



# 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 Julio 2005</b>                        | <i>i</i>         |
| <hr/>  |                  |
| <b>I. Nivel de Precios</b>   | 1                |
| <b>II. Política Monetaria y Financiera</b>                                     | 8                |
| <b>III. Sector Real</b>  | 39               |
| <b>IV. Sector Externo</b>  | 42               |
| <br><b>Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Junio 2005</b>                    |                  |
| <hr/>  |                  |
| <b>Apéndice Estadístico</b>  | <b>Cuadro N°</b> |
| <hr/>  |                  |
| <b>Nivel de Actividad</b>  |                  |
| Producto Interno Bruto   | 1                |
| Producto Interno Bruto trimestralizado   | 1.1              |
| Evolución del Producto Interno Bruto trimestralizado                           | 1.2              |
| 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                |
| <br><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               |
| <br><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               |

**Apéndice Estadístico**

**Cuadro N°**

|  |    |
|--|----|
| Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario                            | 17 |
| Depósitos Totales en el Sistema Bancario                                       | 18 |
| Créditos del Sector Financiero al Sector Privado                               | 19 |
| Variación del Crédito y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario MN | 20 |

**Indicadores Financieros**

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

**Sector Fiscal**

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

**Sector Externo**

|   |    |
|---|----|
| Balanza de Pagos – Presentación Normalizada                                       | 30 |
| Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Corriente<br>por Componentes Normalizados | 31 |
| Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Capital<br>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 |
| Volumen de Compras y Ventas de Divisas del Mercado Cambiario                      | 46 |

---

## RESUMEN EJECUTIVO

### INFORME ECONÓMICO JULIO 2005

#### *I. Nivel de Precios*

- ✍ La inflación del mes de julio del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, mayor a la tasa del 0,2% observada en el mismo mes del año anterior.
- ✍ El comportamiento de los precios de consumo en el mes de julio de 2005 responde nuevamente a los aumentos de precios observados en los bienes y servicios relacionados al mercado del petróleo. En tal sentido, se destacan los incrementos registrados en los precios de los combustibles (naftas y gasoil), y los ajustes verificados en las tarifas del pasaje urbano. Cabe señalar que el aumento del precio del gasoil fue finalmente inferior al registrado a principios del mes, destacándose además que el impacto terminal directo del aumento del precio del pasaje urbano se extenderá hasta el mes de agosto del corriente año, como consecuencia de que la modificación mencionada se produjo en la segunda quincena de julio de 2005.
- ✍ Por otra lado, es necesario señalar que el tipo de cambio nominal guaraní/dólar (fin de período) continuó apreciándose, registrando una variación del -1,7% durante el presente mes, contribuyendo con ello a mantener estables los precios

domésticos, sobretodo de bienes transables.

- ✍ Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 5,6%, superior al 2% registrado en igual periodo del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 6,4%, superior al 6,1% registrado en el mes de junio de este año, pero igual al observado en el mes de julio del año 2004.

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

- ✍ Desde inicios del corriente año, el Banco Central del Paraguay (BCP) implementó una política monetaria orientada al control de la tasa de interés de corto plazo. En línea con esa política, la autoridad monetaria ha establecido, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP. Adicionalmente, durante los primeros cinco meses del año en curso el BCP continuó con la política prudencial de acumulación de Reservas Internacionales, posicionándolo en una zona cómoda respecto a las metas previstas en el Programa Monetario. Desde mediados de mayo de 2005, la estrategia cambiaria del BCP ha consistido en otorgar una mayor flexibilidad al mercado cambiario.

- ☞ La estrategia monetaria adoptada en los meses de abril y junio del corriente, consistió en elevar moderadamente la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP, especialmente la de corto plazo, manteniendo constante las tasas de interés de largo plazo. Esta medida fue propicia para contener la expectativa de suba de precios. En el mes de julio el BCP no realizó incrementos de la tasa de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM). Ello, debido a la desaceleración de la inflación que se observa desde junio. La medida de no alterar la tasa de interés de política se debe a que a partir de mediados de mayo el BCP implementó una estrategia cambiaria de mayor flexibilidad, la cual ha tendido a reducir las presiones inflacionarias provenientes del efecto cambiario.
- ☞ Como se ha mencionado en los informes anteriores, el saldo de los IRM presenta un crecimiento continuo a lo largo del año, registrando un aumento en aproximadamente 56,9% en los primeros siete meses del año. A julio el nivel de los IRM es de ₡ 2.504.511 millones, inferior al mes anterior lo cual revierte la tendencia alcista por vez primera en el año. El aumento en el año de la emisión de estos títulos se registra en un escenario de bajas tasas de rendimiento de los IRM.
- ☞ En el mes de julio de 2005, las colocaciones de los IRM ascendieron a ₡ 919.225 millones. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes *rollovers* de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 66,7% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 30,3% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 3,0% a títulos con vencimientos de 120 a 365 días.
- ☞ La política de mayor flexibilidad cambiaria que implementó el BCP desde mediados de mayo de 2005, llevó a un ligero fortalecimiento de la moneda doméstica, que cerró en julio de 2005 en un nivel de ₡/USD 6.035, doscientos veinte (220) puntos por debajo del nivel de mayo. Con este resultado, el guaraní presentó una ligera apreciación acumulada del año de aproximadamente 2,6%, en tanto en término interanual la moneda doméstica registró una depreciación de 2,1%.
- ☞ En julio de 2005, se mantiene la tendencia creciente del M0 que se inició en mayo, alcanzando una variación interanual de 14,7% y mensual del 0,5%.
- ☞ El M0 registró una variación mensual de 0,5%. En este mes se revirtió la tendencia que se registraba y los principales factores de contracción pasan a ser los Activos Externos Netos (AEN) y el Crédito Neto al Sector Público, 1,8% del M0 y el mayor efecto expansivo fue el IRM, 3,9% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue igualmente la cuenta AEN, 47,7% del M0, mientras que el

de mayor efecto contractivo fue también el IRM, 45,1% del M0.

- ✍ A fines de julio del 2005, los AEN registraron un nivel de USD 1.279,1 millones, lo que implica variaciones del -0,5% (USD 6,7 millones) y 15,1% (USD 156,5 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente.
- ✍ A julio del 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 14.092,3 mil millones, lo que implica una disminución de ₡ 214,2 mil millones (1,5%) con relación al mes de junio. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.049,8 mil millones (8%).
- ✍ El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a julio de 2005, se ubicó en ₡ 12.481,7 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 226,6 mil millones respecto a junio del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 916,8 mil millones (7,9%).
- ✍ La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de julio de 2005 indica que el 56,4% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 5,4 puntos porcentuales al registrado en julio de 2004. Obviamente, esto es señal de una

mayor confianza del público en la moneda doméstica, fruto de una política monetaria orientada al logro de una mayor estabilidad del guaraní.

- ✍ La evolución de desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a julio de 2005 representó el 47,5% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias.

### **III. Política Fiscal**

- ✍ 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 ₡ 411.584 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en ₡ 159.776 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por ₡ 114.336 millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>1</sup> negativa de ₡ 35.273 millones.
- ✍ En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 658.872 millones. Los resultados fiscales, a julio de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 137.626 millones en el año 2003, a un

---

<sup>1</sup> Diferencia de Periodo de Registro: Es la diferencia entre el déficit registrado por encima de la línea y déficit contabilizado por debajo de la línea, que es atribuido al periodo de contabilización.

superávit de ₡ 904.596 millones en el año 2004.

✍ El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 327.310 millones (11,9%) y ₡ 188.520 millones (12,9%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 10.326 millones (40,2%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 546.366 millones (19,4%) y ₡ 204.863 millones (41,3%), respectivamente.

✍ Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 4.727.317 millones, superior en ₡ 505.504 millones (11,9%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.221.813 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto a la Renta en ₡ 172.317 millones (39,1%), en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 86.693 millones (13,1%) y en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 108.106 millones (9,4%), mientras que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en ₡ 39.806 millones (8,3%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo

considerado aumentaron en ₡ 188.520 millones (12,9%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 10.326 millones (40,2%).

✍ Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 4.068.445 millones, aumentando en ₡ 751.228 millones (22,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 3.317.217 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento del 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 546.366 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 204.863 millones).

✍ Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado al mes de julio del año 2005 (₡ 658.872 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 257.454 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 401.415 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 ₡ 411.584 millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en ₡ 159.776 millones, amortizaciones de la Deuda Interna por ₡ 114.336 millones y una Diferencia de Periodo de Registro negativa de ₡ 35.273 millones.



- ✍ El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al mes de julio del presente año, presenta un superávit de ₡ 1.015.308 millones, inferior en ₡ 154.781 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- ✍ Los depósitos del SPNF a julio de 2005, comparado con el mes anterior, registraron un aumento de ₡ 12.932 millones, siendo su saldo de ₡ 1.609.045 millones, superior en 0,8% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior.
- ✍ Al mes de julio del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.548.156 millones, de los cuales ₡ 981.277 millones corresponden a MN y ₡ 566.879 millones a ME. Del mismo modo el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 60.867 millones, compuesto por ₡ 1.829 millones en MN y ₡ 59.039 millones en ME.

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

- ✍ En el Sector Agrícola<sup>2</sup>, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, la producción de algodón presenta una caída del 45,5%, explicada por la disminución en su superficie de siembra en 37,5%
- y del rendimiento en un orden del 12,7%. En cuanto a la producción de la soja, se estima una disminución del 2,0%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.513.000 toneladas para la presente campaña.
- ✍ En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento derivada de la producción nacional al mes de junio del año 2005 registran un aumento del 10,6% respecto al mismo periodo del año anterior, en cambio las importaciones acumuladas al mismo mes marcan una disminución del 16,3%. Las ventas sumadas de cemento de producción local más las correspondientes a la importaciones registran un aumento acumulado al mes de junio del orden del 4,8%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla de hierro en el mercado interno indican una disminución acumulada del 14,6%.
  - ✍ En la Industria Manufacturera en lo que respecta a la industria cárnica, el faenamamiento en los frigoríficos presentan al mes de junio un aumento acumulado del 37,1%. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia del 13,7%. La producción de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 9,2% al comparar 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

<sup>2</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de junio presenta una variación positiva del 3,0% en términos reales, correspondiendo una caída del 1,1% a la recaudación interna y un aumento del 7,0% en la recaudación derivada de las importaciones.

## V. Sector Externo

- ✍ A fines del mes de julio las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.266,9 millones, lo cual implica una disminución de USD 6,3 millones con relación al 30 de junio de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 156,4 millones.
- ✍ En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al dólar americano del 1,7%, superior a la apreciación del 0,3% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.035,4  $\text{G}/\text{USD}$ . En términos acumulados e interanuales se registró una apreciación y depreciación nominal del 2,6% y 2,1% respectivamente.
- ✍ Desde el punto de vista del comportamiento interanual del tipo de cambio real, el Guaraní se depreció frente a casi todas las monedas de sus principales socios comerciales. Así frente al Peso argentino y Real brasileño se observó una depreciación del orden del 6,5% y 29,4% respectivamente, en tanto que frente al Dólar americano se apreció 1%. Con

estos resultados el tipo de cambio efectivo real señala una depreciación del Guaraní en el orden del 15,7%.

- ✍ La notoria depreciación interanual en términos reales del Guaraní frente a la moneda brasileña (29,4%) es en parte el resultado de la política monetaria del vecino país, de incremento sostenido de la tasa de interés de política monetaria. La referencia de la política monetaria brasileña es la tasa overnight SELIC, cuyo nivel se mantuvo en 19,75% anual en el mes de julio.
- ✍ El comercio de mercancías al mes de julio del 2005 registró un saldo deficitario de USD 512,6 millones, cifra superior en 30,3% al déficit observado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 393,4 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento de las importaciones registradas y a la caída de las exportaciones registradas.
- ✍ En julio de 2005 el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York, para entrega en octubre de 2005 fue de USD 1.124,8 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto en 7,2% con respecto al precio promedio de julio del año pasado, cuando fuera de USD 1.049,0 por tonelada.
- ✍ La cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en agosto se ubicó en USD 253,7 por tonelada. Este precio significó una caída del 6,4% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la

cotización de la oleaginosa se situaba en USD 270,9 por tonelada.

- ✍ La cotización promedio del precio internacional del petróleo, tipo Brent, se ubicó en USD 60,1 por barril, lo que implica un incremento del 5,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 56,9 por barril. Los precios de futuros del crudo estadounidense marcaron en un determinado momento un récord de USD 62,5 por barril, el mayor precio para un contrato a futuro desde que comenzaron a negociarse en 1983. El crudo Brent en Londres alcanzó su máximo histórico de USD 61,3 dólares por barril.
- ✍ Estos acontecimientos hacen que en julio de este año persista un deterioro en los términos de intercambio (TDI) ocasionado tanto por el sostenido alto precio del crudo en el mundo, como

por los menores precios de los principales commodities que el Paraguay exporta. En términos interanuales el índice del TDI, que recoge en gran medida la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación, se contrajo en el orden del 6,6%. Esta caída afectará la cuenta corriente de la balanza de pagos del año 2005, donde se prevé un déficit luego de tres años consecutivos de superávit.

- ✍ El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de julio de 2005, reportado por el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE), asciende a USD 2.263,5 millones. Se observa una disminución de 2,5% con respecto al saldo de junio de 2005 y de 3,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

\*\*\*\*\*

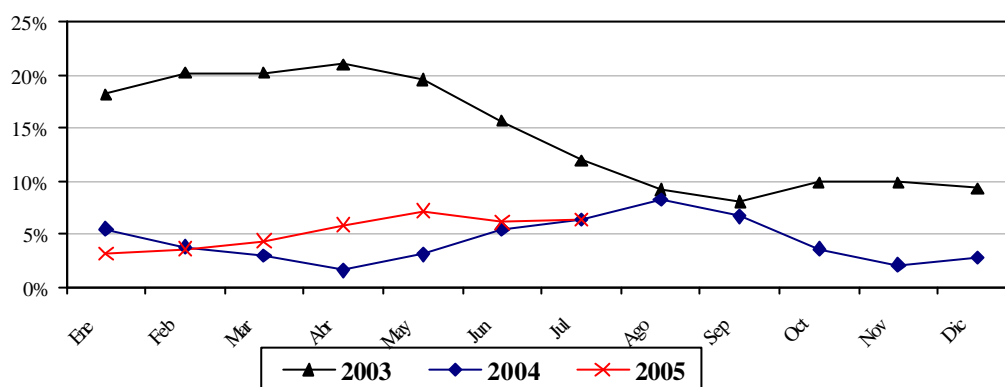


## I. NIVEL DE PRECIOS.

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

La inflación del mes de julio del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, mayor a la tasa del 0,2% observada en el mismo mes del año anterior.

**Gráfico N° 1**  
Índice de Precios al Consumidor  
Tasa Interanual 2003 / 2005



*Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.*

El comportamiento de los precios de consumo en el mes de julio de 2005 responde nuevamente a los aumentos de precios observados en los bienes y servicios relacionados al mercado del petróleo. En tal sentido, se destacan los incrementos registrados en los precios de los combustibles (naftas y gasoil<sup>1</sup>), y los ajustes verificados en las tarifas del pasaje urbano<sup>2</sup>. Cabe señalar que el aumento del precio del gasoil fue finalmente inferior al registrado a principios del mes, destacándose además que el impacto terminal directo del aumento del precio del pasaje urbano se extenderá hasta el mes de agosto del corriente año, como consecuencia de que la modificación mencionada se produjo en la segunda quincena de julio de 2005.

Por otra lado, es necesario señalar que el tipo de cambio nominal guaraní/dólar (fin de período) continuó apreciándose, registrando una variación del -1,7% durante el presente mes, contribuyendo con ellos a mantener estables los precios domésticos, sobretodo de bienes transables.

Con el resultado mensual alcanzado, la inflación acumulada durante el año asciende al 5,6%, superior al 2% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación

<sup>1</sup> Resolución N° 226 de Petropar de fecha 4 de julio de 2005 por el cual se fija el precio de venta del gasoil en Planta de distribución de Villa Elisa y en Hemandarias conforme al Decreto N° 5.077 de fecha 15 de abril del 2005. Posteriormente, por Resolución N° 256 de Petropar de fecha 22 de julio de 2005, se modifica la resolución anterior.

<sup>2</sup> Resolución C.S. N° 056/05 por el cual se aprueba el reajuste de la tarifa del pasaje del transporte público de pasajeros al Área Metropolitana.

interanual se ubica en una tasa del 6,4%, superior al 6,1% registrado en el mes de junio de este año, pero igual al observado en el mes de julio del año 2004.

### **B. Incidencia inflacionaria**

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>3</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en la inflación del mes de julio se destacan principalmente las incidencias observadas en las agrupaciones de Transporte y Gastos en Salud. La primera de las agrupaciones mencionadas tuvo un impacto inflacionario del 87%, representando una variación ponderada del 0,4% en la inflación mensual total, mientras que Gastos en Salud tuvo un impacto inflacionario del 11,6%, representando una variación ponderada del 0,1%. En la agrupación Alimentación las bajas observadas tuvieron una incidencia del -15,9%, representando una variación ponderada del -0,1% en la inflación del mes de julio.

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

| AGRUPACIÓN            | Julio 2005 |              |                                    |              |            |              |
|-----------------------|------------|--------------|------------------------------------|--------------|------------|--------------|
|                       | Mensual    |              | Incidencia Inflacionaria Acumulado |              | Interanual |              |
| Alimentación          | -0,1       | -15,9        | 2,0                                | 36,3         | 1,3        | 20,3         |
| Vestido y Calzado     | 0,0        | 7,7          | 0,2                                | 3,3          | 0,3        | 5,3          |
| Vivienda              | 0,0        | 8,5          | 0,9                                | 15,1         | 0,9        | 14,6         |
| Gastos en Salud       | 0,1        | 11,6         | 0,2                                | 3,2          | 0,2        | 3,2          |
| Transporte            | 0,4        | 87,0         | 2,0                                | 36,3         | 2,9        | 45,6         |
| Educación y Lectura   | 0,0        | 1,2          | 0,2                                | 3,4          | 0,2        | 3,0          |
| Gastos Varios         | 0,0        | 0,0          | 0,1                                | 2,4          | 0,5        | 8,0          |
| <b>ÍNDICE GENERAL</b> | <b>0,5</b> | <b>100,0</b> | <b>5,6</b>                         | <b>100,0</b> | <b>6,4</b> | <b>100,0</b> |

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

### **C. Inflación por Principales Agrupaciones.**

El resultado inflacionario del mes responde principalmente a las subas de precios verificadas en las agrupaciones de Transporte, Gastos en Salud y Vestidos y Calzados. En la primera de las agrupaciones se destacan las alzas registradas en productos como combustibles y lubricantes, repuestos para vehículos livianos, transporte público y servicios de taxi. En Gastos de Salud se subrayan las alzas registradas en productos farmacéuticos, mientras que en Vestidos y Calzados se señalan los aumentos observados en prendas de vestir y calzados para niños y para caballero, prendas interiores para damas y prendas de vestir para damas.

<sup>3</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.

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

| AGRUPACIÓN            | Julio 2004 |            |            | Julio 2005 |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                       | Men.       | Acumulado  | Inter.     | Men.       | Acumulado  | Inter.     |
| Alimentación          | 0,3        | 1,5        | 12,0       | -0,2       | 5,3        | 3,3        |
| Vestido y Calzado     | -0,9       | 0,7        | 2,8        | 0,8        | 3,9        | 7,3        |
| Vivienda              | 0,2        | 2,3        | 2,3        | 0,2        | 4,1        | 4,5        |
| Gastos en Salud       | 0,9        | 3,7        | 4,8        | 1,1        | 3,4        | 3,9        |
| Transporte            | -0,1       | 5,3        | 7,5        | 3,4        | 17,8       | 27,4       |
| Educación y Lectura   | 0,0        | 1,5        | 4,5        | 0,1        | 3,3        | 3,3        |
| Gastos Varios         | 0,2        | 0,6        | -0,3       | 0,0        | 1,0        | 3,9        |
| <b>ÍNDICE GENERAL</b> | <b>0,2</b> | <b>2,0</b> | <b>6,4</b> | <b>0,5</b> | <b>5,6</b> | <b>6,4</b> |

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el índice de precios de los "bienes alimenticios" disminuyó en un -0,3% durante el mes de julio de 2005, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en 1,3%, el de los "servicios" presentó una tasa de cambio del 0,6%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) presentaron una tasa de variación del 0,4%.

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

| AGRUPACIÓN                     | Julio 2004 |            |            | Julio 2005 |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | Men.       | Acum.      | Inter.     | Men.       | Acum.      | Inter.     |
| Bienes Alimenticios            | 0,3        | 1,4        | 12,7       | -0,3       | 5,5        | 3,2        |
| Otros Bienes                   | -0,2       | 3,0        | 3,5        | 1,3        | 6,5        | 8,4        |
| <b>Total Bienes</b>            | <b>0,1</b> | <b>2,1</b> | <b>8,3</b> | <b>0,4</b> | <b>5,9</b> | <b>5,6</b> |
| Servicios                      | 0,5        | 2,0        | 3,1        | 0,6        | 5,5        | 8,8        |
| Renta                          | -0,4       | 0,5        | 0,3        | 0,4        | 1,2        | 1,3        |
| <b>Total Servicios y Renta</b> | <b>0,4</b> | <b>1,9</b> | <b>2,8</b> | <b>0,5</b> | <b>5,0</b> | <b>8,0</b> |
| <b>IPC</b>                     | <b>0,2</b> | <b>2,0</b> | <b>6,4</b> | <b>0,5</b> | <b>5,6</b> | <b>6,4</b> |

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

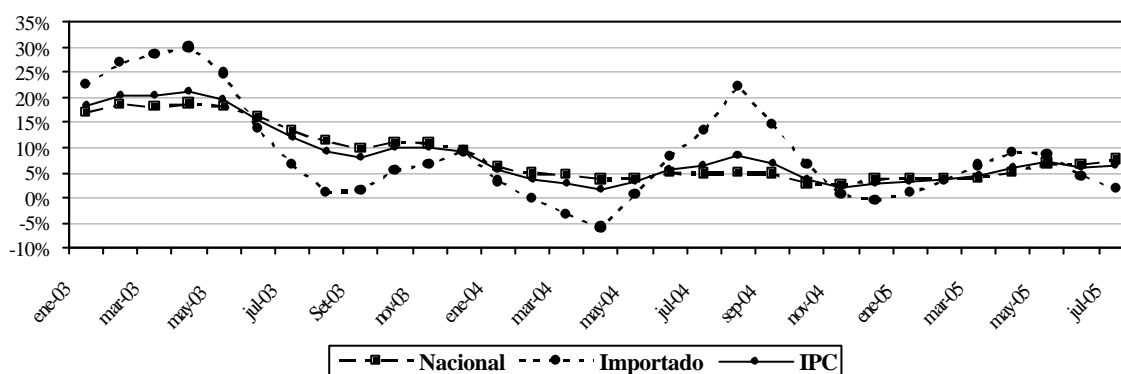
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,7%, superior a la tasa del -0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 5,6%, por encima del 1,7% observado durante el mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual,

la misma alcanzó 7,6%, por encima del 6,6% del mes de junio de 2005, e igualmente superior a la tasa del 4,8% del mes de julio del año 2004.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó un tasa del -0,3%, menor al 2,2% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en 5,7%, muy por encima del 3,2% registrado en el mismo período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, alcanza una tasa del 1,7%, por debajo del 4,3% correspondiente al mes de junio de 2005, y también inferior al 13,3% del mes de julio de 2004.

Además, se puede mencionar que la inflación de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,8%, mientras que la inflación de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del 0,7%.

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



Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

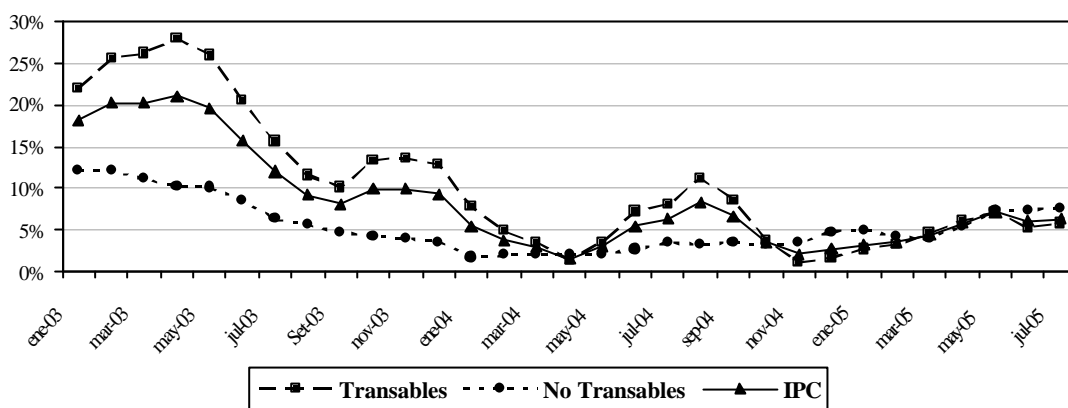
### E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 0,4%, mayor al 0% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada asciende al 6,1%, superior a la tasa del 2% observada en el mismo período del año 2004. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un 5,8%, superior al 5,3% verificado en el mes de junio del año 2005, pero menor al 8,1% del mes de julio del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,6%, superior al 0,4% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 4,8%, por encima del 2,1% obtenido en igual período del año 2004. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 7,6%, por encima del 7,4% observado en el mes de junio de 2005, y también mayor al 3,5% registrado en el mes de julio del año 2004.



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

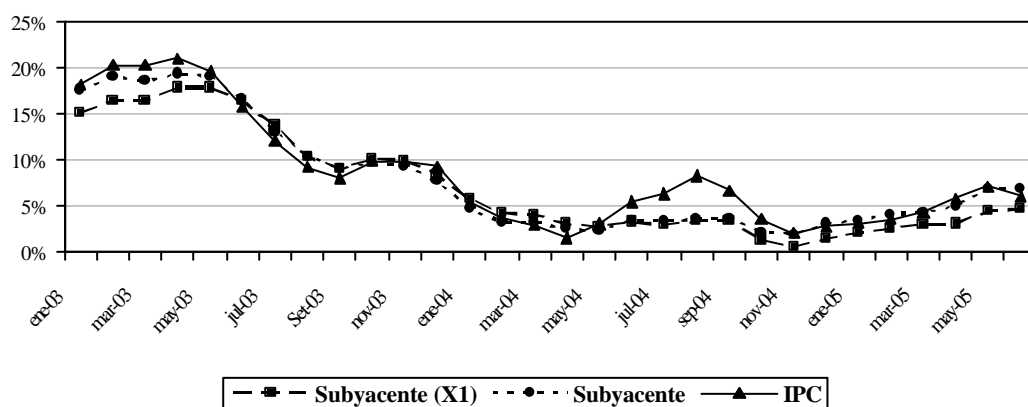


Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

### F. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente<sup>4</sup> durante el mes de julio de 2005 registró una variación del 0,8%, superior a la tasa del 0,5% observada en la inflación total. 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, presentó una tasa del 0,4%.

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



Fuente: Departamento 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 total

<sup>4</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

5,6%, inflación subyacente 6,1% e inflación subyacente (X1) 4,6%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación total 6,4%, inflación subyacente 8,1% e inflación subyacente (X1) 5,6%.

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

| AGRUPACIÓN          | Julio 2004 |            |            | Julio 2005 |            |            |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                     | Men.       | Acum.      | Inter.     | Men.       | Acum.      | Inter.     |
| Frutas y Verduras   | 6,2        | 13,1       | 65,3       | -3,8       | -0,5       | -13,5      |
| Servicios Tarifados | 0,0        | 0,3        | 1,8        | 1,2        | 10,8       | 17,8       |
| Combustibles        | -0,1       | 14,9       | 13,1       | 3,9        | 16,2       | 21,8       |
| Subyacente (X1)     | -0,4       | 0,5        | 3,0        | 0,4        | 4,6        | 5,6        |
| Subyacente          | -0,3       | 1,2        | 3,4        | 0,8        | 6,1        | 8,1        |
| <b>IPC</b>          | <b>0,2</b> | <b>2,0</b> | <b>6,4</b> | <b>0,5</b> | <b>5,6</b> | <b>6,4</b> |

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

La inflación del mes de julio del año 2005, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del 1%, superior al 0,4% registrado en el mismo mes del año 2004. Con este resultado la inflación acumulada asciende al 7,2%, muy superior al 0,5% registrada en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación interanual se ubicó en 11,7%, por encima del 11% correspondiente al mes de junio del año 2005, y también mayor a la tasa del 6,6% verificado en julio del año 2004.

En el nivel de los Productos Nacionales, la inflación fue 0,3%, por encima del -0,4% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa acumulada alcanzó 3,6%, mayor al -1,9% observado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa interanual, la misma incrementó 5,7%, superior al 5% observado en junio del corriente año, pero inferior al 6,8% correspondiente al mes de julio del año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la variación fue del 2,1%, levemente superior a la tasa del 2% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 13,6%, superior al 5,5% correspondiente al mismo período del año 2004. Con respecto a la inflación interanual, la misma asciende al 23,2%, casi similar al 23% registrada en el mes de junio del 2005, y también superior al 6% verificado en julio del 2004.

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

| <b>AGRUPACIÓN</b>   | <b>Julio 2004</b>        |              |               | <b>Julio 2005</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> |
| <i>Agricultura</i>  | -0,5                     | -15,8        | 5,5           | 1,0                      | -8,1         | -9,3          |
| <i>Ganadería</i>  | -1,8                     | -2,5         | 6,2           | -1,3                     | 8,9          | 11,2          |
| <i>Silvicultura y Extracción de Madera</i>                    | 1,3                      | 12,0         | 13,6          | 0,0                      | 13,5         | 18,9          |
| <i>Minerales</i>  | 2,7                      | 10,1         | 8,6           | 1,1                      | 30,0         | 43,2          |
| <i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i> | -0,7                     | 2,1          | 3,2           | -0,7                     | 1,4          | 2,0           |
| <i>Bienes Transportables no Metálicos</i>                     | 0,5                      | 9,9          | 13,6          | 1,8                      | 14,2         | 22,6          |
| <i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>              | 0,0                      | 4,9          | 4,9           | 0,0                      | 3,4          | 3,4           |
| <b>Productos Nacionales</b>                                   | <b>-0,4</b>              | <b>-1,9</b>  | <b>6,8</b>    | <b>0,3</b>               | <b>3,6</b>   | <b>5,7</b>    |
| <i>Minerales</i>  | 7,1                      | 22,3         | 29,2          | 3,0                      | 34,6         | 47,6          |
| <i>Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</i> | 0,0                      | 0,3          | 1,6           | 0,7                      | 0,6          | 3,0           |
| <i>Bienes Transportables no Metálicos</i>                     | 2,3                      | 11,3         | 13,7          | 5,0                      | 19,0         | 34,0          |
| <i>Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo</i>              | 0,3                      | -2,9         | -5,0          | -1,2                     | 2,5          | 7,6           |
| <b>Productos Importados</b>                                   | <b>2,0</b>               | <b>5,5</b>   | <b>6,0</b>    | <b>2,1</b>               | <b>13,6</b>  | <b>23,2</b>   |
| <b>General</b>  | <b>0,4</b>               | <b>0,5</b>   | <b>6,6</b>    | <b>1,0</b>               | <b>7,2</b>   | <b>11,7</b>   |

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

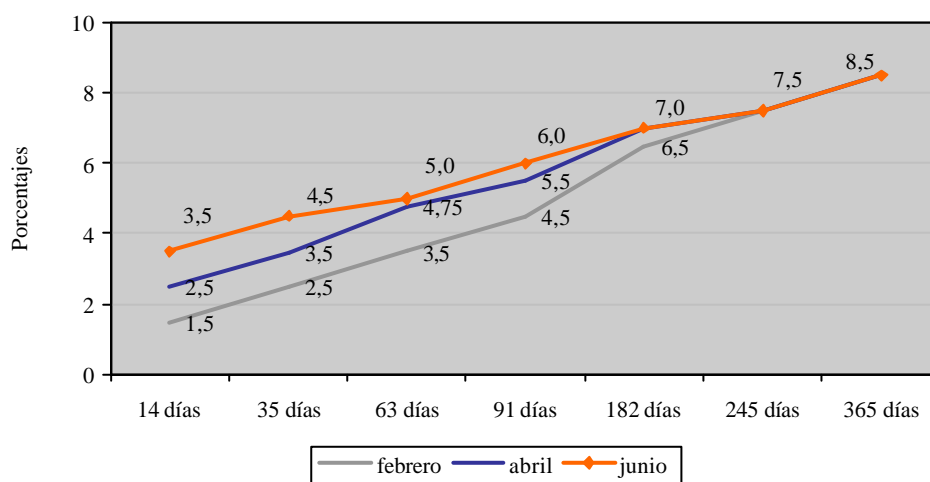
## II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

### A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

#### A.1. Política Monetaria

Desde inicios del corriente año, el Banco Central del Paraguay (BCP) estableció, como tasa de referencia de política monetaria, la tasa de interés a 35 días de los títulos de deuda emitidos por el BCP. La estrategia monetaria adoptada, consistió en elevar moderadamente en el primer semestre del corriente la tasa de interés de los títulos de deuda del BCP, especialmente la de corto plazo, manteniendo constante las tasas de interés de largo plazo. Esta medida ha sido propicia para contener la expectativa de suba de precios. En el mes de julio el BCP no realizó incrementos de la tasa de rendimiento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM). Ello, debido a la desaceleración de la inflación que se observa desde junio y a la alta capacidad de colocación de los IRM a las tasas de rendimientos vigentes.

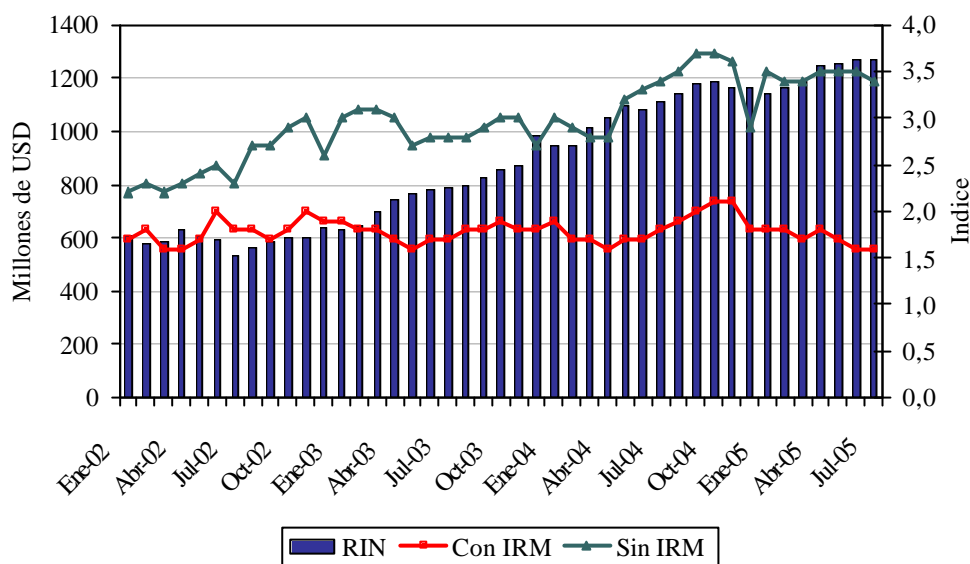
**Gráfico N° 5**  
**Tasas de Rendimientos de los IRM a 35 días**  
**En Porcentajes**



*Fuente: Actas del CEOMA.*

Adicionalmente, durante los primeros cinco meses del año en curso el BCP continuó con la política prudencial de acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN), con el fin de fortalecer la posición externa del país. Esta medida resultó en un cumplimiento holgado de las metas previstas en el Programa Monetario y de las establecidas en el Acuerdo Stand By suscrito entre el Gobierno Nacional y el Fondo Monetario Internacional. El nivel de RIN alcanzado en julio de 2005 de USD 1.266,9 millones es superior en USD 77 millones, respecto a la meta indicativa de septiembre establecida en el acuerdo con el referido organismo internacional.

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



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El nivel de RIN alcanzado en julio del 2005 implica variaciones del -0,5% (USD 6,4 millones) y 14,1% (USD 156,4 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de reservas en Moneda Extranjera (ME) del BCP que aumentaron en USD 0,1 millones, de los depósitos en ME del sistema financiero que decreció en USD 2,1 millones y de los depósitos del sector público en ME que también se redujo en USD 4,4 millones.

El índice de convertibilidad<sup>5</sup>, en el mes de julio de 2005 alcanzó un nivel de 1,60, inferior levemente al del mes de junio que fue de 1,61. En julio del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,84. El comportamiento descendente en el mes de julio del 2005 se explica por la disminución de los RIN expresados en Moneda Nacional (MN), también por la disminución de los IRM y contrarrestados por el aumento del M0.

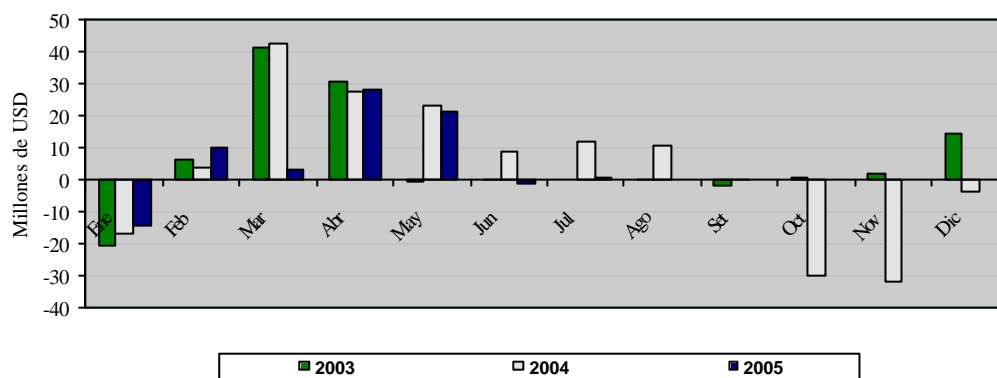
Por otro lado, la relación RIN/M1 es elevada, situándose en un nivel de 1,65 al mes de julio de este año, levemente inferior a la registrada en el mes de junio que fue de 1,70. Se observa además que la relación RIN/M2 es también superior a uno, presentando un nivel de 1,21. En término del Producto Interno Bruto las RIN representan aproximadamente el 19%.

<sup>5</sup> El cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera:  $RIN/(M0+LRM+CC+Call\ Pasivo\ del\ BCP)$ . Los RIN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo.

## A.2. Política Cambiaria

La medida de no alterar la tasa de interés de política en julio de 2005 responde, en parte, a que desde mediados de mayo, una vez que las Reservas Internacionales se situaron en un nivel adecuado, el BCP implementó una estrategia cambiaria de mayor flexibilidad, la cual tiene como propósito reducir las presiones inflacionarias provenientes del efecto cambiario. En el mes de julio de 2005, el BCP realizó una sola intervención en el mercado cambiario, mientras que en el mes anterior no se registró intervención alguna. Las operaciones de compra-venta de divisas realizadas por el BCP con los Bancos Comerciales en julio de 2005 dieron como resultado compras netas por valor de USD 0,9 millones, representando un nivel de compras netas de USD 49,3 millones en lo que va del año.

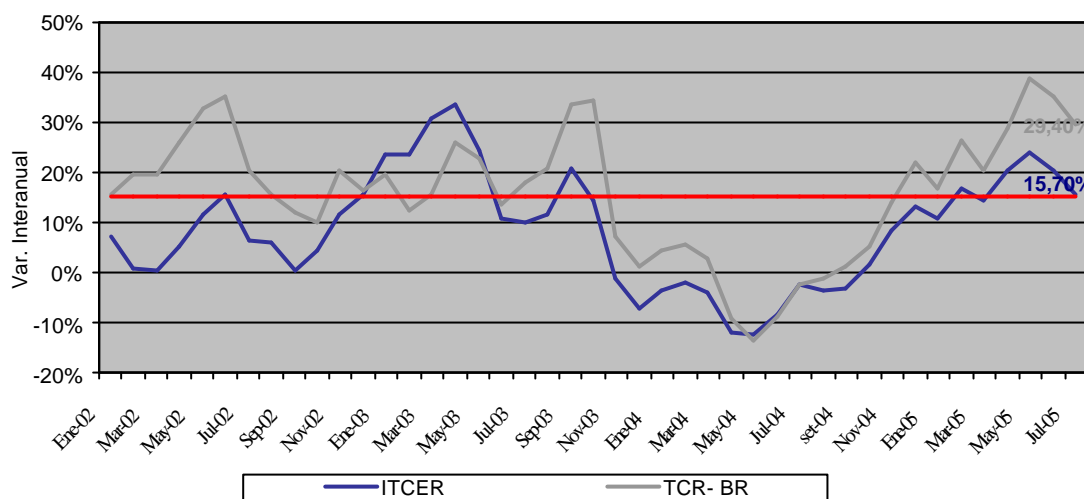
**Gráfico N° 7**  
**Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales**  
**En Millones de Dólares**



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

La política de mayor flexibilidad cambiaria implementada llevó a un ligero fortalecimiento de la moneda doméstica, que cerró en julio de 2005 en un nivel de ₡/USD 6.035, doscientos veinte (220) puntos por debajo del nivel de mayo. Con este resultado, el guaraní presentó una ligera apreciación acumulada en el año de aproximadamente 2,6%. La apreciación nominal de la moneda nacional permitió que el Tipo de Cambio Efectivo Real (TCER) se corrija y converja hacia una depreciación real compatible con la estabilidad de los precios, de 15% de depreciación real máxima, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. También, se observa que a diferencia del año anterior, el TCER en el transcurso del 2005 se encuentra muy sobre depreciado, con respecto a la tasa máxima de depreciación real de 15%. Este comportamiento está explicado por la fuerte apreciación de la moneda brasilera frente al dólar americano, que resultó, por un lado, en una considerable ganancia de competitividad para las exportaciones nacionales, y por el otro, en una fuerte presión inflacionaria doméstica.

**Gráfico N° 8**  
**Tipo de cambio Real Efectivo**  
**Variación Interanual**



Fuente: Dpto. Economía Internacional.

La medida para corregir la trayectoria al alza del TCER, hacia una tasa compatible con la estabilidad de precios, causó que la incidencia del efecto cambiario en la inflación se diluya. De hecho, a inicios de año predominaba la incidencia cambiaria en la inflación, medida por la variación del IPC. Desde que se tomó la medida correctiva mencionada el efecto cambiario fue disipándose representando una incidencia de 24,5% en julio de 2005, 32, 2 puntos porcentuales inferior al nivel de enero de 2005. No se puede descartar en este análisis que el efecto petróleo ganó protagonismo desde el segundo trimestre del 2005.

**Tabla N° 6**  
**Incidencia en la Inflación Acumulada**  
**Variación porcentual**

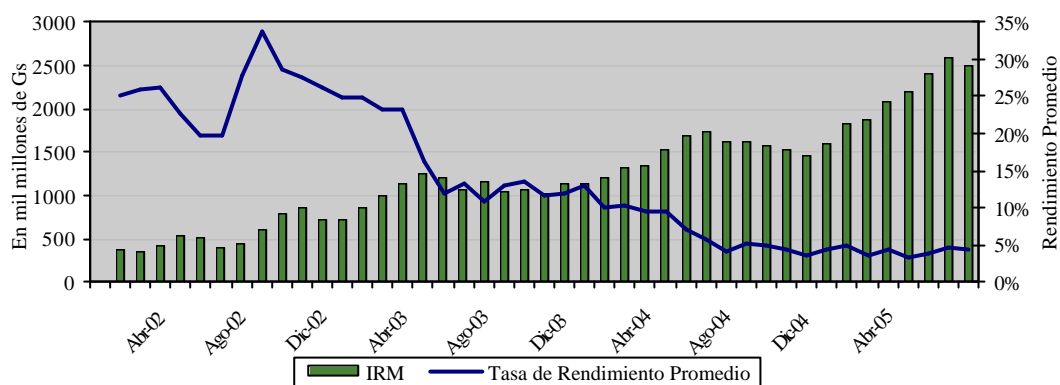
| Descomposición   | Ene-05 | May-05 | Jun-05 | Jul-05 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Efecto Petróleo  | 9,9    | 31,4   | 32,9   | 36,0   |
| Efecto Cambiario | 56,7   | 31,6   | 26,1   | 24,5   |
| Efecto Resto     | 33,4   | 36,3   | 41,2   | 29,5   |

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

Como se ha mencionado en los informes anteriores, el saldo de los IRM presenta un crecimiento continuo a lo largo del año, registrando un aumento en aproximadamente 56,9% en los primeros siete meses del año. A julio el nivel de los IRM es de ₡ 2.504.511 millones, inferior al mes anterior lo cual revierte la tendencia alcista por vez primera en el año. El aumento en el año de la emisión de estos títulos se registra en un escenario de bajas tasas de rendimiento de los IRM. En efecto, en julio de 2005 la tasa de rendimiento

promedio ponderado fue de 4,5%, levemente superior en 0,2 puntos porcentuales a la tasa de diciembre de 2004 y superior en 0,3 punto porcentual a la de julio de 2004.

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



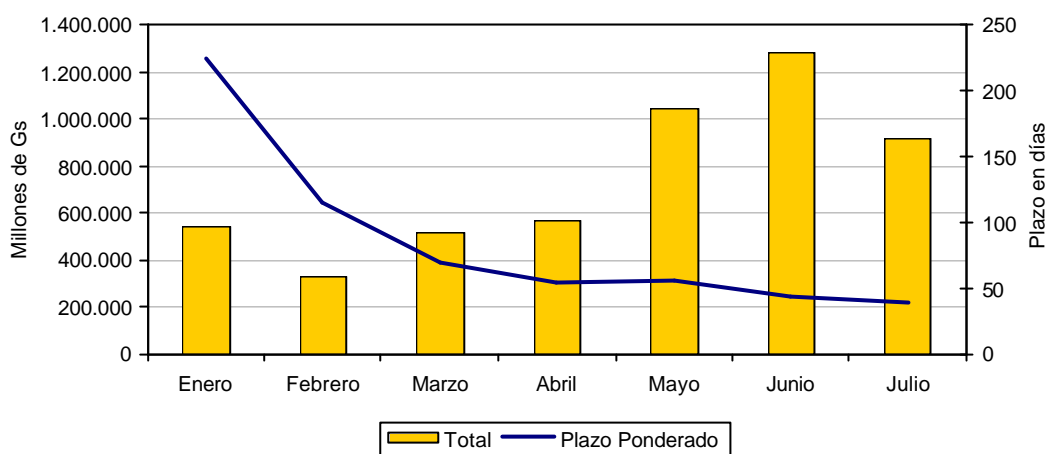
Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM es de  $\text{G} 43.733$  millones en julio de 2005, aproximadamente el doble del promedio de lo emitido mensualmente en los primeros cuatro meses del año en curso, e inferior con respecto a los dos meses anteriores. En el mes de julio de 2005, las colocaciones de los IRM ascendieron a  $\text{G} 919.225$  millones. Esto se debe a la mayor preferencia hacia plazos más cortos, lo cual resulta en frecuentes *rollovers* de las colocaciones a lo largo del mes. En efecto, el 66,7% del total colocado en el mes correspondió a títulos cuyos vencimientos se encuentran entre 7 a 45 días, el 30,3% a títulos con vencimientos de 60 a 90 días y 3,0% a títulos con vencimientos de 120 a 365 días.

Es importante señalar que por primera vez en lo que va del año se observa una menor capacidad de colocación de los títulos de deuda del BCP, ya que el monto mensual de colocación registrado ( $\text{G} 919.225$  millones) es inferior al monto mensual de vencimiento ( $\text{G} 1.006.540$  millones). También, se señala una tendencia de cambio en la estructura de las colocaciones, ya que se percibe mayores colocaciones a plazos de 90 días.



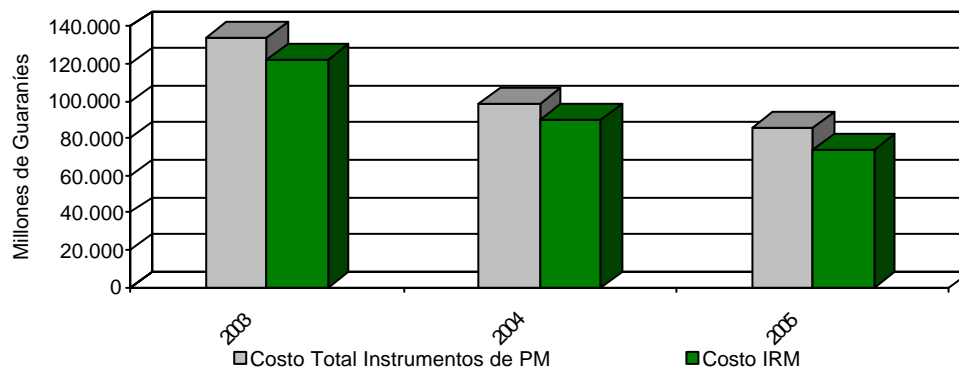
**Gráfico N° 10**  
**Monto adjudicado de IRM mensual**  
**Millones de Guaraníes**



Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El costo total de política monetaria a julio del 2005 disminuyó en término interanual en 12,9%, alcanzando un nivel de  $\text{G } 85.771$  millones. El costo a julio de los IRM disminuyó interanualmente en 18,1%, representando el 86,1% del costo total de la política monetaria, en tanto que en igual periodo del 2003 y 2004 la participación fue de 91,2% y 91,5%, respectivamente. La disminución en el costo total de la política monetaria se debe a la disminución de las tasas de interés pagadas tanto a los IRM, como a los Encajes Legales depositados en el BCP.

**Gráfico N° 11**  
**Costo Total de los Instrumentos de Política Monetaria**  
**Acumulado a julio**

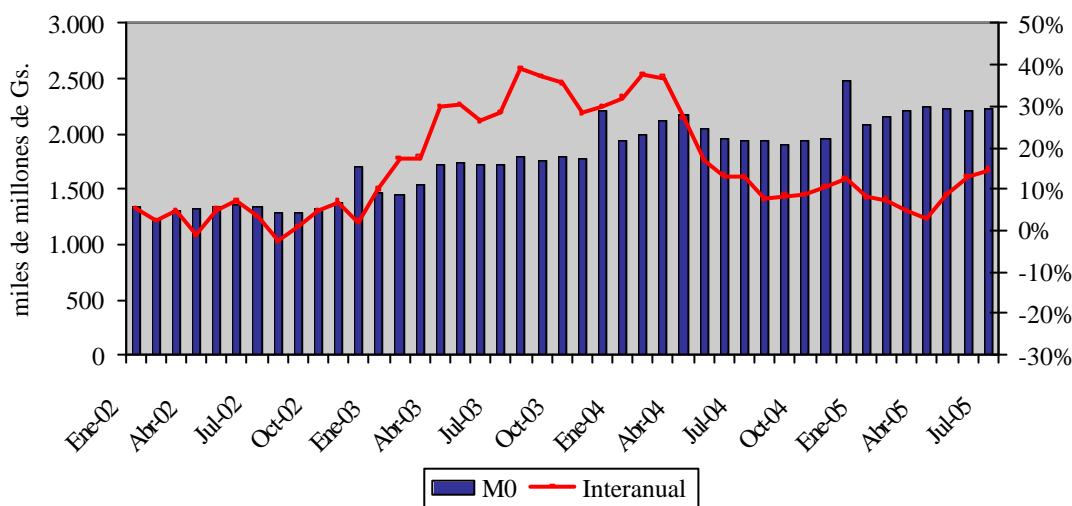


Fuente: Balance del Banco Central Paraguayo.

#### A.4. Evolución de los Agregados Monetarios

En julio de 2005, se mantiene la tendencia creciente del M0 que se inició en mayo, alcanzando una variación interanual de 14,7% y mensual del 0,5%. En julio del 2004, las variaciones del M0 fueron 12,9% y -0,9% tanto interanual como mensual, respectivamente. La variación interanual del M0 promedio<sup>6</sup> en el mes de julio del presente año fue del 13,9%, superior a la registrada en julio del 2004 cuando fue del 12,7%. El incremento presentado por este agregado se encuentra dentro del límite máximo establecido en el programa monetario.

**Gráfico N° 12**  
**Billetes y Monedas en Circulación**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El M0 registró una variación mensual de 0,5%. En este mes se revirtió la tendencia que se registraba y los principales factores de contracción<sup>7</sup> pasan a ser los Activos Externos Netos (AEN) y el Crédito Neto al Sector Público, 1,8% del M0 y el mayor efecto expansivo fue el IRM, 3,9% del M0. En términos interanuales, el factor principal de expansión fue igualmente la cuenta AEN, 47,7% del M0, mientras que el de mayor efecto contractivo fue también el IRM, 45,1% del M0. Los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

<sup>6</sup> El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

<sup>7</sup> Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

**Tabla N° 7**  
**Expansión y Contracción de los Billetes y Monedas en Circulación**  
**Variación Mensual e Interanual**

|  | Var. Mensual Jul 05 - Jun 05 |            | Var. Interan. Jul 05 - Jul 04 |             |
|--|------------------------------|------------|-------------------------------|-------------|
|  | ? Millones de Gs.            | ? %        | ? Millones de Gs.             | ? %         |
| Activos Externos Netos                   | -40.696                      | -1,8       | 925.017                       | 47,7        |
| Crédito Neto al S. Público               | -39.339                      | -1,8       | -145.299                      | -7,5        |
| Crédito Neto al S. Bancario              | 7.954                        | 0,4        | 393.198                       | 20,3        |
| Crédito Neto al R. del S. F.             | -3.679                       | -0,2       | -1.321                        | -0,1        |
| IRM (-)                                  | -87.315                      | -3,9       | 875.466                       | 45,1        |
| Activos y Pas. No Clasificados Netos I/  | 210                          | 0,0        | -11.053                       | -0,6        |
| <b>Billetes y Monedas en Circulación</b> | <b>11.766</b>                | <b>0,5</b> | <b>285.077</b>                | <b>14,7</b> |

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

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

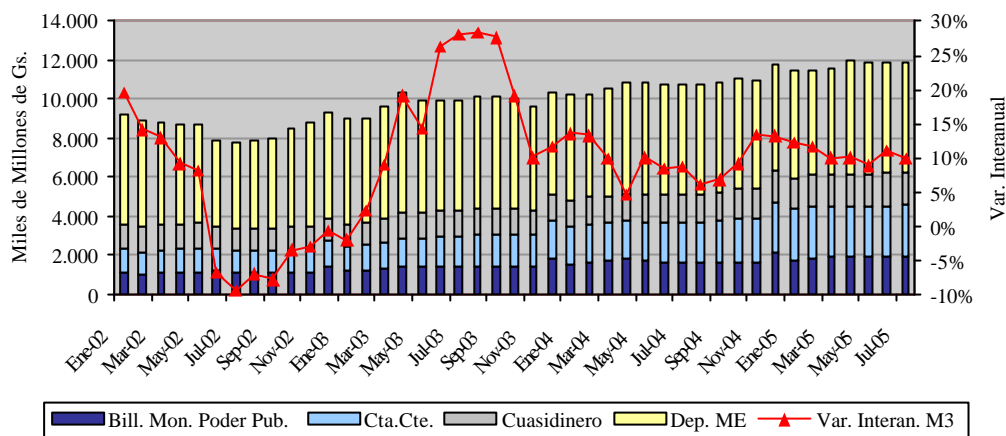
En el mes de julio de 2005, el Medio Circulante (M1)<sup>8</sup> registró una variación mensual de 0,7%, mientras que en julio del año anterior la variación fue de 1,7%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 2,7% y contrarrestado por la disminución de los depósitos en cuenta corriente en 0,8%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 23% en julio del 2005, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 25,9%.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 0,8% y 21,8% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de julio es inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando dicha variación fue de 1,5%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento del M1 (0,7%) y del Cuasidinero en 1,1%. El comportamiento mensual del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 1,7% y también por el incremento de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 0,4% y levemente contrarrestados por la disminución de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 2,1%.

La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -0,7%, siendo la variación interanual del 9,9%. El comportamiento mensual se debe al incremento mencionado del M2 (0,8%), y principalmente por la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 2,3%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en 8 millones (0,9%) en el mes de julio, mientras que en términos interanuales registraron una disminución de USD 17,7 millones (1,9%). En término del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente 29,4%.

<sup>8</sup> Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.

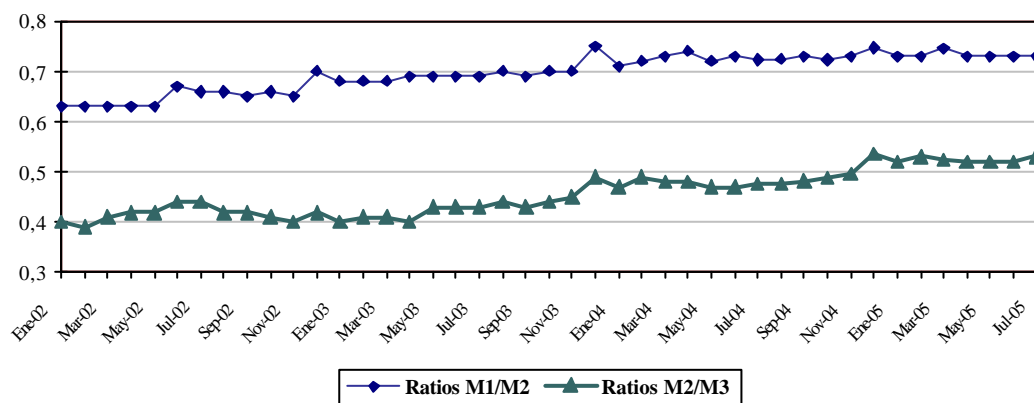
**Gráfico N° 13**  
**Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La relación M1/M2 fue de 0,73 al mes de julio de este año, igual a la registrada en el mes de junio del 2005. Además, se observa que la relación M2/M3, de este mes fue 0,53 levemente superior a la del mes anterior, que fue de 0,52. Este hecho indica que se mantiene la preferencia del público por liquidez en moneda nacional de plazos más cortos.

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

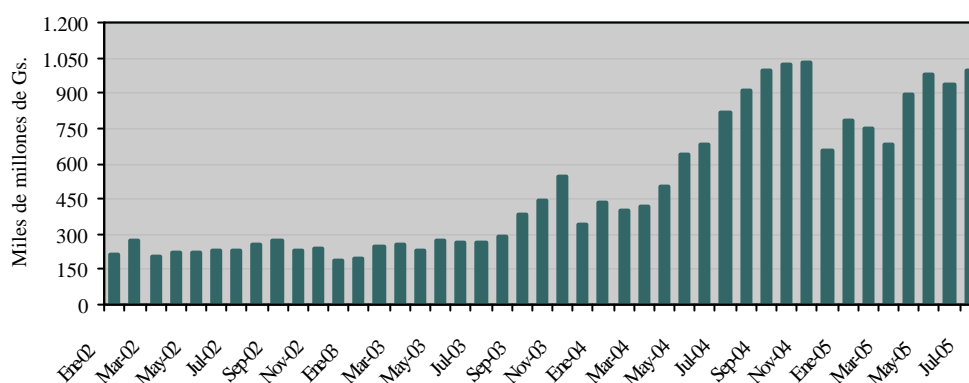


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

En líneas generales, los resultados superavitarios del Gobierno Central constituyen un apoyo importante para la conducción de la política monetaria. En efecto, la disciplina fiscal se tradujo en una importante acumulación de depósitos por parte del Fisco en el BCP. Desde enero a julio del 2005, los depósitos en MN del Gobierno en el BCP se incrementaron en ₡ 346 mil millones, alcanzando un nivel de ₡ 1.001 mil millones.

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



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

Según el Balance del BCP al mes de julio, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero (SPNF) tuvo una disminución mensual de ₡ 60.912 millones (6,7%). Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General disminuyó en ₡ 77.314 millones (13,4%). En cambio, el Crédito Neto al Resto del Sector Público tuvo un incremento de ₡ 16.402 millones (4,9%).

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por el incremento de los depósitos en ₡ 51.632 millones (3,4%), contrarrestado por la disminución del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 25.683 millones (1,2%). La variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público se debe a la disminución de los créditos del sector en ₡ 2.264 millones (0,5%) y de los depósitos en ₡ 18.666 millones (23,5%).

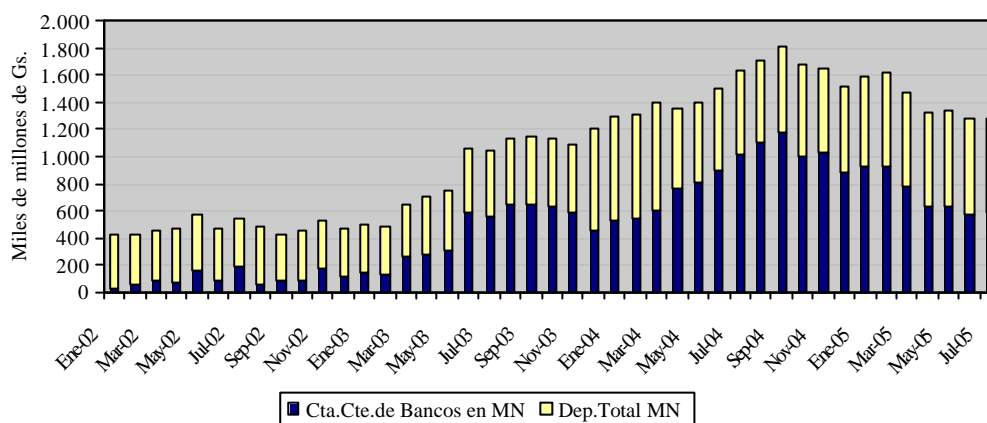
### A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el transcurso del mes de julio, el Crédito Neto del Banco Central al Sistema Bancario registró un aumento de ₡ 30.879 millones (1,8%). La variación mencionada se debe a la disminución del total de Depósitos Bancarios en ₡ 31.780 millones (1,1%) y contrarrestada por la disminución del total de Préstamos en ₡ 901 millones (0,1%).

La disminución mensual del total de Depósitos Bancarios está asociado al incremento de los depósitos en MN en ₡ 6.132 millones y a la disminución de los depósitos en ME en

₡ 37.913 millones. En términos de dólares, los depósitos en ME registraron una reducción de USD 2,3 millones, de los cuales USD 5,1 millones corresponden a la Cuenta Corriente en ME, contrarrestado por el incremento de USD 2,8 millones del Encaje Legal en ME. La variación de los depósitos en MN se debe al incremento de los depósitos en Cuenta Corriente en ₡ 7.413 millones y a la disminución de los depósitos de encaje legal en MN en ₡ 1.281 millones.

**Gráfico N° 16**  
**Depósitos Totales y en Cuenta Corriente del Sistema Bancario en el BCP**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**



Fuente: Departamento 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 julio de 2005, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un déficit de ₡ 27.202 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el presente año es de ₡ 658.872 millones. Los resultados fiscales, a julio de los últimos años, pasaron de un déficit de ₡ 137.626 millones en el año 2003, a un superávit de ₡ 904.596 millones en el año 2004.

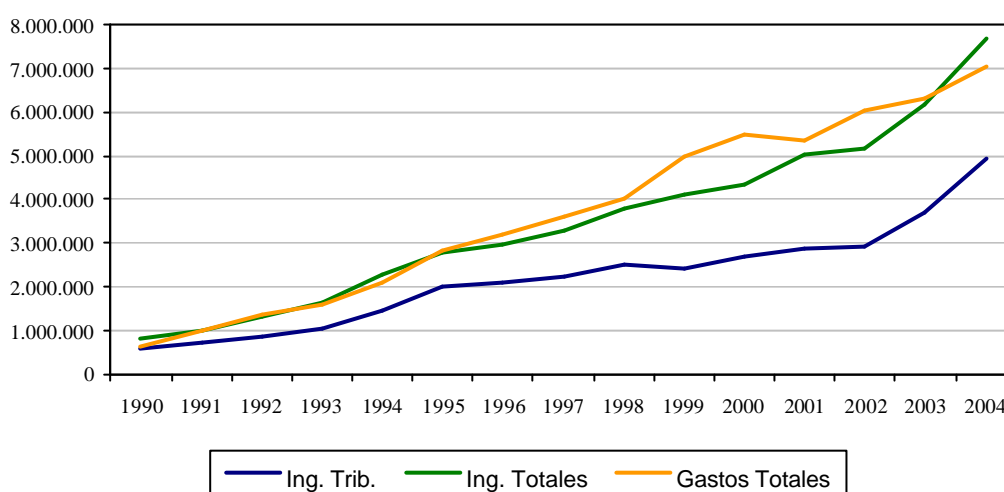
El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 327.310 millones (11,9%) y ₡ 188.520 millones (12,9%), respectivamente. Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 10.326 millones

<sup>9</sup> Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de mayo de 2005 y sujetas a variación.

(40,2%). A su vez los Gastos Corrientes y de Capital aumentaron en ₡ 546.366 millones (19,4%) y ₡ 204.863 millones (41,3%), respectivamente.

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

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

### B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados del presente año, fueron de ₡ 4.727.317 millones, superior en ₡ 505.504 millones (11,9%) a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 4.221.813 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los No Tributarios.

En lo que respecta a los Ingresos Tributarios, durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones de los siguientes impuestos: Impuesto a la Renta en ₡ 172.317 millones (39,1%), en los Otros Ingresos Tributarios en ₡ 86.693 millones (13,1%) y en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 108.106 millones (9,4%), mientras que los ingresos en concepto de Impuestos al Comercio Exterior disminuyeron en ₡ 39.806 millones (8,3%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios durante el periodo considerado aumentaron en ₡ 188.520 millones (12,9%), debido al aumento que registraron los Ingresos por Royalties, mientras que los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 10.326 millones (40,2%).

Los aumentos de los distintos impuestos mencionados en el párrafo anterior totalizan un

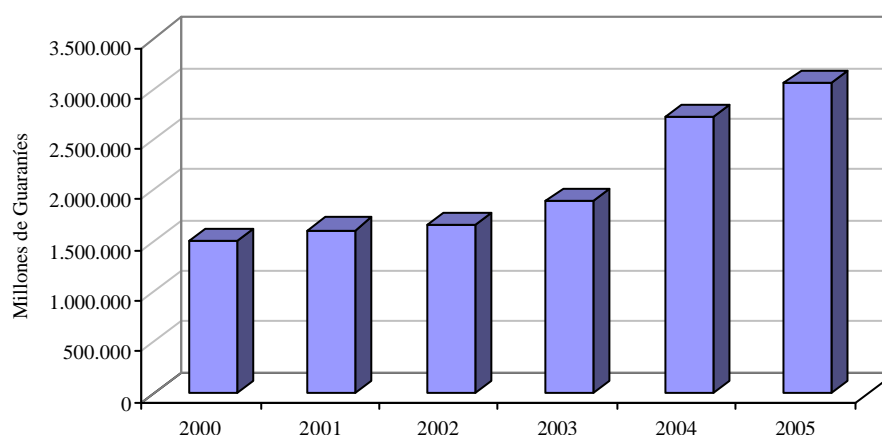
aumento de los Ingresos Tributarios al mes de julio de ₡ 327.310 millones (11,9%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a la Renta (6,3%), Impuesto al Valor Agregado (3,9%), Otros Ingresos Tributarios (1,9%) e Impuesto Selectivo al Consumo (1,2%), teniendo en cuenta la participación negativa de los Impuestos al Comercio Exterior (1,5%).

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

|                                     | <i>Ejecución a</i><br><b>Julio</b><br><b>2004</b> | <i>Ejecución a</i><br><b>Julio</b><br><b>2005</b> | <i>Variación</i><br><b>Absoluta</b> | <i>Variación</i><br><b>Porcentual</b> | <i>Variac.</i><br><b>Respecto a</b><br><b>Ing.Trib.</b> |
|-------------------------------------|---|---|-------------------------------------|---------------------------------------|---|
| <b>Ingresos Tributarios</b>         | <b>2.733.671</b>                                  | <b>3.060.981</b>                                  | <b>327.310</b>                      | <b>11,97%</b>                         | <b>11,97%</b>   |
| <i>A la Renta Neta y Utilidades</i> | 440.323   | 612.640   | 172.317                             | 39,13%                                | 6,30%   |
| <i>Sobre el Patrimonio</i>          | 83  | 0   | -83                                 | -100,00%                              | 0,00%   |
| <i>Sobre Bienes y Servicios</i>     | 1.697.841   | 1.841.445   | 143.604                             | 8,46%                                 | 5,25%   |
| <i>Selectivos a los Bienes</i>      | 540.113   | 573.288   | 33.175                              | 6,14%                                 | 1,21%   |
| <i>A los Combustibles</i>           | 429.508   | 443.568   | 14.060                              | 3,27%                                 | 0,51%   |
| <i>Selectivo al Consumo–Otros</i>   | 110.605   | 129.720   | 19.115                              | 17,28%                                | 0,70%   |
| <i>IVA</i>                          | 1.151.166   | 1.259.272   | 108.106                             | 9,39%                                 | 3,95%   |
| <i>Otros Impuestos sobre Bienes</i> | 6.562   | 8.885   | 2.323                               | 35,40%                                | 0,08%   |
| <i>Otros Ingresos Tributarios</i>   | 116.038   | 167.316   | 51.278                              | 44,19%                                | 1,88%   |
| <i>A los Actos y Documentos</i>     | 69.766  | 110.021   | 40.255                              | 57,70%                                | 1,47%   |
| <i>Otros</i>                        | 46.272  | 57.295  | 11.023                              | 23,82%                                | 0,40%   |
| <i>Al Comercio Exterior</i>         | 479.386   | 439.580   | -39.806                             | -8,30%                                | -1,46%  |

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

**Gráfico N° 18**  
**Ingresos Tributarios**  
**A julio de cada año**

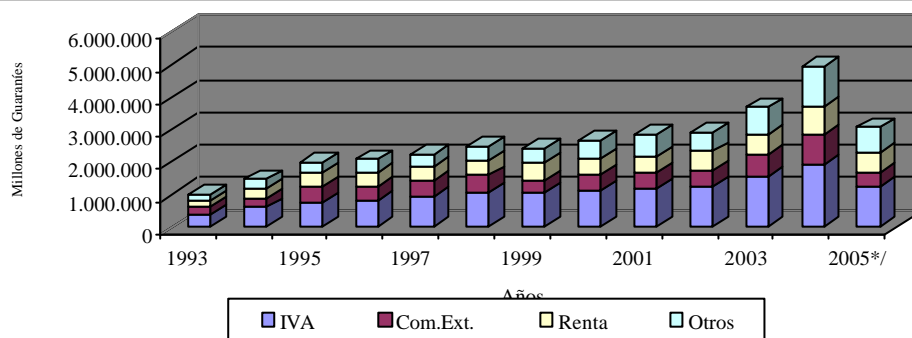


Fuente: Ministerio de Hacienda.



Los Ingresos Totales del mes de julio alcanzaron ₡ 710.414 millones, monto inferior a los ₡ 745.609 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia de la disminución de los Ingresos No Tributarios y de los Ingresos de Capital en ₡ 103.990 millones (36%) y en ₡ 7.810 millones (70,1%) respectivamente, teniendo en cuenta el incremento registrado en los Ingresos Tributarios de ₡ 76.605 millones (17,2%). Los mayores Ingresos Tributarios del mes de julio del año 2005 se explican, por la mayor recaudación en el Impuesto a la Renta, que se incrementó en ₡ 45.347 millones (46,4%), el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 27.098 millones (15,4%) y Otros Impuestos en ₡ 15.020 millones (15%). Teniendo en cuenta que la recaudación en concepto del Impuesto al Comercio Exterior disminuyó en aproximadamente ₡ 10.859 millones (14,9%).

**Gráfico N° 19**  
**Composición de los Ingresos Tributarios**  
**1993 - 2005**

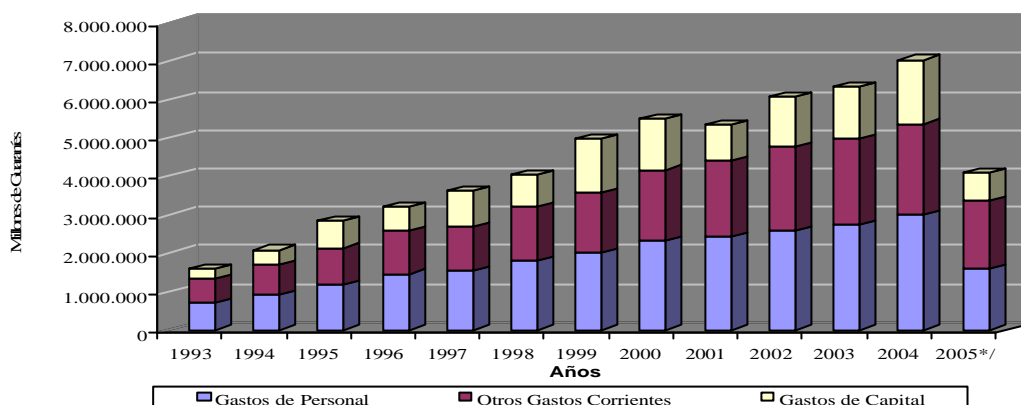


Fuente: Ministerio de Hacienda.  
\*/Datos a Julio

### B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales acumulados en el presente año totalizaron ₡ 4.068.445 millones, aumentando en ₡ 751.228 millones (22,6%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 3.317.217 millones). Como se mencionó anteriormente, el comportamiento del 2005 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 546.366 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 204.863 millones).

**Gráfico N° 20**  
**Composición de los Gastos**  
**1993 - 2005**



Fuente: Ministerio de Hacienda  
\*/ Datos a Julio.

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de julio del presente año, los mismos experimentaron un aumento de  $\text{G } 50.304$  millones (9,9%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Intereses Contractuales de las diferentes deudas en  $\text{G } 30.730$  millones (60%), Servicios Personales en  $\text{G } 28.624$  millones (12,5%), Bienes y Servicios en  $\text{G } 13.573$  millones (44,5%) y Otros Gastos en  $\text{G } 1.435$  millones (213,6%), teniendo en cuenta la disminución de los gastos en concepto de Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público en  $\text{G } 24.058$  millones (12,2%).

Con respecto a los Gastos Corrientes acumulados, los mismos experimentaron un aumento de  $\text{G } 546.366$  millones (19,4%) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de las Traslaciones Corrientes, en donde se contabilizan los pagos a jubilaciones y pensiones del sector público en  $\text{G } 210.261$  millones (27,8%), los gastos de Servicios Personales en  $\text{G } 181.406$  millones (11,4%), los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en  $\text{G } 90.968$  millones (33,8%) y los gastos en Bienes y Servicios en  $\text{G } 59.505$  millones (29,2%).

El incremento de los Gastos Corrientes, puede desagregarse en los ítems mencionados en el párrafo anterior de acuerdo a la participación de los mismos en el total de los Gastos Corrientes. Así tenemos las siguientes variaciones: Traslaciones Corrientes (7,4%), Gastos en Servicios Personales (6,4%), Intereses Contractuales (3,2%), Bienes y Servicios (2,1%), y Otros Gastos (0,1%).

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

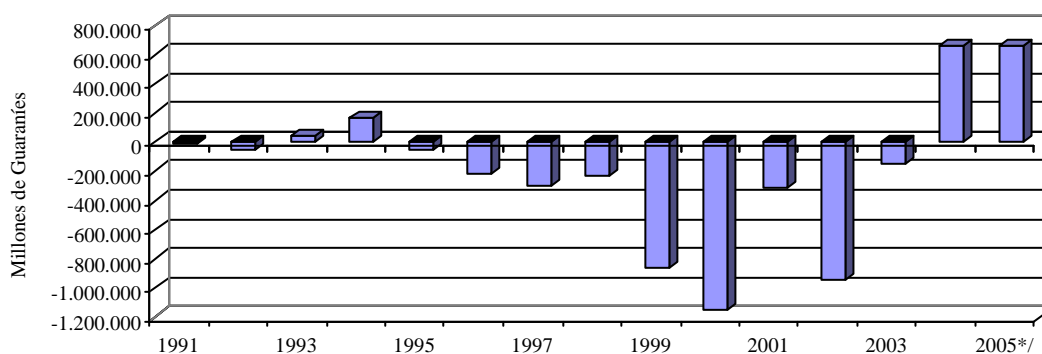
|  | Ejecución a      |                  | Variación Absoluta | Variación Porcentual | Variación Respecto a Gastos Corrientes. |
|--|------------------|------------------|--------------------|----------------------|---|
|  | Julio 2004       | Julio 2005       |                    |                      |   |
| <b>Gastos Corrientes</b>               | <b>2.821.829</b> | <b>3.368.195</b> | <b>546.366</b>     | <b>19,36%</b>        | <b>19,36%</b>                           |
| <i>Servicios Personales</i>            | 1.585.275        | 1.766.681        | 181.406            | 11,44%               | 6,43%                                   |
| <i>Bienes y Servicios</i>              | 203.787          | 263.292          | 59.505             | 29,20%               | 2,11%                                   |
| <i>Intereses Contractuales</i>         | 269.482          | 360.450          | 90.968             | 33,76%               | 3,22%                                   |
| <i>Deuda Interna</i>                   | 17.726           | 49.365           | 31.639             | 178,49%              | 1,12%                                   |
| <i>Deuda Externa</i>                   | 251.756          | 311.085          | 59.329             | 23,57%               | 2,10%                                   |
| <i>Pagos de intereses</i>              | 247.767          | 307.071          | 59.304             | 23,94%               | 2,10%                                   |
| <i>Pagos de comisiones</i>             | 3.989            | 4.014            | 25                 | 0,63%                | 0,00%                                   |
| <i>Transferencias Corrientes</i>       | 755.996          | 966.257          | 210.261            | 27,81%               | 7,45%                                   |
| <i>Al sector público no financiero</i> | 202.454          | 263.512          | 61.058             | 30,16%               | 2,16%                                   |
| <i>Al sector privado</i>               | 548.780          | 692.704          | 143.924            | 26,23%               | 5,10%                                   |
| <i>A Jubilados y Pensionados</i>       | 515.071          | 636.195          | 121.124            | 23,52%               | 4,29%                                   |
| <i>Otras Transf. Al S. Priv.</i>       | 33.709           | 56.509           | 22.800             | 67,64%               | 0,81%                                   |
| <i>Al Exterior</i>                     | 4.762            | 10.042           | 5.280              | 110,87%              | 0,19%                                   |
| <i>Otros Gastos</i>                    | 7.289            | 11.514           | 4.225              | 57,96%               | 0,15%                                   |

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

#### B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado al mes de julio del año 2005 (G 658.872 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 257.454 millones y recursos internos netos negativos de G 401.415 millones.

**Gráfico N° 21**  
**Déficit - Superávit**  
**En millones de Guaraníes**



Fuente: Ministerio de Hacienda.

\*/Datos a Julio

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 411.584

millones, un incremento neto de la Deuda Flotante en  $\text{G } 159.776$  millones, amortizaciones de la Deuda Interna por  $\text{G } 114.336$  millones y una Diferencia de Periodo de Registro<sup>10</sup> negativa de  $\text{G } 35.273$  millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de Desembolsos Externos de  $\text{G } 330.013$  millones y de Amortizaciones de Deuda Externa de  $\text{G } 587.467$  millones.

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

|                           | 2003     | 2004     | 2005     |
|---------------------------|----------|----------|----------|
| Déficit/ Superávit        | -137.626 | 904.596  | 658.872  |
| Financiamiento (a+b)      | 137.626  | -904.596 | -658.872 |
| a) Financiamiento Externo | 23.424   | -146.357 | -257.456 |
| b) Financiamiento Interno | 114.202  | -758.239 | -401.415 |

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

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

| Años         | Ingresos         |                        |                    | Gastos            |                  |                      | Total Gastos     | Sup(+)/<br>Déf(-) |
|--------------|------------------|------------------------|--------------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------|
|              | Tributarios      | Ing. No<br>Tributarios | Ing. de<br>Capital | Total<br>Ingresos | Corrientes       | Gastos de<br>Capital |                  |                   |
| 2004         | Total            |                        |                    |                   | Total            |                      |                  |                   |
| Ene          | 319.077          | 56.928                 | 0                  | 376.005           | 329.097          | 914                  | 330.011          | 45.994            |
| Feb          | 305.683          | 199.105                | 5.397              | 510.185           | 387.954          | 17.983               | 405.937          | 104.248           |
| Mar          | 364.383          | 250.239                | 2.034              | 616.656           | 414.213          | 100.708              | 514.921          | 101.735           |
| Abr          | 413.542          | 214.750                | 2.188              | 630.480           | 407.445          | 87.257               | 494.702          | 135.778           |
| May          | 482.404          | 261.227                | 2.619              | 746.250           | 404.809          | 100.324              | 505.133          | 241.117           |
| Jun          | 402.690          | 191.637                | 2.301              | 596.628           | 369.310          | 80.025               | 449.335          | 147.293           |
| Jul          | 445.892          | 288.570                | 11.147             | 745.609           | 509.001          | 108.177              | 617.178          | 128.431           |
| Ago          | 409.023          | 246.280                | 6.778              | 662.081           | 453.703          | 126.355              | 580.058          | 82.023            |
| Set          | 469.329          | 207.322                | 1.754              | 678.405           | 348.160          | 105.572              | 453.732          | 224.673           |
| Oct          | 399.874          | 277.461                | 4.650              | 681.985           | 520.158          | 315.621              | 835.779          | -153.794          |
| Nov          | 502.710          | 227.023                | 11.480             | 741.213           | 467.713          | 245.932              | 713.645          | 27.568            |
| Dic          | 414.633          | 288.606                | 4.046              | 707.285           | 754.378          | 379.396              | 1.133.774        | -426.489          |
| <b>Acum.</b> | <b>4.929.240</b> | <b>2.709.148</b>       | <b>54.394</b>      | <b>7.692.782</b>  | <b>5.365.941</b> | <b>1.668.264</b>     | <b>7.034.205</b> | <b>658.577</b>    |
| <b>2005</b>  |                  |                        |                    |                   |                  |                      |                  |                   |
| Ene          | <b>398.698</b>   | 159.839                | 2.070              | 560.607           | 387.855          | 30.932               | 418.787          | 141.820           |
| Feb          | <b>368.946</b>   | 225.045                | 563                | 594.554           | 475.362          | 54.450               | 529.812          | 64.742            |
| Mar          | <b>341.894</b>   | 392.796                | 4.919              | 739.609           | 451.283          | 93.007               | 544.290          | 195.319           |
| Abr          | <b>516.211</b>   | 225.832                | 2.526              | 744.569           | 512.671          | 94.127               | 606.798          | 137.771           |
| May          | <b>500.542</b>   | 184.533                | 1.000              | 686.075           | 491.689          | 121.501              | 613.190          | 72.885            |
| Jun          | <b>412.192</b>   | 278.352                | 945                | 691.489           | 490.029          | 127.924              | 617.953          | 73.536            |
| Jul          | <b>522.497</b>   | 184.580                | 3.337              | 710.414           | 559.305          | 178.310              | 737.615          | -27.202           |
| <b>Acum.</b> | <b>3.060.981</b> | <b>1.650.976</b>       | <b>15.360</b>      | <b>4.727.317</b>  | <b>3.368.195</b> | <b>700.251</b>       | <b>4.068.445</b> | <b>658.872</b>    |

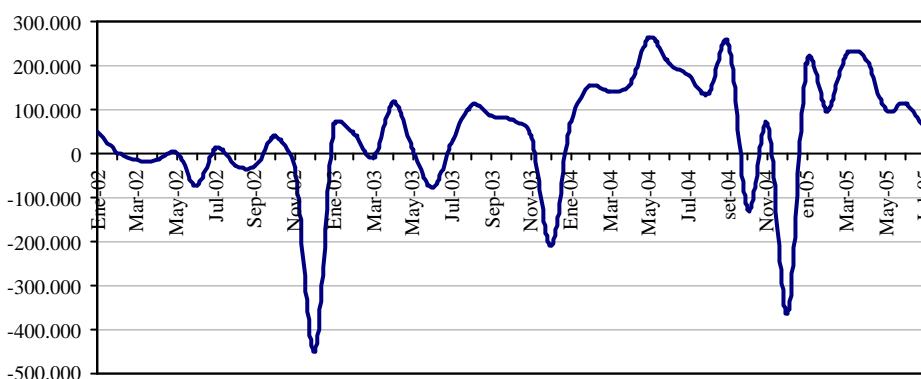
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

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

## B.2. Resultado Primario.

El resultado primario, que es el resultado global menos los intereses contractuales, al mes de julio del presente año, presenta un superávit de ₡ 1.015.308 millones, inferior en ₡ 154.781 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda.

El superávit primario registrado en el mes de julio del presente año fue de ₡ 54.467 millones, inferior en ₡ 58.748 millones (51,9%) al registrado el mes de junio, debido principalmente a que los Gastos Primarios aumentaron en ₡ 77.673 millones (13,4%), y los Ingresos aumentaron en ₡ 18.924 millones (2,7%).

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

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

Al mes de julio de 2005, conforme a las cifras proveídas por el Balance del BCP, la deuda pública interna en ME del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP, aumentó en USD 1 millón, debido fundamentalmente a la actualización del valor de los Bonos correspondientes a la Ley N° 1.227/97, a los intereses devengados a cobrar y al aumento de la deuda en Euros<sup>11</sup>, a causa de la apreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 358,4 millones.

<sup>11</sup> La Deuda contraída en Euros corresponde a la ESSAP y asciende a EUR 19.953.637,72 (Capital + Intereses Devengados).

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó G 1.209 millones, debido fundamentalmente al aumento de la deuda bonificada y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de las Empresas Públicas con el BCP. El saldo de la deuda del SPNF con el BCP alcanzó un nivel de G 899.704 millones. De este total G 486.802 millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación<sup>12</sup>.

Es importante mencionar que el Ministerio de Hacienda (MH), en una primera etapa, ha renegociado gran parte de su deuda interna con el BCP. En consecuencia, se ha promulgado la Ley N° 1093/97 que autorizaba al MH la emisión del Bonos del Tesoro para la cobertura de gran parte de su deuda con el BCP. En las negociaciones descriptas se han incluido todos los préstamos realizados por la Administración Central que al 31 de diciembre de 1995 se encontraban totalmente vencidos e impagos, incluyendo los intereses de los préstamos en guaraníes devengados hasta la fecha señalada. Sin embargo, han quedado pendientes las deudas que en esa época se encontraban al día, que ahora se encuentran totalmente vencidas e impagas, y las deudas de las empresas privatizadas como Líneas Aéreas Paraguayas (LAP), Siderurgia Paraguayas (SIDEPAR), Flota Mercante del Estado (FLOMERES) y Administración Paraguaya de Alcoholes (APAL), cuyos saldos deberán ser asumidos por el Ministerio de Hacienda una vez que finalice el proceso de privatización de estas empresas según lo estipula la Ley N° 126/91 de privatizaciones.

El total de la cartera de Deuda Interna morosa que el Sector Público tiene con el BCP<sup>13</sup>, en MN y ME expresadas en MN, asciende a G 3.182,7 mil millones, lo que representa aproximadamente el 7,9% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>14</sup>. El total de la Deuda Interna que la Administración Central<sup>15</sup> mantiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a G 3.301 mil millones, cifra que representa el 8,2 % del PIB.

Por otra parte la deuda interna del Sector Público Financiero (SPF) con el BCP, en MN, aumentó en G 826 millones, debido a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de G 143.329 millones.

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

Los depósitos del SPNF a julio de 2005, comparado con el mes anterior, registraron un aumento de G 12.932 millones, siendo su saldo de G 1.609.045 millones, superior en 0,8% al nivel de depósitos registrados en el mes anterior. De estos depósitos, G 983.127 millones corresponden a MN y G 625.918 millones a ME. El aumento de los depósitos del Sector Público está conformado por un aumento de los depósitos del Gobierno Central en G 31.597 millones (2,08%), contrarrestado por una disminución de los depósitos de las Empresas Públicas en G 18.666 millones (23,47%).

Al mes de julio del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de G 1.548.156 millones, de los cuales G/ 981.277 millones corresponden a MN y G 566.879

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

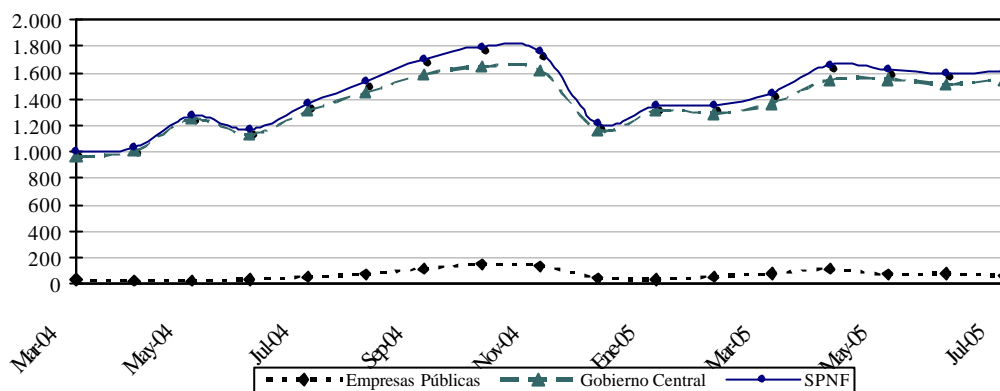
<sup>13</sup> Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

<sup>14</sup> Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2004.

<sup>15</sup> Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

millones a ME. Del mismo modo el monto de los depósitos de las Empresas Públicas a este mes registró un saldo de ₡ 60.867 millones, compuesto por ₡ 1.829 millones en MN y ₡ 59.039 millones en ME.

**Gráfico N° 23**  
Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP  
En millones de Guaraníes



Fuente: Cuentas Monetarias.

## C.1. Análisis del Sistema Bancario.

### C.1.1 Cuentas Activas.

A julio del 2005, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 14.092,3 mil millones, lo que implica una disminución de ₡ 214,2 mil millones (1,5%) con relación al mes de junio. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.049,8 mil millones (8%).

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

|  | Jun-04          | Jul-04          | Var. %      | Jun-05          | Jul-05          | Var. %      |
|--|-----------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| <b>ACTIVOS</b>                         | <b>13.146,5</b> | <b>13.042,5</b> | <b>-0,8</b> | <b>14.306,5</b> | <b>14.092,3</b> | <b>-1,5</b> |
| Disponibles                            | 4.384,4         | 4.474,9         | 2,1         | 4.110,0         | 4.158,2         | 1,2         |
| Valores Públicos y Privados            | 1.779,5         | 1.694,2         | -4,8        | 2.627,8         | 2.542,8         | -3,2        |
| Créditos Vigentes Sector Financiero    | 1.815,9         | 1.625,5         | -10,5       | 2.064,7         | 1.909,3         | -7,5        |
| Créditos Vigentes Sector No Financiero | 4.042,2         | 4.151,0         | 2,7         | 4.655,4         | 4.610,9         | -1,0        |
| Créditos Diversos                      | 161,2           | 159,3           | -1,2        | 174,1           | 181,9           | 4,5         |
| Créditos Vencidos                      | 421,4           | 402,0           | -4,6        | 238,0           | 257,6           | 8,2         |
| Inversiones                            | 243,7           | 240,6           | -1,2        | 157,1           | 156,9           | -0,2        |
| Bienes de Uso                          | 283,7           | 280,6           | -1,1        | 264,4           | 259,7           | -1,8        |
| Cargos Diferidos                       | 14,5            | 14,4            | -0,9        | 15,1            | 15,1            | 0,2         |

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB.

El descenso mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de julio se debió principalmente a las variaciones negativas registradas en las siguientes cuentas: Valores Públicos, Créditos Vigentes Sector Financiero, Créditos Vigentes Sector No Financiero, Inversiones y Bienes de Uso. En el mes de análisis se resalta el aumento mensual de las cuentas: Disponible, Créditos Diversos, Créditos Vencidos.

### **C.1.2 Cuentas Pasivas.**

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a julio de 2005, se ubicó en ₡ 12.481,7 mil millones, lo que representa una disminución de ₡ 226,6 mil millones (1,8%) respecto a junio del corriente año. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 916,8 mil millones (7,9%).

El descenso mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a la variación negativa de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero, Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones.

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

|  | <i>Jun-04</i>   | <i>Jul-04</i>   | <i>Var. %</i> | <i>Jun-05</i>   | <i>Jul-05</i>   | <i>Var. %</i> |
|--|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>PASIVOS</b>                           | <b>11.704,3</b> | <b>11.564,8</b> | <b>-1,2</b>   | <b>12.708,3</b> | <b>12.481,7</b> | <b>-1,8</b>   |
| <i>Obligaciones Sector Financiero</i>    | 1.327,9         | 1.306,5         | -1,6          | 1.225,7         | 1.104,5         | -9,9          |
| <i>Obligaciones Sector No Financiero</i> | 10.170,6        | 10.044,9        | -1,2          | 11.201,5        | 11.105,7        | -0,9          |
| <i>Obligaciones Diversas</i>             | 114,9           | 115,0           | 0,0           | 150,2           | 142,6           | -5,1          |
| <i>Provisiones y Previsiones</i>         | 91,0            | 98,5            | 8,2           | 130,9           | 128,9           | -1,6          |
| <b>PATRIMONIO</b>                        | <b>1.442,2</b>  | <b>1.477,7</b>  | <b>2,5</b>    | <b>1.598,2</b>  | <b>1.610,7</b>  | <b>0,8</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.**

El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2005, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. A julio de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 9.891,6 mil millones, lo cual representa una disminución mensual de 1,3%, mientras que en término interanual el incremento fue de 8,5%.

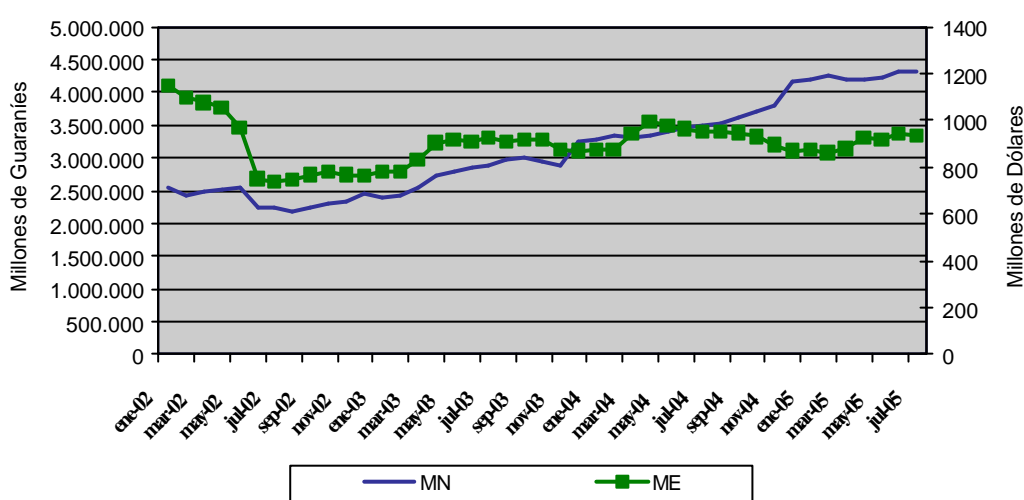
En el presente mes se frenó el dinamismo observado en los depósitos totales debido a la decadencia de los depósitos del sector privado en MN y ME expresados en guaraníes, que a julio de 2005 alcanzaron un nivel de ₡ 4.311,5 mil millones y de ₡ 5.581,1 mil millones, respectivamente. Así, en el gráfico se observa la trayectoria positiva, prácticamente



ininterrumpida de los depósitos en MN. A partir de inicios del 2005, se percibió un debilitamiento en esta evolución ascendente, para luego descender en el mes en estudio.

En término mensual los depósitos en MN decrecieron levemente e interanualmente mantiene el crecimiento 23,7%. Los depósitos del sector privado en ME, expresados en dólares, alcanzaron un nivel de USD 934,9 millones, inferior en USD 18 millones (1,9%) al monto verificado en julio de 2004 y en USD 8 millones (0,9%) con respecto a junio de 2005.

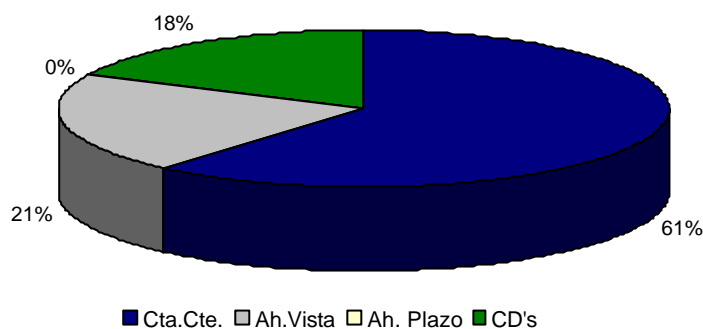
**Gráfico N° 24**  
**Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

El incremento interanual de los depósitos en MN (23,7%) está explicado principalmente por el alza de los principales rubros: Cuenta Corriente (27,2%) y Ahorro a la Vista (44,5%). En tanto los depósitos de Ahorro a Plazo y Certificado de Ahorro verificaron una reducción interanual de 23,5% y 1,4% respectivamente. Como hecho resaltante se destaca la elevada concentración de los depósitos a la vista (Cuenta Corriente y Ahorro a la Vista) en MN que mantiene el sector privado en los bancos, representando un promedio de 81,9% en el 2005.

**Gráfico N° 25**  
**Estructura de los Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancarios en MN**



*Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.*

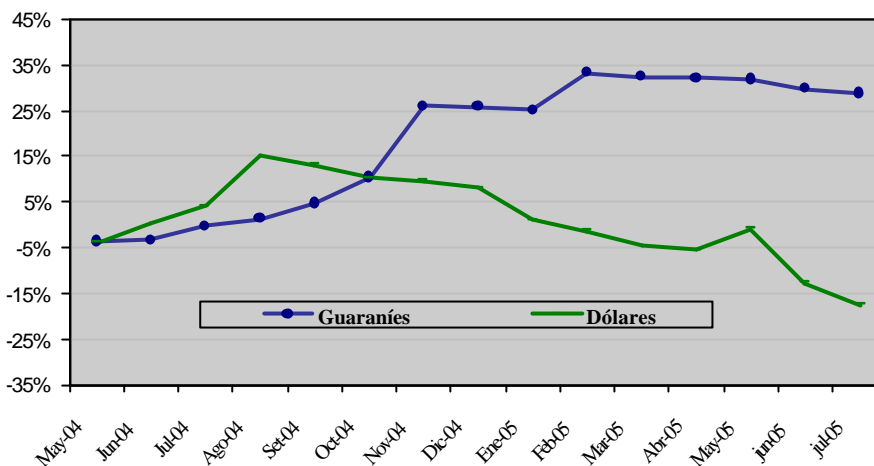
La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de julio de 2005 indica que el 56,4% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados en ME, nivel inferior en 5,4 puntos porcentuales al registrado en junio de 2004. Obviamente, esto es señal de una mayor confianza del público en la moneda doméstica, fruto de una política monetaria orientada al logro de una mayor estabilidad del guaraní.

#### **b. Créditos.**

Desde julio de 2004 se percibe una continua recuperación de los créditos totales bancarios al sector privado. Esta evolución se debe preferentemente al continuo incremento de los créditos en MN, contrarrestada por la evolución negativa de los créditos bancarios al sector privado en ME. En el presente mes se observa un crecimiento en los créditos en MN y una caída en los créditos en ME. Si bien, se perciben continuos crecimientos interanuales de los créditos en MN, es importante señalar que esta evolución, al igual que la trayectoria ascendente de los depósitos en MN, ha llegado a un punto de inflexión, considerando que las variaciones negativas mensuales registradas en los últimos meses han sido ínfimas.

A julio de 2005, los créditos bancarios totales al sector privado se ubicaron en un nivel de ₡ 5.249,3 mil millones, representando una disminución mensual de 1,1% y un incremento de 2,3% interanualmente. Tal como se mencionó, el buen desempeño interanual que registraron los créditos totales se debe al incremento de los créditos en MN que se situaron en un nivel de ₡ 2.755,4 mil millones y verificaron una variación positiva interanual de 28,8% y un incremento mensual de 0,4%. En cambio, los créditos en ME alcanzaron un saldo de USD 417,7 millones, representando variaciones mensuales e interanuales negativas de -1,3% y -17,5%, respectivamente.

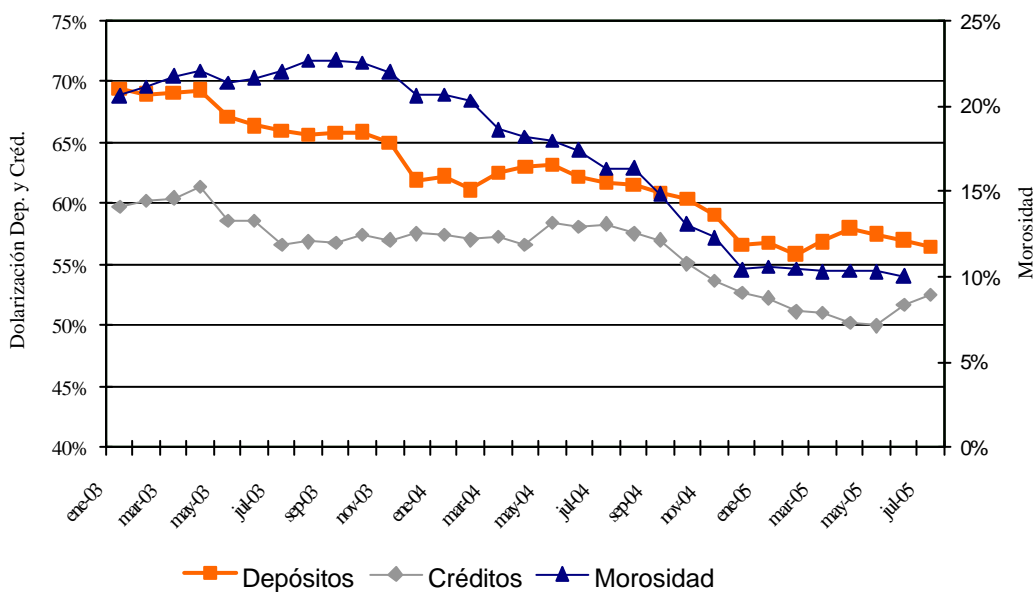
**Gráfico N° 26**  
**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**  
**Variación Interanual**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La evolución de desdolarización de los créditos bancarios al sector privado ha sido más acentuada que la de los depósitos. Se argumenta que el menor nivel de dolarización de la cartera crediticia bancaria al sector privado, que a julio de 2005 representó el 47,5% del total de la cartera, se debe a una política orientada a un mejor control de riesgo por parte de las entidades bancarias.

**Gráfico N° 27**  
**Dolarización del Sistema Bancario**  
**(Depósitos, Créditos y Morosidad)**



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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

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

| <b>Tabla N° 14</b>                                    |                  |                 |                    |                 |
|---|------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| <b>Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario</b>  |                  |                 |                    |                 |
| <b>En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares</b> |                  |                 |                    |                 |
|   | <b>Mensual</b>   |                 | <b>Interanual</b>  |                 |
|   | <b>MN</b>        | <b>ME (USD)</b> | <b>MN</b>          | <b>ME (USD)</b> |
| <b>TOTAL DE FUENTES</b>                               | <b>-12.620,9</b> | <b>-8,4</b>     | <b>1.189.934,8</b> | <b>-6,3</b>     |
| <i>Depósitos</i>                                      | -29.302          | -10,1           | 845.505,5          | -2,2            |
| <i>Sector Público</i>                                 | -27.401          | -2,0            | 19.568,5           | 15,6            |
| <i>Sector Privado</i>                                 | -1.901           | -8,0            | 825.936,9          | -17,8           |
| <i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>                 | -352             | 0,0             | -2.514,2           | -1,3            |
| <i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>                   | 0,0              | 0,0             | 0,0                | 0,1             |
| <i>Obligaciones con el BCP</i>                        | 4.608            | 0,1             | 14.828,3           | -2,9            |
| <i>Pasivos Netos No Clasificados</i>                  | 0                | 1,6             | 199.102,9          | 0,0             |
| <i>Capital y Reservas</i>                             | 12.425           | 0,0             | 133.012,4          | 0,0             |
| <b>TOTAL DE USOS</b>                                  | <b>-12.620,9</b> | <b>-8,4</b>     | <b>1.189.934,8</b> | <b>-6,3</b>     |
| <i>Activos Internacionales Netos</i>                  | 0,0              | 1,5             | 0,0                | 58,8            |
| <i>Créditos Sector Privado</i>                        | 10.243,3         | -5,4            | 616.478,0          | -88,8           |
| <i>Créditos Sector Público</i>                        | -40.277,5        | 0,1             | -36.319,1          | -12,1           |
| <i>IRM</i>  | -45.058,1        | 0,0             | 972.656,4          | 0,0             |
| <i>Depósitos en BCP</i>                               | 36.020,7         | -4,6            | -362.880,5         | -10,4           |
| <i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>            | 26.450,6         | 0,0             | 0,0                | 46,2            |

**Fuente: Balance Monetario.**

Durante el mes de julio de 2005, el sistema bancario registró una variación mensual negativa en sus fuentes de recursos en MN en **₲** 12,6 mil millones. La cuenta que principalmente originó la disminución de fuentes de recursos en MN fueron los Depósitos del Sector Público en **₲** 27,4 mil millones. El descenso de los recursos disponibles motivó, especialmente, la baja de Créditos al Sector Público en **₲** 40,3 mil millones y Colocación en IRM en **₲** 45 mil millones. Las fuentes de recursos en ME tuvo una reducción de USD 8,4 millones, especialmente por la disminución de los Depósitos del Sector Privado en USD 8 millones. Ello motivó la variación negativa de los Créditos al Sector Privado y Depósitos en el BCP.

Interanualmente, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en **₲** 1.189,9 mil millones, las principales cuentas que incidieron se encuentran los Depósitos del Sector Privado que representa el 69,4% del total de fuentes. El mayor nivel de recursos produjo el aumento del Crédito al Sector Privado y la tenencia de IRM. Por su parte, el descenso en ME en USD. 6,3 millones provocaron la baja de los Créditos al Sector Privado, Créditos al Sector Público y Depósitos en el BCP.

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

### C.2.1 Cuentas Activas.

A julio de 2005, el total de Activos de las empresas financieras sumó **G** 1.468 mil millones, lo cual representa un incremento en término mensual de **G** 2,8 mil millones (0,2%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de **G** 322,4 mil millones (28,1%).

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

**Tabla N° 15**  
**Cuentas del Activo del Sector Empresas Financieras**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**

|   | <i>Jun-04</i>  | <i>Jul-04</i>  | <i>Var. %</i> | <i>Jun-05</i>   | <i>Jul-05</i>  | <i>Var. %</i> |
|---|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                  | <b>1.134,7</b> | <b>1.145,6</b> | <b>1,0</b>    | <b>1.465,19</b> | <b>1.468,0</b> | <b>0,2</b>    |
| <i>Disponibles</i>                              | 217,0          | 216,7          | -0,2          | 257,5           | 245,7          | -4,6          |
| <i>Valores Públicos y Privados</i>              | 32,4           | 36,6           | 12,8          | 82,0            | 82,5           | 0,6           |
| <i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>    | 25,7           | 17,8           | -30,8         | 15,4            | 12,4           | -19,3         |
| <i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i> | 704,2          | 714,3          | 1,4           | 954,5           | 972,1          | 1,8           |
| <i>Créditos Diversos</i>                        | 32,2           | 32,2           | 0,0           | 35,0            | 34,1           | -2,6          |
| <i>Créditos Vencidos</i>                        | 46,4           | 53,8           | 15,9          | 41,0            | 41,3           | 0,9           |
| <i>Inversiones</i>                              | 27,9           | 25,5           | -8,8          | 20,5            | 20,2           | -1,3          |
| <i>Bienes de Uso</i>                            | 41,4           | 41,5           | 0,2           | 53,5            | 53,8           | 0,5           |
| <i>Cargos Diferidos</i>                         | 7,4            | 7,2            | -1,7          | 5,8             | 5,9            | 0,7           |

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

### C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de julio de 2005 totalizó **G** 1.191,4 mil millones, cifra que representa una variación negativa mensual de **G** 1,3 mil millones (0,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un incremento de **G** 271,1 mil millones (29,5%).

La disminución mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por la recocción que registraron las siguientes cuentas: Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones. En cambio, se destaca el incremento de las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector Financiero y Obligaciones por Intermediación Financiera del Sector No Financiero. Igualmente, se enfatiza que el Patrimonio de las Empresas Financieras obtuvo variación positiva.

**Tabla N° 16**  
**Cuentas del Pasivo del Sector Empresas Financieras**  
**En Miles de Millones de Guaraníes**

|  | <i>Jun-04</i> | <i>Jul-04</i> | <i>Var. %</i> | <i>Jun-05</i>  | <i>Jul-05</i>  | <i>Var. %</i> |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>PASIVOS</b>                           | <b>910,7</b>  | <b>920,2</b>  | <b>1,0</b>    | <b>1.192,6</b> | <b>1.191,4</b> | <b>-0,1</b>   |
| <i>Obligaciones Sector Financiero</i>    | 64,4          | 62,2          | -3,5          | 60,9           | 62,6           | 2,7           |
| <i>Obligaciones Sector no Financiero</i> | 826,9         | 837,5         | 1,3           | 1.096,0        | 1.097,5        | 0,1           |
| <i>Obligaciones Diversas</i>             | 14,9          | 15,4          | 3,3           | 28,0           | 23,7           | -15,3         |
| <i>Provisiones y Previsiones</i>         | 4,4           | 5,2           | 16,7          | 7,8            | 7,6            | -1,9          |
| <b>PATRIMONIO</b>                        | <b>223,9</b>  | <b>225,3</b>  | <b>0,6</b>    | <b>272,5</b>   | <b>276,6</b>   | <b>1,5</b>    |

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

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

#### **a. Depósitos.**

A julio de 2005, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 1.114,7 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 1,8 mil millones (0,2%). En términos interanuales, los depósitos presentaron igualmente un alza de ₡ 269,4 mil millones (33,5%).

El aumento mensual mencionado estuvo propiciado principalmente por el ascenso de los depósitos en ME, expresados en guaraníes, de 2,6 mil millones (1,2%), registrando un saldo de ₡ 222,6 mil millones en julio de 2005. Los depósitos en ME, expresados en dólares, registraron igualmente un alza mensual de USD 1 millones (2,7%), alcanzando un saldo de USD 37,3 millones. En cambio, la variación negativa de los depósitos en MN fue de ₡ 0,8 mil millones (0,1%), cuyo saldo alcanzó un nivel de ₡ 892,1 mil millones.

El comportamiento mensual descendente de los depósitos en MN se explica por la reducción de los Títulos en ₡ 2,9 mil millones (15,2%). En cambio Depósitos de Ahorro a la Vista y los Certificados de Depósitos de Ahorro crecieron en ₡ 0,6 mil millones (0,3%) y en ₡ 1,4 mil millones (0,2%). respectivamente.

El incremento interanual de los depósitos en MN se explica por la variación positiva de los Depósitos de Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro que crecieron en ₡ 115,3 mil millones (174,9%) y ₡/ 189,7 mil millones (45,3%), respectivamente. En tanto, los depósitos en ME, expresados en dólares americanos subieron en USD 6 millones (15,9%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de julio de 2005 indica que el 80% del total corresponde a depósitos en MN y el 20% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son próximos a los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en MN fue del 78,2% y la de los depósitos en ME fue del 21,8%.

**b. Créditos.**

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a julio de 2005, alcanzó la suma de ₡ 1.034,7 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 218,9 mil millones (1,9%) respecto al mes anterior. El incremento observado se debe al avance de los créditos en MN. y ME. Por otro lado, en comparación a julio de 2004, los préstamos totales registraron una subida de ₡ 255 mil millones (32,7%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de ₡ 14,6 mil millones (1,7%), alcanzando un saldo de ₡ 871,3 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 163,4 mil millones, lo que representa un incremento mensual de ₡ 4,3 mil millones (2,7%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 27,4 millones, superior en 4,3% al observado en el mes anterior. Es importante notar que la subida interanual del crédito responde a un aumento tanto de los créditos en MN (32,6%) y en ME, expresados en dólares americanos (32,1%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en guaraníes, verifica un aumento respecto a julio de 2004 (33,4%).

Por último, se puede observar que a fines de julio de 2005, el 84,2% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 15,8% a créditos en ME, niveles próximos a los alcanzados en julio de 2004.

**C.2.4. Fuentes y Usos de Fondos de Empresas Financieras.**

Las fuentes de fondeo de las empresas financieras tuvieron un aumento mensual en MN y ME. En este sentido, el incremento en las captaciones de las empresas financieras incidió positivamente en los rubros Créditos al Sector Privado, Crédito al Resto del Sistema Financiero y Depósitos en el BCP. Por su parte, en término interanual se observó un incremento tanto de las fuentes en MN y en ME, incidiendo en forma positiva principalmente en los Créditos al Sector Privado, Crédito al Resto del Sistema Financiero, colocación en Instrumentos de Regulación Financiera y Depósitos en el BCP.

El ascenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de ₡ 17,1 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el aumento de las Obligaciones con el BCP en ₡ 0,3 mil millones, Pasivos no Clasificados en ₡ 16,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 4 mil millones.

El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, el incremento de Créditos al Sector Privado en ₡ 14,6 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 2,1 mil millones y Crédito al Resto del Sistema Financiero en ₡ 0,5 mil millones.

Con relación a las fuentes en ME el incremento mensual fue de USD 2,2 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 1 millón y Pasivos no Clasificados en ₡ 1,2 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un alza en MN y en ME de ₡ 273,2 mil millones y de USD 9 millones, respectivamente. Las

principales cuentas que incidieron en la suba de los recursos en MN fueron Depósitos con el BCP en ₡ 231,4 mil millones, Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 65,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 51,3 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado aumentaron en ₡ 214 mil millones, Crédito al Resto del Sistema Financiero en ₡ 1,2 mil millones, colocación en Instrumentos de Regulación Monetaria en ₡ 41,4 mil millones y Depósitos en el BCP ₡ 15,1 mil millones.

Por su parte, el alza interanual de los recursos en ME se debió principalmente al aumento Depósitos con el BCP en USD 6 millones y Pasivos no Clasificados en USD 6 millones. Estos recursos fueron aplicados en Créditos al Sector Privado en USD 7 millones y Depósitos en el BCP en USD 1 millón.

**Tabla N° 17**  
**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>TOTAL DE FUENTES</b>                       | <b>17.151</b>   | <b>2,2</b>      | <b>273.224</b>    | <b>9,0</b>      |
| <i>Depósitos</i>                              | -816            | 1,0             | 231.750           | 6               |
| <i>Sector Público</i>                         | 68              | 0,0             | 365               | 0               |
| <i>Sector Privado</i>                         | -884            | 1,0             | 231.385           | 6               |
| <i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>         | -2.897          | 0,0             | -73.647           | -3              |
| <i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>          | 0               | 0,0             | 0                 | 0               |
| <i>Obligaciones con el BCP</i>                | 298             | 0,0             | -1.720            | 0               |
| <i>Pasivos Netos No Clasificados</i>          | 16.517          | 1,2             | 65.582            | 6               |
| <i>Capital y Reservas</i>                     | 4.049           | 0,0             | 51.259            | 0               |
| <b>TOTAL DE USOS</b>                          | <b>17.150,9</b> | <b>2,2</b>      | <b>273.224,5</b>  | <b>9,0</b>      |
| <i>Activos Internacionales Netos</i>          | 0               | 0,8             | 0                 | 1               |
| <i>Créditos Sector Privado</i>                | 14.607          | 1,1             | 214.046           | 7               |
| <i>Créditos Sector Público</i>                | -11             | 0,2             | 822               | -0              |
| <i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i> | 543             | 0,0             | 1.921             | -0              |
| <i>IRM</i>                                    | -68             | 0,0             | 41.338            | 0               |
| <i>Depósitos en BCP</i>                       | 2.079           | 0,2             | 15.097            | 1               |
| <i>Otros Activos Netos</i>                    | 0               | 0,0             | 0                 | 0               |

*Fuente: Balance Monetario.*

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

El saldo de Préstamos otorgados por el BCP a los bancos y empresas financieras, al mes de julio de 2005, totalizó ₡ 1.483,9 mil millones, lo que implica un incremento de ₡ 354,6 millones con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en las cuentas: Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 1.269,4 millones (0,7%) e Interés por Cuenta Corriente en ₡ 387,4 millones (0,3%). Por su parte, experimentaron bajas los rubros Sobregiros en ME en ₡ 301 millones (1,5%) y Cuentas por Cobrar en ME en ₡ 1.001,2 millones (1,5%). Las demás cuentas no registraron movimientos.



## C.4 Operaciones Bursátiles.

### C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en julio de 2005 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron ₡ 14.180 millones, cifra superior a la registrada en junio de 2005 (25%). Del monto total de transacciones, las operaciones de Renta Variable registraron un total de ₡ 4.361,7 millones, que representó el 30,8% del total de transacciones. Por su parte, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de ₡ 9.818,1 millones, suma que constituye el 69,2% del total transado.

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones bursátiles correspondientes a los meses de junio y julio de 2005, así como también al total del año y sus variaciones.

**Tabla N° 18**  
**Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA**  
**(En Millones de Guaraníes)**

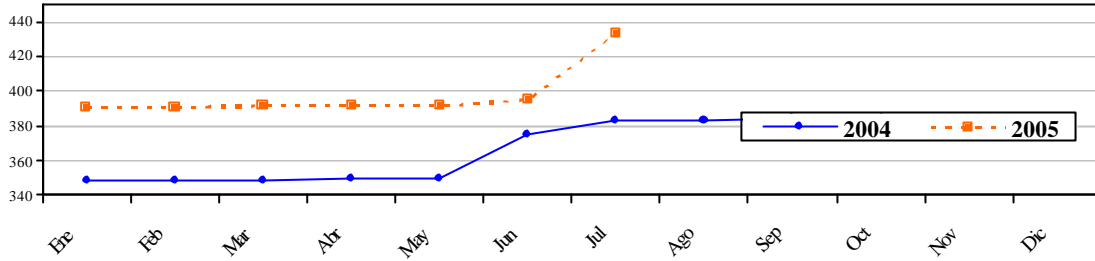
| <u>INSTRUMENTOS DE<br/>CAPITAL Y DE DEUDA</u> | <u>2005</u>   |               |                  | <u>Var. %</u>     | <u>Var. %</u>    |
|---|---------------|---------------|------------------|-------------------|------------------|
|   | <u>Junio</u>  | <u>Julio</u>  | <u>En el Año</u> | <u>Jun/Jul-05</u> | <u>Año 04/05</u> |
| Acciones                                      | 1.566         | 4.362         | 8.911            | 179               | 62               |
| Bonos en Guaraníes                            | 3.870         | 378           | 14.694           | -90               | -97              |
| Bonos USD                                     | 5.916         | 9.440         | 45.882           | 60                | 154              |
| Cupones                                       | 0             | 0             | 0                | 0                 | 0                |
| Pagarés en Guaraníes                          | 0             | 0             | 3.580            | 0                 | 0                |
| Pagarés USD                                   | 0             | 0             | 151              | 0                 | 0                |
| Certificado de Call Interf.                   | 0             | 0             | 0                | 0                 | 0                |
| Cupones en Guaraníes                          | 0             | 0             | 0                | 0                 | 0                |
| Títulos de Inversión                          | 0             | 0             | 0                | 0                 | 0                |
| <b>Total operado</b>                          | <b>11.352</b> | <b>14.180</b> | <b>73.218</b>    | <b>25</b>         | <b>-21</b>       |

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

### C.4.2. Índice PDV General.

El índice PDV General cerró en 433,4 puntos en julio del corriente, nivel superior en 9,7 puntos porcentuales con relación al cierre registrado en el mes pasado. Asimismo, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se ubicó en 10,5 puntos porcentuales por encima del mes anterior (336 puntos). Cabe destacar que la variación interanual al mes de julio de 2005 del PVD General fue positiva de 13%.

**Gráfico N° 28**  
**Índice PDV Gral.**  
**(cierre mensual)**



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

### **III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA<sup>16</sup>**

En el Sector Agrícola<sup>17</sup>, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería<sup>18</sup>, la producción de algodón presenta una disminución del 45,5%. Esta variación está explicada tanto por la disminución en su superficie de siembra en 37,5%, así como por la disminución del rendimiento en 12,7%. En cuanto a la producción de la soja<sup>19</sup>, se estima una disminución del 2,0%, al igual que su rendimiento en 5,3%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.513.000 toneladas.

El arroz con riego manifiesta un crecimiento en la producción del 8,8%, incrementando la superficie sembrada en el orden del 8,1% y su rendimiento en 0,7%. La producción de maní sube en 2,5% al igual que su superficie de siembra en 0,2% y el poroto de la misma forma presenta un aumento de la producción y de la superficie sembrada en 2,8% y 2,0% respectivamente.

Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 12,2%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra en 11,1% y del rendimiento en 0,9%. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma se incrementa en 5,0%, debido a un aumento de la superficie sembrada del 5,8%. La producción de trigo cae en 11,9% por la disminución de la superficie sembrada en 7,7% y del rendimiento en 4,5%. El tabaco manifiesta una caída del 8,1% por efecto de una disminución en la superficie cultivada del 9,3%.

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento a junio del año 2005 registran un aumento del 10,7%, respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de mayo las mismas manifiestan un incremento del 2,2%. En cuanto a las ventas de varilla de hierro en el mercado interno, las variaciones al mes de junio de 2005 indican una disminución acumulada del 14,7% y si lo comparamos contra el mes de mayo registran una disminución del 18,3%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de junio de 2005 registra una disminución del 2,4% y si la comparamos contra el mes anterior la misma aumenta en 6,3%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de junio contra el mismo mes del año 2004 presentan un aumento del 10,7%.

Con respecto a la industria cárnica, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de junio aumenta en 37,1% y si lo comparamos contra el mes anterior disminuye en 0,9%. El faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local para junio de 2005 presentó

<sup>16</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. Estas cifras tienen un carácter preliminar y están sujetas a revisión.

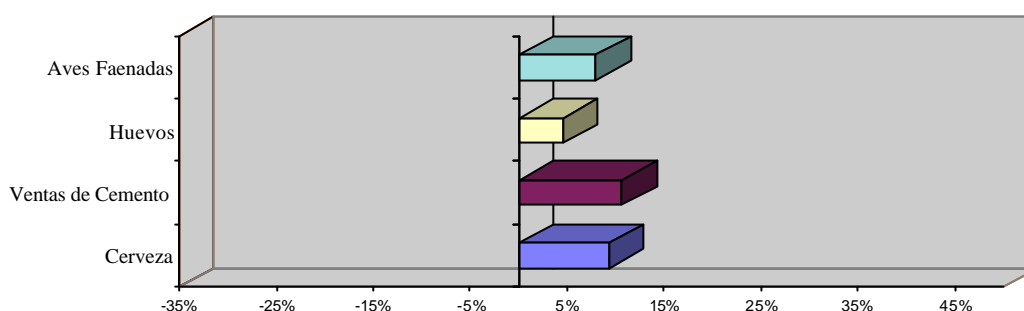
<sup>17</sup> Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

<sup>18</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>19</sup> Estimación: Ministerio de Agricultura y Ganadería, al 4 de abril de 2005.

una disminución acumulada del 0,6%, en relación al mismo periodo del año anterior, de igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba acumulada del 53,5%, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de junio respecto al mismo mes del año anterior, el faenamiento con destino al consumo local tuvo un aumento del 4,9% y el volumen destinado a la exportación aumentó en 35,8%.

**Gráfico N° 29**  
**Variación Acumulada**  
**Junio-05/Junio-04**



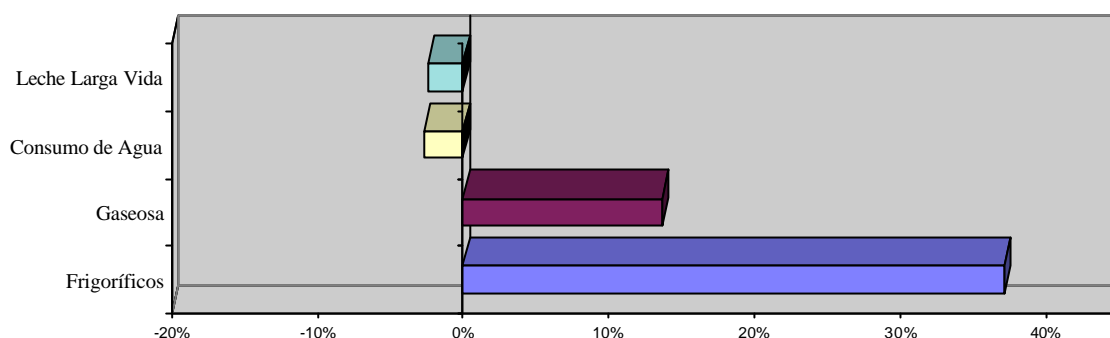
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

La producción de huevos acumulada al mes de junio de 2005 registró un crecimiento del 4,6% y si la comparamos contra el mismo mes del año anterior la misma disminuye en 6,8%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada al mes de junio de 2005 manifiesta un aumento del 8,0% y si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 12,6%. La producción de harina de trigo presenta en el mes de junio del año 2005 un aumento acumulado del 48,7% respecto a niveles acumulados del año pasado y una caída del 18,9% si lo comparamos contra el mes anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentaron una variación positiva al mes de junio de 2005 del 13,7%, en relación al mismo periodo del año 2004. La producción acumulada de cerveza denotó un aumento en el orden del 9,3%, al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes anterior presenta un aumento del 12,4%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de junio de 2005 manifiesta una disminución del 50,0%, por su parte la producción de nafta presenta una disminución del 41,2% 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 vacuno acumuladas al mes de junio de 2005 aumentan en 15,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas aumentaron en 3,0%; b) Las ventas de harina de trigo acumuladas al mes de junio de 2005 aumentaron en 5,0%, y al compararlas contra el mes anterior las mismas aumentaron en 28,0%.

**Gráfico N° 30**  
**Variación Acumulada**  
**Junio-05/Junio-04**



*Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno*

De acuerdo a los registros del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de junio de 2005, presenta una variación positiva del 3,1% en términos reales, correspondiendo una disminución del 1,1% a la recaudación interna y un aumento del 7,0% 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 junio de 2005 disminuyó en 2,7% y si lo comparamos contra el mes de mayo el mismo disminuye en 2,2%.

Según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado al mes de junio de 2005 presentó una disminución del 5,6% y si lo comparamos contra el mes anterior el mismo disminuye en 6,6%.

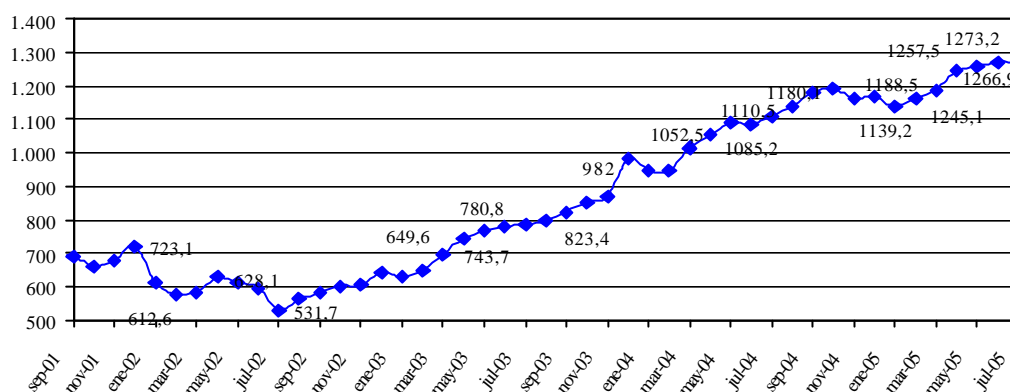
#### IV. SECTOR EXTERNO.

##### A. Aspectos Financieros Internacionales.

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

A fines del mes de julio las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.266,9 millones, lo cual implica una disminución de USD 6,3 millones con relación al 30 de junio de 2005. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 156,4 millones.

**Gráfico N°31**  
**Reservas Internacionales Netas**  
**En Millones de Dólares**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional

Esta disminución de las RIN fue resultado de transacciones netas negativas por USD 5,6 millones y a un ajuste negativo USD 0,7 (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de julio ascienden a USD 67,9 millones que provienen principalmente de los depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (37,2%), de las Entidades Binacionales (35,4%), de los depósitos del Sector Público (10,1%) y desembolsos del Sector Público (9,9%). Los restantes 7,4% se deben a intereses cobrados, encaje legal del Sistema Bancario, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de julio ascienden a USD 73,5 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: pagos de deuda pública externa (63,2%) y extracciones de depósitos en Cuenta Corriente del sistema bancario en el BCP (32,9%). Los restantes 3,9% se deben a otras transacciones realizadas por el Banco Central.

**Tabla N° 19**  
**Variación de RIN**  
**En Miles de Dólares**

| Partida  | 2005          |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         |
| Com. Exterior (ALADI)                                    | -881          | 3.892         | -1.599        | -9.768        | -2.436        | -903          |
| Pago Deuda Externa                                       | -22.417       | -14.461       | -19.697       | -19.648       | -31.496       | -46.413       |
| Otros bienes y servicios                                 | 309           | 2.546         | 2.684         | -1.659        | 2.037         | 2.268         |
| Entes binacionales*                                      | 25.155        | 38.425        | 18.734        | 18.362        | 28.229        | 24.038        |
| Desembolsos en efectivo Deuda Externa                    | 3.962         | 3.888         | 4.077         | 5.189         | 9.942         | 6.738         |
| Sistema Financiero                                       | 7.690         | -12.212       | 41.611        | 28.149        | 7.927         | 1.968         |
| Encaje legal   | 2.588         | 1.835         | -179          | 524           | 55            | -7            |
| Compra / venta**   | 10.241        | 3.152         | 28.500        | 21.659        | -1.003        | 960           |
| Cta. Cte.  | -5.139        | -17.199       | 13.290        | 5.966         | 8.875         | 1.015         |
| Operaciones del sector público                           | 6.643         | 6.914         | 6.456         | 5.967         | 5.684         | 6.675         |
| <b>Variación Neta</b>                                    | <b>20.461</b> | <b>28.992</b> | <b>52.266</b> | <b>26.592</b> | <b>19.887</b> | <b>-5.629</b> |
| Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro) | 3.000         | -3.100        | 4.300         | -14.192       | -4.200        | -700          |
| <b>VARIACION DE RIN</b>                                  | <b>23.461</b> | <b>25.892</b> | <b>56.566</b> | <b>12.692</b> | <b>15.687</b> | <b>-6.329</b> |

Fuente: Dpto. de Economía Internacional

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

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

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

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

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

En el mes en análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al dólar americano del 1,7%, superior a la apreciación de 0,3% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.035,4 G/USD. En términos acumulados se ha registrado una apreciación del 2,6%, e interanuales se ha registrado una depreciación nominal del 2,1%.

### A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral<sup>20</sup>.

En términos reales nuestra moneda se apreció con respecto al Real Brasileño en 0,6% en el mes de julio. El efecto predominante fue las variaciones de precios de ambos países, contrarrestada por la depreciación nominal del Guaraní frente al Real. En términos acumulados e interanuales se depreció en 7,1% y 29,4% respectivamente.

Con el Peso Argentino, el Guaraní se apreció en términos reales en 4,1% en el mes de julio, explicado principalmente por la apreciación de nuestra moneda con respecto al peso argentino compensado levemente por el diferencial de inflación entre ambos países. En

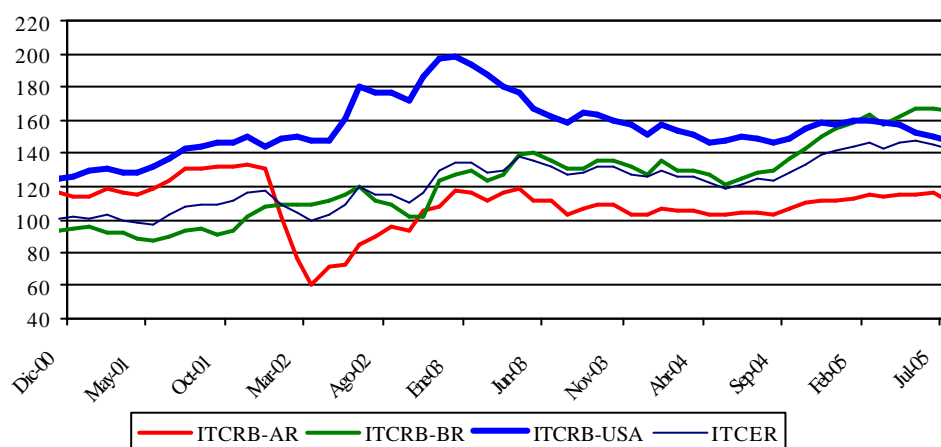
<sup>20</sup> TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) \*  $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

términos acumulados se observa una apreciación de 0,1% y en términos interanuales una depreciación del 6,5%.

Con respecto al Dólar Norteamericano, la moneda nacional se apreció en términos reales en 1,7% con respecto al mes anterior, explicado en su totalidad por la apreciación en términos nominales del guaraní con respecto al dólar en el mes de análisis, dado que el diferencial de inflación fue cero. En términos acumulados e interanuales se apreció en 6,2% y 1% respectivamente.

Finalmente el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación mensual de nuestra moneda de 1,8%, en términos acumulados e interanuales se depreció en 0,9% y 15,7% respectivamente.

**Gráfico N° 32**  
**Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real**  
**Año Base Promedio de 1995=100**



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

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

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

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

ITCER: Tipo de cambio efectivo real.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de julio proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 26,5 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 10 millones con respecto al monto verificado en julio del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 36,5 millones. En el año, el ingreso de divisas provenientes de las binacionales asciende a USD 203,9 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 24 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 21,5 millones y a Gastos Administrativos USD 2,5 millones. El monto total de referencia es inferior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 24,7 millones).



Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de julio USD 2,5 millones, inferior al monto verificado en julio del año anterior, cuando el ingreso fue de USD 11,8 millones, lo ingresado en el presente mes corresponde a gastos administrativos.

### **B. Comercio Exterior.**

El comercio de mercancías al mes de julio del 2005 registró un saldo deficitario de USD 512,6 millones, cifra superior en 30,3% al déficit observado al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 393,4 millones. El déficit comercial se incrementó debido al aumento de las importaciones registradas y a la caída de las exportaciones registradas.

**Tabla N° 20**  
**Balanza Comercial Registrada**  
**En Millones de Dólares**

| <b>Año</b> | <b>Importaciones</b> | <b>Exportaciones</b> | <b>Saldo</b> | <b>Var. %</b> |
|------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
| 1990       | 1.193,4              | 958,7                | -234,7       |               |
| 1991       | 1.275,4              | 737,1                | -538,3       | 129,4         |
| 1992       | 1.237,1              | 656,5                | -580,6       | 7,9           |
| 1993       | 1.477,5              | 725,2                | -752,3       | 29,6          |
| 1994       | 2.140,4              | 816,8                | -1.323,6     | 75,9          |
| 1995       | 2.782,2              | 919,3                | -1.862,9     | 40,7          |
| 1996       | 2.850,5              | 1.043,4              | -1.807,1     | -3,0          |
| 1997       | 3.099,2              | 1.142,8              | -1.956,4     | 8,3           |
| 1998       | 2.470,8              | 1.014,1              | -1.456,7     | -25,5         |
| 1999       | 1.725,1              | 740,8                | -984,3       | -32,4         |
| 2000       | 2.050,4              | 869,4                | -1.181,0     | 20,0          |
| 2001       | 1.988,8              | 990,2                | -998,6       | -15,4         |
| 2002       | 1.510,2              | 950,6                | -559,6       | -44,0         |
| 2003       | 1.865,3              | 1.241,5              | -623,8       | 11,5          |
| 2004*      | 2.651,7              | 1.625,7              | -1.026,0     | 64,5          |
| Jul-04*    | 1.405,3              | 1.011,9              | -393,4       |               |
| Jul-05*    | 1.507,3              | 994,7                | -512,6       | 30,3          |

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

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

#### **B.1.1. Exportaciones Registradas.**

El valor de las exportaciones registradas al mes de julio del 2005 totaliza USD 994,7 millones, lo que representa una disminución del 1,7% con relación al monto acumulado a julio del año anterior cuando alcanzó USD 1.011,9 millones. Esta disminución en las exportaciones se debe a la caída en las ventas de harina de soja, aceite de soja, cueros, fibras de algodón, prendas de vestir, tabaco y animales vivos por un total de USD 124,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran alza son semilla de soja, carne, maderas, cereales, azúcar, y aceites esenciales que totalizan USD 86,0 millones.

**Tabla N° 21**  
**Exportaciones Acumuladas de Principales Rubros**  
**En Miles de Dólares**

|                         | Jul-04*          | Jul-05*        | Var. Ponderada  |              |
|-------------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------|
|                         |                  |                | Absoluta        | En %         |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b> | <b>1.011.920</b> | <b>994.673</b> | <b>-17.247</b>  | <b>-1,7</b>  |
| <b>En Alza</b>          | <b>563.155</b>   | <b>649.177</b> | <b>86.022</b>   | <b>8,5</b>   |
| Semilla de soja         | 395.669          | 405.080        | 9.411           | 0,9          |
| Carne                   | 79.968           | 141.385        | 61.417          | 6,1          |
| Maderas                 | 42.217           | 45.262         | 3.045           | 0,3          |
| Cereales                | 31.560           | 43.163         | 11.603          | 1,1          |
| Azúcar                  | 8.808            | 9.344          | 536             | 0,1          |
| Aceites Esenciales      | 4.933            | 4.943          | 10              | 0,0          |
| <b>En Baja</b>          | <b>316.731</b>   | <b>191.772</b> | <b>-124.959</b> | <b>-12,3</b> |
| Harina de soja          | 109.381          | 70.232         | -39.149         | -3,9         |
| Aceite de soja          | 70.450           | 48.217         | -22.233         | -2,2         |
| Cueros                  | 32.748           | 30.418         | -2.330          | -0,2         |
| Fibras de algodón       | 81.594           | 27.629         | -53.965         | -5,3         |
| Prendas de Vestir       | 10.197           | 9.548          | -649            | -0,1         |
| Tabacos                 | 12.285           | 5.722          | -6.563          | -0,6         |
| Animales Vivos          | 76               | 6              | -70             | 0,0          |
| <b>Otros</b>            | <b>132.034</b>   | <b>153.724</b> | <b>21.690</b>   | <b>2,1</b>   |

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

Al mes de julio del 2005 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 405,1 millones, superior en 2,4% al monto registrado a julio del año pasado en que fue USD 395,7 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.212.694 toneladas, 29,6% superior a las 1.706.830 toneladas al mes de julio del año anterior.

**Tabla N° 22**  
**Exportación Acumulada de Soja y Algodón**  
**En Miles de Dólares y en Porcentajes**

| Año     | Algodón | % s/total | Var. % | Soja    | %s/total | Var. % | Otros   | %s/total | Var. % | Total     |
|---------|---------|-----------|--------|---------|----------|--------|---------|----------|--------|-----------|
| 1995    | 268.064 | 29        | 77     | 175.923 | 19       | -21    | 475.344 | 52       | 7      | 919.331   |
| 1996    | 188.146 | 18        | -30    | 324.156 | 31       | 84     | 531.143 | 51       | 12     | 1.043.445 |
| 1997    | 72.857  | 6         | -61    | 493.598 | 43       | 52     | 576.324 | 50       | 9      | 1.142.779 |
| 1998    | 75.419  | 7         | 4      | 440.315 | 43       | -11    | 498.369 | 49       | -14    | 1.014.103 |
| 1999    | 61.546  | 8         | -18    | 307.135 | 41       | -30    | 372.089 | 50       | -25    | 740.770   |
| 2000    | 78.493  | 9         | 28     | 285.924 | 33       | -7     | 504.940 | 58       | 36     | 869.357   |
| 2001    | 83.469  | 8         | 6      | 356.315 | 36       | 25     | 550.421 | 56       | 9      | 990.205   |
| 2002    | 35.961  | 4         | -57    | 340.685 | 36       | -4     | 573.954 | 60       | 4      | 950.600   |
| 2003    | 58.098  | 5         | 62     | 516.959 | 42       | 52     | 666.447 | 54       | 16     | 1.241.504 |
| 2004*   | 109.764 | 7         | 89     | 575.924 | 35       | 11     | 939.995 | 58       | 41     | 1.625.683 |
| Jul-04* | 81.594  | 8         |        | 395.669 | 39       |        | 534.657 | 53       |        | 1.011.920 |
| Jul-05* | 27.629  | 3         | -66    | 405.080 | 41       | 2      | 561.964 | 56       | 5      | 994.673   |

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

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 27,6 millones, lo que significó una disminución del 66,1% con relación a los USD 81,6 millones de exportaciones al mes de julio del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 27.259 toneladas, inferior en 58,1% al volumen exportado a julio del 2004 y que alcanzara 65.118 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 48,2 millones, disminuyendo en 31,6% con relación a los USD 70,5 millones de exportaciones al mes de julio del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 111.299 toneladas, 10,8% inferior al volumen exportado a julio del año anterior y que alcanzara 124.725 toneladas.

El rubro de cereales, al mes de julio del 2005 representó USD 43,2 millones, superior en 36,8% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 31,6 millones. El volumen exportado a julio de este año alcanzó 432.347 toneladas, superior en 54,3 % con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 280.141 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 73,7 millones, con una disminución del 35,9% con relación a los USD 115,0 millones de exportaciones a julio del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 629.499 toneladas, superior en 10,8% al volumen exportado al mes de julio del año 2004 y que alcanzara 567.889 toneladas.

**Tabla N° 23**  
**Exportación Acumulada de Carne**  
**En Miles de Dólares**

| <b>Año 2004*</b> | <b>Brasil</b> | <b>% s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Chile</b>  | <b>%s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Otros</b>  | <b>%s/total</b> | <b>Var. %</b> | <b>Total</b>   |
|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| Enero            | 3.984         | 50               |               | 0             |                 |               | 4.054         | 50              |               | 8.038          |
| Febrero          | 5.579         | 49               | 40            | 0             |                 |               | 5.702         | 51              | 41            | 11.281         |
| Marzo            | 7.564         | 55               | 36            | 0             |                 |               | 6.303         | 45              | 11            | 13.867         |
| Abril            | 1.506         | 18               | -80           | 0             |                 |               | 7.012         | 82              | 11            | 8.518          |
| Mayo             | 2.781         | 26               | 85            | 0             |                 |               | 7.939         | 74              | 13            | 10.720         |
| Junio            | 1.503         | 11               | -46           | 0             |                 |               | 12.077        | 89              | 52            | 13.580         |
| Julio            | 2.795         | 20               | 86            | 0             |                 |               | 11.168        | 80              | 8             | 13.963         |
| <b>Total</b>     | <b>25.714</b> | <b>32</b>        |               | <b>0</b>      |                 |               | <b>54.254</b> | <b>68</b>       |               | <b>79.968</b>  |
| <b>Año 2005*</b> |               |                  |               |               |                 |               |               |                 |               |                |
| Enero            | 2.393         | 19               |               | 1.597         | 12              |               | 8.834         | 69              |               | 12.824         |
| Febrero          | 2.945         | 18               | 23            | 2.537         | 15              | 59            | 11.085        | 67              | 25            | 16.567         |
| Marzo            | 3.012         | 15               | 2             | 3.022         | 15              | 19            | 13.682        | 69              | 23            | 19.716         |
| Abril            | 3.989         | 22               | 32            | 3.840         | 22              | 27            | 9.906         | 56              | -28           | 17.735         |
| Mayo             | 2.942         | 12               | -26           | 4.611         | 19              | 20            | 14.066        | 65              | 42            | 21.619         |
| Junio            | 5.595         | 23               | 90            | 3.780         | 16              | -18           | 16.800        | 64              | 19            | 26.175         |
| Julio            | 2.046         | 8                | -63           | 4.982         | 19              | 32            | 19.721        | 74              | 17            | 26.749         |
| <b>Total</b>     | <b>22.922</b> | <b>16</b>        |               | <b>24.639</b> | <b>17</b>       |               | <b>94.094</b> | <b>67</b>       |               | <b>141.385</b> |

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 141,4 millones, monto superior en 76,6% a los USD 80,0 millones a julio del 2004. En términos de volumen, se exportaron

106.716 toneladas de carne, con un aumento del 163,2% con relación a las 40.553 toneladas a julio del 2004.

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

Al mes de julio del 2005, las importaciones registradas totalizaron USD 1.507,3 millones, lo que significó un aumento del 7,3% respecto al total informado a julio del 2004 cuando alcanzara USD 1.405,3 millones.

**Tabla N° 24**  
**Importaciones Acumuladas por Principales Rubros**  
**En Miles de Dólares**

|                                   | Jul-04*               | Jul-05*               | Var. ponderada        |                    |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
|                                   |                       |                       | Absoluta              | En %               |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b>           | <b>1.405.305</b>      | <b>1.507.303</b>      | <b>101.998</b>        | <b>7,3</b>         |
| <b><u>En Alza</u></b>             | <b><u>659.775</u></b> | <b><u>771.714</u></b> | <b><u>111.939</u></b> | <b><u>8,0</u></b>  |
| Combustibles y lubricantes        | 210.950               | 255.748               | 44.798                | 3,2                |
| Máquinas y aparatos eléctricos    | 142.455               | 168.128               | 25.673                | 1,8                |
| Vehículos, tractores y sus partes | 107.791               | 129.110               | 21.319                | 1,5                |
| Plásticos y sus manufacturas      | 49.327                | 61.490                | 12.163                | 0,9                |
| Caucho y sus manufacturas         | 46.358                | 48.156                | 1.798                 | 0,1                |
| Papel, cartón y manufacturas      | 43.862                | 47.524                | 3.662                 | 0,3                |
| Aceites esenciales                | 24.449                | 25.929                | 1.480                 | 0,1                |
| Productos farmacéuticos           | 24.866                | 25.125                | 259                   | 0,0                |
| Jabones                           | 9.717                 | 10.504                | 787                   | 0,1                |
| <b><u>En Baja</u></b>             | <b><u>424.412</u></b> | <b><u>390.876</u></b> | <b><u>-33.536</u></b> | <b><u>-2,4</u></b> |
| Maquinarias y aparatos mecánicos  | 183.791               | 171.152               | -12.639               | -0,9               |
| Abonos                            | 65.210                | 62.389                | -2.821                | -0,2               |
| Bebidas y tabaco                  | 64.886                | 58.072                | -6.814                | -0,5               |
| Prod. de las industrias químicas  | 35.473                | 27.670                | -7.803                | -0,6               |
| Juguetes                          | 26.333                | 25.803                | -530                  | 0,0                |
| Productos químicos orgánicos      | 21.850                | 20.718                | -1.132                | -0,1               |
| Prendas de vestir                 | 20.360                | 19.499                | -861                  | -0,1               |
| Leche y productos lácteos         | 6.509                 | 5.573                 | -936                  | -0,1               |
| <b><u>Otros</u></b>               | <b><u>321.118</u></b> | <b><u>344.713</u></b> | <b><u>23.595</u></b>  | <b><u>1,7</u></b>  |

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

El aumento de las importaciones al mes de julio del 2005 se debió a las mayores compras de Combustibles y lubricantes; Máquinas y aparatos eléctricos; Vehículos, tractores y sus partes; Plásticos y sus manufacturas; Caucho y sus manufacturas; Papel, cartón y manufacturas; Aceites esenciales; Productos farmacéuticos y Jabones que se incrementaron por un valor de USD 111,9 millones. Por otro lado, los rubros que registran bajas son: Maquinarias y aparatos mecánicos, Abonos, Bebidas y tabaco; Productos de las industrias químicas; Juguetes; Productos químicos orgánicos; Prendas de vestir; y Leche y productos lácteos, con una disminución de USD 33,5 millones.

A julio del 2005, las compras de bienes de capital, de consumo y bienes intermedios se incrementaron con relación al mismo periodo del año anterior. Los bienes de consumo se incrementaron en 3,5%, los bienes intermedios en 11,9% y finalmente los de capital, con un incremento del 6,6%.

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

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, a julio del 2005 resultó deficitaria en USD 247,5 millones, superior en 18,5% al déficit registrado al mes de julio del 2004, que fue de USD 208,9 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 284,2 millones, incrementándose en 24% en comparación a los USD 229,2 millones a julio del año anterior.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 267,5 millones, con una disminución del 5,5% respecto al déficit de USD 282,9 millones observado a julio del año anterior.

**Tabla N° 25**  
**Balanza Comercial con el Mercosur – Acumulada**  
**En Miles de Dólares**

| Año     | Exportaciones |         |         |         | Importaciones |         |        |           | Saldo    |          |         |          |
|---------|---------------|---------|---------|---------|---------------|---------|--------|-----------|----------|----------|---------|----------|
|         | Arg           | Bra     | Uru     | Total   | Arg           | Bra     | Uru    | Total     | Arg      | Bra      | Uru     | Total    |
| 2000    | 91.998        | 336.562 | 122.984 | 551.544 | 521.384       | 502.072 | 78.314 | 1.101.769 | -429.386 | -165.510 | 44.670  | -550.224 |
| 2001    | 60.827        | 277.889 | 180.019 | 518.734 | 478.562       | 563.588 | 69.323 | 1.111.472 | -417.735 | -285.699 | 110.696 | -592.738 |
| 2002    | 34.720        | 352.973 | 165.052 | 552.745 | 309.402       | 477.582 | 58.396 | 845.379   | -274.682 | -124.609 | 106.656 | -292.634 |
| 2003    | 66.355        | 424.874 | 243.115 | 734.344 | 403.001       | 617.916 | 59.155 | 1.080.072 | -336.346 | -193.042 | 183.960 | -345.728 |
| 2004*   | 101.819       | 312.474 | 451.197 | 865.490 | 619.145       | 820.265 | 61.076 | 1.500.486 | -517.326 | -507.791 | 390.121 | -634.996 |
| Jul-04* | 56.620        | 175.780 | 335.420 | 567.820 | 285.807       | 458.735 | 32.214 | 776.756   | -229.187 | -282.955 | 303.206 | -208.936 |
| Jul-05* | 54.761        | 178.863 | 329.420 | 563.044 | 338.927       | 446.319 | 25.312 | 810.558   | -284.166 | -267.456 | 304.108 | -247.514 |

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

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 304,1 millones, superior al registrado a julio del año pasado de USD 303,2 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 julio del 2005, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 563,0 millones, levemente inferior a los USD 567,8 millones a julio del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 56,6% aumentando con respecto al 56,1% que representaba al mes de julio del 2004.

Al mes de julio del año 2005 se ha exportado al Mercosur soja por un valor de USD 270,7 millones, presentando un incremento de 17,4% con relación a los USD 230,5 millones a julio del año pasado, así mismo, aceites vegetales por un valor de USD 57,8 millones, 21,8% inferior a lo exportado en el mismo periodo del año anterior y que alcanzó USD 73,8 millones, en tanto que los cereales totalizaron USD 42,0 millones, 153% superior frente a los USD 16,6 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de julio de este año por valor de USD 23,0 millones, inferior en 10,9% a las remesadas al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 25,8 millones.

**Tabla N° 26**  
**Exportaciones Registradas Acumulada. Enero-Julio 2004/2005**  
**En Miles de Dólares**

| Rubros       | Argentina     |               |             | Brasil         |                |            | Uruguay        |                |             |
|--------------|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|-------------|
|              | 2004*         | 2005*         | Var. %      | 2004*          | 2005*          | Var. %     | 2004*          | 2005*          | Var. %      |
| Algodón      | 965           | 0             | -100,0      | 26.832         | 1.240          | -95,4      | 757            | 277            | -63,4       |
| Soja         | 9.764         | 3.207         | -67,2       | 35.269         | 42.224         | 19,7       | 185.427        | 225.421        | 21,5        |
| Aceites Veg. | 7.806         | 4.941         | -36,7       | 3.542          | 4.259          | 20,2       | 62.487         | 48.568         | -22,3       |
| Harinas      | 1.783         | 1.920         | -7,7        | 32.451         | 19.125         | -41,4      | 73.079         | 42.397         | -42,0       |
| Cereales     | 182           | 102           | -44,0       | 11.714         | 39.959         | 241,1      | 4.701          | 1.927          | -59,0       |
| Carne        | 0             | 38            | 100,0       | 25.714         | 22.922         | -10,9      | 41             | 0              | -100,0      |
| Maderas      | 6.961         | 7.879         | 13,2        | 2.987          | 4.869          | 62,7       | 1.055          | 1.689          | 60,5        |
| Otros        | 29.159        | 36.674        | 25,8        | 32.271         | 44.275         | 18,8       | 7.873          | 9.321          | -18,4       |
| <b>Total</b> | <b>56.620</b> | <b>54.761</b> | <b>-3,3</b> | <b>175.780</b> | <b>178.863</b> | <b>1,8</b> | <b>335.420</b> | <b>329.420</b> | <b>-1,8</b> |

| Rubros       | Total MERCOSUR |                |             | Resto del Mundo |                |             | Total            |                |             |
|--------------|----------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|-------------|------------------|----------------|-------------|
|              | 2004*          | 2005*          | Var. %      | 2004*           | 2005*          | Var. %      | 2004*            | 2005*          | Var. %      |
| Algodón      | 28.554         | 1.517          | -94,7       | 53.040          | 26.112         | -50,8       | 81.594           | 27.629         | -66,1       |
| Soja         | 230.460        | 270.672        | 17,4        | 165.209         | 134.408        | -18,6       | 395.669          | 405.080        | 2,4         |
| Aceites Veg. | 73.835         | 57.768         | -21,8       | 10.470          | 3.476          | -66,8       | 84.305           | 61.244         | -27,4       |
| Harinas      | 107.313        | 63.442         | -40,9       | 7.701           | 10.240         | 33,0        | 115.014          | 73.682         | -35,9       |
| Cereales     | 16.597         | 41.988         | 153,0       | 14.963          | 1.175          | -92,1       | 31.560           | 43.163         | 36,8        |
| Carne        | 25.755         | 22.960         | -10,9       | 54.213          | 118.425        | 202,3       | 79.968           | 141.385        | 133,6       |
| Maderas      | 11.003         | 14.427         | 31,1        | 31.214          | 30.835         | -1,2        | 42.217           | 45.262         | 7,2         |
| Otros        | 74.303         | 90.270         | 21,5        | 107.290         | 106.958        | -42,7       | 181.593          | 197.228        | -16,4       |
| <b>Total</b> | <b>567.820</b> | <b>563.044</b> | <b>-0,8</b> | <b>444.100</b>  | <b>431.629</b> | <b>-2,8</b> | <b>1.011.920</b> | <b>994.673</b> | <b>-1,7</b> |

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

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 54,8 millones, lo que representa una disminución del 3,3% respecto al total exportado a julio del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 56,6 millones. Esta reducción se debió a la baja en las exportaciones de aceites vegetales, semillas oleaginosas, fundición de hierro y acero, aceites esenciales y fibras de algodón.

**Tabla N° 27**  
**Exportaciones a Argentina – Acumuladas**  
**En Miles de Dólares**

|                             | Jul-04*              | Jul-05*              | Var. Ponderada        |                     |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
|                             |                      |                      | Absoluta              | En %                |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b>     | <b>56.620</b>        | <b>54.761</b>        | <b>-1.859</b>         | <b>-3,3</b>         |
| <b><u>En Alza</u></b>       | <b><u>19.758</u></b> | <b><u>26.578</u></b> | <b><u>6.820</u></b>   | <b><u>12,0</u></b>  |
| Maderas                     | 6.961                | 7.879                | 918                   | 1,6                 |
| Prendas de vestir           | 4.555                | 6.690                | 2.135                 | 3,8                 |
| Materias plásticas          | 3.189                | 5.646                | 2.457                 | 4,3                 |
| Pieles y cueros             | 4.108                | 4.443                | 335                   | 0,6                 |
| Preparaciones alimenticias  | 945                  | 1.920                | 975                   | 1,7                 |
| <b><u>En Baja</u></b>       | <b><u>24.350</u></b> | <b><u>12.745</u></b> | <b><u>-11.605</u></b> | <b><u>-20,5</u></b> |
| Aceites vegetales           | 7.806                | 4.941                | -2.865                | -5,1                |
| Semillas oleaginosas        | 10.676               | 4.096                | -6.580                | -11,6               |
| Fundición de hierro y acero | 4.813                | 3.674                | -1.139                | -2,0                |
| Aceites esenciales          | 90                   | 34                   | -56                   | -0,1                |
| Fibras de algodón           | 965                  | 0                    | -965                  | -1,7                |
| <b><u>Otros</u></b>         | <b><u>12.512</u></b> | <b><u>15.438</u></b> | <b><u>2.926</u></b>   | <b><u>5,2</u></b>   |

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

El 31,8% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 178,9 millones, con un leve aumento del 1,8% con respecto a los USD 175,8 millones al mes de julio del año 2004.

**Tabla N° 28**  
**Exportaciones a Brasil – Acumuladas**  
**En Miles de Dólares**

|                         | Jul-04*              | Jul-05*              | Var. Ponderada        |                     |
|-------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
|                         |                      |                      | Absoluta              | En %                |
| <b>TOTAL POR RUBROS</b> | <b>175.780</b>       | <b>178.863</b>       | <b>3.083</b>          | <b>1,8</b>          |
| <b><u>En Alza</u></b>   | <b><u>59.290</u></b> | <b><u>97.209</u></b> | <b><u>37.647</u></b>  | <b><u>21,4</u></b>  |
| Semillas oleaginosas    | 37.988               | 44.123               | 6.135                 | 3,5                 |
| Cereales                | 11.714               | 39.959               | 28.245                | 16,1                |
| Maderas                 | 2.987                | 4.859                | 1.872                 | 1,1                 |
| Aceites vegetales       | 3.542                | 4.259                | 717                   | 0,4                 |
| Materias plásticas      | 2.403                | 3.081                | 678                   | 0,4                 |
| Prendas de Vestir       | 656                  | 928                  | 272                   | 0,2                 |
| <b><u>En Baja</u></b>   | <b><u>78.576</u></b> | <b><u>43.287</u></b> | <b><u>-41.710</u></b> | <b><u>-23,7</u></b> |
| Carne                   | 22.919               | 22.922               | -2.792                | -1,6                |
| Harina                  | 30.098               | 19.125               | -13.326               | -7,6                |
| Fibras de algodón       | 25.559               | 1.240                | -25.592               | -14,6               |
| <b><u>Otros</u></b>     | <b><u>27.637</u></b> | <b><u>38.367</u></b> | <b><u>7.146</u></b>   | <b><u>4,1</u></b>   |

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

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a julio totalizaron USD 329,4 millones con un disminución del 1,8% con relación a los USD 335,4 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los menores envíos de aceites vegetales, harinas y cereales que alcanzaron USD 92,9 millones. Se recuerda nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

### B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur fue de USD 810,6 millones, 4,4% superior a la registrada a julio del 2004 en que se había importado por USD 776,8 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 53,8% disminuyendo con respecto al 55,3% que representaba a julio del 2004.

**Tabla N° 29**  
**Importaciones Registradas Acumulado Enero-Julio 2004/2005**  
**En Miles de Dólares**

| Rubros       | Argentina      |                |             | Brasil         |                |             | Uruguay       |               |              |
|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|---------------|---------------|--------------|
|              | 2004*          | 2005*          | Var. %      | 2004*          | 2005*          | Var. %      | 2004*         | 2005*         | Var. %       |
| Comb. y lub. | 147.284        | 158.587        | 7,7         | 10.487         | 10.039         | 81,5        | 0             | 2             | 100,0        |
| M yAp. Mec.  | 6.537          | 8.440          | 29,1        | 76.547         | 57.310         | -25,1       | 181           | 653           | 260,8        |
| Vehículos    | 5.036          | 4.049          | -19,6       | 38.225         | 33.402         | -12,6       | 13            | 30            | 130,8        |
| Abonos       | 61             | 158            | 159,0       | 58.539         | 59.401         | 1,5         | 5.195         | 1.854         | -64,3        |
| Papel        | 9.153          | 11.144         | 21,8        | 21.785         | 22.628         | 3,9         | 2.670         | 3.033         | 13,6         |
| Caucho       | 2.843          | 3.875          | 36,3        | 29.142         | 27.959         | -4,1        | 45            | 299           | 564,4        |
| Jabones      | 2.831          | 3.485          | 23,1        | 5.731          | 5.679          | -0,9        | 592           | 749           | 26,5         |
| Otros        | 112.062        | 149.489        | 33,1        | 218.279        | 220.901        | 1,2         | 23.518        | 18.692        | -20,5        |
| <b>Total</b> | <b>285.807</b> | <b>338.927</b> | <b>18,6</b> | <b>458.735</b> | <b>446.319</b> | <b>-2,7</b> | <b>32.214</b> | <b>25.312</b> | <b>-21,4</b> |

| Rubros       | Total MERCOSUR |                |            | Resto del Mundo |                |             | Total            |                  |            |
|--------------|----------------|----------------|------------|-----------------|----------------|-------------|------------------|------------------|------------|
|              | 2004*          | 2005*          | Var. %     | 2004*           | 2005*          | Var. %      | 2004*            | 2005*            | Var. %     |
| Comb. y lub. | 157.771        | 177.628        | 12,6       | 53.179          | 78.120         | 46,9        | 210.950          | 255.748          | 21,2       |
| M yAp. Mec.  | 83.265         | 66.403         | -20,3      | 100.526         | 104.749        | 4,2         | 183.791          | 171.152          | -6,9       |
| Vehículos    | 43.274         | 37.481         | -13,4      | 64.517          | 91.629         | 42,0        | 107.791          | 129.110          | 19,8       |
| Abonos       | 63.795         | 61.413         | -3,7       | 1.415           | 976            | -31,0       | 65.210           | 62.389           | -4,3       |
| Papel        | 33.608         | 36.805         | 9,5        | 10.254          | 10.719         | 4,5         | 4.3862           | 47.524           | 8,3        |
| Caucho       | 32.030         | 32.133         | 0,3        | 14.328          | 16.023         | 11,8        | 46.358           | 48.156           | 3,9        |
| Jabones      | 9.154          | 9.913          | 8,3        | 563             | 591            | 5,0         | 9.717            | 10.504           | 8,1        |
| Otros        | 353.859        | 388.782        | 9,9        | 383.767         | 393.938        | 2,7         | 737.626          | 782.720          | 6,1        |
| <b>Total</b> | <b>776.756</b> | <b>810.558</b> | <b>4,4</b> | <b>628.549</b>  | <b>696.745</b> | <b>10,8</b> | <b>1.405.305</b> | <b>1.507.303</b> | <b>7,3</b> |

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 177,6 millones, significando un aumento del 12,6% con relación a los USD 157,8 millones a



julio del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 66,4 millones, con una disminución del 20,3 % frente a los USD 83,3 millones a julio del 2004.

En el rubro vehículos y sus partes se importó a julio de este año por valor de USD 37,5 millones, inferior en 13,4% a las compras al mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 43,3 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de julio fueron por USD 338,9 millones, incrementándose en 18,6% con relación a los USD 285,8 millones registrado a julio del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 446,3 millones, con una disminución del 2,7% con relación a los USD 458,7 millones a julio del 2004, debiéndose a las menores compras de maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a julio del 2005 por valor de USD 25,3 millones, cifra inferior en 21,4% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 32,2 millones.

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

#### ***C.1. Algodón.***

En julio del 2005, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en octubre de 2005 fue de USD 1.124,8 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto en 7,2% con respecto al precio promedio de julio del año pasado, cuando fuera de USD 1.049,0 por tonelada.

El Consejo Consultivo Internacional del Algodón (cuyas siglas son en inglés ICAC), indicó que la producción mundial de la fibra registró un aumento de 27% al cierre del ciclo agrícola 2004/05, quedando en un nivel de 26,2 millones de toneladas. Aunque el consumo tuvo un desempeño favorable, con un crecimiento del 10% a 23,4 millones de toneladas, las existencias crecieron 23% a más de 10,5 millones de toneladas. En consecuencia el índice Cotlook A tuvo una baja anual de 16 centavos de dólar por libra, promediando 52,2 centavos. Para el ciclo agrícola 2005/06, el ICAC anticipa una reducción del 8% en la cosecha mundial, cuya cifra será de 24,2 millones de toneladas. La tasa de crecimiento en el consumo tiende a desacelerarse 2% pero la proyección apuntala un volumen record de 23,9 millones de toneladas. La industria textil en China se mantendrá como el motor del consumo mundial de la fibra y podría importar hasta 2,8 millones de toneladas. Derivado de lo anterior, el índice Cotlook podría recuperarse a niveles de 65 centavos de dólar la libra.

**Tabla N° 30**  
**Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón**  
**En Millones de Toneladas**

|                            | 2002/03 | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Producción</i>          | 19,3    | 20,7    | 26,2    | 24,2    |
| <i>Consumo</i>             | 21,1    | 21,3    | 23,4    | 23,9    |
| <i>Stock Final</i>         | 8,6     | 7,8     | 10,5    | 10,1    |
| <i>Indice A Cotlook 1/</i> | 55,7    | 68,0    | 52,2    | 65,0    |

*1/En centavos de USD la libra*

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

### C.2. Soja.

En julio del 2005 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en agosto se ubicó en USD 253,7 por tonelada. Este precio significó una caída del 6,4% con relación al mismo mes del año 2004, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 270,9 por tonelada.

Un informe de la Oil World señala que países como Canadá, Australia, China y Argentina están pendientes de la situación climática que puede resultar determinante a la hora de las cosechas, considerando la mejora relativa de la superficie dedicada a los oleaginosos, en detrimento de los cereales, debido a los mejores márgenes brutos que se presentan en los primeros.

En el hemisferio sur, no habría incremento de área sembrada, excepto en Argentina. Según la proyección de Oil World, la superficie a sembrar con soja en Argentina durante la próxima cosecha, ascendería a 15,4 millones de hectáreas, significando un incremento de 900 mil hectáreas con respecto al ciclo 2004/05, de esta forma, computando rendimientos dentro de la tendencia histórica, se calcula una cosecha de 40,8 millones de toneladas.

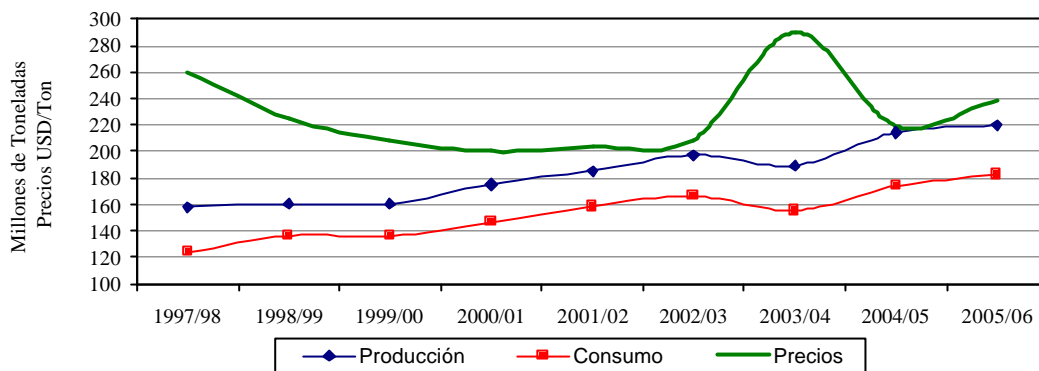
Para Brasil Oil World estima una baja del orden de 400 a 500 mil hectáreas desde las 22,9 millones de las sembradas en la anterior temporada, debido a problemas financieros de los productores que han soportado dos años de sequía y "roya asiática". Esto contrasta sensiblemente con el crecimiento promedio de 2,2 millones de hectáreas anuales registrados en los últimos cuatro años.

**Tabla N° 31**  
**Producción y Procesamiento Mundial de Semilla de Soja**  
**En Millones de Toneladas**

|                      | 2001/02 | 2002/03 | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Producción</i>    | 184,9   | 197,3   | 189,1   | 214,3   | 219,7   |
| <i>Procesamiento</i> | 158,1   | 166,5   | 155,2   | 173,6   | 182,4   |
| <i>Stock Final</i>   | 32,1    | 39,7    | 33,5    | 45,0    | 50,7    |

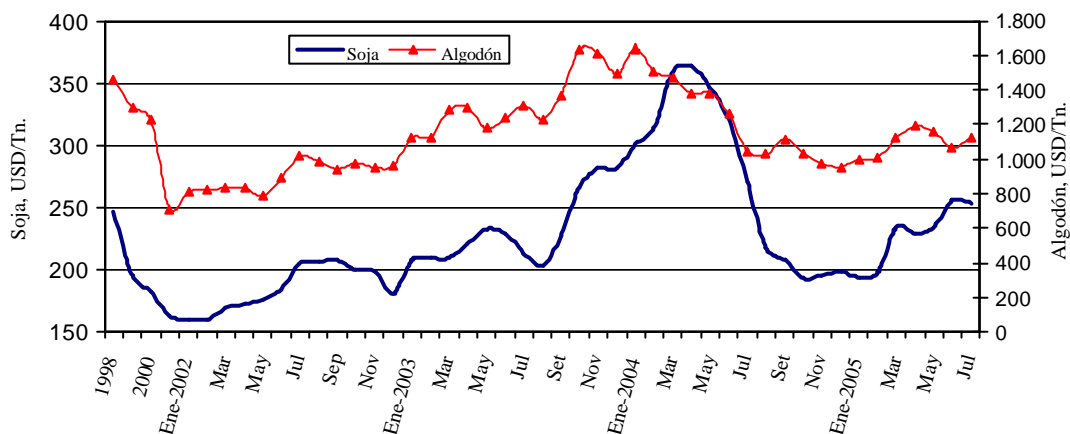
*Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA)*

**Gráfico N° 33**  
**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: Departamento de Agricultura de los EE. UU.(USDA)

**Gráfico N° 34**  
**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 julio del 2005 la cotización promedio del precio internacional del petróleo tipo Brent se ubicó en USD 60,1 por barril, lo que implica un incremento del 5,8% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 56,9 por barril.

El barril Brent llegó a tocar los 61,26 dólares en el mercado de Londres, en lo que ha supuesto un nuevo máximo histórico. En el mercado de Nueva York el barril de tipo West Texas, que suele cotizar alrededor de 1,5 dólares por encima del Brent, también llegó a marcar récord en 62,5 dólares.

El mercado dejó atrás los máximos después de conocer los inventarios de las reservas de petróleo almacenadas en Estados Unidos. Las existencias de crudo aumentaron ligeramente, 200.000 barriles hasta un total de 318 millones, cuando el mercado esperaba una reducción de 1,6 millones. Sin embargo, el efecto de esta noticia sobre los precios se vio compensado porque los inventarios de gasolina bajaron cuatro millones hasta los 205,2 millones.

Los analistas destacan que el movimiento alcista de la última semana se ha producido a lo largo de toda la curva, con lo que ya resulta imposible encontrar un barril de West Texas a menos de 60 dólares, cualquiera que sea el plazo. En estas condiciones, ven los 65 dólares que equivaldrían a unos 63,5 dólares para el Brent como un objetivo inmediato para este tipo de crudo considerando las caídas de producción en Rusia e India, la temporada de huracanes y la tensión en Irak e Irán.

**Gráfico N° 35**  
**Evolución del Precio Internacional del Petróleo Brent**  
**USD/Barril**



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

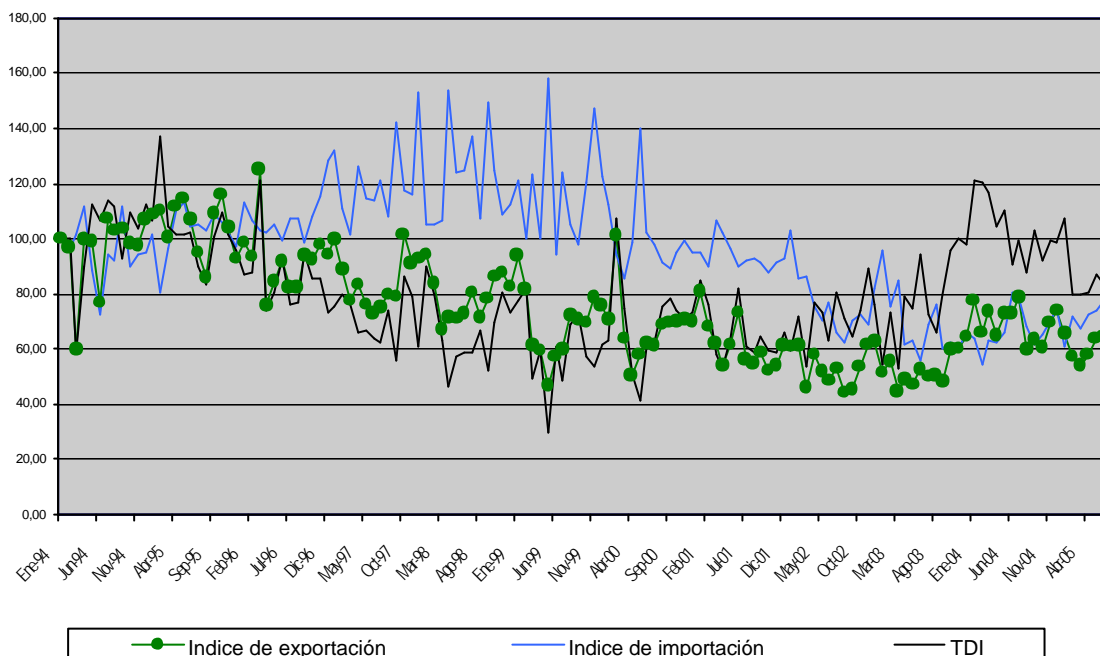
#### **C.4. Términos de intercambio.**

Los términos de intercambio (TDI)<sup>21</sup> están definidos como la relación entre los precios de los productos de exportación y los precios de los productos de importación. La importancia de este índice para el Paraguay, por ser una economía pequeña y abierta, surge de la dependencia del país a la fluctuación de precios mundiales.

El gráfico que se presenta a continuación señala la evolución del índice para los últimos 10 años. Un incremento del TDI reflejaría un mejoramiento en las cuentas externas del país y una disminución lo contrario. Para el mes de julio de 2005 este índice arroja una disminución de 6,6% y en términos acumulados e interanuales una disminución de 20,5% y 21,3% respectivamente.

<sup>21</sup> TDI es el precio relativo del bien exportado, es decir la cantidad de unidades de un bien que se intercambia en el mercado internacional por unidad del otro bien. En la práctica, cada país importa y exporta muchos bienes, no solo uno, razón por la cual el precio de las exportaciones se calcula como un número índice de los precios de las exportaciones. De igual manera el precio de las importaciones se calcula como un número índice de los precios de las importaciones.

**Gráfico N° 36**  
**Evolución mensual del Término de Intercambio**  
**Índices 1994 = 100**



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

#### **D. Deuda Pública Externa.**

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de julio de 2005, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.263,5 millones. Se observa una disminución de 2,5% con respecto al saldo de junio de 2005 y de 3,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de julio se registró una transferencia neta negativa de USD 33,7 millones, los desembolsos fueron USD 6,2 millones y los servicios totales USD 39,9 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de julio del 2005 suman USD 46,6 millones y USD 166,2 millones respectivamente, con lo que durante este período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 119,6 millones.



**ANEXO**

**ESTIMADOR CIFRAS DE  
NEGOCIOS  
(ECN)**



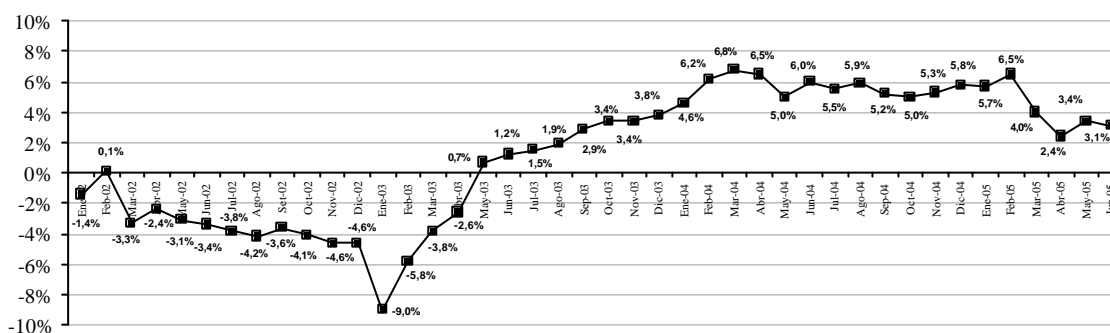


## ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS<sup>1</sup>

### A. Comportamiento del ECN al primer semestre<sup>2</sup> del año 2005.

El Estimador Cifras de Negocios (ECN), al primer semestre del 2005, presenta una tasa de variación acumulada de 3,1% comparada con igual período del año anterior<sup>3</sup>, esta tasa se ubica por debajo del 6% registrada en el mismo período del año 2004. En tanto que si observamos la tasa acumulada de los últimos doce meses, es decir de julio del 2004 a junio del 2005, las ventas crecieron 4,4%.

**Gráfico N° 1**  
Estimador Cifras de Negocios  
Variación Acumulada – Junio 2005



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

El comportamiento del indicador, al mes de junio del año en curso, fue influenciado principalmente por el desenvolvimiento de la rama Industrial y el sector Otros Servicios; y en menor medida por el sector Comercial.

Al interior de la rama Industrial, se puede observar un buen desempeño en las ventas relacionadas al grupo de productos alimenticios, bebidas y tabaco, y el grupo de otras industrias. En tanto, que las ventas del grupo de productos textiles, prendas de vestir y calzados registró una tasa de variación negativa al mes de junio del 2005 respecto a igual período del año anterior.

Asimismo, al analizar el sector Otros Servicios, se observan tasas positivas en el sub-sector comunicaciones y el de los servicios a las empresas, lo que permitió un buen desenvolvimiento de este sector durante el primer semestre del año en curso.

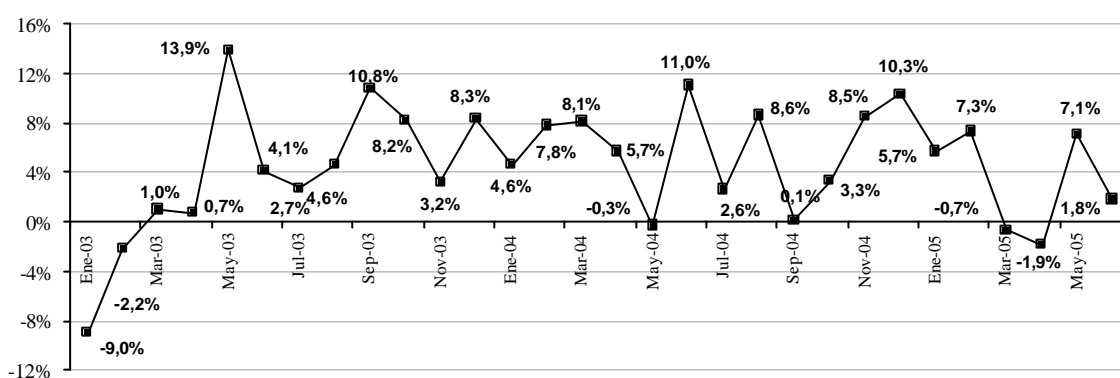
<sup>1</sup> El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma 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 junio del año 2005 respecto a las ventas acumuladas al mes de junio del año 2004.

Por otra parte, el sector Comercio, presentó un desempeño positivo en ramas relacionadas a la venta de combustibles y equipamientos del hogar. En tanto, que los supermercados y grandes almacenes relacionados al expendio de bienes de primera necesidad registraron un nivel de ventas al mes de junio del 2005 levemente inferior al mismo período del año anterior.

**Gráfico N° 2**  
**Estimador Cifras de Negocios**  
**Variación Interanual - Junio 2005**



**Fuente:** Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Al observar el comportamiento del ECN en términos interanuales, puede apuntarse que los meses de abril (-0,7%) y mayo (-1,9%) no permitieron mantener los niveles acumulados que se registraron en los últimos meses. Estas menores tasas de variación interanual ha desacelerado el ritmo de crecimiento acumulado del estimador. Si bien, los dos últimos meses se registraron tasas positivas de desenvolvimiento, las mismas no permitieron acumular el volumen de ventas suficientes para mantener el ritmo de crecimiento del primer semestre del 2004.

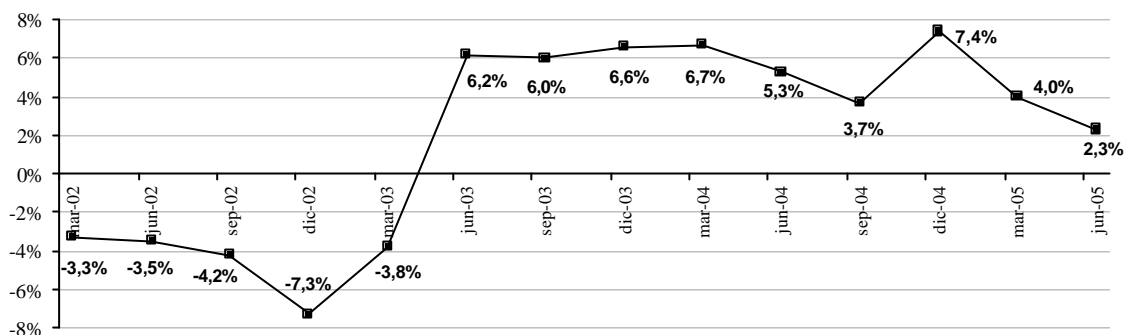
### **B. Comportamiento Trimestral**

Si analizamos el comportamiento trimestral<sup>4</sup> del Estimador Cifras de Negocios, el mismo presenta una tasa de variación del 2,3% en el segundo trimestre del año 2005 respecto a igual período del año anterior. Esta tasa es inferior al 5,3% registrado en el mismo período de referencia del año 2004.

Este desenvolvimiento se debió principalmente al desempeño del sector Comercio, y en menor medida al de las ramas Manufactureras, en tanto que el sector Otros Servicios presentó niveles similares de ventas en el período de comparación.

<sup>4</sup> Compara las ventas del segundo trimestre del año 2005 respecto a las ventas del segundo trimestre del año 2004.

**Gráfico N° 3**  
**Estimador Cifras de Negocios**  
**Variación Igual Trimestre del Año Anterior**



*Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.*

Puede notarse asimismo que al observar este comportamiento trimestral (trimestre versus igual trimestre del año anterior), la actividad fue experimentando una desaceleración en su ritmo de crecimiento, sobre todo a partir del primer trimestre del año 2005.

\*\*\*\*\*



**APÉNDICE**

**ESTADÍSTICO**

**(Notas Explicativas y Cuadros)**



### *Notas explicativas del apéndice estadístico*

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Cuadros 1 al 11             | <b>CUADROS DEL SECTOR REAL:</b> El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.     |
| Cuadro 1                    | <b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> Serie del Producto Interno Bruto (PIB) y del Valor Agregado Bruto por Rama de Actividad Económica en el período 1999 en adelante, en valores constantes de 1994.   |
| Cuadro 1.1                  | <b>PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO A PRECIOS DE COMPRADOR POR SECTORES ECONÓMICOS:</b> Serie del Producto Interno Bruto (PIB) Trimestralizado por Grupos de Sectores Económicos en el período 1994 en adelante, en valores constantes de 1994.  |
| Cuadro 1.2                  | <b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB Trimestralizado.   |
| Cuadro 2                    | <b>EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR:</b> Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.  |
| Cuadro 3                    | <b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE:</b> Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 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.</p> <p>Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.</p>  |
| Cuadro 12       | <p><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.</p> <p><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.</p> <p><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.</p> <p><b>Billetes y Monedas en Circulación (M0):</b> Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p><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.</p> <p><b>Depósitos de Ahorro:</b> Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p><b>Depósitos a plazo:</b> Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p><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.</p> <p><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.</p> <p><b>Depósitos en moneda extranjera:</b> Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p><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       | <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 26 | <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 21        | <b>CRÉDITOS Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO EN DOLARES:</b> Variación interanual de los Créditos y Depósitos bancarios al Sector Privado en USD.   |
| 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.  |
| 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 esta elaborado de acuerdo a criterios de Balanza de Pagos, transacciones con no residentes. Asimismo, el presente cuadro nos proporciona información acerca de la Inversión Extranjera Directa del sistema bancario en el país, tanto de saldos de flujos.   |
| Cuadros 27 al 29 | <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 27        | <b>DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO CON EL BCP.</b> Saldos de deudas con el BCP de las distintas instituciones (Ministerios, Entidades Descentralizadas, Gobiernos Locales, Empresas Públicas y entidades del Sector Público Financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.   |
| Cuadro 28        | <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.<br>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<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)/(M<sub>i</sub>+X<sub>i</sub>)

Cuadro 46

**VOLÚMEN DE COMPRAS / VENTAS DE DIVISAS DEL MERCADO CAMBIARIO** : Flujos de compras y ventas de divisas entre los bancos, financieras, casas de cambio y particulares (personas naturales y jurídicas diferentes de las instituciones financieras). Están excluidas las transacciones de particulares entre si. La fuente de información constituyen los bancos, financieras y casas de cambio; en ese sentido, hasta el 2002, la información era procesada y publicada por la Gerencia de Estudios Económicos, sin embargo, desde el 2003, esta información es proveída por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto de acuerdo con los datos transmitidos vía DATATEC y otros medios adicionales (fax o correo electrónico) utilizados por las instituciones declarantes y publicada por la Gerencia Estudios Económicos.

## Cuadro N° 1

**Producto interno bruto a precios de comprador.  
Por sectores económicos.  
En miles de guaraníes constantes de 1994.**

| Sector económico   | 2000                  | 2001                  | 2002                  | 2003*                 | 2004*                 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Agricultura  | 1.980.981.661         | 2.352.684.844         | 2.467.070.321         | 2.757.482.811         | 2.796.087.570         |
| Ganadería  | 765.456.011           | 778.241.389           | 807.825.146           | 797.844.227           | 861.671.765           |
| Explotación forestal                                     | 300.587.823           | 272.662.724           | 271.281.799           | 276.707.435           | 285.838.780           |
| Pesca  | 14.110.217            | 13.924.385            | 13.440.497            | 13.306.092            | 13.505.683            |
| Minería  | 16.593.958            | 15.219.381            | 13.827.800            | 15.983.554            | 16.415.110            |
| Industria  | 2.157.935.247         | 2.142.621.592         | 2.112.513.104         | 2.128.052.990         | 2.199.102.491         |
| Construcción   | 562.146.399           | 554.033.225           | 504.709.086           | 577.134.840           | 588.677.537           |
| <b>Total producción bienes</b>                           | <b>5.797.811.316</b>  | <b>6.129.387.540</b>  | <b>6.190.667.753</b>  | <b>6.566.511.949</b>  | <b>6.761.298.937</b>  |
| Electricidad y agua                                      | 236.878.648           | 241.490.126           | 244.149.230           | 255.266.136           | 262.668.854           |
| Transportes  | 502.248.725           | 508.986.343           | 519.358.754           | 554.207.726           | 568.617.127           |
| Comunicaciones   | 459.776.069           | 472.967.546           | 482.184.075           | 454.458.491           | 483.089.376           |
| Comercio   | 2.582.464.063         | 2.581.542.623         | 2.535.977.989         | 2.683.064.712         | 2.844.048.595         |
| Finanzas   | 332.218.967           | 335.535.132           | 334.933.763           | 312.529.536           | 314.717.243           |
| Viviendas  | 265.941.023           | 272.715.334           | 278.275.483           | 283.145.304           | 285.976.757           |
| Servicios a las empresas                                 | 394.112.979           | 395.673.438           | 399.177.425           | 366.844.054           | 379.316.751           |
| Hoteles y restaurantes                                   | 172.197.075           | 174.245.273           | 175.086.048           | 177.633.918           | 182.074.766           |
| Servicios a los hogares                                  | 858.947.383           | 840.042.171           | 837.000.170           | 852.903.173           | 868.255.430           |
| Gobierno general   | 1.096.544.461         | 1.015.480.354         | 997.675.729           | 984.562.179           | 1.083.018.397         |
| <b>Total producción servicios</b>                        | <b>6.901.329.393</b>  | <b>6.838.678.340</b>  | <b>6.803.818.666</b>  | <b>6.924.615.229</b>  | <b>7.271.783.296</b>  |
| <b>Valor agregado bruto</b>                              | <b>12.699.140.709</b> | <b>12.968.065.880</b> | <b>12.994.486.419</b> | <b>13.491.127.178</b> | <b>14.033.082.233</b> |
| Impuestos a los productos                                | 1.107.984.802         | 1.124.077.569         | 1.090.812.694         | 1.128.277.994         | 1.171.152.558         |
| <b>Producto interno bruto<br/>a precios de comprador</b> | <b>13.807.125.511</b> | <b>14.092.143.449</b> | <b>14.085.299.113</b> | <b>14.619.405.172</b> | <b>15.204.234.791</b> |

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

\* Cifras provisionales sujetas a variación.

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

| Año/Trimestre | PIB Trimestral        | Agricultura          | Ganadería forestal y pesca | Minería e industria manufacturera | Construcción       | Electricidad y agua | Comercio, servicios e impuestos a la producción |
|---------------|-----------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------|---|
| 1994(*) I     | 3,019,373,529         | 436,810,729          | 224,181,889                | 461,112,575                       | 55,191,537         | 182,399,528         | 1,659,677,271                                   |
| II            | 3,137,001,847         | 414,190,365          | 223,598,858                | 504,227,357                       | 54,173,861         | 156,349,501         | 1,784,461,905                                   |
| III           | 3,364,487,669         | 384,502,561          | 282,685,675                | 569,054,868                       | 50,947,870         | 180,308,058         | 1,896,988,637                                   |
| IV            | 3,699,761,219         | 460,639,587          | 296,563,353                | 607,227,718                       | 57,815,377         | 181,689,972         | 2,095,825,212                                   |
| <b>Total</b>  | <b>13,220,624,263</b> | <b>1,696,143,242</b> | <b>1,027,029,775</b>       | <b>2,141,622,518</b>              | <b>218,128,644</b> | <b>700,747,059</b>  | <b>7,436,953,025</b>                            |
| 1995(*) I     | 3,290,125,132         | 541,447,469          | 226,323,398                | 489,377,858                       | 57,194,394         | 162,084,918         | 1,813,697,095                                   |
| II            | 3,448,451,894         | 498,559,166          | 236,225,367                | 551,923,467                       | 53,355,974         | 172,624,471         | 1,935,763,449                                   |
| III           | 3,479,567,373         | 444,464,401          | 266,758,594                | 550,663,287                       | 54,015,272         | 182,411,365         | 1,981,254,453                                   |
| IV            | 3,723,302,836         | 545,109,686          | 285,026,465                | 590,372,243                       | 57,082,681         | 199,303,490         | 2,046,408,271                                   |
| <b>Total</b>  | <b>13,941,447,234</b> | <b>2,029,580,722</b> | <b>1,014,333,823</b>       | <b>2,182,336,855</b>              | <b>221,648,321</b> | <b>716,424,245</b>  | <b>7,777,123,268</b>                            |
| 1996(*) I     | 3,316,481,735         | 512,145,431          | 225,596,206                | 511,736,033                       | 60,052,983         | 168,055,941         | 1,838,895,141                                   |
| II            | 3,395,932,493         | 473,019,263          | 245,212,377                | 557,245,623                       | 54,397,528         | 146,148,326         | 1,919,909,376                                   |
| III           | 3,497,271,301         | 425,219,655          | 286,354,917                | 567,847,814                       | 52,008,033         | 178,017,399         | 1,987,823,483                                   |
| IV            | 3,787,884,024         | 526,327,047          | 310,003,381                | 585,199,626                       | 52,637,819         | 176,527,985         | 2,137,188,166                                   |
| <b>Total</b>  | <b>13,997,569,553</b> | <b>1,936,711,395</b> | <b>1,067,166,882</b>       | <b>2,222,029,096</b>              | <b>219,096,363</b> | <b>668,749,651</b>  | <b>7,883,816,166</b>                            |
| 1997(*) I     | 3,341,396,455         | 570,526,848          | 220,344,982                | 481,060,484                       | 59,793,766         | 157,365,159         | 1,852,305,216                                   |
| II            | 3,530,418,897         | 510,391,546          | 266,160,588                | 567,025,000                       | 54,642,508         | 167,468,336         | 1,964,730,919                                   |
| III           | 3,692,667,626         | 452,112,025          | 309,565,121                | 597,528,371                       | 52,126,012         | 168,598,970         | 2,112,737,127                                   |
| IV            | 3,851,888,587         | 571,107,001          | 309,943,032                | 594,558,407                       | 57,782,698         | 158,292,472         | 2,160,204,977                                   |
| <b>Total</b>  | <b>14,416,371,565</b> | <b>2,104,137,420</b> | <b>1,106,013,723</b>       | <b>2,240,172,262</b>              | <b>224,344,984</b> | <b>651,724,937</b>  | <b>8,089,978,239</b>                            |
| 1998(*) I     | 3,504,512,609         | 577,686,722          | 233,736,830                | 533,661,769                       | 64,075,658         | 165,328,556         | 1,930,023,075                                   |
| II            | 3,605,376,775         | 522,213,925          | 265,989,761                | 573,609,266                       | 54,899,727         | 152,294,461         | 2,036,369,635                                   |
| III           | 3,552,518,331         | 461,623,527          | 298,374,792                | 554,961,478                       | 52,611,295         | 159,371,511         | 2,025,575,728                                   |
| IV            | 3,837,489,847         | 585,300,646          | 304,649,050                | 573,801,971                       | 57,103,786         | 170,431,019         | 2,146,203,374                                   |
| <b>Total</b>  | <b>14,499,897,561</b> | <b>2,146,824,821</b> | <b>1,102,750,432</b>       | <b>2,236,034,484</b>              | <b>228,690,466</b> | <b>647,425,547</b>  | <b>8,138,171,811</b>                            |
| 1999(*) I     | 3,301,541,355         | 590,294,579          | 250,946,274                | 512,452,762                       | 62,725,259         | 156,061,567         | 1,729,060,913                                   |
| II            | 3,404,095,396         | 537,611,473          | 240,447,665                | 520,915,739                       | 56,028,109         | 137,861,516         | 1,911,230,893                                   |
| III           | 3,591,679,069         | 474,578,439          | 321,390,528                | 561,252,067                       | 53,360,580         | 160,092,251         | 2,021,005,203                                   |
| IV            | 3,987,728,904         | 602,344,797          | 272,589,764                | 629,605,764                       | 60,431,872         | 155,956,082         | 2,266,800,690                                   |
| <b>Total</b>  | <b>14,285,044,724</b> | <b>2,204,829,288</b> | <b>1,085,374,232</b>       | <b>2,224,226,268</b>              | <b>232,545,821</b> | <b>609,971,416</b>  | <b>7,928,097,699</b>                            |
| 2000(*) I     | 3,288,752,873         | 533,908,067          | 261,959,779                | 523,639,638                       | 62,685,579         | 143,138,553         | 1,763,421,258                                   |
| II            | 3,421,078,186         | 481,772,591          | 268,781,532                | 546,282,752                       | 56,622,406         | 131,079,766         | 1,936,539,138                                   |
| III           | 3,274,035,025         | 420,991,781          | 268,763,857                | 504,258,609                       | 56,176,031         | 139,779,287         | 1,884,065,460                                   |
| IV            | 3,823,259,426         | 544,309,222          | 280,648,883                | 600,348,206                       | 61,394,632         | 148,148,793         | 2,188,409,691                                   |
| <b>Total</b>  | <b>13,807,125,511</b> | <b>1,980,981,661</b> | <b>1,080,154,051</b>       | <b>2,174,529,205</b>              | <b>236,878,648</b> | <b>562,146,399</b>  | <b>7,772,435,547</b>                            |
| 2001(*) I     | 3,419,192,664         | 640,761,258          | 253,559,206                | 508,733,583                       | 64,372,286         | 141,002,354         | 1,810,763,977                                   |
| II            | 3,426,714,402         | 573,147,525          | 262,866,012                | 533,344,963                       | 57,983,302         | 114,865,419         | 1,884,507,182                                   |
| III           | 3,444,514,882         | 496,657,365          | 270,019,982                | 544,921,389                       | 57,715,214         | 151,217,560         | 1,923,983,372                                   |
| IV            | 3,801,721,501         | 642,118,696          | 278,383,298                | 570,841,039                       | 61,419,325         | 146,947,891         | 2,102,011,252                                   |
| <b>Total</b>  | <b>14,092,143,449</b> | <b>2,352,684,844</b> | <b>1,064,828,498</b>       | <b>2,157,840,973</b>              | <b>241,490,126</b> | <b>554,033,225</b>  | <b>7,721,265,783</b>                            |
| 2002(*) I     | 3,495,343,542         | 652,458,129          | 264,242,028                | 521,489,983                       | 65,066,905         | 153,708,624         | 1,838,377,874                                   |
| II            | 3,497,024,331         | 601,616,166          | 290,180,331                | 532,333,985                       | 59,923,699         | 128,711,665         | 1,884,258,486                                   |
| III           | 3,385,034,382         | 538,478,583          | 287,829,860                | 548,329,286                       | 56,662,643         | 124,654,023         | 1,829,079,987                                   |
| IV            | 3,707,896,857         | 674,517,443          | 250,295,222                | 524,187,650                       | 62,495,984         | 97,634,774          | 2,098,765,783                                   |
| <b>Total</b>  | <b>14,085,299,113</b> | <b>2,467,070,321</b> | <b>1,092,547,442</b>       | <b>2,126,340,904</b>              | <b>244,149,230</b> | <b>504,709,086</b>  | <b>7,650,482,130</b>                            |
| 2003(*) I     | 3,446,205,008         | 742,853,419          | 238,869,748                | 484,758,790                       | 68,092,094         | 136,180,579         | 1,775,450,378                                   |
| II            | 3,594,194,598         | 674,322,267          | 278,029,392                | 536,237,640                       | 62,446,436         | 136,239,400         | 1,906,919,463                                   |
| III           | 3,576,079,353         | 587,903,056          | 275,743,562                | 542,440,187                       | 60,104,536         | 141,131,474         | 1,968,756,538                                   |
| IV            | 4,002,926,213         | 752,404,068          | 295,215,052                | 580,599,927                       | 64,623,070         | 163,583,386         | 2,146,500,709                                   |
| <b>Total</b>  | <b>14,619,405,172</b> | <b>2,757,482,811</b> | <b>1,087,857,754</b>       | <b>2,144,036,544</b>              | <b>255,266,136</b> | <b>577,134,840</b>  | <b>7,797,627,087</b>                            |
| 2004(*) I     | 3,580,598,592         | 741,958,585          | 247,834,761                | 513,104,985                       | 70,375,678         | 152,403,405         | 1,854,921,177                                   |
| II            | 3,715,772,529         | 695,236,651          | 290,371,884                | 541,563,484                       | 64,847,661         | 142,796,808         | 1,980,956,041                                   |
| III           | 3,730,767,856         | 609,437,098          | 293,990,668                | 571,124,372                       | 61,254,493         | 143,156,712         | 2,051,804,513                                   |
| IV            | 4,177,095,814         | 749,455,236          | 328,818,917                | 589,724,761                       | 66,191,021         | 150,320,611         | 2,292,585,269                                   |
| <b>Total</b>  | <b>15,204,234,791</b> | <b>2,796,087,570</b> | <b>1,161,016,229</b>       | <b>2,215,517,601</b>              | <b>262,668,854</b> | <b>588,677,537</b>  | <b>8,180,267,000</b>                            |

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

\* Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 1.2

Producto interno bruto trimestralizado.

Por sectores económicos.

Variación porcentual interanual.

| Año/Trimestre | PIB Trimestral | Agricultura  | Ganadería forestal y pesca | Minería e industria manufacturera | Construcción | Electricidad y agua | Comercio, servicios e impuestos a la producción |
|---------------|----------------|--------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------------|---|
| 1995(*) I     | 9.0            | 24.0         | 1.0                        | 6.1                               | 3.6          | -11.1               | 9.3   |
| II            | 9.9            | 20.4         | 5.6                        | 9.5                               | -1.5         | 10.4                | 8.5   |
| III           | 3.4            | 15.6         | -5.6                       | -3.2                              | 6.0          | 1.2                 | 4.4   |
| IV            | 0.6            | 18.3         | -3.9                       | -2.8                              | -1.3         | 9.7                 | -2.4  |
| <b>Total</b>  | <b>5.5</b>     | <b>19.7</b>  | <b>-1.2</b>                | <b>1.9</b>                        | <b>1.6</b>   | <b>2.2</b>          | <b>4.6</b>                                      |
| 1996(*) I     | 0.8            | -5.4         | -0.3                       | 4.6                               | 5.0          | 3.7                 | 1.4   |
| II            | -1.5           | -5.1         | 3.8                        | 1.0                               | 2.0          | -15.3               | -0.8  |
| III           | 0.5            | -4.3         | 7.3                        | 3.1                               | -3.7         | -2.4                | 0.3   |
| IV            | 1.7            | -3.4         | 8.8                        | -0.9                              | -7.8         | -11.4               | 4.4   |
| <b>Total</b>  | <b>0.4</b>     | <b>-4.6</b>  | <b>5.2</b>                 | <b>1.8</b>                        | <b>-1.2</b>  | <b>-6.7</b>         | <b>1.4</b>                                      |
| 1997(*) I     | 0.8            | 11.4         | -2.3                       | -6.0                              | -0.4         | -6.4                | 0.7   |
| II            | 4.0            | 7.9          | 8.5                        | 1.8                               | 0.5          | 14.6                | 2.3   |
| III           | 5.6            | 6.3          | 8.1                        | 5.2                               | 0.2          | -5.3                | 6.3   |
| IV            | 1.7            | 8.5          | 0.0                        | 1.6                               | 9.8          | -10.3               | 1.1   |
| <b>Total</b>  | <b>3.0</b>     | <b>8.6</b>   | <b>3.6</b>                 | <b>0.8</b>                        | <b>2.4</b>   | <b>-2.5</b>         | <b>2.6</b>                                      |
| 1998(*) I     | 4.9            | 1.3          | 6.1                        | 10.9                              | 7.2          | 5.1                 | 4.2   |
| II            | 2.1            | 2.3          | -0.1                       | 1.2                               | 0.5          | -9.1                | 3.6   |
| III           | -3.8           | 2.1          | -3.6                       | -7.1                              | 0.9          | -5.5                | -4.1  |
| IV            | -0.4           | 2.5          | -1.7                       | -3.5                              | -1.2         | 7.7                 | -0.6  |
| <b>Total</b>  | <b>0.6</b>     | <b>2.0</b>   | <b>-0.3</b>                | <b>-0.2</b>                       | <b>1.9</b>   | <b>-0.7</b>         | <b>0.6</b>                                      |
| 1999(*) I     | -5.8           | 2.2          | 7.4                        | -4.0                              | -2.1         | -5.6                | -10.4   |
| II            | -5.6           | 2.9          | -9.6                       | -9.2                              | 2.1          | -9.5                | -6.1  |
| III           | 1.1            | 2.8          | 7.7                        | 1.1                               | 1.4          | 0.5                 | -0.2  |
| IV            | 3.9            | 2.9          | -10.5                      | 9.7                               | 5.8          | -8.5                | 5.6   |
| <b>Total</b>  | <b>-1.5</b>    | <b>2.7</b>   | <b>-1.6</b>                | <b>-0.5</b>                       | <b>1.7</b>   | <b>-5.8</b>         | <b>-2.6</b>                                     |
| 2000(*) I     | -0.4           | -9.6         | 4.4                        | 2.2                               | -0.1         | -8.3                | 2.0   |
| II            | 0.5            | -10.4        | 11.8                       | 4.9                               | 1.1          | -4.9                | 1.3   |
| III           | -8.8           | -11.3        | -16.4                      | -10.2                             | 5.3          | -12.7               | -6.8  |
| IV            | -4.1           | -9.6         | 3.0                        | -4.6                              | 1.6          | -5.0                | -3.5  |
| <b>Total</b>  | <b>-3.3</b>    | <b>-10.2</b> | <b>-0.5</b>                | <b>-2.2</b>                       | <b>1.9</b>   | <b>-7.8</b>         | <b>-2.0</b>                                     |
| 2001(*) I     | 4.0            | 20.0         | -3.2                       | -2.8                              | 2.7          | -1.5                | 2.7   |
| II            | 0.2            | 19.0         | -2.2                       | -2.4                              | 2.4          | -12.4               | -2.7  |
| III           | 5.2            | 18.0         | 0.5                        | 8.1                               | 2.7          | 8.2                 | 2.1   |
| IV            | -0.6           | 18.0         | -0.8                       | -4.9                              | 0.0          | -0.8                | -3.9  |
| <b>Total</b>  | <b>2.1</b>     | <b>18.8</b>  | <b>-1.4</b>                | <b>-0.8</b>                       | <b>1.9</b>   | <b>-1.4</b>         | <b>-0.7</b>                                     |
| 2002(*) I     | 2.2            | 1.8          | 4.2                        | 2.5                               | 1.1          | 9.0                 | 1.5   |
| II            | 2.1            | 5.0          | 10.4                       | -0.2                              | 3.3          | 12.1                | 0.0   |
| III           | -1.7           | 8.4          | 6.6                        | 0.6                               | -1.8         | -17.6               | -4.9  |
| IV            | -2.5           | 5.0          | -10.1                      | -8.2                              | 1.8          | -33.6               | -0.2  |
| <b>Total</b>  | <b>0.0</b>     | <b>4.9</b>   | <b>2.6</b>                 | <b>-1.5</b>                       | <b>1.1</b>   | <b>-8.9</b>         | <b>-0.9</b>                                     |
| 2003(*) I     | -1.4           | 13.9         | -9.6                       | -7.0                              | 4.6          | -11.4               | -3.4  |
| II            | 2.8            | 12.1         | -4.2                       | 0.7                               | 4.2          | 5.8                 | 1.2   |
| III           | 5.6            | 9.2          | -4.2                       | -1.1                              | 6.1          | 13.2                | 7.6   |
| IV            | 8.0            | 11.5         | 17.9                       | 10.8                              | 3.4          | 67.5                | 2.3   |
| <b>Total</b>  | <b>3.8</b>     | <b>11.8</b>  | <b>-0.4</b>                | <b>0.8</b>                        | <b>4.6</b>   | <b>14.4</b>         | <b>1.9</b>                                      |
| 2004(*) I     | 3.9            | -0.1         | 3.8                        | 5.8                               | 3.4          | 11.9                | 4.5   |
| II            | 3.4            | 3.1          | 4.4                        | 1.0                               | 3.8          | 4.8                 | 3.9   |
| III           | 4.3            | 3.7          | 6.6                        | 5.3                               | 1.9          | 1.4                 | 4.2   |
| IV            | 4.4            | -0.4         | 11.4                       | 1.6                               | 2.4          | -8.1                | 6.8   |
| <b>Total</b>  | <b>4.0</b>     | <b>1.4</b>   | <b>6.7</b>                 | <b>3.3</b>                        | <b>2.9</b>   | <b>2.0</b>          | <b>4.9</b>                                      |

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

\* Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 2

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

| Sector Económico                                       | 1998       | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         | 2003*      | 2004*      |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Agricultura  | 2.0        | 2.7          | (10.2)       | 18.8         | 4.9          | 11.8       | 1.4        |
| Ganadería  | 1.7        | (0.3)        | 1.0          | 1.7          | 3.8          | (1.2)      | 8.0        |
| Explotación Forestal                                   | (4.4)      | (4.4)        | (4.0)        | (9.3)        | (0.5)        | 2.0        | 3.3        |
| Caza y pesca   | (5.3)      | (3.9)        | (1.3)        | (1.3)        | (3.5)        | (1.0)      | 1.5        |
| Minería  | (3.8)      | (0.4)        | (5.2)        | (8.3)        | (9.1)        | 15.6       | 2.7        |
| Industria  | (0.2)      | (0.5)        | (2.2)        | (0.7)        | (1.4)        | 0.7        | 3.3        |
| Construcción   | (0.7)      | (5.8)        | (7.8)        | (1.4)        | (8.9)        | 14.4       | 2.0        |
| <b>Total producción bienes</b>                         | <b>0.5</b> | <b>(0.1)</b> | <b>(5.3)</b> | <b>5.7</b>   | <b>1.0</b>   | <b>6.1</b> | <b>3.0</b> |
| Electricidad y agua                                    | 1.9        | 1.7          | 1.9          | 1.9          | 1.1          | 4.6        | 2.9        |
| Transportes  | 1.7        | 0.4          | 1.4          | 1.3          | 2.0          | 6.7        | 2.6        |
| Comunicaciones   | 2.7        | 2.3          | 1.4          | 2.9          | 1.9          | (5.8)      | 6.3        |
| Comercio   | 1.5        | (6.3)        | (3.8)        | (0.0)        | (1.8)        | 5.8        | 6.0        |
| Finanzas   | (8.2)      | (3.2)        | (5.8)        | 1.0          | (0.2)        | (6.7)      | 0.7        |
| Viviendas  | 2.9        | 2.7          | 2.7          | 2.5          | 2.0          | 1.8        | 1.0        |
| Servicios a las Empresas                               | 1.7        | 3.0          | 1.5          | 0.4          | 0.9          | (8.1)      | 3.4        |
| Hoteles y Restaurantes                                 | 2.3        | (1.5)        | (1.3)        | 1.2          | 0.5          | 1.5        | 2.5        |
| Servicios a los Hogares                                | 3.6        | (0.1)        | (0.1)        | (2.2)        | (0.4)        | 1.9        | 1.8        |
| Gobierno general                                       | (1.1)      | 1.5          | (0.6)        | (7.4)        | (1.8)        | (1.3)      | 10.0       |
| <b>Total producción servicios</b>                      | <b>1.0</b> | <b>(2.0)</b> | <b>(1.5)</b> | <b>(0.9)</b> | <b>(0.5)</b> | <b>1.8</b> | <b>5.0</b> |
| <b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>                            | <b>0.8</b> | <b>(1.2)</b> | <b>(3.3)</b> | <b>2.1</b>   | <b>0.2</b>   | <b>3.8</b> | <b>4.0</b> |
| IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS                              | (1.3)      | (5.0)        | (4.3)        | 1.5          | (3.0)        | 3.4        | 3.8        |
| <b>PRODUCTO INTERNO BRUTO<br/>A PRECIOS DE MERCADO</b> | <b>0.6</b> | <b>(1.5)</b> | <b>(3.3)</b> | <b>2.1</b>   | <b>(0.0)</b> | <b>3.8</b> | <b>4.0</b> |

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

\* Cifras provisionales sujetas a variación.



**Cuadro N° 3**

| Años    | Producto Interno Bruto<br>A Precios de Comprador<br>En Miles de Dólares |                  | Producto Interno Bruto<br>Por Habitante<br>En Dólares |                  |
|---------|---|------------------|---|------------------|
|         | USD Corrientes  | USD Constantes*/ | USD Corrientes  | USD Constantes*/ |
| 1991    | 5,844,757   | 6,228,901        | 1,342   | 1,431            |
| 1992    | 6,039,881   | 6,442,109        | 1,354   | 1,444            |
| 1993    | 6,254,151   | 6,694,111        | 1,369   | 1,465            |
| 1994    | 6,943,605   | 6,943,605        | 1,485   | 1,485            |
| 1995    | 8,024,930   | 7,322,189        | 1,678   | 1,531            |
| 1996    | 8,761,253   | 7,351,665        | 1,793   | 1,504            |
| 1997    | 8,867,617   | 7,571,624        | 1,776   | 1,517            |
| 1998    | 7,913,682   | 7,615,492        | 1,552   | 1,494            |
| 1999    | 7,300,929   | 7,502,650        | 1,403   | 1,442            |
| 2000    | 7,100,036   | 7,251,642        | 1,338   | 1,366            |
| 2001    | 6,447,382   | 7,401,336        | 1,191   | 1,367            |
| 2002/** | 5,092,656   | 7,397,741        | 922   | 1,340            |
| 2003/** | 5,616,162   | 7,678,259        | 998   | 1,364            |
| 2004/** | 6,730,811   | 7,985,389        | 1,173   | 1,392            |

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

\*/ Constantes de 1994.

\*\*/Para el cálculo del PIB per cápita se utilizan los datos derivados del censo de población del año 2002.

Cuadro N° 4

## Producción agrícola.

| Productos                           | 1998/99   | 1999/00   | 2000/01   | 2001/02   | 2002/03*  | 2003/04*  | 2004/05*  | Var 2004 / 05 (%) |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| <b>Algodón</b>                      |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 166,204   | 194,760   | 297,865   | 169,671   | 186,405   | 320,000   | 200,000   | -37.5             |
| Producción (Ton.)                   | 202,283   | 246,594   | 294,444   | 123,667   | 172,760   | 330,000   | 180,000   | -45.5             |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 1,217     | 1,266     | 989       | 729       | 927       | 1,031     | 900       | -12.7             |
| <b>Arroz c/ riego</b>               |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 27,770    | 26,252    | 26,680    | 27,026    | 30,303    | 31,000    | 33,500    | 8.1               |
| Producción (Ton.)                   | 128,093   | 101,049   | 106,179   | 104,973   | 110,250   | 125,000   | 136,000   | 8.8               |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 4,613     | 3,849     | 3,980     | 3,884     | 3,638     | 4,032     | 4,060     | 0.7               |
| <b>Caña de Azúcar (Uso Indust.)</b> |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 61,173    | 59,450    | 59,580    | 60,244    | 62,255    | 69,942    | 74,000    | 5.8               |
| Producción (Ton.)                   | 2,872,271 | 2,244,900 | 2,396,180 | 3,007,212 | 3,260,475 | 3,637,000 | 3,820,197 | 5.0               |
| Rendimiento (Ton/ha.)               | 46,953    | 37,761    | 40,218    | 49,917    | 52,373    | 52,000    | 51,624    | -0.7              |
| <b>Girasol</b>                      |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 52,154    | 70,800    | 30,372    | 25,768    | 24,722    | 29,700    | 33,000    | 11.1              |
| Producción (Ton.)                   | 72,536    | 81,950    | 39,862    | 36,013    | 33,837    | 44,550    | 49,967    | 12.2              |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 1,391     | 1,157     | 1,312     | 1,398     | 1,369     | 1,500     | 1,514     | 0.9               |
| <b>Maiz</b>                         |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 356,602   | 331,725   | 406,365   | 369,960   | 442,600   | 440,000   | 486,000   | 10.5              |
| Producción (Ton.)                   | 817,233   | 647,270   | 947,167   | 867,270   | 1,055,536 | 1,120,000 | 1,239,035 | 10.6              |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 2,292     | 1,951     | 2,331     | 2,344     | 2,385     | 2,545     | 2,549     | 0.2               |
| <b>Mandioca</b>                     |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 247,946   | 201,792   | 243,075   | 258,164   | 284,383   | 306,000   | 290,000   | -5.2              |
| Producción (Ton.)                   | 3,694,395 | 2,719,410 | 3,568,006 | 4,430,331 | 4,668,804 | 5,500,000 | 4,785,000 | -13.0             |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 14,900    | 13,476    | 14,679    | 17,161    | 16,417    | 17,974    | 16,500    | -8.2              |
| <b>Mani</b>                         |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 30,988    | 29,330    | 30,254    | 29,059    | 33,410    | 34,926    | 35,000    | 0.2               |
| Producción (Ton.)                   | 28,382    | 22,045    | 27,601    | 26,630    | 30,644    | 33,180    | 34,000    | 2.5               |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 916       | 752       | 912       | 916       | 917       | 950       | 971       | 2.2               |
| <b>Poroto</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 57,584    | 54,504    | 62,505    | 65,970    | 73,205    | 73,500    | 75,000    | 2.0               |
| Producción (Ton.)                   | 43,098    | 36,624    | 52,708    | 53,961    | 64,961    | 65,195    | 67,000    | 2.8               |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 748       | 672       | 843       | 818       | 887       | 887       | 893       | 0.7               |
| <b>Soja</b>                         |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 1,165,748 | 1,176,460 | 1,350,000 | 1,445,365 | 1,474,178 | 1,870,000 | 1,935,700 | 3.5               |
| Producción (Ton.)                   | 3,053,005 | 2,980,058 | 3,511,049 | 3,300,000 | 4,204,865 | 3,584,000 | 3,513,000 | -2.0              |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 2,619     | 2,533     | 2,601     | 2,283     | 2,852     | 1,917     | 1,815     | -5.3              |
| <b>Tabaco</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 6,911     | 3,235     | 6,983     | 5,347     | 6,894     | 8,268     | 7,500     | -9.3              |
| Producción (Ton.)                   | 10,920    | 4,486     | 12,508    | 9,776     | 12,794    | 16,535    | 15,193    | -8.1              |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 1,580     | 1,387     | 1,791     | 1,828     | 1,856     | 2,000     | 2,026     | 1.3               |
| <b>Trigo</b>                        |           |           |           |           |           |           |           |                   |
| Superficie (Has.)                   | 187,900   | 127,680   | 159,342   | 245,410   | 310,931   | 325,000   | 300,000   | -7.7              |
| Producción (Ton.)                   | 180,088   | 231,119   | 220,055   | 359,236   | 536,754   | 715,000   | 630,000   | -11.9             |
| Rendimiento (Kg/ha.)                | 958       | 1,810     | 1,381     | 1,464     | 1,726     | 2,200     | 2,100     | -4.5              |

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

\* Cifras estimadas al 4 de abril de 2005.

## Cuadro N°5

## Indicadores de actividad económica.

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>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>104</b>      | <b>282</b>             | <b>299</b>    | <b>48</b> | <b>395</b>      | <b>124</b>        | <b>40</b> | <b>729</b>        | <b>167</b>       | <b>99</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        | 217             | 123               | 60        | 614               | 166              | 46              |
| May                | 92              | 268                    | 249           | 46        | 234             | 136               | 29        | 566               | 169              | 56              |
| Jun                | 100             | 263                    | 292           | 46        | 235             | 167               | 55        | 722               | 148              | 55              |
| Jul                | 102             | 278                    | 254           | 47        | 366             | 62                | 48        | 759               | 162              | 117             |
| Ago                | 109             | 276                    | 267           | 48        | 508             | 123               | 36        | 743               | 126              | 134             |
| Sep                | 111             | 253                    | 303           | 40        | 376             | 167               | 38        | 745               | 85               | 128             |
| Oct                | 103             | 260                    | 275           | 54        | 444             | 104               | 40        | 693               | 107              | 128             |
| Nov                | 106             | 293                    | 295           | 53        | 460             | 125               | 31        | 701               | 181              | 128             |
| Dic                | 129             | 311                    | 308           | 55        | 411             | 83                | 43        | 728               | 209              | 128             |
| <b>2005 Prom.*</b> | <b>102</b>      | <b>293</b>             | <b>316</b>    | <b>48</b> | <b>435</b>      | <b>115</b>        | <b>41</b> | <b>834</b>        | <b>175</b>       | <b>101</b>      |
| Ene                | 101             | 311                    | 274           | 48        | 431             | 46                | 47        | 666               | 213              | 95              |
| Feb                | 99              | 266                    | 284           | 45        | 414             | 130               | 36        | 761               | 190              | 98              |
| Mar                | 109             | 304                    | 342           | 51        | 480             | 105               | 43        | 829               | 157              | 107             |
| Abr                | 105             | 293                    | 346           | 51        | 460             | 124               | 39        | 887               | 176              | 109             |
| May                | 102             | 281                    | 323           | 51        | 488             | 137               | 36        | 934               | 154              | 109             |
| Jun                | 97              | 302                    | 329           | 43        | 336             | 146               | 46        | 926               | 163              | 89              |

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

\* Cifras provisionales sujetas a variación.

## Cuadro N°5 (continuación)

Indicadores de actividad económica.

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>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>68</b>         | <b>17</b> | <b>21</b> | <b>7</b>     | <b>117</b>          | <b>159</b>       | <b>83</b>        | <b>255</b>              | <b>122</b>      |
| Ene                | 69                | 19        | 8         | 3            | 169                 | 206              | 110              | 304                     | 132             |
| Feb                | 66                | 17        | 44        | 13           | 82                  | 145              | 61               | 271                     | 145             |
| Mar                | 86                | 17        | 47        | 14           | 110                 | 211              | 85               | 265                     | 136             |
| Abr                | 64                | 20        | 36        | 8            | 94                  | 168              | 70               | 281                     | 124             |
| May                | 43                | 20        | 29        | 10           | 92                  | 163              | 69               | 262                     | 114             |
| Jun                | 56                | 15        | 2         | 0            | 122                 | 145              | 81               | 228                     | 101             |
| Jul                | 48                | 14        | 39        | 16           | 107                 | 132              | 72               | 249                     | 107             |
| Ago                | 52                | 11        | 8         | 4            | 119                 | 159              | 83               | 265                     | 107             |
| Sep                | 72                | 16        | 7         | 3            | 116                 | 155              | 80               | 233                     | 117             |
| Oct                | 64                | 18        | 24        | 10           | 122                 | 217              | 94               | 256                     | 119             |
| Nov                | 70                | 17        | 35        | 11           | 104                 | 161              | 77               | 228                     | 120             |
| Dic                | 96                | 15        | 16        | 5            | 129                 | 134              | 85               | 228                     | 145             |
| <b>2005 Prom.*</b> | <b>73</b>         | <b>18</b> | <b>14</b> | <b>5</b>     | <b>123</b>          | <b>148</b>       | <b>87</b>        | <b>254</b>              | <b>122</b>      |
| Ene                | 77                | 19        | 5         | 2            | 124                 | 163              | 88               | 272                     | 131             |
| Feb                | 70                | 17        | 4         | 1            | 125                 | 137              | 85               | 245                     | 129             |
| Mar                | 90                | 17        | 16        | 5            | 114                 | 163              | 85               | 266                     | 128             |
| Abr                | 81                | 20        | 0         | 0            | 158                 | 177              | 109              | 268                     | 124             |
| May                | 58                | 20        | 39        | 13           | 108                 | 135              | 78               | 243                     | 112             |
| Jun                | 61                | 15        | 18        | 7            | 111                 | 110              | 79               | 227                     | 109             |

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

\* Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 6

**Evolución del salario mínimo.  
Base 1980 = 100.**

| Período                  | IPC<br>Base 1980 =100 | Salario Mínimo   |        | Índice de<br>Salario Mínimo |       | Variación del poder<br>adquisitivo respecto<br>a 1980 |
|--------------------------|-----------------------|------------------|--------|-----------------------------|-------|---|
|                          |                       | Nominal          | Real   | Nominal                     | Real  |   |
| <b>1990</b>              | 717.2                 | <b>207,098</b>   | 28,877 | 938.6                       | 130.9 | 30.9  |
| <i>Enero/Junio</i>       |                       | 185,220          |        |                             |       |   |
| <i>Julio/Septiembre</i>  |                       | 213,000          |        |                             |       |   |
| <i>Octubre/Diciembre</i> |                       | 244,950          |        |                             |       |   |
| <b>1991</b>              | 890.9                 | <b>244,950</b>   | 27,494 | 1,110.1                     | 124.6 | 24.6  |
| <i>Enero/Diciembre</i>   |                       | 244,950          |        |                             |       |   |
| <b>1992</b>              | 1,026.3               | <b>257,198</b>   | 25,062 | 1,165.6                     | 113.6 | 13.6  |
| <i>Enero/Junio</i>       |                       | 244,950          |        |                             |       |   |
| <i>Julio/Diciembre</i>   |                       | 269,445          |        |                             |       |   |
| <b>1993</b>              | 1,213.1               | <b>292,361</b>   | 24,100 | 1,325.0                     | 109.2 | 9.2   |
| <i>Enero/Marzo</i>       |                       | 269,445          |        |                             |       |   |
| <i>Abril/Diciembre</i>   |                       | 300,000          |        |                             |       |   |
| <b>1994</b>              | 1,462.6               | <b>362,250</b>   | 24,767 | 1,641.7                     | 112.2 | 12.2  |
| <i>Enero/Julio</i>       |                       | 345,000          |        |                             |       |   |
| <i>Julio/Diciembre</i>   |                       | 379,500          |        |                             |       |   |
| <b>1995</b>              | 1,658.6               | <b>417,450</b>   | 25,169 | 1,891.9                     | 114.1 | 14.1  |
| <i>Enero/Abril</i>       |                       | 379,500          |        |                             |       |   |
| <i>Mayo/Diciembre</i>    |                       | 436,425          |        |                             |       |   |
| <b>1996</b>              | 1,821.2               | <b>469,157</b>   | 25,761 | 2,126.2                     | 116.7 | 16.7  |
| <i>Enero/Marzo</i>       |                       | 436,425          |        |                             |       |   |
| <i>Abril/Diciembre</i>   |                       | 480,068          |        |                             |       |   |
| <b>1997</b>              | 1,948.5               | <b>528,075</b>   | 27,102 | 2,393.3                     | 122.8 | 22.8  |
| <i>Enero/Diciembre</i>   |                       | 528,075          |        |                             |       |   |
| <b>1998</b>              | 2,173.7               | <b>580,883</b>   | 26,723 | 2,632.6                     | 121.1 | 21.1  |
| <i>Enero/Febrero</i>     |                       | 528,075          |        |                             |       |   |
| <i>Marzo/Diciembre</i>   |                       | 591,445          |        |                             |       |   |
| <b>1999</b>              | 2,320.2               | <b>591,445</b>   | 25,491 | 2,680.5                     | 115.5 | 15.5  |
| <i>Enero/Diciembre</i>   |                       | 591,445          |        |                             |       |   |
| <b>2000</b>              | 2,528.3               | <b>672,769</b>   | 26,610 | 3,049.0                     | 120.6 | 20.6  |
| <i>Enero</i>             |                       | 591,445          |        |                             |       |   |
| <i>Febrero/Diciembre</i> |                       | 680,162          |        |                             |       |   |
| <b>2001</b>              | 2,712.1               | <b>748,178</b>   | 27,586 | 3,390.8                     | 125.0 | 25.0  |
| <i>Enero/Abril</i>       |                       | 680,162          |        |                             |       |   |
| <i>Mayo/Diciembre</i>    |                       | 782,186          |        |                             |       |   |
| <b>2002</b>              | 2,997.1               | <b>821,295</b>   | 27,403 | 3,722.2                     | 124.2 | 24.2  |
| <i>Enero/Julio</i>       |                       | 782,186          |        |                             |       |   |
| <i>Agosto/Diciembre</i>  |                       | 876,048          |        |                             |       |   |
| <b>2003</b>              | 3423.6                | <b>964,383</b>   | 28,169 | 4,370.6                     | 127.7 | 27.7  |
| <i>Enero</i>             |                       | 876,048          |        |                             |       |   |
| <i>Febrero/Diciembre</i> |                       | 972,413          |        |                             |       |   |
| <b>2004</b>              | 3,571.9               | <b>972,413</b>   | 27,224 | 4,407.0                     | 123.4 | 23.4  |
| <i>Enero/Diciembre</i>   |                       | 972,413          |        |                             |       |   |
| <b>2005</b>              | 3,728.8               | <b>1,030,758</b> | 27,643 | 4,671.5                     | 125.3 | 25.3  |
| <i>Enero/Marzo</i>       |                       | 972,413          |        |                             |       |   |
| <i>Abril/Julio</i>       |                       | 1,089,103        |        |                             |       |   |

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

## Cuadro N° 7

## Índice nominal y real del salario obrero.

Base 1980 = 100.

| Año         | Industria      |                | Electricidad<br>Gas, Agua y<br>Serv. Sanitarios |                | Transporte<br>Almacenamiento<br>y Comunicación |                | Índice<br>General<br>Nominal | Índice<br>General<br>Real |
|-------------|----------------|----------------|---|----------------|--|----------------|------------------------------|---------------------------|
|             | Manufacturera  | Construcción   |   | Comercio       |  | Servicios      |                              |                           |
| <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                     |
| <b>2004</b> | <b>3,388.4</b> | <b>4,572.3</b> | <b>3,882.1</b>                                  | <b>3,571.1</b> | <b>3,783.1</b>                                 | <b>2,465.7</b> | <b>3,574.7</b>               | <b>100.4</b>              |
| Jun         | 3,384.2        | 4,572.3        | 3,882.1   | 3,510.6        | 3,772.6  | 2,465.6        | 3,569.0                      | 99.9                      |
| Dic         | 3,392.5        | 4,572.3        | 3,882.1   | 3,631.6        | 3,793.6  | 2,465.8        | 3,580.4                      | 99.3                      |

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

Cuadro N° 8

Índice nominal de tarifas y precios.

Base enero 1990 = 100.

| Año              | Servicios Básicos |              |              |                |                |
|------------------|-------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                  | Electricidad      | Agua         | Teléfono     | Gasoil         | Pasaje         |
| <b>2002 Prom</b> | <b>623.8</b>      | <b>556.8</b> | <b>633.3</b> | <b>718.9</b>   | <b>741.8</b>   |
| <i>Ene</i>       | 520.0             | 527.0        | 494.3        | 622.0          | 693.6          |
| <i>Feb</i>       | 520.0             | 527.0        | 494.3        | 622.0          | 693.6          |
| <i>Mar</i>       | 580.6             | 527.0        | 494.3        | 622.0          | 693.6          |
| <i>Abr</i>       | 593.9             | 527.0        | 679.6        | 622.0          | 693.6          |
| <i>May</i>       | 607.6             | 527.0        | 679.6        | 622.0          | 693.6          |
| <i>Jun</i>       | 621.6             | 527.0        | 679.6        | 711.4          | 751.4          |
| <i>Jul</i>       | 635.9             | 527.0        | 679.6        | 711.4          | 751.4          |
| <i>Ago</i>       | 650.5             | 527.0        | 679.6        | 711.4          | 751.4          |
| <i>Sep</i>       | 665.4             | 616.4        | 679.6        | 827.2          | 751.4          |
| <i>Oct</i>       | 680.8             | 616.4        | 679.6        | 827.2          | 809.2          |
| <i>Nov</i>       | 696.4             | 616.4        | 679.6        | 827.2          | 809.2          |
| <i>Dic</i>       | 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>   |
| <i>Ene</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 975.6          | 867.1          |
| <i>Feb</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 975.6          | 867.1          |
| <i>Mar</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 975.6          | 867.1          |
| <i>Abr</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 975.6          | 867.1          |
| <i>May</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 926.8          | 867.1          |
| <i>Jun</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 926.8          | 838.2          |
| <i>Jul</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 926.8          | 838.2          |
| <i>Ago</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 926.8          | 867.1          |
| <i>Sep</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 998.9          | 867.1          |
| <i>Oct</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 998.9          | 867.1          |
| <i>Nov</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 998.9          | 867.1          |
| <i>Dic</i>       | 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>1,153.5</b> | <b>886.3</b>   |
| <i>Ene</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,077.2        | 867.1          |
| <i>Feb</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,077.2        | 867.1          |
| <i>Mar</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,077.2        | 867.1          |
| <i>Abr</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,138.2        | 867.1          |
| <i>May</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,138.2        | 867.1          |
| <i>Jun</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,138.2        | 867.1          |
| <i>Jul</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,138.2        | 867.1          |
| <i>Ago</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,138.2        | 867.1          |
| <i>Sep</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,138.2        | 867.1          |
| <i>Oct</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,260.2        | 867.1          |
| <i>Nov</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,260.2        | 982.7          |
| <i>Dic</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,260.2        | 982.7          |
| <b>2005 Prom</b> | <b>712.4</b>      | <b>616.4</b> | <b>679.6</b> | <b>1,469.2</b> | <b>1,090.0</b> |
| <i>Ene</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,341.5        | 982.7          |
| <i>Feb</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,341.5        | 982.7          |
| <i>Mar</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,341.5        | 982.7          |
| <i>Abr</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,544.7        | 1,156.1        |
| <i>May</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,544.7        | 1,156.1        |
| <i>Jun</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,544.7        | 1,156.1        |
| <i>Jul</i>       | 712.4             | 616.4        | 679.6        | 1,626.0        | 1,213.9        |

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento 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>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>356.1</b>                                   | <b>195.0</b>      | <b>354.5</b> | <b>391.5</b>    | <b>513.0</b> | <b>487.4</b>        | <b>309.0</b>  | <b>353.6</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         |
| Jul         | 360.4  | 193.0             | 356.1        | 394.0           | 513.5        | 488.7               | 307.3         | 355.4                          | 0.2      | 2.0        | 6.4         |
| Ago         | 373.4  | 193.3             | 356.3        | 394.2           | 511.8        | 488.8               | 308.9         | 360.7                          | 1.5      | 3.6        | 8.3         |
| Sep         | 359.2  | 196.6             | 357.3        | 396.9           | 512.0        | 488.4               | 309.9         | 355.9                          | -1.3     | 2.2        | 6.7         |
| Oct         | 349.9  | 197.6             | 357.0        | 395.8           | 517.4        | 488.5               | 310.8         | 352.8                          | -0.9     | 1.3        | 3.6         |
| Nov         | 343.6  | 198.5             | 357.0        | 395.9           | 538.0        | 488.4               | 313.2         | 352.3                          | -0.1     | 1.1        | 2.1         |
| Dic         | 353.7  | 199.2             | 357.3        | 395.6           | 555.2        | 488.4               | 316.2         | 358.1                          | 1.6      | 2.8        | 2.8         |
| <b>2005</b> | <b>368.6</b>                                   | <b>203.1</b>      | <b>366.0</b> | <b>401.1</b>    | <b>601.3</b> | <b>499.5</b>        | <b>318.0</b>  | <b>370.4</b>                   |          |            |             |
| Ene         | 357.6  | 200.3             | 359.3        | 397.0           | 557.4        | 488.5               | 317.9         | 360.6                          | 0.7      | 0.7        | 3.2         |
| Feb         | 360.3  | 200.6             | 360.5        | 397.6           | 567.2        | 488.4               | 317.4         | 362.6                          | 0.6      | 1.3        | 3.6         |
| Mar         | 368.6  | 201.6             | 362.4        | 397.4           | 569.9        | 502.7               | 316.2         | 366.9                          | 1.2      | 2.5        | 4.4         |
| Abr         | 371.8  | 202.5             | 366.4        | 397.5           | 599.4        | 503.8               | 317.3         | 371.5                          | 1.3      | 3.7        | 5.9         |
| May         | 376.4  | 204.1             | 370.2        | 404.1           | 628.1        | 504.1               | 318.8         | 376.9                          | 1.5      | 5.2        | 7.2         |
| Jun         | 373.2  | 205.4             | 371.3        | 404.7           | 632.8        | 504.3               | 319.2         | 376.4                          | -0.1     | 5.1        | 6.1         |
| Jul         | 372.3  | 207.0             | 372.0        | 409.2           | 654.3        | 504.7               | 319.3         | 378.2                          | 0.5      | 5.6        | 6.4         |

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, Departamento 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         |              |                   |                                 |                          | Vestido                                  |                                     |                     | Vivienda                             |                                  |
|------------------|----------------------|--------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
|                  | Cereales y Derivados | Carnes       | Productos Lácteos | Vegetales Frescos y en Conserva | Azúcar, Dulces y Helados | Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros | Prendas de Vestir y Calzado p/Damas | Confección de Ropas | Alquiler y Mantenimiento de Vivienda | Servicios Básicos y Combustibles |
| <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>357.5</b>         | <b>346.9</b> | <b>335.6</b>      | <b>404.8</b>                    | <b>382.9</b>             | <b>216.2</b>                             | <b>159.2</b>                        | <b>241.4</b>        | <b>272.0</b>                         | <b>491.9</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                            |
| Jul              | 357.3                | 336.2        | 349.2             | 434.9                           | 371.4                    | 213.7                                    | 157.6                               | 240.5               | 272.0                                | 494.5                            |
| Ago              | 356.8                | 343.6        | 344.6             | 508.7                           | 370.6                    | 214.1                                    | 157.7                               | 240.8               | 273.1                                | 497.7                            |
| Sep              | 357.7                | 342.8        | 330.0             | 438.9                           | 372.7                    | 217.5                                    | 160.5                               | 242.2               | 273.7                                | 501.3                            |
| Oct              | 357.8                | 342.5        | 329.3             | 387.8                           | 379.1                    | 218.8                                    | 160.9                               | 244.1               | 273.0                                | 500.7                            |
| Nov              | 358.6                | 349.6        | 329.2             | 345.8                           | 384.0                    | 219.8                                    | 161.3                               | 244.1               | 272.7                                | 499.9                            |
| Dic              | 361.3                | 354.5        | 328.5             | 380.3                           | 405.8                    | 220.2                                    | 161.7                               | 245.9               | 272.2                                | 500.0                            |
| <b>2005 Prom</b> | <b>355.4</b>         | <b>360.6</b> | <b>354.1</b>      | <b>405.3</b>                    | <b>456.4</b>             | <b>224.0</b>                             | <b>165.2</b>                        | <b>248.3</b>        | <b>274.8</b>                         | <b>509.1</b>                     |
| Ene              | 356.9                | 353.5        | 327.6             | 399.1                           | 431.1                    | 220.7                                    | 163.4                               | 247.7               | 273.6                                | 501.0                            |
| Feb              | 354.2                | 359.0        | 330.4             | 397.8                           | 444.1                    | 221.1                                    | 163.5                               | 247.7               | 273.5                                | 500.9                            |
| Mar              | 353.3                | 358.7        | 347.5             | 416.8                           | 454.2                    | 222.4                                    | 163.8                               | 247.7               | 274.4                                | 501.3                            |
| Abr              | 352.4                | 360.2        | 354.1             | 426.3                           | 462.8                    | 223.3                                    | 164.7                               | 248.3               | 274.7                                | 509.4                            |
| May              | 356.1                | 362.8        | 369.0             | 424.3                           | 477.0                    | 225.3                                    | 165.6                               | 248.9               | 275.0                                | 516.6                            |
| Jun              | 356.5                | 362.7        | 374.3             | 393.5                           | 468.9                    | 226.5                                    | 166.8                               | 248.9               | 275.7                                | 517.7                            |
| Jul              | 358.7                | 367.1        | 376.1             | 379.4                           | 456.8                    | 228.6                                    | 168.4                               | 248.9               | 276.6                                | 516.7                            |

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos, 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              | Gastos en Salud  |                          | Transporte                         |                                  | Educación y Lectura                  |                                     | Gastos Varios                    |              |                        |              |
|------------------|--|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
|                  | Atención Médica<br>Odontológica y<br>Serv. p/ la Salud | Productos<br>Medicinales | Gastos de<br>Transporte<br>Privado | Transporte<br>Público<br>y Taxis | Gastos<br>Comunes p/<br>la Educación | Libros,<br>Revistas<br>y Periódicos | Higiene y<br>Cuidado<br>Personal | Recreación   | Bebidas<br>Alcohólicas | Tabaco       |
| <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>356.9</b>   | <b>487.0</b>             | <b>475.7</b>                       | <b>551.0</b>                     | <b>487.9</b>                         | <b>560.8</b>                        | <b>321.2</b>                     | <b>308.5</b> | <b>345.3</b>           | <b>369.7</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        |
| Jul              | 360.8  | 487.5                    | 485.4                              | 542.3                            | 490.0                                | 560.4                               | 320.8                            | 306.1        | 345.7                  | 369.4        |
| Ago              | 361.1  | 487.4                    | 481.6                              | 542.5                            | 490.1                                | 560.4                               | 321.3                            | 310.1        | 345.4                  | 369.4        |
| Sep              | 361.7  | 495.0                    | 482.1                              | 542.5                            | 489.5                                | 560.4                               | 321.9                            | 311.1        | 344.7                  | 369.4        |
| Oct              | 360.1  | 494.9                    | 492.8                              | 542.5                            | 489.7                                | 560.4                               | 323.1                            | 311.4        | 344.6                  | 369.4        |
| Nov              | 359.6  | 496.0                    | 499.8                              | 576.9                            | 489.6                                | 560.4                               | 322.9                            | 311.1        | 350.6                  | 369.4        |
| Dic              | 358.0  | 498.3                    | 500.4                              | 611.1                            | 489.6                                | 560.6                               | 325.0                            | 311.5        | 354.8                  | 369.4        |
| <b>2005 Prom</b> | <b>363.7</b>   | <b>503.3</b>             | <b>538.0</b>                       | <b>666.0</b>                     | <b>506.2</b>                         | <b>562.5</b>                        | <b>329.8</b>                     | <b>313.9</b> | <b>360.0</b>           | <b>369.4</b> |
| Ene              | 359.1  | 500.0                    | 504.5                              | 611.3                            | 489.9                                | 560.6                               | 326.8                            | 310.3        | 356.9                  | 369.4        |
| Feb              | 359.2  | 501.3                    | 524.0                              | 611.3                            | 489.8                                | 560.6                               | 329.1                            | 312.6        | 357.6                  | 369.4        |
| Mar              | 359.2  | 500.4                    | 529.2                              | 611.3                            | 511.7                                | 562.2                               | 328.7                            | 313.4        | 358.9                  | 369.4        |
| Abr              | 359.7  | 499.9                    | 536.8                              | 664.0                            | 512.6                                | 563.7                               | 328.2                            | 314.6        | 360.2                  | 369.4        |
| May              | 369.6  | 500.7                    | 542.0                              | 715.9                            | 512.8                                | 563.7                               | 330.6                            | 315.5        | 361.0                  | 369.4        |
| Jun              | 369.6  | 502.9                    | 551.0                              | 716.3                            | 513.2                                | 563.3                               | 332.4                            | 315.7        | 361.3                  | 369.4        |
| Jul              | 369.6  | 517.7                    | 578.2                              | 731.9                            | 513.2                                | 563.3                               | 333.0                            | 314.9        | 363.9                  | 369.4        |

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

Cuadro N° 11

## Índice de precios del productor.

Base diciembre 1995 =100.

| Año         | Productos Nacionales |              |                                     |              |  |                                    |   |                                | Productos Importados |  |                                    |   |                                |                |
|-------------|----------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|--|------------------------------------|---|--------------------------------|----------------------|--|------------------------------------|---|--------------------------------|----------------|
|             | Agricultura          | Ganadería    | Silvicultura y extracción de madera | Minerales    | Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero | Bienes transportables no metálicos | Productos metálicos, maquinarias y equipo | Índice de productos nacionales | Minerales            | Alimentos, bebidas y tabaco, textiles y productos de cuero | Bienes transportables no metálicos | Productos metálicos, maquinarias y equipo | Índice de productos importados | Índice general |
| <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  | 264.7                              | 232.5                                     | 256.0                          | 196.5          |
| Sep         | 173.6                | 146.9        | 142.5                               | 146.9        | 171.4  | 235.0                              | 176.8                                     | 178.4                          | 415.1                | 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                              | 261.8                                     | 300.7                          | 235.6          |
| Feb         | 234.4                | 180.4        | 150.4                               | 163.8        | 203.6  | 261.0                              | 183.4                                     | 215.2                          | 538.4                | 296.2  | 325.0                              | 252.6                                     | 298.9                          | 240.7          |
| Mar         | 242.0                | 181.5        | 156.1                               | 163.8        | 205.1  | 267.2                              | 183.4                                     | 219.2                          | 500.0                | 291.9  | 325.9                              | 251.5                                     | 295.4                          | 242.4          |
| Abr         | 249.2                | 189.7        | 162.9                               | 165.1        | 213.1  | 270.8                              | 183.4                                     | 226.0                          | 421.5                | 291.9  | 324.2                              | 250.0                                     | 288.0                          | 244.9          |
| May         | 230.8                | 184.4        | 162.6                               | 165.1        | 215.8  | 268.8                              | 183.4                                     | 221.3                          | 405.1                | 287.8  | 313.2                              | 240.8                                     | 277.9                          | 238.5          |
| Jun         | 231.0                | 188.9        | 171.3                               | 169.8        | 212.9  | 271.7                              | 183.4                                     | 221.8                          | 417.0                | 265.5  | 308.5                              | 229.3                                     | 269.8                          | 236.4          |
| Jul         | 233.5                | 191.0        | 173.7                               | 170.8        | 211.0  | 271.1                              | 183.4                                     | 222.0                          | 403.5                | 260.1  | 306.7                              | 224.3                                     | 265.1                          | 235.1          |
| Ago         | 240.6                | 187.4        | 173.7                               | 166.3        | 208.8  | 272.8                              | 183.4                                     | 222.8                          | 439.3                | 263.8  | 313.3                              | 228.8                                     | 272.6                          | 237.9          |
| Sep         | 261.8                | 183.6        | 174.6                               | 168.7        | 207.6  | 271.2                              | 183.4                                     | 227.0                          | 397.3                | 263.2  | 312.4                              | 229.3                                     | 269.3                          | 239.8          |
| Oct         | 279.7                | 194.4        | 175.3                               | 168.7        | 211.9  | 273.4                              | 183.4                                     | 234.9                          | 424.1                | 263.3  | 312.3                              | 228.0                                     | 270.6                          | 245.8          |
| Nov         | 281.8                | 199.2        | 176.3                               | 168.0        | 213.7  | 279.3                              | 183.4                                     | 237.8                          | 419.7                | 265.7  | 311.7                              | 224.4                                     | 268.2                          | 247.0          |
| Dic         | 292.5                | 208.0        | 176.3                               | 168.5        | 213.4  | 280.1                              | 183.4                                     | 241.7                          | 426.4                | 263.4  | 313.3                              | 219.4                                     | 266.3                          | 249.2          |
| <b>2004</b> | <b>262.8</b>         | <b>203.9</b> | <b>191.4</b>                        | <b>185.4</b> | <b>220.4</b>   | <b>308.0</b>                       | <b>190.2</b>                              | <b>242.1</b>                   | <b>533.0</b>         | <b>266.4</b>   | <b>352.9</b>                       | <b>215.7</b>                              | <b>284.6</b>                   | <b>255.1</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        | 229.1  | 291.3                              | 183.4                                     | 251.8                          | 473.0                | 267.8  | 325.6                              | 216.9                                     | 272.4                          | 258.1          |
| Abr         | 271.3                | 205.6        | 178.2                               | 179.2        | 229.1  | 296.3                              | 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  | 306.4                              | 192.4                                     | 238.1                          | 486.9                | 264.2  | 341.0                              | 212.5                                     | 275.5                          | 249.5          |
| Jul         | 246.3                | 202.8        | 197.4                               | 185.5        | 217.8  | 307.9                              | 192.4                                     | 237.2                          | 521.3                | 264.2  | 348.7                              | 213.1                                     | 280.9                          | 250.5          |
| Ago         | 249.9                | 200.7        | 197.4                               | 193.6        | 215.6  | 314.5                              | 192.4                                     | 238.2                          | 576.1                | 263.8  | 366.7                              | 210.9                                     | 289.3                          | 253.7          |
| Sep         | 253.8                | 199.1        | 197.4                               | 193.9        | 217.6  | 315.0                              | 192.4                                     | 239.8                          | 585.1                | 266.9  | 365.7                              | 212.7                                     | 290.9                          | 255.3          |
| Oct         | 253.4                | 193.2        | 197.4                               | 193.8        | 217.9  | 325.7                              | 192.4                                     | 240.9                          | 684.9                | 271.3  | 387.6                              | 216.6                                     | 307.7                          | 261.2          |
| Nov         | 254.4                | 199.0        | 205.8                               | 203.6        | 219.6  | 329.7                              | 192.4                                     | 243.7                          | 618.1                | 272.3  | 389.0                              | 218.8                                     | 304.3                          | 262.2          |
| Dic         | 243.2                | 207.2        | 206.9                               | 204.4        | 219.2  | 330.5                              | 192.4                                     | 242.0                          | 571.5                | 270.6  | 392.7                              | 223.6                                     | 304.5                          | 261.0          |
| <b>2005</b> | <b>224.5</b>         | <b>223.1</b> | <b>221.1</b>                        | <b>236.7</b> | <b>222.7</b>   | <b>353.7</b>                       | <b>199.0</b>                              | <b>245.7</b>                   | <b>707.8</b>         | <b>271.2</b>   | <b>436.4</b>                       | <b>230.3</b>                              | <b>332.2</b>                   | <b>272.1</b>   |
| Ene         | 228.8                | 211.0        | 206.9                               | 209.7        | 220.8  | 335.3                              | 199.0                                     | 240.4                          | 636.3                | 271.9  | 407.8                              | 228.6                                     | 317.0                          | 263.8          |
| Feb         | 220.0                | 219.9        | 207.0                               | 217.9        | 221.7  | 339.9                              | 199.0                                     | 240.6                          | 653.8                | 271.2  | 418.7                              | 230.4                                     | 322.7                          | 265.6          |
| Mar         | 228.3                | 228.0        | 217.5                               | 223.6        | 222.0  | 341.8                              | 199.0                                     | 244.8                          | 741.2                | 271.2  | 418.9                              | 230.0                                     | 329.3                          | 270.5          |
| Abr         | 225.0                | 222.7        | 221.7                               | 224.9        | 223.2  | 354.6                              | 199.0                                     | 246.1                          | 724.6                | 271.0  | 451.2                              | 230.6                                     | 338.2                          | 274.2          |
| May         | 224.5                | 225.8        | 224.7                               | 252.3        | 225.0  | 356.0                              | 199.0                                     | 247.6                          | 682.0                | 271.0  | 445.8                              | 231.0                                     | 333.6                          | 273.8          |
| Jun         | 221.3                | 228.5        | 234.8                               | 262.9        | 223.8  | 370.9                              | 199.0                                     | 249.9                          | 747.0                | 270.3  | 444.9                              | 232.0                                     | 338.8                          | 277.0          |
| Jul         | 223.5                | 225.6        | 234.8                               | 265.7        | 222.2  | 377.5                              | 199.0                                     | 250.7                          | 769.4                | 272.1  | 467.3                              | 229.3                                     | 346.0                          | 279.7          |

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

Cuadro N° 12

## Balance monetario del Banco Central del Paraguay.

En millones de guaraníes.

| Año         | Activos                    | Activos Internos Netos         |                  |                                  |           |                            |         | Billetes y Monedas<br>en Circulación (MO)<br>(a) | Reservas<br>Bancarias<br>(b) | Base Monetaria<br>(BM)<br>c=(a+b) |                            |
|-------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------|-----------|----------------------------|---------|--|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
|             | Internacionales<br>Netos * | Crédito Neto al Sector Público |                  | Crédito Neto al Sistema Bancario |           | Instrumentos de Regulación |         |  |                              |                                   | Otros<br>Activos y Pasivos |
|             |                            | Gobierno General               | Resto S. Público | Préstamos                        | Depósitos | I R M                      | Call    |  |                              |                                   |                            |
| <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         | 3,535,506                  | 1,060,951                      | 194,380          | 1,115,841                        | 1,857,397 | 367,620                    | 32,000  | -2,282,085                                       | 1,367,576                    | 507,303                           | 1,874,879                  |
| Jul         | 3,211,512                  | 1,105,491                      | 180,157          | 1,233,972                        | 1,714,107 | 405,250                    | 33,500  | -2,240,653                                       | 1,337,622                    | 571,712                           | 1,909,334                  |
| Ago         | 3,510,724                  | 1,125,132                      | 197,686          | 1,170,466                        | 1,713,539 | 568,980                    | 25,500  | -2,405,156                                       | 1,290,833                    | 510,335                           | 1,801,168                  |
| Sep         | 3,573,000                  | 1,100,919                      | 195,641          | 1,162,624                        | 1,682,734 | 738,097                    | 43,500  | -2,276,454                                       | 1,291,399                    | 458,250                           | 1,749,649                  |
| Oct         | 3,980,095                  | 1,209,880                      | 200,409          | 1,180,693                        | 1,853,691 | 761,092                    | 98,500  | -2,536,360                                       | 1,321,434                    | 481,586                           | 1,803,020                  |
| Nov         | 4,256,996                  | 1,314,522                      | 200,957          | 1,207,748                        | 2,049,884 | 682,442                    | 33,500  | -2,833,955                                       | 1,380,442                    | 558,347                           | 1,938,789                  |
| Dic         | 4,525,201                  | 1,442,100                      | 227,686          | 1,209,870                        | 1,990,333 | 625,449                    | 99,000  | -2,991,400                                       | 1,698,675                    | 494,501                           | 2,193,176                  |
| <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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -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                  | 0       | -2,062,827                                       | 2,045,694                    | 1,451,578                         | 3,497,272                  |
| Jun         | 6,469,056                  | 929,302                        | 241,320          | 1,214,641                        | 3,223,888 | 1,725,045                  | 0       | -1,947,809                                       | 1,957,577                    | 1,559,651                         | 3,517,228                  |
| Jul         | 6,634,741                  | 763,274                        | 222,561          | 1,215,384                        | 3,298,349 | 1,629,045                  | 0       | -1,967,876                                       | 1,940,690                    | 1,687,590                         | 3,628,280                  |
| Ago         | 6,808,127                  | 585,937                        | 200,968          | 1,213,829                        | 3,327,750 | 1,615,795                  | 0       | -1,932,853                                       | 1,932,463                    | 1,766,932                         | 3,699,395                  |
| Sep         | 7,071,414                  | 505,636                        | 163,424          | 1,211,858                        | 3,425,139 | 1,569,855                  | 0       | -2,053,712                                       | 1,903,626                    | 1,865,795                         | 3,769,421                  |
| Oct         | 7,279,013                  | 476,628                        | 136,292          | 1,213,148                        | 3,315,221 | 1,523,755                  | 0       | -2,317,716                                       | 1,948,389                    | 1,742,002                         | 3,690,391                  |
| Nov         | 7,183,293                  | 485,745                        | 155,333          | 1,212,944                        | 3,267,041 | 1,451,815                  | 0       | -2,359,796                                       | 1,958,663                    | 1,704,141                         | 3,662,804                  |
| Dic         | 7,341,683                  | 956,457                        | 252,253          | 1,213,342                        | 3,197,194 | 1,595,834                  | 0       | -2,483,141                                       | 2,487,566                    | 1,572,813                         | 4,060,379                  |
| <b>2005</b> |                            |                                |                  |                                  |           |                            |         |  |                              |                                   |                            |
| Ene         | 7,271,356                  | 840,034                        | 259,111          | 1,213,839                        | 3,176,998 | 1,829,074                  | 0       | -2,488,428                                       | 2,089,840                    | 1,641,449                         | 3,731,289                  |
| Feb         | 7,324,601                  | 837,750                        | 238,713          | 1,210,029                        | 3,179,789 | 1,872,574                  | 0       | -2,407,678                                       | 2,151,052                    | 1,674,210                         | 3,825,262                  |
| Mar         | 7,539,308                  | 768,801                        | 212,466          | 1,211,050                        | 3,005,137 | 2,088,939                  | 0       | -2,418,067                                       | 2,219,482                    | 1,534,545                         | 3,754,027                  |
| Abr         | 7,855,711                  | 584,165                        | 178,505          | 1,207,947                        | 2,975,379 | 2,199,599                  | 0       | -2,405,869                                       | 2,245,481                    | 1,382,894                         | 3,628,375                  |
| May         | 7,906,013                  | 592,898                        | 352,126          | 1,203,192                        | 3,006,064 | 2,400,099                  | 0       | -2,425,425                                       | 2,222,641                    | 1,396,005                         | 3,618,646                  |
| Jun         | 7,792,326                  | 578,444                        | 337,388          | 1,189,722                        | 2,925,651 | 2,591,826                  | 0       | -2,166,401                                       | 2,214,002                    | 1,339,160                         | 3,553,162                  |
| Jul         | 7,636,507                  | 501,129                        | 353,790          | 1,188,821                        | 2,893,871 | 2,504,511                  | 0       | -2,056,097                                       | 2,225,768                    | 1,345,288                         | 3,571,056                  |

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

(\*) Cifras provisionarias.

Cuadro N° 13

## Instrumentos de regulación monetaria.

En millones de guaraníes.

| Año              | Montos colocados según plazos |               |               |                |              | Total          |                  | Tasas según Plazos (%) |             |             |             |            | Rendimiento Prom. Pond. |
|------------------|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------------------|
|                  | 7 a 45 días                   | 60 a 90 días  | 120 a 180     | 245 a 365      | 546 a 728    | Colocaciones   | Saldos           | 7 a 45                 | 60 a 90     | 120 a 180   | 245 a 365   | 546 a 728  |                         |
| <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>8,333</b>                  | <b>9,417</b>  | <b>30,417</b> | <b>122,064</b> | <b>4,928</b> | <b>175,159</b> | <b>1,516,531</b> | <b>0.1</b>             | <b>0.9</b>  | <b>4.4</b>  | <b>7.8</b>  | <b>1.0</b> | <b>6.6</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                     |
| Jul              | 0                             | 0             | 44,000        | 50,000         | 0            | 94,000         | 1,629,045        | 0.0                    | 0.0         | 2.6         | 5.6         | 0.0        | 4.2                     |
| Ago              | 0                             | 0             | 15,000        | 55,000         | 0            | 70,000         | 1,615,795        | 0.0                    | 0.0         | 2.5         | 6.0         | 0.0        | 5.3                     |
| Sep              | 0                             | 0             | 5,230         | 197,500        | 0            | 202,730        | 1,569,855        | 0.0                    | 0.0         | 2.5         | 5.0         | 0.0        | 4.9                     |
| Oct              | 0                             | 0             | 7,000         | 110,000        | 0            | 117,000        | 1,523,755        | 0.0                    | 0.0         | 2.4         | 4.4         | 0.0        | 4.3                     |
| Nov              | 0                             | 0             | 30,000        | 12,440         | 0            | 42,440         | 1,451,815        | 0.0                    | 0.0         | 2.4         | 6.4         | 0.0        | 3.6                     |
| Dic              | 100,000                       | 40,000        | 55,000        | 123,439        | 0            | 318,439        | 1,595,834        | 1.0                    | 2.6         | 4.9         | 6.9         | 0.0        | 4.3                     |
| <b>2005 Prom</b> | <b>437,100</b>                | <b>80,383</b> | <b>60,393</b> | <b>120,991</b> | <b>0</b>     | <b>698,868</b> | <b>2,163,685</b> | <b>2.0</b>             | <b>3.8</b>  | <b>5.1</b>  | <b>8.2</b>  | <b>0.0</b> | <b>4.1</b>              |
| Ene              | 150,000                       | 70,000        | 12,000        | 205,000        | 0            | 437,000        | 1,829,074        | 1.0                    | 3.0         | 5.1         | 8.0         | 0.0        | 4.8                     |
| Feb              | 197,000                       | 30,000        | 0             | 106,000        | 0            | 333,000        | 1,872,574        | 1.1                    | 3.0         | 0.0         | 8.5         | 0.0        | 3.6                     |
| Mar              | 200,000                       | 106,000       | 14,360        | 207,235        | 0            | 527,595        | 2,088,939        | 1.5                    | 3.0         | 5.0         | 8.1         | 0.0        | 4.5                     |
| Abr              | 429,000                       | 30,000        | 47,000        | 59,860         | 0            | 565,860        | 2,199,599        | 2.2                    | 3.9         | 6.6         | 8.3         | 0.0        | 3.3                     |
| May              | 765,000                       | 15,000        | 217,000       | 46,000         | 0            | 1,043,000      | 2,400,099        | 2.7                    | 4.5         | 7.0         | 7.9         | 0.0        | 3.9                     |
| Jun              | 881,600                       | 231,300       | 72,000        | 101,852        | 0            | 1,286,752      | 2,591,826        | 3.8                    | 5.5         | 7.0         | 8.5         | 0.0        | 4.7                     |
| Jul              | 613,500                       | 278,200       | 4,525         | 23,000         | 0            | 919,225        | 2,504,511        | 3.8                    | 5.6         | 7.0         | 8.4         | 0.0        | 4.5                     |

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

\* Cifras preliminares.

Nota: A partir de agosto del 96 en los saldos se incluyen 52,1 mil millones de guaraníes, a partir del mes de septiembre hasta junio de 1997, 89,3 mil millones de guaraníes en cada mes; 79,8 mil millones de guaraníes en julio/97, 56,1 mil millones de guaraníes a partir de agosto/97, y 43,9 mil millones de guaraníes en enero/98. Esto corresponde al canje de reducción de encaje por cartas de compromiso

Cuadro N°14

## Operaciones cambiarias del Banco Central del Paraguay.

En millones de dólares.

| Año         | Sector Financiero |               |               | Sector Público |              |              | Otras Operaciones |             |             | Operaciones   |
|-------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|-------------------|-------------|-------------|---------------|
|             | Compra            | Venta         | Total Neto    | Compra         | Venta        | Total Neto   | Compra            | Venta       | Total Neto  | Netas Totales |
|             | 1                 | 2             | 3=1+2         | 4              | 5            | 6=4+5        | 7                 | 8           | 9=7+8       | 10=3+6+9      |
| <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>  |
| <i>Ene</i>  | 0.0               | -96.1         | -96.1         | 8.0            | -4.2         | 3.8          | 0.0               | -0.4        | -0.4        | -92.7         |
| <i>Feb</i>  | 5.0               | -36.3         | -31.3         | 31.1           | -0.2         | 30.9         | 0.0               | 0.0         | 0.0         | -0.5          |
| <i>Mar</i>  | 6.3               | 0.0           | 6.3           | 19.5           | -5.7         | 13.7         | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 20.0          |
| <i>Abr</i>  | 31.5              | 0.0           | 31.5          | 6.0            | 0.0          | 6.0          | 0.0               | -0.2        | -0.2        | 37.3          |
| <i>May</i>  | 0.0               | -13.5         | -13.5         | 10.5           | -0.1         | 10.3         | 4.3               | 0.0         | 4.3         | 1.1           |
| <i>Jun</i>  | 4.0               | -36.5         | -32.5         | 6.3            | 0.0          | 6.3          | 1.4               | -0.9        | 0.4         | -25.8         |
| <i>Jul</i>  | 5.6               | -29.7         | -24.2         | 10.8           | -0.1         | 10.7         | 0.4               | 0.0         | 0.4         | -13.1         |
| <i>Ago</i>  | 5.0               | -7.4          | -2.4          | 11.5           | 0.0          | 11.5         | 0.9               | 0.0         | 0.9         | 10.1          |
| <i>Sep</i>  | 4.0               | -0.2          | 3.8           | 16.2           | -0.6         | 15.7         | 0.2               | -0.1        | 0.1         | 19.5          |
| <i>Oct</i>  | 0.0               | -0.1          | -0.1          | 12.3           | 0.0          | 12.2         | 0.5               | -1.5        | -1.0        | 11.1          |
| <i>Nov</i>  | 0.0               | -16.0         | -16.0         | 10.5           | -0.8         | 9.7          | 0.0               | 0.0         | 0.0         | -6.2          |
| <i>Dic</i>  | 5.0               | -12.8         | -7.8          | 34.6           | -1.3         | 33.3         | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 25.6          |
| <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>  |
| <i>Ene</i>  | 0.0               | -20.9         | -20.9         | 8.7            | -0.5         | 8.2          | 0.0               | 0.0         | 0.0         | -12.7         |
| <i>Feb</i>  | 11.4              | -4.8          | 6.6           | 14.3           | -1.3         | 13.0         | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 19.6          |
| <i>Mar</i>  | 44.3              | -3.2          | 41.1          | 14.0           | -0.4         | 13.6         | 0.3               | -0.3        | 0.0         | 54.7          |
| <i>Abr</i>  | 31.0              | 0.0           | 31.0          | 7.9            | -1.8         | 6.0          | 0.1               | -0.1        | 0.0         | 37.0          |
| <i>May</i>  | 1.0               | -1.6          | -0.6          | 10.3           | -0.9         | 9.3          | 0.0               | -0.1        | -0.1        | 8.6           |
| <i>Jun</i>  | 0.0               | -0.1          | -0.1          | 11.2           | -0.3         | 10.9         | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 10.8          |
| <i>Jul</i>  | 0.0               | 0.0           | 0.0           | 7.3            | 0.0          | 7.3          | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 7.2           |
| <i>Ago</i>  | 0.0               | 0.0           | 0.0           | 10.6           | -2.1         | 8.5          | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 8.4           |
| <i>Sep</i>  | 0.0               | -2.0          | -2.0          | 10.2           | -0.4         | 9.8          | 0.0               | 0.0         | 0.0         | 7.8           |
| <i>Oct</i>  | 1.1               | -0.1          | 1.0           | 6.9            | -0.2         | 6.7          | 0.0               | -0.1        | -0.1        | 7.6           |
| <i>Nov</i>  | 2.3               | 0.0           | 2.3           | 9.1            | -0.5         | 8.7          | 4.5               | -0.2        | 4.4         | 15.3          |
| <i>Dic</i>  | 14.7              | -0.1          | 14.6          | 25.3           | -0.3         | 25.0         | 11.0              | 0.0         | 11.0        | 50.6          |
| <b>2004</b> | <b>130.0</b>      | <b>-113.0</b> | <b>17.0</b>   | <b>122.5</b>   | <b>-4.6</b>  | <b>117.8</b> | <b>45.5</b>       | <b>-9.4</b> | <b>36.0</b> | <b>170.9</b>  |
| <i>Ene</i>  | 0.0               | -16.9         | -16.9         | 8.1            | -0.3         | 7.8          | 4.3               | -0.8        | 3.5         | -5.5          |
| <i>Feb</i>  | 4.1               | 0.0           | 4.1           | 14.9           | -1.8         | 13.2         | 3.1               | 0.0         | 3.1         | 20.3          |
| <i>Mar</i>  | 42.6              | -0.1          | 42.4          | 3.3            | 0.0          | 3.2          | 3.1               | -1.9        | 1.2         | 46.9          |
| <i>Abr</i>  | 27.9              | -0.2          | 27.7          | 5.7            | 0.0          | 5.7          | 0.3               | -0.3        | 0.0         | 33.4          |
| <i>May</i>  | 23.0              | -0.3          | 22.7          | 4.0            | -0.1         | 3.9          | 2.5               | 0.0         | 2.5         | 29.1          |
| <i>Jun</i>  | 9.5               | -0.3          | 9.2           | 8.3            | -0.3         | 8.0          | 5.9               | -3.8        | 2.0         | 19.3          |
| <i>Jul</i>  | 12.4              | -0.1          | 12.3          | 7.1            | 0.0          | 7.1          | 3.5               | 0.0         | 3.5         | 22.9          |
| <i>Ago</i>  | 10.5              | 0.0           | 10.5          | 8.7            | -1.1         | 7.6          | 3.2               | -1.2        | 2.0         | 20.1          |
| <i>Sep</i>  | 0.0               | -0.1          | -0.1          | 13.8           | 0.0          | 13.8         | 2.0               | 0.0         | 2.0         | 15.7          |
| <i>Oct</i>  | 0.0               | -29.7         | -29.7         | 8.7            | 0.0          | 8.7          | 3.6               | -0.1        | 3.5         | (17.6)        |
| <i>Nov</i>  | 0.0               | -31.7         | -31.7         | 12.1           | -0.6         | 11.5         | 2.0               | 0.0         | 2.0         | (18.2)        |
| <i>Dic</i>  | 0.0               | -3.7          | -3.7          | 19.0           | -0.5         | 18.6         | 8.4               | -1.2        | 7.2         | 22.1          |
| <b>2005</b> | <b>66.4</b>       | <b>-17.1</b>  | <b>49.3</b>   | <b>38.8</b>    | <b>-17.4</b> | <b>21.4</b>  | <b>22.2</b>       | <b>-2.9</b> | <b>19.3</b> | <b>90.0</b>   |
| <i>Ene</i>  | 0.0               | -14.2         | -14.2         | 5.7            | -0.5         | 5.2          | 7.0               | -0.9        | 6.1         | -2.8          |
| <i>Feb</i>  | 12.0              | -1.8          | 10.2          | 5.7            | -1.8         | 3.9          | 1.8               | -0.3        | 1.5         | 15.7          |
| <i>Mar</i>  | 3.2               | 0.0           | 3.2           | 1.8            | -0.1         | 1.7          | 1.5               | 0.0         | 1.5         | 6.4           |
| <b>T1</b>   | <b>15.2</b>       | <b>-16.0</b>  | <b>-0.8</b>   | <b>13.2</b>    | <b>-2.4</b>  | <b>10.8</b>  | <b>10.4</b>       | <b>-1.2</b> | <b>9.2</b>  | <b>19.2</b>   |
| <i>Abr</i>  | 28.5              | 0.0           | 28.5          | 5.3            | -0.6         | 4.7          | 0.1               | -0.5        | -0.3        | 32.9          |
| <i>May</i>  | 21.7              | 0.0           | 21.7          | 7.4            | -0.1         | 7.4          | 5.9               | 0.0         | 5.9         | 34.9          |
| <i>Jun</i>  | 0.0               | -1.0          | -1.0          | 6.6            | -0.3         | 6.3          | 3.3               | -0.3        | 3.0         | 8.3           |
| <b>T2</b>   | <b>50.2</b>       | <b>-1.0</b>   | <b>49.2</b>   | <b>19.4</b>    | <b>-1.0</b>  | <b>18.4</b>  | <b>9.3</b>        | <b>-0.7</b> | <b>8.6</b>  | <b>76.2</b>   |
| <i>Jul</i>  | 1.0               | 0.0           | 1.0           | 6.2            | -14.0        | -7.8         | 2.5               | -1.0        | 1.5         | -5.4          |

1/ Incluye Entidades Binacionales, Organizaciones Multilaterales y Banco Central del Paraguay.

## Cuadro N°15

## Agregados monetarios.

En millones de guaraníes.

| Año          | BM             | M0                                | M1        | Cuasidinero         |                    |                        | M2        | Depósitos en Moneda Extranjera | M3         |
|--------------|----------------|-----------------------------------|-----------|---------------------|--------------------|------------------------|-----------|--------------------------------|------------|
|              | Base Monetaria | Billetes y Monedas en Circulación | (a)       | Depósitos de Ahorro | Depósitos a Plazos | Certificados de Ahorro | c=(a+b)   | (d)                            | e=(c+d)    |
| <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                      | 8,768,936  |
| Dic          | 2,193,176      | 1,698,674                         | 2,728,703 | 444,081             | 42,453             | 698,836                | 3,914,073 | 5,361,311                      | 9,275,384  |
| <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 |
| Jul          | 3,628,281      | 1,940,691                         | 3,716,287 | 628,883             | 13,483             | 781,398                | 5,140,051 | 5,630,024                      | 10,770,075 |
| Ago          | 3,699,396      | 1,932,465                         | 3,725,441 | 630,653             | 12,607             | 763,934                | 5,132,635 | 5,638,514                      | 10,771,149 |
| Sep          | 3,769,420      | 1,903,625                         | 3,817,441 | 659,588             | 4,144              | 744,090                | 5,225,263 | 5,624,100                      | 10,849,363 |
| Oct          | 3,690,392      | 1,948,390                         | 3,890,639 | 732,292             | 7,637              | 748,037                | 5,378,605 | 5,648,364                      | 11,026,969 |
| Nov          | 3,662,804      | 1,958,662                         | 3,922,512 | 794,953             | 7,100              | 745,760                | 5,470,325 | 5,486,679                      | 10,957,004 |
| Dic          | 4,060,380      | 2,487,567                         | 4,705,777 | 841,940             | 5,726              | 746,383                | 6,299,826 | 5,434,062                      | 11,733,888 |
| <b>2,005</b> |                |                                   |           |                     |                    |                        |           |                                |            |
| Ene          | 3,731,290      | 2,089,840                         | 4,347,397 | 863,012             | 8,296              | 743,404                | 5,962,109 | 5,528,574                      | 11,490,683 |
| Feb          | 3,825,263      | 2,151,052                         | 4,447,225 | 868,790             | 8,148              | 767,260                | 6,091,423 | 5,380,834                      | 11,472,257 |
| Mar          | 3,754,028      | 2,219,483                         | 4,545,097 | 762,370             | 8,692              | 774,352                | 6,090,511 | 5,530,929                      | 11,621,440 |
| Abr          | 3,628,375      | 2,245,481                         | 4,519,659 | 856,433             | 8,988              | 786,076                | 6,171,156 | 5,799,891                      | 11,971,047 |
| May          | 3,618,647      | 2,222,642                         | 4,517,086 | 836,720             | 9,760              | 788,318                | 6,151,884 | 5,719,441                      | 11,871,325 |
| Jun          | 3,553,162      | 2,214,001                         | 4,540,286 | 893,429             | 10,530             | 766,977                | 6,211,222 | 5,713,845                      | 11,925,067 |
| Jul          | 3,571,055      | 2,225,767                         | 4,570,606 | 908,494             | 10,311             | 770,223                | 6,259,634 | 5,581,103                      | 11,840,737 |

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

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

Cuadro N°16

## Agregados monetarios.

Tasas de variación, (%).

| Año         | BM             |            | M0                                |            | M1        |            | M2        |            | M3        |            |
|-------------|----------------|------------|-----------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
|             | Base Monetaria |            | Billetes y Monedas en Circulación |            | Variación |            | Variación |            | Variación |            |
|             | Mensual        | Interanual | Mensual                           | Interanual | Mensual   | Interanual | Mensual   | Interanual | Mensual   | Interanual |
| <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        |
| Jul         | 3.2            | 29.3       | -0.9                              | 12.9       | 1.7       | 25.9       | 1.5       | 19.6       | 0.3       | 8.7        |
| Ago         | 2.0            | 24.1       | -0.4                              | 7.6        | 0.2       | 20.5       | -0.1      | 15.7       | 0.0       | 6.1        |
| Sep         | 1.9            | 28.0       | -1.5                              | 8.4        | 2.5       | 25.4       | 1.8       | 18.8       | 0.7       | 6.9        |
| Oct         | -2.1           | 24.1       | 2.4                               | 8.8        | 1.9       | 25.3       | 2.9       | 22.1       | 1.6       | 9.2        |
| Nov         | -0.7           | 26.1       | 0.5                               | 10.6       | 0.8       | 29.2       | 1.7       | 26.8       | -0.6      | 13.5       |
| Dic         | 10.9           | 17.3       | 27.0                              | 12.7       | 20.0      | 24.2       | 15.2      | 24.0       | 7.1       | 13.2       |
| <b>2005</b> |                |            |                                   |            |           |            |           |            |           |            |
| Ene         | -8.1           | 13.8       | -16.0                             | 8.0        | -7.6      | 26.6       | -5.4      | 23.8       | -2.1      | 12.3       |
| Feb         | 2.5            | 13.7       | 2.9                               | 7.5        | 2.3       | 24.1       | 2.2       | 22.1       | -0.2      | 11.7       |
| Mar         | -1.9           | 5.2        | 3.2                               | 4.9        | 2.2       | 24.3       | 0.0       | 21.3       | 1.3       | 10.0       |
| Abr         | -3.3           | 1.3        | 1.2                               | 3.0        | -0.6      | 18.9       | 1.3       | 19.4       | 3.0       | 10.1       |
| May         | -0.3           | 3.5        | -1.0                              | 8.6        | -0.1      | 22.9       | -0.3      | 21.3       | -0.8      | 8.9        |
| Jun         | -1.8           | 1.0        | -0.4                              | 13.1       | 0.5       | 24.2       | 1.0       | 22.7       | 0.5       | 11.1       |
| Jul         | 0.5            | -1.6       | 0.5                               | 14.7       | 0.7       | 23.0       | 0.8       | 21.8       | -0.7      | 9.9        |

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



## Cuadro N° 17

## Depósitos del sector privado en el sistema bancario.

| Año         | En Moneda Nacional<br>(En Millones de Guaraníes) |               |               |           |                    | Part.<br>% | En Moneda Extranjera |                   |                       | Part.<br>% | TOTAL DE<br>DEPOSITOS<br>(Millones de<br>Guaraníes) |
|-------------|--|---------------|---------------|-----------|--------------------|------------|----------------------|-------------------|-----------------------|------------|---|
|             | Cta.Cte.<br>1                                    | Ah.Vista<br>2 | Ah.Plazo<br>3 | CD's<br>4 | Total<br>(1+2+3+4) |            | Millones<br>de USD   | Tipo<br>de Cambio | En mill.<br>Guaraníes |            |   |
| <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             | 66         | 7,522,353   |
| Jun         | 1,083,088  | 416,891       | 44,158        | 703,238   | 2,247,375          | 34         | 751.54               | 5,800             | 4,358,931             | 66         | 6,606,306   |
| Jul         | 1,080,092  | 422,382       | 46,482        | 694,088   | 2,243,044          | 34         | 735.81               | 5,900             | 4,341,287             | 66         | 6,584,331   |
| Ago         | 1,066,442  | 393,123       | 43,549        | 692,894   | 2,196,008          | 32         | 748.41               | 6,100             | 4,565,287             | 68         | 6,761,295   |
| Sep         | 1,083,333  | 408,538       | 43,391        | 706,649   | 2,241,911          | 33         | 766.50               | 6,000             | 4,599,018             | 67         | 6,840,929   |
| Oct         | 1,153,322  | 418,248       | 43,604        | 694,489   | 2,309,663          | 31         | 779.86               | 6,450             | 5,030,121             | 69         | 7,339,784   |
| Nov         | 1,116,594  | 471,868       | 41,811        | 695,217   | 2,325,490          | 31         | 767.41               | 6,900             | 5,295,112             | 69         | 7,620,602   |
| Dic         | 1,277,499  | 444,081       | 42,453        | 698,836   | 2,462,869          | 31         | 765.90               | 7,000             | 5,361,311             | 69         | 7,824,180   |
| <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   |
| Jul         | 2,061,824  | 628,883       | 13,483        | 781,398   | 3,485,588          | 38         | 952.63               | 5,910             | 5,630,024             | 62         | 9,115,612   |
| Ago         | 2,114,282  | 630,653       | 12,607        | 763,934   | 3,521,476          | 38         | 954.06               | 5,910             | 5,638,514             | 62         | 9,159,990   |
| Sep         | 2,208,166  | 659,588       | 4,144         | 744,090   | 3,615,988          | 39         | 946.02               | 5,945             | 5,624,100             | 61         | 9,240,088   |
| Oct         | 2,222,591  | 732,292       | 7,637         | 748,037   | 3,710,557          | 40         | 931.30               | 6,065             | 5,648,364             | 60         | 9,358,921   |
| Nov         | 2,258,779  | 794,953       | 7,100         | 745,760   | 3,806,592          | 41         | 895.78               | 6,125             | 5,486,679             | 59         | 9,293,271   |
| Dic         | 2,567,439  | 841,940       | 5,726         | 746,383   | 4,161,488          | 43         | 870.84               | 6,240             | 5,434,062             | 57         | 9,595,550   |
| <b>2005</b> |  |               |               |           |                    |            |                      |                   |                       |            |   |
| Ene         | 2,587,507  | 863,012       | 8,296         | 743,404   | 4,202,219          | 43         | 873.39               | 6,330             | 5,528,574             | 57         | 9,730,793   |
| Feb         | 2,611,001  | 868,790       | 8,148         | 767,260   | 4,255,199          | 44         | 861.62               | 6,245             | 5,380,834             | 56         | 9,636,033   |
| Mar         | 2,651,019  | 762,370       | 8,692         | 774,352   | 4,196,433          | 43         | 880.02               | 6,285             | 5,530,929             | 57         | 9,727,362   |
| Abr         | 2,552,854  | 856,433       | 8,988         | 786,076   | 4,204,351          | 42         | 927.24               | 6,255             | 5,799,891             | 58         | 10,004,242  |
| May         | 2,591,265  | 836,720       | 9,760         | 788,318   | 4,226,063          | 42         | 918.79               | 6,225             | 5,719,441             | 58         | 9,945,504   |
| Jun         | 2,642,490  | 893,429       | 10,530        | 766,977   | 4,313,426          | 43         | 942.88               | 6,060             | 5,713,845             | 57         | 10,027,271  |
| Jul         | 2,622,496  | 908,494       | 10,311        | 770,223   | 4,311,524          | 44         | 934.86               | 5,970             | 5,581,103             | 56         | 9,892,627   |

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

Cuadro N° 18

## Depósitos totales en el sistema bancario.

| Año         | En Moneda Nacional<br>(En Millones de Guaraníes) |           |           |         |           | Part.<br>% | En Moneda Extranjera |           |             | Part.<br>% | TOTAL DE<br>DEPOSITOS<br>(Millones de<br>Guaraníes) |
|-------------|--|-----------|-----------|---------|-----------|------------|----------------------|-----------|-------------|------------|---|
|             | Cta.Cte.   | Ah.Vista  | Ah. Plazo | CD's    | Total     |            | Millones             | Tipo      | En millones |            |   |
|             | 1  | 2         | 3         | 4       | (1+2+3+4) |            | de USD               | de Cambio | Guaraníes   |            |   |
| <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     | 5,937,441   | 67         | 8,927,077   |
| Mar         | 1,594,643  | 533,210   | 50,227    | 916,154 | 3,094,234 | 35         | 1188.18              | 4,838     | 5,748,395   | 65         | 8,842,629   |
| Abr         | 1,625,453  | 542,229   | 51,353    | 918,178 | 3,137,214 | 36         | 1168.73              | 4,825     | 5,639,144   | 64         | 8,776,357   |
| May         | 1,614,646  | 574,660   | 51,824    | 885,027 | 3,126,158 | 36         | 1081.87              | 5,150     | 5,571,615   | 64         | 8,697,772   |
| Jun         | 1,532,126  | 475,532   | 44,203    | 788,292 | 2,840,153 | 36         | 853.02               | 5,800     | 4,947,500   | 64         | 7,787,654   |
| Jul         | 1,466,943  | 464,337   | 46,482    | 772,031 | 2,749,793 | 36         | 831.84               | 5,900     | 4,907,834   | 64         | 7,657,626   |
| Ago         | 1,398,857  | 420,195   | 43,549    | 788,743 | 2,651,343 | 34         | 845.08               | 6,100     | 5,154,975   | 66         | 7,806,318   |
| Sep         | 1,458,042  | 438,541   | 43,391    | 806,013 | 2,745,987 | 35         | 865.76               | 6,000     | 5,194,547   | 65         | 7,940,534   |
| Oct         | 1,517,617  | 467,978   | 49,932    | 818,181 | 2,853,708 | 34         | 873.96               | 6,450     | 5,637,038   | 66         | 8,490,747   |
| Nov         | 1,491,788  | 510,611   | 46,311    | 816,391 | 2,865,101 | 32         | 864.40               | 6,900     | 5,964,345   | 68         | 8,829,446   |
| Dic         | 1,608,334  | 479,593   | 46,953    | 820,160 | 2,955,039 | 33         | 864.96               | 7,000     | 6,054,719   | 67         | 9,009,758   |
| <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  |
| Jul         | 2,872,779  | 687,510   | 13,483    | 853,316 | 4,427,088 | 42         | 1038.59              | 5,910     | 6,138,093   | 58         | 10,565,181  |
| Ago         | 2,958,215  | 697,154   | 12,607    | 822,677 | 4,490,653 | 42         | 1039.15              | 5,910     | 6,141,401   | 58         | 10,632,054  |
| Sep         | 3,078,805  | 730,350   | 4,144     | 801,928 | 4,615,227 | 43         | 1030.64              | 5,945     | 6,127,167   | 57         | 10,742,394  |
| Oct         | 3,048,713  | 822,188   | 7,637     | 805,875 | 4,684,413 | 43         | 1017.54              | 6,065     | 6,171,365   | 57         | 10,855,778  |
| Nov         | 3,089,500  | 874,612   | 7,100     | 803,298 | 4,774,510 | 44         | 984.53               | 6,125     | 6,030,235   | 56         | 10,804,745  |
| Dic         | 3,362,824  | 904,638   | 5,726     | 807,604 | 5,080,792 | 46         | 961.18               | 6,240     | 5,997,735   | 54         | 11,078,527  |
| <b>2005</b> |  |           |           |         |           |            |                      |           |             |            |   |
| Ene         | 3,377,554  | 960,450   | 8,296     | 804,625 | 5,150,925 | 46         | 968.21               | 6,330     | 6,128,791   | 54         | 11,279,716  |
| Feb         | 3,403,833  | 962,415   | 8,148     | 825,781 | 5,200,177 | 47         | 955.57               | 6,245     | 5,967,511   | 53         | 11,167,688  |
| Mar         | 3,504,899  | 869,951   | 8,692     | 830,073 | 5,213,615 | 46         | 971.73               | 6,285     | 6,107,314   | 54         | 11,320,929  |
| Abr         | 3,364,085  | 975,194   | 8,988     | 843,597 | 5,191,864 | 45         | 1021.09              | 6,255     | 6,386,911   | 55         | 11,578,775  |
| May         | 3,428,647  | 937,395   | 9,760     | 837,389 | 5,213,191 | 45         | 1016.45              | 6,225     | 6,327,372   | 55         | 11,540,563  |
| Jun         | 3,472,807  | 1,004,177 | 10,530    | 814,382 | 5,301,896 | 46         | 1046.48              | 6,060     | 6,341,644   | 54         | 11,643,540  |
| Jul         | 3,423,964  | 1,023,291 | 10,311    | 815,027 | 5,272,593 | 46         | 1036.41              | 5,970     | 6,187,390   | 54         | 11,459,983  |

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

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

Cuadro N° 19

## Créditos del sector bancario al sector privado.

| Año         | Moneda Nacional             | Moneda Extranjera           |                  | Tipo de Cambio | Total de Saldos<br>En Millones de<br>Guaraníes |
|-------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|--|
|             | En Millones de<br>Guaraníes | En Millones de<br>Guaraníes | En millones USD. |                |  |
| <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                                      |
| Jul         | 2,138,944                   | 2,993,520                   | 506.5            | 5,910          | 5,132,464                                      |
| Ago         | 2,159,354                   | 2,923,393                   | 494.7            | 5,910          | 5,082,747                                      |
| Sep         | 2,220,939                   | 2,943,199                   | 495.1            | 5,945          | 5,164,138                                      |
| Oct         | 2,419,328                   | 2,966,489                   | 489.1            | 6,065          | 5,385,817                                      |
| Nov         | 2,587,431                   | 2,999,128                   | 489.7            | 6,125          | 5,586,559                                      |
| Dic         | 2,668,043                   | 2,970,618                   | 476.1            | 6,240          | 5,638,661                                      |
| <b>2005</b> |                             |                             |                  |                |  |
| Ene         | 2,725,108                   | 2,982,754                   | 471.2            | 6,330          | 5,707,862                                      |
| Feb         | 2,785,621                   | 2,918,804                   | 467.4            | 6,245          | 5,704,425                                      |
| Mar         | 2,794,368                   | 2,907,990                   | 462.7            | 6,285          | 5,702,358                                      |
| Abr         | 2,776,496                   | 2,801,858                   | 447.9            | 6,255          | 5,578,354                                      |
| May         | 2,736,124                   | 2,735,109                   | 439.4            | 6,225          | 5,471,233                                      |
| Jun         | 2,745,178                   | 2,564,011                   | 423.1            | 6,060          | 5,309,189                                      |
| Jul         | 2,755,422                   | 2,493,891                   | 417.7            | 5,970          | 5,249,313                                      |

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

Cuadro N° 20

## Créditos y depósitos del sector privado en el sistema bancario.

Tasas de variación %.\* (\*)

| Año         | Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario |            |             |            |             |            | Créditos del Sistema Bancario al Sector Privado |            |             |            |             |            |
|-------------|---|------------|-------------|------------|-------------|------------|---|------------|-------------|------------|-------------|------------|
|             | Guaraníes   |            | Dolares     |            | Totales     |            | Guaraníes                                       |            | Dolares     |            | Totales     |            |
|             | Variaciones   |            | Variaciones |            | Variaciones |            | Variaciones                                     |            | Variaciones |            | Variaciones |            |
|             | Mensual   | Interanual | Mensual     | Interanual | Mensual     | Interanual | Mensual   | Interanual | Mensual     | Interanual | Mensual     | Interanual |
| <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       |
| Jul         | 1.0   | 20.4       | -0.7        | 0.3        | -0.1        | 7.1        | 1.1   | -0.3       | 1.9         | 6.8        | 1.6         | 3.7        |
| Ago         | 1.0   | 17.8       | 0.2         | -1.4       | 0.5         | 5.2        | 1.0   | 2.1        | -2.3        | 4.7        | -1.0        | 3.6        |
| Sep         | 2.7   | 20.8       | -0.3        | -2.3       | 0.9         | 5.6        | 2.9   | 6.6        | 0.7         | 7.6        | 1.6         | 7.2        |
| Oct         | 2.6   | 25.8       | 0.4         | -0.7       | 1.3         | 8.3        | 8.9   | 17.1       | 0.8         | 6.5        | 4.3         | 11.0       |
| Nov         | 2.6   | 32.3       | -2.9        | 2.8        | -0.7        | 13.1       | 6.9   | 26.0       | 1.1         | 10.3       | 3.7         | 17.0       |
| Dic         | 9.3   | 28.1       | -1.0        | 2.8        | 3.3         | 12.4       | 3.1   | 29.3       | -1.0        | 6.2        | 0.9         | 16.0       |
| <b>2005</b> |   |            |             |            |             |            |   |            |             |            |             |            |
| Ene         | 1.0   | 28.1       | 1.7         | 2.1        | 1.4         | 11.9       | 2.1   | 27.3       | 0.4         | 3.2        | 1.2         | 13.5       |
| Feb         | 1.3   | 26.8       | -2.7        | 1.9        | -1.0        | 11.6       | 2.2   | 28.0       | -2.1        | 1.0        | -0.1        | 12.6       |
| Mar         | -1.4  | 26.4       | 2.8         | -0.1       | 0.9         | 9.8        | 0.3   | 31.8       | -0.4        | 2.5        | 0.0         | 15.0       |
| Abr         | 0.2   | 25.4       | 4.9         | 1.8        | 2.8         | 10.5       | -0.6  | 31.0       | -3.6        | 1.3        | -2.2        | 14.2       |
| May         | 0.5   | 24.3       | -1.4        | -2.0       | -0.6        | 7.7        | -1.5  | 31.8       | -2.4        | -6.2       | -1.9        | 9.6        |
| Jun         | 2.1   | 25.0       | -0.1        | 0.8        | 0.8         | 9.9        | 0.3   | 29.8       | -6.3        | -12.7      | -3.0        | 5.1        |
| Jul         | 0.0   | 23.7       | -2.3        | -0.9       | -1.3        | 8.5        | 0.4   | 28.8       | -2.7        | -16.7      | -1.1        | 2.3        |

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

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

Cuadro N° 21

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

| Mes / Año   | Depósitos |            | Créditos |            |
|-------------|-----------|------------|----------|------------|
|             | Mensual   | Interanual | Mensual  | Interanual |
| <b>2002</b> |           |            |          |            |
| Enero       | 1.2       | -2.3       | -2.1     | -5.9       |
| Febrero     | -4.8      | -6.6       | -0.8     | -6.9       |
| Marzo       | -1.7      | -7.8       | 1.0      | -5.6       |
| Abril       | -1.8      | -9.1       | 0.3      | -6.2       |
| Mayo        | -8.3      | -17.0      | -1.3     | -6.9       |
| Junio       | -22.4     | -37.3      | -12.8    | -18.3      |
| Julio       | -2.1      | -37.5      | 0.2      | -16.1      |
| Agosto      | 1.7       | -34.5      | -2.9     | -17.8      |
| Septiembre  | 2.4       | -32.6      | -4.0     | -21.0      |
| Octubre     | 1.7       | -32.2      | -0.6     | -21.3      |
| Noviembre   | -1.6      | -34.5      | -4.1     | -24.4      |
| Diciembre   | -0.2      | -32.6      | -3.8     | -27.5      |
| <b>2003</b> |           |            |          |            |
| Enero       | 1.9       | -32.1      | -0.3     | -26.2      |
| Febrero     | -0.1      | -28.8      | -0.4     | -25.9      |
| Marzo       | 6.5       | -22.9      | -0.9     | -27.3      |
| Abril       | 9.0       | -14.3      | 0.9      | -26.9      |
| Mayo        | 1.4       | -5.3       | -7.9     | -31.8      |
| Junio       | -0.6      | 21.2       | -3.2     | -24.3      |
| Julio       | 1.9       | 26.1       | -5.3     | -28.4      |
| Agosto      | -1.8      | 21.8       | -3.9     | -29.2      |
| Septiembre  | 0.5       | 19.5       | -2.2     | -27.8      |
| Octubre     | 0.0       | 17.5       | 3.0      | -25.2      |
| Noviembre   | -1.3      | 17.8       | -0.4     | -22.3      |
| Diciembre   | -3.7      | 13.7       | 2.8      | -27.7      |
| <b>2004</b> |           |            |          |            |
| Enero       | 0.4       | 11.9       | 1.2      | -15.4      |
| Febrero     | 0.2       | 12.3       | 2.9      | -12.7      |
| Marzo       | 7.9       | 13.9       | 1.0      | -10.9      |
| Abril       | 5.4       | 10.1       | -0.2     | -11.9      |
| Mayo        | -1.8      | 6.6        | 1.0      | -3.4       |
| Junio       | -1.5      | 5.7        | 2.1      | 2.0        |
| Julio       | -1.1      | 2.6        | 1.5      | 9.3        |
| Agosto      | 0.2       | 4.6        | -2.3     | 11.1       |
| Septiembre  | -0.8      | 3.3        | 0.1      | 13.7       |
| Octubre     | -1.6      | 1.7        | -1.2     | 9.1        |
| Noviembre   | -3.8      | 2.2        | 1.1      | 10.3       |
| Diciembre   | -2.8      | 0.0        | -2.8     | 3.3        |
| <b>2005</b> |           |            |          |            |
| Enero       | 0.3       | 0.0        | -1.0     | 1.5        |
| Febrero     | -1.3      | -1.6       | -0.8     | -2.5       |
| Marzo       | 2.1       | -6.9       | -1.0     | -4.4       |
| Abril       | 5.4       | -6.9       | -3.2     | -7.3       |
| Mayo        | -0.9      | -6.0       | -1.9     | -10.0      |
| Junio       | 2.6       | -2.1       | -3.7     | -15.2      |
| Julio       | -0.9      | -1.9       | -1.3     | -17.5      |

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

Cuadro N° 22

Tasas efectivas de interés.  
Sistema bancario - moneda nacional.  
Promedios mensuales (en % anual).

| Mes / Año   | Activas     | Pasivas    |             |             | Prom. Pond. | Margen de   | Call        |             |
|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | Prom. Pond. | A la Vista | A Plazo     | CDA         |             | Intern.     | Interb.     | BCP         |
| <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        | 5.8         | 10.5        | 2.9         | 33.0        | 1.0         | s/m         |
| Junio       | 33.2        | 1.4        | 5.8         | 9.6         | 2.5         | 30.7        | 1.0         | s/m         |
| Julio       | 31.3        | 1.3        | 5.6         | 8.8         | 2.3         | 29.0        | 1.1         | s/m         |
| Agosto      | 32.3        | 0.7        | 4.8         | 9.0         | 1.6         | 30.7        | 1.0         | s/m         |
| Septiembre  | 27.2        | 0.6        | 5.7         | 7.1         | 1.5         | 25.7        | s/m         | s/m         |
| Octubre     | 27.2        | 0.3        | 4.7         | 6.3         | 0.8         | 26.4        | 1.1         | s/m         |
| Noviembre   | 25.5        | 0.3        | 4.8         | 6.2         | 0.9         | 24.6        | 1.1         | s/m         |
| Diciembre   | 22.5        | 0.4        | 5.1         | 8.3         | 1.7         | 20.9        | 1.1         | s/m         |
| <b>2005</b> |             |            |             |             |             |             |             |             |
| Enero       | 24.4        | 0.2        | 2.0         | 5.6         | 0.7         | 23.7        | 1.1         | s/m         |
| Febrero     | 34.3        | 0.3        | 2.1         | 8.5         | 0.7         | 33.6        | 1.0         | s/m         |
| Marzo       | 33.2        | 0.2        | 2.1         | 8.2         | 0.5         | 32.8        | 1.0         | s/m         |
| Abril       | 33.8        | 0.2        | 6.9         | 13.5        | 0.8         | 33.0        | 1.0         | s/m         |
| Mayo        | 32.5        | 0.1        | 3.8         | 9.3         | 0.8         | 31.7        | 1.0         | s/m         |
| Junio       | 28.9        | 0.2        | 6.6         | 8.9         | 0.5         | 28.4        | 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    |            |            | Prom. Pond. | Margen de Intermediación |
|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|--------------------------|
|             | Prom. Pond. | A la Vista | A Plazo    | CDA        |             |                          |
| <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        | 7.6         | 0.2        | 1.4        | 1.5        | 0.3         | 7.3                      |
| Junio       | 8.4         | 0.2        | 0.9        | 1.3        | 0.2         | 8.2                      |
| Julio       | 7.8         | 0.2        | 1.6        | 1.0        | 0.3         | 7.5                      |
| Agosto      | 8.2         | 0.1        | 2.0        | 1.3        | 0.3         | 7.9                      |
| Septiembre  | 8.3         | 0.1        | 0.7        | 1.1        | 0.2         | 8.1                      |
| Octubre     | 8.3         | 0.1        | 0.7        | 1.3        | 0.2         | 8.1                      |
| Noviembre   | 7.5         | 0.1        | 0.8        | 1.2        | 0.2         | 7.3                      |
| Diciembre   | 8.1         | 0.1        | 1.4        | 1.6        | 0.3         | 7.7                      |
| <b>2005</b> |             |            |            |            |             |                          |
| Enero       | 12.1        | 0.1        | 0.5        | 1.2        | 0.1         | 12.0                     |
| Febrero     | 8.9         | 0.1        | 1.7        | 1.2        | 0.1         | 8.8                      |
| Marzo       | 8.8         | 0.1        | 0.8        | 1.7        | 0.1         | 8.7                      |
| Abril       | 8.6         | 0.1        | 1.4        | 1.6        | 0.1         | 8.5                      |
| Mayo        | 8.9         | 0.1        | 1.6        | 1.7        | 0.2         | 8.7                      |
| Junio       | 8.8         | 0.1        | 1.5        | 1.7        | 0.2         | 8.7                      |

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuadro N° 23

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

| Mes / Año   | Acciones      | Bonos        | Bonos (USD)   | CDA USD  | CDA      | Cupones  | Cupones (USD) | Pagarés      | Pagarés (USD) | Certific. Bursátil | Cert.de Call Interfin. | Divisas  | Títulos de Inversión | Títulos de Inv. (USD) | Total Operac. |
|-------------|---------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|---------------|--------------|---------------|--------------------|------------------------|----------|----------------------|-----------------------|---------------|
| <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         |
| Julio       | 2,698         | 11,584       | 3,712         | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 17,994        |
| Agosto      | 88            | 2,624        | 5,536         | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 8,248         |
| Septiembre  | 405           | 599          | 534           | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 1,538         |
| Octubre     | 215           | 1,814        | 4,024         | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 6,053         |
| Noviembre   | 9,668         | 1,779        | 366           | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 11,813        |
| Diciembre   | 1,631         | 12,346       | 12,205        | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 37            | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 26,219        |
| <b>2005</b> |               |              |               |          |          |          |               |              |               |                    |                        |          |                      |                       |               |
| Enero       | 54            | 7,275        | 2,660         | 0        | 0        | 0        | 0             | 151          | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 10,140        |
| Febrero     | 59            | 1,810        | 23,034        | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 24,903        |
| Marzo       | 50            | 940          | 4,159         | 0        | 0        | 0        | 0             | 3,580        | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 8,729         |
| Abril       | 78            | 45           | 158           | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 281           |
| Mayo        | 2,742         | 376          | 515           | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 3,633         |
| Junio       | 1,566         | 3,870        | 5,916         | 0        | 0        | 0        | 0             | 0            | 0             | 0                  | 0                      | 0        | 0                    | 0                     | 11,352        |

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



## Cuadro N° 24

## Principales indicadores del sistema bancario nacional.

## En porcentaje.

| Mes / Año              | Morosidad 1/ | Solvencia 2/ | Rentabilidad 3/ | Eficiencia 4/ | Liquidez 5/ | Intermediación 6/ |
|------------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>2002</b>            |              |              |                 |               |             |                   |
| Enero                  | 17.8%        | 110.9%       | 34.9%           | 50.2%         | 36.7%       | 68.2%             |
| Febrero                | 18.1%        | 110.3%       | 12.9%           | 61.3%         | 35.0%       | 70.9%             |
| Marzo                  | 18.3%        | 110.3%       | 11.7%           | 67.4%         | 34.2%       | 71.6%             |
| Abril                  | 18.1%        | 10.2%        | 11.0%           | 69.5%         | 36.8%       | 71.3%             |
| Mayo                   | 18.5%        | 110.4%       | 18.4%           | 62.6%         | 39.1%       | 72.2%             |
| Junio                  | 18.9%        | 110.4%       | 19.7%           | 58.6%         | 37.3%       | 78.1%             |
| Julio                  | 19.8%        | 110.7%       | 22.9%           | 57.4%         | 40.2%       | 79.7%             |
| Agosto                 | 20.6%        | 110.8%       | 24.0%           | 55.8%         | 43.8%       | 74.3%             |
| Septiembre             | 21.3%        | 110.5%       | 18.0%           | 56.9%         | 42.2%       | 70.3%             |
| Octubre                | 21.4%        | 110.6%       | 20.6%           | 57.8%         | 43.8%       | 68.6%             |
| Noviembre              | 21.3%        | 110.1%       | 16.4%           | 58.4%         | 45.1%       | 67.7%             |
| Diciembre              | 19.4%        | 109.9%       | 9.5%            | 57.2%         | 42.8%       | 67.2%             |
| <b>2003</b>            |              |              |                 |               |             |                   |
| Enero                  | 20.6%        | 10.9%        | 16.0%           | 67.6%         | 42.9%       | 64.5%             |
| Febrero                | 21.1%        | 10.3%        | 10.8%           | 169.0%        | 43.0%       | 63.0%             |
| Marzo                  | 21.7%        | 9.6%         | 14.7%           | 70.7%         | 46.2%       | 57.8%             |
| Abril                  | 22.0%        | 9.2%         | 9.6%            | 79.3%         | 47.5%       | 53.3%             |
| Mayo                   | 21.4%        | 9.4%         | 4.9%            | 89.3%         | 49.5%       | 50.4%             |
| Junio                  | 21.6%        | 9.8%         | 8.0%            | 82.5%         | 52.4%       | 48.0%             |
| Julio                  | 22.0%        | 9.8%         | 10.0%           | 79.8%         | 53.1%       | 46.4%             |
| Agosto                 | 22.6%        | 9.5%         | 10.3%           | 78.1%         | 53.4%       | 45.0%             |
| Septiembre             | 22.7%        | 9.1%         | 11.5%           | 75.5%         | 53.7%       | 43.1%             |
| Octubre                | 22.5%        | 9.1%         | 11.7%           | 75.7%         | 54.3%       | 44.8%             |
| Noviembre              | 22.0%        | 9.5%         | 10.0%           | 75.3%         | 53.4%       | 46.4%             |
| Diciembre              | 20.6%        | 8.7%         | 6.1%            | 74.1%         | 52.7%       | 47.2%             |
| <b>2004</b>            |              |              |                 |               |             |                   |
| Enero                  | 20.6%        | 8.4%         | 14.0%           | 66.5%         | 53.8%       | 46.7%             |
| Febrero                | 20.3%        | 8.5%         | 10.5%           | 73.3%         | 53.4%       | 47.8%             |
| Marzo                  | 18.6%        | 8.6%         | -1.1%           | 76.6%         | 54.9%       | 46.6%             |
| Abril                  | 18.2%        | 8.7%         | 2.1%            | 78.5%         | 56.0%       | 45.3%             |
| Mayo                   | 18.0%        | 8.8%         | 13.1%           | 74.7%         | 57.0%       | 45.1%             |
| Junio                  | 17.4%        | 9.7%         | 14.4%           | 71.2%         | 56.5%       | 47.1%             |
| Julio                  | 16.3%        | 9.8%         | 16.9%           | 70.7%         | 57.5%       | 48.8%             |
| Agosto                 | 16.4%        | 9.9%         | 14.6%           | 70.5%         | 57.0%       | 48.5%             |
| Septiembre             | 14.9%        | 10.1%        | 17.8%           | 70.4%         | 57.1%       | 49.2%             |
| Octubre                | 13.1%        | 9.6%         | 20.1%           | 69.9%         | 55.0%       | 52.3%             |
| Noviembre              | 12.3%        | 9.4%         | 20.3%           | 69.4%         | 53.7%       | 54.3%             |
| Diciembre              | 10.4%        | 9.6%         | 20.5%           | 68.3%         | 52.7%       | 55.3%             |
| <b>2005</b>            |              |              |                 |               |             |                   |
| Enero                  | 10.6%        | 9.5%         | 24.3%           | 60.6%         | 55.8%       | 53.9%             |
| Febrero                | 10.5%        | 9.5%         | 23.3%           | 61.2%         | 56.9%       | 58.2%             |
| Marzo                  | 10.3%        | 9.6%         | 23.8%           | 61.5%         | 55.8%       | 58.3%             |
| Abril                  | 10.3%        | 9.6%         | 24.5%           | 60.8%         | 55.6%       | 58.2%             |
| Mayo                   | 10.3%        | 9.8%         | 23.5%           | 61.0%         | 56.3%       | 57.4%             |
| Junio                  | 10.0%        | 9.9%         | 27.5%           | 62.1%         | 56.5%       | 57.3%             |
| <b>Bancos Privados</b> |              |              |                 |               |             |                   |
| Junio - 05             | 5.4%         | 10.1%        | 28.5%           | 60.3%         | 54.2%       | 59.4%             |

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

## Nota:

1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

3/Utilidad antes Impuestos / Patrimonio (Anual).

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/(Disponibilidad + Inversiones Tempor.) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

## Cuadro N° 25

Principales indicadores de las empresas financieras.  
En porcentaje.

| Mes / Año   | Morosidad 1/ | Solvencia 2/ * | Rentabilidad 3/ ** | Eficiencia 4/ | Liquidez 5/ | Intermediación 6/ |
|-------------|--------------|----------------|--------------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>2002</b> |              |                |                    |               |             |                   |
| Enero       | 12.2%        | 21.4%          | 22.3%              | 56.7%         | 32.4%       | 162.8%            |
| Febrero     | 12.8%        | 21.5%          | 20.2%              | 59.5%         | 31.3%       | 166.5%            |
| Marzo       | 12.4%        | 21.4%          | 18.8%              | 60.4%         | 30.3%       | 166.6%            |
| Abril       | 13.0%        | 21.4%          | 18.5%              | 61.1%         | 31.3%       | 160.9%            |
| Mayo        | 14.1%        | 20.5%          | 19.1%              | 61.3%         | 33.9%       | 157.1%            |
| Junio       | 13.2%        | 19.1%          | 3.5%               | 59.8%         | 28.9%       | 165.9%            |
| Julio       | 14.5%        | 19.0%          | 3.7%               | 61.4%         | 29.2%       | 158.0%            |
| Agosto      | 15.3%        | 18.2%          | 1.4%               | 62.9%         | 30.1%       | 144.6%            |
| Septiembre  | 16.0%        | 19.2%          | 14.1%              | 62.1%         | 30.7%       | 129.2%            |
| Octubre     | 16.4%        | 19.6%          | 13.9%              | 61.8%         | 30.9%       | 124.2%            |
| Noviembre   | 15.7%        | 19.4%          | 13.9%              | 61.1%         | 31.6%       | 121.4%            |
| Diciembre   | 15.1%        | 19.2%          | 10.7%              | 62.4%         | 33.8%       | 118.7%            |
| <b>2003</b> |              |                |                    |               |             |                   |
| Enero       | 16.4%        | 19.8%          | 13.1%              | 67.0%         | 32.8%       | 119.1%            |
| Febrero     | 16.5%        | 19.4%          | 7.0%               | 69.5%         | 31.5%       | 118.3%            |
| Marzo       | 16.6%        | 19.3%          | 8.4%               | 68.1%         | 33.2%       | 120.6%            |
| Abril       | 16.9%        | 18.6%          | 11.1%              | 69.3%         | 38.3%       | 115.2%            |
| Mayo        | 15.5%        | 18.0%          | 10.2%              | 71.9%         | 37.5%       | 111.9%            |
| Junio       | 15.1%        | 17.3%          | 9.7%               | 70.7%         | 38.3%       | 113.9%            |
| Julio       | 14.7%        | 16.9%          | 8.7%               | 71.7%         | 35.7%       | 114.9%            |
| Agosto      | 14.4%        | 16.5%          | 8.0%               | 71.2%         | 35.6%       | 111.9%            |
| Septiembre  | 12.3%        | 17.0%          | 9.1%               | 71.0%         | 34.5%       | 112.3%            |
| Octubre     | 11.9%        | 17.3%          | 8.9%               | 71.1%         | 32.6%       | 112.0%            |
| Noviembre   | 12.0%        | 18.1%          | 6.5%               | 72.2%         | 30.5%       | 113.8%            |
| Diciembre   | 10.4%        | 18.6%          | 8.3%               | 72.7%         | 32.6%       | 110.9%            |
| <b>2004</b> |              |                |                    |               |             |                   |
| Enero       | 12.8%        | 21.0%          | 8.3%               | 74.4%         | 35.4%       | 110.4%            |
| Febrero     | 12.9%        | 20.8%          | 1.9%               | 75.2%         | 34.4%       | 111.5%            |
| Marzo       | 12.8%        | 20.8%          | 7.8%               | 73.3%         | 34.2%       | 109.3%            |
| Abril       | 12.5%        | 20.2%          | 9.4%               | 73.3%         | 34.9%       | 105.7%            |
| Mayo        | 11.7%        | 17.8%          | 14.6%              | 71.2%         | 31.4%       | 100.5%            |
| Junio       | 10.7%        | 18.0%          | 15.0%              | 69.5%         | 31.0%       | 99.7%             |
| Julio       | 11.1%        | 17.5%          | 15.6%              | 68.3%         | 30.4%       | 97.2%             |
| Agosto      | 10.6%        | 17.0%          | 16.7%              | 67.8%         | 29.7%       | 95.4%             |
| Septiembre  | 9.8%         | 17.3%          | 17.4%              | 67.5%         | 27.4%       | 98.5%             |
| Octubre     | 9.3%         | 17.3%          | 18.2%              | 67.3%         | 26.4%       | 98.4%             |
| Noviembre   | 8.6%         | 17.4%          | 18.5%              | 66.5%         | 27.7%       | 97.4%             |
| Diciembre   | 7.0%         | 16.8%          | 19.2%              | 65.9%         | 27.2%       | 97.0%             |
| <b>2005</b> |              |                |                    |               |             |                   |
| Enero       | 7.5%         | 17.0%          | 19.8%              | 63.1%         | 28.3%       | 94.7%             |
| Febrero     | 7.6%         | 16.9%          | 22.1%              | 63.3%         | 28.3%       | 93.8%             |
| Marzo       | 7.6%         | 17.3%          | 26.5%              | 60.9%         | 30.6%       | 88.7%             |
| Abril       | 8.1%         | 16.6%          | 26.4%              | 62.7%         | 30.9%       | 88.8%             |
| Mayo        | 8.2%         | 16.7%          | 26.0%              | 63.2%         | 31.8%       | 87.3%             |
| Junio       | 7.7%         | 16.5%          | 25.2%              | 63.6%         | 31.2%       | 87.7%             |

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

**Nota:**

1/Préstamos vencidos/Préstamos.

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

3/Utilidad antes Impuestos / Patrimonio (Anual).

4/Gastos Administrativos /Margen Operativo.

5/(Disponibilidad + Inversiones Tempor.) / Depósitos.

6/Préstamos/ Depósitos.

Cuadro N° 26

Transacciones del sistema bancario con el resto del mundo.  
En millones de dólares.

| SISTEMA BANCARIO                              | 2002         |              |              |              | 2003         |              |              |              | 2004         |              |              |              | 2005         |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Marzo        | Junio        | Septiembre   | Diciembre    | Marzo        | Junio        | Septiembre   | Diciembre    | Marzo        | Junio        | Septiembre   | Diciembre    | Marzo        | Abril        | Mayo         | Junio        |
| <b>ACTIVOS</b>                                | <b>391.5</b> | <b>250.0</b> | <b>248.4</b> | <b>280.5</b> | <b>334.4</b> | <b>394.9</b> | <b>456.8</b> | <b>389.2</b> | <b>406.3</b> | <b>411.5</b> | <b>407.4</b> | <b>381.8</b> | <b>399.0</b> | <b>431.0</b> | <b>430.7</b> | <b>437.8</b> |
| <b>A la vista</b>                             | <b>85.0</b>  | <b>58.5</b>  | <b>93.4</b>  | <b>111.1</b> | <b>119.7</b> | <b>125.7</b> | <b>145.3</b> | <b>112.2</b> | <b>109.3</b> | <b>116.9</b> | <b>119.0</b> | <b>101.9</b> | <b>139.6</b> | <b>130.2</b> | <b>125.0</b> | <b>118.2</b> |
| Caja en USD                                   | 28.1         | 25.2         | 37.6         | 57.2         | 38.5         | 45.7         | 45.0         | 41.3         | 39.7         | 50.0         | 47.5         | 38.1         | 58.8         | 45.0         | 42.8         | 43.0         |
| Dep. vista en casa matriz                     | 3.2          | 2.7          | 8.4          | 4.8          | 6.4          | 5.0          | 10.3         | 6.0          | 4.4          | 5.2          | 3.7          | 5.1          | 3.9          | 4.8          | 5.9          | 4.5          |
| Dep. vista otros bancos                       | 53.7         | 30.7         | 47.4         | 49.1         | 74.9         | 75.0         | 90.0         | 65.0         | 65.2         | 61.7         | 67.8         | 58.8         | 76.9         | 80.4         | 76.3         | 70.8         |
| <b>A plazo</b>                                | <b>290.9</b> | <b>183.0</b> | <b>151.0</b> | <b>169.1</b> | <b>211.7</b> | <b>267.1</b> | <b>309.6</b> | <b>275.3</b> | <b>295.0</b> | <b>291.7</b> | <b>284.6</b> | <b>275.6</b> | <b>254.4</b> | <b>296.1</b> | <b>300.7</b> | <b>313.8</b> |
| Dep. vista en casa matriz                     | 75.6         | 61.9         | 76.4         | 56.6         | 72.2         | 95.4         | 99.8         | 93.4         | 103.8        | 101.9        | 86.4         | 79.8         | 69.8         | 98.6         | 82.4         | 90.0         |
| Dep. vista otros bancos                       | 215.3        | 121.0        | 74.6         | 112.5        | 139.5        | 171.7        | 209.8        | 181.8        | 191.2        | 189.8        | 198.2        | 195.9        | 184.5        | 197.6        | 218.2        | 223.8        |
| <b>Otros</b>                                  | <b>15.6</b>  | <b>8.5</b>   | <b>4.0</b>   | <b>0.3</b>   | <b>2.9</b>   | <b>2.1</b>   | <b>2.0</b>   | <b>1.8</b>   | <b>2.0</b>   | <b>2.9</b>   | <b>3.8</b>   | <b>4.2</b>   | <b>5.1</b>   | <b>4.7</b>   | <b>5.0</b>   | <b>5.7</b>   |
| <b>PASIVOS</b>                                | <b>74.0</b>  | <b>115.4</b> | <b>68.4</b>  | <b>55.6</b>  | <b>46.7</b>  | <b>43.0</b>  | <b>32.2</b>  | <b>32.7</b>  | <b>33.3</b>  | <b>34.2</b>  | <b>34.3</b>  | <b>52.6</b>  | <b>42.0</b>  | <b>41.5</b>  | <b>38.5</b>  | <b>36.7</b>  |
| <b>A la vista</b>                             | <b>15.2</b>  | <b>27.6</b>  | <b>15.3</b>  | <b>6.5</b>   | <b>10.5</b>  | <b>14.7</b>  | <b>13.1</b>  | <b>13.9</b>  | <b>15.5</b>  | <b>18.1</b>  | <b>18.3</b>  | <b>14.9</b>  | <b>6.7</b>   | <b>7.6</b>   | <b>9.1</b>   | <b>10.9</b>  |
| Dep. vista de casa matriz                     | 7.4          | 22.6         | 11.0         | 3.1          | 6.4          | 9.9          | 8.9          | 9.9          | 10.7         | 12.9         | 12.4         | 10.1         | 1.3          | 2.4          | 4.4          | 6.0          |
| Dep. vista de otros                           | 7.8          | 5.0          | 4.3          | 3.4          | 4.1          | 4.9          | 4.1          | 4.0          | 4.9          | 5.2          | 5.9          | 4.8          | 5.4          | 5.3          | 4.8          | 4.9          |
| <b>Préstamos</b>                              | <b>14.8</b>  | <b>31.5</b>  | <b>16.0</b>  | <b>17.6</b>  | <b>7.8</b>   | <b>7.3</b>   | <b>1.4</b>   | <b>1.3</b>   | <b>1.7</b>   | <b>1.8</b>   | <b>1.5</b>   | <b>3.4</b>   | <b>3.2</b>   | <b>2.1</b>   | <b>1.7</b>   | <b>0.5</b>   |
| <b>Derivados de importaciones</b>             | <b>20.3</b>  | <b>18.1</b>  | <b>17.1</b>  | <b>15.4</b>  | <b>14.3</b>  | <b>10.8</b>  | <b>13.8</b>  | <b>14.9</b>  | <b>12.8</b>  | <b>8.6</b>   | <b>12.5</b>  | <b>14.5</b>  | <b>12.9</b>  | <b>11.4</b>  | <b>9.9</b>   | <b>11.0</b>  |
| <b>Otros</b>                                  | <b>23.7</b>  | <b>38.2</b>  | <b>20.1</b>  | <b>16.0</b>  | <b>14.1</b>  | <b>10.1</b>  | <b>4.0</b>   | <b>2.7</b>   | <b>3.3</b>   | <b>5.6</b>   | <b>2.1</b>   | <b>19.8</b>  | <b>19.1</b>  | <b>20.3</b>  | <b>17.7</b>  | <b>14.3</b>  |
| <b>BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Saldos</b>                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Capital                                       | 77.6         | 54.5         | 53.8         | 47.1         | 53.5         | 59.9         | 56.2         | 45.2         | 58.4         | 73.8         | 76.0         | 59.4         | 59.5         | 59.9         | 59.9         | 63.4         |
| Utilidades y Res. Acumuladas                  | 177.0        | 145.8        | 137.0        | 115.4        | 120.7        | 127.8        | 127.7        | 116.3        | 119.2        | 132.3        | 137.7        | 136.2        | 142.0        | 145.3        | 146.6        | 153.9        |
| Patrimonio                                    | 254.6        | 200.3        | 190.8        | 162.5        | 174.2        | 187.7        | 183.9        | 161.5        | 177.5        | 206.1        | 213.6        | 195.7        | 201.5        | 205.1        | 206.5        | 217.3        |
| <b>Flujos</b>                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Utilidad del Ejercicio                        | -0.9         | 11.5         | -4.6         | -6.2         | 2.8          | 3.5          | 2.6          | -11.8        | -3.7         | 3.6          | 0.7          | 3.8          | 4.0          | 3.4          | 2.2          | 4.6          |
| Remesas de Utilidades                         | 9.9          | 12.5         | 3.3          | 0.0          | 6.2          | 0.2          | 2.8          | 6.7          | 0.0          | 0.8          | 0.0          | 0.0          | 0.5          | 1.1          | 1.2          | 2.2          |
| Capitalización                                | 0.2          | -9.0         | 0.4          | 0.0          | 0.7          | 0.2          | 0.0          | 0.0          | 12.1         | 15.7         | 1.9          | 0.4          | 0.0          | 0.1          | 0.0          | 1.6          |
| Reinversión de utilidades                     | -10.7        | -1.0         | -7.9         | -6.2         | -3.4         | 3.3          | -0.1         | -18.5        | -3.7         | 2.8          | 0.7          | 3.8          | 3.5          | 2.4          | 1.0          | 2.4          |
| Impacto en balanza de pagos                   | -9.7         | -21.5        | -2.9         | 0.0          | -5.5         | 0.0          | -2.8         | -6.7         | 12.1         | 15.0         | 1.9          | 0.4          | -0.5         | -1.0         | -1.2         | -0.6         |

Fuente: Superintendencia de Bancos, Balance Consolidado de Bancos.

Cuadro N° 27

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

| Año         | Sector Público  |               |                |            |               |       | Sector Privado |       |         |          |         |         |
|-------------|-----------------|---------------|----------------|------------|---------------|-------|----------------|-------|---------|----------|---------|---------|
|             | No Financiero   |               |                |            |               | Total | Financiero     |       | Bancos  | Otros 2/ | Total   | Total   |
|             | Gob. Central 3/ | Ent. Descent. | F. Seg. Social | Gob. Local | Emp. Públicas |       | 1/             | Total |         |          |         |         |
| <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 | 122            | 2,867 | 1,209.4 | 165.7    | 1,375.1 | 4,242.1 |
| Mar         | 2,617           | 0             | 0              | 1          | 287           | 2,905 | 123            | 3,028 | 1,210.9 | 165.9    | 1,376.8 | 4,404.3 |
| Abr         | 2,645           | 0             | 0              | 1          | 289           | 2,935 | 123            | 3,058 | 1,207.5 | 169.5    | 1,377.0 | 4,435.4 |
| May         | 2,470           | 0             | 0              | 1          | 280.6         | 2,752 | 124            | 2,876 | 1,197.0 | 164.4    | 1,361.4 | 4,237.1 |
| Jun         | 2,474           | 0             | 0              | 1          | 279.1         | 2,754 | 124            | 2,878 | 1,221.4 | 170.4    | 1,391.8 | 4,270.0 |
| Jul         | 2,479           | 0             | 0              | 1          | 275           | 2,755 | 126            | 2,881 | 1,220.6 | 166.7    | 1,387.3 | 4,268.1 |
| Ago         | 2,531           | 0             | 0              | 1          | 278.5         | 2,811 | 127            | 2,938 | 1,239.4 | 162.1    | 1,401.5 | 4,339.0 |
| Sep         | 2,535           | 0             | 0              | 1          | 285.4         | 2,821 | 127            | 2,949 | 1,239.2 | 157.8    | 1,397.0 | 4,345.8 |
| Oct         | 2,461           | 0             | 0              | 1          | 283.7         | 2,746 | 128            | 2,874 | 1,242.9 | 151.2    | 1,394.1 | 4,267.8 |
| Nov         | 2,400           | 0             | 0              | 1          | 284.8         | 2,686 | 128            | 2,814 | 1,247.6 | 145.6    | 1,393.2 | 4,207.0 |
| Dic         | 2,429           | 0             | 0              | 1          | 291.1         | 2,721 | 129            | 2,850 | 1,275.1 | 147.6    | 1,422.7 | 4,272.8 |
| <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         | 2,533           | 0             | 0              | 1          | 280.3         | 2,814 | 132            | 2,946 | 1,252.9 | 125.0    | 1,377.9 | 4,324.2 |
| May         | 2,754           | 0             | 0              | 1          | 327.7         | 3,083 | 133            | 3,216 | 1,255.8 | 123.8    | 1,379.6 | 4,595.3 |
| Jun         | 2,707           | 0             | 0              | 1          | 325.3         | 3,033 | 134            | 3,167 | 1,214.6 | 122.6    | 1,337.2 | 4,504.5 |
| Jul         | 2,716           | 0             | 0              | 1          | 325.7         | 3,043 | 135            | 3,177 | 1,215.3 | 122.0    | 1,337.3 | 4,514.5 |
| Ago         | 2,680           | 0             | 0              | 1          | 327           | 3,008 | 135            | 3,143 | 1,213.8 | 121.5    | 1,335.3 | 4,478.3 |
| Sep         | 2,733           | 0             | 0              | 1          | 331.3         | 3,065 | 136            | 3,201 | 1,211.8 | 121.2    | 1,333.0 | 4,534.3 |
| Oct         | 2,745           | 0             | 0              | 1          | 338.5         | 3,085 | 136            | 3,221 | 1,213.1 | 120.7    | 1,333.8 | 4,554.3 |
| Nov         | 2,746           | 0             | 0              | 1          | 347.6         | 3,095 | 137            | 3,232 | 1,212.5 | 120.7    | 1,333.2 | 4,564.8 |
| Dic         | 2,763           | 0             | 0              | 1          | 364.7         | 3,129 | 137            | 3,266 | 1,213.3 | 120.7    | 1,334.0 | 4,599.7 |
| <b>2005</b> |                 |               |                |            |               |       |                |       |         |          |         |         |
| Ene         | 2,796           | 0             | 0              | 1          | 351.7         | 3,149 | 139            | 3,288 | 1,213.8 | 120.7    | 1,334.5 | 4,622.2 |
| Feb         | 2,770           | 0             | 0              | 1          | 352           | 3,123 | 140            | 3,263 | 1,210.0 | 120.7    | 1,330.7 | 4,593.7 |
| Mar         | 2,776           | 0             | 0              | 1          | 350           | 3,127 | 140            | 3,267 | 1,211.0 | 120.4    | 1,331.4 | 4,598.4 |
| Abr         | 2,767           | 0             | 0              | 1          | 349           | 3,117 | 141            | 3,258 | 1,207.9 | 120.4    | 1,328.3 | 4,586.3 |
| May         | 2,778           | 0             | 0              | 1          | 342           | 3,121 | 142            | 3,263 | 1,203.2 | 120.6    | 1,323.8 | 4,586.8 |
| Jun         | 2,716           | 0             | 0              | 1          | 335           | 3,052 | 143            | 3,195 | 1,189.7 | 120.6    | 1,310.3 | 4,505.3 |
| Jul         | 2,693           | 0             | 0              | 1          | 334           | 3,028 | 143            | 3,171 | 1,188.8 | 120.6    | 1,309.4 | 4,480.4 |

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

1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero.

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

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

Cuadro N° 28

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

| Año         | Administración<br>Central | Entidades<br>Descentralizadas | Fondo de<br>Seg. Social | Gobierno<br>Local | Empresas<br>Públicas | Total     |
|-------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|-----------|
| <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 |
| Jul         | 1,309,526                 | 20                            | 0                       | 1                 | 53,817               | 1,363,364 |
| Ago         | 1,451,302                 | 20                            | 0                       | 1                 | 76,409               | 1,527,732 |
| Sep         | 1,586,323                 | 21                            | 0                       | 1                 | 117,326              | 1,703,671 |
| Oct         | 1,648,139                 | 21                            | 0                       | 1                 | 150,509              | 1,798,670 |
| Nov         | 1,621,213                 | 21                            | 0                       | 1                 | 139,353              | 1,760,588 |
| Dic         | 1,166,203                 | 21                            | 0                       | 1                 | 46,811               | 1,213,036 |
| <b>2005</b> |                           |                               |                         |                   |                      |           |
| Ene         | 1,313,988                 | 21                            | 0                       | 1                 | 35,902               | 1,349,912 |
| Feb         | 1,292,617                 | 21                            | 0                       | 1                 | 56,315               | 1,348,954 |
| Mar         | 1,367,999                 | 21                            | 0                       | 1                 | 80,308               | 1,448,329 |
| Abr         | 1,546,297                 | 21                            | 0                       | 1                 | 112,829              | 1,659,148 |
| May         | 1,551,548                 | 20                            | 0                       | 1                 | 72,994               | 1,624,563 |
| Jun         | 1,516,559                 | 20                            | 0                       | 1                 | 79,533               | 1,596,113 |
| Jul         | 1,548,156                 | 21                            | 0                       | 1                 | 60,867               | 1,609,045 |

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

Cuadro N° 29

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

| Años           | Ingresos             |                |                |                  |                  |                  |                |                  | Gastos            |                  |                  |                  |                  | Sup(+)/<br>Def(-) |
|----------------|----------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                | Ingresos Tributarios |                |                |                  |                  | No               | De             | Total            | Gastos Corrientes |                  |                  | De               | Total            |                   |
|                | IVA                  | Com.Ext.       | Renta          | Otros            | Total            | Tributarios 1/   | Capital 2/     |                  | Personal          | Otros            | Total            | Capital          |                  |                   |
| <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          | 51,301         | 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            |
| Set            | 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>1,938,954</b>     | <b>903,999</b> | <b>880,158</b> | <b>1,206,129</b> | <b>4,929,240</b> | <b>2,709,148</b> | <b>54,394</b>  | <b>7,692,782</b> | <b>2,983,475</b>  | <b>2,382,466</b> | <b>5,365,941</b> | <b>1,668,264</b> | <b>7,034,205</b> | <b>658,577</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           |
| Jul            | 175,892              | 72,534         | 97,626         | 99,840           | 445,892          | 288,570          | 11,147         | 745,609          | 229,208           | 279,793          | 509,001          | 108,177          | 617,178          | 128,431           |
| Agos           | 139,991              | 64,047         | 92,716         | 112,269          | 409,023          | 246,280          | 6,778          | 662,081          | 226,617           | 227,086          | 453,703          | 126,355          | 580,058          | 82,023            |
| Set            | 173,671              | 43,565         | 126,114        | 125,979          | 469,329          | 207,322          | 1,754          | 678,405          | 226,691           | 121,469          | 348,160          | 105,572          | 453,732          | 224,673           |
| Oct.           | 162,051              | 56,635         | 63,585         | 117,603          | 399,874          | 277,461          | 4,650          | 681,985          | 235,896           | 284,262          | 520,158          | 315,621          | 835,779          | -153,794          |
| Nov            | 136,018              | 192,594        | 79,780         | 94,318           | 502,710          | 227,023          | 11,480         | 741,213          | 252,211           | 215,502          | 467,713          | 245,932          | 713,645          | 27,568            |
| Dic            | 176,057              | 67,772         | 77,640         | 93,164           | 414,633          | 288,606          | 4,046          | 707,285          | 456,785           | 297,593          | 754,378          | 379,396          | 1,133,774        | -426,489          |
| <b>2005 */</b> | <b>1,259,272</b>     | <b>439,580</b> | <b>612,640</b> | <b>749,489</b>   | <b>3,060,981</b> | <b>1,650,976</b> | <b>15,360</b>  | <b>4,727,317</b> | <b>1,766,681</b>  | <b>1,601,514</b> | <b>3,368,195</b> | <b>700,251</b>   | <b>4,068,445</b> | <b>658,872</b>    |
| Ene            | 183,490              | 69,852         | 49,286         | 96,070           | 398,698          | 159,839          | 2,070          | 560,607          | 243,791           | 144,064          | 387,855          | 30,932           | 418,787          | 141,820           |
| Feb            | 161,110              | 61,576         | 36,028         | 110,232          | 368,946          | 225,045          | 563            | 594,554          | 254,376           | 220,986          | 475,362          | 54,450           | 529,812          | 64,742            |
| Mar            | 145,917              | 57,757         | 33,571         | 104,649          | 341,894          | 392,796          | 4,919          | 739,609          | 246,126           | 205,157          | 451,283          | 93,007           | 544,290          | 195,319           |
| Abr            | 184,187              | 55,420         | 168,990        | 107,614          | 516,211          | 225,832          | 2,526          | 744,569          | 257,723           | 254,948          | 512,671          | 94,127           | 606,798          | 137,771           |
| May            | 199,815              | 63,560         | 124,162        | 113,005          | 500,542          | 184,533          | 1,000          | 686,075          | 253,384           | 238,305          | 491,689          | 121,501          | 613,190          | 72,885            |
| Jun            | 181,763              | 69,740         | 57,630         | 103,059          | 412,192          | 278,352          | 945            | 691,489          | 253,449           | 236,581          | 490,029          | 127,924          | 617,953          | 73,536            |
| Jul            | 202,990              | 61,675         | 142,973        | 114,860          | 522,497          | 184,580          | 3,337          | 710,414          | 257,832           | 301,473          | 559,305          | 178,310          | 737,615          | -27,202           |

Fuente: Ministerio de Hacienda, Dirección de Política Fiscal.

1/Incluye Donaciones Corrientes.

2/Incluye Donaciones de Capital.

Cuadro N° 30

Balanza de pagos - presentación normalizada.\*  
En millones de USD.

|  | 2001     | 2002   |        |        |        |          | 2003(Pr) |        |         |        |          | 2004(Pr) |        |         |        |          |
|--|----------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--------|---------|--------|----------|----------|--------|---------|--------|----------|
|  |          | I      | II     | III    | IV     | TOTAL    | I(Pr)    | II(Pr) | III(Pr) | IV(Pr) | TOTAL    | I(Pr)    | II(Pr) | III(Pr) | IV(Pr) | TOTAL    |
| <b>I.- CUENTA CORRIENTE</b>            | -266.4   | -66.4  | 98.5   | 81.8   | -21.3  | 92.6     | -14.7    | 190.3  | 26.9    | -70.1  | 132.5    | 97.6     | 107.6  | -55.5   | -129.4 | 20.4     |
| <b>A. Bienes 1/</b>                    | -613.9   | -105.5 | -15.1  | -2.6   | -156.7 | -279.9   | -92.0    | 85.9   | -74.7   | -194.4 | -275.2   | -22.4    | 16.0   | -146.2  | -238.6 | -391.3   |
| 1. Exportaciones (crédito)             | 1,889.7  | 459.3  | 547.3  | 539.2  | 312.2  | 1,858.0  | 402.2    | 667.2  | 629.1   | 476.9  | 2,175.3  | 642.4    | 777.0  | 759.9   | 632.5  | 2,811.7  |
| 2. Importaciones (débito)              | -2,503.6 | -564.8 | -562.4 | -541.8 | -468.9 | -2,137.9 | -494.1   | -581.3 | -703.7  | -671.4 | -2,450.5 | -664.8   | -761.0 | -906.0  | -871.2 | -3,203.0 |
| <b>B. Servicios</b>                    | 165.2    | 47.5   | 47.7   | 51.1   | 67.5   | 213.8    | 58.8     | 61.1   | 64.5    | 65.4   | 249.6    | 80.4     | 65.3   | 47.8    | 55.4   | 248.9    |
| 1. Transportes                         | -127.3   | -28.0  | -27.5  | -31.9  | -22.9  | -110.2   | -27.6    | -22.7  | -19.2   | -26.5  | -95.9    | -14.9    | -10.1  | -27.9   | -30.8  | -83.6    |
| 2. Viajes                              | -2.8     | -2.9   | -11.4  | 5.7    | 6.0    | -2.6     | -0.5     | -3.4   | -0.2    | 0.8    | -3.3     | -1.7     | -3.2   | -0.2    | 0.7    | -4.4     |
| 3. Otros servicios 2/                  | 295.4    | 78.4   | 86.6   | 77.3   | 84.5   | 326.7    | 86.8     | 87.1   | 83.8    | 91.1   | 348.8    | 97.0     | 78.6   | 75.9    | 85.6   | 336.9    |
| <b>C. Renta</b>                        | 15.8     | -30.3  | 40.0   | -0.7   | 33.8   | 42.8     | -21.0    | 5.9    | -5.4    | 14.1   | -6.5     | -8.2     | -18.6  | -2.7    | -1.8   | -31.3    |
| 1. Remuneración a empleados            | 123.8    | 26.2   | 31.0   | 23.6   | 22.0   | 102.8    | 20.2     | 30.8   | 30.7    | 30.9   | 112.6    | 32.0     | 32.0   | 32.0    | 32.0   | 128.0    |
| 2. Renta de la inversión               | -108.0   | -56.5  | 9.0    | -24.3  | 11.8   | -60.0    | -41.2    | -24.9  | -36.1   | -16.8  | -119.1   | -40.2    | -50.6  | -34.7   | -33.8  | -159.3   |
| 2.1 Inversión extranjera directa       | -65.6    | -36.1  | 11.7   | -11.7  | 28.0   | -8.1     | -22.2    | -1.6   | -15.8   | 5.5    | -34.1    | -18.5    | -25.2  | -20.6   | -13.9  | -78.2    |
| 2.2 Inversión de cartera               |          | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 2.3      | 0.6      | 0.6    | 0.6     | 0.6    | 2.3      | 0.6      | 0.6    | 0.6     | 0.6    | 2.3      |
| 2.3 Otra inversión                     | -42.5    | -21.0  | -3.2   | -13.2  | -16.8  | -54.2    | -19.6    | -23.9  | -20.9   | -22.9  | -87.3    | -22.3    | -26.0  | -14.7   | -20.5  | -83.4    |
| <b>D. Transferencias corrientes</b>    | 166.5    | 21.9   | 25.9   | 34.1   | 34.1   | 115.9    | 39.5     | 37.5   | 42.5    | 44.9   | 164.5    | 47.9     | 45.0   | 45.6    | 55.6   | 194.2    |
| <b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b> | 168.0    | -258.2 | 351.8  | -17.9  | 16.4   | 92.1     | 90.7     | 74.9   | -52.0   | 145.0  | 258.6    | -91.4    | 10.0   | 112.3   | 9.4    | 40.2     |
| <b>A. Cuenta de Capital</b>            | 15.0     | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 4.0      | 3.8      | 3.8    | 3.8     | 3.8    | 15.0     | 4.0      | 4.0    | 4.0     | 4.0    | 16.0     |
| 1. Transferencias de capital           | 15.0     | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 4.0      | 3.8      | 3.8    | 3.8     | 3.8    | 15.0     | 4.0      | 4.0    | 4.0     | 4.0    | 16.0     |
| <b>B. Cuenta financiera</b>            | 153.0    | -259.2 | 350.8  | -18.9  | 15.4   | 88.1     | 86.9     | 71.2   | -55.8   | 141.3  | 243.6    | -95.4    | 6.0    | 108.3   | 5.4    | 24.2     |
| 1. Inversión directa 3/                | 78.4     | -161.8 | 162.3  | 6.5    | 5.0    | 12.0     | -8.0     | 74.4   | 6.4     | -45.5  | 27.3     | -33.1    | 99.0   | 19.6    | 1.0    | 86.5     |
| 2. Inversión de cartera                | 0.6      |        | -0.1   |        |        | -0.1     | 0.4      | -0.6   | -0.2    |        | -0.4     | -0.1     |        |         |        | -0.1     |
| 3. Otra inversión                      | 74.0     | -97.4  | 188.6  | -25.4  | 10.4   | 76.2     | 94.5     | -2.6   | -62.0   | 186.8  | 216.7    | -62.2    | -93.0  | 88.7    | 4.4    | -62.1    |
| <b>3.1 Activos</b>                     | 64.4     | -59.6  | 85.7   | -1.9   | -40.3  | -16.1    | 104.1    | 33.1   | -54.6   | 129.9  | 212.5    | 44.0     | -67.9  | 58.9    | -43.5  | -8.5     |
| 3.1.1 Créditos comerciales             | 5.8      | 6.1    | -2.2   | 6.4    | -18.3  | -8.0     | 1.0      | -3.2   | -6.6    | 18.7   | 9.9      | 2.6      | -15.6  | 5.3     | 1.4    | -6.3     |
| 3.1.2 Préstamos                        | 1.2      | 5.4    | 166.5  | 40.1   | -29.7  | 182.3    | -55.9    | -67.5  | -49.7   | 28.7   | -144.5   | -29.8    | -8.0   | -2.6    | 12.2   | -28.2    |
| 3.1.3 Moneda y depósitos               | -71.3    | -59.9  | -64.9  | -45.8  | 9.0    | -161.6   | 158.9    | 102.3  | -0.5    | 79.9   | 340.6    | 70.6     | -46.1  | 54.5    | -58.4  | 20.6     |
| 3.1.4 Otros activos                    | 128.7    | -11.2  | -13.7  | -2.6   | -1.3   | -28.8    | 0.1      | 1.5    | 2.2     | 2.7    | 6.5      | 0.6      | 1.8    | 1.7     | 1.3    | 5.4      |
| <b>3.2 Pasivos</b>                     | 9.6      | -37.8  | 102.9  | -23.5  | 50.7   | 92.3     | -9.6     | -35.8  | -7.4    | 56.9   | 4.2      | -106.2   | -25.1  | 29.8    | 47.9   | -53.6    |
| 3.2.1 Créditos comerciales             | 12.8     | -7.0   | 11.0   | 16.1   | -12.1  | 8.0      | 20.5     | -15.3  | -15.5   | -0.6   | -10.9    | -33.0    | 5.6    | 22.4    | 28.7   | 23.7     |
| 3.2.2 Préstamos                        | 11.1     | -34.7  | 35.6   | -14.0  | 55.3   | 42.2     | -27.4    | -21.9  | -5.5    | 34.4   | -20.4    | -19.2    | -6.0   | 6.4     | 13.6   | -5.2     |
| 3.2.3 Moneda y depósitos               | 9.9      | -0.7   | 49.1   | -26.7  | -13.4  | 8.3      | 7.3      | 2.2    | -6.0    | -0.2   | 3.3      | 2.1      | 6.0    | -3.9    | -4.7   | -0.5     |
| 3.2.4 Otros pasivos                    | -24.2    | 4.6    | 7.2    | 1.1    | 20.9   | 33.8     | -10.0    | -0.7   | 19.7    | 23.3   | 32.2     | -56.1    | -30.7  | 4.9     | 10.3   | -71.6    |
| <b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>        | 53.3     | 186.2  | -439.6 | -78.0  | 62.9   | -268.5   | -24.7    | -188.0 | 63.6    | 59.5   | -89.7    | 28.3     | -45.2  | 46.5    | 89.3   | 118.8    |
| <b>IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/</b>       | 45.0     | 138.4  | -10.7  | 14.1   | -58.0  | 83.8     | -51.2    | -77.2  | -38.5   | -134.4 | -301.3   | -34.5    | -72.4  | -103.3  | 30.7   | -179.5   |

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

## 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 (+).

Cuadro N° 31

## Resumen de la cuenta corriente por componentes normalizados.

En millones de USD.

|   | 2001     |        | 2002   |        |        |          |        | 2003   |         |          |          |        | 2004   |          |          |          |       |
|---|----------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|----------|----------|--------|--------|----------|----------|----------|-------|
|   |          |        | I      | II     | III    | IV       | TOTAL  | I (Pr) | II (Pr) | III (Pr) | IV (Pr)  | TOTAL  | I(Pr)  | II(Pr)   | III (Pr) | IV (Pr)  | TOTAL |
| <b>I. CUENTA CORRIENTE</b>                          | -266.4   | -66.4  | 98.5   | 81.8   | -21.3  | 92.6     | -14.7  | 190.3  | 26.9    | -70.1    | 132.5    | 97.6   | 107.6  | -55.5    | -129.4   | 20.4     |       |
| * <b>Exportaciones de bienes, servicios y renta</b> | 2,700.8  | 640.1  | 771.1  | 723.9  | 487.0  | 2,622.1  | 580.7  | 866.9  | 815.7   | 660.9    | 2,924.3  | 839.5  | 969.4  | 956.1    | 818.2    | 3,583.3  |       |
| <b>A. Bienes</b>                                    | 1,889.7  | 459.3  | 547.3  | 539.2  | 312.2  | 1,858.0  | 402.2  | 667.2  | 629.1   | 476.9    | 2,175.3  | 642.4  | 777.0  | 759.9    | 632.5    | 2,811.7  |       |
| 1. Mercancías generales                             | 1,882.7  | 457.7  | 545.7  | 537.6  | 310.7  | 1,851.7  | 400.4  | 665.4  | 627.3   | 475.3    | 2,168.4  | 640.6  | 775.2  | 758.1    | 630.9    | 2,804.8  |       |
| 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    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| 3. Reparaciones de bienes                           | 0.5      | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.5      | 0.1    | 0.1    | 0.1     | 0.1      | 0.5      | 0.1    | 0.1    | 0.1      | 0.1      |          |       |
| 4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte  | 6.5      | 1.5    | 1.5    | 1.5    | 1.4    | 5.8      | 1.6    | 1.6    | 1.6     | 1.5      | 6.4      | 1.6    | 1.6    | 1.6      | 1.5      |          |       |
| 5. Oro no monetario                                 | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| <b>B. Servicios</b>                                 | 555.2    | 135.0  | 155.7  | 141.9  | 135.9  | 568.4    | 143.3  | 152.0  | 144.8   | 142.6    | 582.7    | 154.7  | 144.4  | 149.1    | 137.6    | 585.8    |       |
| 1. Transportes                                      | 86.6     | 14.0   | 22.2   | 20.8   | 11.8   | 68.9     | 20.0   | 27.1   | 24.1    | 13.3     | 84.5     | 20.4   | 26.3   | 27.0     | 13.0     | 86.7     |       |
| 2. Viajes   | 69.2     | 16.1   | 15.5   | 16.5   | 14.1   | 62.2     | 16.0   | 15.3   | 16.7    | 15.6     | 63.6     | 16.8   | 15.9   | 17.8     | 16.5     | 67.0     |       |
| 3. Servicios de comunicaciones                      | 11.5     | 3.3    | 3.3    | 3.3    | 3.3    | 13.0     | 3.3    | 3.3    | 3.3     | 3.3      | 13.0     | 4.0    | 4.0    | 4.0      | 4.0      |          |       |
| 4. Servicios de construcción                        | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| 5. Servicios de seguros                             | 22.1     | 4.8    | 4.8    | 4.8    | 4.8    | 19.0     | 5.1    | 5.1    | 5.1     | 5.1      | 20.2     | 5.6    | 5.6    | 5.6      | 5.6      |          |       |
| 6. Servicios financieros                            | 4.8      | 1.3    | 1.4    | 1.3    | 1.1    | 5.1      | 0.8    | 1.0    | 1.1     | 3.2      | 6.1      | 4.2    | 5.1    | 0.6      | 0.6      |          |       |
| 7. Servicios de informática y de información        | 0.3      | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.4      | 0.0    | 0.1    | 0.0     | 0.1      | 0.2      | 0.1    | 0.1    | 0.1      | 0.1      |          |       |
| 8. Regalías y derechos de licencia                  | 180.1    | 46.0   | 48.9   | 44.4   | 47.8   | 187.1    | 48.1   | 48.8   | 46.6    | 49.9     | 193.4    | 59.4   | 41.3   | 46.9     | 46.0     |          |       |
| 9. Otros servicios empresariales                    | 150.0    | 40.1   | 50.2   | 41.4   | 43.6   | 175.3    | 44.9   | 46.0   | 43.5    | 43.9     | 178.3    | 38.7   | 38.8   | 39.6     | 42.0     |          |       |
| 10. Servicios personales, culturales y recreativos  | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| 11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.                | 30.6     | 9.4    | 9.4    | 9.4    | 9.4    | 37.4     | 5.2    | 5.4    | 4.5     | 8.3      | 23.4     | 5.5    | 7.3    | 7.5      | 9.8      |          |       |
| <b>C. Renta</b>                                     | 255.9    | 45.9   | 68.1   | 42.8   | 38.9   | 195.7    | 35.3   | 47.8   | 41.8    | 41.5     | 166.3    | 42.5   | 48.1   | 47.2     | 48.1     | 185.9    |       |
| 1. Remuneración de empleados                        | 123.8    | 26.2   | 31.0   | 23.6   | 22.0   | 102.8    | 20.2   | 30.8   | 30.7    | 30.9     | 112.6    | 32.0   | 32.0   | 32.0     | 32.0     |          |       |
| 2. Renta de la inversión                            | 132.1    | 19.7   | 37.1   | 19.2   | 16.9   | 92.9     | 15.1   | 17.0   | 11.1    | 10.6     | 53.7     | 10.5   | 16.1   | 15.2     | 16.1     |          |       |
| 2.1 Inversión directa                               | 23.0     | 4.3    | 17.7   | 4.6    | 4.7    | 31.3     | 4.6    | 10.5   | 4.4     | 4.5      | 24.0     | 4.7    | 10.7   | 5.6      | 8.0      |          |       |
| 2.2 Inversión de cartera                            | 0.0      | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 2.3      | 0.6    | 0.6    | 0.6     | 0.6      | 2.3      | 0.6    | 0.6    | 0.6      | 0.6      |          |       |
| 2.3 Otra inversión                                  | 109.1    | 14.8   | 18.9   | 14.0   | 11.6   | 59.3     | 9.9    | 5.9    | 6.1     | 5.5      | 27.4     | 5.2    | 4.8    | 9.0      | 7.5      |          |       |
| * <b>Importaciones de bienes, servicios y renta</b> | -3,133.7 | -728.4 | -698.5 | -676.1 | -542.3 | -2,645.4 | -635.0 | -714.2 | -831.3  | -775.9   | -2,956.4 | -789.8 | -906.8 | -1,057.2 | -1,003.2 | -3,757.1 |       |
| <b>A. Bienes</b>                                    | -2,503.6 | -564.8 | -562.4 | -541.8 | -468.9 | -2,137.9 | -494.1 | -581.3 | -703.7  | -671.4   | -2,450.5 | -664.8 | -761.0 | -906.0   | -871.2   | -3,203.0 |       |
| 1. Mercancías generales                             | -2,500.4 | -564.0 | -561.6 | -541.0 | -467.8 | -2,134.4 | -493.3 | -580.5 | -702.9  | -670.4   | -2,447.1 | -664.0 | -760.2 | -905.2   | -870.2   | -3,199.6 |       |
| 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    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| 3. Reparaciones de bienes                           | -0.7     | -0.2   | -0.2   | -0.2   | -0.2   | -0.7     | -0.2   | -0.2   | -0.2    | -0.2     | -0.7     | -0.2   | -0.2   | -0.2     | -0.2     |          |       |
| 4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte  | -2.5     | -0.6   | -0.6   | -0.6   | -0.9   | -2.8     | -0.6   | -0.6   | -0.6    | -0.8     | -2.7     | -0.6   | -0.6   | -0.6     | -0.8     |          |       |
| 5. Oro no monetario                                 | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| <b>B. Servicios</b>                                 | -390.0   | -87.5  | -108.0 | -90.8  | -68.4  | -354.6   | -84.6  | -91.0  | -80.4   | -77.2    | -333.1   | -74.3  | -79.1  | -101.3   | -82.1    | -336.9   |       |
| 1. Transportes                                      | -213.9   | -42.0  | -49.7  | -52.7  | -34.8  | -179.1   | -47.6  | -49.8  | -43.3   | -39.8    | -180.4   | -35.3  | -36.4  | -54.9    | -43.8    |          |       |
| 2. Viajes   | -72.0    | -19.0  | -26.9  | -10.8  | -8.1   | -64.8    | -16.5  | -18.7  | -16.9   | -14.8    | -66.9    | -18.5  | -19.1  | -18.0    | -15.8    |          |       |
| 3. Servicios de comunicaciones                      | -0.2     | -0.1   | -0.1   | -0.1   | -0.1   | -0.2     | -0.1   | -0.1   | -0.1    | -0.1     | -0.2     | -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    | 0.0    | 0.0      |          |          |       |
| 5. Servicios de seguros                             | -52.8    | -11.4  | -12.7  | -11.9  | -10.9  | -46.7    | -11.4  | -12.6  | -11.1   | -11.3    | -46.2    | -12.0  | -12.4  | -13.4    | -12.9    |          |       |
| 6. Servicios financieros                            | -3.7     | -1.1   | -3.4   | -1.9   | -0.7   | -7.1     | -1.0   | -0.7   | -1.4    | -1.2     | -4.3     | -0.9   | -0.7   | -1.6     | -0.2     |          |       |
| 7. Servicios de informática y de información        | -4.8     | -2.7   | -0.3   | 1.0    | 0.9    | -1.1     | -0.4   | -0.3   | -0.3    | -0.2     | -1.2     | -0.1   | -1.0   | 0.0      |          |          |       |
| 8. Regalías y derechos de licencia                  | -7.4     | -0.3   | -1.1   | -1.1   | -2.1   | -4.6     | -1.1   | -1.1   | -1.1    | -1.3     | -4.6     | -1.1   | -1.1   | -4.6     | 0.0      |          |       |
| 9. Otros servicios empresariales                    | -7.2     | -2.4   | -5.4   | -4.9   | -4.2   | -16.9    | -4.0   | -5.1   | -4.0    | -5.2     | -18.3    | -3.7   | -4.7   | -5.0     |          |          |       |
| 10. Servicios personales, culturales y recreativos  | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0      |          |          |       |
| 11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.                | -28.0    | -8.5   | -8.5   | -8.5   | -8.5   | -34.0    | -2.6   | -2.7   | -2.3    | -3.4     | -11.0    | -2.7   | -3.7   | -3.8     |          |          |       |
| <b>C. Renta</b>                                     | -240.1   | -76.2  | -28.2  | -43.5  | -5.1   | -152.9   | -56.3  | -41.9  | -47.2   | -27.4    | -172.8   | -50.7  | -66.7  | -49.9    | -49.9    | -217.2   |       |
| 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    | 0.0    | 0.0      | 0.0      |          |       |
| 2. Renta de la inversión                            | -240.1   | -76.2  | -28.2  | -43.5  | -5.1   | -152.9   | -56.3  | -41.9  | -47.2   | -27.4    | -172.8   | -50.7  | -66.7  | -49.9    | -49.9    |          |       |
| 2.1 Inversión directa                               | -88.6    | -40.4  | -6.1   | -16.3  | 23.3   | -39.4    | -26.8  | -12.1  | -20.2   | 1.0      | -58.1    | -23.2  | -35.9  | -26.2    |          |          |       |
| 2.2 Inversión de cartera                            | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    | 0.0      |          |          |       |
| 2.3 Otra inversión                                  | -151.6   | -35.8  | -22.1  | -27.2  | -28.4  | -113.5   | -29.5  | -29.8  | -27.0   | -28.4    | -114.7   | -27.5  | -30.8  | -23.7    |          |          |       |
| ** <b>Balance de bienes</b>                         | -613.9   | -105.5 | -15.1  | -2.6   | -156.7 | -279.9   | -92.0  | 85.9   | -74.7   | -194.4   | -275.2   | -22.4  | 16.0   | -146.2   | -238.6   | -391.3   |       |
| ** <b>Balance de servicios</b>                      | 165.2    | 47.5   | 47.7   | 51.1   | 67.5   | 213.8    | 58.8   | 61.1   | 64.5    | 65.4     | 249.6    | 80.4   | 65.3   | 47.8     | 55.4     | 248.9    |       |
| ** <b>Balance de renta</b>                          | 15.8     | -30.3  | 40.0   | -0.7   | 33.8   | 42.8     | -21.0  | 5.9    | -5.4    | 14.1     | -6.5     | -8.2   | -18.6  | -2.7     | -1.8     | -31.3    |       |
| <b>D. Transferencias corrientes</b>                 | 166.5    | 21.9   | 25.9   | 34.1   | 34.1   | 115.9    | 39.5   | 37.5   | 42.5    | 44.9     | 164.5    | 47.9   | 45.0   | 45.6     | 55.6     | 194.2    |       |
| 1. Gobierno general                                 | 18.5     | 2.6    | 2.6    | 2.6    | 2.6    | 10.4     | 1.6    | 1.6    | 1.6     | 1.6      | 6.5      | 1.6    | 1.6    | 4.6      | 1.6      |          |       |
| 2. Otros sectores                                   | 148.0    | 19.3   | 23.3   | 31.5   | 31.5   | 105.5    | 37.9   | 35.9   | 40.9    | 43.3     | 158.0    | 46.3   | 43.4   | 41.0     | 54.0     |          |       |

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

(Pr) Cifras provisionales sujetas a variación.



Cuadro N° 32

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

| Partida  | 2001  | 2002   |        |       |       |        | 2003   |         |          |         |        | 2004   |         |          |         |        |
|--|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|---------|----------|---------|--------|
|  |       | I      | II     | III   | IV    | TOTAL  | I (Pr) | II (Pr) | III (Pr) | IV (Pr) | TOTAL  | I (Pr) | II (Pr) | III (Pr) | IV (Pr) | TOTAL  |
| <b>II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>          | 213.0 | -119.8 | 341.1  | -3.8  | -41.6 | 175.9  | 39.5   | -2.3    | -90.5    | 10.6    | -42.8  | -125.9 | -62.4   | 9.0      | 40.1    | -139.2 |
| <i>A. Cuenta de capital</i>                        | 15.0  | 1.0    | 1.0    | 1.0   | 1.0   | 4.0    | 3.8    | 3.8     | 3.8      | 3.8     | 15.0   | 4.0    | 4.0     | 4.0      | 4.0     | 16.0   |
| <i>B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)</i>            | 198.0 | -120.8 | 340.1  | -4.8  | -42.6 | 171.9  | 35.7   | -6.1    | -94.3    | 6.8     | -57.8  | -129.9 | -66.4   | 5.0      | 36.1    | -155.2 |
| <i>1. Inversión directa</i>                        | 78.4  | -161.8 | 162.3  | 6.5   | 5.0   | 12.0   | -8.0   | 74.4    | 6.4      | -45.5   | 27.3   | -33.1  | 99.0    | 19.6     | 1.0     | 86.5   |
| <i>1.1 En el Exterior</i>                          | -5.8  | -1.4   | 6.1    | -1.3  | -1.4  | 2.0    | -1.4   | -1.4    | -1.3     | -1.4    | -5.5   | -1.5   | -1.5    | -1.5     | -1.5    | -6.0   |
| <i>1.1.1 Acciones y participaciones de capital</i> | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>1.1.2 Utilidades reinvertidas</i>               | -5.8  | -1.4   | 6.1    | -1.3  | -1.4  | 2.0    | -1.4   | -1.4    | -1.3     | -1.4    | -5.5   | -1.5   | -1.5    | -1.5     | -1.5    | -6.0   |
| <i>1.1.3 Otro capital</i>                          | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>1.1.4 Instrumentos financieros derivados</i>    | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>1.2 En Paraguay</i>                             | 84.2  | -160.4 | 156.2  | 7.8   | 6.4   | 10.0   | -6.6   | 75.8    | 7.7      | -44.1   | 32.8   | -31.6  | 100.5   | 21.1     | 2.5     | 92.5   |
| <i>1.2.1 Acciones y participaciones de capital</i> | 130.2 | 14.4   | 12.1   | 9.6   | 45.2  | 81.3   | 8.7    | 6.7     | 4.2      | 19.6    | 39.2   | -31.6  | 22.4    | 2.0      | -4.0    | -11.2  |
| <i>1.2.2 Utilidades reinvertidas</i>               | 0.1   | -15.2  | -62.9  | 1.0   | -54.9 | -132.0 | -9.2   | -6.2    | 11.7     | -30.2   | -33.9  | 10.4   | 14.7    | 9.7      | 7.2     | 42.0   |
| <i>1.2.3 Otro capital</i>                          | -46.1 | -159.6 | 207.0  | -2.8  | 16.1  | 60.7   | -6.1   | 75.3    | -8.2     | -33.5   | 27.5   | -10.4  | 63.4    | 9.4      | -0.7    | 61.7   |
| <i>1.2.4 Instrumentos financieros derivados</i>    | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>2. Inversión de cartera</i>                     | 0.6   | 0.0    | -0.1   | 0.0   | 0.0   | -0.1   | 0.4    | -0.6    | -0.2     | 0.0     | -0.4   | -0.1   | 0.0     | 0.0      | 0.0     | -0.1   |
| <i>2.1 Activos</i>                                 | 0.7   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>2.2 Pasivos</i>                                 | -0.1  | 0.0    | -0.1   | 0.0   | 0.0   | -0.1   | 0.4    | -0.6    | -0.2     | 0.0     | -0.4   | -0.1   | 0.0     | 0.0      | 0.0     | -0.1   |
| <i>3. Instrumentos financieros derivados</i>       | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>2.1 Activos</i>                                 | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>2.2 Pasivos</i>                                 | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0    |
| <i>4. Otra inversión</i>                           | 74.0  | -97.4  | 188.6  | -25.4 | 10.4  | 76.2   | 94.5   | -2.6    | -62.0    | 186.8   | 216.7  | -62.2  | -93.0   | 88.7     | 4.4     | -62.1  |
| <i>4.1 Activos</i>                                 | 64.4  | -59.6  | 85.7   | -1.9  | -40.3 | -16.1  | 104.1  | 33.1    | -54.6    | 129.9   | 212.5  | 44.0   | -67.9   | 58.9     | -43.5   | -8.5   |
| <i>4.1.1 Créditos comerciales</i>                  | 5.8   | 6.1    | -2.2   | 6.4   | -18.3 | -8.0   | 1.0    | -3.2    | -6.6     | 18.7    | 9.9    | 2.6    | -15.6   | 5.3      | 1.4     | -6.3   |
| <i>4.1.2 Préstamos</i>                             | 1.2   | 5.4    | 166.5  | 40.1  | -29.7 | 182.3  | -55.9  | -67.5   | -49.7    | 28.7    | -144.5 | -29.8  | -8.0    | -2.6     | 12.2    | -28.2  |
| <i>4.1.3 Moneda y depósitos</i>                    | -71.3 | -59.9  | -64.9  | -45.8 | 9.0   | -161.6 | 158.9  | 102.3   | -0.5     | 79.9    | 340.6  | 70.6   | -46.1   | 54.5     | -58.4   | 20.6   |
| <i>4.1.4 Otros activos</i>                         | 128.7 | -11.2  | -13.7  | -2.6  | -1.3  | -28.8  | 0.1    | 1.5     | 2.2      | 2.7     | 6.5    | 0.6    | 1.8     | 1.7      | 1.3     | 5.4    |
|  |       |        |        |       |       |        |        |         |          |         |        |        |         |          |         | 0.0    |
| <i>4.2 Pasivos</i>                                 | 9.6   | -37.8  | 102.9  | -23.5 | 50.7  | 92.3   | -9.6   | -35.8   | -7.4     | 56.9    | 4.2    | -106.2 | -25.1   | 29.8     | 47.9    | -53.6  |
| <i>4.2.1 Créditos comerciales</i>                  | 12.8  | -7.0   | 11.0   | 16.1  | -12.1 | 8.0    | 20.5   | -15.3   | -15.5    | -0.6    | -10.9  | -33.0  | 5.6     | 22.4     | 28.7    | 23.7   |
| <i>4.2.2 Préstamos</i>                             | 11.1  | -34.7  | 35.6   | -14.0 | 55.3  | 42.2   | -27.4  | -21.9   | -5.5     | 34.4    | -20.4  | -19.2  | -6.0    | 6.4      | 13.6    | -5.2   |
| <i>4.2.3 Moneda y depósitos</i>                    | 9.9   | -0.7   | 49.1   | -26.7 | -13.4 | 8.3    | 7.3    | 2.2     | -6.0     | -0.2    | 3.3    | 2.1    | 6.0     | -3.9     | -4.7    | -0.5   |
| <i>4.2.4 Otros pasivos</i>                         | -24.2 | 4.6    | 7.2    | 1.1   | 20.9  | 33.8   | -10.0  | -0.7    | 19.7     | 23.3    | 32.2   | -56.1  | -30.7   | 4.9      | 10.3    | -71.6  |
| <i>5. Activos de reserva</i>                       | 45.0  | 138.4  | -10.7  | 14.1  | -58.0 | 83.8   | -51.2  | -77.2   | -38.5    | -134.4  | -301.3 | -34.5  | -72.4   | -103.3   | 30.7    | -179.5 |
| <b>III. ERRORES Y OMISSIONES NETOS</b>             | 53.3  | 186.2  | -439.6 | -78.0 | 62.9  | -268.5 | -24.7  | -188.0  | 63.6     | 59.5    | -89.7  | 28.3   | -45.2   | 46.5     | 89.3    | 118.8  |

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

(Pr) Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 33

Balanza de pagos de Paraguay: Años 2001 - 2004.

Presentación analítica.

En millones de USD.

| Partida   | 2002          |               |              |               |               | 2003 (Pr)    |              |              |               |               | 2004 (Pr)    |              |               |               |               |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|   | I             | II            | III          | IV            | TOTAL         | I (Pr)       | II (Pr)      | III (Pr)     | IV (Pr)       | TOTAL         | I (Pr)       | II(Pr)       | III(Pr)       | IV(Pr)        | TOTAL         |
| <b>A. Cuenta Corriente I/</b>                     | <b>-66.4</b>  | <b>98.5</b>   | <b>81.8</b>  | <b>-21.3</b>  | <b>92.6</b>   | <b>-14.7</b> | <b>190.3</b> | <b>26.9</b>  | <b>-70.1</b>  | <b>132.5</b>  | <b>97.6</b>  | <b>107.6</b> | <b>-55.5</b>  | <b>-129.4</b> | <b>20.4</b>   |
| 1. Bienes f.o.b. : exportaciones                  | 459.3         | 547.3         | 539.2        | 312.2         | 1,858.0       | 402.2        | 667.2        | 629.1        | 476.9         | 2,175.3       | 642.4        | 777.0        | 759.9         | 632.5         | 2,811.7       |
| 2. Bienes f.o.b. : importaciones                  | -564.8        | -562.4        | -541.8       | -468.9        | -2,137.9      | -494.1       | -581.3       | -703.7       | -671.4        | -2,450.5      | -664.8       | -761.0       | -906.0        | -871.2        | -3,203.0      |
| <b>Balanza de bienes</b>                          | <b>-105.5</b> | <b>-15.1</b>  | <b>-2.6</b>  | <b>-156.7</b> | <b>-279.9</b> | <b>-92.0</b> | <b>85.9</b>  | <b>-74.7</b> | <b>-194.4</b> | <b>-275.2</b> | <b>-22.4</b> | <b>16.0</b>  | <b>-146.2</b> | <b>-238.6</b> | <b>-391.3</b> |
| 3. Servicios: crédito                             | 135.0         | 155.7         | 141.9        | 135.9         | 568.4         | 143.3        | 152.0        | 144.8        | 142.6         | 582.7         | 154.7        | 144.4        | 149.1         | 137.6         | 585.8         |
| 4. Servicios: débito                              | -87.5         | -108.0        | -90.8        | -68.4         | -354.6        | -84.6        | -91.0        | -80.4        | -77.2         | -333.1        | -74.3        | -79.1        | -101.3        | -82.1         | -336.9        |
| <b>Balanza de bienes y servicios</b>              | <b>-58.0</b>  | <b>32.6</b>   | <b>48.5</b>  | <b>-89.2</b>  | <b>-66.1</b>  | <b>-33.2</b> | <b>146.9</b> | <b>-10.2</b> | <b>-129.0</b> | <b>-25.5</b>  | <b>57.9</b>  | <b>81.2</b>  | <b>-98.4</b>  | <b>-183.2</b> | <b>-142.4</b> |
| 5. Renta: crédito                                 | 45.9          | 68.1          | 42.8         | 38.9          | 195.7         | 35.3         | 47.8         | 41.8         | 41.5          | 166.3         | 42.5         | 48.1         | 47.2          | 48.1          | 185.9         |
| 6. Renta: débito                                  | -76.2         | -28.2         | -43.5        | -5.1          | -152.9        | -56.3        | -41.9        | -47.2        | -27.4         | -172.8        | -50.7        | -66.7        | -49.9         | -49.9         | -217.2        |
| <b>Balanza de bienes, servicios y renta</b>       | <b>-88.3</b>  | <b>72.6</b>   | <b>47.8</b>  | <b>-55.4</b>  | <b>-23.3</b>  | <b>-54.2</b> | <b>152.8</b> | <b>-15.6</b> | <b>-115.0</b> | <b>-32.0</b>  | <b>49.7</b>  | <b>62.6</b>  | <b>-101.1</b> | <b>-185.0</b> | <b>-173.8</b> |
| 7. Transferencias corrientes: crédito             | 22.3          | 26.3          | 34.5         | 34.5          | 117.5         | 39.9         | 37.9         | 42.9         | 45.3          | 166.0         | 48.3         | 45.4         | 46.0          | 56.0          | 195.7         |
| 8. Transferencias corrientes: débito              | -0.4          | -0.4          | -0.4         | -0.4          | -1.6          | -0.4         | -0.4         | -0.4         | -0.4          | -1.5          | -0.4         | -0.4         | -0.4          | -0.4          | -1.5          |
| <b>B. Cuenta de Capital I/</b>                    | <b>1.0</b>    | <b>1.0</b>    | <b>1.0</b>   | <b>1.0</b>    | <b>4.0</b>    | <b>97.0</b>  | <b>69.9</b>  | <b>-69.4</b> | <b>90.7</b>   | <b>188.2</b>  | <b>-37.0</b> | <b>33.6</b>  | <b>111.8</b>  | <b>20.7</b>   | <b>129.0</b>  |
| 9. Cuenta de capital: crédito                     | 1.0           | 1.0           | 1.0          | 1.0           | 4.0           |              |              |              |               |               |              |              |               |               |               |
| 10. Cuenta de capital: débito                     | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 3.8          | 3.8          | 3.8          | 3.8           | 15.0          | 4.0          | 4.0          | 4.0           | 4.0           | 16.0          |
| <b>Total, Grupos A y B</b>                        | <b>-65.4</b>  | <b>99.5</b>   | <b>82.8</b>  | <b>-20.3</b>  | <b>96.6</b>   | <b>3.8</b>   | <b>3.8</b>   | <b>3.8</b>   | <b>3.8</b>    | <b>15.0</b>   | <b>4.0</b>   | <b>4.0</b>   | <b>4.0</b>    | <b>4.0</b>    | <b>16.0</b>   |
| <b>C. Cuenta financiera I/</b>                    | <b>-268.5</b> | <b>349.8</b>  | <b>-25.5</b> | <b>-7.8</b>   | <b>48.0</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>11. Inversión directa en el extranjero</b>     | <b>-1.4</b>   | <b>6.1</b>    | <b>-1.3</b>  | <b>-1.4</b>   | <b>2.0</b>    | <b>-11.0</b> | <b>194.0</b> | <b>30.7</b>  | <b>-66.3</b>  | <b>147.5</b>  | <b>101.6</b> | <b>111.6</b> | <b>-51.5</b>  | <b>-125.4</b> | <b>36.4</b>   |
| 12. Inversión directa en economía declarante      | -160.4        | 156.2         | 7.8          | 6.4           | 10.0          | 93.2         | 66.2         | -73.2        | 87.0          | 173.2         | -41.0        | 29.6         | 107.8         | 16.7          | 113.0         |
| 13. Inversión de cartera - activos                | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | -1.4         | -1.4         | -1.3         | -1.4          | -5.5          | -1.5         | -1.5         | -1.5          | -1.5          | -6.0          |
| <b>13.1 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>-6.6</b>  | <b>75.8</b>  | <b>7.7</b>   | <b>-44.1</b>  | <b>32.8</b>   | <b>-31.6</b> | <b>100.5</b> | <b>21.1</b>   | <b>2.5</b>    | <b>92.5</b>   |
| 13.2 Títulos de deuda                             | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 14. Inversión de cartera - pasivos                | 0.0           | -0.1          | 0.0          | 0.0           | -0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <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>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    |
| 14.2 Títulos de deuda                             | 0.0           | -0.1          | 0.0          | 0.0           | -0.1          | 0.4          | -0.6         | -0.2         | 0.0           | -0.4          | -0.1         | 0.0          | 0.0           | 0.0           | -0.1          |
| 15. Instr. financieros derivados - activos        | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>16. Instr. financieros derivados - pasivos</b> | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.4</b>   | <b>-0.6</b>  | <b>-0.2</b>  | <b>0.0</b>    | <b>-0.4</b>   | <b>-0.1</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>-0.1</b>   |
| <b>17. Otra inversión - activos</b>               | <b>-59.6</b>  | <b>85.7</b>   | <b>-1.9</b>  | <b>-40.3</b>  | <b>-16.1</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>17.1 Autoridades monetarias</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>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    |
| 17.2 Gobierno general                             | -24.1         | -24.1         | -14.3        | -15.2         | -77.7         | 104.1        | 33.1         | -54.6        | 129.9         | 212.5         | 44.0         | -67.9        | 58.9          | -43.5         | -8.5          |
| 17.3 Bancos                                       | 53.1          | 99.9          | 1.6          | -32.1         | 122.5         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 17.4 Otros sectores                               | -88.6         | 9.9           | 10.8         | 7.0           | -60.9         | -12.2        | -10.7        | -7.0         | -8.1          | -38.0         | -7.6         | -7.6         | -7.6          | 2.7           | -20.1         |
| 18. Otra inversión - pasivos                      | -47.1         | 101.9         | -30.1        | 27.5          | 52.2          | -53.8        | -60.5        | -62.0        | 67.6          | -108.7        | -17.1        | -5.1         | 4.1           | 25.5          | 7.4           |
| <b>18.1 Autoridades monetarias</b>                | <b>-1.0</b>   | <b>-1.6</b>   | <b>-0.1</b>  | <b>-1.7</b>   | <b>-4.4</b>   | <b>170.1</b> | <b>104.3</b> | <b>14.4</b>  | <b>70.4</b>   | <b>359.2</b>  | <b>68.7</b>  | <b>-55.2</b> | <b>62.4</b>   | <b>-71.7</b>  | <b>4.2</b>    |
| 18.2 Gobierno general                             | -8.4          | 5.2           | 3.3          | 22.9          | 23.0          | -3.3         | -40.8        | -24.8        | 2.6           | -66.3         | -51.8        | -1.5         | 29.3          | 59.2          | 35.2          |
| 18.3 Bancos                                       | -11.5         | 77.9          | -47.5        | -12.6         | 6.3           | -1.0         | -1.7         | -0.1         | -1.7          | -4.4          | -1.0         | -1.7         | 0.1           | -1.7          | -4.3          |
| 18.4 Otros sectores                               | -26.2         | 20.4          | 14.2         | 18.9          | 27.3          | 1.0          | -1.3         | 16.7         | 36.7          | 53.1          | -16.2        | 1.4          | 5.4           | 14.8          | 5.4           |
| Total, Grupos A a C                               | -333.9        | 449.3         | 57.3         | -28.1         | 144.6         | 6.1          | -34.1        | -30.5        | -32.6         | -91.1         | -35.0        | -1.7         | 23.8          | 28.1          | 15.2          |
| <b>D. Errores y omisiones netos</b>               | <b>186.2</b>  | <b>-439.6</b> | <b>-78.0</b> | <b>62.9</b>   | <b>-268.5</b> | <b>82.2</b>  | <b>260.2</b> | <b>-42.5</b> | <b>20.6</b>   | <b>320.6</b>  | <b>60.6</b>  | <b>141.2</b> | <b>56.3</b>   | <b>-108.7</b> | <b>149.5</b>  |
| Total, Grupos A a D ( Balanza global)             | -147.7        | 9.7           | -20.7        | 34.8          | -123.9        | -24.7        | -188.0       | 63.6         | 59.5          | -89.7         | 28.3         | -45.2        | 46.5          | 89.3          | 118.8         |
| <b>E. Financiamiento</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>88.9</b>  | <b>96.0</b>  | <b>102.8</b>  | <b>-19.4</b>  | <b>268.3</b>  |
| <b>19. Activos de reserva</b>                     | <b>138.4</b>  | <b>-10.7</b>  | <b>14.1</b>  | <b>-58.0</b>  | <b>83.8</b>   | <b>-57.5</b> | <b>-72.2</b> | <b>-21.1</b> | <b>-80.1</b>  | <b>-230.9</b> | <b>-88.9</b> | <b>-96.0</b> | <b>-102.8</b> | <b>19.4</b>   | <b>-268.3</b> |
| 20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI       | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0           | 0.0           | -51.2        | -77.2        | -38.5        | -134.4        | -301.3        | -34.5        | -72.4        | -103.3        | 30.7          | -179.5        |
| 21. Financiamiento excepcional                    | 9.3           | 1.0           | 6.6          | 23.2          | 40.1          | -6.3         | 5.0          | 17.4         | 54.3          | 70.4          | -54.4        | -23.6        | 0.5           | -11.3         | -88.8         |

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

(Pr) Cifras provisionales sujetas a variación.

Nota: 1/ Excluye componentes clasificados como Grupo E.

Cuadro N° 34

Posición de inversión internacional (saldos a fin de periodo).  
En miles de USD.

| Partida   | 2002           |                |                |                |                | 2003 (Pr)       |                 |                 |                 |                 | 2004 (Pr)       |                 |                 |                 |                 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | I Trim.        | II Trim.       | III Trim.      | IV Trim.       | Total          | I Trim.         | II Trim.        | III Trim.       | IV Trim.        | Total           | I Trim.         | II Trim.        | III Trim.       | IV Trim.        | Total           |
| <b>I. ACTIVOS</b>   | <b>3,141.3</b> | <b>3,053.1</b> | <b>3,042.1</b> | <b>3,116.8</b> | <b>3,116.8</b> | <b>2,299.7</b>  | <b>2,345.3</b>  | <b>2,439.7</b>  | <b>2,445.6</b>  | <b>2,445.6</b>  | <b>2,437.7</b>  | <b>2,579.4</b>  | <b>2,625.5</b>  | <b>2,639.2</b>  | <b>2,639.2</b>  |
| <b>1. Inversión directa en el extranjero</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>    | <b>144.7</b>    | <b>146.2</b>    | <b>147.7</b>    | <b>149.2</b>    | <b>149.2</b>    |
| 1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas                    | 141.1          | 135.0          | 136.3          | 137.7          | 137.7          | 139.1           | 140.5           | 141.8           | 143.2           | 143.2           | 144.7           | 146.2           | 147.7           | 149.2           | 149.2           |
| 1.1.2 Otro capital  | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| 1.1.3 Instrumentos financieros derivados                    | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>2. Inversión de cartera</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>      | <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                | 15.7           | 12.6           | 12.6           | 12.6           | 12.6           | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 4.0             |
| 2.1.2 Títulos de deuda                                      | 0.7            | 0.7            | 0.7            | 0.7            | 0.7            | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 0.7             | 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>0.0</b>      | <b>0.0</b>      | <b>0.0</b>      |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>2,398.6</b> | <b>2,307.9</b> | <b>2,309.7</b> | <b>2,324.5</b> | <b>2,324.5</b> | <b>1,456.6</b>  | <b>1,419.3</b>  | <b>1,469.8</b>  | <b>1,314.2</b>  | <b>1,314.2</b>  | <b>1,272.3</b>  | <b>1,343.5</b>  | <b>1,293.1</b>  | <b>1,317.3</b>  | <b>1,317.3</b>  |
| 4.1.1 Créditos comerciales                                  | 70.0           | 72.4           | 65.9           | 59.3           | 59.3           | 58.3            | 61.5            | 68.1            | 49.4            | 49.4            | 46.8            | 62.4            | 57.1            | 55.3            | 55.3            |
| 4.1.2 Préstamos   | 722.6          | 556.1          | 516.0          | 545.7          | 545.7          | 601.6           | 669.1           | 718.8           | 690.2           | 690.2           | 720.0           | 728.0           | 730.6           | 718.4           | 718.4           |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                                    | 1,561.4        | 1,625.0        | 1,670.8        | 1,661.3        | 1,661.3        | 738.6           | 632.0           | 628.4           | 522.8           | 522.8           | 454.1           | 503.5           | 457.5           | 497.0           | 497.0           |
| 4.1.4 Otros activos   | 44.6           | 54.4           | 57.0           | 58.2           | 58.2           | 58.1            | 56.7            | 54.5            | 51.9            | 51.9            | 51.4            | 49.6            | 47.9            | 46.7            | 46.6            |
| <b>5. Activos de reserva</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>823.4</b>    | <b>983.4</b>    | <b>983.4</b>    | <b>1,016.0</b>  | <b>1,085.1</b>  | <b>1,180.0</b>  | <b>1,168.0</b>  | <b>1,168.0</b>  |
| 5.1 Oro monetario   | 10.4           | 11.1           | 11.3           | 12.1           | 12.1           | 11.7            | 12.1            | 13.1            | 14.1            | 14.1            | 14.4            | 13.4            | 13.4            | 13.4            | 13.4            |
| 5.2 Derechos especiales de giro                             | 102.4          | 103.8          | 104.6          | 106.5          | 106.5          | 106.5           | 109.7           | 112.0           | 117.0           | 117.0           | 117.4           | 116.0           | 116.0           | 116.0           | 116.0           |
| 5.3 Posición de reserva en el FMI                           | 27.0           | 27.0           | 27.0           | 27.0           | 27.0           | 27.0            | 27.1            | 27.7            | 31.0            | 31.0            | 31.0            | 31.0            | 31.0            | 31.0            | 31.0            |
| 5.4 Divisas   | 440.0          | 451.7          | 437.0          | 490.3          | 490.3          | 548.6           | 625.8           | 664.3           | 815.0           | 815.0           | 846.9           | 918.4           | 1,013.3         | 1,001.3         | 1,001.3         |
| 5.5 Otros activos   | 5.4            | 3.3            | 2.9            | 5.4            | 5.4            | 5.5             | 6.1             | 6.3             | 6.3             | 6.3             | 6.3             | 6.3             | 6.3             | 6.3             | 6.3             |
| <b>II. PASIVOS</b>  | <b>3,833.1</b> | <b>3,963.8</b> | <b>3,931.1</b> | <b>3,939.8</b> | <b>3,939.8</b> | <b>3,957.9</b>  | <b>4,091.3</b>  | <b>4,123.1</b>  | <b>4,228.7</b>  | <b>4,228.7</b>  | <b>4,162.7</b>  | <b>4,214.3</b>  | <b>4,255.4</b>  | <b>4,343.4</b>  | <b>4,343.4</b>  |
| <b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>       | <b>957.8</b>   | <b>963.6</b>   | <b>978.7</b>   | <b>901.5</b>   | <b>901.5</b>   | <b>925.5</b>    | <b>1,082.3</b>  | <b>1,079.8</b>  | <b>1,087.1</b>  | <b>1,087.1</b>  | <b>1,126.0</b>  | <b>1,225.2</b>  | <b>1,241.6</b>  | <b>1,244.1</b>  | <b>1,244.1</b>  |
| 1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas                    | 1,032.1        | 830.9          | 848.8          | 755.5          | 755.5          | 786.3           | 868.4           | 875.0           | 915.5           | 915.5           | 963.0           | 998.8           | 1,005.8         | 1,009.0         | 1,009.0         |
| 1.2.2 Otro capital  | -74.3          | 132.7          | 129.9          | 146.0          | 146.0          | 139.1           | 213.8           | 204.7           | 171.5           | 171.5           | 163.0           | 226.4           | 235.8           | 235.1           | 235.1           |
| 1.2.3 Instrumentos financieros derivados                    | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>2. Inversión de cartera</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>      | <b>0.0</b>      | <b>0.0</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             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| 2.2.2 Títulos de deuda                                      | 0.4            | 0.3            | 0.3            | 0.3            | 0.3            | 0.7             | 0.1             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 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>0.0</b>      | <b>0.0</b>      | <b>0.0</b>      |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | <b>2,874.9</b> | <b>2,999.9</b> | <b>2,952.1</b> | <b>3,038.0</b> | <b>3,038.0</b> | <b>3,031.7</b>  | <b>3,008.9</b>  | <b>3,043.3</b>  | <b>3,141.6</b>  | <b>3,141.6</b>  | <b>3,036.7</b>  | <b>2,989.1</b>  | <b>3,013.8</b>  | <b>3,099.3</b>  | <b>3,099.3</b>  |
| 4.2.1 Créditos comerciales                                  | 411.0          | 422.0          | 427.4          | 415.3          | 415.3          | 435.8           | 420.8           | 405.3           | 404.7           | 404.7           | 369.7           | 373.7           | 396.1           | 425.1           | 425.1           |
| 4.2.2 Préstamos   | 2,275.7        | 2,374.9        | 2,348.8        | 2,438.3        | 2,438.3        | 2,416.0         | 2,403.9         | 2,440.0         | 2,525.6         | 2,525.6         | 2,519.3         | 2,483.2         | 2,482.4         | 2,533.3         | 2,533.3         |
| 4.2.3 Moneda y depósitos                                    | 32.1           | 52.7           | 26.1           | 12.5           | 12.5           | 19.8            | 22.1            | 16.1            | 15.8            | 15.8            | 17.9            | 23.9            | 20.0            | 15.3            | 15.3            |
| 4.2.4 Otros pasivos   | 156.2          | 150.4          | 149.9          | 172.0          | 172.0          | 160.2           | 162.2           | 182.0           | 195.6           | 195.6           | 129.9           | 108.4           | 115.4           | 125.7           | 125.7           |
| <b>III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (I-II)</b> | <b>-691.8</b>  | <b>-910.7</b>  | <b>-889.0</b>  | <b>-823.0</b>  | <b>-823.0</b>  | <b>-1,658.2</b> | <b>-1,746.0</b> | <b>-1,683.4</b> | <b>-1,783.1</b> | <b>-1,783.1</b> | <b>-1,725.0</b> | <b>-1,634.8</b> | <b>-1,629.9</b> | <b>-1,704.2</b> | <b>-1,704.2</b> |

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

(Pr) Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 35

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

| Partida   | 2002 (Pr) |       |             | 2003 (Pr) |        |             | 1° Trimestre 2004 (Pr) |       |             | 2° Trimestre 2004 (Pr) |       |             | 3° Trimestre 2004 (Pr) |       |             | 4° Trimestre 2004 (Pr) |       |             | 2004 (Pr) |       |             |
|---|-----------|-------|-------------|-----------|--------|-------------|------------------------|-------|-------------|------------------------|-------|-------------|------------------------|-------|-------------|------------------------|-------|-------------|-----------|-------|-------------|
|   | 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>   | -70       | -30   | 3,117       | 94        | -766   | 2,446       | -8                     | 0     | 2,438       | 142                    | 0     | 2,579       | 46                     | 0     | 2,625       | 14                     | -1    | 2,639       | 194       | 0     | 2,639       |
| <b>1. Inversión directa en el extranjero</b>                | -2        | 0     | 138         | 6         | 0      | 143         | 2                      | 0     | 145         | 2                      | 0     | 146         | 2                      | 0     | 148         | 2                      | 0     | 149         | 6         | 0     | 149         |
| 1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas                    | -2        | 0     | 138         | 6         | 0      | 143         | 2                      | 0     | 145         | 2                      | 0     | 146         | 2                      | 0     | 148         | 2                      | 0     | 149         | 6         | 0     | 149         |
| 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           |
| 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           |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | 0         | -2    | 13          | 0         | -9     | 5           | 0                      | 0     | 5           | 0.0                    | 0.0   | 4.7         | 0.0                    | 0.0   | 4.7         | 0                      | 0     | 5           | 0         | 0     | 5           |
| 2.1.1 Títulos de participación en el capital                | 0         | -2    | 13          | 0         | -9     | 4           | 0                      | 0     | 4           | 0.0                    | 0.0   | 4.0         | 0.0                    | 0.0   | 4.0         | 0                      | 0     | 4           | 0         | 0     | 4           |
| 2.1.2 Títulos de deuda                                      | 0         | 0     | 1           | 0         | 0      | 1           | 0                      | 0     | 1           | 0.0                    | 0.0   | 0.7         | 0.0                    | 0.0   | 0.7         | 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         | 0     | 0           |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | 16        | -30   | 2,324       | -213      | -798   | 1,314       | -44                    | 2     | 1,272       | 68                     | 3     | 1,343       | -59                    | 9     | 1,293       | 44                     | -19   | 1,317       | 9         | -6    | 1,317       |
| 4.1.1 Créditos comerciales                                  | 8         | -24   | 59          | -10       | 0      | 49          | -3                     | 0     | 47          | 16                     | 0     | 62          | -5                     | 0     | 57          | -1                     | 0     | 55          | 6         | 0     | 55          |
| 4.1.2 Préstamos   | -182      | 0     | 546         | 144       | 0      | 690         | 30                     | 0     | 720         | 8                      | 0     | 728         | 3                      | 0     | 731         | -12                    | 0     | 718         | 28        | 0     | 718         |
| 4.1.3 Moneda y depósitos                                    | 162       | -2    | 1,661       | -341      | -798   | 523         | -71                    | 2     | 454         | 46                     | 3     | 504         | -55                    | 9     | 458         | 58                     | -19   | 497         | -21       | -5    | 497         |
| 4.1.4 Otros activos   | 29        | -4    | 58          | -6        | 0      | 52          | -1                     | 0     | 51          | -2                     | 0     | 50          | -2                     | 0     | 48          | -1                     | 0     | 47          | -5        | 0     | 47          |
| <b>5. Activos de reserva</b>                                | -84       | 2     | 641         | 301       | 41     | 983         | 34                     | -2    | 1,016       | 72                     | -3    | 1,085       | 103                    | -8    | 1,180       | -31                    | 19    | 1,168       | 179       | 5     | 1,168       |
| 5.1 Oro monetario   | 0         | 2     | 12          | 0         | 2      | 14          | 0                      | 0     | 14          | 0                      | -1    | 13          | 0                      | 0     | 13          | 0                      | 0     | 13          | 0         | -1    | 13          |
| 5.2 Derechos especiales de giro                             | 4         | 0     | 107         | 0         | 11     | 117         | 0                      | 0     | 117         | 0                      | -1    | 116         | 0                      | 0     | 116         | 0                      | 0     | 116         | 0         | -1    | 116         |
| 5.3 Posición de reserva en el FMI                           | 0         | 0     | 27          | 0         | 4      | 31          | 0                      | 0     | 31          | 0                      | 0     | 31          | 0                      | 0     | 31          | 0                      | 0     | 31          | 0         | 0     | 31          |
| 5.4 Divisas   | -88       | 0     | 490         | 301       | 24     | 815         | 34                     | -2    | 847         | 72                     | -1    | 918         | 103                    | -8    | 1,013       | -31                    | 19    | 1,001       | 179       | 7     | 1,001       |
| 5.5 Otros activos   | 0         | 0     | 5           | 0         | 1      | 6           | 0                      | 0     | 6           | 0                      | 0     | 6           | 0                      | 0     | 6           | 0                      | 0     | 6           | 0         | 0     | 6           |
| <b>II. PASIVOS</b>  | 102       | -220  | 3,940       | 37        | 250    | 4,226       | -138                   | 75    | 4,163       | 75                     | -24   | 4,214       | 51                     | -10   | 4,255       | 50                     | 38    | 4,343       | 39        | 79    | 4,343       |
| <b>1. Inversión directa en la economía declarante</b>       | 10        | -244  | 902         | 33        | 150    | 1,085       | -32                    | 73    | 1,126       | 101                    | -1    | 1,225       | 21                     | -5    | 1,242       | 3                      | 0     | 1,244       | 93        | 67    | 1,244       |
| 1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas                    | -51       | -245  | 755         | 5         | 150    | 911         | -21                    | 73    | 963         | 37                     | -1    | 999         | 12                     | -5    | 1,006       | 3                      | 0     | 1,009       | 31        | 67    | 1,009       |
| 1.2.2 Otro capital  | 61        | 1     | 146         | 28        | 0      | 173         | -10                    | 0     | 163         | 63                     | 0     | 226         | 9                      | 0     | 236         | -1                     | 0     | 235         | 62        | 0     | 235         |
| 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           |
| <b>2. Inversión de cartera</b>                              | 0         | 0     | 0           | 0         | 0      | 0           | 0                      | 0     | 0           | 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           |
| 2.2.2 Títulos de deuda                                      | 0         | 0     | 0           | 0         | 0      | 0           | 0                      | 0     | 0           | 0                      | 0     | 0           | 0                      | 0     | 0           | 0                      | 0     | 0           | 0         | 0     | 0           |
| <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           |
| <b>4. Otra inversión</b>                                    | 92        | 24    | 3,038       | 4         | 99     | 3,141       | -106                   | 1     | 3,037       | -25                    | -23   | 2,989       | 30                     | -5    | 3,014       | 48                     | 38    | 3,099       | -54       | 11    | 3,099       |
| 4.2.1 Créditos comerciales                                  | 8         | -23   | 415         | -11       | 0      | 405         | -33                    | -2    | 370         | 6                      | -2    | 374         | 22                     | 0     | 396         | 29                     | 0     | 425         | 24        | -3    | 425         |
| 4.2.2 Préstamos   | 42        | 92    | 2,438       | -20       | 108    | 2,525       | -19                    | 13    | 2,519       | -6                     | -30   | 2,483       | 6                      | -7    | 2,482       | 14                     | 37    | 2,533       | -5        | 13    | 2,533       |
| 4.2.3 Moneda y depósitos                                    | 8         | -29   | 13          | 3         | 0      | 16          | 2                      | 0     | 18          | 6                      | 0     | 24          | -4                     | 0     | 20          | -5                     | 0     | 15          | -1        | 0     | 15          |
| 4.2.4 Otros pasivos   | 34        | -16   | 172         | 32        | -9     | 196         | -56                    | -10   | 130         | -31                    | 9     | 108         | 5                      | 2     | 115         | 10                     | 0     | 126         | -72       | 2     | 126         |
| <b>III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (-/+) </b> | -172      | 190   | -823        | 58        | -1,015 | -1,780      | 130                    | -75   | -1,725      | 66                     | 24    | -1,635      | -5                     | 10    | -1,630      | -36                    | -38   | -1,704      | 155       | -79   | -1,704      |

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

(Pr) Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 36

**Exportaciones por principales productos.**  
En miles de dólares.

| Año          | Fibras<br>Algodón** | Semilla<br>de Soja | Aceites<br>Vegetales | Harinas        | Cereales      | Carne***       | Madera        | Otros          | Total            |
|--------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <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>134,463</b> | <b>92,021</b> | <b>61,071</b>  | <b>58,431</b> | <b>227,429</b> | <b>1,241,504</b> |
| Ene          | 1,898               | 12,861             | 6,717                | 8,370          | 5,655         | 2,928          | 3,982         | 13,238         | 55,649           |
| Feb          | 1,130               | 29,646             | 3,464                | 4,094          | 2,248         | 2,957          | 3,919         | 13,059         | 60,518           |
| Mar          | 2,618               | 92,923             | 1,579                | 5,300          | 214           | 3,495          | 4,543         | 14,450         | 125,122          |
| Abr          | 6,605               | 88,081             | 6,969                | 9,552          | 617           | 3,596          | 4,611         | 19,567         | 139,598          |
| May          | 10,355              | 76,506             | 4,112                | 9,946          | 477           | 6,939          | 4,524         | 19,553         | 132,413          |
| Jun          | 5,301               | 50,718             | 15,969               | 20,057         | 656           | 8,673          | 5,494         | 18,168         | 125,035          |
| Jul          | 4,058               | 59,790             | 13,864               | 13,862         | 7,328         | 4,523          | 5,607         | 27,485         | 136,516          |
| Ago          | 3,067               | 67,931             | 9,635                | 13,603         | 18,982        | 3,668          | 5,061         | 20,857         | 142,803          |
| Set          | 4,339               | 20,923             | 8,984                | 17,896         | 13,516        | 4,417          | 5,626         | 21,204         | 96,904           |
| Oct          | 6,324               | 11,253             | 12,010               | 17,289         | 15,519        | 5,676          | 5,850         | 22,077         | 95,998           |
| Nov          | 6,957               | 4,248              | 6,800                | 10,311         | 16,499        | 7,895          | 5,015         | 19,645         | 77,370           |
| Dic          | 5,446               | 2,080              | 2,931                | 4,183          | 10,310        | 6,302          | 4,199         | 18,127         | 53,578           |
| <b>2004*</b> | <b>109,764</b>      | <b>575,924</b>     | <b>132,280</b>       | <b>180,076</b> | <b>74,492</b> | <b>161,157</b> | <b>74,799</b> | <b>317,192</b> | <b>1,625,683</b> |
| Ene          | 1,188               | 9,313              | 20,753               | 13,821         | 14,152        | 8,038          | 4,799         | 19,385         | 91,450           |
| Feb          | 3,950               | 62,841             | 10,661               | 12,471         | 9,803         | 11,281         | 5,832         | 22,577         | 139,417          |
| Mar          | 13,252              | 86,854             | 10,543               | 15,195         | 2,979         | 13,867         | 8,093         | 31,408         | 182,191          |
| Abr          | 17,695              | 78,157             | 11,263               | 21,522         | 2,048         | 8,518          | 5,626         | 24,807         | 169,636          |
| May          | 17,294              | 63,950             | 13,325               | 18,206         | 873           | 10,720         | 6,803         | 25,866         | 157,037          |
| Jun          | 18,756              | 47,780             | 11,349               | 16,637         | 664           | 13,580         | 5,955         | 31,099         | 145,820          |
| Jul          | 9,459               | 46,773             | 6,411                | 11,529         | 1,041         | 13,963         | 5,109         | 32,084         | 126,369          |
| Ago          | 4,822               | 64,121             | 10,234               | 14,441         | 13,036        | 16,215         | 6,284         | 24,107         | 153,260          |
| Set          | 7,998               | 48,687             | 7,565                | 18,085         | 5,484         | 16,006         | 6,015         | 30,615         | 140,455          |
| Oct          | 4,966               | 30,010             | 11,316               | 7,377          | 6,942         | 15,218         | 6,451         | 28,840         | 111,120          |
| Nov          | 6,082               | 8,537              | 9,156                | 19,710         | 13,072        | 15,882         | 8,026         | 20,623         | 101,088          |
| Dic          | 4,301               | 28,900             | 9,704                | 11,082         | 4,398         | 17,868         | 5,806         | 25,780         | 107,839          |
| <b>2005*</b> | <b>27,629</b>       | <b>405,080</b>     | <b>61,244</b>        | <b>73,682</b>  | <b>43,163</b> | <b>141,385</b> | <b>45,262</b> | <b>197,229</b> | <b>994,673</b>   |
| Ene          | 1,555               | 13,703             | 13,764               | 8,790          | 13,945        | 12,824         | 6,521         | 20,990         | 92,091           |
| Feb          | 791                 | 73,420             | 30,024               | 29,854         | 5,571         | 16,567         | 6,363         | 17,659         | 180,249          |
| Mar          | 5,493               | 97,344             | 4,045                | 4,719          | 4,369         | 19,716         | 5,988         | 23,883         | 165,557          |
| Abr          | 9,078               | 61,871             | 1,190                | 6,106          | 3,777         | 17,735         | 5,977         | 31,748         | 137,482          |
| May          | 3,634               | 59,084             | 3,635                | 8,055          | 5,114         | 21,619         | 6,990         | 43,967         | 152,098          |
| Jun          | 5,213               | 54,758             | 6,544                | 6,112          | 5,289         | 26,175         | 7,061         | 28,566         | 139,718          |
| Jul          | 1,865               | 44,900             | 2,042                | 10,046         | 5,097         | 26,749         | 6,362         | 30,417         | 127,478          |

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

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

\*\* 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.

| Año          | Argentina      | Brasil         | Uruguay        | Total<br>Mercosur | Resto del<br>Mundo | Total            |
|--------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|--------------------|------------------|
| <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>101,820</b> | <b>312,475</b> | <b>451,197</b> | <b>865,492</b>    | <b>760,192</b>     | <b>1,625,683</b> |
| Ene          | 6,486          | 31,383         | 22,504         | 60,372            | 31,077             | 91,450           |
| Feb          | 16,028         | 23,468         | 50,811         | 90,307            | 49,110             | 139,417          |
| Mar          | 11,051         | 43,425         | 43,639         | 98,115            | 84,076             | 182,191          |
| Abr          | 5,687          | 28,809         | 69,125         | 103,621           | 66,015             | 169,636          |
| May          | 7,020          | 20,549         | 59,192         | 86,761            | 73,886             | 160,648          |
| Jun          | 5,048          | 12,548         | 53,313         | 70,909            | 74,734             | 145,643          |
| Jul          | 5,300          | 15,599         | 36,836         | 57,735            | 65,201             | 122,936          |
| Ago          | 12,852         | 26,138         | 34,327         | 73,317            | 88,107             | 161,424          |
| Set          | 8,042          | 26,594         | 17,482         | 52,118            | 88,180             | 140,298          |
| Oct          | 10,260         | 25,729         | 17,609         | 53,598            | 52,887             | 106,485          |
| Nov          | 6,707          | 26,951         | 21,583         | 55,241            | 44,595             | 99,836           |
| Dic          | 7,339          | 31,282         | 24,776         | 63,397            | 42,322             | 105,719          |
| <b>2005*</b> | <b>54,761</b>  | <b>178,863</b> | <b>329,420</b> | <b>563,044</b>    | <b>431,629</b>     | <b>994,673</b>   |
| Ene          | 8,589          | 33,096         | 28,533         | 70,218            | 29,549             | 99,767           |
| Feb          | 8,727          | 25,649         | 100,233        | 134,609           | 37,964             | 172,573          |
| Mar          | 8,687          | 28,665         | 68,829         | 106,181           | 64,584             | 170,765          |
| Abr          | 5,665          | 21,885         | 36,211         | 63,761            | 68,519             | 132,280          |
| May          | 7,721          | 26,857         | 37,700         | 72,278            | 79,820             | 152,098          |
| Jun          | 7,275          | 25,122         | 33,693         | 66,090            | 73,622             | 139,712          |
| Jul          | 8,098          | 17,587         | 24,221         | 49,906            | 77,572             | 127,478          |

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

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

Cuadro N° 38

## Precios internacionales de la soja y el algodón.

| Año         | Soja                       |               | Algodón                    |                 | Liverpool<br>Ctvs.USD/Libra | Petróleo Brent<br>USD/Barril |
|-------------|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
|             | Chicago<br>Ctvs.USD/Bushel | USD/Ton.      | New York<br>Ctvs.USD/Libra | USD/Ton.        |                             |                              |
| <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                        |
| Sep         | 618.82                     | 227.39        | 61.83                      | 1,363.12        | S./D.                       | 29.84                        |
| Oct         | 725.56                     | 266.61        | 74.07                      | 1,632.96        | S./D.                       | 29.11                        |
| Nov         | 765.89                     | 281.43        | 73.10                      | 1,611.58        | S./D.                       | 28.62                        |
| Dic         | 766.40                     | 281.62        | 67.69                      | 1,492.31        | S./D.                       | 32.52                        |
| <b>2004</b> | <b>745.96</b>              | <b>274.11</b> | <b>55.93</b>               | <b>1,233.14</b> | <b>0.00</b>                 | <b>39.86</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                        |
| Jul         | 737.33                     | 270.93        | 47.58                      | 1,048.96        | S./D.                       | 41.22                        |
| Ago         | 590.73                     | 217.07        | 46.67                      | 1,028.90        | S./D.                       | 40.50                        |
| Set         | 566.11                     | 208.02        | 50.76                      | 1,119.07        | S./D.                       | 45.80                        |
| Oct         | 526.01                     | 193.28        | 47.00                      | 1,036.17        | S./D.                       | 49.17                        |
| Nov         | 532.18                     | 195.55        | 44.17                      | 973.78          | S./D.                       | 48.37                        |
| Dic         | 540.11                     | 198.47        | 43.27                      | 953.94          | S./D.                       | 39.70                        |
| <b>2005</b> | <b>621.45</b>              | <b>228.36</b> | <b>49.64</b>               | <b>1,094.47</b> | <b>0.00</b>                 | <b>51.83</b>                 |
| Ene         | 527.28                     | 193.75        | 45.33                      | 999.36          | S./D.                       | 43.26                        |
| Feb         | 538.01                     | 197.69        | 45.62                      | 1,005.75        | S./D.                       | 45.36                        |
| Mar         | 637.51                     | 234.26        | 50.83                      | 1,120.61        | S./D.                       | 52.39                        |
| Abr         | 623.15                     | 228.98        | 53.88                      | 1,187.85        | S./D.                       | 54.05                        |
| May         | 638.17                     | 234.50        | 52.58                      | 1,159.19        | S./D.                       | 50.72                        |
| Jun         | 695.70                     | 255.64        | 48.25                      | 1,063.73        | S./D.                       | 56.91                        |
| Jul         | 690.36                     | 253.68        | 51.02                      | 1,124.80        | S./D.                       | 60.14                        |

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

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

Para convertir el algodón de Ctvs. USD/Libra a USD/Ton. se multiplica Ctvs.USD/Libra por 22,04622476.

## Cuadro N° 39

Importaciones registradas.  
En miles de dólares.

| Año          | Argentina      | Brasil         | Uruguay       | Total<br>Mercosur | Resto del<br>Mundo | Total            |
|--------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|--------------------|------------------|
| <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>403,001</b> | <b>617,916</b> | <b>59,155</b> | <b>1,080,072</b>  | <b>785,245</b>     | <b>1,865,316</b> |
| Ene          | 23,518         | 34,252         | 15,380        | 73,149            | 60,630             | 133,780          |
| Feb          | 26,822         | 34,823         | 3,190         | 64,836            | 42,906             | 107,742          |
| Mar          | 47,360         | 38,176         | 2,918         | 88,454            | 58,526             | 146,980          |
| Abr          | 27,933         | 37,614         | 2,911         | 68,459            | 46,248             | 114,707          |
| May          | 38,671         | 50,514         | 2,646         | 91,831            | 53,001             | 144,831          |
| Jun          | 29,891         | 53,384         | 4,086         | 87,360            | 58,924             | 146,284          |
| Jul          | 31,978         | 69,424         | 5,340         | 106,742           | 84,353             | 191,095          |
| Ago          | 32,179         | 55,353         | 4,113         | 91,645            | 77,264             | 168,908          |
| Set          | 43,115         | 70,966         | 4,285         | 118,367           | 80,201             | 198,568          |
| Oct          | 37,690         | 71,851         | 6,958         | 116,499           | 84,773             | 201,272          |
| Nov          | 39,749         | 53,268         | 4,668         | 97,685            | 72,552             | 170,237          |
| Dic          | 24,096         | 48,292         | 2,658         | 75,046            | 65,868             | 140,914          |
| <b>2004*</b> | <b>619,145</b> | <b>820,265</b> | <b>61,076</b> | <b>1,500,486</b>  | <b>1,151,240</b>   | <b>2,651,726</b> |
| Ene          | 43,711         | 68,890         | 4,378         | 116,979           | 80,740             | 197,718          |
| Feb          | 28,547         | 53,810         | 4,328         | 86,685            | 69,406             | 156,091          |
| Mar          | 45,123         | 70,547         | 4,759         | 120,429           | 78,613             | 199,042          |
| Abr          | 28,702         | 52,786         | 3,214         | 84,702            | 71,561             | 156,263          |
| May          | 43,066         | 74,904         | 3,602         | 121,572           | 87,979             | 209,551          |
| Jun          | 47,481         | 64,621         | 4,902         | 117,004           | 136,039            | 253,043          |
| Jul          | 49,172         | 73,176         | 7,032         | 129,380           | 104,190            | 233,570          |
| Ago          | 59,830         | 75,570         | 5,982         | 141,382           | 105,146            | 246,528          |
| Set          | 72,914         | 81,482         | 5,267         | 159,663           | 111,867            | 271,530          |
| Oct          | 64,660         | 75,518         | 6,934         | 147,112           | 106,146            | 253,258          |
| Nov          | 61,032         | 63,184         | 6,704         | 130,920           | 93,775             | 224,695          |
| Dic          | 74,908         | 65,776         | 3,975         | 144,659           | 105,776            | 250,435          |
| <b>2005*</b> | <b>338,927</b> | <b>446,319</b> | <b>25,312</b> | <b>810,558</b>    | <b>696,745</b>     | <b>1,507,303</b> |
| Ene          | 45,978         | 52,650         | 2,534         | 101,162           | 83,186             | 184,348          |
| Feb          | 37,496         | 57,301         | 3,274         | 98,071            | 83,711             | 181,782          |
| Mar          | 44,621         | 64,087         | 3,588         | 112,296           | 88,903             | 201,199          |
| Abr          | 59,958         | 59,186         | 2,059         | 121,203           | 87,093             | 208,296          |
| May          | 60,962         | 61,808         | 4,193         | 126,963           | 119,373            | 246,336          |
| Jun          | 43,595         | 69,206         | 4,994         | 117,795           | 115,646            | 233,441          |
| Jul          | 46,317         | 82,080         | 4,670         | 133,067           | 118,834            | 251,901          |

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

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



Cuadro N° 40

Importaciones por tipo de bienes.  
En miles de dólares.

|   | 2001             | 2002             | 2003             | 2004*            | Jul-2004*        | Jul-2005*        |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BIENES DE CONSUMO</b>                    | <b>833,401</b>   | <b>563,088</b>   | <b>625,683</b>   | <b>927,334</b>   | <b>516,082</b>   | <b>534,287</b>   |
| <i>No Duraderos</i>                         | <b>725,592</b>   | <b>504,632</b>   | <b>557,636</b>   | <b>791,794</b>   | <b>448,222</b>   | <b>433,782</b>   |
| <i>Alimentos</i>                            | 124,927          | 90,474           | 94,899           | 133,120          | 78,091           | 98,559           |
| <i>Bebidas y Tabacos</i>                    | 163,819          | 97,709           | 102,606          | 119,420          | 64,844           | 58,024           |
| <i>Otros (a)</i>                            | 436,846          | 316,448          | 360,131          | 539,254          | 305,287          | 277,199          |
| <i>Duraderos</i>                            | <b>107,809</b>   | <b>58,456</b>    | <b>68,048</b>    | <b>135,540</b>   | <b>67,860</b>    | <b>100,505</b>   |
| <i>Automóviles (b)</i>                      | 74,721           | 38,834           | 41,329           | 80,849           | 40,259           | 54,381           |
| <i>Artefactos eléctricos</i>                | 33,088           | 19,622           | 26,719           | 54,691           | 27,601           | 46,124           |
| <b>BIENES INTERMEDIOS</b>                   | <b>636,907</b>   | <b>522,371</b>   | <b>726,203</b>   | <b>991,812</b>   | <b>465,050</b>   | <b>520,766</b>   |
| <i>Combustibles y Lubricantes</i>           | 302,892          | 239,274          | 326,950          | 437,381          | 207,656          | 253,630          |
| <i>Substancias químicas</i>                 | 148,124          | 141,954          | 219,335          | 292,963          | 124,239          | 114,127          |
| <i>Otros (c)</i>                            | 185,891          | 141,143          | 179,919          | 261,468          | 133,155          | 153,009          |
| <b>BIENES DE CAPITAL</b>                    | <b>518,512</b>   | <b>424,790</b>   | <b>513,430</b>   | <b>732,580</b>   | <b>424,173</b>   | <b>452,250</b>   |
| <i>Maquinarias, aparatos y motores</i>      | 358,354          | 303,234          | 327,299          | 429,693          | 258,627          | 243,126          |
| <i>Elem. de transporte y accesorios (d)</i> | 113,639          | 79,648           | 97,774           | 168,989          | 89,920           | 107,679          |
| <i>Otros (e)</i>                            | 46,519           | 41,909           | 88,357           | 133,898          | 75,626           | 101,445          |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>1,988,820</b> | <b>1,510,249</b> | <b>1,865,316</b> | <b>2,651,726</b> | <b>1,405,305</b> | <b>1,507,303</b> |

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

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

**Nota:**

- (a) Incluye papel, cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos, textiles y sus manufacturas, piedras y metales preciosos, otros bienes de consumo y artículos para construcciones.
- (b) Incluye jeep y camionetas rurales.
- (c) Incluye hierro y sus manufacturas (excepto artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas (excepto artículos de ferretería), piedras, tierras y sus manufacturas, cemento y asfalto, otros bienes intermedios, vidrios y sus manufacturas.
- (d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.
- (e) Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería de hierro y de metales ordinarios, manufacturas de maderas y animales.

## Cuadro N°41

## Deuda pública externa.

En miles de dólares.

|             | <i>Saldos</i>    | <i>Desembolsos</i> | <i>Pagos Cap.e Int.</i> | <i>Transf. Neta</i> |
|-------------|------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
|             |                  | <i>(a)</i>         | <i>(b)</i>              | <i>(a-b)</i>        |
| <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>2,390,687</b> | <b>138,548</b>     | <b>323,157</b>          | <b>-184,609</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        | 8,106              | 30,512                  | -22,406             |
| May         | 2,373,863        | 12,325             | 13,879                  | -1,554              |
| Jun         | 2,354,493        | 16,218             | 44,209                  | -27,991             |
| Jul         | 2,340,047        | 5,051              | 23,297                  | -18,246             |
| Ago         | 2,342,189        | 12,136             | 16,822                  | -4,686              |
| Set         | 2,353,878        | 20,305             | 13,382                  | 6,923               |
| Oct         | 2,351,633        | 10,188             | 16,665                  | -6,477              |
| Nov         | 2,394,712        | 15,286             | 19,333                  | -4,047              |
| Dic         | 2,390,687        | 21,580             | 31,910                  | -10,330             |
| <b>2005</b> |                  | <b>54,698</b>      | <b>168,653</b>          | <b>-113,955</b>     |
| Ene**       | 2,379,118        | 11,540             | 21,010                  | -9,470              |
| Feb**       | 2,378,956        | 1,336              | 22,795                  | -21,459             |
| Mar**       | 2,384,763        | 9,003              | 12,880                  | -3,877              |
| Abril**     | 2,392,721        | 5,051              | 18,181                  | -13,130             |
| May**       | 2,367,289        | 7,219              | 22,164                  | -14,945             |
| Jun**       | 2,343,227        | 14,358             | 31,698                  | -17,340             |
| Jul**       | 2,263,471        | 6,191              | 39,925                  | -33,734             |

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

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

(\*\*) Cifras Preliminares.

## Cuadro N° 42

## Ingreso de divisas - entidades binacionales.

En miles de dólares.

| Año         | Itaipú           |                 |                  | Yacyretá        |                 |                 | Total             |
|-------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
|             | Roy. y Comp.     | Gastos Admin.   | Total            | Gastos Admin.   | Otros /1        | Total           | Itaipú + Yacyretá |
| <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>226,794.9</b> | <b>32,200.0</b> | <b>258,994.9</b> | <b>26,978.5</b> | <b>39,397.4</b> | <b>66,376.0</b> | <b>325,370.8</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          |
| Jul.        | 21,174.5         | 3,500.0         | 24,674.5         | 1,980.0         | 9,849.0         | 11,829.0        | 36,503.5          |
| Agos.       | 17,766.2         | 2,000.0         | 19,766.2         | 1,975.0         | 5,076.1         | 7,051.1         | 26,817.3          |
| Set.        | 17,743.2         | 2,000.0         | 19,743.2         | 2,100.0         | 5,153.9         | 7,253.9         | 26,997.1          |
| Oct.        | 17,329.4         | 3,500.0         | 20,829.4         | 2,237.0         | 4,961.2         | 7,198.2         | 28,027.6          |
| Nov.        | 20,067.0         | 2,000.0         | 22,067.0         | 2,100.0         | 0.0             | 2,100.0         | 24,167.0          |
| Dic.        | 20,780.9         | 7,000.0         | 27,780.9         | 2,500.0         | 4,455.2         | 6,955.2         | 34,736.2          |
| <b>2005</b> | <b>152,143.1</b> | <b>21,400.0</b> | <b>173,543.1</b> | <b>21,589.2</b> | <b>8,826.7</b>  | <b>30,415.9</b> | <b>203,959.0</b>  |
| Ene.        | 20,907.6         | 7,000.0         | 27,907.6         | 5,062.9         | 1,518.2         | 6,581.1         | 34,488.8          |
| Feb.        | 21,975.5         | 1,500.0         | 23,475.5         | 2,915.8         | 1,679.1         | 4,594.9         | 28,070.4          |
| Mar.        | 35,245.9         | 1,500.0         | 36,745.9         | 4,466.9         | 1,679.2         | 6,146.0         | 42,891.9          |
| *Abr.       | 18,164.6         | 0.0             | 18,164.6         | 2,037.4         | 569.9           | 2,607.3         | 20,771.9          |
| *May.       | 11,950.9         | 5,900.0         | 17,850.9         | 2,406.2         | 511.7           | 2,917.8         | 20,768.7          |
| *Jun.       | 22,360.5         | 3,000.0         | 25,360.5         | 2,200.0         | 2,868.7         | 5,068.7         | 30,429.2          |
| *Jul.       | 21,538.2         | 2,500.0         | 24,038.2         | 2,500.0         |                 | 2,500.0         | 26,538.2          |

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

\* Cifras Preliminares.

## Nota:

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

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

/3 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.

Cuadro N° 43

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

| Año         | Oro  | Dólares | Divisas                       |            |         |            | Otros Activos de Reserva |       |         |
|-------------|------|---------|-------------------------------|------------|---------|------------|--------------------------|-------|---------|
|             |      |         | Corresponsales en el Exterior |            |         |            | Aladi Neto               | Otros | Saldo   |
|             |      |         | Vista                         |            | Plazo   |            |                          |       |         |
|             |      |         | Dólares                       | Otras Mon. | Dólares | Otras Mon. |                          |       |         |
| <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                     | 163.7 | 1,085.1 |
| Jul.        | 13.7 | 824.1   | 94.1                          | 3.8        | 730.0   | 106.1      | 0.1                      | 162.8 | 1,110.5 |
| Agos.       | 14.3 | 837.7   | 177.7                         | 6.5        | 660.0   | 119.2      | -0.9                     | 163.7 | 1,140.7 |
| Set.        | 0.0  | 888.1   | 78.1                          | 6.0        | 810.1   | 121.7      | -0.4                     | 164.6 | 1,180.1 |
| Oct.        | 0.0  | 905.9   | 95.6                          | 3.8        | 810.4   | 111.9      | 1.6                      | 167.9 | 1,191.1 |
| Nov.        | 0.0  | 860.8   | 50.6                          | 7.7        | 810.2   | 117.2      | 6.5                      | 172.6 | 1,164.6 |
| Dic.        | 0.0  | 872.6   | 62.4                          | 1.8        | 810.1   | 119.7      | -0.2                     | 174.3 | 1,168.0 |
| <b>2005</b> |      |         |                               |            |         |            |                          |       |         |
| Ene.        | 0.0  | 850.7   | 80.3                          | 2.6        | 770.4   | 114.6      | -0.1                     | 171.3 | 1,139.2 |
| Feb.        | 0.0  | 869.5   | 94.2                          | 2.0        | 775.3   | 116.6      | 1.7                      | 172.7 | 1,162.6 |
| Mar.        | 0.0  | 900.7   | 95.3                          | 3.3        | 805.4   | 114.1      | -0.2                     | 170.6 | 1,188.5 |
| Abr.        | 0.0  | 949.7   | 123.9                         | 5.6        | 825.8   | 113.8      | 4.8                      | 171.3 | 1,245.1 |
| May.        | 0.0  | 978.0   | 62.2                          | 3.3        | 915.7   | 108.6      | 0.1                      | 167.6 | 1,257.5 |
| *Jun.       | 0.0  | 994.7   | 108.9                         | 6.6        | 885.8   | 106.4      | -0.1                     | 165.6 | 1,273.2 |
| *Jul.       | 0.0  | 989.0   | 67.7                          | 18.6       | 921.3   | 94.5       | -0.3                     | 165.1 | 1,266.9 |

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

\* Cifras Preliminares.

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

### Cuadro N° 44

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

|                | 1998             | 1999             | 2000             | 2001            | 2002            | 2003            | 2004            | 2005            |
|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Enero          | 4,065.07         | 5,284.20         | 8,696.19         | 4,780.7         | 498.7           | 592.5           | 261.9           | 1,739.3         |
| Febrero        | 2,635.05         | 3,213.77         | 3,592.06         | 3,436.9         | 1,430.9         | 1,504.8         | 1,217.7         | 1,639.9         |
| Marzo          | 4,485.38         | 3,096.93         | 2,576.11         | 715.7           | 1,153.4         | 1,556.9         | 611.6           | 1,953.6         |
| Abril          | 2,600.20         | 1,567.84         | 2,690.15         | 1,915.8         | 1,528.8         | 884.3           | 176.4           | 1,977.4         |
| Mayo           | 3,059.45         | 2,148.23         | 3,467.42         | 2,166.0         | 1,224.6         | 526.8           | 936.5           | 2,404.9         |
| Junio          | 2,196.03         | 2,797.37         | 2,393.04         | 615.1           | 3,570.0         | 570.0           | 572.2           | 2,417.2         |
| Julio          | 3,778.19         | 1,350.71         | 3,741.92         | 5,448.0         | 766.3           | 549.9           | 1,856.4         | 2,424.2         |
| Agosto         | 2,466.86         | 1,597.77         | 5,000.12         | 2,741.1         | 1,334.6         | 1,694.8         | 2,887.8         |                 |
| Septiembre     | 3,124.83         | 2,331.11         | 2,684.98         | 1,127.8         | 553.3           | 634.9           | 1,093.5         |                 |
| Octubre        | 4,532.04         | 2,040.20         | 5,553.20         | 2,833.1         | 396.9           | 711.2           | 1,218.5         |                 |
| Noviembre      | 2,508.21         | 1,456.65         | 5,321.51         | 2,285.1         | 529.8           | 1,003.2         | 1,749.6         |                 |
| Diciembre      | 1,075.17         | 355.05           | 1,812.25         | 678.9           | 612.4           | 387.8           | 1,512.7         |                 |
| <b>Totales</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>14,094.9</b> | <b>14,556.5</b> |

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

Cuadro N° 45

## Tipo de cambio nominal y real.

|          | Tipo de cambio nominal del guaraní |       |       |       |     | Inflación % |        |        |         |          |         | Índices de tipo de cambio real |        |        |        |        |        |
|----------|------------------------------------|-------|-------|-------|-----|-------------|--------|--------|---------|----------|---------|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | Peso                               | Real  | USD   | Euro  | Yen | IPC-PY      | IPP-AR | IPM-BR | IPP-USA | IPP-Z.EU | IPP-JAP | ITCER                          | AR     | BR     | USA    | UE     | JAP    |
| 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   | 2,140                              | 1,957 | 7,104 | 7,456 | 60  | 1.50        | 0.45   | 3.14   | -0.15   | 0.52     | -0.10   | 134.98                         | 117.62 | 125.93 | 198.69 | 162.86 | 134.30 |
| 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 | 159.15 | 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 | 155.06 | 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 | 153.30 | 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 | 158.07 | 118.05 |
| 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 | 158.72 | 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 | 150.46 | 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 | 142.08 | 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 | 144.00 | 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 | 149.53 | 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 | 146.51 | 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    | 128.19                         | 103.67 | 131.83 | 156.49 | 150.89 | 117.40 |
| Dic-03   | 2,021                              | 2,044 | 5,983 | 7,525 | 56  | 0.86        | 1.80   | 0.60   | 0.32    | -0.10    | 0.10    | 125.35                         | 102.73 | 127.23 | 151.29 | 154.05 | 116.24 |
| Ene-04   | 2,107                              | 2,172 | 6,193 | 7,725 | 59  | 0.28        | -0.29  | 0.88   | 0.31    | -0.10    | 0.19    | 129.79                         | 106.45 | 135.99 | 156.66 | 155.56 | 121.59 |
| Feb-04   | 2,062                              | 2,059 | 6,032 | 7,540 | 57  | 0.10        | 1.30   | 0.69   | 0.40    | 0.30     | 0.20    | 125.69                         | 105.45 | 129.70 | 153.03 | 152.14 | 117.49 |
| Mar-04   | 2,065                              | 2,055 | 5,976 | 7,344 | 55  | 0.50        | 0.60   | 1.13   | 0.10    | 0.10     | 0.20    | 125.24                         | 105.70 | 130.21 | 151.01 | 147.60 | 114.15 |
| Abr-04   | 1,998                              | 1,977 | 5,734 | 6,908 | 53  | -0.17       | 0.60   | 1.21   | 0.60    | 0.40     | 0.20    | 121.58                         | 103.06 | 127.04 | 146.02 | 139.65 | 110.83 |
| May-04   | 1,981                              | 1,865 | 5,784 | 6,886 | 51  | 0.20        | 1.50   | 1.31   | 0.40    | 0.60     | 0.00    | 118.84                         | 103.49 | 121.13 | 147.60 | 139.75 | 106.53 |
| Jun-04   | 2,005                              | 1,896 | 5,930 | 7,201 | 54  | 0.90        | 0.10   | 1.38   | -0.30   | 0.00     | 0.30    | 121.11                         | 103.92 | 123.74 | 149.50 | 144.84 | 111.85 |
| Jul-04   | 2,001                              | 1,945 | 5,910 | 7,246 | 54  | 0.20        | 1.00   | 1.31   | 0.10    | 0.50     | 0.50    | 123.61                         | 104.57 | 128.34 | 148.86 | 146.18 | 111.76 |
| Ago-04   | 1,964                              | 1,971 | 5,913 | 7,200 | 54  | 1.50        | 2.50   | 1.22   | -0.10   | 0.40     | 0.00    | 123.46                         | 103.65 | 129.71 | 146.58 | 143.69 | 109.23 |
| set-04   | 1,978                              | 2,046 | 5,925 | 7,224 | 54  | -1.30       | 0.30   | 0.69   | 0.10    | 0.20     | 0.20    | 128.42                         | 106.06 | 137.40 | 148.96 | 146.34 | 111.46 |
| Oct-04   | 2,024                              | 2,109 | 6,007 | 7,498 | 55  | -0.87       | 0.60   | 0.39   | 1.70    | 0.80     | 0.00    | 133.97                         | 110.16 | 143.38 | 154.95 | 154.45 | 115.06 |
| Nov-04   | 2,068                              | 2,186 | 6,110 | 7,922 | 58  | -0.10       | -1.30  | 0.82   | 0.50    | -0.20    | 0.10    | 138.89                         | 111.17 | 149.99 | 158.55 | 163.02 | 121.97 |
| Dic-04   | 2,088                              | 2,279 | 6,196 | 8,301 | 60  | 1.60        | 0.90   | 0.74   | -0.70   | -0.30    | -0.10   | 141.85                         | 111.48 | 155.06 | 157.14 | 167.64 | 122.77 |
| Ene-05   | 2,136                              | 2,339 | 6,294 | 8,276 | 61  | 0.70        | -1.10  | 0.39   | 0.30    | 0.60     | -0.30   | 143.83                         | 112.01 | 158.62 | 158.98 | 166.95 | 124.16 |
| Feb-05   | 2,181                              | 2,419 | 6,322 | 8,217 | 60  | 0.60        | 1.00   | 0.30   | 0.40    | 0.40     | 0.10    | 146.83                         | 114.82 | 163.56 | 159.38 | 165.44 | 122.08 |
| Mar-05   | 2,148                              | 2,325 | 6,282 | 8,300 | 60  | 1.20        | 2.10   | 0.85   | 0.70    | 0.70     | 0.30    | 143.20                         | 114.10 | 156.67 | 157.59 | 166.30 | 120.08 |
| Abr-05   | 2,167                              | 2,433 | 6,282 | 8,132 | 59  | 1.30        | 1.50   | 0.86   | 0.60    | 0.50     | 0.70    | 146.02                         | 115.34 | 163.24 | 156.50 | 161.63 | 116.91 |
| May-05   | 2,198                              | 2,546 | 6,255 | 7,952 | 59  | 1.50        | 0.00   | -0.22  | -0.60   | -0.20    | -0.10   | 147.22                         | 115.23 | 167.93 | 152.62 | 155.41 | 115.38 |
| Jun-05   | 2,211                              | 2,541 | 6,138 | 7,466 | 57  | -0.10       | 0.10   | -0.44  | 0.00    | 0.50     | -0.10   | 145.76                         | 116.14 | 167.02 | 149.90 | 146.79 | 111.04 |
| Jul-05 * | 2,104                              | 2,547 | 6,035 | 7,264 | 54  | 0.50        | 1.30   | -0.34  | 0.50    | s/d      | 0.60    | 143.07                         | 111.40 | 166.03 | 147.40 | 142.82 | 106.10 |

Fuente: Tipo de cambio nominal: Reuters.

Inflación: Reuters.

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

\* Mes de julio datos preliminares.

## Abreviaturas

ITCER: Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil,

USA, Zona Euro y Japón.

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

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

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

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

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

## Cuadro N° 46

## Compras / Ventas de divisas en el mercado cambiario.

En miles de dólares.

|                   | COMPRAS            |                      |                   | VENTAS             |                      |                   |
|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
|                   | Bancos Comerciales | C. Cambios y Financ. | Totales Compras   | Bancos Comerciales | C. Cambios y Financ. | Totales Ventas    |
| <b>2000</b>       | <b>10,902,620</b>  | <b>8,303,975</b>     | <b>19,206,595</b> | <b>11,378,062</b>  | <b>8,158,393</b>     | <b>19,536,455</b> |
| 1er. TRIM.        | 2,830,821          | 2,735,898            | 5,566,719         | 3,013,428          | 2,663,100            | 5,676,528         |
| 2do. TRIM.        | 2,654,043          | 1,785,095            | 4,439,138         | 2,596,997          | 1,756,384            | 4,353,381         |
| 3er. TRIM.        | 3,088,916          | 1,784,411            | 4,873,327         | 3,275,217          | 1,768,956            | 5,044,173         |
| 4to. TRIM.        | 2,328,840          | 1,998,571            | 4,327,411         | 2,492,420          | 1,969,953            | 4,462,373         |
| <b>2001</b>       | <b>6,583,858</b>   | <b>5,329,019</b>     | <b>11,912,877</b> | <b>6,862,757</b>   | <b>5,366,885</b>     | <b>12,229,642</b> |
| 1er. TRIM.        | 2,005,220          | 1,429,781            | 3,435,001         | 2,211,133          | 1,391,408            | 3,602,541         |
| 2do. TRIM.        | 1,935,045          | 1,683,347            | 3,618,392         | 1,944,506          | 1,703,111            | 3,647,617         |
| 3er. TRIM.        | 1,374,736          | 1,084,961            | 2,459,697         | 1,372,711          | 1,151,982            | 2,524,693         |
| 4to. TRIM.        | 1,268,857          | 1,130,930            | 2,399,787         | 1,334,407          | 1,120,384            | 2,454,791         |
| <b>2002</b>       | <b>4,424,415</b>   | <b>3,072,795</b>     | <b>7,497,210</b>  | <b>4,573,101</b>   | <b>3,048,585</b>     | <b>7,621,686</b>  |
| 1er. TRIM.        | 1,176,352          | 1,108,224            | 2,284,576         | 1,296,241          | 1,094,177            | 2,390,418         |
| 2do. TRIM.        | 1,189,403          | 1,137,967            | 2,327,370         | 1,194,625          | 1,119,626            | 2,314,251         |
| 3er. TRIM.        | 1,030,062          | 605,430              | 1,635,492         | 1,045,773          | 605,430              | 1,651,203         |
| 4to. TRIM.        | 1,028,598          | 221,174              | 1,249,772         | 1,036,462          | 229,352              | 1,265,814         |
| <b>2003</b>       | <b>3,402,998</b>   | <b>2,534,436</b>     | <b>5,937,434</b>  | <b>3,469,017</b>   | <b>2,564,980</b>     | <b>6,033,997</b>  |
| 1er. TRIM.        | 797,877            | 447,506              | 1,245,383         | 809,737            | 453,477              | 1,263,214         |
| 2do. TRIM.        | 806,483            | 648,909              | 1,455,392         | 825,501            | 649,451              | 1,474,951         |
| 3er. TRIM.        | 889,935            | 579,117              | 1,469,052         | 910,192            | 585,452              | 1,495,644         |
| 4to. TRIM.        | 908,703            | 858,904              | 1,767,607         | 923,587            | 876,601              | 1,800,188         |
| <b>2004</b>       | <b>5,051,957</b>   | <b>3,457,136</b>     | <b>8,509,094</b>  | <b>5,069,031</b>   | <b>3,499,248</b>     | <b>8,568,279</b>  |
| <b>1er. TRIM.</b> | <b>1,094,753</b>   | <b>755,675</b>       | <b>1,850,428</b>  | <b>1,116,490</b>   | <b>762,851</b>       | <b>1,879,341</b>  |
| Enero             | 312,575            | 255,159              | 567,734           | 313,343            | 252,276              | 565,620           |
| Febrero           | 334,193            | 224,569              | 558,762           | 326,898            | 227,611              | 554,509           |
| Marzo             | 447,985            | 275,947              | 723,932           | 476,249            | 282,963              | 759,213           |
| <b>2do. TRIM.</b> | <b>1,251,730</b>   | <b>788,648</b>       | <b>2,040,377</b>  | <b>1,259,414</b>   | <b>792,386</b>       | <b>2,051,800</b>  |
| Abril             | 445,286            | 254,037              | 699,324           | 450,578            | 251,710              | 702,288           |
| Mayo              | 387,064            | 267,430              | 654,494           | 394,581            | 273,364              | 667,945           |
| Junio             | 419,380            | 267,180              | 686,560           | 414,255            | 267,312              | 681,568           |
| <b>3° TRIM.</b>   | <b>1,452,404</b>   | <b>918,233</b>       | <b>2,370,637</b>  | <b>1,456,052</b>   | <b>933,536</b>       | <b>2,389,589</b>  |
| Julio             | 448,780            | 298,406              | 747,186           | 452,092            | 300,435              | 752,527           |
| Agosto            | 500,818            | 305,442              | 806,260           | 505,808            | 309,111              | 814,919           |
| Septiembre        | 502,806            | 314,385              | 817,191           | 498,152            | 323,991              | 822,143           |
| <b>4° TRIM.</b>   | <b>1,253,070</b>   | <b>994,581</b>       | <b>2,247,651</b>  | <b>1,237,075</b>   | <b>1,010,474</b>     | <b>2,247,549</b>  |
| Octubre           | 500,552            | 336,543              | 837,095           | 492,431            | 345,335              | 837,766           |
| Noviembre         | 405,506            | 295,495              | 701,002           | 397,507            | 297,932              | 695,439           |
| Diciembre         | 347,012            | 362,543              | 709,555           | 347,137            | 367,207              | 714,345           |
| <b>2005</b>       |                    |                      |                   |                    |                      |                   |
| <b>1er. TRIM.</b> | <b>962,388</b>     | <b>861,229</b>       | <b>1,823,617</b>  | <b>982,453</b>     | <b>870,260</b>       | <b>1,852,714</b>  |
| Enero             | 311,476            | 312,255              | 623,732           | 314,500            | 312,466              | 626,965           |
| Febrero           | 312,483            | 270,950              | 583,432           | 330,299            | 279,510              | 609,809           |
| Marzo             | 338,429            | 278,024              | 616,453           | 337,655            | 278,285              | 615,940           |
| <b>2do. TRIM.</b> | <b>961,300</b>     | <b>939,957</b>       | <b>1,901,257</b>  | <b>992,107</b>     | <b>1,100,931</b>     | <b>2,093,038</b>  |
| Abril             | 321,208            | 307,170              | 628,378           | 330,648            | 306,924              | 637,572           |
| Mayo              | 329,590            | 323,669              | 653,259           | 334,982            | 483,846              | 818,828           |
| Junio             | 310,503            | 309,118              | 619,621           | 326,477            | 310,161              | 636,638           |
| <b>3er. TRIM.</b> |                    |                      |                   |                    |                      |                   |
| Julio             | 291,828            | 276,340              | 568,168           | 289,453            | 278,365              | 567,818           |

Fuente: Datos técnicos del Sistema Financiero (DATATEC).

Gerencia de Estudios Económicos, Departamento de Economía Internacional hasta el año 2002.

Datos Estadísticos presentados por Bancos, Casas de Cambios y Financieras bajo declaración jurada conforme a la Circular 284 de fecha 25 de agosto de 1998, de la Superintendencia de Bancos.

A partir del año 2003 Informe proveído por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.