



Informe Económico



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

ÍNDICE

	Página
Resumen Ejecutivo – Informe Económico Julio 2005	<i>i</i>
I. Nivel de Precios	1
II. Política Monetaria y Financiera	8
III. Sector Real	39
IV. Sector Externo	42
Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Junio 2005	
Apéndice Estadístico	Cuadro N°
Nivel de Actividad	
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
Precios y Salarios	
Evolución del Salario Mínimo	6
Índice Nominal y Real del Salario Obrero	7
Índice Nominal de Tarifas y Precios	8
Índice de Precios al Consumidor	9
IPC - Principales Grupos Dentro de Cada Agrupación	10
Índice de Precios del Productor	11
Indicadores Monetarios	
Balance Monetario del Banco Central del Paraguay	12
Instrumentos de Regulación Monetaria	13
Operaciones Cambiarias del BCP	14
Agregados Monetarios - En millones de Guaraníes	15
Agregados Monetarios - Variaciones Porcentuales	16

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 por Componentes Normalizados	31
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Capital por Componentes Normalizados	32
Balanza de Pagos – Presentación Analítica	33
Posición de Inversión Internacional – Saldos a Fin de Período	34
Posición de Inversión Internacional – Saldos y Transacciones	35
Exportaciones Registradas por Principales Productos	36
Exportaciones Registradas por Países	37
Precios Internacionales de la Soja, Algodón y Petróleo	38
Importaciones Registradas por Países	39
Importaciones por Tipo de Bienes	40
Deuda Pública Externa	41
Entidades Binacionales, Ingresos de Divisas	42
Reservas Internacionales Netas	43
Intereses Cobrados por Colocaciones de las Reservas Internacionales Netas	44
Tipos de Cambio: Nominal, Real Bilateral, y Efectivo Real	45
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 Registro¹ 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

¹ 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 Agrícola², 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 faenamiento 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

² 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 G/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.

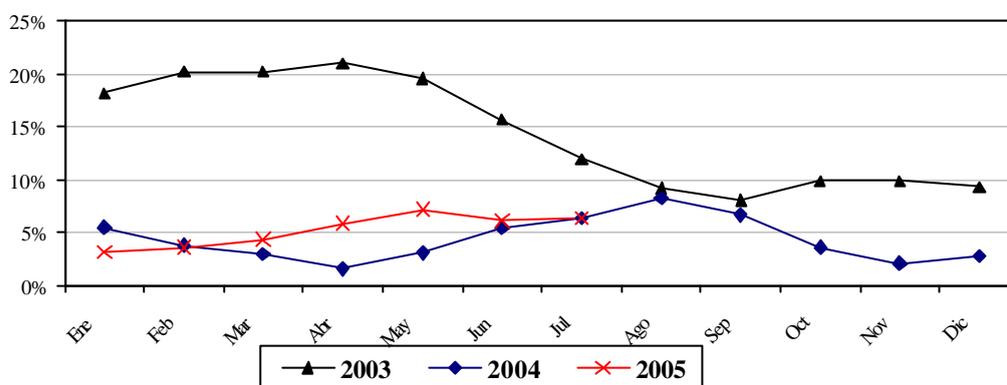
- ✍ El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 31 de julio de 2005, reportado por el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE), asciende a USD 2.263,5 millones. Se observa una disminución de 2,5% con respecto al saldo de junio de 2005 y de 3,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

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 gasoil¹), y los ajustes verificados en las tarifas del pasaje urbano². 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, sobretudo 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

¹ 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.

² 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 inflacionaria³ 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
ÍNDICE GENERAL	0,5	100,0	5,6	100,0	6,4	100,0

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.

³ 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
ÍNDICE GENERAL	0,2	2,0	6,4	0,5	5,6	6,4

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
Total Bienes	0,1	2,1	8,3	0,4	5,9	5,6
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
Total Servicios y Renta	0,4	1,9	2,8	0,5	5,0	8,0
IPC	0,2	2,0	6,4	0,5	5,6	6,4

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

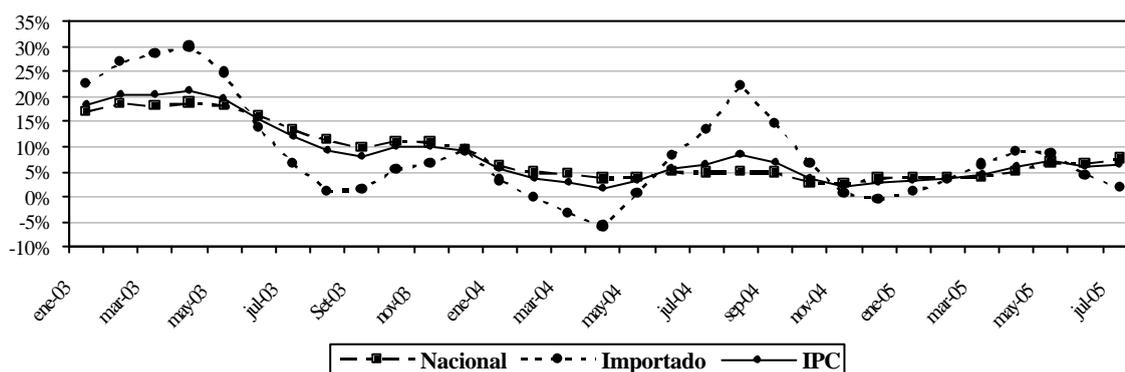
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,7%, superior a la tasa del -0,3% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 5,6%, por encima del 1,7% observado durante el mismo período del año 2004.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



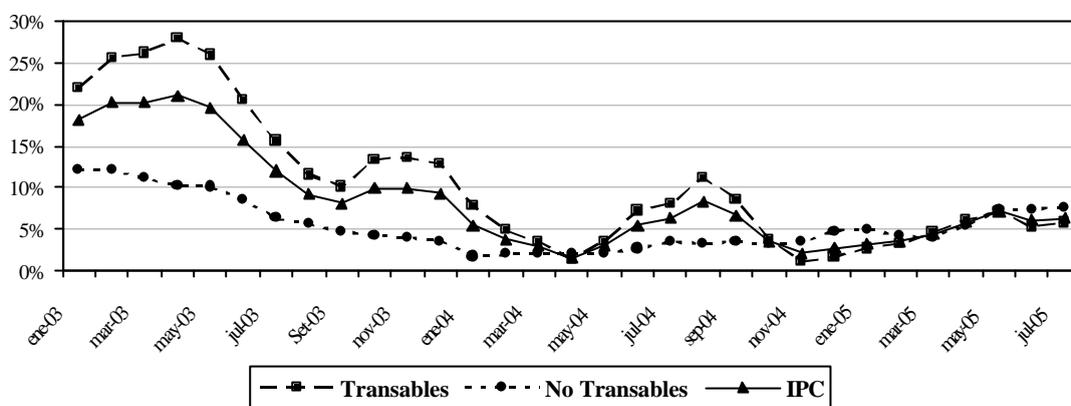
Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

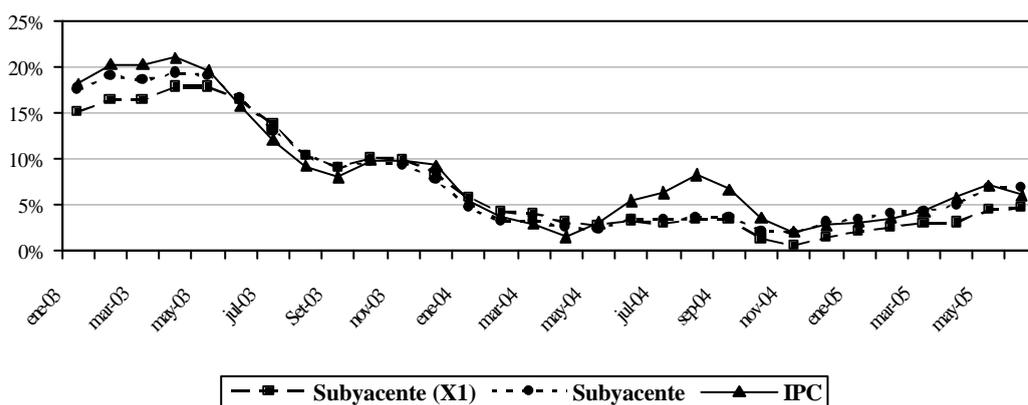


Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

F. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente⁴ 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 – Periodo 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

⁴ 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
IPC	0,2	2,0	6,4	0,5	5,6	6,4

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

AGRUPACIÓN	Julio 2004			Julio 2005		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
<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
Productos Nacionales	-0,4	-1,9	6,8	0,3	3,6	5,7
<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
Productos Importados	2,0	5,5	6,0	2,1	13,6	23,2
General	0,4	0,5	6,6	1,0	7,2	11,7

Fuente: Departamento Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

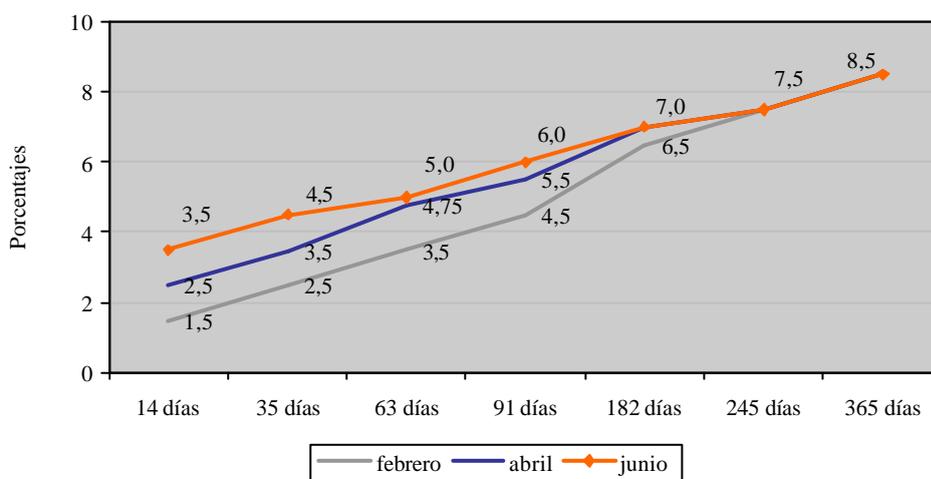
II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

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.

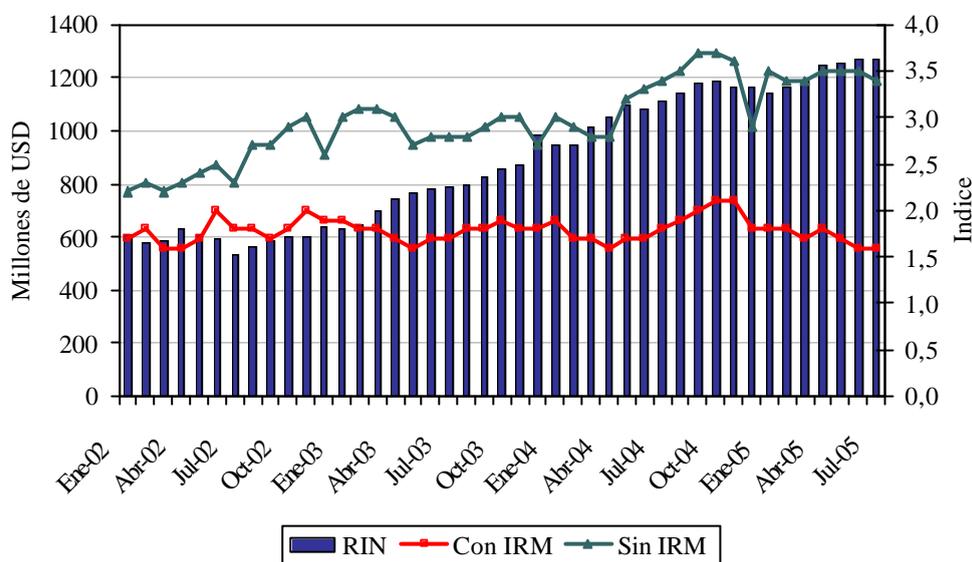
Gráfico N° 5
Tasas de Rendimientos de los IRM a 35 días
En Porcentajes



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 convertibilidad⁵, 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.

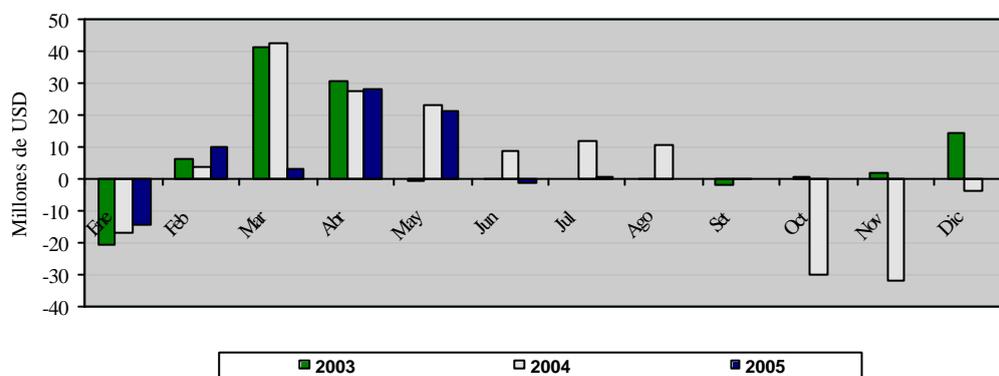
Por otro lado, la relación RIN/M1 es elevada, situándose en un nivel de 1,65 al mes de julio de este año, levemente inferior a la registrada en el mes de junio que fue de 1,70. Se observa además que la relación RIN/M2 es también superior a uno, presentando un nivel de 1,21. En término del Producto Interno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

⁵ El cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: $RIN / (M0 + LRM + CC + \text{Call Pasivo del BCP})$. 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.

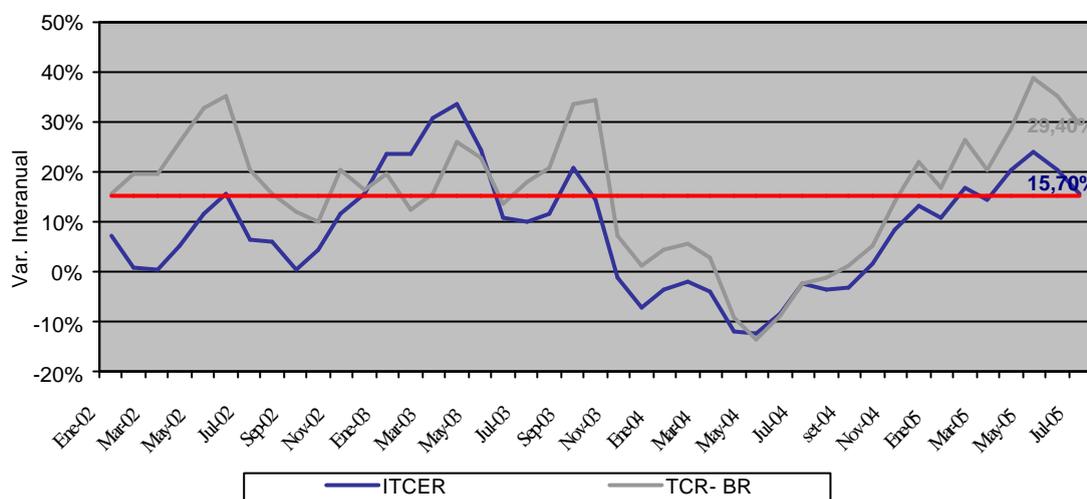
Gráfico N° 7
Compra Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales
En Millones de Dólares



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

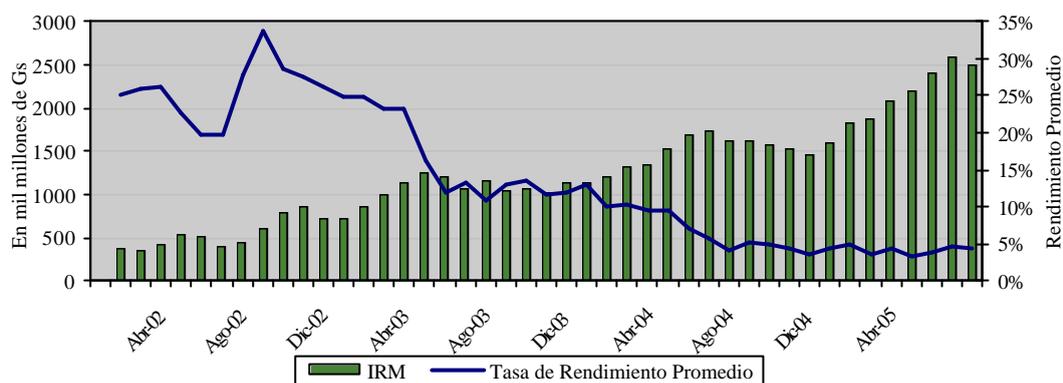
Descomposición	Ene-05	May-05	Jun-05	Jul-05
Efecto Petróleo	9,9	31,4	32,9	36,0
Efecto Cambiario	56,7	31,6	26,1	24,5
Efecto Resto	33,4	36,3	41,2	29,5

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

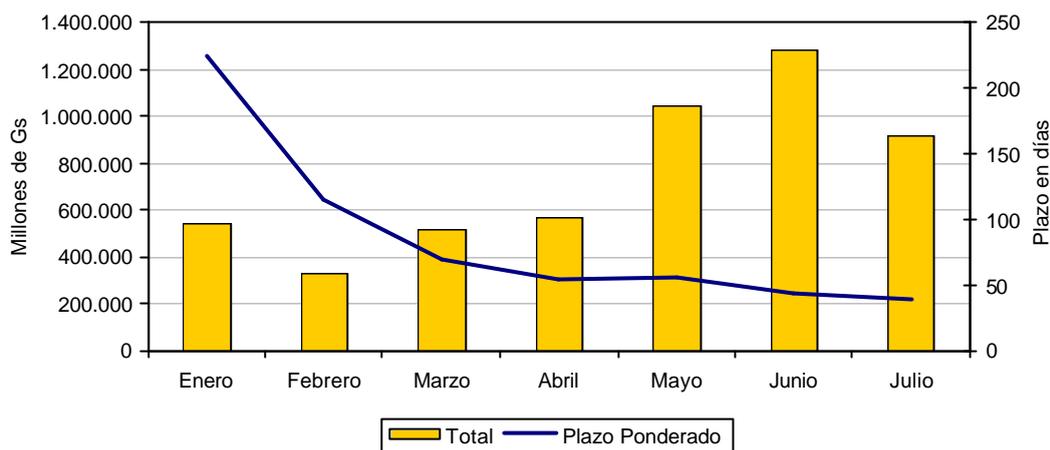


Fuente: Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

El monto promedio de operaciones diarias de los IRM es de ₡ 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 ₡ 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 (₡ 919.225 millones) es inferior al monto mensual de vencimiento (₡ 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.

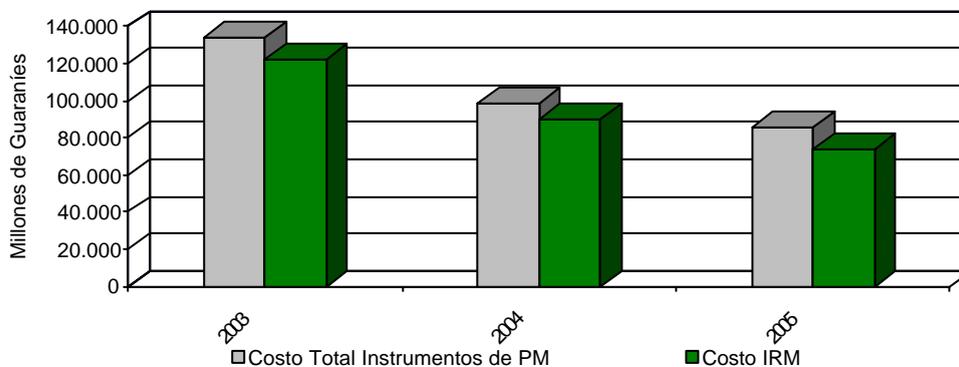
Gráfico N° 10
Monto adjudicado de IRM mensual
Millones de Guaraníes



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 **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

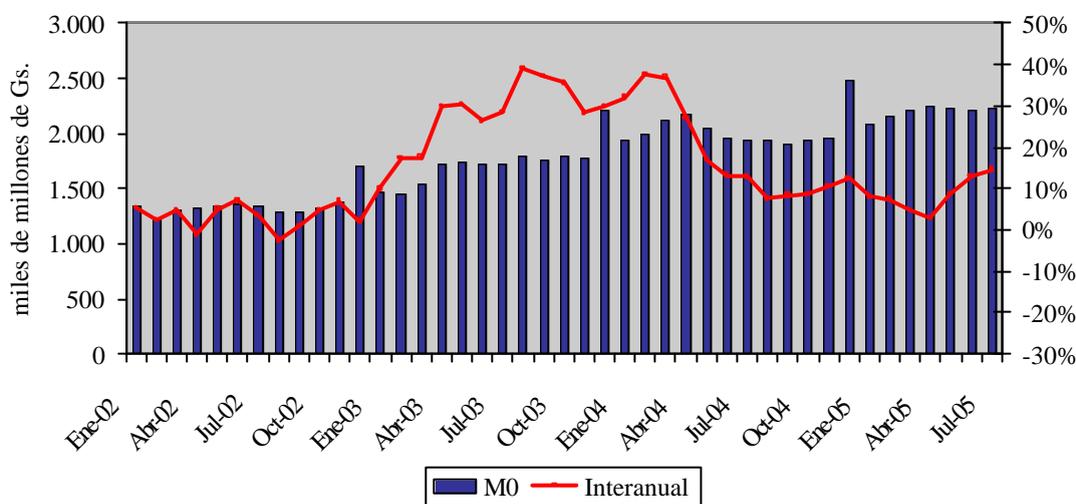


Fuente: Balance del Banco Central Paraguayo.

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 promedio⁶ 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 contracción⁷ 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.

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

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

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
Billetes y Monedas en Circulación	11.766	0,5	285.077	14,7

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.

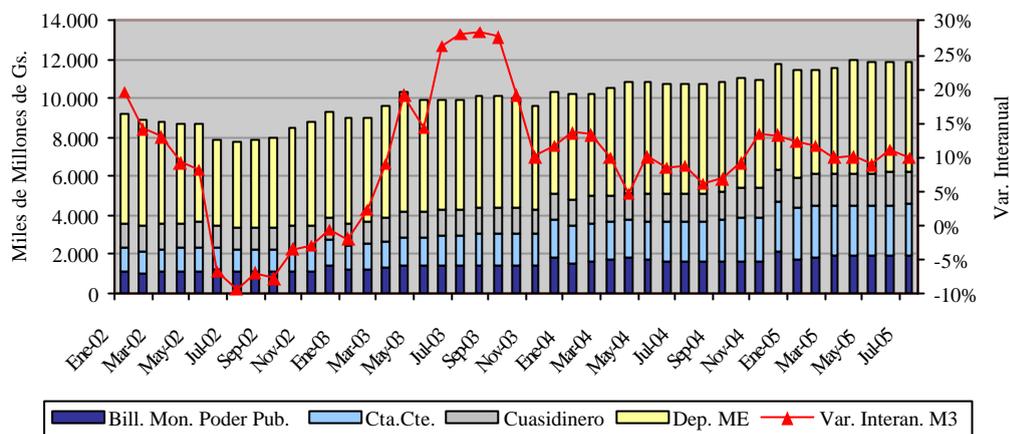
En el mes de julio de 2005, el Medio Circulante (M1)⁸ registró una variación mensual de 0,7%, mientras que en julio del año anterior la variación fue de 1,7%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 2,7% y contrarrestado 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%.

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

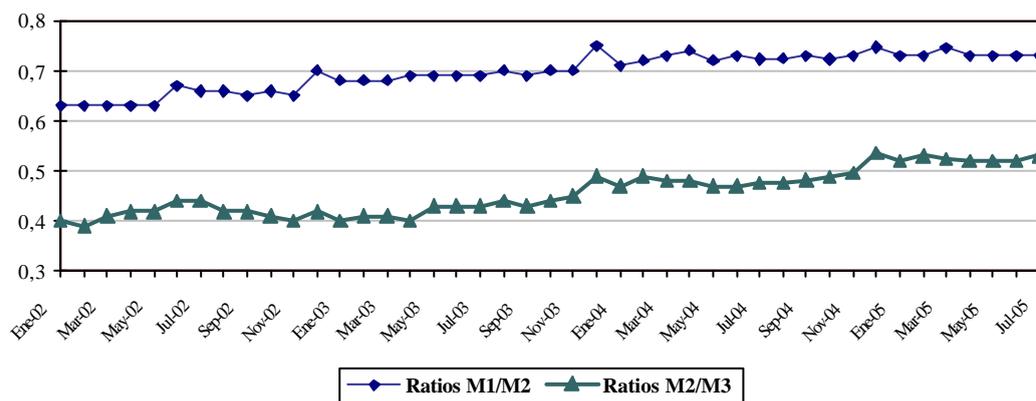
Gráfico N° 13
Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)



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

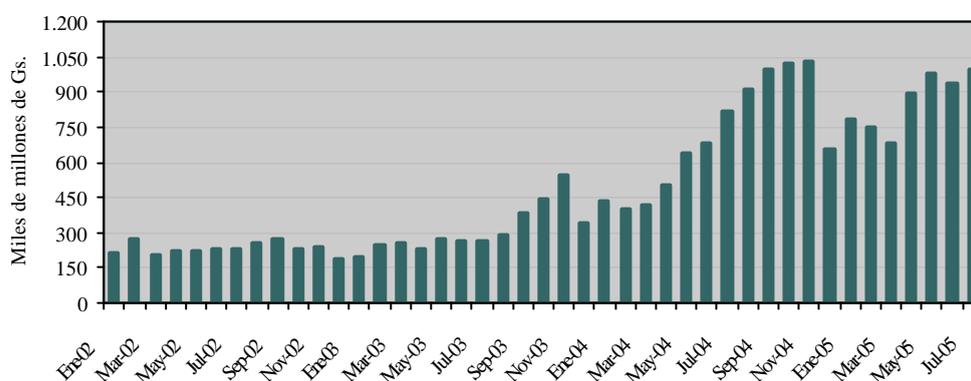


Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

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%).

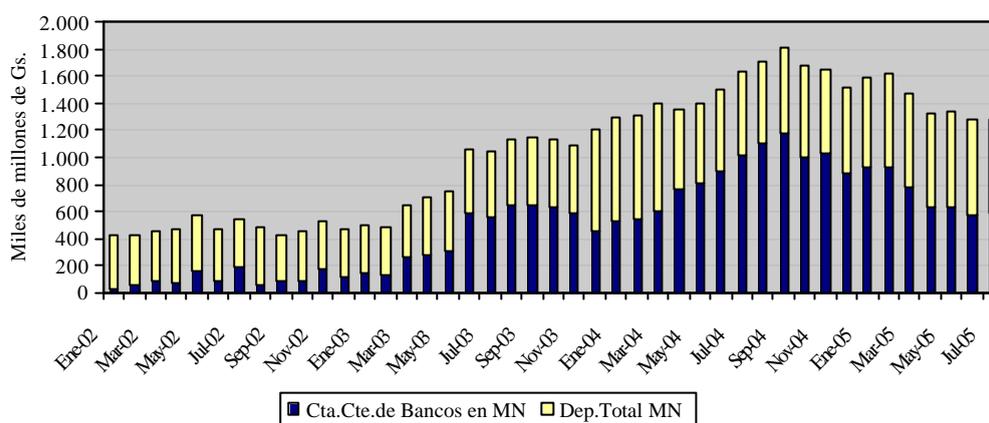
A.6. Crédito Neto al Sistema Bancario.

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 Fiscal⁹.

B.1.1. Resultado Fiscal.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de 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.

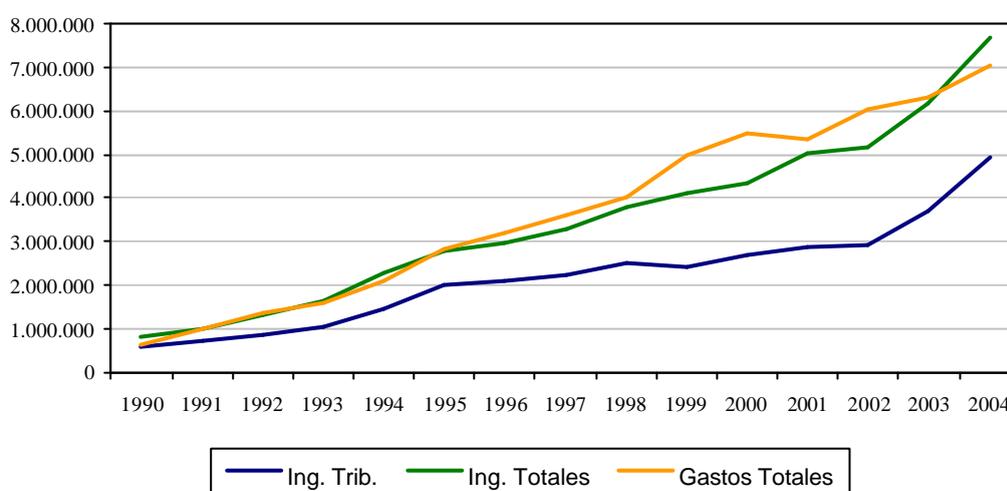
El menor resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un menor incremento de los ingresos con relación al aumento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 327.310 millones (11,9%)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

⁹ 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

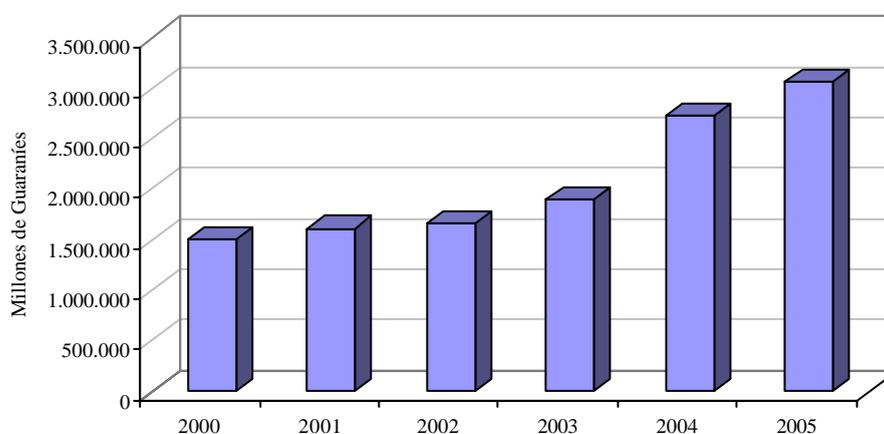
aumento de los Ingresos Tributarios al mes de julio de ₡ 327.310 millones (11,9%). Los incrementos de estos impuestos también pueden expresarse teniendo en cuenta su participación en el total de Ingresos Tributarios, lo que resulta en los siguientes porcentajes: Impuesto a la Renta (6,3%), Impuesto al 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> Julio 2004	<i>Ejecución a</i> Julio 2005	<i>Variación</i> Absoluta	<i>Variación</i> Porcentual	<i>Variac.</i> Respecto a Ing.Trib.
Ingresos Tributarios	2.733.671	3.060.981	327.310	11,97%	11,97%
<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.

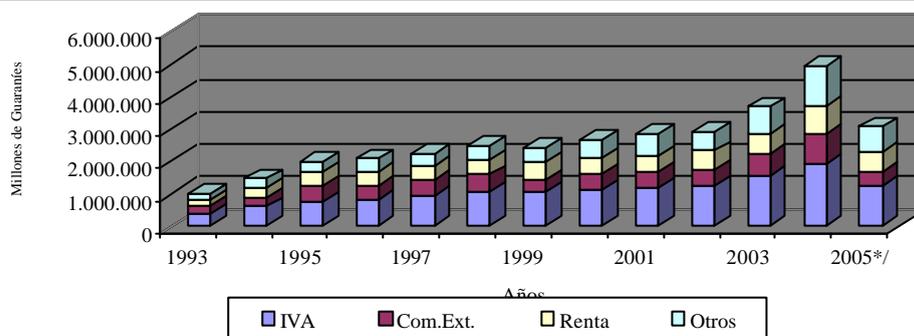
Gráfico N° 18
Ingresos Tributarios
A julio de cada año



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

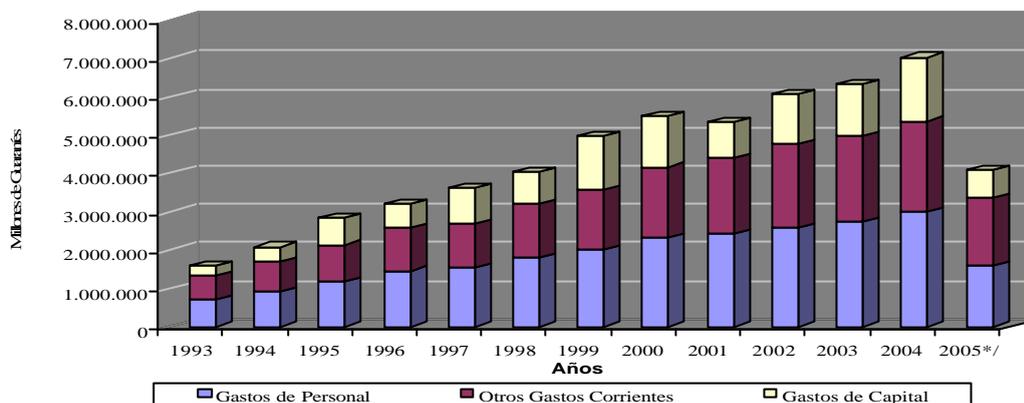


Fuente: Ministerio de Hacienda.
*/Datos a Julio

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

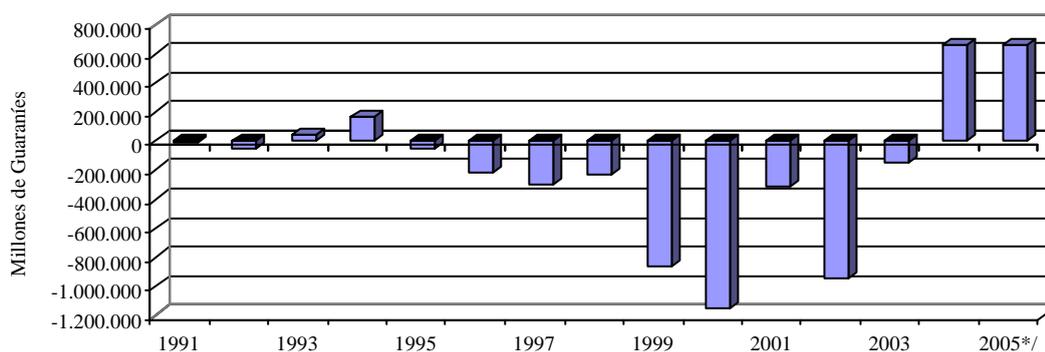
	Ejecución a		Variación Absoluta	Variación Porcentual	Variación Respecto a Gastos Corrientes.
	Julio 2004	Julio 2005			
Gastos Corrientes	2.821.829	3.368.195	546.366	19,36%	19,36%
<i>Servicios Personales</i>	1.585.275	1.766.681	181.406	11,44%	6,43%
<i>Bienes y Servicios</i>	203.787	263.292	59.505	29,20%	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 Registro¹⁰ 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(+)/ Déf(-)
	Tributarios	Ing. No Tributarios	Ing. de Capital	Total Ingresos	Corrientes Total	Gastos de Capital		
2004								
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
Acum.	4.929.240	2.709.148	54.394	7.692.782	5.365.941	1.668.264	7.034.205	658.577
2005								
Ene	398.698	159.839	2.070	560.607	387.855	30.932	418.787	141.820
Feb	368.946	225.045	563	594.554	475.362	54.450	529.812	64.742
Mar	341.894	392.796	4.919	739.609	451.283	93.007	544.290	195.319
Abr	516.211	225.832	2.526	744.569	512.671	94.127	606.798	137.771
May	500.542	184.533	1.000	686.075	491.689	121.501	613.190	72.885
Jun	412.192	278.352	945	691.489	490.029	127.924	617.953	73.536
Jul	522.497	184.580	3.337	710.414	559.305	178.310	737.615	-27.202
Acum.	3.060.981	1.650.976	15.360	4.727.317	3.368.195	700.251	4.068.445	658.872

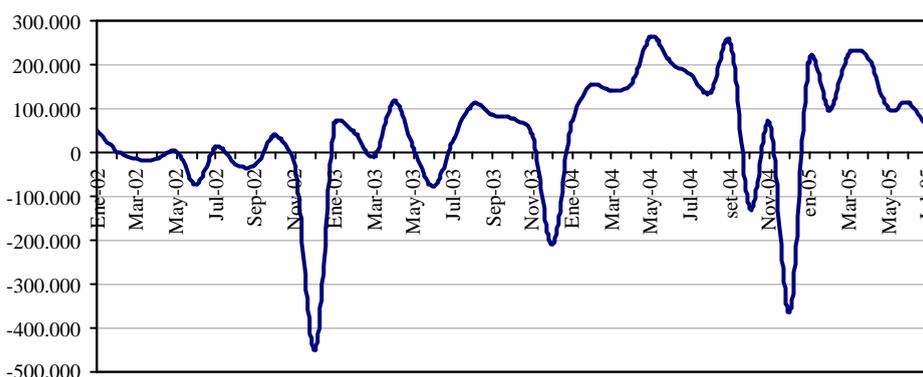
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

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

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 $\text{G} 1.015.308$ millones, inferior en $\text{G} 154.781$ 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 $\text{G} 54.467$ millones, inferior en $\text{G} 58.748$ millones (51,9%) al registrado el mes de junio, debido principalmente a que los Gastos Primarios aumentaron en $\text{G} 77.673$ millones (13,4%), y los Ingresos aumentaron en $\text{G} 18.924$ 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 Euros¹¹, a causa de la apreciación de esta moneda con respecto al dólar. El saldo de la deuda del SPNF en ME quedó en USD 358,4 millones.

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

El saldo de la deuda pública interna del SPNF en MN con el BCP, aumentó 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 Nación¹².

Es importante mencionar que el Ministerio de Hacienda (MH), en una primera etapa, ha renegociado gran parte de su deuda interna con el BCP. En consecuencia, se ha promulgado la Ley N° 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 BCP¹³, 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)¹⁴. El total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁵ 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

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

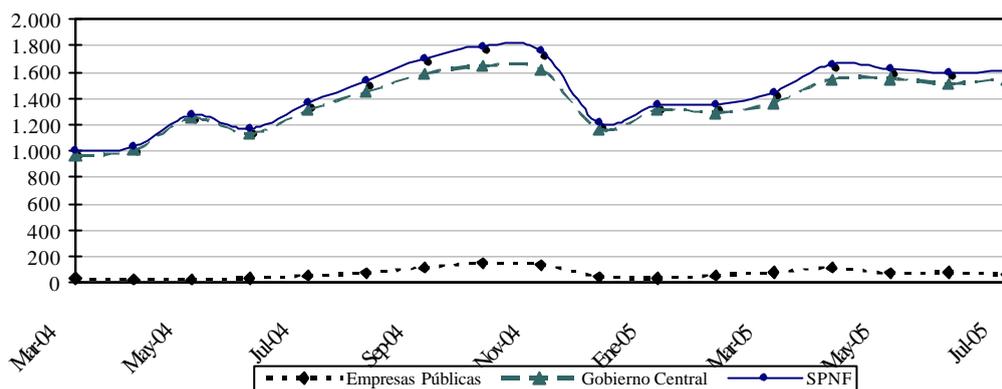
¹³ Incluye deuda de la Administración Central, Empresas Públicas y Sector Público Financiero.

¹⁴ Utilizando el PIB corriente en guaraníes del 2004.

¹⁵ 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. %
ACTIVOS	13.146,5	13.042,5	-0,8	14.306,5	14.092,3	-1,5
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

	Jun-04	Jul-04	Var. %	Jun-05	Jul-05	Var. %
PASIVOS	11.704,3	11.564,8	-1,2	12.708,3	12.481,7	-1,8
<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
PATRIMONIO	1.442,2	1.477,7	2,5	1.598,2	1.610,7	0,8

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.

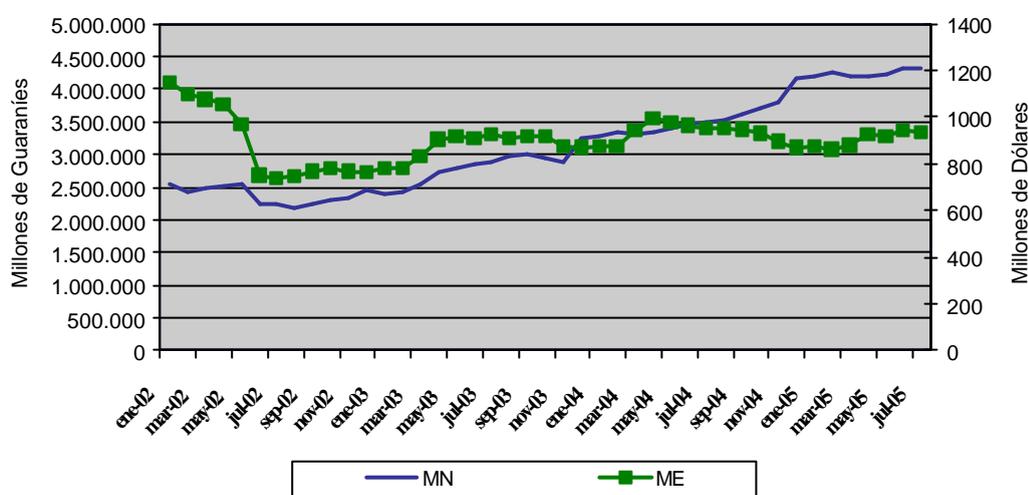
El continuo crecimiento de los depósitos del sector privado en el sistema bancario, registrado en el periodo 2003-2005, representa un indicador clave que señala una mayor consolidación del sistema bancario. A julio de 2005, los depósitos totales del sector privado alcanzaron un nivel de ₡ 9.891,6 mil 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.

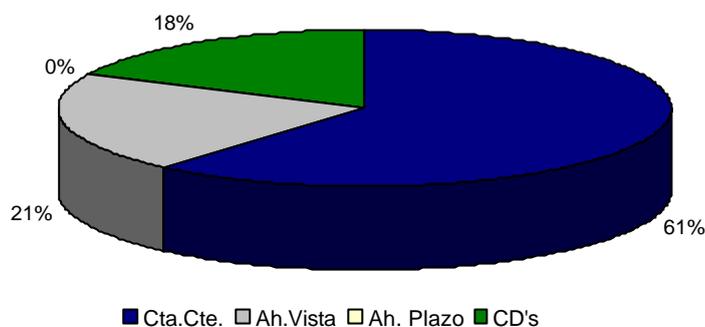
Gráfico N° 24
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario
Variación Interanual



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.

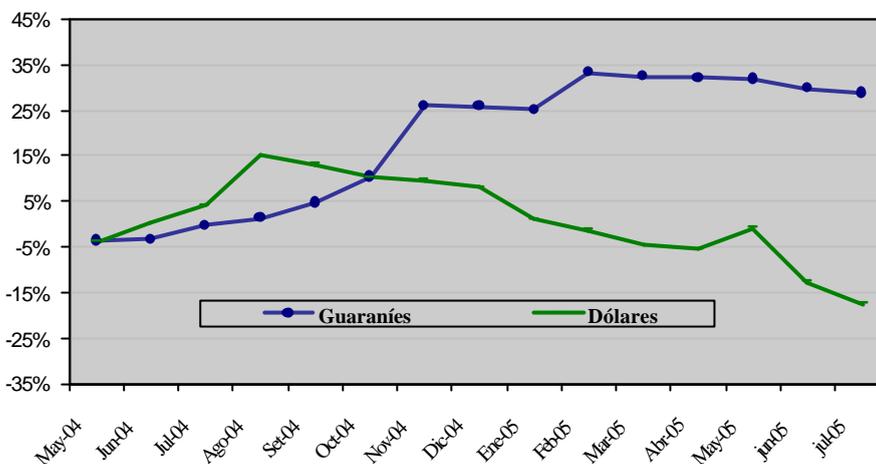
La mayor predisposición del público de destinar sus recursos en depósitos bancarios en MN resultó de un proceso de desdolarización de la economía. La composición estructural de los depósitos en el mes de julio de 2005 indica que el 56,4% de los depósitos bancarios del sector privado están expresados 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.

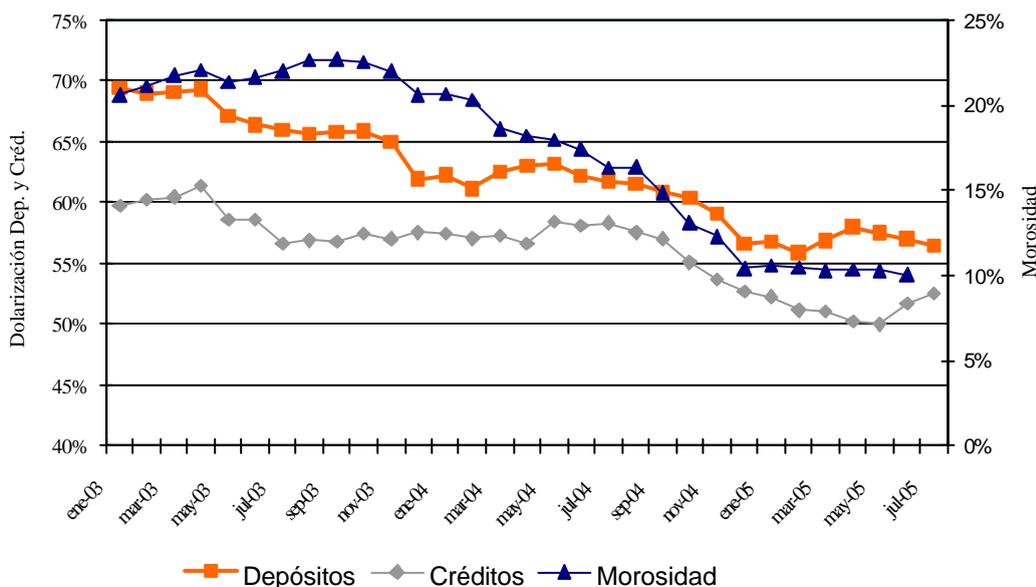
Gráfico N° 26
Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
Variación Interanual



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.

Tabla N° 14				
Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario				
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares				
	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	-12.620,9	-8,4	1.189.934,8	-6,3
<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
TOTAL DE USOS	-12.620,9	-8,4	1.189.934,8	-6,3
<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>
ACTIVOS	1.134,7	1.145,6	1,0	1.465,19	1.468,0	0,2
<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>
PASIVOS	910,7	920,2	1,0	1.192,6	1.191,4	-0,1
<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
PATRIMONIO	223,9	225,3	0,6	272,5	276,6	1,5

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 **G/ 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 millones 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>
TOTAL DE FUENTES	17.151	2,2	273.224	9,0
<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
TOTAL DE USOS	17.150,9	2,2	273.224,5	9,0
<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)

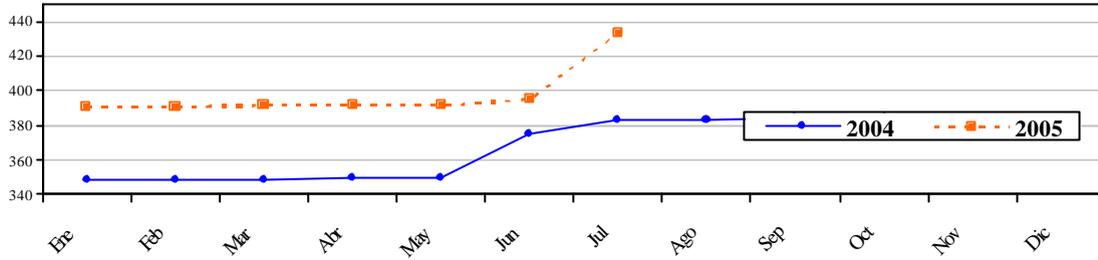
<u>INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA</u>	<u>2005</u>			<u>Var. %</u>	<u>Var. %</u>
	<u>Junio</u>	<u>Julio</u>	<u>En el Año</u>	<u>Jun/Jul-05</u>	<u>Año 04/05</u>
Acciones	1.566	4.362	8.911	179	62
Bonos en Guaraníes	3.870	378	14.694	-90	-97
Bonos USD	5.916	9.440	45.882	60	154
Cupones	0	0	0	0	0
Pagarés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

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.
(cierres mensuales)



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

III. NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA¹⁶

En el Sector Agrícola¹⁷, según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2004/2005 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería¹⁸, 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 soja¹⁹, 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

¹⁶ 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.

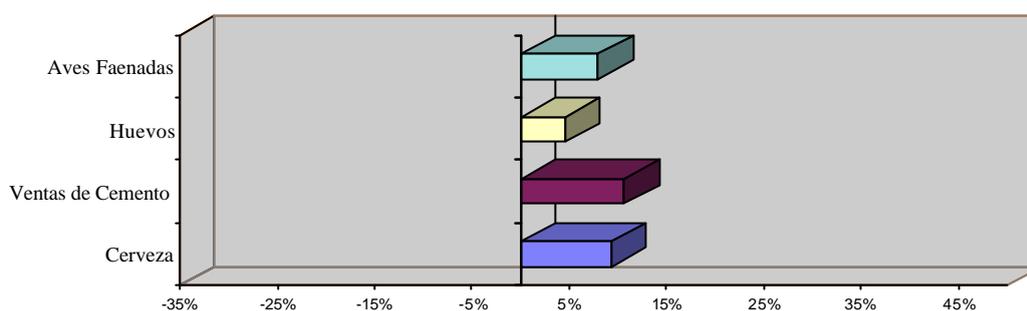
¹⁷ Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 4 de abril de 2005.

¹⁸ 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.

¹⁹ 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



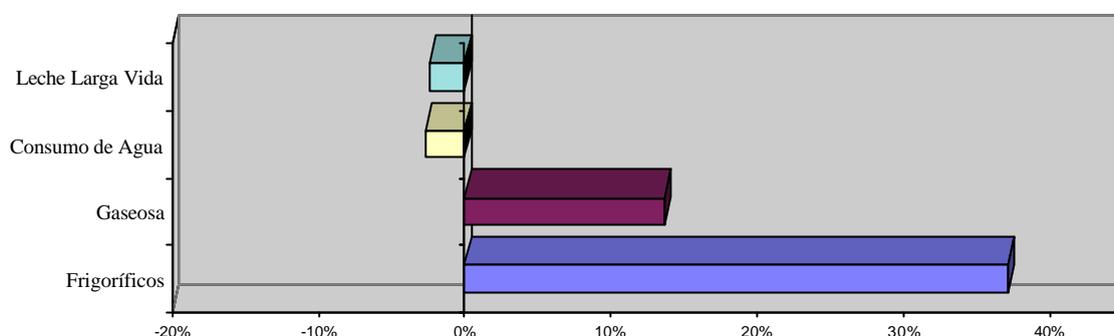
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

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%.

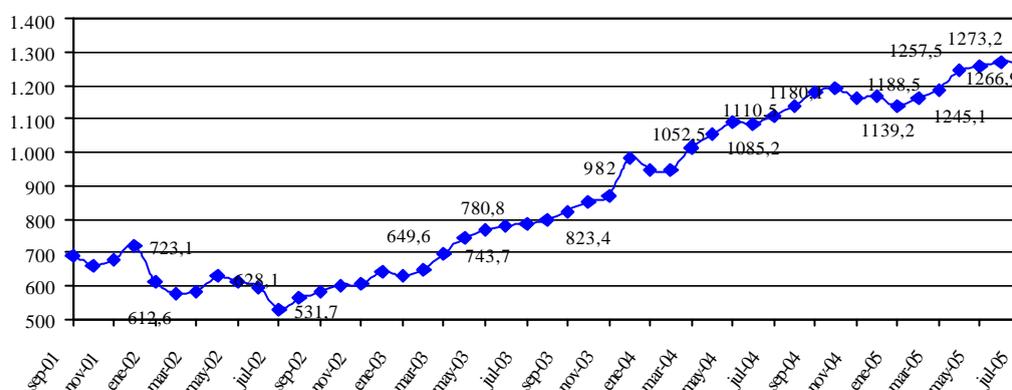
IV. SECTOR EXTERNO.

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
Variación Neta	20.461	28.992	52.266	26.592	19.887	-5.629
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	3.000	-3.100	4.300	-14.192	-4.200	-700
VARIACION DE RIN	23.461	25.892	56.566	12.692	15.687	-6.329

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 bilateral²⁰.

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

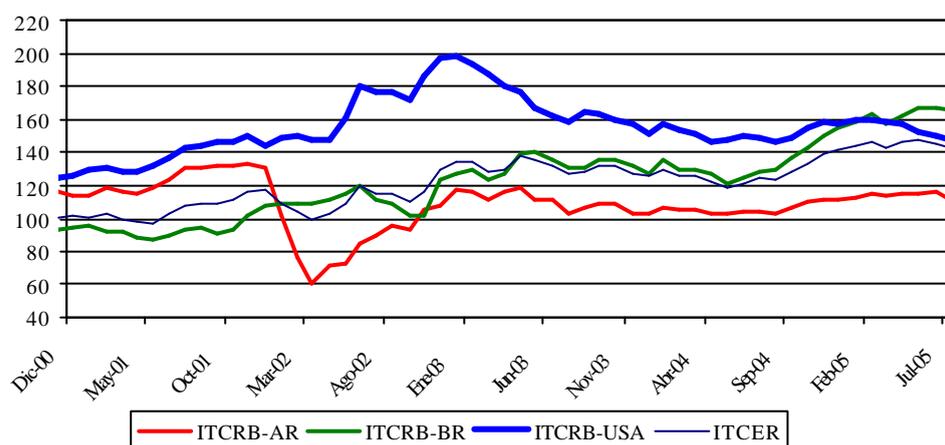
²⁰ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) * $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

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

Año	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Var. %
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181,0	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
2004*	2.651,7	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 %
TOTAL POR RUBROS	1.011.920	994.673	-17.247	-1,7
En Alza	563.155	649.177	86.022	8,5
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
En Baja	316.731	191.772	-124.959	-12,3
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
Otros	132.034	153.724	21.690	2,1

*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

Año 2004*	Brasil	% s/total	Var. %	Chile	%s/total	Var. %	Otros	%s/total	Var. %	Total
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
Total	25.714	32		0			54.254	68		79.968
Año 2005*										
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
Total	22.922	16		24.639	17		94.094	67		141.385

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 %
TOTAL POR RUBROS	1.405.305	1.507.303	101.998	7,3
<u>En Alza</u>	<u>659.775</u>	<u>771.714</u>	<u>111.939</u>	<u>8,0</u>
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
<u>En Baja</u>	<u>424.412</u>	<u>390.876</u>	<u>-33.536</u>	<u>-2,4</u>
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
<u>Otros</u>	<u>321.118</u>	<u>344.713</u>	<u>23.595</u>	<u>1,7</u>

*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
Total	56.620	54.761	-3,3	175.780	178.863	1,8	335.420	329.420	-1,8

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
Total	567.820	563.044	-0,8	444.100	431.629	-2,8	1.011.920	994.673	-1,7

*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 %
TOTAL POR RUBROS	56.620	54.761	-1.859	-3,3
<u>En Alza</u>	<u>19.758</u>	<u>26.578</u>	<u>6.820</u>	<u>12,0</u>
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
<u>En Baja</u>	<u>24.350</u>	<u>12.745</u>	<u>-11.605</u>	<u>-20,5</u>
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
<u>Otros</u>	<u>12.512</u>	<u>15.438</u>	<u>2.926</u>	<u>5,2</u>

*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 %
TOTAL POR RUBROS	175.780	178.863	3.083	1,8
<u>En Alza</u>	<u>59.290</u>	<u>97.209</u>	<u>37.647</u>	<u>21,4</u>
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
<u>En Baja</u>	<u>78.576</u>	<u>43.287</u>	<u>-41.710</u>	<u>-23,7</u>
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
<u>Otros</u>	<u>27.637</u>	<u>38.367</u>	<u>7.146</u>	<u>4,1</u>

*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
Total	285.807	338.927	18,6	458.735	446.319	-2,7	32.214	25.312	-21,4

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
Total	776.756	810.558	4,4	628.549	696.745	10,8	1.405.305	1.507.303	7,3

*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.

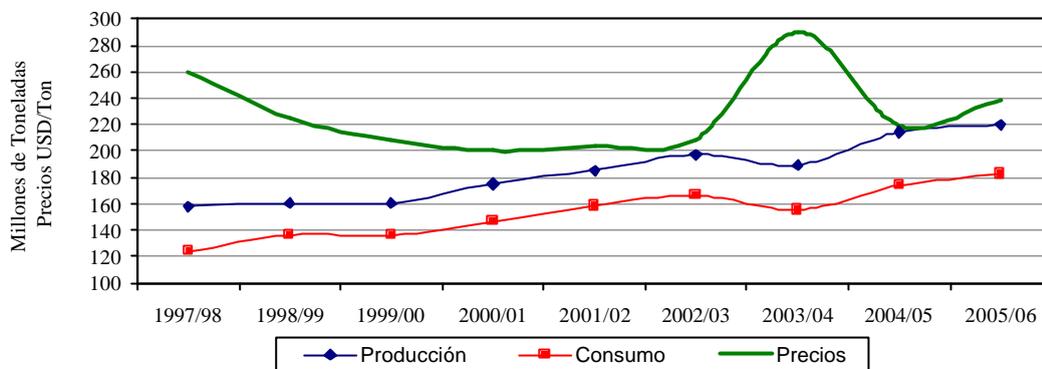
Para Brasil Oil World estima una baja del orden de 400 a 500 mil hectáreas desde las 22,9 millones de las sembradas en la anterior temporada, debido a problemas financieros de los productores que han soportado dos años de sequía y "roya asiática". Esto contrasta sensiblemente con el crecimiento promedio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

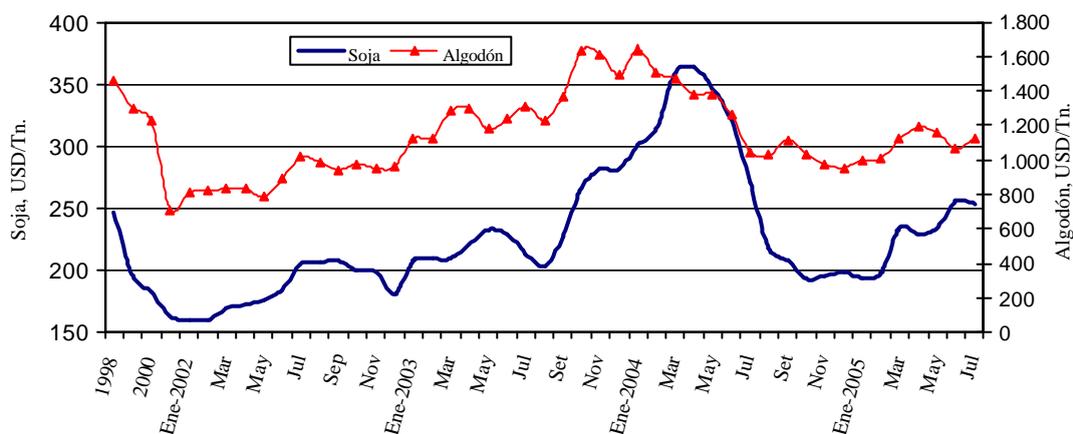
Fuente: Departamento de Agricultura de los EE.UU.(USDA)

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)

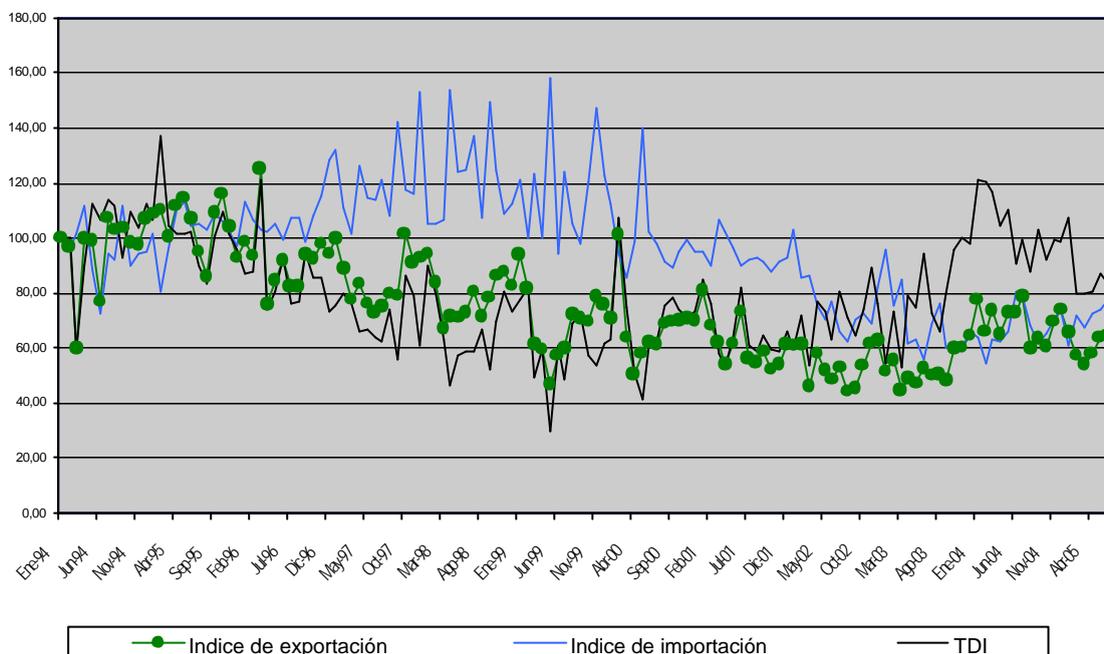
C.4. Términos de intercambio.

Los términos de intercambio (TDI)²¹ 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.

²¹ 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

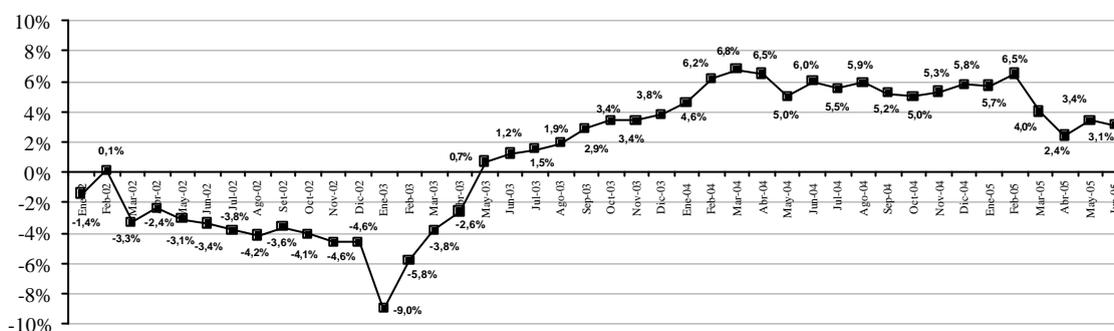
**ESTIMADOR CIFRAS DE
NEGOCIOS
(ECN)**

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS¹

A. Comportamiento del ECN al primer semestre² 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 anterior³, 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.

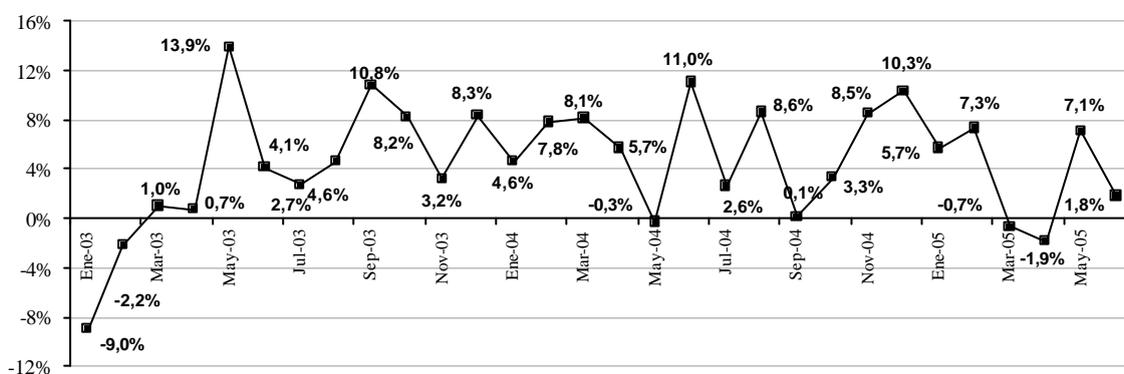
¹ El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma agregada.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

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

³ Compara las ventas acumuladas al mes de 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.

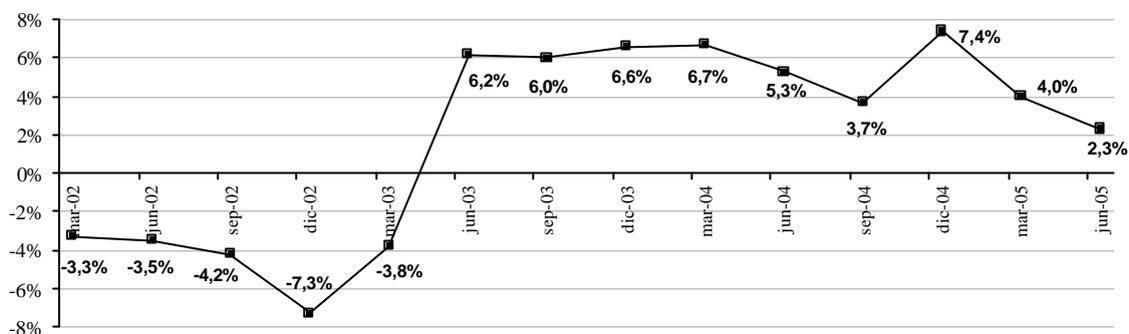
B. Comportamiento Trimestral

Si analizamos el comportamiento trimestral⁴ 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.

⁴ 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	CUADROS DEL SECTOR REAL: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR POR SECTORES ECONÓMICOS: Serie del Producto Interno Bruto (PIB) y del Valor Agregado Bruto por Rama de Actividad Económica en el período 1999 en adelante, en valores constantes de 1994.
Cuadro 1.1	PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO A PRECIOS DE COMPRADOR POR SECTORES ECONÓMICOS: 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	EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRALIZADO: Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB Trimestralizado.
Cuadro 2	EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR: Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.
Cuadro 3	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1994, en la serie histórica 1991 en adelante.
Cuadro 4	PRODUCCIÓN AGRÍCOLA: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del Valor Agregado de la Agricultura).
Cuadro 5 y 5 continuación	INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: Serie de índices de volumen físico mensual y promedio anual, con Año Base 1991=100, de los productos más representativos de los distintos sectores económicos. Estos índices se elaboran a partir de informaciones, proporcionadas tanto por el Sector Público como el Privado, cuya cobertura varía de acuerdo a la rama de actividad.
Cuadro 6	EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO: Serie de Salarios Mínimos Legales establecidos por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
Cuadro 7	ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO: Evolución de los índices nominales y reales del Salario Obrero correspondientes a los principales sectores económicos del país, tanto del sector público como del privado. Para el cálculo del índice real (base 1980=100) se utiliza el IPC.
Cuadro 8	ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS: Índices de precios correspondientes a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 9	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): Índice de Precios al Consumidor, mide variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fijo. Corresponde al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos clasificados por finalidad de los gastos de consumo. Se presenta en forma de inflación mensual, acumulada en cada año e interanuales, a partir de la variación del índice general.
Cuadro 10 y 10 Continuación	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): Serie de índices de precios al consumidor desde el punto de vista de su estructura. Existen 7 agrupaciones, que a su vez están distribuidas en varios grupos. Los principales grupos corresponden a las agrupaciones de Alimentación, Vestido y Calzado, Vivienda, Gastos en Salud, Transporte, Educación y Lectura y Gastos Varios del IPC.
Cuadro 11	ÍNDICE DE PRECIO DEL PRODUCTOR (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en características físicas de los bienes.

Cuadro 12 al 20	<p>SECTOR MONETARIO: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas.</p> <p>Los datos referidos a variables monetarias se basan en las cuentas del “Panorama Monetario” que consolida las cuentas del Banco Central y las del Sistema Bancario. Estas variables reflejan la cantidad de pasivos monetarios del país y cuales son las fuentes de cambio (expansión ó contracción). También sirven para reflejar el grado de profundización financiera de la economía a fin de determinar la importancia relativa de las unidades institucionales creadoras de “pasivos monetarios”.</p>
Cuadro 12	<p>BALANCE MONETARIO DEL BCP: Activos Internacionales Netos: Activos en el exterior del BCP menos los pasivos del BCP con el exterior. Los Activos Internos Netos Comprenden:</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Crédito Neto al Sector Público: Créditos menos los depósitos al gobierno general y al resto del sector público. El gobierno general incluye la administración central, las entidades descentralizadas y la seguridad social. El resto del sector público incluye a las empresas públicas y a los gobiernos locales.✓ Crédito Neto al Sistema Bancario: Préstamos menos los depósitos del sistema bancario con el BCP.✓ Instrumento de Regulación Monetaria (IRM): Títulos-valores de deuda emitidos por el BCP, tales como letras de regulación monetaria y cartas de compromiso y Call Money Pasivo.✓ Call Money Pasivo: Instrumento de deuda de corto plazo del BCP.✓ Otros Activos y Pasivos: Cuenta capital y reservas del BCP, Crédito Neto al Resto del Sistema Financiero, Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo y los Activos y Pasivos no Clasificados. <p>Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>Reservas Bancarias: Depósitos bancarios en moneda nacional en el BCP y los depósitos de encaje legal en moneda nacional de las empresas financieras en el BCP.</p> <p>Base Monetaria: Billetes y Monedas en Circulación (M0) y las Reservas Bancarias en el BCP.</p>
Cuadro 13	<p>INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA: Comprende montos y tasas de colocación, según plazos, así como también el rendimiento promedio ponderado de dichos instrumentos.</p>
Cuadro 14	<p>OPERACIONES CAMBIARIAS DEL BCP: Operaciones de compra y venta de divisas del BCP al sector financiero, sector público y otras operaciones (entidades binacionales, organismos multilaterales).</p>
Cuadro 15	<p>AGREGADOS MONETARIOS: Base Monetaria (BM): Billetes y Monedas en Circulación (M0) y las Reservas bancarias en el BCP.</p> <p>Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía.</p> <p>Medio Circulante (M1): Billetes y Monedas en Poder del Público y los depósitos en cuenta corriente del sector privado. Los Billetes y Monedas en Poder de Público lo constituyen los billetes y monedas en circulación menos el efectivo en poder de los bancos.</p> <p>Depósitos de Ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario.</p> <p>Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables.</p> <p>Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras.</p> <p>Oferta Monetaria (M2): Medio circulante (M1) y el cuasidinero. Este último, comprende los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y los certificados de depósitos de ahorro.</p> <p>Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos.</p> <p>Oferta Monetaria Ampliada (M3): Oferta monetaria (M2), más los depósitos en moneda extranjera.</p>
Cuadros 16	<p>AGREGADOS MONETARIOS: Las tasas de variación mensual e interanual de los diferentes agregados monetarios (BM, M0, M1, M2, M3).</p>
Cuadro 17	<p>DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO: Depósitos del sector privado tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional. Los depósitos en moneda nacional son los captados tanto por los bancos como por las empresas financieras. Los depósitos en moneda extranjera son los captados solamente por los bancos.</p>

Cuadro 18	DEPOSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO : Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 19	CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado
Cuadros 20	VARIACIÓN DEL CRÉDITO Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO: Las variaciones mensuales e interanuales de los Crédito y Depósitos.
Cuadros 21 al 26	SECTOR FINANCIERO: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 21	CRÉDITOS Y DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO EN DOLARES: Variación interanual de los Créditos y Depósitos bancarios al Sector Privado en USD.
Cuadro 22	TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en % anual, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas.
Cuadro 23	OPERACIONES DE LA BOLSA DE VALORES DE ASUNCIÓN: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 24	PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO . Ratios mensuales de Morosidad, Solvencia, Rentabilidad, Eficiencia, Liquidez e Intermediación del Sistema Bancario Nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 25	PRINCIPALES INDICADORES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. Ratios mensuales de Morosidad, Solvencia, Rentabilidad, Eficiencia, Liquidez e Intermediación de las Empresas Financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 26	TRANSACCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL RESTO DEL MUNDO: Proveen información respecto al desenvolvimiento de los bancos de plaza acerca de los activos y pasivos, que se obtienen de la SB. El mismo 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	SECTOR FISCAL: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superávit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la Deuda Interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 27	DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO CON EL BCP. Saldos de deudas con el BCP de las distintas instituciones (Ministerios, Entidades Descentralizadas, Gobiernos Locales, Empresas Públicas y entidades del Sector Público Financiero), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Se utiliza el tipo de cambio contable del BCP de fin de mes.
Cuadro 28	DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO EN EL BCP. Depósitos que cada una de las instituciones del sector público tiene con el BCP, incluyendo depósitos en dólares al tipo de cambio contable del BCP a fin de mes.
Cuadro 29	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO CENTRAL. Presentación Recaudado/Obligado, elaborado a partir de informes del Ministerio de Hacienda. Se detallan los principales ingresos recaudados y gastos obligados del Gobierno Central, el total de los mismos y el déficit o superávit.
Cuadros 30 al 45	SECTOR EXTERNO: La economía Internacional puede ser dividida en dos grandes subcampos: el comercio internacional y las finanzas internacionales. El comercio internacional considera las transacciones reales de la economía internacional que implican movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional. Los cuadros del sector externo tienen informaciones respecto a ambas áreas. Se presentan las transacciones externas (balanza de pagos), por un lado, y las tenencias de activos y pasivos financieros externos (posición de inversión internacional), por el otro. Luego se encuentran los cuadros de

exportaciones e importaciones, precios internacionales de algunos productos básicos, la deuda pública externa, los ingresos de divisas generados por las empresas binacionales y la colocación de reservas internacionales, también se detalla el stock de reservas internacionales y finalmente se presenta el cuadro referente a tipo de cambio nominal y real.

Cuadros 30 al 33

BALANZA DE PAGOS: Elaboradas -en buena medida- conforme directrices de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)* del Fondo Monetario Internacional (FMI). La cuenta corriente incluye: bienes; servicios (transporte, viajes y otros servicios); renta (del trabajo y de la inversión); y transferencias corrientes. La cuenta capital y financiera comprende: transferencias de capital; inversión directa (neta); inversión de cartera; otro capital (dividido en capital a largo plazo y corto plazo); errores y omisiones; y activos de reserva.

Bienes : Los datos provienen de despachos aduaneros registrados por aduanas a nivel nacional y procesados por el BCP. Adicionalmente, se obtiene información de exportaciones e importaciones de energía eléctrica de la ANDE, de bienes adquiridos en puertos, a través de encuestas, y de bienes adquiridos por las empresas binacionales hidroeléctricas. Finalmente, con base a publicaciones internacionales, encuesta de hogares y estudios especiales realizados por técnicos del BCP, se estiman las importaciones y exportaciones de mercancías no registradas por las aduanas.

Servicios: Los datos de Transportes se estiman a partir de la base de datos de comercio exterior del BCP. El rubro Viajes se estima sobre la base de información suministrada por el Departamento de Migraciones de la Policía y encuestas de Gastos de viajeros. Los datos de Comunicaciones se obtienen de la ANTELCO y empresas privadas de telefonía celular. La información de Seguros se obtiene de la Superintendencia de Seguros. Los datos de Servicios Financieros se obtienen de los balances de las instituciones del sistema financiero presentados a la Superintendencia de Bancos y Financieras. En lo que se considera a comisiones de la Deuda Pública Externa, del Ministerio de Hacienda. Las empresas binacionales hidroeléctricas proporcionan información de sus pagos por regalías y por otros servicios. Los servicios del gobierno se estiman a partir de información suministrada por el Ministerio de Relaciones Exteriores y por embajadas acreditadas en el país. Información parcial de los demás servicios es estimada sobre la base de encuestas anuales especializadas a empresas públicas y privadas.

Renta: La remuneración de empleados procede de informes oficiales de empresas binacionales hidroeléctricas. Las utilidades distribuidas y/o no distribuidas se estiman a partir de la información de la Superintendencia de Bancos (SB), para las empresas financieras de inversión directa, de información de la Superintendencia de Seguros, para las empresas de seguros de inversión directa, y de encuestas realizadas por el BCP y balances, en el caso de las empresas privadas no financieras de inversión directa. Los intereses de la deuda pública externa de mediano y largo plazo se obtienen del Sistema de Gestión y Administración de la Deuda Externa (SIGADE), que mide la renta contractual, pagada y no pagada en su fecha de vencimiento (deuda del BCP, Gobierno, y otras instituciones del sector público financiero y no financiero). La empresa pública ANDE proporciona información de su deuda externa con bancos privados, no registrada en el SIGADE. Las empresas binacionales hidroeléctricas proporcionan información de los intereses derivados de los atrasos en el cumplimiento de los derechos y obligaciones contractuales con el Gobierno y con la empresa pública ANDE. Los intereses sobre los activos de reserva se obtienen del Departamento de Contabilidad de la contabilidad del BCP. Los intereses del sector privado financiero se obtienen de la SBF y los del sector privado no financiero de encuestas a las principales empresas y de información oficial del Banco de Pagos Internacionales.

Transferencias corrientes: La información de las transferencias oficiales y privadas se estima a partir de encuestas dirigidas a organismos internacionales, embajadas y consulados acreditados en el país, así como publicaciones oficiales de los donantes. A partir del 2000, el BCP estima las remesas de trabajadores sobre la base de un estudio especial realizado por el BCP en dicho año, cuyos resultados se han incorporado en la balanza de pagos desde 1995.

Transferencias de capital: La información de las transferencias oficiales se obtiene gracias a encuestas dirigidas a organismos internacionales, embajadas y consulados acreditados en el país.

Inversión Directa: Los flujos se estiman a partir de la información de la SB, para las empresas financieras, de información de la Superintendencia de Seguros, para las empresas de seguros, y de encuestas realizadas por el BCP y balances, en el caso de las empresas privadas no financieras.

Inversión de cartera: Los flujos se sustentan en balances de las empresas y en información de encuestas realizadas por el BCP.

Otra Inversión: La información de flujos de deuda pública externa de mediano y largo plazo proviene del SIGADE, que registra los desembolsos y amortización contractual, pagada y no pagada en su fecha de vencimiento, de la deuda del BCP, el Gobierno, y otras instituciones del sector público financiero y no financiero. La empresa pública ANDE proporciona información de su deuda externa con bancos privados, no registrada en el SIGADE. Las empresas binacionales hidroeléctricas proporcionan información de los atrasos en el cumplimiento de sus derechos y obligaciones contractuales con el Gobierno y con la empresa pública ANDE. Los activos y pasivos del sector privado financiero (préstamos, moneda y depósitos y otros) se obtienen de la SB y los del sector privado no financiero de encuestas a las principales empresas y de información oficial del Banco de Pagos Internacionales.

Activos de Reserva: Los activos de reserva se obtienen de la contabilidad del BCP.

Financiamiento excepcional (utilizado en la presentación analítica) : Los datos incluyen préstamos en efectivo al Gobierno para apoyar la caja fiscal, cuotas vencidas e impagas y regularización de atrasos. La información es obtenida de la base de datos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo.

Cuadro 34 y 35

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII): es elaborada principalmente conforme con las directrices de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)* del Fondo Monetario Internacional. Los datos de la PII son consistentes con los correspondientes rubros de la cuenta

financiera de la balanza de pagos y comprenden en principio todas los activos y pasivos entre los residentes en Paraguay y los no residentes. Los activos son desagregados en inversión directa en el extranjero, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos), y activos de reserva. Los pasivos son desagregados en inversión directa en la economía declarante, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, y otra inversión (dividida en créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros pasivos).

- Cuadro 36 y 37 **EXPORTACIONES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.
- Cuadro 38 **PRECIOS INTERNACIONALES:** Evolución de los precios internacionales de la soja y el algodón. En ambos productos se agregan columnas auxiliares de precio expresados en USD por toneladas para hacerlos comparables. La información es extraída del servicio de información REUTERS.
- Cuadro 39 **IMPORTACIONES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Estos constituyen la fuente primaria de información utilizada para la elaboración de las estadísticas de exportación e importación registrada.
- Cuadro 40 **IMPORTACIONES POR TIPO DE BIENES:** Son utilizados despachos finiquitados proveídos por la Dirección General de Aduanas (DGA). Clasificados según su utilización.
- Cuadro 41 **DEUDA PUBLICA EXTERNA:** La deuda pública externa de mediano y largo plazo (DPE) cubre los pasivos en posesión de no residentes que requieren del pago de los intereses y/o el principal en el futuro. La deuda pública incluye el Banco Central del Paraguay (BCP), Gobierno General, Empresas Públicas no Financieras, y Empresas Públicas Financieras. Los pasivos incluidos en la DPE se refieren a préstamos e instrumentos contratados con un plazo de pago superior a un año. En principio, no existe deuda privada garantizada por el sector público. Toda la información es extraída de la base de datos compartida por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.
- Cuadro 42 **INGRESO DE DIVISAS– ENTIDADES BINACIONALES:** Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y 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_i: Índice del Tipo de Cambio Nominal del Guaraní con respecto a la moneda del país i.
 IPP_i^{ext}: Índice del precio al productor o al por mayor del país i.
 IPC_{py}: Índice del precio al consumidor del Paraguay.
 Ω_i: Participación comercial del país i en el comercio del Paraguay, definido como
 (M_i+X_i)/(M_i+X_i)

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
Total producción bienes	5.797.811.316	6.129.387.540	6.190.667.753	6.566.511.949	6.761.298.937
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
Total producción servicios	6.901.329.393	6.838.678.340	6.803.818.666	6.924.615.229	7.271.783.296
Valor agregado bruto	12.699.140.709	12.968.065.880	12.994.486.419	13.491.127.178	14.033.082.233
Impuestos a los productos	1.107.984.802	1.124.077.569	1.090.812.694	1.128.277.994	1.171.152.558
Producto interno bruto a precios de comprador	13.807.125.511	14.092.143.449	14.085.299.113	14.619.405.172	15.204.234.791

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

* Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 1.1

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
Total	13,220,624,263	1,696,143,242	1,027,029,775	2,141,622,518	218,128,644	700,747,059	7,436,953,025
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
Total	13,941,447,234	2,029,580,722	1,014,333,823	2,182,336,855	221,648,321	716,424,245	7,777,123,268
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
Total	13,997,569,553	1,936,711,395	1,067,166,882	2,222,029,096	219,096,363	668,749,651	7,883,816,166
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
Total	14,416,371,565	2,104,137,420	1,106,013,723	2,240,172,262	224,344,984	651,724,937	8,089,978,239
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
Total	14,499,897,561	2,146,824,821	1,102,750,432	2,236,034,484	228,690,466	647,425,547	8,138,171,811
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
Total	14,285,044,724	2,204,829,288	1,085,374,232	2,224,226,268	232,545,821	609,971,416	7,928,097,699
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
Total	13,807,125,511	1,980,981,661	1,080,154,051	2,174,529,205	236,878,648	562,146,399	7,772,435,547
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
Total	14,092,143,449	2,352,684,844	1,064,828,498	2,157,840,973	241,490,126	554,033,225	7,721,265,783
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
Total	14,085,299,113	2,467,070,321	1,092,547,442	2,126,340,904	244,149,230	504,709,086	7,650,482,130
2003(*) I	3,446,205,008	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
Total	14,619,405,172	2,757,482,811	1,087,857,754	2,144,036,544	255,266,136	577,134,840	7,797,627,087
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
Total	15,204,234,791	2,796,087,570	1,161,016,229	2,215,517,601	262,668,854	588,677,537	8,180,267,000

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
Total	5.5	19.7	-1.2	1.9	1.6	2.2	4.6
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
Total	0.4	-4.6	5.2	1.8	-1.2	-6.7	1.4
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
Total	3.0	8.6	3.6	0.8	2.4	-2.5	2.6
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
Total	0.6	2.0	-0.3	-0.2	1.9	-0.7	0.6
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
Total	-1.5	2.7	-1.6	-0.5	1.7	-5.8	-2.6
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
Total	-3.3	-10.2	-0.5	-2.2	1.9	-7.8	-2.0
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
Total	2.1	18.8	-1.4	-0.8	1.9	-1.4	-0.7
2002(*) I	2.2	1.8	4.2	2.5	1.1	9.0	1.5
II	2.1	5.0	10.4	-0.2	3.3	12.1	0.0
III	-1.7	8.4	6.6	0.6	-1.8	-17.6	-4.9
IV	-2.5	5.0	-10.1	-8.2	1.8	-33.6	-0.2
Total	0.0	4.9	2.6	-1.5	1.1	-8.9	-0.9
2003(*) I	-1.4	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
Total	3.8	11.8	-0.4	0.8	4.6	14.4	1.9
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
Total	4.0	1.4	6.7	3.3	2.9	2.0	4.9

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
Total producción bienes	0.5	(0.1)	(5.3)	5.7	1.0	6.1	3.0
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
Total producción servicios	1.0	(2.0)	(1.5)	(0.9)	(0.5)	1.8	5.0
VALOR AGREGADO BRUTO	0.8	(1.2)	(3.3)	2.1	0.2	3.8	4.0
IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS	(1.3)	(5.0)	(4.3)	1.5	(3.0)	3.4	3.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	0.6	(1.5)	(3.3)	2.1	(0.0)	3.8	4.0

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

* Cifras provisionales sujetas a variación.

Cuadro N° 3

Años	Producto Interno Bruto A Precios de Comprador En Miles de Dólares		Producto Interno Bruto Por Habitante En Dólares	
	USD Corrientes	USD Constantes*/	USD Corrientes	USD Constantes*/
1991	5,844,757	6,228,901	1,342	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 (%)
Algodón								
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
Arroz c/ riego								
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
Caña de Azúcar (Uso Indust.)								
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
Girasol								
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
Maiz								
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
Mandioca								
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
Mani								
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
Poroto								
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
Soja								
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
Tabaco								
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
Trigo								
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
2002 Prom.	107	262	270	38	341	109	32	494	151	119
Ene	127	294	259	39	303	73	45	469	182	124
Feb	104	256	286	34	239	71	30	468	145	137
Mar	100	269	329	36	371	84	24	476	165	123
Abr	114	282	364	39	229	103	36	622	196	176
May	113	272	286	41	227	125	43	606	199	169
Jun	85	257	243	35	226	100	54	578	165	162
Jul	95	267	296	38	172	149	22	601	156	156
Ago	94	279	248	36	457	126	18	581	185	134
Sep	101	245	196	33	542	129	30	538	118	95
Oct	112	237	232	36	408	141	29	389	81	38
Nov	114	250	229	41	492	105	29	233	111	67
Dic	128	237	276	44	429	96	29	369	106	50
2003 Prom.*	105	250	263	44	348	119	34	487	144	90
Ene	115	244	252	37	291	67	43	375	130	38
Feb	99	223	240	34	262	104	31	316	125	54
Mar	90	248	292	41	192	124	51	413	146	62
Abr	112	239	291	43	162	78	38	424	147	84
May	114	244	271	43	213	82	25	650	142	106
Jun	96	233	223	44	260	123	21	664	124	101
Jul	113	265	224	47	408	144	33	480	125	85
Ago	107	250	218	42	458	129	38	457	121	98
Sep	97	237	225	47	547	200	20	461	106	99
Oct	119	267	274	49	519	130	37	473	162	118
Nov	88	257	301	46	378	150	40	562	164	126
Dic	109	291	351	51	487	99	35	564	236	112
2004 Prom.*	104	282	299	48	395	124	40	729	167	99
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
2005 Prom.*	102	293	316	48	435	115	41	834	175	101
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
2002 Prom.	63	17	36	11	109	156	62	256	125
Ene	68	19	39	13	141	239	82	258	137
Feb	68	17	39	12	113	157	62	266	137
Mar	81	17	38	11	100	154	57	280	122
Abr	71	20	29	10	103	139	56	282	126
May	51	20	6	2	94	188	59	246	128
Jun	51	15	25	9	89	195	58	233	119
Jul	42	14	43	13	128	172	72	224	103
Ago	38	11	44	13	91	100	49	214	117
Sep	73	16	37	11	115	118	60	224	123
Oct	60	18	43	12	92	116	52	239	132
Nov	46	17	41	12	123	175	72	260	127
Dic	104	15	41	11	121	122	64	344	130
2003 Prom.*	62	17	33	10	125	146	74	248	126
Ene	51	19	42	10	139	125	71	301	139
Feb	58	17	38	12	103	146	62	242	141
Mar	75	17	23	7	115	132	65	323	123
Abr	57	20	41	13	113	140	66	200	134
May	51	20	15	5	138	156	78	263	126
Jun	57	15	53	15	97	155	62	206	136
Jul	54	14	20	7	131	165	78	219	125
Ago	53	11	41	14	133	103	70	245	121
Sep	68	16	17	6	101	157	70	207	120
Oct	65	18	37	12	137	156	87	274	122
Nov	65	17	26	10	136	151	86	243	99
Dic	90	15	42	15	156	169	97	256	127
2004 Prom.*	68	17	21	7	117	159	83	255	122
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
2005 Prom.*	73	18	14	5	123	148	87	254	122
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 Base 1980 =100	Salario Mínimo		Índice de Salario Mínimo		Variación del poder adquisitivo respecto a 1980
		Nominal	Real	Nominal	Real	
1990	717.2	207,098	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				
1991	890.9	244,950	27,494	1,110.1	124.6	24.6
<i>Enero/Diciembre</i>		244,950				
1992	1,026.3	257,198	25,062	1,165.6	113.6	13.6
<i>Enero/Junio</i>		244,950				
<i>Julio/Diciembre</i>		269,445				
1993	1,213.1	292,361	24,100	1,325.0	109.2	9.2
<i>Enero/Marzo</i>		269,445				
<i>Abril/Diciembre</i>		300,000				
1994	1,462.6	362,250	24,767	1,641.7	112.2	12.2
<i>Enero/Julio</i>		345,000				
<i>Julio/Diciembre</i>		379,500				
1995	1,658.6	417,450	25,169	1,891.9	114.1	14.1
<i>Enero/Abril</i>		379,500				
<i>Mayo/Diciembre</i>		436,425				
1996	1,821.2	469,157	25,761	2,126.2	116.7	16.7
<i>Enero/Marzo</i>		436,425				
<i>Abril/Diciembre</i>		480,068				
1997	1,948.5	528,075	27,102	2,393.3	122.8	22.8
<i>Enero/Diciembre</i>		528,075				
1998	2,173.7	580,883	26,723	2,632.6	121.1	21.1
<i>Enero/Febrero</i>		528,075				
<i>Marzo/Diciembre</i>		591,445				
1999	2,320.2	591,445	25,491	2,680.5	115.5	15.5
<i>Enero/Diciembre</i>		591,445				
2000	2,528.3	672,769	26,610	3,049.0	120.6	20.6
<i>Enero</i>		591,445				
<i>Febrero/Diciembre</i>		680,162				
2001	2,712.1	748,178	27,586	3,390.8	125.0	25.0
<i>Enero/Abril</i>		680,162				
<i>Mayo/Diciembre</i>		782,186				
2002	2,997.1	821,295	27,403	3,722.2	124.2	24.2
<i>Enero/Julio</i>		782,186				
<i>Agosto/Diciembre</i>		876,048				
2003	3423.6	964,383	28,169	4,370.6	127.7	27.7
<i>Enero</i>		876,048				
<i>Febrero/Diciembre</i>		972,413				
2004	3,571.9	972,413	27,224	4,407.0	123.4	23.4
<i>Enero/Diciembre</i>		972,413				
2005	3,728.8	1,030,758	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 Gas, Agua y Serv. Sanitarios		Transporte Almacenamiento y Comunicación		Índice General Nominal	Índice General Real
	Manufacturera	Construcción	Comercio	Servicios				
1990	731.6	846.9	872.2	798.8	689.9	935.8	739.8	103.5
Jun	641.6	730.8	766.5	690.5	637.6	799.8	656.9	93.7
Dic	821.6	963.1	977.8	907.0	742.1	1,071.7	822.6	99.7
1991	867.4	1,016.5	1,027.6	914.6	944.8	1,085.3	911.5	102.6
Jun	857.6	961.3	1,007.7	907.4	853.4	1,086.9	876.6	99.8
Dic	877.1	1,071.7	1,047.4	921.8	1,036.3	1,083.7	946.5	102.5
1992	959.3	1,253.3	1,261.8	966.8	1,145.4	1,125.7	1,049.4	102.6
Jun	922.6	1,191.0	1,235.9	925.1	1,117.8	1,086.3	1,014.6	100.7
Dic	996.0	1,315.5	1,287.8	1,008.4	1,173.1	1,165.2	1,084.1	99.7
1993	1,132.4	1,460.0	1,615.6	1,121.8	1,416.2	1,304.3	1,263.9	104.5
Jun	1,118.8	1,460.0	1,601.8	1,118.9	1,319.4	1,294.3	1,228.2	102.8
Dic	1,145.9	1,460.1	1,629.4	1,124.8	1,513.0	1,314.2	1,299.7	99.3
1994	1,391.4	2,029.1	1,681.6	1,410.3	1,721.1	1,417.9	1,534.3	105.2
Jun	1,329.0	1,907.1	1,667.4	1,374.1	1,637.2	1,413.1	1,467.7	101.6
Dic	1,453.7	2,151.0	1,695.9	1,446.6	1,805.0	1,422.7	1,600.8	103.4
1995	1,666.2	2,465.5	2,038.3	1,727.5	2,128.9	1,680.1	1,859.4	112.4
Jun	1,653.2	2,464.9	2,039.6	1,727.5	2,041.2	1,527.2	1,825.1	109.9
Dic	1,679.1	2,466.0	2,037.1	1,727.5	2,216.7	1,833.1	1,893.7	110.6
1996	1,841.5	2,723.1	2,256.6	1,825.5	2,463.9	1,963.4	2,087.1	114.9
Jun	1,824.2	2,710.9	2,256.2	1,768.8	2,456.8	1,959.4	2,074.1	113.9
Dic	1,858.8	2,735.3	2,256.9	1,882.3	2,470.9	1,967.4	2,100.1	113.4
1997	1,966.3	2,978.8	2,514.7	2,117.4	2,570.1	2,100.1	2,223.8	114.5
Jun	1,955.0	2,978.8	2,520.3	2,117.4	2,505.1	2,006.6	2,198.1	112.0
Dic	1,977.7	2,978.8	2,509.1	2,117.4	2,635.1	2,193.5	2,249.6	114.4
1998	2,199.6	3,340.7	2,836.5	2,361.6	2,775.9	2,220.9	2,460.1	113.6
Jun	2,186.6	3,340.7	2,836.5	2,355.8	2,743.8	2,218.5	2,443.7	112.3
Dic	2,212.5	3,340.7	2,836.5	2,367.4	2,807.9	2,223.3	2,476.6	109.9
1999	2,255.0	3,340.7	2,948.4	2,367.4	2,865.1	2,248.4	2,525.5	109.2
Jun	2,248.1	3,340.7	2,948.4	2,367.4	2,858.0	2,244.7	2,519.4	110.9
Dic	2,262.0	3,340.7	2,948.4	2,367.4	2,872.2	2,252.0	2,531.6	106.5
2000	2,546.8	3,636.4	3,202.8	2,653.9	3,121.5	2,312.9	2,801.1	111.1
Jun	2,537.4	3,443.1	3,202.8	2,646.4	3,113.3	2,300.6	2,783.9	111.0
Dic	2,556.1	3,829.7	3,202.8	2,661.4	3,129.7	2,325.2	2,818.3	109.2
2001	2,852.8	3,879.6	3,202.8	2,989.2	3,347.9	2,364.2	3,056.2	113.0
Jun	2,824.7	3,844.0	3,202.8	2,989.2	3,342.8	2,361.1	3,036.7	113.5
Dic	2,881.0	3,915.1	3,202.8	2,989.2	3,353.0	2,367.4	3,075.7	109.9
2002	3,006.3	4,168.0	3,208.5	3,145.7	3,494.4	2,401.5	3,201.6	107.2
Jun	2,901.7	3,915.1	3,202.8	2,995.8	3,420.1	2,383.9	3,106.6	106.2
Dic	3,111.0	4,420.9	3,214.2	3,295.5	3,568.6	2,419.2	3,296.7	102.8
2003	3,348.1	4,496.6	3,778.8	3,493.7	3,731.7	2,463.6	3,525.6	103.3
Jun	3,346.7	4,420.9	3,675.5	3,476.9	3,726.9	2,462.0	3,512.3	103.8
Dic	3,349.5	4,572.3	3,882.1	3,510.6	3,736.5	2,465.3	3,538.9	100.9
2004	3,388.4	4,572.3	3,882.1	3,571.1	3,783.1	2,465.7	3,574.7	100.4
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
2002 Prom	623.8	556.8	633.3	718.9	741.8
<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
2003 Prom	712.4	616.4	679.6	967.1	862.2
<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
2004 Prom	712.4	616.4	679.6	1,153.5	886.3
<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
2005 Prom	712.4	616.4	679.6	1,469.2	1,090.0
<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
2002	272.1	172.5	318.0	366.9	417.9	437.6	281.0	296.7			
Ene	258.9	167.7	292.9	363.7	390.0	414.9	264.6	280.3	0.9	0.9	7.7
Feb	256.9	168.3	293.6	367.0	390.1	415.3	267.7	280.4	0.0	0.9	7.1
Mar	261.5	168.5	299.4	367.9	390.1	427.2	268.2	284.0	1.3	2.2	6.5
Abr	262.2	169.1	304.3	369.7	389.8	427.2	268.4	285.5	0.5	2.7	6.1
May	260.1	169.8	306.6	367.9	391.2	427.7	268.7	285.3	0.0	2.7	6.8
Jun	265.4	170.7	312.6	369.0	406.9	428.8	272.6	290.5	1.8	4.5	9.4
Jul	269.6	171.6	321.7	367.4	435.6	450.3	281.1	298.3	2.7	7.3	11.8
Ago	278.6	173.3	329.6	365.2	438.4	451.4	290.2	305.2	2.3	9.8	13.3
Sep	284.4	176.2	332.7	364.0	438.4	451.9	293.0	308.7	1.1	11.1	13.8
Oct	284.1	176.7	336.6	363.9	441.3	451.2	295.0	310.0	0.4	11.6	13.8
Nov	288.2	178.3	340.3	367.9	449.8	452.0	298.8	313.9	1.3	13.0	14.6
Dic	294.7	179.5	345.2	368.9	453.0	453.3	303.2	318.6	1.5	14.6	14.6
2003	331.3	186.2	349.5	375.1	489.0	468.3	309.8	338.9			
Ene	313.7	180.9	350.7	370.9	487.4	455.4	311.2	331.2	4.0	4.0	18.2
Feb	325.4	181.9	350.6	371.6	496.1	458.1	314.0	337.1	1.8	5.8	20.2
Mar	334.3	183.2	351.7	370.7	497.4	467.2	314.1	341.3	1.2	7.1	20.2
Abr	342.6	184.2	353.3	373.7	498.0	467.6	315.0	345.3	1.2	8.4	21.0
May	333.8	179.6	352.5	375.7	496.2	468.5	314.5	341.2	-1.2	7.1	19.6
Jun	324.5	187.6	350.3	376.1	480.2	467.6	312.0	336.2	-1.5	5.5	15.7
Jul	321.9	187.7	348.1	376.0	477.7	467.5	308.3	334.0	-0.7	4.8	12.0
Ago	319.7	187.9	346.8	376.1	486.5	468.1	306.1	333.2	-0.2	4.6	9.2
Sep	321.2	188.3	346.2	376.3	486.1	468.2	305.4	333.7	0.2	4.7	8.1
Oct	337.2	189.9	347.9	376.6	487.5	467.9	306.0	340.6	2.1	6.9	9.9
Nov	346.8	191.4	348.3	377.8	487.6	481.7	305.9	345.1	1.3	8.3	9.9
Dic	354.9	191.7	348.0	379.9	487.6	481.7	305.5	348.3	0.9	9.3	9.3
2004	356.1	195.0	354.5	391.5	513.0	487.4	309.0	353.6			
Ene	355.2	192.6	349.6	383.4	491.4	481.6	306.4	349.4	0.3	0.3	5.5
Feb	354.8	193.3	350.1	386.9	492.6	481.4	308.0	349.9	0.1	0.5	3.8
Mar	355.8	193.6	351.5	386.5	500.7	488.4	308.0	351.5	0.5	0.9	3.0
Abr	353.9	193.5	352.6	388.5	501.3	488.5	306.7	350.9	-0.2	0.7	1.6
May	354.0	194.4	353.8	389.9	507.3	488.5	306.1	351.7	0.2	1.0	3.1
Jun	359.4	194.7	355.5	390.4	514.2	488.7	306.8	354.8	0.9	1.9	5.5
Jul	360.4	193.0	356.1	394.0	513.5	488.7	307.3	355.4	0.2	2.0	6.4
Ago	373.4	193.3	356.3	394.2	511.8	488.8	308.9	360.7	1.5	3.6	8.3
Sep	359.2	196.6	357.3	396.9	512.0	488.4	309.9	355.9	-1.3	2.2	6.7
Oct	349.9	197.6	357.0	395.8	517.4	488.5	310.8	352.8	-0.9	1.3	3.6
Nov	343.6	198.5	357.0	395.9	538.0	488.4	313.2	352.3	-0.1	1.1	2.1
Dic	353.7	199.2	357.3	395.6	555.2	488.4	316.2	358.1	1.6	2.8	2.8
2005	368.6	203.1	366.0	401.1	601.3	499.5	318.0	370.4			
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
2002 Prom	296.4	253.2	235.9	277.1	317.1	186.5	145.1	217.9	273.0	419.9
Ene	267.4	241.2	234.8	272.3	300.5	182.1	140.4	204.6	272.5	362.0
Feb	267.1	239.0	229.6	260.9	304.4	182.8	140.9	204.6	273.1	361.1
Mar	267.5	241.0	231.7	271.2	335.9	182.6	141.5	204.6	273.0	380.6
Abr	270.0	241.1	231.4	273.2	336.4	183.3	142.2	204.6	273.3	399.4
May	271.0	241.8	232.7	261.5	327.1	184.1	143.2	204.6	274.2	406.3
Jun	280.5	243.3	238.8	282.8	313.7	185.8	143.0	209.8	274.6	418.6
Jul	291.1	243.6	237.7	285.4	309.1	184.0	145.4	224.1	273.3	430.3
Ago	306.7	251.4	237.3	286.0	309.2	185.5	146.5	230.9	273.3	438.0
Sep	310.8	266.8	232.1	297.2	308.1	190.4	147.8	234.3	272.5	449.1
Oct	327.2	274.4	233.4	275.1	310.4	190.9	148.9	231.1	272.5	457.0
Nov	347.7	276.2	238.5	278.1	314.2	193.0	149.5	230.4	272.5	462.7
Dic	349.8	278.5	252.2	281.7	335.8	193.7	151.3	231.5	271.4	473.2
2003 Prom	352.7	312.4	321.3	332.1	416.7	203.7	154.8	237.9	271.0	483.2
Ene	345.6	287.8	267.4	346.8	367.2	194.4	152.4	235.0	272.2	484.7
Feb	349.9	299.2	288.0	367.3	386.1	195.0	153.0	239.2	272.5	487.2
Mar	349.5	297.7	298.9	398.0	392.9	196.8	154.6	235.4	271.9	489.7
Abr	353.6	293.7	325.3	402.8	480.1	198.7	154.9	238.0	271.9	493.3
May	355.3	294.8	335.8	340.2	482.5	195.4	148.1	238.0	270.7	490.8
Jun	353.7	291.2	338.8	294.3	468.0	206.3	156.2	237.5	270.5	487.5
Jul	350.9	299.7	340.1	270.1	431.6	206.5	156.1	238.8	270.5	481.9
Ago	350.1	304.5	340.1	258.4	411.0	207.5	155.3	238.9	270.0	477.3
Sep	351.3	305.4	334.1	276.4	405.8	207.8	155.6	239.2	270.3	475.8
Oct	356.9	347.8	332.0	306.9	398.1	210.4	156.4	239.1	270.3	477.2
Nov	357.8	364.8	330.2	336.8	391.6	212.7	157.4	238.1	270.3	476.4
Dic	357.4	361.9	325.3	386.7	386.0	213.3	157.5	238.0	270.3	476.2
2004 Prom	357.5	346.9	335.6	404.8	382.9	216.2	159.2	241.4	272.0	491.9
Ene	355.6	355.9	320.1	403.0	387.2	214.1	157.8	238.6	270.4	479.4
Feb	355.9	352.6	321.0	405.0	387.7	214.6	158.3	239.6	270.5	480.9
Mar	356.2	350.5	334.5	393.3	389.5	215.2	158.2	239.4	270.5	483.5
Abr	357.4	347.2	348.3	367.1	387.9	215.1	157.9	240.5	270.5	485.5
May	357.4	344.3	340.5	381.9	382.8	215.4	159.2	240.5	272.6	487.5
Jun	357.5	342.6	351.7	410.5	375.6	215.6	159.3	240.5	273.1	492.2
Jul	357.3	336.2	349.2	434.9	371.4	213.7	157.6	240.5	272.0	494.5
Ago	356.8	343.6	344.6	508.7	370.6	214.1	157.7	240.8	273.1	497.7
Sep	357.7	342.8	330.0	438.9	372.7	217.5	160.5	242.2	273.7	501.3
Oct	357.8	342.5	329.3	387.8	379.1	218.8	160.9	244.1	273.0	500.7
Nov	358.6	349.6	329.2	345.8	384.0	219.8	161.3	244.1	272.7	499.9
Dic	361.3	354.5	328.5	380.3	405.8	220.2	161.7	245.9	272.2	500.0
2005 Prom	355.4	360.6	354.1	405.3	456.4	224.0	165.2	248.3	274.8	509.1
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 Odontológica y Serv. p/ la Salud	Productos Medicinales	Gastos de Transporte Privado	Transporte Público y Taxis	Gastos Comunes p/ la Educación	Libros, Revistas y Periódicos	Higiene y Cuidado Personal	Recreación	Bebidas Alcohólicas	Tabaco
2002 Prom	342.7	440.4	379.3	457.2	450.6	475.6	287.2	285.3	313.0	363.7
Ene	344.2	429.3	349.2	431.6	431.3	438.3	273.6	263.8	291.7	362.6
Feb	346.6	434.8	349.4	431.6	431.9	438.3	276.4	269.2	292.9	362.6
Mar	346.6	437.5	349.4	431.6	450.7	438.3	276.5	273.3	294.7	363.0
Abr	349.0	437.6	348.7	431.6	450.7	438.2	278.2	273.0	292.4	363.6
May	349.9	430.5	351.7	431.6	451.2	439.2	278.7	272.5	294.4	363.9
Jun	350.6	431.6	367.4	447.2	452.4	440.3	280.5	278.5	299.6	363.9
Jul	346.8	432.5	404.5	467.3	454.6	511.5	286.7	289.5	307.3	363.9
Ago	338.9	441.2	410.1	467.4	456.0	512.5	295.2	295.6	333.9	364.1
Sep	335.3	444.9	410.0	467.3	456.4	513.1	297.9	296.6	335.5	364.2
Oct	333.2	448.9	400.6	482.8	456.6	510.5	298.1	300.6	332.1	364.2
Nov	335.5	456.6	402.3	498.3	457.0	512.3	299.9	304.1	341.8	364.3
Dic	335.5	459.8	408.6	498.3	458.5	514.2	304.1	306.9	339.8	364.2
2003 Prom	342.0	463.9	438.8	540.3	475.8	521.7	317.8	307.9	350.4	369.7
Ene	337.6	460.4	433.1	542.7	460.4	515.1	308.4	314.2	351.6	366.2
Feb	338.5	460.3	450.4	542.7	463.5	515.5	313.8	313.7	356.3	370.6
Mar	336.9	460.7	451.7	544.1	477.8	515.5	314.9	313.6	357.9	369.7
Abr	340.8	461.7	452.5	544.4	478.0	515.2	318.7	314.2	354.4	368.2
May	343.4	462.1	449.0	544.4	478.9	514.9	319.7	312.3	354.4	368.2
Jun	343.4	463.4	434.5	526.8	478.5	512.8	320.1	306.3	351.4	369.7
Jul	343.4	463.6	429.5	526.8	478.3	511.8	319.6	304.3	350.2	369.7
Ago	343.4	464.1	431.8	542.3	479.0	511.9	320.5	302.8	348.4	369.7
Sep	343.9	463.7	431.0	542.3	479.0	512.3	320.6	301.5	347.2	369.4
Oct	343.9	464.8	433.9	542.3	478.5	512.3	320.2	303.6	344.7	371.5
Nov	344.5	467.6	433.9	542.3	478.9	561.5	319.2	303.8	344.4	371.7
Dic	344.5	474.2	433.9	542.3	478.9	561.5	318.0	304.1	344.0	371.7
2004 Prom	356.9	487.0	475.7	551.0	487.9	560.8	321.2	308.5	345.3	369.7
Ene	349.3	475.5	441.5	542.3	478.9	561.4	319.5	306.0	340.3	371.7
Feb	354.1	476.8	443.9	542.3	478.6	561.4	320.6	308.5	341.3	370.5
Mar	354.2	476.8	460.0	542.3	489.6	561.4	319.7	307.9	341.9	369.4
Abr	354.5	482.3	461.1	542.3	489.7	560.9	319.7	305.9	344.1	369.4
May	354.9	486.1	473.1	542.3	489.5	560.7	319.8	305.8	344.5	369.4
Jun	354.9	487.8	486.6	542.3	489.8	560.7	320.4	306.6	345.7	369.4
Jul	360.8	487.5	485.4	542.3	490.0	560.4	320.8	306.1	345.7	369.4
Ago	361.1	487.4	481.6	542.5	490.1	560.4	321.3	310.1	345.4	369.4
Sep	361.7	495.0	482.1	542.5	489.5	560.4	321.9	311.1	344.7	369.4
Oct	360.1	494.9	492.8	542.5	489.7	560.4	323.1	311.4	344.6	369.4
Nov	359.6	496.0	499.8	576.9	489.6	560.4	322.9	311.1	350.6	369.4
Dic	358.0	498.3	500.4	611.1	489.6	560.6	325.0	311.5	354.8	369.4
2005 Prom	363.7	503.3	538.0	666.0	506.2	562.5	329.8	313.9	360.0	369.4
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
2002	159.4	144.2	141.6	141.1	165.6	216.4	162.5	168.7	343.2	250.7	254.1	218.9	240.8	190.7
Ene	131.3	135.2	137.3	137.1	150.5	196.0	148.3	150.9	224.8	229.9	222.7	189.9	204.5	167.2
Feb	133.0	139.2	137.6	137.3	151.6	195.6	148.3	152.2	230.4	232.5	224.3	196.4	209.3	169.6
Mar	132.8	139.6	137.6	137.3	153.9	195.5	148.3	153.0	282.7	231.0	224.5	193.7	211.8	170.9
Abr	132.2	136.8	139.2	133.8	154.9	195.5	148.3	152.9	289.2	230.3	225.7	192.4	211.9	170.8
May	136.0	136.9	140.7	132.7	157.3	201.8	148.3	155.9	300.1	230.1	230.5	197.5	217.1	174.5
Jun	144.5	138.4	140.7	133.4	158.7	208.2	153.7	160.0	323.7	237.7	251.8	212.5	234.3	182.6
Jul	153.3	140.9	141.2	139.5	163.1	216.3	166.9	165.9	394.1	256.1	270.2	240.0	261.9	195.1
Ago	160.9	144.7	142.6	141.5	165.6	223.0	166.9	170.5	391.0	264.2	264.7	232.5	256.0	196.5
Sep	173.6	146.9	142.5	146.9	171.4	235.0	176.8	178.4	415.1	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
2003	249.2	188.6	166.7	166.1	209.7	270.5	183.4	224.7	442.7	275.1	315.5	236.7	278.6	241.1
Ene	213.6	174.4	147.3	154.6	199.8	258.5	183.4	207.1	520.3	288.9	319.7	261.8	300.7	235.6
Feb	234.4	180.4	150.4	163.8	203.6	261.0	183.4	215.2	538.4	296.2	325.0	252.6	298.9	240.7
Mar	242.0	181.5	156.1	163.8	205.1	267.2	183.4	219.2	500.0	291.9	325.9	251.5	295.4	242.4
Abr	249.2	189.7	162.9	165.1	213.1	270.8	183.4	226.0	421.5	291.9	324.2	250.0	288.0	244.9
May	230.8	184.4	162.6	165.1	215.8	268.8	183.4	221.3	405.1	287.8	313.2	240.8	277.9	238.5
Jun	231.0	188.9	171.3	169.8	212.9	271.7	183.4	221.8	417.0	265.5	308.5	229.3	269.8	236.4
Jul	233.5	191.0	173.7	170.8	211.0	271.1	183.4	222.0	403.5	260.1	306.7	224.3	265.1	235.1
Ago	240.6	187.4	173.7	166.3	208.8	272.8	183.4	222.8	439.3	263.8	313.3	228.8	272.6	237.9
Sep	261.8	183.6	174.6	168.7	207.6	271.2	183.4	227.0	397.3	263.2	312.4	229.3	269.3	239.8
Oct	279.7	194.4	175.3	168.7	211.9	273.4	183.4	234.9	424.1	263.3	312.3	228.0	270.6	245.8
Nov	281.8	199.2	176.3	168.0	213.7	279.3	183.4	237.8	419.7	265.7	311.7	224.4	268.2	247.0
Dic	292.5	208.0	176.3	168.5	213.4	280.1	183.4	241.7	426.4	263.4	313.3	219.4	266.3	249.2
2004	262.8	203.9	191.4	185.4	220.4	308.0	190.2	242.1	533.0	266.4	352.9	215.7	284.6	255.1
Ene	281.1	208.1	175.5	168.5	214.6	283.0	183.4	239.8	461.9	263.7	319.5	223.4	273.1	249.9
Feb	290.8	209.9	175.5	168.4	219.7	289.7	183.4	245.5	457.5	265.2	325.7	219.8	272.7	253.8
Mar	299.9	210.5	178.2	174.3	229.1	291.3	183.4	251.8	473.0	267.8	325.6	216.9	272.4	258.1
Abr	271.3	205.6	178.2	179.2	229.1	296.3	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
2005	224.5	223.1	221.1	236.7	222.7	353.7	199.0	245.7	707.8	271.2	436.4	230.3	332.2	272.1
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 en Circulación (MO) (a)	Reservas Bancarias (b)	Base Monetaria (BM) c=(a+b)	
	Internacionales Netos *	Crédito Neto al Sector Público		Crédito Neto al Sistema Bancario		Instrumentos de Regulación					Otros Activos y Pasivos
		Gobierno General	Resto S. Público	Préstamos	Depósitos	I R M	Call				
2002											
Ene	3,031,945	861,367	165,293	1,053,657	1,833,641	357,880	25,550	-1,560,718	1,334,473	455,516	1,789,989
Feb	2,915,426	837,730	175,279	1,057,542	1,806,192	325,560	30,400	-1,584,310	1,239,515	459,892	1,699,407
Mar	2,902,671	907,440	181,436	1,058,044	1,791,181	377,020	37,800	-1,529,816	1,313,774	495,610	1,809,384
Abr	3,099,718	868,422	183,407	1,060,316	1,788,125	460,370	85,000	-1,558,001	1,320,367	510,359	1,830,726
May	3,225,218	967,934	182,897	1,119,030	1,844,403	429,050	73,000	-1,808,503	1,340,123	601,166	1,941,289
Jun	3,535,506	1,060,951	194,380	1,115,841	1,857,397	367,620	32,000	-2,282,085	1,367,576	507,303	1,874,879
Jul	3,211,512	1,105,491	180,157	1,233,972	1,714,107	405,250	33,500	-2,240,653	1,337,622	571,712	1,909,334
Ago	3,510,724	1,125,132	197,686	1,170,466	1,713,539	568,980	25,500	-2,405,156	1,290,833	510,335	1,801,168
Sep	3,573,000	1,100,919	195,641	1,162,624	1,682,734	738,097	43,500	-2,276,454	1,291,399	458,250	1,749,649
Oct	3,980,095	1,209,880	200,409	1,180,693	1,853,691	761,092	98,500	-2,536,360	1,321,434	481,586	1,803,020
Nov	4,256,996	1,314,522	200,957	1,207,748	2,049,884	682,442	33,500	-2,833,955	1,380,442	558,347	1,938,789
Dic	4,525,201	1,442,100	227,686	1,209,870	1,990,333	625,449	99,000	-2,991,400	1,698,675	494,501	2,193,176
2003											
Ene	4,394,128	1,337,124	228,836	1,208,190	1,941,429	715,719	134,500	-2,909,498	1,467,132	531,021	1,998,153
Feb	4,515,714	1,294,848	221,358	1,209,439	1,924,160	805,989	186,700	-2,869,898	1,454,612	516,578	1,971,190
Mar	4,843,695	1,484,558	216,011	1,210,871	2,184,158	995,169	138,300	-2,892,314	1,545,194	673,595	2,218,789
Abr	5,116,784	1,577,075	231,899	1,207,512	2,393,712	1,106,019	157,500	-2,759,657	1,716,382	733,276	2,449,658
May	4,779,505	1,408,465	224,190	1,197,628	2,347,993	1,109,159	107,000	-2,296,378	1,749,258	793,673	2,542,931
Jun	4,862,755	1,391,315	208,618	1,221,380	2,619,834	1,060,049	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
2004											
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
2005											
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	
2002 Prom	66,451	22,420	36,528	21,379	0	146,778	508,234	23.7	25.1	28.0	28.6	0.0	25.6
Ene	50,910	14,300	22,690	25,780	0	113,680	357,880	23.6	24.8	26.8	26.6	0	25.1
Feb	44,150	6,850	40,020	4,170	0	95,190	325,560	24.0	25.9	28.0	28.0	0	26.0
Mar	53,650	10,610	41,510	21,200	0	126,970	377,020	24.0	25.2	28.0	28.0	0	26.1
Abr	117,500	33,620	38,130	4,000	0	193,250	460,370	21.4	22.9	25.3	25.0	0.0	22.5
May	108,050	19,900	12,690	2,000	0	142,640	429,050	19.0	20.7	23.0	23.0	0	19.7
Jun	32,759	11,080	6,500	0	0	50,339	367,620	19.0	20.4	23.0	-	0	19.8
Jul	44,150	30,040	5,150	52,000	0	131,340	405,250	24.6	24.2	29.2	32.3	0	27.7
Ago	39,090	22,990	141,080	61,550	0	264,710	568,980	29.9	30.8	34.8	34.9	0	33.7
Sep	85,810	30,180	39,720	26,500	0	182,210	738,097	27.0	28.5	31.0	31.0	0	28.7
Oct	123,580	61,270	23,760	39,850	0	248,460	761,092	26.1	27.5	30.3	30.3	0	27.5
Nov	63,310	16,350	13,350	1,000	0	94,010	682,442	25.0	26.8	29.0	29.0	0	26.1
Dic	34,450	11,850	53,740	18,500	0	118,540	625,449	20.4	23.4	27.0	27.0	0	24.7
2003 Prom	23,100	44,539	72,255	68,119	0	256,178	1,028,086	6.3	10.0	15.4	12.8	0.0	15.5
Ene	32,500	50,820	123,250	34,000	0	240,570	715,719	18.8	21.5	27.0	27.0	0	24.7
Feb	58,500	54,550	104,420	0	0	795,440	805,989	18.0	21.3	27.0	0.0	0	23.2
Mar	86,100	72,200	117,450	41,850	0	317,600	995,169	18.0	21.1	27.0	27.0	0	23.2
Abr	52,600	112,830	167,270	0	0	332,700	1,106,019	10.3	14.1	19.4	0.0	0.0	16.1
May	45,500	50,800	71,000	0	0	167,300	1,109,159	6.5	11.8	15.1	0.0	0	11.8
Jun	0	11,140	13,270	74,920	0	99,330	1,060,049	0.0	6.5	12.3	14.5	0	13.3
Jul	0	91,000	115,000	125,910	0	331,910	1,158,089	0.0	6.4	10.5	14.2	0	10.8
Ago	2,000	13,130	6,150	63,000	0	84,280	1,035,569	3.5	4.6	9.3	15.4	0	13.0
Sep	0	11,000	22,750	162,500	0	196,250	1,068,110	0.0	4.7	8.5	15.0	0	13.7
Oct	0	50,000	110,500	107,000	0	267,500	1,023,360	0.0	3.7	13.0	14.0	0	11.6
Nov	0	17,000	15,000	140,000	0	172,000	1,125,660	0.0	4.3	8.0	13.4	0	12.0
Dic	0	0	1,000	68,250	0	69,250	1,134,140	0.0	0.0	7.5	12.9	0	12.8
2004 Prom	8,333	9,417	30,417	122,064	4,928	175,159	1,516,531	0.1	0.9	4.4	7.8	1.0	6.6
Ene	0	43,000	50,000	172,260	0	265,260	1,215,400	0.0	4.1	7.1	12.5	0.0	10.1
Feb	0	30,000	1,000	92,000	0	123,000	1,315,250	0.0	4.0	7.0	12.4	0.0	10.3
Mar	0	0	55,170	96,380	0	151,550	1,338,900	0.0	0.0	6.7	11.0	0.0	9.4
Abr	0	0	39,100	224,620	59,140	322,860	1,525,840	0.0	0.0	6.0	9.4	12.0	9.5
May	0	0	16,500	219,500	0	236,000	1,691,840	0.0	0.0	5.1	7.3	0.0	7.1
Jun	0	0	47,000	111,625	0	158,625	1,725,045	0.0	0.0	3.2	6.7	0.0	5.7
Jul	0	0	44,000	50,000	0	94,000	1,629,045	0.0	0.0	2.6	5.6	0.0	4.2
Ago	0	0	15,000	55,000	0	70,000	1,615,795	0.0	0.0	2.5	6.0	0.0	5.3
Sep	0	0	5,230	197,500	0	202,730	1,569,855	0.0	0.0	2.5	5.0	0.0	4.9
Oct	0	0	7,000	110,000	0	117,000	1,523,755	0.0	0.0	2.4	4.4	0.0	4.3
Nov	0	0	30,000	12,440	0	42,440	1,451,815	0.0	0.0	2.4	6.4	0.0	3.6
Dic	100,000	40,000	55,000	123,439	0	318,439	1,595,834	1.0	2.6	4.9	6.9	0.0	4.3
2005 Prom	437,100	80,383	60,393	120,991	0	698,868	2,163,685	2.0	3.8	5.1	8.2	0.0	4.1
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
2002	66.4	-248.5	-182.2	177.3	-13.1	164.2	7.6	-3.2	4.4	-13.6
<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
2003	105.8	-32.9	72.9	135.7	-8.8	126.9	16.0	-0.9	15.0	214.8
<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
2004	130.0	-113.0	17.0	122.5	-4.6	117.8	45.5	-9.4	36.0	170.9
<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
2005	66.4	-17.1	49.3	38.8	-17.4	21.4	22.2	-2.9	19.3	90.0
<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
T1	15.2	-16.0	-0.8	13.2	-2.4	10.8	10.4	-1.2	9.2	19.2
<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
T2	50.2	-1.0	49.2	19.4	-1.0	18.4	9.3	-0.7	8.6	76.2
<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)
2,002									
Ene	1,789,989	1,334,473	2,290,666	516,922	45,368	781,071	3,634,027	5,557,301	9,191,328
Feb	1,699,409	1,239,517	2,178,418	462,699	57,591	786,126	3,484,834	5,379,957	8,864,791
Mar	1,809,385	1,313,775	2,278,566	490,828	50,227	790,316	3,609,937	5,204,194	8,814,131
Abr	1,830,727	1,320,367	2,294,752	473,720	51,308	812,694	3,632,474	5,095,368	8,727,842
May	1,941,289	1,340,122	2,318,461	506,361	51,779	797,016	3,673,617	4,988,014	8,661,631
Jun	1,874,879	1,367,575	2,312,554	416,891	44,158	703,238	3,476,841	4,358,931	7,835,772
Jul	1,909,336	1,337,623	2,237,725	422,382	46,482	694,088	3,400,677	4,341,287	7,741,964
Ago	1,801,169	1,290,833	2,215,189	393,123	43,549	692,894	3,344,755	4,565,287	7,910,042
Sep	1,749,650	1,291,399	2,193,985	408,538	43,391	706,649	3,352,563	4,599,018	7,951,581
Oct	1,803,020	1,321,433	2,279,678	418,248	43,604	694,489	3,436,019	5,030,121	8,466,140
Nov	1,938,790	1,380,442	2,264,928	471,868	41,811	695,217	3,473,824	5,295,112	8,768,936
Dic	2,193,176	1,698,674	2,728,703	444,081	42,453	698,836	3,914,073	5,361,311	9,275,384
2,003									
Ene	1,997,794	1,466,772	2,478,448	445,415	49,500	652,699	3,626,062	5,384,771	9,010,833
Feb	1,971,192	1,454,613	2,502,208	454,820	53,361	674,341	3,684,730	5,378,583	9,063,313
Mar	2,218,791	1,545,195	2,660,256	476,911	57,659	700,839	3,895,665	5,709,290	9,604,955
Abr	2,449,659	1,716,382	2,890,629	550,806	53,900	711,157	4,206,492	6,187,507	10,393,999
May	2,542,931	1,749,258	2,900,880	572,868	50,658	694,221	4,218,627	5,685,798	9,904,425
Jun	2,824,490	1,729,117	2,917,188	577,270	42,733	717,593	4,254,784	5,649,001	9,903,785
Jul	2,806,052	1,718,629	2,950,635	575,748	41,905	728,655	4,296,943	5,615,569	9,912,512
Ago	2,981,497	1,796,668	3,091,334	579,120	39,930	726,976	4,437,360	5,717,236	10,154,596
Sep	2,944,004	1,756,003	3,044,220	619,927	28,737	706,065	4,398,949	5,753,607	10,152,556
Oct	2,974,637	1,790,236	3,104,343	585,940	22,717	693,505	4,406,505	5,688,572	10,095,077
Nov	2,903,887	1,771,066	3,035,456	575,008	24,816	677,843	4,313,123	5,339,345	9,652,468
Dic	3,461,744	2,206,814	3,788,878	602,263	28,472	659,561	5,079,174	5,283,641	10,362,815
2,004									
Ene	3,279,114	1,935,729	3,433,532	607,353	35,787	739,508	4,816,180	5,416,634	10,232,814
Feb	3,363,739	2,000,671	3,584,565	638,832	35,691	730,271	4,989,359	5,278,823	10,268,182
Mar	3,570,125	2,115,407	3,657,963	617,263	25,181	722,606	5,023,013	5,537,248	10,560,261
Abr	3,580,119	2,180,279	3,801,424	620,954	18,109	727,789	5,168,276	5,699,890	10,868,166
May	3,497,272	2,045,693	3,674,031	635,536	14,083	747,274	5,070,924	5,834,006	10,904,930
Jun	3,517,228	1,957,576	3,655,781	617,440	13,274	776,304	5,062,799	5,670,528	10,733,327
Jul	3,628,281	1,940,691	3,716,287	628,883	13,483	781,398	5,140,051	5,630,024	10,770,075
Ago	3,699,396	1,932,465	3,725,441	630,653	12,607	763,934	5,132,635	5,638,514	10,771,149
Sep	3,769,420	1,903,625	3,817,441	659,588	4,144	744,090	5,225,263	5,624,100	10,849,363
Oct	3,690,392	1,948,390	3,890,639	732,292	7,637	748,037	5,378,605	5,648,364	11,026,969
Nov	3,662,804	1,958,662	3,922,512	794,953	7,100	745,760	5,470,325	5,486,679	10,957,004
Dic	4,060,380	2,487,567	4,705,777	841,940	5,726	746,383	6,299,826	5,434,062	11,733,888
2,005									
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
2002										
Ene	-19.6	-0.6	-19.7	5.2	-15.2	6.9	-10.7	4.9	-1.5	19.5
Feb	-5.1	-0.7	-7.1	2.3	-4.9	4.4	-4.1	3.3	-3.6	14.2
Mar	6.5	3.6	6.0	4.6	4.6	11.4	3.6	6.9	-0.6	13.0
Abr	1.2	-1.4	0.5	-1.1	0.7	3.4	0.6	1.4	-1.0	9.2
May	6.0	6.2	1.5	5.0	1.0	9.8	1.1	4.6	-0.8	8.2
Jun	-3.4	4.0	2.0	7.1	-0.3	5.8	-5.4	-3.9	-9.5	-6.8
Jul	1.8	6.6	-2.2	3.5	-3.2	4.5	-2.2	-3.4	-1.2	-9.5
Ago	-5.7	-1.4	-3.5	-2.4	-1.0	0.3	-1.6	-6.1	2.2	-7.0
Sep	-2.9	-2.7	0.0	0.9	-1.0	-0.6	0.2	-5.8	0.5	-7.8
Oct	3.1	3.0	2.3	4.8	3.9	4.1	2.5	-1.8	6.5	-3.5
Nov	7.5	9.4	4.5	7.0	-0.6	2.7	1.1	-1.3	3.6	-3.0
Dic	13.1	-1.5	23.1	2.2	20.5	1.0	12.7	-3.8	5.8	-0.6
2003										
Ene	-8.9	11.6	-13.7	9.9	-9.2	8.2	-7.4	-0.2	-2.9	-2.0
Feb	-1.3	16.0	-0.8	17.4	1.0	14.9	1.6	5.7	0.6	2.2
Mar	12.6	22.6	6.2	17.6	6.3	16.8	5.7	7.9	6.0	9.0
Abr	10.4	33.8	11.1	30.0	8.7	26.0	8.0	15.8	8.2	19.1
May	3.8	31.0	1.9	30.5	0.4	25.1	0.3	14.8	-4.7	14.3
Jun	11.1	50.6	-1.2	26.4	0.6	26.1	0.9	22.4	0.0	26.4
Jul	-0.7	47.0	-0.6	28.5	1.1	31.9	1.0	26.4	0.1	28.0
Ago	6.3	65.5	4.5	39.2	4.8	39.6	3.3	32.7	2.4	28.4
Sep	-1.3	68.3	-2.3	36.0	-1.5	38.8	-0.9	31.2	0.0	27.7
Oct	1.0	65.0	1.9	35.5	2.0	36.2	0.2	28.2	-0.6	19.2
Nov	-2.4	49.8	-1.1	28.3	-2.2	34.0	-2.1	24.2	-4.4	10.1
Dic	19.2	57.8	24.6	29.9	24.8	38.9	17.8	29.8	7.4	11.7
2004										
Ene	-5.3	64.1	-12.3	32.0	-9.4	38.5	-5.2	32.8	-1.3	13.6
Feb	2.6	70.6	3.4	37.5	4.4	43.3	3.6	35.4	0.3	13.3
Mar	6.1	60.9	5.7	36.9	2.0	37.5	0.7	28.9	2.8	9.9
Abr	0.3	46.1	3.1	27.0	3.9	31.5	2.9	22.9	2.9	4.6
May	-2.3	37.5	-6.2	16.9	-3.4	26.7	-1.9	20.2	0.3	10.1
Jun	0.6	24.5	-4.3	13.2	-0.5	25.3	-0.2	19.0	-1.6	8.4
Jul	3.2	29.3	-0.9	12.9	1.7	25.9	1.5	19.6	0.3	8.7
Ago	2.0	24.1	-0.4	7.6	0.2	20.5	-0.1	15.7	0.0	6.1
Sep	1.9	28.0	-1.5	8.4	2.5	25.4	1.8	18.8	0.7	6.9
Oct	-2.1	24.1	2.4	8.8	1.9	25.3	2.9	22.1	1.6	9.2
Nov	-0.7	26.1	0.5	10.6	0.8	29.2	1.7	26.8	-0.6	13.5
Dic	10.9	17.3	27.0	12.7	20.0	24.2	15.2	24.0	7.1	13.2
2005										
Ene	-8.1	13.8	-16.0	8.0	-7.6	26.6	-5.4	23.8	-2.1	12.3
Feb	2.5	13.7	2.9	7.5	2.3	24.1	2.2	22.1	-0.2	11.7
Mar	-1.9	5.2	3.2	4.9	2.2	24.3	0.0	21.3	1.3	10.0
Abr	-3.3	1.3	1.2	3.0	-0.6	18.9	1.3	19.4	3.0	10.1
May	-0.3	3.5	-1.0	8.6	-0.1	22.9	-0.3	21.3	-0.8	8.9
Jun	-1.8	1.0	-0.4	13.1	0.5	24.2	1.0	22.7	0.5	11.1
Jul	0.5	-1.6	0.5	14.7	0.7	23.0	0.8	21.8	-0.7	9.9

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 (En Millones de Guaraníes)					Part. %	En Moneda Extranjera			Part. %	TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)
	Cta.Cte. 1	Ah.Vista 2	Ah.Plazo 3	CD's 4	Total (1+2+3+4)		Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes		
2002											
Ene	1,189,105	516,922	45,368	781,071	2,532,466	31	1149.39	4,835	5,557,301	69	8,089,767
Feb	1,111,251	462,699	57,591	786,126	2,417,667	31	1094.60	4,915	5,379,957	69	7,797,624
Mar	1,143,063	490,828	50,227	790,316	2,474,434	32	1075.69	4,838	5,204,194	68	7,678,628
Abr	1,174,870	473,720	51,308	812,694	2,512,592	33	1056.03	4,825	5,095,368	67	7,607,960
May	1,179,183	506,361	51,779	797,016	2,534,339	34	968.55	5,150	4,988,014	66	7,522,353
Jun	1,083,088	416,891	44,158	703,238	2,247,375	34	751.54	5,800	4,358,931	66	6,606,306
Jul	1,080,092	422,382	46,482	694,088	2,243,044	34	735.81	5,900	4,341,287	66	6,584,331
Ago	1,066,442	393,123	43,549	692,894	2,196,008	32	748.41	6,100	4,565,287	68	6,761,295
Sep	1,083,333	408,538	43,391	706,649	2,241,911	33	766.50	6,000	4,599,018	67	6,840,929
Oct	1,153,322	418,248	43,604	694,489	2,309,663	31	779.86	6,450	5,030,121	69	7,339,784
Nov	1,116,594	471,868	41,811	695,217	2,325,490	31	767.41	6,900	5,295,112	69	7,620,602
Dic	1,277,499	444,081	42,453	698,836	2,462,869	31	765.90	7,000	5,361,311	69	7,824,180
2003											
Ene	1,233,433	445,415	49,500	652,699	2,381,047	31	780.40	6,900	5,384,771	69	7,765,818
Feb	1,236,197	454,820	53,361	674,341	2,418,719	31	779.50	6,900	5,378,583	69	7,797,302
Mar	1,320,409	476,911	57,659	700,839	2,555,818	31	829.84	6,880	5,709,290	69	8,265,108
Abr	1,426,259	550,806	53,900	711,157	2,742,122	31	904.61	6,840	6,187,507	69	8,929,629
May	1,470,833	572,868	50,658	694,221	2,788,580	33	917.06	6,200	5,685,798	67	8,474,378
Jun	1,525,340	577,270	42,733	717,593	2,862,936	34	911.13	6,200	5,649,001	66	8,511,937
Jul	1,548,112	575,748	41,905	728,655	2,894,420	34	928.19	6,050	5,615,569	66	8,509,989
Ago	1,644,162	579,120	39,930	726,976	2,990,188	34	911.84	6,270	5,717,236	66	8,707,424
Sep	1,639,544	619,927	28,737	706,065	2,994,273	34	916.18	6,280	5,753,607	66	8,747,880
Oct	1,647,808	585,940	22,717	693,505	2,949,970	34	916.03	6,210	5,688,572	66	8,638,542
Nov	1,598,745	575,008	24,816	677,843	2,876,412	35	876.74	6,090	5,339,345	65	8,215,757
Dic	1,959,593	602,263	28,472	659,561	3,249,889	38	870.45	6,070	5,283,641	62	8,533,530
2004											
Ene	1,898,086	607,353	35,787	739,508	3,280,734	38	873.65	6,200	5,416,634	62	8,697,368
Feb	1,952,211	638,832	35,691	730,271	3,357,005	39	875.43	6,030	5,278,823	61	8,635,828
Mar	1,954,548	617,263	25,181	722,606	3,319,598	37	944.92	5,860	5,537,248	63	8,856,846
Abr	1,987,134	620,954	18,109	727,789	3,353,986	37	995.61	5,725	5,699,890	63	9,053,876
May	2,002,695	635,536	14,083	747,274	3,399,588	37	977.22	5,970	5,834,006	63	9,233,594
Jun	2,044,018	617,440	13,274	776,304	3,451,036	38	962.74	5,890	5,670,528	62	9,121,564
Jul	2,061,824	628,883	13,483	781,398	3,485,588	38	952.63	5,910	5,630,024	62	9,115,612
Ago	2,114,282	630,653	12,607	763,934	3,521,476	38	954.06	5,910	5,638,514	62	9,159,990
Sep	2,208,166	659,588	4,144	744,090	3,615,988	39	946.02	5,945	5,624,100	61	9,240,088
Oct	2,222,591	732,292	7,637	748,037	3,710,557	40	931.30	6,065	5,648,364	60	9,358,921
Nov	2,258,779	794,953	7,100	745,760	3,806,592	41	895.78	6,125	5,486,679	59	9,293,271
Dic	2,567,439	841,940	5,726	746,383	4,161,488	43	870.84	6,240	5,434,062	57	9,595,550
2005											
Ene	2,587,507	863,012	8,296	743,404	4,202,219	43	873.39	6,330	5,528,574	57	9,730,793
Feb	2,611,001	868,790	8,148	767,260	4,255,199	44	861.62	6,245	5,380,834	56	9,636,033
Mar	2,651,019	762,370	8,692	774,352	4,196,433	43	880.02	6,285	5,530,929	57	9,727,362
Abr	2,552,854	856,433	8,988	786,076	4,204,351	42	927.24	6,255	5,799,891	58	10,004,242
May	2,591,265	836,720	9,760	788,318	4,226,063	42	918.79	6,225	5,719,441	58	9,945,504
Jun	2,642,490	893,429	10,530	766,977	4,313,426	43	942.88	6,060	5,713,845	57	10,027,271
Jul	2,622,496	908,494	10,311	770,223	4,311,524	44	934.86	5,970	5,581,103	56	9,892,627

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

Cuadro N° 18

Depósitos totales en el sistema bancario.

Año	En Moneda Nacional (En Millones de Guaraníes)					Part. %	En Moneda Extranjera			Part. %	TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)
	Cta.Cte.	Ah.Vista	Ah. Plazo	CD's	Total		Millones de USD	Tipo de Cambio	En millones Guaraníes		
	1	2	3	4	(1+2+3+4)						
2002											
Ene	1,554,630	570,031	49,508	912,619	3,086,788	34	1261.92	4,835	6,101,387	66	9,188,176
Feb	1,509,537	502,955	57,591	919,553	2,989,636	33	1208.02	4,915	5,937,441	67	8,927,077
Mar	1,594,643	533,210	50,227	916,154	3,094,234	35	1188.18	4,838	5,748,395	65	8,842,629
Abr	1,625,453	542,229	51,353	918,178	3,137,214	36	1168.73	4,825	5,639,144	64	8,776,357
May	1,614,646	574,660	51,824	885,027	3,126,158	36	1081.87	5,150	5,571,615	64	8,697,772
Jun	1,532,126	475,532	44,203	788,292	2,840,153	36	853.02	5,800	4,947,500	64	7,787,654
Jul	1,466,943	464,337	46,482	772,031	2,749,793	36	831.84	5,900	4,907,834	64	7,657,626
Ago	1,398,857	420,195	43,549	788,743	2,651,343	34	845.08	6,100	5,154,975	66	7,806,318
Sep	1,458,042	438,541	43,391	806,013	2,745,987	35	865.76	6,000	5,194,547	65	7,940,534
Oct	1,517,617	467,978	49,932	818,181	2,853,708	34	873.96	6,450	5,637,038	66	8,490,747
Nov	1,491,788	510,611	46,311	816,391	2,865,101	32	864.40	6,900	5,964,345	68	8,829,446
Dic	1,608,334	479,593	46,953	820,160	2,955,039	33	864.96	7,000	6,054,719	67	9,009,758
2003											
Ene	1,511,796	488,247	54,000	784,138	2,838,181	32	878.44	6,900	6,061,244	68	8,899,425
Feb	1,605,496	490,370	57,861	818,674	2,972,401	33	874.58	6,900	6,034,635	67	9,007,036
Mar	1,737,931	524,546	62,159	862,397	3,187,033	33	927.92	6,880	6,384,071	67	9,571,104
Abr	1,963,446	597,445	57,400	851,122	3,469,413	34	997.30	6,840	6,821,523	66	10,290,936
May	1,914,006	620,693	51,658	824,268	3,410,625	36	997.91	6,200	6,187,058	64	9,597,683
Jun	1,937,209	640,660	43,733	835,365	3,456,967	36	984.08	6,200	6,101,325	64	9,558,292
Jul	1,996,564	625,429	41,905	845,050	3,508,948	37	1000.28	6,050	6,051,699	63	9,560,647
Ago	2,090,549	616,484	39,930	833,621	3,580,584	37	989.17	6,270	6,202,078	63	9,782,662
Sep	2,029,844	670,911	28,737	820,906	3,550,398	36	1001.59	6,280	6,289,960	64	9,840,358
Oct	2,102,462	642,963	22,717	788,174	3,556,316	36	1023.10	6,090	6,230,649	64	9,786,965
Nov	2,110,850	617,008	26,116	772,512	3,526,486	38	960.37	6,090	5,848,671	62	9,375,157
Dic	2,451,782	673,529	31,272	752,096	3,908,679	40	953.35	6,070	5,786,831	60	9,695,510
2004											
Ene	2,536,321	674,294	38,587	830,293	4,079,495	41	953.74	6,200	5,913,192	59	9,992,688
Feb	2,586,044	693,866	44,491	816,305	4,140,707	41	968.49	6,030	5,840,016	59	9,980,723
Mar	2,711,838	702,010	32,481	800,540	4,246,869	41	1042.63	5,860	6,109,814	59	10,356,683
Abr	2,730,906	682,691	25,409	799,223	4,238,228	40	1089.94	5,725	6,239,911	60	10,478,139
May	2,760,379	697,292	14,083	822,858	4,294,612	40	1073.98	5,970	6,411,633	60	10,706,245
Jun	2,852,485	698,115	13,274	849,122	4,412,996	42	1055.81	5,890	6,218,733	58	10,631,729
Jul	2,872,779	687,510	13,483	853,316	4,427,088	42	1038.59	5,910	6,138,093	58	10,565,181
Ago	2,958,215	697,154	12,607	822,677	4,490,653	42	1039.15	5,910	6,141,401	58	10,632,054
Sep	3,078,805	730,350	4,144	801,928	4,615,227	43	1030.64	5,945	6,127,167	57	10,742,394
Oct	3,048,713	822,188	7,637	805,875	4,684,413	43	1017.54	6,065	6,171,365	57	10,855,778
Nov	3,089,500	874,612	7,100	803,298	4,774,510	44	984.53	6,125	6,030,235	56	10,804,745
Dic	3,362,824	904,638	5,726	807,604	5,080,792	46	961.18	6,240	5,997,735	54	11,078,527
2005											
Ene	3,377,554	960,450	8,296	804,625	5,150,925	46	968.21	6,330	6,128,791	54	11,279,716
Feb	3,403,833	962,415	8,148	825,781	5,200,177	47	955.57	6,245	5,967,511	53	11,167,688
Mar	3,504,899	869,951	8,692	830,073	5,213,615	46	971.73	6,285	6,107,314	54	11,320,929
Abr	3,364,085	975,194	8,988	843,597	5,191,864	45	1021.09	6,255	6,386,911	55	11,578,775
May	3,428,647	937,395	9,760	837,389	5,213,191	45	1016.45	6,225	6,327,372	55	11,540,563
Jun	3,472,807	1,004,177	10,530	814,382	5,301,896	46	1046.48	6,060	6,341,644	54	11,643,540
Jul	3,423,964	1,023,291	10,311	815,027	5,272,593	46	1036.41	5,970	6,187,390	54	11,459,983

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 En Millones de Guaraníes
	En Millones de Guaraníes	En Millones de Guaraníes	En millones USD.		
2002					
Ene	2,964,540	3,608,896	746.4	4,835	6,573,436
Feb	2,973,575	3,640,933	740.8	4,915	6,614,508
Mar	2,974,203	3,619,918	748.2	4,838	6,594,121
Abr	2,883,671	3,621,220	750.5	4,825	6,504,891
May	2,798,905	3,813,679	740.5	5,150	6,612,584
Jun	2,702,898	3,746,001	645.9	5,800	6,448,899
Jul	2,694,227	3,819,137	647.3	5,900	6,513,364
Ago	2,557,647	3,836,039	628.9	6,100	6,393,686
Sep	2,589,628	3,620,363	603.4	6,000	6,209,991
Oct	2,628,331	3,866,650	599.5	6,450	6,494,981
Nov	2,662,962	3,964,812	574.6	6,900	6,627,774
Dic	2,625,290	3,868,024	552.6	7,000	6,493,314
2003					
Ene	2,560,269	3,802,438	551.1	6,900	6,362,707
Feb	2,505,397	3,786,905	548.8	6,900	6,292,302
Mar	2,446,283	3,740,417	543.7	6,880	6,186,700
Abr	2,361,775	3,753,246	548.7	6,840	6,115,021
May	2,216,800	3,133,481	505.4	6,200	5,350,281
Jun	2,146,109	3,031,873	489.0	6,200	5,177,982
Jul	2,145,075	2,802,947	463.3	6,050	4,948,022
Ago	2,115,414	2,791,416	445.2	6,270	4,906,830
Sep	2,082,669	2,735,629	435.6	6,280	4,818,298
Oct	2,066,152	2,785,079	448.5	6,210	4,851,231
Nov	2,053,262	2,719,909	446.6	6,090	4,773,171
Dic	2,063,697	2,796,097	460.6	6,070	4,859,794
2004					
Ene	2,140,713	2,888,949	466.0	6,200	5,029,662
Feb	2,176,924	2,889,861	479.2	6,030	5,066,785
Mar	2,119,874	2,837,138	484.2	5,860	4,957,012
Abr	2,119,106	2,766,522	483.2	5,725	4,885,628
May	2,076,442	2,915,192	488.3	5,970	4,991,634
Jun	2,115,228	2,937,855	498.8	5,890	5,053,083
Jul	2,138,944	2,993,520	506.5	5,910	5,132,464
Ago	2,159,354	2,923,393	494.7	5,910	5,082,747
Sep	2,220,939	2,943,199	495.1	5,945	5,164,138
Oct	2,419,328	2,966,489	489.1	6,065	5,385,817
Nov	2,587,431	2,999,128	489.7	6,125	5,586,559
Dic	2,668,043	2,970,618	476.1	6,240	5,638,661
2005					
Ene	2,725,108	2,982,754	471.2	6,330	5,707,862
Feb	2,785,621	2,918,804	467.4	6,245	5,704,425
Mar	2,794,368	2,907,990	462.7	6,285	5,702,358
Abr	2,776,496	2,801,858	447.9	6,255	5,578,354
May	2,736,124	2,735,109	439.4	6,225	5,471,233
Jun	2,745,178	2,564,011	423.1	6,060	5,309,189
Jul	2,755,422	2,493,891	417.7	5,970	5,249,313

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
2002												
Ene	-5.9	5.8	5.6	31.5	1.7	22.2	0.7	3.0	2.1	26.5	1.5	14.7
Feb	-4.5	3.7	-3.2	22.6	-3.6	16.1	0.3	2.9	0.9	22.2	0.6	12.7
Mar	2.3	8.1	-3.3	17.6	-1.5	14.4	0.0	3.6	-0.6	20.5	-0.3	12.2
Abr	1.5	2.8	-2.1	15.5	-0.9	11.0	-3.0	1.2	0.0	19.3	-1.4	10.5
May	0.9	3.3	-2.1	11.0	-1.1	8.3	-2.9	0.3	5.3	24.5	1.7	13.0
Jun	-11.3	-11.2	-12.6	-9.0	-12.2	-9.8	-3.4	-3.5	-1.8	18.4	-2.5	8.1
Jul	-0.2	-8.0	-0.4	-13.7	-0.3	-11.9	-0.3	-2.8	2.0	16.0	1.0	7.4
Ago	-2.1	-10.6	5.2	-7.7	2.7	-8.7	-5.1	-6.4	0.4	15.7	-1.8	5.7
Sep	2.1	-9.5	0.7	-9.3	1.2	-9.3	1.3	-6.8	-5.6	6.4	-2.9	0.5
Oct	3.0	-5.8	9.4	-4.5	7.3	-4.9	1.5	-8.6	6.8	10.8	4.6	2.0
Nov	0.7	-5.0	5.3	-4.0	3.8	-4.3	1.3	-9.9	2.5	10.7	2.0	1.4
Dic	5.9	-8.5	1.3	1.8	2.7	-1.7	-1.4	-10.8	-2.4	9.5	-2.0	0.2
2003												
Ene	-3.3	-6.0	0.4	-3.1	-0.7	-4.0	-2.5	-13.6	-1.7	5.4	-2.0	-3.2
Feb	1.6	0.0	-0.1	0.0	0.4	0.0	-2.1	-15.7	-0.4	4.0	-1.1	-4.9
Mar	5.7	3.3	6.1	9.7	6.0	7.6	-2.4	-17.7	-1.2	3.3	-1.7	-6.2
Abr	7.3	9.1	8.4	21.4	8.0	17.4	-3.5	-18.1	0.3	3.6	-1.2	-6.0
May	1.7	10.0	-8.1	14.0	-5.1	12.7	-6.1	-20.8	-16.5	-17.8	-12.5	-19.1
Jun	2.7	27.4	-0.6	29.6	0.4	28.8	-3.2	-20.6	-3.2	-19.1	-3.2	-19.7
Jul	1.1	29.0	-0.6	29.4	0.0	29.2	0.0	-20.4	-7.6	-26.6	-4.4	-24.0
Ago	3.3	36.2	1.8	25.2	2.3	28.8	-1.4	-17.3	-0.4	-27.2	-0.8	-23.3
Sep	0.1	33.6	0.6	25.1	0.5	27.9	-1.5	-19.6	-2.0	-24.4	-1.8	-22.4
Oct	-1.5	27.7	-1.1	13.1	-1.2	17.7	-0.8	-21.4	1.8	-28.0	0.7	-25.3
Nov	-2.5	23.7	-6.1	0.8	-4.9	7.8	-0.6	-22.9	-2.3	-31.4	-1.6	-28.0
Dic	13.0	32.0	-1.0	-1.4	3.9	9.1	0.5	-21.4	2.8	-27.7	1.8	-25.2
2004												
Ene	0.9	37.8	2.5	0.6	1.9	12.0	3.7	-16.4	3.3	-24.0	3.5	-21.0
Feb	2.3	38.8	-2.5	-1.9	-0.7	10.8	1.7	-13.1	0.0	-23.7	0.7	-19.5
Mar	-1.1	29.9	4.9	-3.0	2.6	7.2	-2.6	-13.3	-1.8	-24.1	-2.2	-19.9
Abr	1.0	22.3	2.9	-7.9	2.2	1.4	0.0	-10.3	-2.5	-26.3	-1.4	-20.1
May	1.4	21.9	2.4	2.6	2.0	9.0	-2.0	-6.3	5.4	-7.0	2.2	-6.7
Jun	1.5	20.5	-2.8	0.4	-1.2	7.2	1.9	-1.4	0.8	-3.1	1.2	-2.4
Jul	1.0	20.4	-0.7	0.3	-0.1	7.1	1.1	-0.3	1.9	6.8	1.6	3.7
Ago	1.0	17.8	0.2	-1.4	0.5	5.2	1.0	2.1	-2.3	4.7	-1.0	3.6
Sep	2.7	20.8	-0.3	-2.3	0.9	5.6	2.9	6.6	0.7	7.6	1.6	7.2
Oct	2.6	25.8	0.4	-0.7	1.3	8.3	8.9	17.1	0.8	6.5	4.3	11.0
Nov	2.6	32.3	-2.9	2.8	-0.7	13.1	6.9	26.0	1.1	10.3	3.7	17.0
Dic	9.3	28.1	-1.0	2.8	3.3	12.4	3.1	29.3	-1.0	6.2	0.9	16.0
2005												
Ene	1.0	28.1	1.7	2.1	1.4	11.9	2.1	27.3	0.4	3.2	1.2	13.5
Feb	1.3	26.8	-2.7	1.9	-1.0	11.6	2.2	28.0	-2.1	1.0	-0.1	12.6
Mar	-1.4	26.4	2.8	-0.1	0.9	9.8	0.3	31.8	-0.4	2.5	0.0	15.0
Abr	0.2	25.4	4.9	1.8	2.8	10.5	-0.6	31.0	-3.6	1.3	-2.2	14.2
May	0.5	24.3	-1.4	-2.0	-0.6	7.7	-1.5	31.8	-2.4	-6.2	-1.9	9.6
Jun	2.1	25.0	-0.1	0.8	0.8	9.9	0.3	29.8	-6.3	-12.7	-3.0	5.1
Jul	0.0	23.7	-2.3	-0.9	-1.3	8.5	0.4	28.8	-2.7	-16.7	-1.1	2.3

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
2002				
Enero	1.2	-2.3	-2.1	-5.9
Febrero	-4.8	-6.6	-0.8	-6.9
Marzo	-1.7	-7.8	1.0	-5.6
Abril	-1.8	-9.1	0.3	-6.2
Mayo	-8.3	-17.0	-1.3	-6.9
Junio	-22.4	-37.3	-12.8	-18.3
Julio	-2.1	-37.5	0.2	-16.1
Agosto	1.7	-34.5	-2.9	-17.8
Septiembre	2.4	-32.6	-4.0	-21.0
Octubre	1.7	-32.2	-0.6	-21.3
Noviembre	-1.6	-34.5	-4.1	-24.4
Diciembre	-0.2	-32.6	-3.8	-27.5
2003				
Enero	1.9	-32.1	-0.3	-26.2
Febrero	-0.1	-28.8	-0.4	-25.9
Marzo	6.5	-22.9	-0.9	-27.3
Abril	9.0	-14.3	0.9	-26.9
Mayo	1.4	-5.3	-7.9	-31.8
Junio	-0.6	21.2	-3.2	-24.3
Julio	1.9	26.1	-5.3	-28.4
Agosto	-1.8	21.8	-3.9	-29.2
Septiembre	0.5	19.5	-2.2	-27.8
Octubre	0.0	17.5	3.0	-25.2
Noviembre	-1.3	17.8	-0.4	-22.3
Diciembre	-3.7	13.7	2.8	-27.7
2004				
Enero	0.4	11.9	1.2	-15.4
Febrero	0.2	12.3	2.9	-12.7
Marzo	7.9	13.9	1.0	-10.9
Abril	5.4	10.1	-0.2	-11.9
Mayo	-1.8	6.6	1.0	-3.4
Junio	-1.5	5.7	2.1	2.0
Julio	-1.1	2.6	1.5	9.3
Agosto	0.2	4.6	-2.3	11.1
Septiembre	-0.8	3.3	0.1	13.7
Octubre	-1.6	1.7	-1.2	9.1
Noviembre	-3.8	2.2	1.1	10.3
Diciembre	-2.8	0.0	-2.8	3.3
2005				
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
2002	50.5	9.4	21.7	22.9	12.3	38.2	13.9	12.8
Enero	51.4	6.5	21.7	22.9	11.6	39.8	15.1	14.8
Febrero	47.2	7.7	20.5	23.1	10.7	36.6	17.3	15.0
Marzo	48.2	9.7	20.7	23.0	11.2	37.1	15.8	15.0
Abril	47.7	9.7	20.6	21.4	11.3	36.4	12.7	11.9
Mayo	48.4	9.6	20.3	21.1	10.9	37.5	10.2	10.1
Junio	52.0	9.8	21.7	22.1	11.0	41.0	10.7	10.0
Julio	57.5	9.6	21.9	20.3	10.9	46.6	12.3	11.3
Agosto	50.8	10.5	23.4	23.9	14.9	36.0	13.9	12.0
Septiembre	44.8	10.5	23.9	24.5	14.5	30.3	12.8	12.0
Octubre	53.9	10.7	20.3	24.8	14.7	39.2	11.8	11.4
Noviembre	50.4	9.6	20.9	25.3	14.5	35.9	11.1	10.7
Diciembre	53.6	9.1	24.5	23.1	11.9	41.7	11.8	11.1
2003	50.0	6.9	15.5	18.4	10.2	39.7	6.4	7.1
Enero	56.8	10.1	25.0	23.6	14.3	42.4	11.4	11.2
Febrero	57.6	9.8	22.5	26.3	15.2	42.5	11.5	11.4
Marzo	55.7	9.8	23.6	26.5	14.1	41.6	11.2	11.2
Abril	57.4	8.7	20.2	23.1	18.6	38.8	5.4	5.2
Mayo	52.2	7.8	21.5	20.0	10.6	41.6	2.0	1.9
Junio	48.8	5.9	15.6	21.2	10.0	38.7	s/m	s/m
Julio	51.9	7.4	14.1	14.6	9.2	42.7	s/m	s/m
Agosto	51.3	5.3	11.4	15.7	6.3	45.0	s/m	s/m
Septiembre	44.3	5.7	9.4	13.2	8.0	36.2	s/m	s/m
Octubre	43.8	5.0	6.8	12.4	6.2	37.6	1.8	1.6
Noviembre	44.0	3.8	8.1	12.3	5.3	38.7	1.8	s/m
Diciembre	36.2	3.4	8.1	11.4	5.1	31.2	s/m	s/m
2004								
Enero	38.9	2.6	7.2	13.1	7.2	31.8	s/m	s/m
Febrero	40.4	2.9	5.2	12.2	4.4	36.0	1.5	s/m
Marzo	46.8	2.0	6.3	11.2	3.2	43.6	1.5	s/m
Abril	41.2	2.0	7.7	10.3	3.2	38.0	1.5	s/m
Mayo	35.9	1.6	5.8	10.5	2.9	33.0	1.0	s/m
Junio	33.2	1.4	5.8	9.6	2.5	30.7	1.0	s/m
Julio	31.3	1.3	5.6	8.8	2.3	29.0	1.1	s/m
Agosto	32.3	0.7	4.8	9.0	1.6	30.7	1.0	s/m
Septiembre	27.2	0.6	5.7	7.1	1.5	25.7	s/m	s/m
Octubre	27.2	0.3	4.7	6.3	0.8	26.4	1.1	s/m
Noviembre	25.5	0.3	4.8	6.2	0.9	24.6	1.1	s/m
Diciembre	22.5	0.4	5.1	8.3	1.7	20.9	1.1	s/m
2005								
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		
2002	9.9	1.4	1.9	3.1	1.6	8.3
Enero	10.5	2.3	1.8	3.1	2.3	8.3
Febrero	10.3	1.7	1.6	3.4	1.9	8.5
Marzo	9.9	1.3	1.8	2.8	1.5	8.4
Abril	9.6	1.2	1.8	2.6	1.4	8.2
Mayo	9.8	1.3	1.9	3.3	1.5	8.3
Junio	10.2	1.3	1.6	2.5	1.4	8.8
Julio	9.8	1.3	3.3	2.5	1.6	8.2
Agosto	9.8	1.4	1.6	3.6	2.0	7.8
Septiembre	9.8	1.5	2.0	3.0	1.8	7.9
Octubre	9.6	1.3	1.8	3.2	1.7	7.9
Noviembre	10.4	1.4	1.7	3.3	1.9	8.5
Diciembre	9.5	0.7	1.5	3.4	0.8	8.7
2003	10.4	0.6	1.6	2.7	1.1	9.3
Enero	9.9	1.1	1.5	3.6	1.7	8.2
Febrero	9.5	0.8	1.5	3.8	1.9	7.7
Marzo	10.7	0.5	1.8	3.3	0.7	10.0
Abril	9.6	0.7	1.5	2.6	1.4	8.2
Mayo	10.3	0.7	1.8	3.2	1.1	9.2
Junio	10.0	0.5	1.8	2.9	0.7	9.3
Julio	10.4	0.7	1.8	2.1	1.1	9.3
Agosto	10.4	0.3	1.7	2.3	0.5	9.9
Septiembre	9.8	0.6	1.7	2.2	1.2	8.6
Octubre	11.1	0.6	1.5	2.4	1.0	10.1
Noviembre	14.2	0.4	1.6	2.1	0.9	13.3
Diciembre	8.2	0.2	1.0	1.8	0.6	7.6
2004						
Enero	8.1	0.2	0.9	1.0	0.3	7.8
Febrero	9.0	0.2	0.7	1.3	0.3	8.7
Marzo	8.2	0.2	0.7	1.0	0.2	8.1
Abril	7.5	0.2	1.3	1.1	0.3	7.2
Mayo	7.6	0.2	1.4	1.5	0.3	7.3
Junio	8.4	0.2	0.9	1.3	0.2	8.2
Julio	7.8	0.2	1.6	1.0	0.3	7.5
Agosto	8.2	0.1	2.0	1.3	0.3	7.9
Septiembre	8.3	0.1	0.7	1.1	0.2	8.1
Octubre	8.3	0.1	0.7	1.3	0.2	8.1
Noviembre	7.5	0.1	0.8	1.2	0.2	7.3
Diciembre	8.1	0.1	1.4	1.6	0.3	7.7
2005						
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	Titulos de Inversión	Titulos de Inv. (USD)	Total Operac.
2002	13,875	6,146	11,036	0	0	0	0	1,035	0	0	21,295	0	600	98	54,086
Enero	1,156	0	289	0	0	0	0	435	0	0	870	0	0	0	2,750
Febrero	916	40	2,846	0	0	0	0	0	0	0	1,300	0	0	0	5,102
Marzo	1,969	0	2,337	0	0	0	0	0	0	0	1,420	0	0	0	5,726
Abril	918	45	1,166	0	0	0	0	0	0	0	1,405	0	0	0	3,534
Mayo	1,389	430	2,651	0	0	0	0	600	0	0	2,645	0	0	0	7,715
Junio	1,365	5,000	0	0	0	0	0	0	0	0	2,100	0	400	0	8,865
Julio	2,000	300	1,372	0	0	0	0	0	0	0	2,250	0	0	0	5,922
Agosto	2,107	150	139	0	0	0	0	0	0	0	2,475	0	0	0	4,871
Septiembre	1,033	50	203	0	0	0	0	0	0	0	3,465	0	200	0	4,951
Octubre	1,023	131	33	0	0	0	0	0	0	0	3,365	0	0	98	4,650
Noviembre	5,126	122	33	0	0	0	0	0	0	0	3,065	0	0	88	8,434
Diciembre	4,326	311	0	0	0	0	0	0	0	0	1,265	0	0	311	6,213
2003	1,917	2,650	1,450	0	0	0	0	0	0	0	2,614	0	0	0	8,631
Enero	684	1,000	1,256	0	0	0	0	0	0	0	1,232	0	0	0	4,172
Febrero	1,233	1,650	194	0	0	0	0	0	0	0	1,382	0	0	0	4,459
Marzo	1,077	0	445	0	0	0	0	0	0	0	432	0	0	0	1,954
Abril	1,630	0	206	0	0	0	0	0	0	0	232	0	0	0	2,068
Mayo	1,290	867	0	0	0	48	0	0	0	0	732	0	0	0	2,937
Junio	1,043	1,306	0	0	0	61	0	0	0	0	632	0	0	0	3,042
Julio	1,643	0	158	0	0	0	0	0	0	0	832	0	0	0	2,633
Agosto	837	254	7,962	0	0	0	0	0	0	0	2,332	0	0	0	11,385
Septiembre	856	2,570	1,157	0	0	0	0	0	0	0	1,300	0	0	0	5,883
Octubre	1,354	3,750	4,680	0	0	0	0	0	0	0	1,100	0	0	0	10,884
Noviembre	1,678	461	0	0	0	0	0	0	0	0	1,200	0	0	0	3,339
Diciembre	8,337	0	291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,628
2004															
Enero	298	600	243	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,141
Febrero	91	307	223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	621
Marzo	148	5,841	2,752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,741
Abril	138	2,624	379	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,141
Mayo	176	3,225	1,584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,985
Junio	3,079	1,118	0	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0	4,429
Julio	2,698	11,584	3,712	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17,994
Agosto	88	2,624	5,536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,248
Septiembre	405	599	534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,538
Octubre	215	1,814	4,024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,053
Noviembre	9,668	1,779	366	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11,813
Diciembre	1,631	12,346	12,205	0	0	0	0	0	37	0	0	0	0	0	26,219
2005															
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/
2002						
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%
2003						
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%
2004						
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%
2005						
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%
Bancos Privados						
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/
2002						
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%
2003						
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%
2004						
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%
2005						
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
ACTIVOS	391.5	250.0	248.4	280.5	334.4	394.9	456.8	389.2	406.3	411.5	407.4	381.8	399.0	431.0	430.7	437.8
A la vista	85.0	58.5	93.4	111.1	119.7	125.7	145.3	112.2	109.3	116.9	119.0	101.9	139.6	130.2	125.0	118.2
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
A plazo	290.9	183.0	151.0	169.1	211.7	267.1	309.6	275.3	295.0	291.7	284.6	275.6	254.4	296.1	300.7	313.8
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
Otros	15.6	8.5	4.0	0.3	2.9	2.1	2.0	1.8	2.0	2.9	3.8	4.2	5.1	4.7	5.0	5.7
PASIVOS	74.0	115.4	68.4	55.6	46.7	43.0	32.2	32.7	33.3	34.2	34.3	52.6	42.0	41.5	38.5	36.7
A la vista	15.2	27.6	15.3	6.5	10.5	14.7	13.1	13.9	15.5	18.1	18.3	14.9	6.7	7.6	9.1	10.9
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
Préstamos	14.8	31.5	16.0	17.6	7.8	7.3	1.4	1.3	1.7	1.8	1.5	3.4	3.2	2.1	1.7	0.5
Derivados de importaciones	20.3	18.1	17.1	15.4	14.3	10.8	13.8	14.9	12.8	8.6	12.5	14.5	12.9	11.4	9.9	11.0
Otros	23.7	38.2	20.1	16.0	14.1	10.1	4.0	2.7	3.3	5.6	2.1	19.8	19.1	20.3	17.7	14.3
BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA																
Saldos																
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
Flujos																
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				
2003												
Ene	2,456	0	0	1	285	2,742	285	3,027	1,208.2	168.3	1,376.5	4,403.5
Feb	2,458	0	0	1	286	2,745	122	2,867	1,209.4	165.7	1,375.1	4,242.1
Mar	2,617	0	0	1	287	2,905	123	3,028	1,210.9	165.9	1,376.8	4,404.3
Abr	2,645	0	0	1	289	2,935	123	3,058	1,207.5	169.5	1,377.0	4,435.4
May	2,470	0	0	1	280.6	2,752	124	2,876	1,197.0	164.4	1,361.4	4,237.1
Jun	2,474	0	0	1	279.1	2,754	124	2,878	1,221.4	170.4	1,391.8	4,270.0
Jul	2,479	0	0	1	275	2,755	126	2,881	1,220.6	166.7	1,387.3	4,268.1
Ago	2,531	0	0	1	278.5	2,811	127	2,938	1,239.4	162.1	1,401.5	4,339.0
Sep	2,535	0	0	1	285.4	2,821	127	2,949	1,239.2	157.8	1,397.0	4,345.8
Oct	2,461	0	0	1	283.7	2,746	128	2,874	1,242.9	151.2	1,394.1	4,267.8
Nov	2,400	0	0	1	284.8	2,686	128	2,814	1,247.6	145.6	1,393.2	4,207.0
Dic	2,429	0	0	1	291.1	2,721	129	2,850	1,275.1	147.6	1,422.7	4,272.8
2004												
Ene	2,458	0	0	1	293.8	2,753	130	2,883	1,279.1	141.9	1,421.0	4,303.8
Feb	2,466	0	0	1	290.1	2,757	131	2,888	1,277.1	138.2	1,415.3	4,303.4
Mar	2,530	0	0	1	284.9	2,816	131	2,947	1,275.2	126.5	1,401.7	4,348.6
Abr	2,533	0	0	1	280.3	2,814	132	2,946	1,252.9	125.0	1,377.9	4,324.2
May	2,754	0	0	1	327.7	3,083	133	3,216	1,255.8	123.8	1,379.6	4,595.3
Jun	2,707	0	0	1	325.3	3,033	134	3,167	1,214.6	122.6	1,337.2	4,504.5
Jul	2,716	0	0	1	325.7	3,043	135	3,177	1,215.3	122.0	1,337.3	4,514.5
Ago	2,680	0	0	1	327	3,008	135	3,143	1,213.8	121.5	1,335.3	4,478.3
Sep	2,733	0	0	1	331.3	3,065	136	3,201	1,211.8	121.2	1,333.0	4,534.3
Oct	2,745	0	0	1	338.5	3,085	136	3,221	1,213.1	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
2005												
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 Central	Entidades Descentralizadas	Fondo de Seg. Social	Gobierno Local	Empresas Públicas	Total
2002						
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
2003						
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
2004						
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
2005						
Ene	1,313,988	21	0	1	35,902	1,349,912
Feb	1,292,617	21	0	1	56,315	1,348,954
Mar	1,367,999	21	0	1	80,308	1,448,329
Abr	1,546,297	21	0	1	112,829	1,659,148
May	1,551,548	20	0	1	72,994	1,624,563
Jun	1,516,559	20	0	1	79,533	1,596,113
Jul	1,548,156	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(+)/ Def(-)
	Ingresos Tributarios					No	De	Total	Gastos Corrientes			De	Total	
	IVA	Com.Ext.	Renta	Otros	Total	Tributarios 1/	Capital 2/		Personal	Otros	Total	Capital		
2003	1,570,339	665,113	623,865	817,144	3,676,461	2,252,888	110,544	6,039,893	2,724,180	2,243,958	4,968,138	1,269,354	6,237,491	-197,598
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
2004	1,938,954	903,999	880,158	1,206,129	4,929,240	2,709,148	54,394	7,692,782	2,983,475	2,382,466	5,365,941	1,668,264	7,034,205	658,577
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
2005 */	1,259,272	439,580	612,640	749,489	3,060,981	1,650,976	15,360	4,727,317	1,766,681	1,601,514	3,368,195	700,251	4,068,445	658,872
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
I.- CUENTA CORRIENTE	-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
A. Bienes 1/	-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. Servicios	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
C. Renta	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
D. Transferencias corrientes	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
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	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
A. Cuenta 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
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. Cuenta financiera	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
3.1 Activos	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
3.2 Pasivos	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
III. ERRORES Y OMISIONES	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
IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/	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
I. CUENTA CORRIENTE	-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	
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	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	
A. Bienes	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. Servicios	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		
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		
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			
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			
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			
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			
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			
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			
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.	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			
C. Renta	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		
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			
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			
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			
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			
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			
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-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		
A. Bienes	-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		
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			
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			
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			
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			
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			
B. Servicios	-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			
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			
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			
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			
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				
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			
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			
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			
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				
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			
C. Renta	-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			
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				
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				
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				
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				
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				
** Balance de bienes	-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			
** Balance de servicios	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			
** Balance de renta	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			
D. Transferencias corrientes	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			
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				
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				

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
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	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
III. ERRORES Y OMISSIONES NETOS	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
A. Cuenta Corriente I/	-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
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
Balanza de bienes	-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
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
Balanza de bienes y servicios	-58.0	32.6	48.5	-89.2	-66.1	-33.2	146.9	-10.2	-129.0	-25.5	57.9	81.2	-98.4	-183.2	-142.4
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
Balanza de bienes, servicios y renta	-88.3	72.6	47.8	-55.4	-23.3	-54.2	152.8	-15.6	-115.0	-32.0	49.7	62.6	-101.1	-185.0	-173.8
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. Cuenta de Capital I/	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	97.0	69.9	-69.4	90.7	188.2	-37.0	33.6	111.8	20.7	129.0
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
Total, Grupos A y B	-65.4	99.5	82.8	-20.3	96.6	3.8	3.8	3.8	3.8	15.0	4.0	4.0	4.0	4.0	16.0
C. Cuenta financiera I/	-268.5	349.8	-25.5	-7.8	48.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Inversión directa en el extranjero	-1.4	6.1	-1.3	-1.4	2.0	-11.0	194.0	30.7	-66.3	147.5	101.6	111.6	-51.5	-125.4	36.4
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
13.1 Títulos de participación en capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-6.6	75.8	7.7	-44.1	32.8	-31.6	100.5	21.1	2.5	92.5
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	
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	
14.1 Títulos de participación en capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
14.2 Títulos de deuda	0.0	-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	
15. Instr. financieros derivados - activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.6	-0.2	0.0	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0	
17. Otra inversión - activos	-59.6	85.7	-1.9	-40.3	-16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
17.1 Autoridades monetarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
17.2 Gobierno general	-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	
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	
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	-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	
18.1 Autoridades monetarias	-1.0	-1.6	-0.1	-1.7	-4.4	170.1	104.3	14.4	70.4	359.2	68.7	-55.2	62.4	-71.7	
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	
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	-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	
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	
D. Errores y omisiones netos	186.2	-439.6	-78.0	62.9	-268.5	82.2	260.2	-42.5	20.6	320.6	60.6	141.2	56.3	-108.7	149.5
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
E. Financiamiento	147.7	-9.7	20.7	-34.8	123.9	57.5	72.2	21.1	80.1	230.9	88.9	96.0	102.8	-19.4	268.3
19. Activos de reserva	138.4	-10.7	14.1	-58.0	83.8	-57.5	-72.2	-21.1	-80.1	-230.9	-88.9	-96.0	-102.8	19.4	
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	
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	

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
I. ACTIVOS	3,141.3	3,053.1	3,042.1	3,116.8	3,116.8	2,299.7	2,345.3	2,439.7	2,445.6	2,445.6	2,437.7	2,579.4	2,625.5	2,639.2	2,639.2
1. Inversión directa en el extranjero	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
1.1.1 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
2. Inversión de cartera	16.4	13.3	13.3	13.3	13.3	4.7									
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
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
4. Otra inversión	2,398.6	2,307.9	2,309.7	2,324.5	2,324.5	1,456.6	1,419.3	1,469.8	1,314.2	1,314.2	1,272.3	1,343.5	1,293.1	1,317.3	1,317.3
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
5. Activos de reserva	585.2	596.9	582.8	641.3	641.3	699.3	780.8	823.4	983.4	983.4	1,016.0	1,085.1	1,180.0	1,168.0	1,168.0
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
II. PASIVOS	3,833.1	3,963.8	3,931.1	3,939.8	3,939.8	3,957.9	4,091.3	4,123.1	4,228.7	4,228.7	4,162.7	4,214.3	4,255.4	4,343.4	4,343.4
1. Inversión directa en la economía declarante	957.8	963.6	978.7	901.5	901.5	925.5	1,082.3	1,079.8	1,087.1	1,087.1	1,126.0	1,225.2	1,241.6	1,244.1	1,244.1
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
2. Inversión de cartera	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.7	0.1	0.0							
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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
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
4. Otra inversión	2,874.9	2,999.9	2,952.1	3,038.0	3,038.0	3,031.7	3,008.9	3,043.3	3,141.6	3,141.6	3,036.7	2,989.1	3,013.8	3,099.3	3,099.3
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
III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (I-II)	-691.8	-910.7	-889.0	-823.0	-823.0	-1,658.2	-1,746.0	-1,683.4	-1,783.1	-1,783.1	-1,725.0	-1,634.8	-1,629.9	-1,704.2	-1,704.2

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
I. ACTIVOS	-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
1. Inversión directa en el extranjero	-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
2. Inversión de cartera	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
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
4. Otra inversión	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
5. Activos de reserva	-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
II. PASIVOS	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
1. Inversión directa en la economía declarante	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
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
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
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
4. Otra inversión	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
III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (-/I)	-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 Algodón**	Semilla de Soja	Aceites Vegetales	Harinas	Cereales	Carne***	Madera	Otros	Total
2002	35,961	340,685	77,165	105,348	38,447	71,098	55,718	226,179	950,600
Ene	4,182	2,066	5,044	9,508	2,728	7,646	4,298	16,377	51,849
Feb	2,726	8,608	3,551	4,362	2,195	6,722	4,868	16,450	49,482
Mar	2,677	48,047	499	5,470	729	5,663	4,669	18,980	86,734
Abr	3,494	57,983	6,047	8,907	610	8,731	5,406	23,338	114,517
May	5,498	39,680	6,674	6,362	851	7,784	5,220	25,983	98,053
Jun	2,703	33,897	4,152	9,116	585	7,142	4,677	14,949	77,221
Jul	2,890	35,686	10,848	11,624	1,963	7,633	4,617	24,346	99,608
Ago	2,134	52,432	9,680	6,587	3,046	6,965	4,048	17,710	102,603
Set	2,257	31,319	4,792	12,889	4,405	4,646	4,341	20,220	84,870
Oct	4,413	14,139	10,456	9,472	10,119	4,739	5,290	19,949	78,577
Nov	1,774	10,963	8,652	11,990	7,244	440	4,879	13,688	59,630
Dic	1,212	5,864	6,770	9,062	3,969	2,987	3,404	14,189	47,457
2003	58,098	516,959	93,032	134,463	92,021	61,071	58,431	227,429	1,241,504
Ene	1,898	12,861	6,717	8,370	5,655	2,928	3,982	13,238	55,649
Feb	1,130	29,646	3,464	4,094	2,248	2,957	3,919	13,059	60,518
Mar	2,618	92,923	1,579	5,300	214	3,495	4,543	14,450	125,122
Abr	6,605	88,081	6,969	9,552	617	3,596	4,611	19,567	139,598
May	10,355	76,506	4,112	9,946	477	6,939	4,524	19,553	132,413
Jun	5,301	50,718	15,969	20,057	656	8,673	5,494	18,168	125,035
Jul	4,058	59,790	13,864	13,862	7,328	4,523	5,607	27,485	136,516
Ago	3,067	67,931	9,635	13,603	18,982	3,668	5,061	20,857	142,803
Set	4,339	20,923	8,984	17,896	13,516	4,417	5,626	21,204	96,904
Oct	6,324	11,253	12,010	17,289	15,519	5,676	5,850	22,077	95,998
Nov	6,957	4,248	6,800	10,311	16,499	7,895	5,015	19,645	77,370
Dic	5,446	2,080	2,931	4,183	10,310	6,302	4,199	18,127	53,578
2004*	109,764	575,924	132,280	180,076	74,492	161,157	74,799	317,192	1,625,683
Ene	1,188	9,313	20,753	13,821	14,152	8,038	4,799	19,385	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
2005*	27,629	405,080	61,244	73,682	43,163	141,385	45,262	197,229	994,673
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 Mercosur	Resto del Mundo	Total
2002	34,720	352,973	165,052	552,745	397,856	950,600
Ene	1,346	22,678	5,314	29,338	22,511	51,849
Feb	1,260	19,800	6,036	27,096	22,386	49,482
Mar	1,585	28,042	14,531	44,159	42,575	86,734
Abr	2,163	39,501	26,275	67,939	46,578	114,517
May	3,444	35,551	21,354	60,349	37,704	98,053
Jun	2,140	34,980	10,776	47,896	29,325	77,221
Jul	6,597	30,150	18,389	55,135	44,473	99,608
Ago	3,439	37,183	12,799	53,421	49,182	102,603
Set	2,878	32,072	10,889	45,839	39,031	84,870
Oct	4,395	28,657	14,922	47,974	30,603	78,577
Nov	3,461	24,950	12,889	41,300	18,330	59,630
Dic	2,011	19,410	10,878	32,299	15,158	47,457
2003	66,355	424,874	243,115	734,343	507,160	1,241,504
Ene	1,669	29,724	4,073	35,467	20,182	55,649
Feb	3,005	36,910	3,444	43,359	17,159	60,518
Mar	7,230	39,003	22,821	69,054	56,068	125,122
Abr	8,489	30,390	43,704	82,583	57,015	139,598
May	5,235	50,928	27,372	83,535	48,878	132,413
Jun	5,158	34,502	29,887	69,548	55,488	125,035
Jul	8,065	41,752	27,404	77,221	59,295	136,516
Ago	5,368	57,364	22,267	84,999	57,804	142,803
Set	5,924	32,347	19,291	57,562	39,341	96,904
Oct	5,972	36,705	24,402	67,079	28,919	95,998
Nov	6,658	20,454	14,368	41,480	35,890	77,370
Dic	3,581	14,794	4,082	22,457	31,121	53,578
2004*	101,820	312,475	451,197	865,492	760,192	1,625,683
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
2005*	54,761	178,863	329,420	563,044	431,629	994,673
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 Ctvs.USD/Libra	Petróleo Brent USD/Barril
	Chicago Ctvs.USD/Bushel	USD/Ton.	New York Ctvs.USD/Libra	USD/Ton.		
2002	503.96	185.18	40.84	900.28	0.00	26.34
Ene	435.92	160.18	36.78	810.86	S./D.	19.48
Feb	435.51	160.03	37.23	820.78	S./D.	21.29
Mar	460.51	169.22	37.81	833.57	S./D.	26.31
Abr	469.58	172.55	37.84	834.23	S./D.	27.29
May	479.90	176.34	35.67	786.39	S./D.	25.31
Jun	502.90	184.79	40.30	888.46	S./D.	26.86
Jul	558.97	205.40	46.07	1,015.67	S./D.	26.47
Ago	561.38	206.28	44.69	985.25	S./D.	28.98
Sep	564.63	207.48	42.60	939.17	S./D.	30.41
Oct	543.26	199.62	44.35	977.75	S./D.	25.78
Nov	542.19	199.23	43.17	951.74	S./D.	26.71
Dic	492.82	181.09	43.52	959.45	S./D.	31.2
2003	631.21	231.94	60.03	1,323.43	0.00	30.76
Ene	564.87	207.56	50.89	1,121.93	S./D.	33.51
Feb	569.05	209.10	51.05	1,125.46	S./D.	36.6
Mar	571.37	209.95	58.12	1,281.33	S./D.	30.37
Abr	600.82	220.77	58.90	1,298.52	S./D.	26.4
May	633.58	232.81	53.39	1,177.05	S./D.	29.7
Jun	623.78	229.21	56.00	1,234.59	S./D.	30.2
Jul	581.23	213.58	59.38	1,309.10	S./D.	30.7
Ago	553.12	203.25	55.94	1,233.27	S./D.	31.57
Sep	618.82	227.39	61.83	1,363.12	S./D.	29.84
Oct	725.56	266.61	74.07	1,632.96	S./D.	29.11
Nov	765.89	281.43	73.10	1,611.58	S./D.	28.62
Dic	766.40	281.62	67.69	1,492.31	S./D.	32.52
2004	745.96	274.11	55.93	1,233.14	0.00	39.86
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
2005	621.45	228.36	49.64	1,094.47	0.00	51.83
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 Mercosur	Resto del Mundo	Total
2002	309,402	477,582	58,396	845,379	664,869	1,510,249
Ene	23,180	35,853	4,306	63,339	69,526	132,865
Feb	21,326	36,928	5,767	64,021	50,883	114,904
Mar	23,334	35,592	6,044	64,970	54,052	119,021
Abr	31,301	47,737	4,844	83,882	55,498	139,380
May	27,104	43,202	4,195	74,501	61,087	135,588
Jun	22,581	34,319	5,525	62,425	54,037	116,462
Jul	22,942	43,988	5,153	72,083	49,480	121,563
Ago	22,516	38,987	4,245	65,748	46,271	112,019
Set	23,449	47,371	4,894	75,714	52,785	128,499
Oct	37,449	47,718	6,180	91,347	56,326	147,673
Nov	29,852	31,106	2,867	63,825	57,553	121,378
Dic	24,367	34,781	4,376	63,524	57,372	120,896
2003*	403,001	617,916	59,155	1,080,072	785,245	1,865,316
Ene	23,518	34,252	15,380	73,149	60,630	133,780
Feb	26,822	34,823	3,190	64,836	42,906	107,742
Mar	47,360	38,176	2,918	88,454	58,526	146,980
Abr	27,933	37,614	2,911	68,459	46,248	114,707
May	38,671	50,514	2,646	91,831	53,001	144,831
Jun	29,891	53,384	4,086	87,360	58,924	146,284
Jul	31,978	69,424	5,340	106,742	84,353	191,095
Ago	32,179	55,353	4,113	91,645	77,264	168,908
Set	43,115	70,966	4,285	118,367	80,201	198,568
Oct	37,690	71,851	6,958	116,499	84,773	201,272
Nov	39,749	53,268	4,668	97,685	72,552	170,237
Dic	24,096	48,292	2,658	75,046	65,868	140,914
2004*	619,145	820,265	61,076	1,500,486	1,151,240	2,651,726
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
2005*	338,927	446,319	25,312	810,558	696,745	1,507,303
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*
BIENES DE CONSUMO	833,401	563,088	625,683	927,334	516,082	534,287
<i>No Duraderos</i>	725,592	504,632	557,636	791,794	448,222	433,782
<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>	107,809	58,456	68,048	135,540	67,860	100,505
<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
BIENES INTERMEDIOS	636,907	522,371	726,203	991,812	465,050	520,766
<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
BIENES DE CAPITAL	518,512	424,790	513,430	732,580	424,173	452,250
<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
TOTAL	1,988,820	1,510,249	1,865,316	2,651,726	1,405,305	1,507,303

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>
2002	2,283,051	141,332	189,806	-48,474
Ene	2,160,328	7,931	30,827	-22,896
Feb	2,142,334	11,028	18,188	-7,160
Mar	2,160,042	7,387	12,771	-5,384
Abr	2,222,655	12,166	9,725	2,441
May	2,217,913	7,289	18,744	-11,455
Jun	2,220,206	10,990	16,521	-5,531
Jul	2,220,413	8,206	19,014	-10,808
Ago	2,214,722	5,282	20,325	-15,043
Set	2,210,602	15,633	9,036	6,597
Oct	2,213,443	12,182	16,065	-3,883
Nov	2,228,385	9,412	6,130	3,282
Dic	2,283,051	33,826	12,460	21,366
2003	2,477,573	212,596	202,190	10,406
Ene	2,293,740	12,236	11,242	994
Feb	2,313,220	7,693	2,787	4,906
Mar	2,274,823	10,429	50,499	-40,070
Abr	2,274,312	11,078	22,186	-11,108
May	2,299,288	7,066	13,542	-6,476
Jun	2,282,881	8,947	13,976	-5,029
Jul	2,290,928	17,941	19,439	-1,498
Ago	2,295,042	19,544	14,561	4,983
Set	2,353,402	9,218	7,106	2,112
Oct	2,374,470	13,063	10,688	2,375
Nov	2,376,792	13,254	14,912	-1,658
Dic	2,477,573	82,127	21,252	60,875
2004	2,390,687	138,548	323,157	-184,609
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
2005		54,698	168,653	-113,955
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
2002	178,461.5	0.0	178,461.5	33,876.0	21,187.9	55,063.9	233,525.4
Ene.	13,333.9	0.0	13,333.9	2,308.7	0.0	2,308.7	15,642.6
Feb.	13,829.5	0.0	13,829.5	2,523.1	3,580.1	6,103.2	19,932.7
Mar.	3,775.8	0.0	3,775.8	2,609.0	3,196.5	5,805.5	9,581.3
Abr. /9	9,255.4	0.0	9,255.4	4,051.8	2,917.6	6,969.3	16,224.7
May.	14,204.8	0.0	14,204.8	4,859.9	0.0	4,859.9	19,064.7
Jun.	23,412.4	0.0	23,412.4	2,460.3	0.0	2,460.3	25,872.7
Jul.	15,239.4	0.0	15,239.4	1,308.6	984.1	2,292.7	17,532.2
Agos.	21,756.3	0.0	21,756.3	2,163.0	0.0	2,163.0	23,919.3
Set.	11,399.5	0.0	11,399.5	2,216.0	1,181.7	3,397.7	14,797.2
Oct.	15,523.5	0.0	15,523.5	2,650.0	2,994.7	5,644.7	21,168.2
Nov.	14,296.5	0.0	14,296.5	2,780.0	0.0	2,780.0	17,076.5
Dic.	22,434.3	0.0	22,434.3	3,945.7	6,333.3	10,279.0	32,713.3
2003	199,240.6	10,000.0	209,240.6	32,238.2	13,525.7	45,763.9	255,004.5
Ene.	7,077.2	0.0	7,077.2	1,249.0	0.0	1,249.0	8,326.2
Feb.	7,552.4	0.0	7,552.4	2,547.9	1,525.7	4,073.6	11,625.9
Mar.	10,677.2	0.0	10,677.2	3,282.2	0.0	3,282.2	13,959.4
Abr.	22,103.3	0.0	22,103.3	1,810.8	0.0	1,810.8	23,914.1
May.	13,988.7	0.0	13,988.7	2,923.6	0.0	2,923.6	16,912.3
Jun.	15,437.6	0.0	15,437.6	3,531.2	0.0	3,531.2	18,968.8
Jul.	15,490.9	0.0	15,490.9	2,949.2	0.0	2,949.2	18,440.1
Agos.	19,151.6	0.0	19,151.6	2,131.6	0.0	2,131.6	21,283.3
Set.	19,049.3	0.0	19,049.3	2,055.5	1,000.0	3,055.5	22,104.8
Oct.	18,994.1	0.0	18,994.1	4,056.5	0.0	4,056.5	23,050.6
Nov.	19,127.9	0.0	19,127.9	2,139.2	5,000.0	7,139.2	26,267.1
Dic.	30,590.4	10,000.0	40,590.4	3,561.4	6,000.0	9,561.4	50,151.8
2004	226,794.9	32,200.0	258,994.9	26,978.5	39,397.4	66,376.0	325,370.8
Ene.	5,685.8	3,500.0	9,185.8	2,050.0	0.0	2,050.0	11,235.8
Feb.	25,308.5	3,000.0	28,308.5	2,200.0	0.0	2,200.0	30,508.5
Mar.	20,686.5	1,200.0	21,886.5	2,100.0	0.0	2,100.0	23,986.5
Abr.	19,584.3	0.0	19,584.3	3,729.5	5,000.0	8,729.5	28,313.8
May.	20,690.8	2,500.0	23,190.8	1,907.0	4,901.9	6,809.0	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
2005	152,143.1	21,400.0	173,543.1	21,589.2	8,826.7	30,415.9	203,959.0
Ene.	20,907.6	7,000.0	27,907.6	5,062.9	1,518.2	6,581.1	34,488.8
Feb.	21,975.5	1,500.0	23,475.5	2,915.8	1,679.1	4,594.9	28,070.4
Mar.	35,245.9	1,500.0	36,745.9	4,466.9	1,679.2	6,146.0	42,891.9
*Abr.	18,164.6	0.0	18,164.6	2,037.4	569.9	2,607.3	20,771.9
*May.	11,950.9	5,900.0	17,850.9	2,406.2	511.7	2,917.8	20,768.7
*Jun.	22,360.5	3,000.0	25,360.5	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.			
2002									
Ene.	9.9	352.2	27.2	12.9	325.0	104.2	-0.4	133.8	612.6
Feb.	10.4	325.7	55.7	11.2	270.0	98.0	-0.9	134.3	578.6
Mar.	10.4	327.0	53.9	13.6	273.0	100.2	-0.8	134.9	585.2
Abr.	10.7	377.8	66.3	18.4	311.5	84.5	-0.4	137.0	628.1
May.	11.4	363.0	50.8	12.1	312.2	87.7	-1.8	140.0	612.4
Jun.	11.4	319.1	49.1	12.7	270.0	112.4	-2.6	144.1	597.2
Jul.	10.6	256.6	46.6	10.9	210	111.8	-1.8	143.5	531.7
Ago.	10.9	274.5	49.5	20.7	225.0	111.8	-0.1	144.8	562.7
Set.	11.3	297.7	52.7	17.1	245.0	112.8	-0.4	144.3	582.8
Oct.	11.1	316.8	61.8	18.4	255.0	112.6	0.4	144.2	603.4
Nov.	11.1	316.0	76.0	19.3	240.0	113.2	-0.3	145.1	604.5
Dic.	12.1	347.9	92.9	14.1	255.0	118.8	-0.5	148.9	641.3
2003									
Ene.	12.9	333.7	78.7	13.2	255.0	122.6	-1.5	150.7	631.6
Feb.	12.1	351.9	76.9	12.8	275.0	122.9	-0.9	150.7	649.6
Mar.	11.7	385.0	100.0	27.9	285.0	124.1	-0.4	151.0	699.3
Abr.	11.8	446.2	131.2	6.7	315.0	127.3	-0.4	152.1	743.7
May.	12.6	463.3	88.3	1.6	375.0	134.0	-0.7	156.5	767.4
Jun.	12.1	476.9	101.9	6.2	375.0	131.0	0.0	154.5	780.8
Jul.	12.4	491.4	76.4	1.6	415.0	128.0	-0.9	153.6	786.1
Agos.	13.1	503.0	88.0	3.5	415.0	125.3	-0.1	152.6	797.3
Set.	13.5	514.6	59.6	4.5	455.0	133.7	-1.0	158.2	823.4
Oct.	13.4	547.6	97.6	2.3	450.0	132.4	-1.0	158.4	853.1
Nov.	13.9	558.3	108.3	1.1	450.0	136.8	0.1	160.7	870.8
Dic.	14.5	668.5	218.5	6.2	450.0	130.1	-0.5	164.6	983.4
2004									
Ene.	14.0	646.3	196.3	1.9	450.0	121.8	0.0	164.1	948.0
Feb.	13.8	639.2	189.2	21.7	450.0	109.5	-1.0	164.5	947.6
Mar.	14.8	712.4	262.4	17.4	450.0	107.9	-1.1	164.7	1,016.0
Abr.	13.6	759.4	249.4	5.2	510.0	105.4	5.8	161.6	1,051.1
May.	13.8	803.9	173.9	6.3	630.0	107.2	-1.4	163.9	1,093.7
Jun.	13.8	798.7	128.7	2.5	670.0	107.1	-0.6	163.7	1,085.1
Jul.	13.7	824.1	94.1	3.8	730.0	106.1	0.1	162.8	1,110.5
Agos.	14.3	837.7	177.7	6.5	660.0	119.2	-0.9	163.7	1,140.7
Set.	0.0	888.1	78.1	6.0	810.1	121.7	-0.4	164.6	1,180.1
Oct.	0.0	905.9	95.6	3.8	810.4	111.9	1.6	167.9	1,191.1
Nov.	0.0	860.8	50.6	7.7	810.2	117.2	6.5	172.6	1,164.6
Dic.	0.0	872.6	62.4	1.8	810.1	119.7	-0.2	174.3	1,168.0
2005									
Ene.	0.0	850.7	80.3	2.6	770.4	114.6	-0.1	171.3	1,139.2
Feb.	0.0	869.5	94.2	2.0	775.3	116.6	1.7	172.7	1,162.6
Mar.	0.0	900.7	95.3	3.3	805.4	114.1	-0.2	170.6	1,188.5
Abr.	0.0	949.7	123.9	5.6	825.8	113.8	4.8	171.3	1,245.1
May.	0.0	978.0	62.2	3.3	915.7	108.6	0.1	167.6	1,257.5
*Jun.	0.0	994.7	108.9	6.6	885.8	106.4	-0.1	165.6	1,273.2
*Jul.	0.0	989.0	67.7	18.6	921.3	94.5	-0.3	165.1	1,266.9

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	
Totales	36,526.48	27,239.82	47,528.94	28,744.2	13,599.7	10,617.0	14,094.9	14,556.5

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
2000	10,902,620	8,303,975	19,206,595	11,378,062	8,158,393	19,536,455
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
2001	6,583,858	5,329,019	11,912,877	6,862,757	5,366,885	12,229,642
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
2002	4,424,415	3,072,795	7,497,210	4,573,101	3,048,585	7,621,686
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
2003	3,402,998	2,534,436	5,937,434	3,469,017	2,564,980	6,033,997
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
2004	5,051,957	3,457,136	8,509,094	5,069,031	3,499,248	8,568,279
1er. TRIM.	1,094,753	755,675	1,850,428	1,116,490	762,851	1,879,341
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
2do. TRIM.	1,251,730	788,648	2,040,377	1,259,414	792,386	2,051,800
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
3° TRIM.	1,452,404	918,233	2,370,637	1,456,052	933,536	2,389,589
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
4° TRIM.	1,253,070	994,581	2,247,651	1,237,075	1,010,474	2,247,549
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
2005						
1er. TRIM.	962,388	861,229	1,823,617	982,453	870,260	1,852,714
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
2do. TRIM.	961,300	939,957	1,901,257	992,107	1,100,931	2,093,038
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
3er. TRIM.						
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.