, aparatos y motores	408.383	358.354	303.234	327.299	150.720	200.950
Elem. de transporte y accesorios (d)	106.457	113.639	79.648	97.774	37.900	76.120
Otros (e)	42.934	46.519	41.909	88.357	33.564	63.330
<b>TOTAL</b>	<b>2.050.391</b>	<b>1.988.820</b>	<b>1.510.249</b>	<b>1.865.316</b>	<b>794.324</b>	<b>1.171.697</b>

**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 Dolares

	<u>Saldos</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Paqos Cap.e Int.</u>	<u>Transf. Neta</u>
		(a)	(b)	(a-b)
<b>2000</b>	<b>2.234.322</b>	<b>288.290</b>	<b>200.099</b>	<b>88.261</b>
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
<b>2001</b>	<b>2.162.407</b>	<b>144.128</b>	<b>230.177</b>	<b>-86.049</b>
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
<b>2002</b>	<b>2.283.051</b>	<b>141.332</b>	<b>189.806</b>	<b>-48.474</b>
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
<b>2003</b>	<b>2.477.573</b>	<b>212.596</b>	<b>202.190</b>	<b>10.406</b>
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
<b>2004</b>		<b>49.480</b>	<b>201.748</b>	<b>-152.268</b>
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	8.101	30.512	-22.411
May**	2.373.863	11.649	13.895	-2.246
Jun**	2.355.712	12.377	44.193	-31.816

(\*) 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 Miles de Dolares

Año	Itaipú			Yacretá		Total	
	Rev. y Comp.	Gastos Admin.	Total	Gastos Admin.	Otros /1	Total	Itaipú + Yacretá
<b>2000 * 7/</b>	<b>205.907,7</b>	<b>126.200,0</b>	<b>332.107,7</b>	<b>30.375,0</b>	<b>17.971,2</b>	<b>48.346,2</b>	<b>380.453,9</b>
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	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	4.859,0	29.839,3
Dic.	34.373,8	9.000,0	43.373,8	1.692,4		1.692,4	45.066,2
<b>2001 *</b>	<b>288.406,4</b>	<b>10.600,0</b>	<b>299.006,4</b>	<b>31.991,6</b>	<b>14.734,9</b>	<b>46.726,5</b>	<b>345.732,9</b>
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./8	13.555,9	0,0	13.555,9	4.061,7	1.561,0	5.622,7	19.178,6
Abr./8	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
<b>2002</b>	<b>178.461,5</b>	<b>0,0</b>	<b>178.461,5</b>	<b>33.876,0</b>	<b>21.187,9</b>	<b>55.063,9</b>	<b>233.525,4</b>
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
<b>2003</b>	<b>199.240,6</b>	<b>10.000,0</b>	<b>209.240,6</b>	<b>32.238,2</b>	<b>13.525,7</b>	<b>45.763,9</b>	<b>255.004,5</b>
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
<b>2004</b>	<b>111.933,6</b>	<b>12.200,0</b>	<b>124.133,6</b>	<b>14.086,5</b>	<b>9.901,9</b>	<b>23.988,5</b>	<b>148.122,1</b>
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	6.809,0	29.999,8
Jun	19.977,7	2.000,0	21.977,7	2.100,0	0,0	2.100,0	24.077,7

Fuente: Departamento de Economía Internacional

- /1 Corresponde a compensación por terreno inundado, cesión de energía, utilidades de capital y rescaramiento.
- /2 US\$ 15,4 millones correspondientes al mes de junio de 1997, ingresaron en Julio de 1997.
- /3 No incluye las compensaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda y Ande por compra de energía de US\$ 200 millones.
- /4 US\$ 7,0 millones correspondientes al mes de agosto de 1998, ingresaron en Setiembre de 1998.
- /5 US\$ 7,0 millones correspondientes al mes de noviembre de 1998, ingresaron en Diciembre de 1998.
- /6 US\$ 7,0 millones correspondientes al mes de Febrero de 1999, ingresaron en Marzo de 1999.
- /7 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).
- /8 Itaipú - 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.
- /9 Yacretá - No incluye los USD 10,4 millones, correspondiente al acuerdo firmado entre el ANDE (por compra de energía) y Yacretá.

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

Año	Oro	Dolares	Divisas				Otros Activos de Res.		Saldo
			Corresponsales en el Exterior				Aladi Neto	Otros	
			Vista		Plazo				
Dolares	Otras Mon.	Dolares	Otras Mon.						
<b>2000</b>									
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.	<b>9,6</b>	<b>519,5</b>	<b>174,5</b>	<b>7,0</b>	<b>345,0</b>	<b>99,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>136,4</b>	<b>771,9</b>
<b>2001</b>									
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
<b>2002</b>									
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
<b>2003</b>									
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
<b>2004</b>									
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	163,8	1.085,2

Fuente: Departamento de Economía Internacional

1/ A partir de diciembre del año 1.990 se efectuó un cambio en la metodología de registro de las RMI.

\* Cifras Preliminares.

**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>
<i>Enero</i>	3.442,79	4.065,07	5.284,20	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9
<i>Febrero</i>	4.614,68	2.635,05	3.213,77	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7
<i>Marzo</i>	3.171,32	4.485,38	3.096,93	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6
<i>Abril</i>	2.613,58	2.600,20	1.567,84	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4
<i>Mayo</i>	5.526,12	3.059,45	2.148,23	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5
<i>Junio</i>	2.828,76	2.196,03	2.797,37	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	
<i>Julio</i>	4.217,71	3.778,19	1.350,71	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	
<i>Agosto</i>	2.684,44	2.466,86	1.597,77	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	
<i>Septiembre</i>	3.947,84	3.124,83	2.331,11	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	
<i>Octubre</i>	3.975,98	4.532,04	2.040,20	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	
<i>Noviembre</i>	3.025,22	2.508,21	1.456,65	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	
<i>Diciembre</i>	2.912,56	1.075,17	355,05	1.812,25	678,9	612,4	387,8	
<b>Totales</b>	<b>42.961,02</b>	<b>36.526,48</b>	<b>27.239,82</b>	<b>47.528,94</b>	<b>28.744,2</b>	<b>13.599,7</b>	<b>10.617,0</b>	<b>3.204,1</b>

*Fuente: Dpto. de Administración de Reservas*

Cuadro N° 45

	TIPO DE CAMBIO NOMINAL					INFLACION %							INDICADORES DE COMPETITIVIDAD					
	G/Peso	G/Real	G/USD	G/Euro	G/Yen	IPC-PY	IPP-AR	IPM-BRR	IPP-USA	IPP-Z EU	IPP-JAP	ITCER	ITCRB-AR	ITCRB-BR	ITCRB-USA	ITCRB-UE	ITCRB-JAP	
ene-00	3.365	1.869	3.365	3.262	31	1.27	0.65	0.99	0.39	0.66	0.60	102.42	114.23	95.08	121.03	90.61	99.11	
feb-00	3.489	1.960	3.489	3.366	32	1.42	0.96	0.17	1.17	0.37	0.00	105.46	117.91	98.26	125.19	92.53	98.73	
mar-00	3.495	2.009	3.495	3.342	34	2.06	0.49	-0.06	0.77	0.32	-0.10	104.58	116.29	97.93	123.81	90.29	103.81	
abr-00	3.493	1.973	3.493	3.185	32	0.85	-1.41	0.00	-0.08	0.05	-0.20	100.79	113.59	93.53	122.58	85.38	97.52	
may-00	3.498	1.911	3.498	3.280	33	0.40	1.16	0.70	0.69	0.58	-0.30	101.36	114.62	92.96	123.10	88.07	97.47	
jun-00	3.500	1.933	3.500	3.333	33	-0.60	0.52	1.44	1.68	0.34	0.00	103.64	115.97	95.82	125.99	90.34	99.62	
jul-00	3.502	1.946	3.502	3.242	32	0.24	-0.21	2.78	-0.07	0.47	0.20	104.48	115.53	99.59	125.68	88.10	96.54	
ago-00	3.494	1.931	3.494	3.105	33	0.64	0.26	2.54	-0.60	0.22	-0.09	103.28	114.85	99.03	123.87	84.02	98.11	
sep-00	3.483	1.893	3.483	3.077	32	1.47	1.41	1.13	1.20	0.89	-0.21	102.03	114.38	97.29	123.12	82.79	94.89	
oct-00	3.503	1.863	3.503	2.974	32	0.59	0.27	0.53	0.67	0.50	-0.50	100.68	114.67	94.91	123.92	79.93	93.61	
nov-00	3.544	1.817	3.544	3.091	32	0.39	0.08	0.37	-0.29	0.32	-0.20	100.40	115.67	92.14	124.53	83.03	92.99	
dic-00	<b>3.527</b>	<b>1.799</b>	<b>3.527</b>	<b>3.323</b>	<b>31</b>	<b>-0.39</b>	<b>-1.82</b>	<b>0.84</b>	<b>0.89</b>	<b>-0.24</b>	<b>0.00</b>	<b>101.61</b>	<b>113.46</b>	<b>94.26</b>	<b>125.52</b>	<b>89.39</b>	<b>89.71</b>	
ene-01	3.594	1.843	3.594	3.364	31	1.48	-0.05	0.42	2.79	0.25	-0.40	101.53	113.86	94.02	129.55	89.40	88.12	
feb-01	3.743	1.791	3.743	3.454	32	0.65	0.05	0.31	-1.86	0.16	0.00	103.00	117.87	93.96	131.55	91.34	90.43	
mar-01	3.784	1.811	3.784	3.320	30	1.83	-0.79	0.99	-1.09	-0.02	-0.21	99.25	116.11	89.57	129.19	86.19	83.27	
abr-01	3.789	1.730	3.789	3.365	31	0.86	-0.36	1.39	0.37	0.15	-0.30	98.39	114.86	88.19	128.73	86.73	84.24	
may-01	3.856	1.677	3.856	3.261	32	-0.67	0.45	0.21	0.29	0.15	-0.21	97.58	118.21	83.70	132.27	84.74	89.26	
jun-01	4.004	1.682	4.004	3.403	32	-0.60	-0.27	1.92	-0.95	-0.04	-0.20	103.51	123.15	91.81	136.86	88.92	88.93	
jul-01	4.271	1.729	4.271	3.742	34	0.41	0.00	1.94	-1.55	-0.46	-0.10	108.10	130.81	92.90	143.13	96.93	94.10	
ago-01	4.330	1.725	4.330	3.950	36	0.97	-0.51	2.97	0.00	-0.07	-0.21	108.92	130.68	92.64	143.72	101.27	99.28	
sep-01	4.453	1.668	4.453	4.058	37	0.71	-1.21	0.47	-0.07	0.02	-0.20	109.24	131.81	91.27	146.63	103.33	100.50	
oct-01	4.578	1.671	4.578	4.118	37	0.44	-1.66	1.89	-2.26	-0.43	-0.72	110.86	132.68	94.26	146.70	103.94	99.76	
nov-01	4.704	1.852	4.704	4.216	38	0.55	-1.21	0.74	-0.38	-0.33	-0.20	116.37	133.97	104.87	149.36	105.48	100.93	
dic-01	<b>4.682</b>	<b>1.984</b>	<b>4.682</b>	<b>4.169</b>	<b>36</b>	<b>1.46</b>	<b>-0.17</b>	<b>-0.09</b>	<b>-1.31</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.11</b>	<b>117.06</b>	<b>131.19</b>	<b>110.97</b>	<b>144.60</b>	<b>102.75</b>	<b>92.69</b>	
ene-02	3.447	2.027	4.825	4.141	36	0.86	6.46	-0.14	0.31	0.31	-0.31	108.74	101.94	109.37	148.21	101.50	92.36	
feb-02	2.332	2.024	4.898	4.253	37	0.04	11.04	0.14	-0.08	0.00	0.11	103.80	76.57	109.30	150.27	104.22	94.46	
mar-02	1.638	2.056	4.831	4.210	36	1.28	13.14	-0.09	1.09	0.20	-0.11	99.77	60.06	109.52	147.94	102.06	92.52	
abr-02	1.645	2.077	4.819	4.337	38	0.49	19.37	0.73	0.77	0.18	-0.10	103.51	71.65	110.91	147.97	104.80	94.78	
may-02	1.479	2.117	5.250	4.900	42	-0.04	12.75	1.28	0.00	-0.04	0.00	109.03	72.66	114.52	161.25	118.40	106.95	
jun-02	1.590	2.200	5.961	5.910	50	1.82	9.51	2.48	0.08	-0.15	-0.22	119.37	83.99	119.76	179.95	140.04	123.50	
jul-02	1.640	2.042	5.984	5.847	50	2.69	5.42	2.81	0.23	0.08	0.00	114.93	88.94	111.34	176.34	135.03	120.45	
ago-02	1.714	1.973	6.137	6.026	52	2.31	5.11	3.34	0.23	0.14	-0.10	115.25	95.55	108.65	177.16	136.19	122.07	
sep-02	1.630	1.801	6.015	5.934	49	1.15	2.82	3.81	0.39	0.28	-0.11	109.82	92.35	101.77	172.33	132.97	114.97	
oct-02	1.869	1.702	6.485	6.423	53	0.42	0.41	6.02	0.83	0.29	-0.32	115.51	105.87	101.54	186.54	143.75	122.28	
nov-02	1.942	1.948	6.973	6.934	57	1.26	-0.72	7.46	0.07	-0.21	0.00	129.88	107.89	123.33	198.27	152.93	129.82	
dic-02	<b>2.140</b>	<b>1.957</b>	<b>7.104</b>	<b>7.456</b>	<b>60</b>	<b>1.50</b>	<b>0.45</b>	<b>3.14</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.52</b>	<b>-0.10</b>	<b>134.98</b>	<b>117.62</b>	<b>125.93</b>	<b>198.69</b>	<b>162.86</b>	<b>134.30</b>	
ene-03	2.195	2.062	7.089	7.632	59	3.95	0.07	2.21	1.88	1.00	-0.11	134.55	116.14	130.45	194.31	158.98	127.42	
feb-03	2.156	1.934	6.943	7.495	59	1.78	-0.21	2.28	0.37	0.44	0.21	128.38	111.87	122.94	187.66	154.84	124.77	
mar-03	2.269	1.988	6.851	7.482	58	1.25	-0.60	1.50	-1.25	0.20	-1.70	130.44	115.56	126.69	180.62	152.94	119.55	
abr-03	2.405	2.198	6.855	7.665	58	1.17	-1.90	0.92	-0.96	-0.54	0.20	138.10	118.80	139.76	176.92	157.72	118.08	
may-03	2.244	2.187	6.462	7.607	54	-1.19	-0.70	-0.26	-1.05	-0.36	0.20	135.78	111.38	140.32	167.01	158.41	112.11	
jun-03	2.208	2.159	6.225	7.165	52	-1.51	-0.21	-3.50	-0.11	0.00	0.95	132.13	111.02	135.78	163.18	152.68	110.36	
jul-03	2.044	2.087	6.011	6.749	50	-0.64	-0.22	-0.59	0.01	0.01	-0.14	126.46	103.25	131.30	158.58	144.29	106.35	
ago-03	2.090	2.074	6.228	6.836	53	-0.25	1.31	0.37	0.00	0.20	0.14	128.37	107.19	131.29	164.71	146.36	114.00	
sep-03	2.122	2.128	6.218	7.248	56	0.15	0.04	1.20	0.09	-0.03	0.37	132.53	108.73	136.08	164.37	151.88	119.66	
oct-03	2.148	2.169	6.206	7.188	56	2.07	0.59	0.37	-0.23	0.08	0.64	131.88	108.44	136.42	160.37	148.85	119.52	
nov-03	2.059	2.113	6.156	7.371	56	1.30	1.03	0.50	-0.33	0.13	0.10	127.25	103.67	131.83	156.49	150.89	117.40	
dic-03	<b>2.021</b>	<b>2.044</b>	<b>5.983</b>	<b>7.525</b>	<b>56</b>	<b>0.86</b>	<b>1.80</b>	<b>0.60</b>	<b>0.32</b>	<b>-0.10</b>	<b>0.20</b>	<b>124.40</b>	<b>102.73</b>	<b>127.23</b>	<b>151.29</b>	<b>154.05</b>	<b>116.24</b>	
ene-04	2.107	2.172	6.193	7.725	59	0.28	-0.29	0.88	0.60	0.30	0.19	131.02	106.45	135.99	156.69	157.69	121.59	
feb-04	2.062	2.059	6.032	7.540	57	0.10	1.30	0.69	0.10	0.20	0.30	126.59	105.45	129.70	153.01	144.83	117.49	
mar-04	2.065	2.055	5.976	7.344	55	0.50	0.60	1.13	0.50	0.54	0.20	126.27	105.70	130.22	151.57	141.21	114.14	
abr-04	1.998	1.977	5.734	6.908	53	-0.17	0.60	1.21	0.70	0.40	0.20	122.42	103.07	126.75	146.70	133.60	110.82	
may-04	1.981	1.865	5.784	6.886	51	0.20	1.50	1.31	0.80	0.60	0.10	119.36	103.50	120.86	148.88	133.70	106.63	
Jun-04*	2.005	1.896	5.930	7.201	54	0.90	0.10	1.38	-0.30	s.d	s.d	121.85	103.90	123.46	150.80	139.40	111.73	

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters

Inflación: Reuters

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

TCER: Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil, USA, Zona Euro y Japon

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

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

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

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

ITCRB-JAP: Tipo de cambio real bilateral respecto al Yen Japonés

\* Mes de junio datos preliminares