



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 Noviembre 2004	<i>i</i>
I. Nivel de Precios	1
II. Política Monetaria y Financiera	8
III. Sector Real	35
IV. Sector Externo	38
Anexo: Estimador Cifras de Negocios – Octubre 2004	
Apéndice Estadístico	Cuadro N°
Nivel de Actividad	
Producto Interno Bruto	1
Evolución del Producto Interno Bruto	2
Producto Interno Bruto a precios de mercado y por habitante e Ingreso Nacional	3
Producción Agrícola	4
Indicadores de Actividad Económica	5
Precios y Salarios	
Evolución del Salario Mínimo	6
Índice Nominal y Real del Salario Obrero	7
Índice Nominal de Tarifas y Precios	8
Índice de Precios al Consumidor	9
IPC - Principales Grupos Dentro de Cada Agrupación	10
Índice de Precios del Productor	11
Indicadores Monetarios	
Balance Monetario del Banco Central del Paraguay	12
Instrumentos de Regulación Monetaria	13
Operaciones Cambiarias del BCP	14
Agregados Monetarios - En millones de Guaraníes	15
Agregados Monetarios - Variaciones Porcentuales	16
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario	17

Apéndice Estadístico	Cuadro N°
Depósitos Totales en el Sistema Bancario	18
Créditos del Sector Financiero al Sector Privado	19
Variación del Crédito y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario MN	20
Indicadores Financieros	
Variación del Crédito y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario ME	21
Tasas Efectivas de Interés	22
Operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción	23
Principales Indicadores del Sistema Bancario Nacional	24
Principales Indicadores de la Empresas Financieras	25
Transacciones del Sistema Financiero con el Resto del Mundo	26
Sector Fiscal	
Deuda Interna del Sector Público y Privado con el BCP	27
Depósitos del Sector Público No Financiero en el Banco Central	28
Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central	29
Sector Externo	
Balanza de Pagos – Presentación Normalizada	30
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Corriente por Componentes Normalizados	31
Balanza de Pagos – Resumen de la Cuenta Capital por Componentes Normalizados	32
Balanza de Pagos – Presentación Analítica	33
Posición de Inversión Internacional – Saldo a Fin de Período	34
Posición de Inversión Internacional – Saldo y Transacciones	35
Exportaciones Registradas por Principales Productos	36
Exportaciones Registradas por Países	37
Precios Internacionales de la Soja, Algodón y Petróleo	38
Importaciones Registradas por Países	39
Importaciones por Tipo de Bienes	40
Deuda Pública Externa	41
Entidades Binacionales, Ingresos de Divisas	42
Reservas Internacionales Netas	43
Intereses Cobrados por Colocaciones de las Reservas Internacionales Netas	44
Tipos de Cambio: Nominal, Real Bilateral, y Efectivo Real	45

RESUMEN EJECUTIVO

INFORME ECONÓMICO NOVIEMBRE 2004

I. Nivel de Precios

- La inflación del mes de noviembre del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue del -0,1%, menor a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior.
- Este resultado se explica por la reducción sostenida de precios observada por los productos hortícolas de la canasta que desde el mes de setiembre del corriente año exhiben esta tendencia. Es necesario mencionar que la abundante oferta nacional complementada con importaciones de los países vecinos de los mencionados bienes ha contribuido a atenuar los altos precios vigentes durante gran parte del año.
- Asimismo, y como consecuencia del aumento del precio del gasoil en el mes anterior, durante la segunda quincena de noviembre se produjeron aumentos en el precio del pasaje urbano e interurbano, cuya incidencia final se estarían extendiendo hasta la segunda quincena de diciembre del corriente año. Cabe destacar, que durante el mes también se verifica la incidencia directa final del aumento del precio del gasoil, el cual fue reajustado en la segunda quincena de octubre del 2004.
- Estos incrementos verificados en las actividades relacionadas al mercado del petróleo atenuaron la deflación

experimentada por el IPC hasta la primera quincena de noviembre. Igualmente, desde las primeras semanas del mes se observaron subas moderadas de precios en algunos bienes duraderos de la canasta, en línea con la depreciación de la moneda local respecto al dólar, como así también alzas de precios en rubros de exportación, entre ellos la carne vacuna, el cual podría estar relacionado con la apertura de importantes mercados externos, y por la consiguiente con el incremento de demanda por los mencionados rubros.

- Con este resultado, la inflación acumulada durante el año asciende al 1,1%, inferior al 8,3% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en 2,1%, por debajo del 3,6% registrado en el mes de octubre de este año, y también por debajo del 9,9% verificado en el mes de noviembre del año 2003.

II. Política Monetaria y Financiera

- El mes de noviembre de 2004, el saldo de Billetes y Monedas en Circulación (M0) registró una variación mensual positiva de 0,5%, siendo la variación en términos interanuales de 10,6%. En noviembre del 2003, el M0 registró una variación mensual negativa del 1,1% con relación al mes anterior y había aumentado 28,3% en términos interanuales. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio en el mes

- de noviembre del presente año fue del 11,6%, inferior a la registrada en noviembre del 2003 cuando fue del 32,3%.
- El principal factor de expansión de la liquidez en forma mensual fue la cuenta Obligaciones y Títulos Valores emitidos (3,7% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (102,4% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue la cuenta Crédito Neto al Sistema Bancario (38,6% del M0).
 - A fines de noviembre del 2004, los AEN registraron un nivel de USD 1.172,8 millones, lo que implica variaciones del -2,3% (USD 27 millones) y 34% (USD 297,9 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en moneda extranjera (ME) del BCP que disminuyeron en USD 13,9 millones, en los depósitos de encaje legal en ME, que disminuyeron en USD 5,6 millones, y en los depósitos del sector público en ME que también disminuyeron en USD 8,3 millones.
 - Respecto al índice de convertibilidad, en el mes de noviembre este indicador fue de 2,11, mayor al del mes de octubre que fue de 2,09. En noviembre del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,84. El comportamiento del mes de noviembre del 2004 se explica por la disminución de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), contrarrestados por el aumento del M0 y la disminución de los AEN expresados en moneda nacional (MN).
 - Al final del mes de noviembre, el saldo de IRM fue de ₡ 1.451.815 millones. Este saldo refleja una disminución en el mes de ₡ 71.940 millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en noviembre del año pasado en 29%, cuando dicho saldo fue de ₡ 1.125.660 millones.
 - Con respecto al rendimiento de los IRM, la tasa ponderada de los mismos en el mes de noviembre fue de 3,6%. Esta tasa media es inferior a la del mes anterior que fue de 4,27% y también a la observada en noviembre del año pasado cuando fue del 12%. La evolución de estas tasas en el presente año, está en línea con la evolución de la inflación así como con la liquidez de los bancos.
 - A noviembre de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 13.568,2 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 237,9 mil millones (1,8%) con relación al mes de octubre del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de ₡ 1.794,1 mil millones (15,2%).
 - El incremento mensual de los Activos del Sistema Bancario en el mes de noviembre se debió principalmente a las variaciones positivas registradas en las siguientes cuentas: Disponibles, Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero y Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero. En el mes en análisis se

- resalta la reducción mensual de Valores Públicos, Créditos Diversos, Créditos Vencidos por Intermediación Financiera, Inversiones y Bienes de Uso.
- El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a noviembre de 2004, se ubicó en $\text{G } 12.107,7$ mil millones, lo que representa un ascenso de $\text{G } 244,6$ mil millones (2,1%) respecto a octubre de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de $\text{G } 1.659,2$ mil millones (15,9%).
 - El alza mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al incremento de todas las cuentas, Obligaciones por Intermediación Financiera Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero (que constituye el 85,5% del pasivo total) Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones.
 - A fines de noviembre de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron $\text{G } 9.293,3$ mil millones, lo que implica una disminución mensual de $\text{G } 65,6$ mil millones (0,7%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de $\text{G } 1.077,5$ mil millones (13,1%).
 - El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de noviembre de 2004, sumó $\text{G } 5.586,6$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 200,7$ mil millones (3,7%) respecto al mes anterior.
 - El aumento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado, principalmente, por el ascenso de los créditos en MN de $\text{G } 168,1$ mil millones (6,9%), registrando un saldo de $\text{G } 2.587,4$ mil millones. En tanto, el crédito en ME, expresado en guaraníes, aumenta en $\text{G } 32,6$ mil millones (1,1%), el cual estuvo motivado fundamentalmente por el ascenso del tipo de cambio. Los créditos en ME, expresados en dólares, se situaron en USD 489,7 millones, monto superior en USD 0,5 millones (0,1%) al verificado en octubre de 2004.
 - La Rentabilidad del Sistema Bancario (Utilidad Neta/Patrimonio) a noviembre de 2004 se ubicó en 14,6%, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 7,7%. La mayor rentabilidad se explica, principalmente, por una mayor utilidad neta registrada en el presente ejercicio. Por su parte, el índice de Eficiencia (Ingresos Financieros dividido Activo Total) obtuvo un nivel de 8,3% y 10,1% en noviembre de 2004 y 2003, respectivamente
 - El indicador de Liquidez (Disponibilidad/Cuenta Corriente + Depósitos a la Vista) del Sistema Bancario, que mide la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, representó el 71,9% en noviembre de 2004, proporción inferior en 1,7 puntos porcentuales al nivel verificado en el mismo período del año anterior.
 - El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 54,3% en noviembre

de 2004, superior al registrado en noviembre de 2003 (46,4%).

III. Política Fiscal.

- De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de noviembre, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de $\text{G } 27.568$ millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de $\text{G } 1.085.066$ millones. Los resultados fiscales, acumulados al mes de noviembre, pasaron de un déficit de $\text{G } 430.711$ millones en el año 2002 a un superávit de $\text{G } 81.423$ millones en el año 2003.
- El resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al incremento de los ingresos fiscales y a un menor incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de $\text{G } 1.212.321$ millones (36,7%) y $\text{G } 502.346$ millones (26,2%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente $\text{G } 57.100$ millones (53,1%). A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en $\text{G } 358.955$ millones (8,4%) y los Gastos de Capital aumentaron en $\text{G } 294.970$ millones (29,7%), respectivamente.
- Los Ingresos Totales, acumulados a noviembre del presente año, totalizaron $\text{G } 6.985.497$ millones, incrementándose en $\text{G } 1.657.567$ millones (31,1%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior ($\text{G } 5.327.930$ millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los Ingresos No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en $\text{G } 365.881$ millones (26,2%), de los Otros Impuestos en $\text{G } 392.820$ millones (54,5%), del Impuesto a la Renta en $\text{G } 223.834$ millones (38,7%) y de los impuestos al Comercio Exterior en $\text{G } 229.786$ millones (37,9%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron.
- Los Gastos Totales, acumulados al mes de noviembre del presente año, totalizaron $\text{G } 5.900$ mil millones, aumentando en $\text{G } 653.924$ millones (12,5%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior ($\text{G } 5.246$ mil millones). Este comportamiento en el 2004 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes ($\text{G } 358.955$ millones) y en los Gastos de Capital ($\text{G } 294.970$ millones).
- Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado del año 2004 ($\text{G } 1.085.066$ millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de $\text{G } 116.889$ millones y recursos internos netos negativos de $\text{G } 968.177$ 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

₡ 600.249 millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en ₡ 274.837 millones, amortizaciones contractuales de Bonos del Tesoro Nacional de ₡ 77.973 millones y una Diferencia negativa por periodo de Registro de ₡ 15.118 millones.

- El resultado primario acumulado a noviembre del presente año, es de un superávit de ₡ 1.496.644 millones, superior en ₡ 939.015 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.
- Los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en este mes, comparado con el mes de octubre, registraron una disminución de ₡ 38.083 millones y su saldo fue de ₡ 1.760.587 millones, inferior en 2,0 % al nivel de depósito registrado en el mes anterior y superior en 59,69% al nivel registrado en noviembre del 2003.
- De estos depósitos, ₡ 1.030.186 millones corresponden a Moneda Nacional y ₡ 730.401 millones a Moneda Extranjera. Esta disminución de los depósitos del Sector Público esta conformado por una baja de ₡ 26.926 millones (1,6%) y ₡ 11.157 millones (7,4%) de los depósitos del Gobierno Central y de las Empresas Públicas.
- Al mes de noviembre del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de ₡ 1.621.213 millones, de los cuales USD 96,6 millones corresponde a moneda extranjera y ₡ 1.029.447 millones a moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo

de ₡ 139.352 millones, compuesto por USD 22,6 millones en moneda extranjera y ₡ 717 millones en moneda nacional.

IV. Sector Real

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

- presenta un aumento de la producción y de la superficie sembrada en 0,4% .
- Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 31,7%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra de 20,1% y del rendimiento en 9,6%. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma se incrementa en 11,5%, debido a un aumento de la superficie sembrada de 12,3%. La producción de trigo aumenta en 27,2% por el aumento de la superficie sembrada en 4,5% y del rendimiento en 21,7%. El tabaco manifiesta un aumento del 29,2% por efecto de un aumento en la superficie cultivada en 19,9%, y del rendimiento en 7,8%.
 - En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de octubre del año 2004 registran una disminución del 6,1% respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de setiembre las mismas manifiestan un aumento de 4,9%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla en el mercado interno las mismas indican un incremento acumulado de 18,4% y si lo comparamos contra el mes de setiembre registra un aumento de 39,6%.
 - En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de octubre registra un crecimiento de 17,3%, y si lo comparamos contra el mes anterior la misma aumenta 26,1%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de octubre contra el mismo mes del año 2003 presenta una disminución de 33,8%.
 - Respecto a la industria de la carne, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de octubre aumenta en 39,7%, y si lo comparamos contra el mes anterior disminuye en 7,3%. Del mismo modo, de acuerdo a la composición de la demanda, se observa que el faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local presenta una disminución de 4,2% comparando con el acumulado del año anterior, en igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba de 70,5%, en ambos casos se refieren a niveles acumulados respecto al año anterior, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de octubre respecto al mes anterior el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución de 29,9% y el volumen destinado a la exportación aumenta en 1,0%.
 - Dentro de los productos derivados de la soja específicamente el aceite de soja, experimenta en su nivel de producción acumulado al mes de octubre un incremento significativo de 24,8% comparando contra el mismo periodo del año anterior.
 - De acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de octubre presenta una variación positiva de 31,2% en términos nominales, correspondiendo un aumento de 24,4% a la recaudación interna, y un incremento del 36,9% en la recaudación derivada de las importaciones.

V. Sector Externo

- Las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.164,6 millones, lo cual implica una disminución de USD 26,5 millones con relación al 31 de octubre de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 293,8 millones.
- El tipo de cambio promedio fue de 6.110 *G* /USD. En términos acumulados la depreciación alcanza 2,1%, mientras que interanualmente se observa una apreciación de 0,7%.
- En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 4,6% en el mes de noviembre. El efecto predominante fue la depreciación nominal del Guaraní frente al Real, la cual fue reforzada por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se depreció en 17,9% y en términos interanuales 13,8%.
- Con el Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 0,9% en el mes de noviembre, esta depreciación del Guaraní con respecto al Peso Argentino estuvo influenciada por la depreciación nominal del Guaraní frente al Peso Argentino la cuál fue compensada por el diferencial de las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados se observa una depreciación del 8,2% e interanualmente 7,2%.
- Con respecto al Dólar Norteamericano nuestra moneda se depreció en términos reales en 2% con respecto al mes anterior, en términos acumulados 4,5% y en términos interanuales 1%. Esta variación cambiaria del mes se explica por la depreciación nominal del Guaraní con respecto al USD y en el mismo sentido por las variaciones de precios de ambos países.
- El índice de tipo de cambio efectivo real refleja una depreciación del 4%, con respecto al mes anterior, en términos acumulados 13,1% y en términos interanuales 10,6%.
- El comercio de mercancías al mes de noviembre del 2004, registró un saldo deficitario de USD 868,3 millones, cifra superior en 64,0% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 529,5 millones. El déficit comercial al mes de noviembre del 2004 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.
- El valor de las exportaciones registradas al mes de noviembre del año 2004 totaliza USD 1.519,8 millones, lo que representa un incremento del 27,9% con relación al monto de noviembre del año anterior, cuando alcanzó USD 1.187,8 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, carne, fibras de algodón, aceite de soja, maderas, cueros, tabaco, azúcar y animales vivos por un total de USD 285,6 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cereales y aceites esenciales que totalizan USD 15,4 millones.

noviembre del 2003 cuando alcanzara USD 1.717,4 millones.

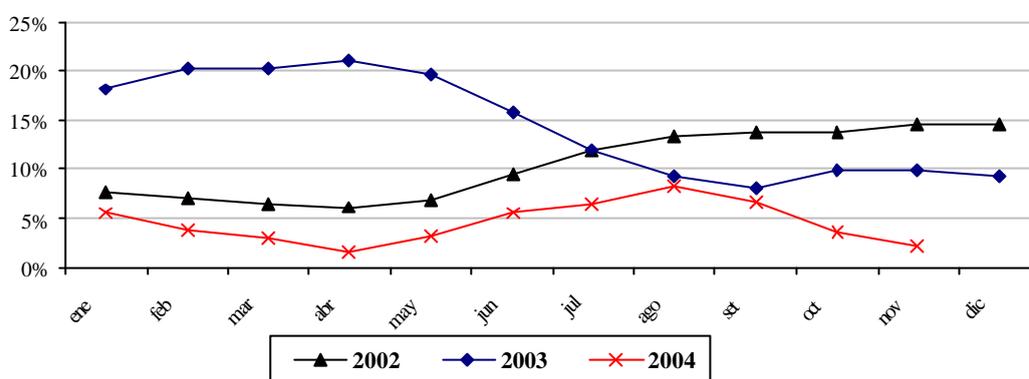
- El precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en enero fue de USD 973,8 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 39,6% con respecto al precio promedio de noviembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.611,6 por tonelada.
- En noviembre del 2004 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero se ubicó en USD 195,6 por tonelada. Este precio significó una caída del 30,5% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 281,4 por tonelada.
- En el mes de noviembre del 2004 la cotización promedio del precio internacional del petróleo se ubicó en USD 48,4 por barril, lo que implica una caída del 1,6% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 49,2 por barril.
- El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de noviembre de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.394,7 millones. Se registró un incremento de 1,83% con respecto al saldo de octubre de 2004 y un aumento de 0,75% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de noviembre del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue del -0,1%, menor a la tasa del 1,3% observada en el mismo mes del año anterior.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

El resultado inflacionario del mes de noviembre se explica nuevamente por la reducción sostenida de precios observada por los productos hortícolas de la canasta que desde el mes de setiembre del corriente año exhiben esta tendencia. Es necesario mencionar que este comportamiento responde a una abundante oferta nacional complementada con importaciones de los países vecinos de los mencionados bienes, que han contribuido a atenuar los altos precios vigentes durante gran parte del año.

Asimismo, y como consecuencia del aumento del precio del gasoil en el mes anterior, durante la segunda quincena de noviembre se produjeron aumentos en el precio del pasaje urbano¹ e interurbano², cuya incidencia final se estarían extendiendo hasta la segunda quincena de diciembre del corriente año. Cabe destacar, que durante el mes también se verifica la incidencia directa final del aumento del precio del gasoil, el cual fue reajustado en la segunda quincena de octubre del 2004.

Estos incrementos verificados en las actividades relacionadas al mercado del petróleo atenuaron la deflación experimentada por el IPC hasta la primera quincena de noviembre. Igualmente, desde las primeras semanas del mes se observaron subas moderadas de precios en algunos bienes duraderos de la canasta, en línea con la depreciación de la moneda local respecto al dólar, como así también alzas de precios en rubros de exportación, entre ellos la carne vacuna, el cual podría estar relacionado con la apertura de importantes mercado externos, y por la consiguiente con el incremento de demanda por los mencionados rubros.

¹ Según Resolución C.S. N° 058/04 de la Secretaria de Transporte del Área Metropolitana de Asunción (SETAMA).

² Según Resolución N° 355/04 del Consejo de la Dirección Nacional de Transporte (DINATRAN).

Con este resultado, la inflación acumulada alcanzada durante el año asciende al 1,1%, inferior al 8,3% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 2,1%, por debajo del 3,6% registrado en el mes de octubre de este año, y también por debajo del 9,9% verificado en el mes de noviembre del año 2003.

B. Incidencia Inflacionaria.

Respecto a la incidencia inflacionaria³ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios, la deflación del mes de noviembre se explica principalmente por las bajas de precios identificadas en la agrupación de Alimentación, el cual tuvo un impacto deflacionario de 530,9% en la inflación mensual total, representando una variación ponderada del -0,7%. Por su parte, las subas observadas en la agrupación Transporte tuvieron una incidencia del -330,7% representando esto una variación ponderada del 0,4% en la inflación mensual total.

Tabla N° 1
Incidencia Inflacionaria por Agrupación
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Noviembre 2004					
	Mensual		Acumulado		Interanual	
Alimentación	-0,7	530,9	-1,3	-112,1	-0,4	-16,9
Vestido y Calzado	0,0	-18,3	0,2	14,6	0,2	8,5
Vivienda	0,0	0,0	0,5	47,7	0,5	25,2
Gastos en Salud	0,0	0,0	0,2	19,2	0,3	12,0
Transporte	0,4	-330,7	1,1	94,0	1,1	51,7
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,1	7,2	0,1	4,0
Gastos Varios	0,1	-81,8	0,3	29,5	0,3	15,6
ÍNDICE GENERAL	-0,1	100,0	1,1	100,0	2,1	100,0

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

C. Inflación por Principales Agrupaciones.

La deflación del mes se explica fundamentalmente por la disminución identificada en la agrupación de Alimentación. En tal sentido, las bajas de precios más significativas correspondieron a productos como harinas, fideos, menudencias vacunas, carne de pescado, carne de pollo, embutidos, aceites, huevos, hortalizas tubérculos frescos, condimentos, entre otros. No obstante, se menciona que también se verificaron subas de precios como las identificadas en los siguientes bienes: panificados, carnes vacunas, mantecas, azúcar, y comidas consumidas fuera del hogar, yerba, etc..

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.

En relación a las demás agrupaciones del índice, cabe puntualizar que el principal aumento fue registrado por la agrupación Transporte subrayándose los aumentos más importantes en los repuestos para vehículos livianos, combustibles y lubricantes, pasaje urbano e interurbano y los servicios de taxi.

Tabla N° 2
Tasas de Inflación por Agrupación
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Noviembre 2003 Tasa de Inflación			Noviembre 2004 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Alimentación	2,8	17,7	20,3	-1,8	-3,2	-0,9
Vestido y Calzado	0,8	6,6	7,3	0,5	3,5	3,7
Vivienda	0,1	0,9	2,4	0,0	2,6	2,5
Gastos en Salud	0,3	2,4	2,7	0,0	4,2	4,8
Transporte	0,0	7,6	8,4	4,0	10,3	10,3
Educación y Lectura	2,9	6,2	6,6	0,0	1,4	1,4
Gastos Varios	0,0	0,9	2,4	0,8	2,5	2,4
ÍNDICE GENERAL	1,3	8,3	9,9	-0,1	1,1	2,1

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el índice de precios de los "bienes alimenticios" disminuyó en un -2% durante el mes de noviembre de 2004, el de los "bienes no alimenticios" se incrementó en un 0,5%, el de los "servicios" presentó una tasa de cambio del 1,4%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) registraron una tasa de variación del -0,1%.

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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2003 Tasa de Inflación			Noviembre 2004 Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	3,0	18,6	21,5	-2,0	-3,8	-1,4
Otros Bienes	0,6	3,8	5,5	0,5	4,5	4,5
Total Bienes	1,9	11,3	13,6	-0,8	0,0	1,4
Servicios	0,3	3,5	4,1	1,4	3,8	3,8
Renta	0,0	-0,6	-1,0	-0,1	0,8	0,8
Total Servicios y Renta	0,3	3,0	3,5	1,2	3,5	3,5
IPC	1,3	8,3	9,9	-0,1	1,1	2,1

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

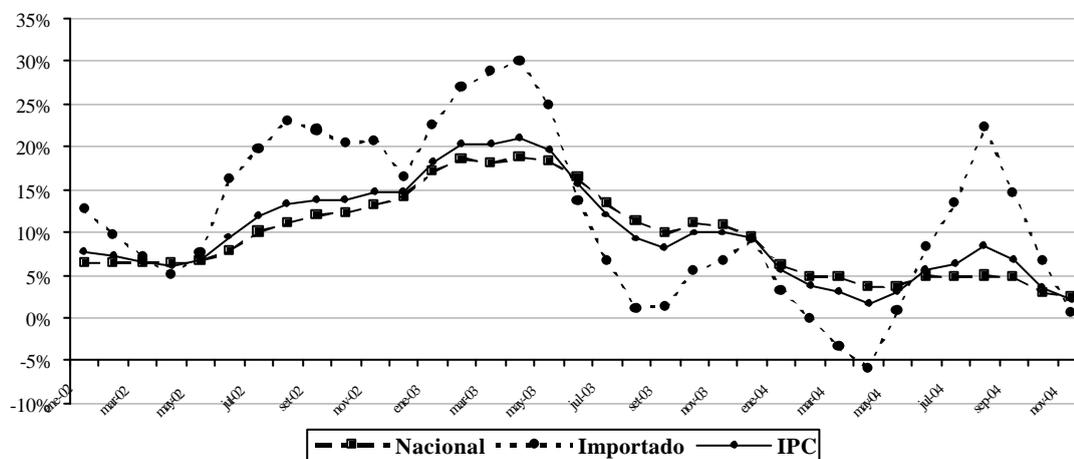
D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,6%, menor a la tasa del 1% registrada en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 2,3%, por debajo del 9,2% observado durante el mismo período del año 2003. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 2,5%, inferior a la tasa del 2,9% del mes de octubre de 2004 y también inferior a la tasa del 10,8% del mes de noviembre del año 2003.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del -3,1%, inferior al 2,7% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en -3,4%, inferior al 4,8% registrado en el mismo período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, alcanza una tasa del 0,6%, por debajo del 6,6% correspondiente al mes de octubre de 2004, y también inferior al 6,7% del mes de noviembre de 2003.

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 0,2%.

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



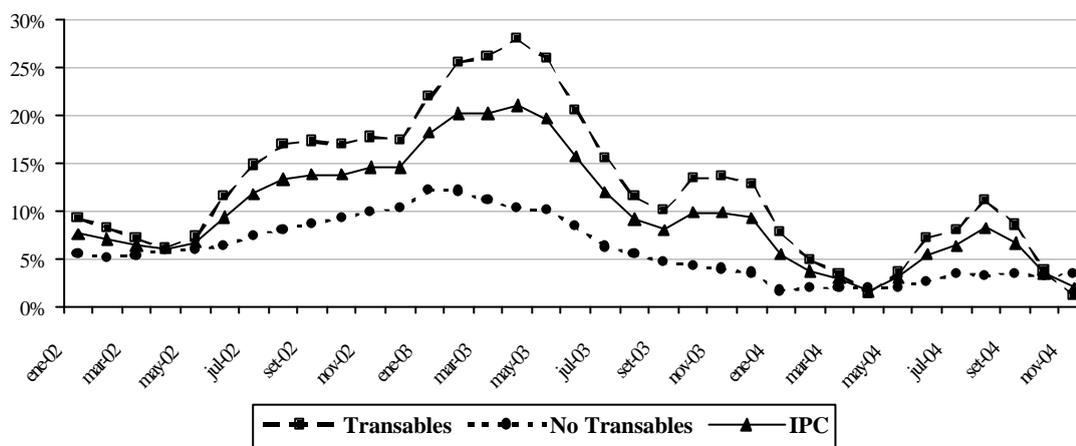
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del -0,8%, menor al 1,7% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada asciende al -0,2%, inferior al 11,3% observada en el mismo período del año 2003. En relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un 1,2%, por debajo del 3,8% verificado en el mes de octubre del año 2004, y también inferior al 13,6% del mes de noviembre del año anterior.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 1,1%, superior al 0,7% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 3,5%, levemente inferior al 3,6% obtenido en igual período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 3,5%, mayor al 3,2% observado en el mes de octubre de 2004, pero menor al 4% registrado en el mes de noviembre del año 2003.

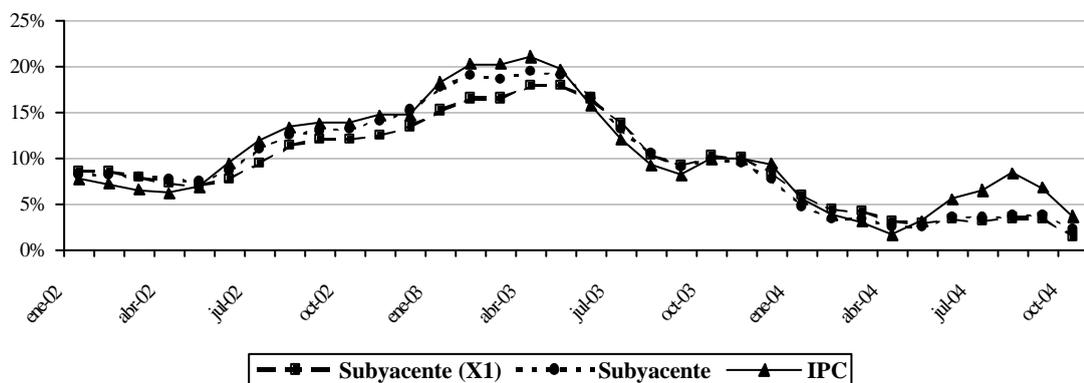
Gráfico N° 3
Índice de Precios de Transables, No Transables e IPC
Tasa Interanual



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

F. Inflación Subyacente.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

La inflación subyacente⁴ durante el mes de octubre de 2004 registró una variación del 0,7%, superior al -0,1% observado en la inflación medida. A su vez, la tasa de inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles derivados de petróleo, presentó una tasa del 0,2%.

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación medida 1,1%, inflación subyacente 2%, e inflación subyacente (X1) 0,7%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación medida 2,1%, inflación subyacente 2% e inflación subyacente (X1) 0,7%.

Tabla N° 4
Tasa de Inflación Subyacente
En Porcentajes

AGRUPACIÓN	Noviembre 2003			Noviembre 2004		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	10,3	20,4	22,0	-11,3	-11,0	2,9
Servicios Tarifados	0,0	4,3	5,0	3,1	3,5	3,5
Combustibles	-0,3	5,1	8,3	1,6	20,4	20,3
Subyacente (X1)	1,0	8,3	10,0	0,2	0,7	0,7
Subyacente	0,8	7,7	9,3	0,7	2,0	2,0
IPC	1,3	8,3	9,9	-0,1	1,1	2,1

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de noviembre del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios del Productor (IPP), alcanzó una variación del 0,4%, por debajo del 0,5% registrado en el mismo mes del año 2003. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 5,2%, inferior al 8,3% registrado en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación interanual se ubica en 6,2%, levemente menor a la tasa del 6,3% correspondiente al mes de octubre del año 2004, y significativamente inferior a la tasa del 12,9% registrada en noviembre del año 2003.

En la agrupación Productos Nacionales la tasa de variación fue igual a la observada en el mismo mes del año anterior que alcanzó 1,2%. Asimismo, la inflación acumulada se elevó a una tasa del 0,8%, menor al 17,1% verificado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma ascendió al 2,5%, inferior al 2,6% observado en octubre del corriente año e inferior al 27,8% correspondiente al mes de noviembre del año anterior.

⁴ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

En la agrupación Productos Importados, la variación fue del -1,1%, inferior a la tasa del -0,9% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 14,3%, muy superior a la tasa del -6% correspondiente al mismo período del año 2003. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al 13,5%, inferior al 13,7% observado en el mes de octubre del 2004, y superior al 0,9% verificado en noviembre del 2003.

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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2003			Noviembre 2004		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Men.	Acum.	Inter.	Men.	Acum.	Inter.
Agricultura	0,8	30,6	49,5	0,4	-13,0	-9,7
Ganadería	2,5	20,9	33,2	3,0	-4,3	-0,1
Silvicultura y Extracción de Madera	0,6	19,4	21,0	4,3	16,7	16,7
Minerales	-0,4	10,3	11,7	5,1	20,8	21,2
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,8	9,9	19,3	0,8	2,9	2,8
Bienes Transportables no Metálicos	2,2	11,6	17,5	1,2	17,7	18,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	0,0	0,0	3,7	0,0	4,9	4,9
Productos Nacionales	1,2	17,1	27,8	1,2	0,8	2,5
Minerales	-1,0	-7,7	0,2	-9,8	45,0	47,3
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	0,9	-6,9	-1,3	0,4	3,4	2,5
Bienes Transportables no Metálicos	-0,2	6,9	10,9	0,4	24,2	24,8
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipo	-1,6	-13,4	-5,1	1,0	-0,3	-2,5
Productos Importados	-0,9	-6,0	0,9	-1,1	14,3	13,5
General	0,5	8,3	17,5	0,4	5,2	6,2

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

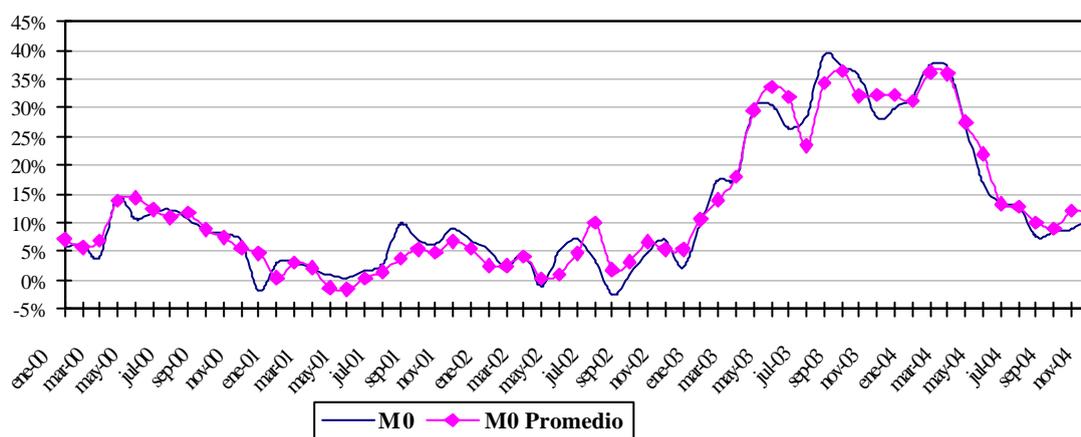
II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Cambiarios.

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

Durante el mes de noviembre de 2004, el saldo de Billetes y Monedas en Circulación (M0) registró una variación mensual positiva de 0,5%, siendo la variación en términos interanuales de 10,6%. En noviembre del 2003, el M0 registró una variación mensual negativa del 1,1% con relación al mes anterior y había aumentado 28,3% en términos interanuales. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio⁵ en el mes de noviembre del presente año fue del 11,6%, inferior a la registrada en noviembre del 2003 cuando fue del 32,3%.

Gráfico N° 5
Billetes y Monedas en Circulación
Variación Interanual



Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

El principal factor de expansión⁶ de la liquidez en forma mensual fue la cuenta Obligaciones y Títulos Valores emitidos (3,7% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Externos Netos (102,4% del M0), mientras que el de mayor efecto contractivo fue la cuenta Crédito Neto al Sistema Bancario (38,6% del M0). En términos mensuales e interanuales los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

⁵ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

⁶ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria son calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

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

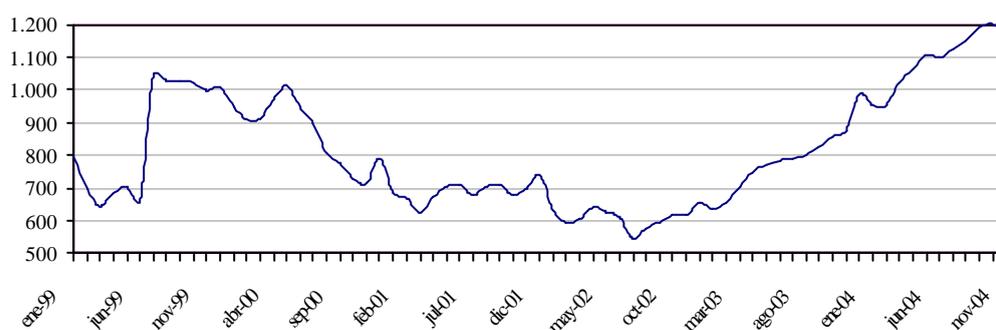
	Var. Mensual Nov 04–Oct 04		Var. Interan Nov 04–Nov 03	
	D Millones de ₡	D%	D Millones de ₡	D%
Activos Externos Netos	-166.087	-8,5	1.814.045	102,4
Crédito Neto al S. Público	14.588	0,7	-484.432	-27,4
Crédito Neto al S. Bancario	62.925	3,2	-683.892	-38,6
Crédito Neto al R. del S. F.	2.048	0,1	-21.974	-1,2
IRM (-)	-71.940	-3,7	326.155	18,4
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	24.859	1,3	-109.995	-6,2
Billetes y Monedas en Circulación	10.273	0,5	187.597	10,6

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

A.2. Activos Externos Netos (AEN).

A fines de noviembre del 2004, los AEN registraron un nivel de USD 1.172,8 millones, lo que implica variaciones del -2,3% (USD 27 millones) y 34% (USD 297,9 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en moneda extranjera (ME) del BCP que disminuyeron en USD 13,9 millones, en los depósitos de encaje legal en ME, que disminuyeron en USD 5,6 millones, y en los depósitos del sector público en ME que también disminuyeron en USD 8,3 millones.

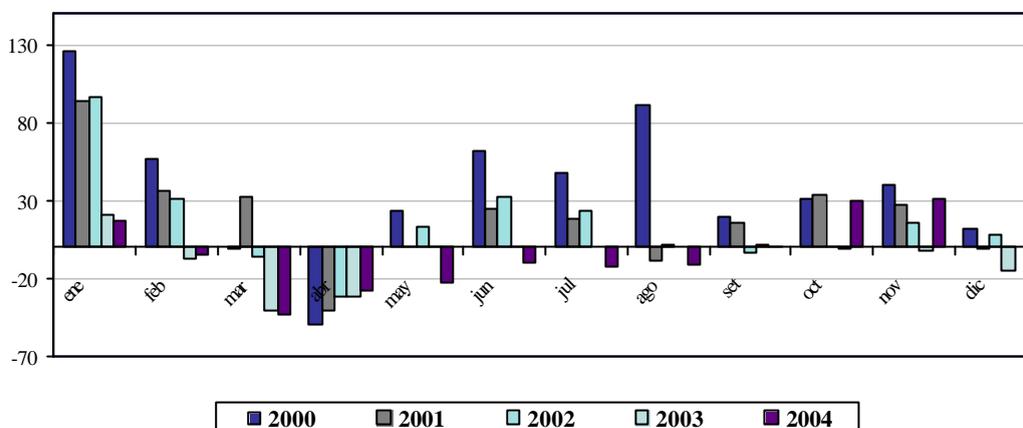
Gráfico N° 6
Activos Externos Netos
En Millones de Dólares



Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Con relación a las operaciones de compra-venta de divisas realizadas por el BCP con los Bancos Comerciales, en el mes de noviembre se realizaron ventas por valor de USD 31,7 millones, no registrándose operaciones de compras en este mes. En el mismo mes del año anterior se observaron ventas netas de divisas por valor de USD 2,3 millones. Con relación al Sector Público, las operaciones registraron compras netas por valor de USD 11,5 millones.

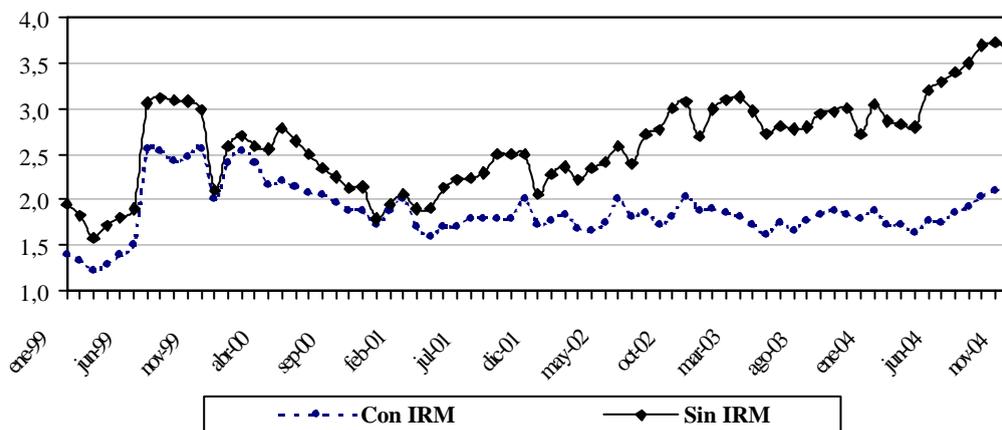
Gráfico N° 7
Venta Neta Mensual de divisas del BCP a Bancos Comerciales
En Millones de Dólares



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

Respecto al índice de convertibilidad⁷, en el mes de noviembre este indicador fue de 2,11, mayor al del mes de octubre que fue de 2,09. En noviembre del año pasado, este indicador registró un nivel de 1,84. El comportamiento del mes de noviembre del 2004 se explica por la disminución de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM), contrarrestados por el aumento del M0 y la disminución de los AEN expresados en moneda nacional (MN).

Gráfico N° 8
Evolución del Índice de Convertibilidad



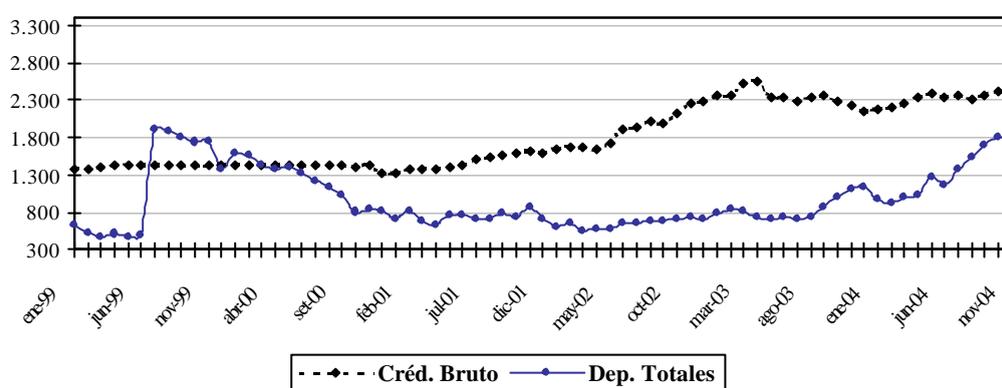
Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

⁷ El Cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: $AEN / (M0 + LRM + CC + Call \text{ Pasivo del BCP})$. Los AEN se valoran al tipo de cambio contable de fin de periodo.

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

Según el Balance del BCP al mes de noviembre, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero aumentó en ₡ 28.157 millones. Dentro de este total, el Crédito Neto al Gobierno General tuvo un aumento contable de ₡ 9.117 millones, mientras que el Crédito Neto al Resto del sector Público tuvo también un aumento de ₡ 19.041 millones.

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



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

La variación del saldo contable del Crédito Neto al Gobierno General está explicada por la disminución de los depósitos en ₡ 26.926 millones (1,6%) y del saldo contable de los créditos a dicho sector en ₡ 17.809 millones (0,8%). Así también, la variación del Crédito Neto al Resto del Sector Público está explicada por la disminución de los depósitos del sector en ₡ 11.157 millones (7,4%), atenuado por el aumento del crédito en ₡ 7.883 millones (2,7%) debido al efecto cambiario.

En el mes de noviembre, el saldo del préstamo de corto plazo del BCP al Ministerio de Hacienda fue de USD 3,778 millones, habiéndose pagado 9 de las 10 cuotas pactadas en el contrato.

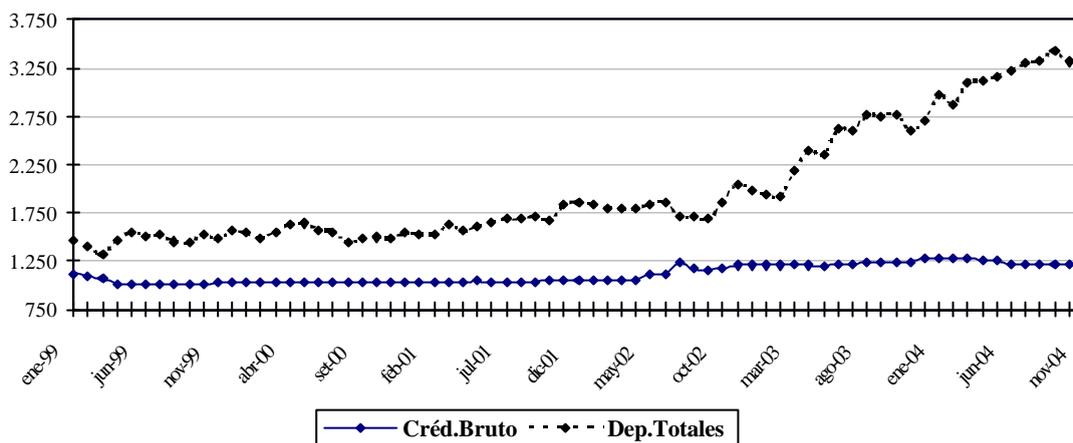
A.4. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el mes de noviembre, el Crédito Neto del Banco Central al Sistema Bancario registró un aumento de ₡ 47.975 millones. La variación mencionada está explicada por la disminución del Total de Depósitos bancarios en ₡ 48.180 millones y del Total de Préstamos en ₡ 204 millones.

Durante el periodo analizado se observó una disminución de los Depósitos Bancarios en el Banco Central en ₡ 48.180 millones. La variación señalada está explicada por la disminución de los depósitos en moneda nacional en ₡ 32.442 millones y por la de los depósitos en moneda extranjera en ₡ 15.738 millones. En términos de dólares, los depósitos en moneda extranjera registraron una disminución en torno a los USD 5 millones.

La variación de los depósitos en moneda nacional se debe a la disminución de los depósitos en encaje legal $\text{G } 59.335$ millones, que fue atenuado por el aumento de los depósitos en Cuenta Corriente en $\text{G } 26.893$ millones.

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

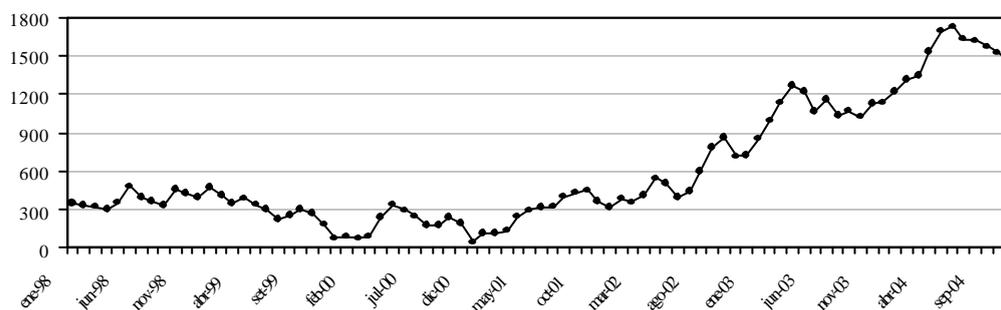


Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

A.5. Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM)⁸.

Al final del mes de noviembre, el saldo de IRM fue de $\text{G } 1.451.815$ millones. Este saldo refleja una disminución en el mes de $\text{G } 71.940$ millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en noviembre del año pasado en 29%, cuando dicho saldo fue de $\text{G } 1.125.660$ millones.

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



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

⁸ Los IRM incluyen las Letras de Regulación Monetaria, Cartas de Compromiso y Call Pasivo del BCP.

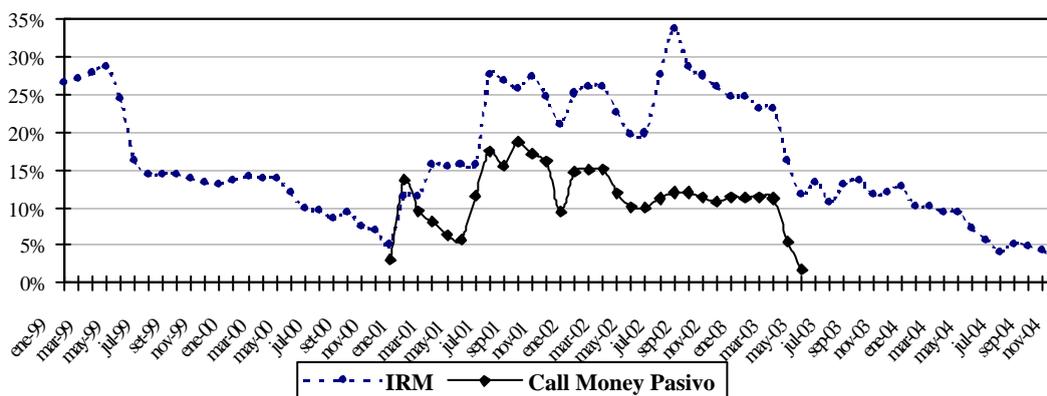
Con respecto al rendimiento de las LRM⁹, la tasa ponderada de los mismos en el mes de noviembre fue de 3,6%. Esta tasa media es inferior a la del mes anterior que fue de 4,27% y también a la observada en noviembre del año pasado cuando fue del 12%. La evolución de estas tasas en el presente año, está en línea con la evolución de la inflación así como con la liquidez de los bancos.

Tabla N° 7
Saldo de LRM y Tasas de Rendimientos en Porcentajes Anuales
Millones de Guaraníes

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

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

Gráfico N° 12
Evolución de las Tasas de Rendimiento
En Porcentajes Anuales

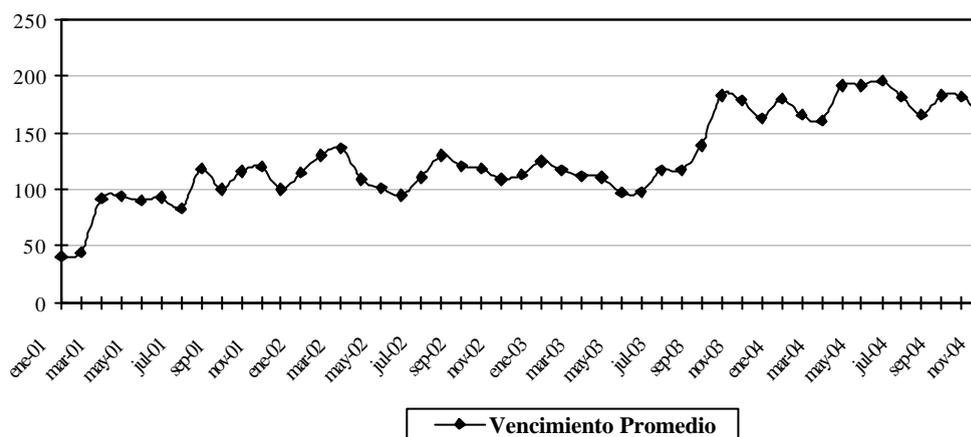


Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

⁹ En este promedio no se consideran las Cartas de Compromiso emitidas para la instrumentación del Encaje Legal que tienen un rendimiento similar al Encaje Legal en moneda nacional.

Por su parte, el vencimiento promedio de la cartera de IRM fue de 165 días en el mes de noviembre, inferior a los 182 días del mes anterior. El año anterior, el vencimiento promedio más alto se registró en el mes de octubre cuando fue también de 183 días.

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



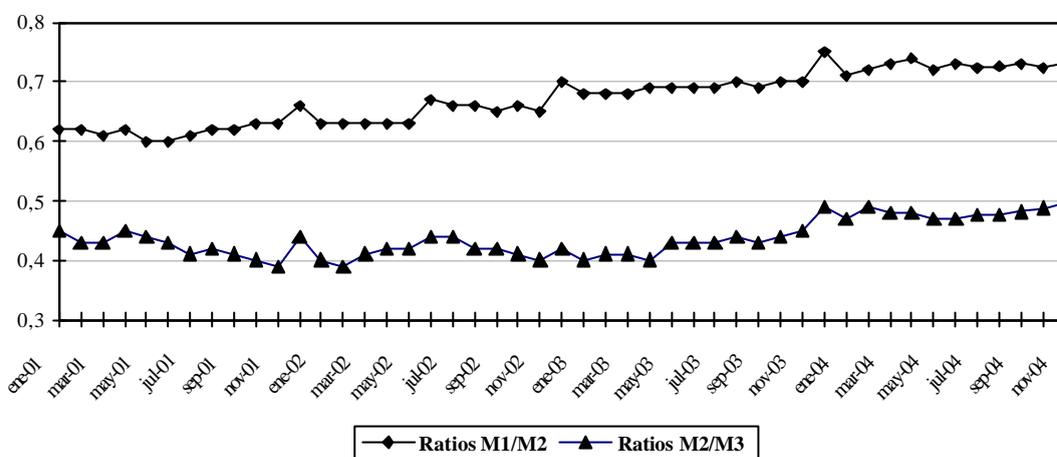
A.6. Evolución de los Agregados Monetarios Amplios

En el mes de noviembre de 2004, el Medio Circulante (M1) registró una variación mensual de 0,8%, mientras que en noviembre del año anterior la variación fue de -2,2%. El comportamiento observado en el presente mes se encuentra explicado por la disminución de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 0,3% y por el incremento de los depósitos en cuenta corriente en 1,6%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario fue del 29,2% en noviembre del 2004, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 34%.

La Oferta Monetaria M2, que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 1,7% y 26,8% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de noviembre es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando fue de -2,1%. El comportamiento mensual señalado está explicado por el incremento del M1 anteriormente mencionado, y por el incremento del Cuasidinero en 4%. A su vez, el comportamiento del Cuasidinero se debe al incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 8,6%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 7% y de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 0,3%.

La relación M1/M2 fue de 0,72 al mes de noviembre de este año, levemente inferior a la registrada en el mes de octubre del 2004 que fue de 0,73. Además, se observa que la relación M2/M3, que en este mes fue de 0,50, fue levemente superior a la del mes anterior que fue de 0,49.

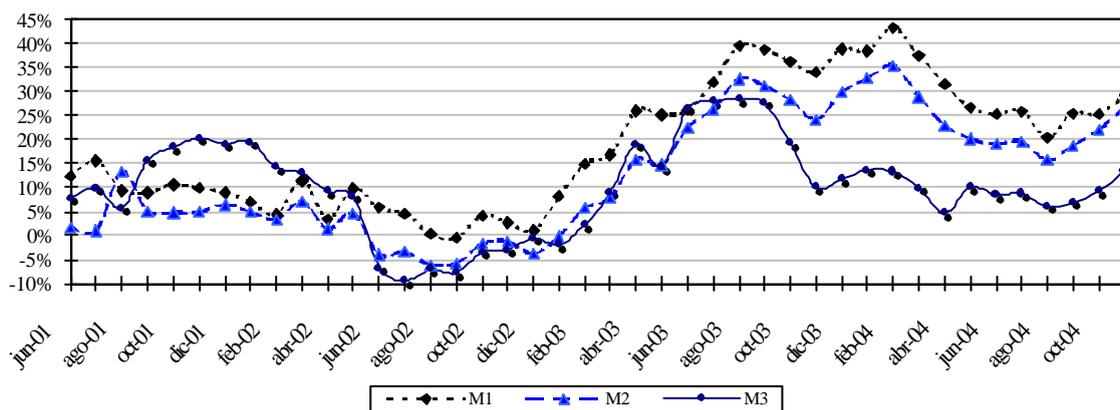
Gráfico N° 14
Preferencia por Liquidez del Público en MN
Evolución Mensual



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

El M3, que está conformado por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de -0,6%, siendo la variación interanual del 13,5%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento del M2 y la disminución de los depósitos en moneda extranjera, expresados en moneda nacional, en 2,9%. Los depósitos en ME, expresados en USD, disminuyeron en 35,5 millones (3,8%) en el mes de noviembre, mientras que en términos interanuales se incrementaron en USD 19,1 millones (2,2%).

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



Fuente: Cuentas Monetarias Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Las variaciones de los agregados monetarios en MN, como el M1 y el M2, tenían una tendencia decreciente a partir de marzo del año 2004 pero se volvió a revertir a partir de septiembre debido al incremento de los depósitos del público en MN y siguen denotando tasas de crecimientos mayores que la tasa de inflación.

B. Aspectos Fiscales.

B.1. Situación Fiscal¹⁰

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 noviembre, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de ₡ 27.568 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de ₡ 1.085.066 millones. Los resultados fiscales, acumulados al mes de noviembre, pasaron de un déficit de ₡ 430.711 millones en el año 2002 a un superávit de ₡ 81.423 millones en el año 2003.

El resultado superavitario acumulado del presente año respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al incremento de los ingresos fiscales y a un menor incremento de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios y No Tributarios fueron de ₡ 1.212.321 millones (36,7%) y ₡ 502.346 millones (26,2%), respectivamente. Por su parte los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente ₡ 57.100 millones (53,1%). A su vez los Gastos Corrientes aumentaron en ₡ 358.955 millones (8,4%) y los Gastos de Capital aumentaron en ₡ 294.970 millones (29,7%), respectivamente.

B.1.2 Ingresos.

Los Ingresos Totales, acumulados a noviembre del presente año, totalizaron ₡ 6.985.497 millones, incrementándose en ₡ 1.657.567 millones (31,1%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.327.930 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios y los Ingresos No Tributarios. Durante el periodo considerado se observó un aumento en las recaudaciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 365.881 millones (26,2%), de los Otros Impuestos en ₡ 392.820 millones (54,5%), del Impuesto a la Renta en ₡ 223.834 millones (38,7%) y de los impuestos al Comercio Exterior en ₡ 229.786 millones (37,9%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron como ya se mencionó en el párrafo anterior.

Los Ingresos Totales del mes de noviembre alcanzaron ₡ 741.213 millones, monto superior a los ₡ 592.880 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del aumento de los Ingresos Tributarios en ₡ 132.296 millones (35,7%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 19.465 millones (9,4%). Los mayores Ingresos Tributarios del mes de noviembre del año 2004 se explican, por la mayor recaudación en impuestos, tales como el Impuesto a la Renta en ₡ 1.795 millones (2,3%), Otros Impuestos en ₡ 21.590 millones (29,7%), el Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 136.161 millones (241,3%), exceptuando una baja en las recaudaciones en concepto del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 27.250 millones (16,7%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 3.428 millones (23%)

Por último, los Ingresos Tributarios acumulados al mes de noviembre experimentaron un incremento del 36,7% con respecto al año pasado. Dicho incremento está explicado por los

¹⁰ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de noviembre de 2004 y sujetas a variación.

aumentos en concepto de los Otros Ingresos Tributarios (54,5%), del Impuesto a la Renta (38,7%), del Impuesto sobre el Comercio Exterior (37,9%) y Bienes y Servicios (32,9%).

El componente que mayor participación tiene en el aumento de los ingresos tributarios es el de los ingresos tributarios sobre bienes y servicios. Este componente experimentó un incremento del 32,9%, siendo este aumento muy importante en términos reales (dado el 2,1% de inflación interanual), que se podría deber tanto al incremento de las transacciones comerciales como a una mejoría en la eficiencia recaudatoria.

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

	<i>Ejecución a</i> <i>Noviembre</i> <i>2003</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Noviembre</i> <i>2004</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variac.</i> <i>Respecto a</i> <i>Ing.Trib.</i>
Ingresos Tributarios	3.302.286	4.514.607	1.212.321	36,71%	36,71%
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	578.684	802.518	223.834	38,68%	6,78%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	68	84	16	23,31%	0,00%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	2.024.526	2.690.978	666.452	32,92%	20,18%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	623.529	917.687	294.158	47,18%	8,91%
<i>A los Combustibles</i>	499.920	755.987	256.067	51,22%	7,75%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	123.609	161.700	38.091	30,82%	1,15%
<i>IVA</i>	1.397.016	1.762.897	365.881	26,19%	11,08%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	3.981	10.394	6.413	161,09%	0,19%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	92.567	184.800	92.233	99,64%	2,79%
<i>A los Actos y Documentos</i>	42.573	124.156	81.583	191,63%	2,47%
<i>Otros</i>	49.994	60.644	10.650	21,30%	0,32%
<i>Al Comercio Exterior</i>	606.441	836.227	229.786	37,89%	6,96%

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales, acumulados al mes de noviembre del presente año, totalizaron ₡ 5.900 mil millones, aumentando en ₡ 653.924 millones (12,5%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 5.246 mil millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2004 se debe principalmente al incremento registrado en los Gastos Corrientes (₡ 358.955 millones) y en los Gastos de Capital (₡ 294.970 millones).

Con respecto a los Gastos Corrientes del mes de noviembre del presente año, los mismos experimentaron un aumento de ₡ 33.014 millones (7,6%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento de los pagos realizados en concepto de Servicios Personales en ₡ 38.238 millones (17,9%) y en los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 5.169 millones (10,3%), dado que los gastos en Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público se incrementaron en ₡ 616 millones (0,5%), y los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas y los Otros Gastos registraron una disminución de ₡ 9.411 millones (18,6%) y ₡ 1.598 millones (43,7%) respectivamente.

Los Gastos Corrientes, acumulados al mes de noviembre del presente año, se incrementaron en 8,4% respecto a igual periodo del año anterior. Dicho incremento se explica a su vez por el aumento de los gastos en Servicios Personales, las Transferencias Corrientes y en Bienes y Servicios que explican 4,9%, 2,6% y 0,8% respectivamente, de la variación total, al igual que los gastos en los Intereses Contractuales que experimentaron un leve aumento de 0,01%, de la variación total.

Analizando los Gastos Totales del mes de noviembre se observa que los mismos alcanzaron $\text{G } 713.645$ millones, monto superior a los $\text{G } 602.852$ millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue consecuencia del incremento de los Gastos Corrientes en $\text{G } 33.014$ millones (7,8%) y de los Gastos de Capital en $\text{G } 77.779$ millones (46,2%).

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

	<i>Ejecución a</i> <i>Noviembre</i> <i>2003</i>	<i>Ejecución a</i> <i>Noviembre</i> <i>2004</i>	<i>Variación</i> <i>Absoluta</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual</i>	<i>Variación</i> <i>Respecto a</i> <i>G. Corr.</i>
Gastos Corrientes	3.302.286	4.514.607	1.212.321	36,71%	36,71%
<i>Servicios Personales</i>	578.684	802.518	223.834	38,68%	6,78%
<i>Bienes y Servicios</i>	68	84	16	23,31%	0,00%
<i>Intereses Contractuales</i>	2.024.526	2.690.978	666.452	32,92%	20,18%
<i>Deuda Interna</i>	623.529	917.687	294.158	47,18%	8,91%
<i>Deuda Externa</i>	499.920	755.987	256.067	51,22%	7,75%
<i>Pagos de intereses</i>	123.609	161.700	38.091	30,82%	1,15%
<i>Pagos de comisiones</i>	1.397.016	1.762.897	365.881	26,19%	11,08%
<i>Transferencias Corrientes</i>	3.981	10.394	6.413	161,09%	0,19%
<i>Al sector público no financiero</i>	92.567	184.800	92.233	99,64%	2,79%
<i>Al sector privado</i>	42.573	124.156	81.583	191,63%	2,47%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	49.994	60.644	10.650	21,30%	0,32%
<i>Otras Transf. al S. Priv.</i>	606.441	836.227	229.786	37,89%	6,96%
<i>Al Exterior</i>	7.072	7.706	634	8,96%	0,02%
<i>Otros Gastos</i>	11.433	15.576	4.143	36,24%	0,11%

Fuente: Ministerio de Hacienda.- Preliminar sujeto a variaciones

B.1.4 Financiamiento del Déficit.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado del año 2004 ($\text{G } 1.085.066$ millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de $\text{G } 116.889$ millones y recursos internos netos negativos de $\text{G } 968.177$ 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 $\text{G } 600.249$ millones, una disminución neta de la Deuda Flotante en $\text{G } 274.837$ millones, amortizaciones contractuales de Bonos del Tesoro Nacional de $\text{G } 77.973$ millones y una Diferencia negativa por periodo de Registro de $\text{G } 15.118$ millones.

Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de $\text{G } 627.709$ millones de desembolsos externos y de $\text{G } 744.598$ millones de amortización de deuda externa.

Finalmente, el superavit presentado en el mes de noviembre del presente año ($\text{G } 27.568$ millones) tuvo como contrapartida un financiamiento interno neto positivo de $\text{G } 9.928$ millones y un financiamiento externo neto negativo de $\text{G } 37.496$ millones. El Financiamiento externo neto negativo provino de amortizaciones externas por $\text{G } 108.388$ millones y desembolsos externos por $\text{G } 70.892$ millones.

Tabla N° 10
Fuente de Financiamiento
En Millones de Guaraníes

	2002	2003	2004
Déficit/ Superávit	-430.711	81.423	1.085.066
Financiamiento (a+b)	430.711	-81.424	-1.085.066
a) Financiamiento Externo	158.455	176.549	-116.889
b) Financiamiento Interno	272.256	-257.973	-968.177

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones

Por su parte, el financiamiento interno neto negativo es producto de una disminución neta de la Deuda Flotante de $\text{G } 76.371$ millones, amortizaciones contractuales de Bonos del Tesoro Nacional de $\text{G } 2.737$ millones y una Diferencia por Periodo de Registro positiva de $\text{G } 89.036$ millones.

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

Años	Ingresos		Ing. de Capital	Total Ingresos	Gastos			Sup(+)/ Déf(-)
	Tributarios Total	Ing. No Tributarios			Corrientes Total	Gastos de Capital	Total Gastos	
2003								
Enero	244.562	147.556	3.430	395.548	376.335	28.448	404.783	-9.235
Febrero	230.055	164.216	4.732	399.003	351.645	24.946	376.591	22.412
Marzo	241.709	170.157	5.466	417.332	397.588	61.435	459.023	-41.691
Abril	298.207	213.698	51.301	563.206	369.459	93.738	463.197	100.009
Mayo	309.424	145.112	6.648	461.184	383.093	99.991	483.084	-21.900
Jun	246.454	153.642	3.503	403.599	421.601	119.474	541.075	-137.476
Julio	324.584	152.071	9.402	486.057	435.732	100.070	535.802	-49.745
Agosto	289.989	221.894	2.196	514.079	342.672	83.041	425.713	88.366
Sept	366.291	167.781	4.594	538.666	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct.	380.597	174.511	1.268	556.376	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov.	370.414	207.558	14.908	592.880	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	374.175	334.692	3.096	711.963	715.529	275.455	990.984	-279.021
Acum.	3.676.461	2.252.888	98.946	6.039.893	4.968.138	1.269.354	6.237.491	-197.598

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

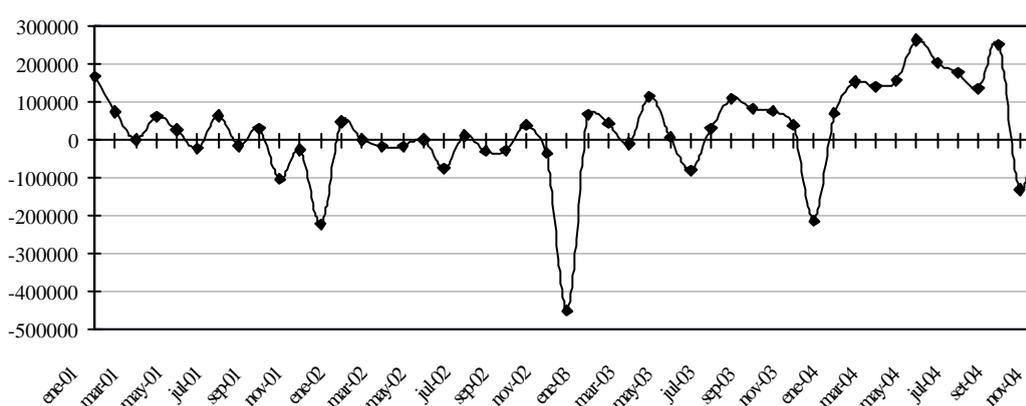
Años 2004	Ingresos Tributarios		Ing. de Capital	Total Ingresos	Gastos Corrientes		Total Gastos	Sup(+)/ Déf(-)
	Total	Ing. No Tributarios			Gastos de Capital	Total		
Enero	319.077	56.928	0	376.005	329.097	914	330.011	45.994
Febrero	305.683	199.105	5.397	510.185	387.954	17.983	405.937	104.248
Marzo	364.383	250.239	2.034	616.656	414.213	100.708	514.921	101.735
Abril	413.542	214.750	2.188	630.480	407.445	87.257	494.702	135.778
Mayo	482.404	261.227	2.619	746.250	404.809	100.324	505.133	241.117
Junio	402.690	191.637	2.301	596.628	369.310	80.025	449.335	147.293
Julio	445.892	288.570	11.147	745.609	509.001	108.177	617.178	128.431
Agosto	409.023	246.279	6.778	662.081	453.703	126.355	580.058	82.023
Sept.	469.639	207.322	1.754	678.405	348.160	105.572	453.732	224.673
Oct.	399.874	277.461	4.650	681.985	520.158	315.621	835.779	-153.794
Nov.	502.710	227.023	11.480	741.213	467.713	245.932	713.645	27.568
Acum.*	4.514.607	2.420.542	50.348	6.985.497	4.611.563	1.288.868	5.900.431	1.085.066

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones

B.2. Resultado Primario¹¹.

El resultado primario acumulado a noviembre del presente año, es de un superávit de $\text{G} 1.496.644$ millones, superior en $\text{G} 939.015$ millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda

¹¹ El resultado primario es el resultado global, menos los intereses contractuales. Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y se hallan sujetas a variaciones

El superávit primario registrado en el mes de noviembre del presente año de ₡ 67.451 millones aumentó en ₡ 196.510 millones (152,3%) con relación al mes de octubre, debido a que los Ingresos aumentaron en ₡ 59.228 millones (8,7%) y los Gastos Primarios disminuyeron en ₡ 137.282 millones (16,9%).

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

Al mes de noviembre de 2004, conforme a las cifras proveídas por el Balance del Banco Central del Paraguay, el compromiso de la deuda pública interna en moneda extranjera del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Banco Central, disminuyó en USD 1,74 millones debido fundamentalmente a las amortizaciones de los Préstamos de Corto Plazo y el de EXIMBANK. Esta disminución fue compensada por la actualización del valor de los Bonos correspondientes a la Ley N° 1.227 y el aumento de la deuda de ESSAP. El saldo de la deuda del SPNF en moneda extranjera quedó en USD 358 millones.

Por su parte, el saldo de la deuda pública interna del Sector Público no Financiero (SPNF) en moneda nacional con el Banco Central, igualmente disminuyó en ₡ 124 millones debido a la disminución de la deuda en concepto de pagos por subrogación. Esta disminución fue atenuada debido a los correspondientes aumentos en concepto de actualización del valor de los bonos del Tesoro Nacional, emitidos para el pago de la deuda de la Industria Nacional de Cemento (Ley N° 1.606/00) y a la acumulación de intereses devengados correspondientes a deudas antiguas de la Administración Central y de Empresas Públicas con el Banco Central. El saldo de la deuda del SPNF con el Banco Central del Paraguay fue de ₡ 912.000 millones. De este total, ₡ 509 mil millones corresponden a deudas pagadas en concepto de subrogación conforme a las distintas Leyes de la Nación¹².

La deuda interna del Sector Público Financiero (SPF), en moneda nacional, aumentó en ₡ 800 millones, debido igualmente a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 137.348 millones.

El total de la cartera de Deuda Interna que el Banco Central tiene con el Sector Público¹³, en Moneda Nacional y Extranjera asciende a ₡ 3.242 mil millones, lo que representa un 9,06% del PIB corriente del año 2003. Así mismo el total de la Deuda Interna que la Administración Central¹⁴ tiene con el Banco Central y otros entes financieros asciende a ₡ 3.588 mil millones, cifra esta que representa el 9,92 % del PIB.

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

Los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) en este mes, comparado con el mes de octubre, registraron una disminución de ₡ 38.083 millones y su saldo fue de ₡ 1.760.587 millones, inferior en 2,0 % al nivel de depósito registrado en el mes anterior y superior en 59,69% al nivel registrado en noviembre del 2003. De estos depósitos, ₡ 1.030.186 millones corresponden a Moneda Nacional y ₡ 730.401 millones a Moneda

¹² Ley 1186/97, Ley 797/95, Ley 814/97, Ley 861/95, Ley 1947/02, Ley 1420/99.

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

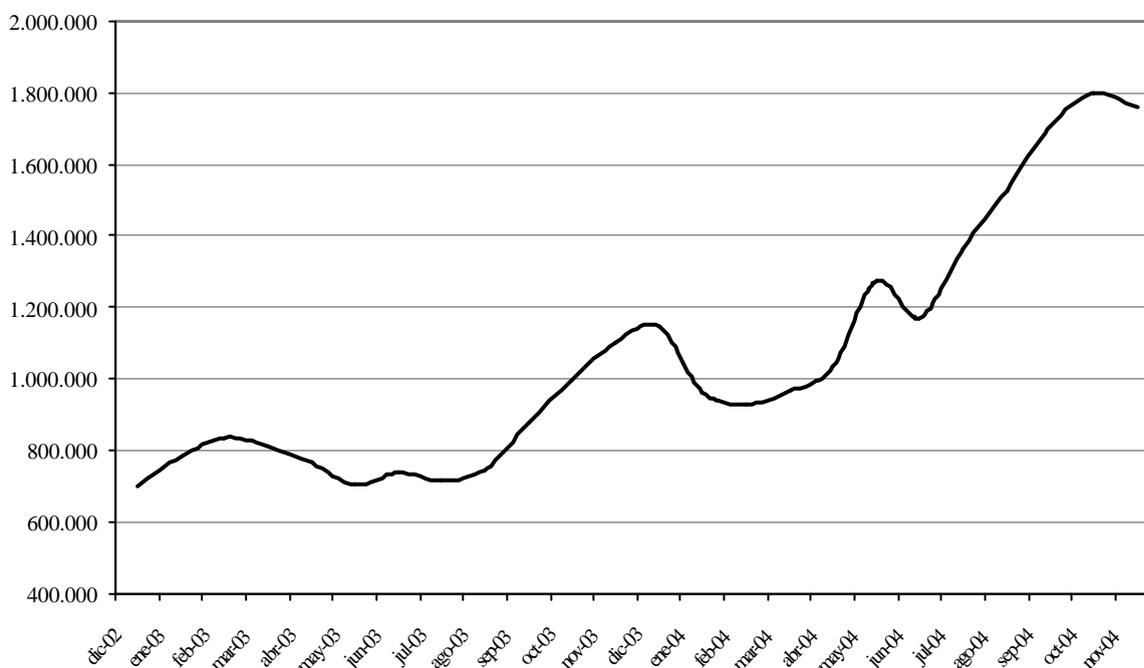
¹⁴ Incluye la emisión del total de los Bonos Internos.

Extranjera. Esta disminución de los depósitos del Sector Público esta conformado por una baja de $\text{G } 26.926$ millones (1,6%) y $\text{G } 11.157$ millones (7,4%) de los depósitos del Gobierno Central y de las Empresas Públicas, respectivamente.

Al mes de noviembre del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 1.621.213$ millones, de los cuales USD 96,6 millones corresponde a moneda extranjera y $\text{G } 1.029.447$ millones a moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de $\text{G } 139.352$ millones, compuesto por USD 22,6 millones en moneda extranjera y $\text{G } 717$ millones en moneda nacional.

Gráfico N° 13

**Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP
En millones de Guaraníes**



Fuente: Cuentas Monetarias

C. Sector Financiero.

C.1. Análisis del Sistema Bancario.

C.1.1 Cuentas Activas.

A noviembre de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de $\text{G } 13.568,2$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 237,9$ mil millones (1,8%) con relación al mes de octubre del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un aumento de $\text{G } 1.794,1$ mil millones (15,2%).

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

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

	Oct-03	Nov-03	Var. %	Oct-04	Nov-04	Var. %
ACTIVOS	12.161,6	11.774,0	-3,2	13.330,2	13.568,2	1,8
Disponibles	4.209,8	3.831,3	-9,0	4.405,8	4.432,0	0,6
Valores Públicos y Privados	1.158,2	1.249,2	7,9	1.649,6	1.594,6	-3,3
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.843,9	1.815,7	-1,5	1.768,8	1.849,1	4,5
Créditos Vigentes Sector No Financiero	3.636,5	3.615,1	-0,6	4.525,4	4.758,6	5,2
Créditos Diversos	126,9	123,1	-3,0	179,4	172,1	-4,0
Créditos Vencidos	582,0	534,1	-8,2	295,6	276,4	-6,5
Inversiones	256,8	254,4	-0,9	216,6	199,4	-8,0
Bienes de Uso	328,9	332,2	1,0	275,8	273,9	-0,7
Cargos Diferidos	18,6	18,8	1,2	13,3	12,1	-9,3

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB

C.1.2 Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a noviembre de 2004, se ubicó en ₡ 12.107,7 mil millones, lo que representa un ascenso de ₡ 244,6 mil millones (2,1%) respecto a octubre de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja una variación positiva de ₡ 1.659,2 mil millones (15,9%).

El alza mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió al incremento de todas las cuentas, Obligaciones por Intermediación Financiera Sector Financiero, Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero (que constituye el 85,5% del pasivo total) Obligaciones Diversas y Provisiones y Previsiones.

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

	Oct-03	Nov-03	Var. %	Oct-04	Nov-04	Var. %
PASIVOS	10.858,0	10.448,5	-3,8	11.863,1	12.107,7	2,1
Obligaciones Sector Financiero	1.208,6	1.159,3	-4,1	1.356,3	1.447,1	6,7
Obligaciones Sector No Financiero	9.367,6	9.030,4	-3,6	10.231,8	10.354,1	1,2
Obligaciones Diversas	167,9	148,2	-11,7	163,4	181,1	10,9
Provisiones y Previsiones	113,9	110,7	-2,8	111,6	125,4	12,4
PATRIMONIO	1.303,6	1.325,5	1,7	1.467,2	1.460,5	-0,5

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB

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

a. Depósitos.

A noviembre de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron *G* 9.293,3 mil millones, lo que implica una disminución mensual de *G* 65,6 mil millones (0,7%). En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de *G* 1.077,5 mil millones (13,1%).

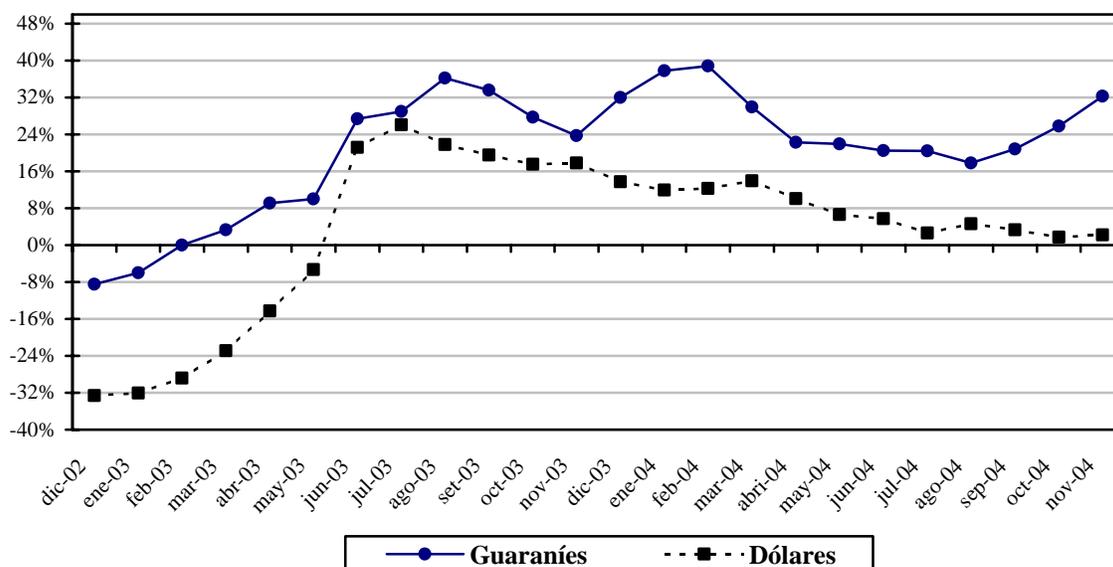
La reducción mensual mencionada estuvo propiciada principalmente por el descenso de los depósitos en Moneda Extranjera (ME), expresados en guaraníes, de 161,7 mil millones (2,9%) registrando un saldo de *G* 5.486,7 mil millones en noviembre de 2004. Se destaca que los depósitos en ME, expresados en dólares, registraron igualmente una caída mensual de USD 35,5 millones (3,8%), alcanzando un saldo de USD 895,8 millones. En cambio, la variación positiva de los depósitos en Moneda Nacional (MN) fue de *G* 96 mil millones (2,6%), cuyo saldo alcanzó un nivel de *G* 3.806,6 mil millones.

Respecto a los depósitos en MN, el incremento mensual está explicado por el alza de las cuentas: Depósitos en Cuenta Corriente en *G* 36,2 mil millones (1,6%) y Depósitos de Ahorro a la Vista en *G* 62,7 mil millones (8,6%). Por su parte, registraron reducciones los Depósitos de Ahorro a Plazo en *G* 0,5 mil millones (7%) y los Certificados de Depósitos de Ahorros en *G* 2,3 mil millones (0,3%).

En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un ascenso de *G* 930,2 mil millones (32,3%). La única cuenta en MN que experimenta una caída es Ahorro a Plazo en *G* 17,7 mil millones (71,4%). Por su parte, los depósitos en ME, expresado en dólares, registraron un incremento interanual de USD 19 millones (2,2%) en noviembre de 2004.

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre de 2004 indica que el 41% del total corresponde a depósitos en MN y el 59% a depósitos en ME. El grado de dolarización de los depósitos del sector privado es inferior al registrado en noviembre de 2003, donde los depósitos en ME constituían el 65% del total de los depósitos del sector privado.

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



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios

b. Créditos.

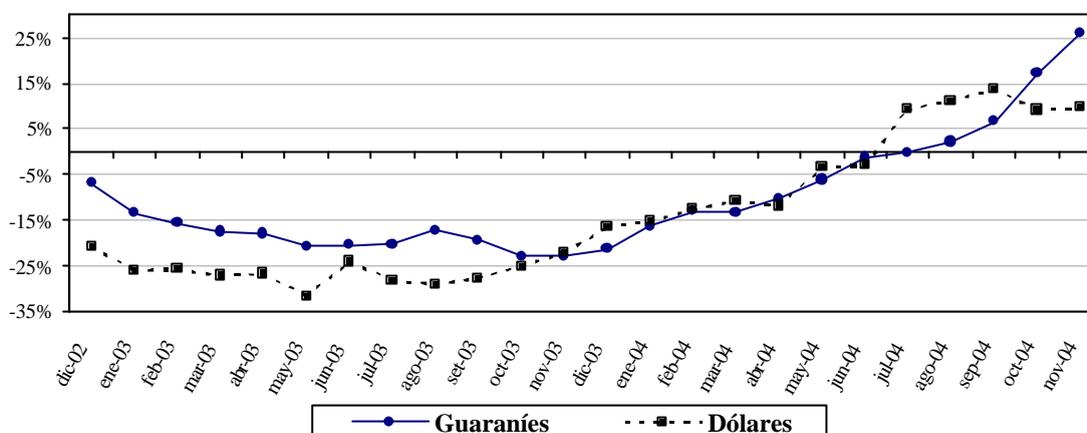
El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de noviembre de 2004, sumó $\text{G } 5.586,6$ mil millones, lo que implica un aumento de $\text{G } 200,7$ mil millones (3,7%) respecto al mes anterior.

El aumento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado, principalmente, por el ascenso de los créditos en MN de $\text{G } 168,1$ mil millones (6,9%), registrando un saldo de $\text{G } 2.587,4$ mil millones. En tanto, el crédito en ME, expresado en guaraníes, aumenta en $\text{G } 32,6$ mil millones (1,1%), el cual estuvo motivado fundamentalmente por el ascenso del tipo de cambio. Los créditos en ME, expresados en dólares, se situaron en USD 489,7 millones, monto superior en USD 0,5 millones (0,1%) al verificado en octubre de 2004.

En el análisis interanual, se verifica un importante aumento de los créditos en $\text{G } 813,4$ mil millones (17%). Este resultado es fruto de un mayor dinamismo de los créditos en MN y en ME, expresado en USD, que obtuvieron aumentos de 26% y 9,6% respectivamente.

Por último, se destaca un cambio en la composición por monedas de los préstamos al sector privado del sistema bancario. A noviembre de 2004, el 46,3% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 53,7% a créditos en ME, mientras en igual periodo del año anterior estos niveles eran de 43% para los préstamos en MN y 57% para los de ME.

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



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

C.1.4. Principales Indicadores del Sistema Bancario Nacional.

La Rentabilidad del Sistema Bancario (Utilidad Neta/Patrimonio) a noviembre de 2004 se ubicó en 14,6%, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 7,7%. La mayor rentabilidad se explica, principalmente, por una mayor utilidad neta registrada en el presente ejercicio. Por su parte, el índice de Eficiencia (Ingresos Financieros/Activo Total) obtuvo un nivel de 8,3% y 10,1% en noviembre de 2004 y 2003, respectivamente.

El indicador de Liquidez (Disponibilidad/Cuenta Corriente + Depósitos a la Vista) del Sistema Bancario, que mide la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, representó el 71,9% en noviembre de 2004, proporción inferior en 1,7 puntos porcentuales al nivel verificado en el mismo período del año anterior.

El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 54,3% en noviembre de 2004, superior al registrado en noviembre de 2003 (46,4%).

C.1.5. Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario.

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

Tabla N° 14
Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario
En Millones de Guaraníes y Millones de Dólares

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
TOTAL DE FUENTES	122.611	-16,0	1.418.818	32,6
<i>Depósitos</i>	90.098	-33,0	1.248.022	25,2
<i>Sector Público</i>	-5.937	2,5	317.841	6,1
<i>Sector Privado</i>	96.034	-35,5	930.181	19,0
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	0	0,0	4.340	-6,4
<i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>	0	0,0	0	-0,1
<i>Obligaciones con el BCP</i>	39.205	0,2	31.516	-6,5
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	0	16,9	0	20,5
<i>Capital y Reservas</i>	-6.692	0,0	134.940	0,0
TOTAL DE USOS	122.611	-16,0	1.418.818	32,6
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-10,0	0	-18,2
<i>Créditos Sector Privado</i>	168.103	0,5	534.169	43,0
<i>Créditos Sector Público</i>	-10.228	0,0	-130.832	-3,2
<i>IRM</i>	-47.018	0,0	492.105	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-21.201	-6,6	500.920	11,0
<i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>	32.955	0,0	22.456	0,0

Fuente: Balance Monetario

En el mes de noviembre se ha observado un incremento mensual de las fuentes de fondeo en MN del sistema bancario, dado principalmente por el alza de las cuentas Depósitos del Sector Privado y Obligaciones con el BCP. Conforme al cuadro, los nuevos fondos fueron utilizados en una parte importante en Créditos al Sector Privado y Otros Activos, mientras que las demás cuentas experimentaron descensos. En tanto, las fuentes en ME cayeron en término mensual, motivadas por el retroceso de los Depósitos del Sector Privado en ME, lo cual resultó en una caída en las cuentas Activos Internacionales Netos y Depósitos en el BCP.

Durante noviembre de 2004, el sistema bancario registró una variación mensual positiva en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 122,6 mil millones. Las cuentas que originaron el incremento de fuentes de recursos en MN en este periodo fueron las siguientes: Depósitos del Sector Privado en ₡ 96 mil millones y Obligaciones con el BCP en ₡ 39,2 mil millones. Como resultado de esa suba, el Crédito al Sector Privado aumentó en ₡ 168,1 mil millones y Otros Activos en ₡ 32,9 mil millones. Por su parte, las fuentes de recursos en ME experimentó una reducción de USD 16 millones, especialmente por la caída de los Depósitos del Sector Privado en ME de USD 35,5 millones. Ello, motivó el descenso de los Activos Internacionales Netos en USD 10 millones y Depósitos en el BCP en USD 6,6 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 1.418,8 mil millones y en ME en USD 32,6 millones. Entre las principales cuentas que incidieron en el aumento de los recursos en MN se encuentran los Depósitos del Sector Público y del Sector Privado en ₡ 317,8 mil millones y ₡ 930,2 mil millones, respectivamente, Obligaciones con el BCP en ₡ 31,5 mil millones y Capital y Reservas en ₡ 134,9 mil millones.

Por su parte, el incremento de los recursos en ME se debió al crecimiento de los Depósitos del Sector Público y del Sector Privado en USD 6,1 millones y USD 19 millones, respectivamente y Pasivos no Clasificados en USD 20,5 millones.

La disponibilidad interanual de recursos en MN produjo el aumento del Crédito al Sector Privado en ₡ 534,2 mil millones, la tenencia de IRM en ₡ 492,1 mil millones, Depósitos en el BCP en ₡ 500,9 mil millones y Otros Activos en ₡ 22,4 mil millones. En tanto, en ME provocó el alza del Crédito al Sector Privado en USD 43 millones y Depósitos en el BCP en USD 11 millones.

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

a. Sistema Bancario.

Activos sobre no residentes.

El total de activos sobre no residentes a noviembre de 2004 fue de USD 393,8 millones, lo cual indica una disminución de USD 5,3 millones (1,3%) con respecto al mes anterior. En tanto, en términos acumulados se registró un aumento de USD 4,6 millones (1,2%); mientras que interanualmente se verifica una caída de USD 18,4 millones (4,7%). Del total de activos sobre no residentes, el 28,4% se encuentra colocado a la vista, el 70,7% a plazo y 0,9% en otras inversiones no financieras relacionadas con el financiamiento del comercio exterior de no residentes.

Tabla N° 15								
Activo sobre no residentes								
En Millones de Dólares								
	Al 31 de Octubre de 2004				Al 30 de noviembre de 2004			
	Variación Absoluta				Variación Absoluta			
	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
ACTIVOS	399,1	-8,3	9,8	-41,7	393,8	-5,3	4,6	-18,4
<i>A la Vista</i>	117,3	-1,7	5,1	-36,2	111,8	-5,5	-0,4	-12,9
<i>Caja en USD</i>	44,2	-3,3	3,0	-0,7	50,4	6,1	9,1	3,5
<i>Casa Matriz</i>	5,3	1,6	-0,7	-5,6	4,7	-0,6	-1,2	0,8
<i>Otros Bancos</i>	67,7	-0,1	2,8	-29,9	56,7	-11,0	-8,3	-17,2
<i>A Plazo</i>	278,2	-6,3	3,0	-6,6	278,5	0,3	3,3	-7,1
<i>Casa Matriz</i>	78,8	-7,6	-14,6	-13,1	75,1	-3,7	-18,3	-25,7
<i>Otros Bancos</i>	199,4	1,3	17,6	6,5	203,4	4,0	21,6	18,6
<i>Otros</i>	3,5	-0,3	1,8	1,1	3,4	-0,1	1,6	1,6

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dpto. Economía Internacional

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

Pasivos con no residentes.

El total de pasivos con no residentes a noviembre de 2004 es de USD 40,8 millones, representando un aumento de USD 12,9 millones (31,7%) con respecto al mes anterior. En términos acumulados se registró un aumento de USD 8,1 millones (19,8%); en tanto que interanualmente, se verificó un aumento de USD 0,4 millones (0,9%).

Respecto a la estructura del total de pasivos con no residentes, se destaca que el 45,1% se encuentra a la vista, el 12% a plazo, el 32,4% corresponde a obligaciones derivadas de garantías otorgadas al crédito comercial de no residentes y el 10,5% a otros.

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

	Al 31 de Octubre de 2004				Al 30 de Noviembre de 2004			
	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
PASIVOS	27,9	-6,4	-4,8	-6,2	40,8	12,9	8,1	0,4
<i>A la Vista</i>	10,2	-9,3	-4,4	-3,4	18,4	8,2	3,8	0,4
<i>Casa Matriz</i>	1,5	-10,9	-8,4	-5,9	10,4	8,9	0,5	-1,2
<i>Otros Bancos</i>	8,8	1,6	4,0	2,5	8,0	-0,7	3,3	1,6
<i>Préstamos</i>	2,0	0,5	0,7	1,2	4,9	2,9	3,6	2,4
<i>Derivados de Importaciones</i>	13,5	1,1	-1,3	-3,3	13,2	-0,3	-1,6	-3,4
<i>Otros</i>	2,1	1,3	0,2	-0,8	4,3	2,2	2,4	1,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dpto. Economía Internacional

Ingresos y egresos.

Los ingresos recibidos al mes de noviembre de 2004 ascienden a USD 7 millones, mientras que los ingresos generados solo en el mes en curso fueron de USD 0,5 millones. Por su parte, los egresos correspondientes a pagos a no residentes a noviembre de 2004 ascienden a USD 1,3 millones.

b. Inversión Extranjera.

Al mes de análisis, los bancos de propiedad extranjera en Paraguay, poseen un patrimonio de USD 195,1 millones. El patrimonio está compuesto por una capitalización de USD 60,2 millones y reservas más reinversión de utilidades de USD 134,9 millones.

En el mes en curso estos bancos generaron una utilidad neta de USD 1,8 millones, se observa desinversión de USD 2 millones. Se registró remesas por valor de USD 3,8 millones. Asimismo, durante el mes de noviembre de 2004 se registró una capitalización de USD 0,1 millones. El flujo neto de inversión extranjera fue negativo de USD 1,9 millones en el presente mes. El impacto en la balanza de pagos fue negativo de USD 3,7 millones.

C.2. Análisis de las Empresas Financieras.

C.2.1 Cuentas Activas.

A noviembre de 2004, el total de Activos de las empresas financieras sumó ₡ 1.179 mil millones, lo cual representa un incremento en término mensual de ₡ 40,3 mil millones (3,5%). En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un descenso de ₡ 120,1 mil millones (9,2%).

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

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

	Oct-03	Nov-03	Var. %	Oct-04	Nov-04	Var. %
ACTIVOS	1.297,9	1.299,1	0,1	1.138,7	1.179,0	3,5
<i>Disponibles</i>	257,7	235,5	-8,6	188,4	204,6	8,6
<i>Valores Públicos y Privados</i>	37,6	37,1	-1,2	36,2	35,7	-1,5
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	39,6	39,8	0,4	7,8	7,7	-1,3
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	764,0	788,1	3,2	765,4	792,9	3,6
<i>Créditos Diversos</i>	41,5	39,7	-4,3	28,6	30,6	7,0
<i>Créditos Vencidos</i>	62,4	63,7	2,1	43,9	40,8	-7,1
<i>Inversiones</i>	37,4	37,1	-0,9	22,6	21,8	-3,4
<i>Bienes de Uso</i>	51,0	51,5	1,0	39,1	38,6	-1,4
<i>Cargos Diferidos</i>	6,7	6,7	0,0	6,6	6,3	-4,5

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB

C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de octubre de 2004 totalizó ₡ 953,6 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de ₡ 30,6 mil millones (3,3%). En términos interanuales, esta cuenta denotó una disminución de ₡ 86,5 mil millones (8,3%).

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

Por otra parte, se destaca que el Patrimonio de las Empresas Financieras tuvo un aumento de ₡ 9,7 mil millones (4,5%).

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

	Oct-03	Oct-03	Var. %	Oct-04	Oct-04	Var. %
PASIVOS	1.032,5	1.040,1	0,7	922,9	953,6	3,3
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	126,0	117,5	-6,7	63,5	63,7	0,3
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	884,3	896,8	1,4	839,3	867,9	3,4
<i>Obligaciones Diversas</i>	17,3	20,0	15,7	14,1	14,8	5,1
<i>Provisiones y Previsiones</i>	5,0	5,8	17,5	6,0	7,1	18,2
PATRIMONIO	265,4	259,0	-2,4	215,8	225,4	4,5

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB

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

a. Depósitos.

A noviembre de 2004, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en ₡ 879,1 mil millones. Este nivel representa una variación mensual positiva de ₡ 29 mil millones (3,4%). En términos interanuales, los depósitos presentaron una disminución de ₡ 25,9 mil millones (2,9%).

El aumento mensual estuvo auspiciado por el incremento tanto de los depósitos en MN como en ME cuyos saldos fueron de ₡ 693 mil millones (2,9%) y USD 30,4 millones (4,2%). El comportamiento ascendente de los depósitos en MN se explica por el incremento de los Depósitos de Ahorro a la Vista que aumentaron en ₡ 3,5 mil millones (4,6%), y Certificados de Depósitos en ₡ 21,9 mil millones (4,1%). En cambio, los Títulos cayeron en ₡ 5,7 mil millones (9,3%). Es importante notar que los depósitos en ME, expresados en guaraníes, crecieron pero más bien motivados por el incremento mensual del tipo de cambio en USD 1,2 millones (4,2%).

En término interanual, la reducción de los depósitos se debe a la caída que experimentaron los depósitos en ME, expresados en dólares, en USD 13,4 millones (30,7%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de noviembre de 2004 indica que el 78,8% del total corresponde a depósitos en MN y el 21,2% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son diferentes de los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en MN fue del 70,5% y la de los depósitos en ME fue del 29,5%.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos de las empresas financieras al sector privado, a noviembre de 2004, alcanzó la suma de ₡ 844,3 mil millones, lo que representa un aumento de ₡ 23,6 mil millones (2,9%) respecto al mes anterior. El incremento observado se debe al crecimiento de los créditos en MN y en ME. Por otro lado, en comparación a noviembre de 2003, los préstamos totales registraron una caída de ₡ 28 mil millones (3,2%).

Se destaca que los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de G 21,5 mil millones (3,2%), alcanzando un saldo de G 696,4 mil millones. En tanto, el saldo de los préstamos en ME, expresados en MN, se ubicó en G 147,9 mil millones, lo que representa un incremento mensual de G 2 mil millones (1,4%). Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares americanos, registraron un saldo de USD 24,1 millones, superior en 0,4% al observado en el mes anterior.

Es importante notar que la caída interanual del crédito responde a una reducción de los créditos en MN (1,8%) y ME, expresado en guaraníes (9,4%). De igual manera, el crédito en ME, expresado en dólares, verifica una disminución respecto a noviembre de 2003 (9,9%).

Por último, se puede observar que a fines de noviembre de 2004, el 82,5% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 17,5% a créditos en ME. Mientras que, en noviembre de 2003 la participación del total de crédito en MN y ME equivalía a 81,3% y 18,7%, respectivamente.

C.2.4 Principales Indicadores de las Empresas Financieras.

La Rentabilidad de las empresas financieras (Utilidad Neta/Patrimonio) se ubicó en 14% a noviembre de 2004, nivel superior en 9,5 p.p. al registrado en el mismo periodo del año anterior.

El indicador de Liquidez (Disponibilidad/Cuenta Corriente + Depósitos a la Vista) de Empresas Financieras, que mide la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fue de 26%. En el mismo período del año anterior este coeficiente equivalía a 35,2%.

El indicador de Intermediación financiera (Préstamos/Depósitos), alcanzó un nivel de 97,4% en noviembre de 2004, menor en 16,4 p.p. respecto al mes de noviembre del año pasado.

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

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

El ascenso mensual en las fuentes de recursos en MN fue de G 29,1 mil millones. Esta variación positiva está relacionada con el aumento de los Depósitos del Sector Privado en G 25,5 mil millones, y Capital y Reservas en G 9,7 mil millones. El aumento de los recursos disponibles motivó, especialmente, la concesión de los Créditos al Sector Privado en G 21,5 mil millones, Depósitos en el BCP G 2 mil millones y Otras Cuentas en G 5,6 mil millones.

Con relación a las fuentes en ME el incremento mensual fue de USD 1,2 millones, el cual estuvo propiciado principalmente por el alza de los Depósitos del Sector Privado en USD 1,5 millones. Estos fondos fueron aplicados a los Créditos al Sector Privado en USD 0,1 millones, Activos Internacionales Netos en ₡ 0,5 millones y Depósitos en el BCP en ₡ 0,2 millones.

En término interanual, las fuentes de recursos de las empresas financieras registraron un descenso en MN de ₡ 5,8 mil millones y en ME de USD 4,6 millones. Las principales cuentas que incidieron en la reducción de los recursos en MN fueron Bonos y Otros Valores Emitidos en ₡ 87,9 mil millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 27,1 mil millones, y Capital y Reservas en ₡ 33,6 mil millones. Consecuentemente, los Créditos al Sector Privado cayeron en ₡ 12,8 mil millones. Por su parte, la baja interanual de los recursos en ME se debió principalmente a la disminución de los Depósitos del Sector Privado en USD 4,3 millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 9,2 millones.

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

	Mensual		Interanual	
	MN	ME (USD)	MN	ME (USD)
TOTAL DE FUENTES	29.097	1,2	-5.820	-4,6
Depósitos	25.476	1,5	142.852	-4,2
Sector Público	0	0,0	-4	0,0
Sector Privado	25.476	1,5	142.856	-4,3
Bonos y Otros Valores Emitidos	-5.690	-0,3	-87.944	-9,2
Pasivos Externos M y L Plazos	0	0,0	0	0,0
Obligaciones con el BCP	-339	0,0	-27.145	0,0
Pasivos Netos No Clasificados	0	0,0	0	8,8
Capital y Reservas	9.650	0,0	-33.582	0,0
TOTAL DE USOS	29.097	1,2	-5.820	-4,6
Activos Internacionales Netos	0	0,5	0	0,8
Créditos Sector Privado	21.518	0,1	-12.802	-2,6
Créditos Sector Público	0	-0,1	828	-0,2
Crédito al Resto del Sector Financiero	0	0,0	-50	-0,1
IRM	2	0,0	292	0,0
Depósitos en BCP	2.011	0,2	4.286	-2,6
Otros Activos Netos	5.567	0,5	1.625	0,0

Fuente: Balance Monetario

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

El saldo de Préstamos otorgados por el Banco Central del Paraguay a los bancos y empresas financieras, al mes de noviembre de 2004, totalizó ₡ 1.477,9 mil millones, lo que implica un alza de ₡ 2.219 millones (0,2%) con relación al mes anterior. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en las cuentas: Sobregiros en ME en ₡ 201 millones (1%), Cuentas por Cobrar ME en ₡ 667 millones (1%), Intereses Devengados a Cobrar en ₡ 1.259 millones (0,8%) e Intereses por Cuenta Corriente en ₡ 375 millones (0,3%). Por su parte, la cuenta Créditos a la Microempresa tuvo una baja en ₡ 330 millones (29,5%).

C.4 Operaciones Bursátiles.

C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en noviembre de 2004 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., alcanzaron G 11.813 millones, cifra superior a la registrada en octubre de 2004 (95,3%). Del monto total de transacciones, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija por valor de G 2.145 millones, suma que constituye el 18,2% del total transado. Por su parte, las operaciones de Renta Variable registraron un total de G 9.668 millones, que representó el 81,8% del total de transacciones.

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

Tabla N° 20
Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA
En Millones de Guaraníes

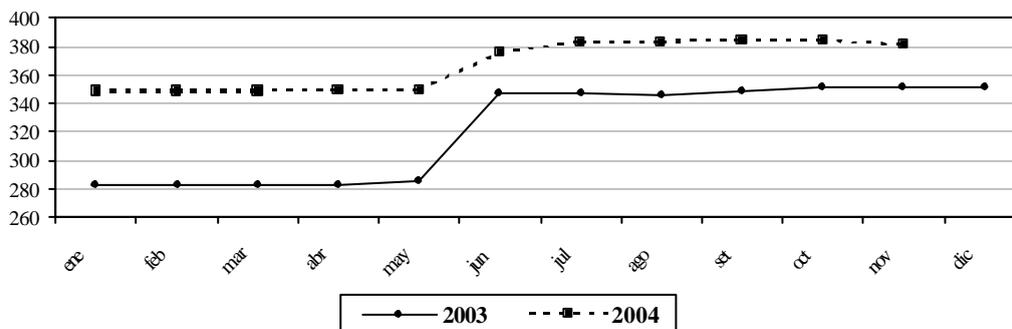
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2004			Var. % Oct/Nov-04	Var. % Año 03/04
	Octubre	Noviembre	En el Año		
Acciones	215	9.668	17.004	4.397	476
Bonos en Guaraníes	1.814	1.779	32.115	-2	286
Bonos USD	4.024	366	19.353	-91	0
Pagarés en Guaraníes	0	0	0	0	0
Pagarés USD	0	0	0	0	0
Certificado de Call Interf.	0	0	0	0	0
Cupones en Guaraníes	0	0	232	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
Total operado	6.053	11.813	68.704	95	254

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

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

A noviembre del corriente año, el índice PDV General cerró en 381,1 puntos, nivel inferior al del cierre registrado en el mes pasado. Asimismo, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se ubicó en un nivel idéntico al mes anterior (330,7). Cabe destacar que la variación interanual al mes de noviembre de 2004 del PVD General fue de 8,5%.

Gráfico N° 20
Índice PDV Gal.
Cierre Mensual



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

III. Nivel de Actividad Económica¹⁵

En el Sector Agrícola¹⁶ según las últimas estimaciones para la Campaña Agrícola 2003/2004 realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería,¹⁷ la producción de algodón presenta un incremento de 91,0%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 71,7% y del rendimiento en el orden del 11,2%. Por otro lado, informaciones recibidas de la Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco (OFAT)¹⁸ dan cuenta que el nivel de recepción de algodón en rama en las desmotadoras aumentaron en 83,0% con relación a igual periodo del año anterior. En cuanto a la producción de la soja¹⁹ se estima una disminución de 14,8%, al igual que su rendimiento en 32,8%, estableciendo con esto una producción estimada de 3.584.000 toneladas.

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

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

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de octubre del año 2004 registran una disminución del 6,1% respecto al mismo periodo del año anterior, y al cotejar las ventas contra el mes de setiembre las mismas manifiestan un aumento de 4,9%. En cuanto a las variaciones en las ventas de varilla en el mercado interno las mismas indican un incremento acumulado de 18,4% y si lo comparamos contra el mes de setiembre registra un aumento de 39,6%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de octubre registra un crecimiento de 17,3%, y si lo comparamos contra el mes anterior la misma aumenta 26,1%, en tanto que al cotejar los volúmenes de producción del mes de octubre contra el mismo mes del año 2003 presenta una disminución de 33,8%.

¹⁵ 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.

¹⁶ Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería, de acuerdo a estimaciones realizadas al 30 de julio de 2004.

¹⁷ 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.

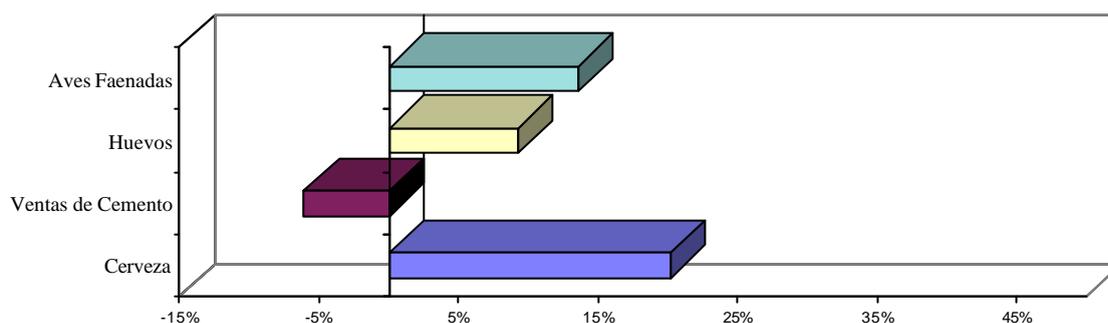
¹⁸ Fuente: Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco, Parte N° 89 correspondiente al 10 de septiembre de 2004 (parte final).

¹⁹ Estimación: Ministerio de Agricultura y Ganadería, al 15 de diciembre de 2004.

Respecto a la industria de la carne, el faenamiento en los frigoríficos acumulado al mes de octubre aumenta en 39,7%, y si lo comparamos contra el mes anterior disminuye en 7,3%. Del mismo modo, de acuerdo a la composición de la demanda, se observa que el faenamiento del ganado vacuno con destino al consumo local presenta una disminución de 4,2% comparando con el acumulado del año anterior, en igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una suba de 70,5%, en ambos casos se refieren a niveles acumulados respecto al año anterior, en tanto que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de octubre respecto al mes anterior el faenamiento con destino al consumo local tuvo una disminución de 29,9% y el volumen destinado a la exportación aumenta en 1,0%.

Por otro lado, dentro de los productos derivados de la soja específicamente el aceite de soja, experimenta en su nivel de producción acumulado al mes de octubre un incremento significativo de 24,8% comparando contra el mismo periodo del año anterior.

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



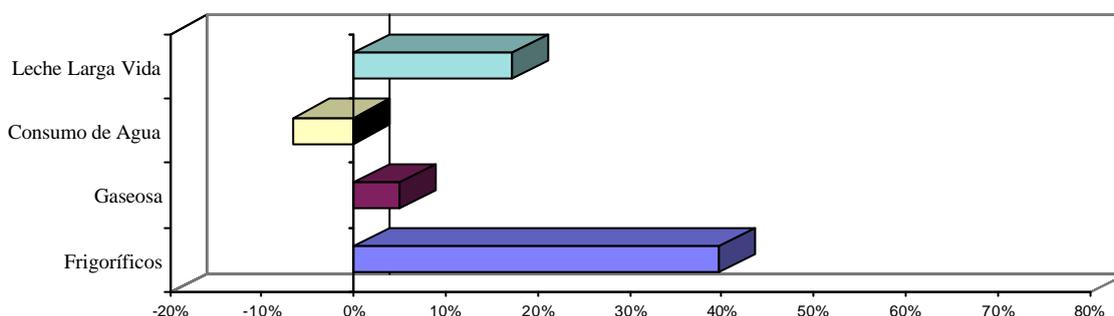
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

La producción de huevos acumulada al mes de octubre registra un crecimiento de 9,2%, y si lo comparamos contra el mismo mes del año anterior la misma aumenta en 10,4%. En cuanto a las aves faenadas, la producción acumulada al mes de octubre manifiesta una suba de 13,6%, si comparamos la producción contra el mismo mes del año anterior la misma disminuye en 1,3%. La producción de harina de trigo presenta en el mes de octubre del año 2004 un aumento acumulado de 8,3% respecto a niveles acumulados del año pasado y una disminución de 4,1% si lo comparamos contra el mes anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentan una variación positiva acumulada al mes de referencia de 5,0%. La producción acumulada de cerveza manifiesta un aumento en el orden del 20,2% al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes de septiembre la misma aumenta en 31,5%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de octubre manifiesta una disminución de 25,0%, por su parte la producción acumulada de nafta presenta una disminución de 19,8%, ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior.

Las informaciones obtenidas a partir de sondeos y relevamientos realizados a establecimientos industriales, sugieren el siguiente comentario: a) las ventas de cuero acumuladas al mes de octubre se incrementan en 27,0%, y al compararlo con el mes anterior las mismas aumentan en 17,0%; b) Las ventas de harina de trigo acumuladas al mes de octubre aumentaron en 22,0%, y al compararlo contra el mes anterior las mismas disminuyen en 11,0%.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

De acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) acumulado al mes de octubre presenta una variación positiva de 31,2% en términos nominales, correspondiendo un aumento de 24,4% a la recaudación interna, y un incremento del 36,9% 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 octubre disminuye en 6,5%, y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo aumenta en 2,0%.

Por otro lado, según la Administración Nacional de Electricidad, el consumo de energía eléctrica acumulado al mes de octubre presenta un incremento de 5,4% y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo aumenta en 9,9%. Las variaciones acumuladas por categoría de consumidores en el mes de octubre del presente año, comparado con el mismo periodo del año anterior indican que el consumo de energía eléctrica residencial se incrementó en 2,7%, el consumo comercial revela un aumento de 0,1%, en el consumo industrial se verifica un aumento de 12,1% y los otros consumidores presentan un aumento de 7,2%.

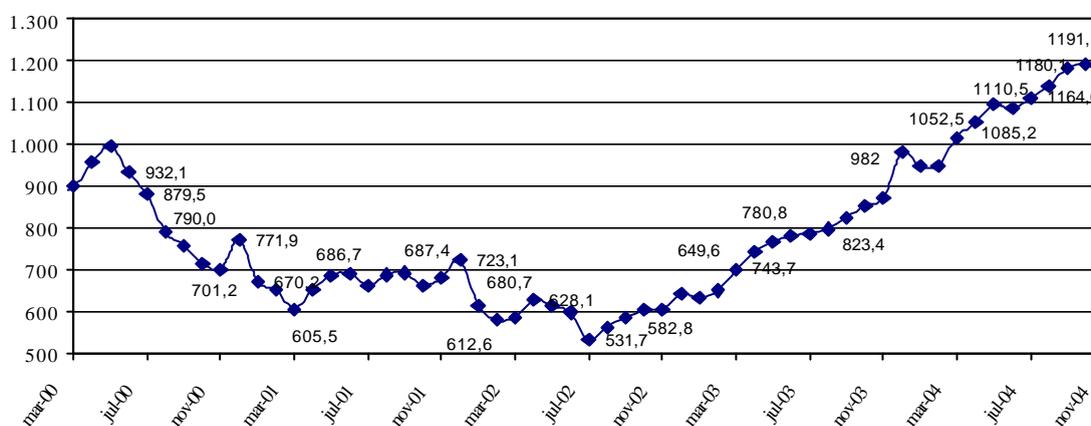
IV. SECTOR EXTERNO.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de noviembre las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 1.164,6 millones, lo cual implica una disminución de USD 26,5 millones con relación al 31 de octubre de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 293,8 millones.

Gráfico N° 23
Reservas Internacionales Netas
En Millones de Dólares



Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

Esta disminución de las Reservas Internacionales Netas fue resultado de transacciones netas negativas por USD 35,9 millones y a un ajuste positivo de USD 9,4 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de noviembre, ascienden a USD 70,7 millones, provienen principalmente de las Entidades Binacionales (31,2%), exportaciones cursadas a través del convenio ALADI (23,2%), depósitos del Sector Público en el BCP (8,7%), desembolsos netos del Sector Público (7,8%), de los depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (4,1%), del encaje legal del sistema bancario (3,7%). Los restantes 21,3% se deben a intereses cobrados, entre otros.

Por su parte los egresos de divisas durante el mes de noviembre ascienden a USD 106,6 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: venta de divisas por parte del BCP (37,7%), extracciones de depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (25,6%), pagos de deuda pública externa (21,9%), importaciones cursadas a través del convenio ALADI (3,8%). Los restantes 11% se deben a extracciones del Sector Público en el BCP, intereses pagados, entre otros.

Tabla N° 21
Variación de RIN
En Miles de Dólares

Partida	2004					
	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre
Com. Exterior (ALADI)	10.151	5.695	7.766	3.292	2.896	12.444
Pago Deuda Externa	-35.529	-22.906	-14.978	-13.731	-13.888	-23.348
Otros bienes y servicios	-492	4.327	4.878	18.263	4.392	3.924
Entes binacionales*	21.977	34.523	24.842	19.743	25.791	22.067
Desembolsos en efectivo Deuda Externa	8.029	2.423	7.284	10.311	4.865	5.485
Sistema Financiero	-12.737	10.265	2.095	-276	-30.329	-62.549
Encaje legal	-4.468	-500	-4.185	-375	-2.423	1.903
Compra / venta	7.716	13.874	10.000	426	-21.347	-40.047
Cta. Cte.	-15.985	-3.109	-3.720	-327	-6.559	-24.405
Operaciones del sector público	2.744	-7.847	1.946	5.548	5.122	6.099
Variación Neta	-5.857	26.480	33.833	43.150	-1.151	-35.878
Otros ajustes (por tipo de cambio y momento de registro)	-2.643	-1.080	-3.500	-3.850	12.152	9.377
VARIACION DE RIN	-8.500	25.400	30.333	39.300	11.001	-26.501

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

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

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

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

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

En el mes de análisis se verificó una depreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 1,7%, diferente a la apreciación nominal del 0,8% registrada en igual periodo del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.110 G /USD. En términos acumulados la depreciación alcanza 2,1%, mientras que interanualmente se observa una apreciación de 0,7%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral²⁰.

En términos reales nuestra moneda se depreció con respecto al Real Brasileño en 4,6% en el mes de noviembre. El efecto predominante fue la depreciación nominal del Guaraní frente al Real, la cual fue reforzada por las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados nuestra moneda se depreció en 17,9% y en términos interanuales 13,8%.

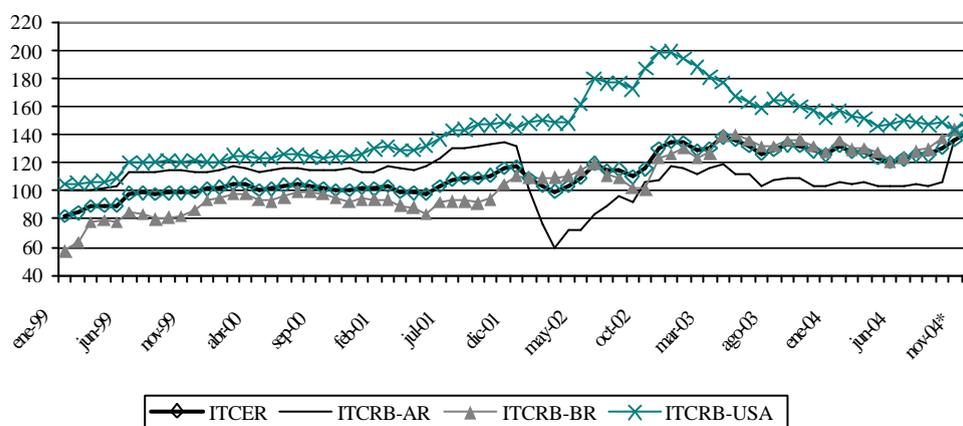
Con el Peso Argentino, el Guaraní se depreció en términos reales en 0,9% en el mes de noviembre, esta depreciación del Guaraní con respecto al Peso Argentino estuvo influenciada por la depreciación nominal del Guaraní frente al Peso Argentino la cuál fue compensada por el diferencial de las variaciones de precios de ambos países. En términos acumulados se observa una depreciación del 8,2% e interanualmente 7,2%.

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

Con respecto al Dólar Norteamericano nuestra moneda se depreció en términos reales en 2% con respecto al mes anterior, en términos acumulados 4,5% y en términos interanuales 1%. Esta variación cambiaria del mes se explica por la depreciación nominal del Guaraní con respecto al USD y en el mismo sentido por las variaciones de precios de ambos países.

El índice de tipo de cambio efectivo real refleja una depreciación del 4%, con respecto al mes anterior, en términos acumulados 13,1% y en términos interanuales 10,6%.

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



Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE
TCER: Tipo de cambio efectivo real que incluye Argentina, Brasil, USA, Japón y Zona Euro
TCRB-AR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino
TCRB-BR: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño
TCRB-USA: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de noviembre, proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 24,2 millones. Esta cifra indica una disminución de USD 2,1 millones con respecto al monto verificado en noviembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 26,3 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 22,1 millones, de los cuales corresponde a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía USD 20,1 millones y a Gastos Administrativos USD 2 millones. El monto total de referencia es superior al registrado en el mismo mes del año anterior (USD 19 millones).

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de noviembre USD 2,1 millones, inferior al monto verificado en noviembre del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 7,1 millones, lo ingresado en el presente mes corresponde en su totalidad a Gastos Administrativos.

B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías al mes de noviembre del 2004, registró un saldo deficitario de USD 868,3 millones, cifra superior en 64,0% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 529,5 millones. El déficit comercial al mes de noviembre del 2004 aumentó debido al mayor incremento de las importaciones registradas con relación al incremento de las exportaciones.

Tabla N° 22
Balanza Comercial Registrada
En Millones de Dólares

<u>Año</u>	<u>Importaciones</u>	<u>Exportaciones</u>	<u>Saldo</u>	<u>Var. %</u>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.865,3	1.241,5	-623,8	11,5
Nov-2003	1.717,4	1.187,8	-529,6	
Nov-2004*	2.388,1	1.519,8	-868,3	64,0

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al mes de noviembre del año 2004 totaliza USD 1.519,8 millones, lo que representa un incremento del 27,9% con relación al monto de noviembre del año anterior, cuando alcanzó USD 1.187,8 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, carne, fibras de algodón, aceite de soja, maderas, cueros, tabaco, azúcar y animales vivos por un total de USD 285,6 millones. Por otro lado, los rubros que registran baja son cereales y aceites esenciales que totalizan USD 15,4 millones.

Al mes de noviembre del 2004 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 547 millones, superior en 6,2 % al monto registrado a noviembre del año pasado en que fue USD 514,8 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 2.414.697 toneladas, 11,4% inferior a las 2.717.471 toneladas al mes de noviembre del año anterior.

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

	Nov-03	Nov-04*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	1.187.795	1.519.766	331.841	27,9
<i>En Alza</i>	932.839	1.218.491	285.652	24,0
<i>Semilla de soja</i>	514.879	547.024	32.145	2,7
<i>Harina de soja</i>	99.384	162.035	62.651	5,3
<i>Carne</i>	54.769	143.289	88.520	7,5
<i>Fibras de Algodón</i>	52.652	105.463	52.811	4,4
<i>Aceite de soja</i>	80.937	102.433	21.496	1,8
<i>Maderas</i>	54.232	68.993	14.761	1,2
<i>Cueros</i>	45.833	50.639	4.806	0,4
<i>Tabaco</i>	18.601	20.439	1.838	0,2
<i>Azúcar</i>	11.485	18.083	6.598	0,6
<i>Animales vivos</i>	67	93	26	0,0
<i>En Baja</i>	93.338	77.906	-15.432	-1,3
<i>Cereales</i>	81.720	70.094	-11.626	-1,0
<i>Aceites esenciales</i>	11.618	7.812	-3.806	-0,3
Otros	161.748	222.369	61.621	5,2

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

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

<u>Año</u>	<u>Algodón</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Soja</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
1995	268.064	29	77	175.923	19	-21	475.344	52	7	919.331
1996	188.146	18	-30	324.156	31	84	531.143	51	12	1.043.445
1997	72.857	6	-61	493.598	43	52	576.324	50	9	1.142.779
1998	75.419	7	4	440.315	43	-11	498.369	49	-14	1.014.103
1999	61.546	8	-18	307.135	41	-30	372.089	50	-25	740.770
2000	78.493	9	28	285.924	33	-7	504.940	58	36	869.357
2001	83.469	8	6	356.315	36	25	550.421	56	9	990.205
2002	35.961	4	-57	340.685	36	-4	573.954	60	4	950.600
2003	58.098	5	62	516.959	42	52	666.447	54	16	1.241.504
Nov-2003	52.652	4	-9	514.879	43	0	620.394	52	-7	1.187.925
Nov-2004*	105.463	7	100	547.024	36	6	867.279	57	40	1.519.766

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 105,4 millones, lo que significó un incremento del 100,3% con relación a los USD 52,6 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 86.519 toneladas, superior en 65,7% al volumen exportado a noviembre del 2003 en que alcanzara 52.199 toneladas.

Las exportaciones de aceites de soja totalizaron USD 102,4 millones, incrementándose en 26,5% con relación a los USD 80,9 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 194.412 toneladas, superior en 17,3% al volumen exportado al mes de noviembre del año 2003 de 165.620 toneladas.

El rubro de cereales, especialmente el maíz y el trigo, al mes de noviembre del 2004 representó USD 70,1 millones, inferior en 23,6% a lo exportado al mismo mes del año anterior cuando alcanzara USD 81,7 millones. El volumen exportado a noviembre de este año alcanzó 658.536 toneladas, inferior en 29,3 % con relación a los envíos del mismo periodo del año pasado cuando fue de 931.425 toneladas.

Las exportaciones de harinas alcanzaron un valor de USD 168,9 millones, incrementándose en 29,7% con relación a los USD 130,3 millones de exportaciones al mes de noviembre del año anterior. En términos de volumen, se remesaron 931.399 toneladas, superior en 18,6% al volumen exportado al mes de noviembre del año 2003 en que alcanzara 785.140 toneladas

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 143,3 millones, monto superior en 161,6% a los USD 54,8 millones a noviembre del 2003. En términos de volumen, se exportaron 77.046 toneladas de carne, con un aumento del 46,0% con relación a las 52.746 toneladas a noviembre del 2003.

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

<u>Año 2003</u>	<u>Brasil</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
Enero	1.692	59		0	0		1.177	41		2.927
Febrero	1.061	36	-37	0	0	0	1.880	64	60	2.957
Marzo	2.475	71	133	0	0	0	1.006	29	-46	3.495
Abril	2.294	65	-7	0	0	0	1.231	35	22	3.596
Mayo	5.217	76	127	0	0	0	1.634	24	33	6.940
Junio	6.488	75	24	0	0	0	2.130	25	30	8.673
Julio	2.213	50	-66	0	0	0	2.236	50	5	4.523
Agosto	0	0	-100	0	0	0	3.574	100	60	3.668
Septiembre	0	0	0	0	0	0	4.417	100	20	4.417
Octubre	1.622	29	0	0	0	0	4.054	71	-8	5.676
Noviembre	4.994	63	208	0	0	0	2.901	37	-28	7.895
Total	28.025	51	0	0	0	0	26.744	49		54.769

Tabla N° 25 (Continuación)
Exportación Acumulada de Carne
En Miles de Dólares

<u>Año 2004</u>	<u>Brasil</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
Enero	3.984	50		0	0		4.054	50		8.038
Febrero	5.579	49	40	0	0	0	5.702	51	41	11.281
Marzo	7.564	55	36	0	0	0	6.303	45	11	13.867
Abril	1.506	18	-80	0	0	0	7.012	82	11	8.518
Mayo	2.781	26	85	1	0	100	7.938	74	13	10.720
Junio	1.504	11	-46	0	0	-100	12.076	89	52	13.580
Julio	2.795	20	86	0	0	0	11.168	80	-8	13.963
Agosto	3.988	25	43	170	1	100	12.057	74	8	16.215
Septiembre	3.934	25	-1	2.036	13	1.098	10.036	63	-17	16.006
Octubre	2.110	14	-46	3.067	20	51	10.041	66	0	15.218
Noviembre	3.744	24	77	1.367		-55	10.771		7	15.882
Total	39.490	28		6.641	5		97.158	68		143.289

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

B.1.2. Importaciones Registradas.

Al mes de noviembre del 2004, las importaciones registradas totalizaron USD 2.388,1 millones, lo que significó un incremento del 39,1% respecto al total informado a noviembre del 2003 cuando alcanzara USD 1.717,4 millones.

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

	<i>Var .ponderada</i>			
	<i>Nov-03*</i>	<i>Nov-04*</i>	<i>Absoluta</i>	<i>En %</i>
TOTAL POR RUBROS	1.717.386	2.388.087	670.701	39,1
En Alza	1.368.242	1.875.947	507.705	29,6
Combustibles y lubricantes	319.337	378.985	59.648	3,5
Calderas y artefactos mecánicos	230.027	279.356	49.329	2,9
Máquinas y aparatos eléctricos	131.436	240.049	108.613	6,3
Vehículos, tractores y sus partes	103.377	183.703	80.326	4,7
Abonos	86.826	130.889	44.063	2,6
Bebidas y tabaco	95.736	107.314	11.578	0,7
Prod. de las industrias químicas	80.662	93.766	13.104	0,8
Plásticos y sus manufacturas	57.974	83.765	25.791	1,5
Caucho y manufactura	51.902	74.875	22.973	1,3
Papel, cartón y manufacturas	56.014	72.791	16.777	1,0
Juguetes	30.928	50.943	20.015	1,2
Productos farmacéuticos	33.126	46.446	13.320	0,8
Productos Químicos	29.946	45.642	15.696	0,9
Aceites esenciales	30.426	40.007	9.581	0,6
Prendas de vestir	17.572	31.412	13.840	0,8
Jabones	12.953	16.004	3.051	0,2
En Baja	10.212	8.400	-1.812	-0,1
Leche y Productos Lácteos	10.212	8.400	-1.812	-0,1
Otros	338.932	503.740	164.808	9,6

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

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

El incremento de las importaciones al mes de noviembre del 2004 se debió al aumento en las compras de combustibles y lubricantes, calderas y artefactos mecánicos, maquinarias y aparatos eléctricos, vehículos, abonos, bebidas y tabacos, productos de las industrias químicas, plásticos y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, papel, cartón y sus manufacturas, juguetes, productos farmacéuticos, productos químicos orgánicos, aceites esenciales, prendas de vestir y jabones que se incrementaron por un valor de USD 507,7 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es el de leche y productos lácteos, con una caída de USD 1,8 millones.

A noviembre del 2004, las compras de bienes de capital, de consumo y bienes intermedios se incrementaron con relación al mismo periodo del año anterior. Así los valores importados de bienes de consumo se incrementaron en 47,7%, los bienes intermedios en 29,4% y finalmente los de capital, con un incremento del 42,3%. A su vez, dentro del rubro de bienes de consumo, la importación de bienes duraderos creció en 97,9%, al tiempo que las compras de bienes no duraderos se incrementaron en 41,8%.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el MERCOSUR.

La relación de comercio con los socios del MERCOSUR, al mes de noviembre del 2004 resultó deficitaria en USD553,8 millones, aumentando en 88,9% con relación al déficit del mismo mes del año anterior cuando fue USD 293,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue deficitario en USD 449,7 millones, que comparado a los USD 316,1 millones a noviembre del año anterior implica un incremento del 42,2 %.

Por su parte la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 473,3 millones, con un incremento significativo respecto al déficit de USD 159,5 millones observado a noviembre del año anterior.

Tabla N° 27
Balanza Comercial con el MERCOSUR – Acumulada
En Miles de Dólares

<i>Año</i>	<i>Exportaciones</i>				<i>Importaciones</i>				<i>Saldo</i>			
	<i>Arg</i>	<i>Bra</i>	<i>Uru</i>	<i>Total</i>	<i>Arg</i>	<i>Bra</i>	<i>Uru</i>	<i>Total</i>	<i>Arg</i>	<i>Bra</i>	<i>Uru</i>	<i>Total</i>
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	521.384	502.072	78.314	1.101.769	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.827	277.889	180.019	518.734	478.562	563.588	69.323	1.111.472	-417.735	-285.699	110.696	-592.738
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	309.402	477.582	58.396	845.379	-274.682	-124.609	106.656	-292.634
2003	66.355	424.874	243.115	734.343	402.695	605.141	59.148	1.066.983	-336.340	-180.267	183.967	-332.639
Nov-03	62.774	410.080	239.033	711.887	378.904	569.624	56.497	1.005.025	-316.130	-159.544	182.586	-293.138
Nov-04*	94.481	281.189	426.374	802.044	544.236	754.489	57.101	1.355.826	-449.755	-473.300	369.273	-553.782

****Cifras preliminares***

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 369,3 millones, siendo muy superior al registrado a noviembre del año pasado de USD 182,5 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 noviembre del 2004, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 802,0 millones, 12,6% superior a los USD 711,8 millones a noviembre del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 52,7% disminuyendo con respecto al 59,9% que representaba al mes de noviembre del 2003.

A noviembre del 2004 se ha exportado al MERCOSUR fibras de algodón por un valor de USD 34,7 millones, significando una incremento del 1,9% con relación a los USD 34,0 millones del mismo periodo del año pasado, la soja por un valor de USD 277,0 millones, presentando una disminución de 11,0% con relación a los USD 311,3 millones a noviembre del año pasado, en tanto que aceites vegetales totalizó USD 105,3 millones, 35,9% superior frente a los USD 77,4 millones a igual periodo del año anterior. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de noviembre de este año por valor de USD 39,6 millones, superior en 41,2% a las remesadas al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 28,0 millones.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %
Algodón	7.308	965	-86,8	26.642	32.829	23,2	148	954	544,6
Soja	4.902	14.796	201,8	199.201	57.662	-71,1	107.288	204.640	90,7
Aceites Veg.	11.132	9.892	-11,1	5.290	4.278	-19,1	61.064	91.166	49,3
Harinas	50	1.780	3.460,0	50.275	46.047	-8,4	52.996	103.554	95,4
Cereales	7	5.72281.642,9		57.203	32.873	-42,5	7.020	8.826	25,7
Carne	34	0	-100,0	28.025	39.490	40,9	35	191	445,7
Maderas	6.769	11.399	68,4	3.692	4.927	33,5	1.019	2.003	96,6
Otros	32.572	49.927	53,3	39.752	63.083	58,7	9.463	15.040	58,9
Total	62.774	94.481	50,5	410.080	281.189	-31,4	239.033	426.374	78,4
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %	2003	2004*	Var. %
Algodón	34.098	34.748	1,9	18.554	70.715	281,3	52.652	105.463	100,3
Soja	311.391	277.098	-11,0	203.488	269.926	32,6	514.879	547.024	6,2
Aceites Veg.	77.486	105.336	35,9	12.630	17.240	36,5	90.116	122.576	36,0
Harinas	103.321	151.381	46,5	26.960	17.613	-34,7	130.281	168.994	29,7
Cereales	64.230	47.421	-26,2	27.490	22.673	-17,5	81.720	70.094	-23,6
Carne	28.094	39.681	41,2	26.675	103.608	288,4	54.769	143.289	161,6
Maderas	11.480	18.329	59,7	42.752	50.664	18,5	54.232	68.993	27,2
Otros	81.787	128.050	56,6	117.489	165.283	40,7	209.276	293.333	47,2
Total	711.887	802.044	12,7	476.038	717.722	50,8	1.187.925	1.519.766	27,9

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 94,4 millones, lo que representa un aumento del 50,5 % respecto al total exportado a noviembre del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 62,7 millones. Este incremento se debió a la suba en las exportaciones de semillas oleaginosas, maderas, fundiciones de hierros, prendas de vestir, pieles y cueros, materias plásticas y preparaciones alimenticias.

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

	Nov-03	Nov-04*	Var. Ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	62.774	94.481	31.707	50,5
En Alza	29.881	58.954	29.073	46,3
Semillas oleaginosas	5.943	15.924	9.891	15,9
Maderas	6.769	11.399	4.630	7,4
Fundición de hierro y acero	4.103	9.111	5.008	8,0
Prendas de vestir	3.950	8.297	4.347	6,9
Pieles y cueros	3.038	7.012	3.974	6,3
Materias plásticas	4.734	5.710	976	1,6
Preparaciones alimenticias	1.344	1.501	157	0,3
En Baja	18.601	10.977	-7.624	-12,1
Aceites vegetales	11.132	9.892	-1.240	-2,0
Fibras de algodón	7.308	965	-6.343	-10,1
Aceites esenciales	161	120	-41	-0,1
Otros	14.292	24.550	10.258	16,3

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional – GEE

El 35,0% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 281,1 millones, significando una caída del 31,4% con respecto a los USD 410,1 millones al mes de noviembre del año 2003. Esta disminución se debió principalmente los menores envíos de semillas oleaginosas.

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

	Nov-03	Nov-04*	Var. ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	410.080	281.189	-128.891	-31,4
En Alza	60.396	81.455	21.059	5,1
Carne	28.025	39.490	11.465	2,8
Fibras de algodón	26.642	32.829	6.187	1,5
Maderas	3.692	4.927	1.235	0,3
Materias plásticas	2.037	4.209	2.172	0,5
En Baja	315.707	146.536	-169.171	-41,3
Semillas oleaginosas	202.939	63.338	-139.601	-34,0
Harina	50.275	46.047	-4.228	-1,9
Cereales	57.203	32.873	-24.330	-5,9
Aceites vegetales	5.290	4.278	-1.012	-0,2
Otros	33.977	53.198	19.221	4,7

* Cifras preliminares

Fuente: Dpto. de Economía Internacional - GEE

Por su parte, las exportaciones al Uruguay a noviembre del 2004 totalizaron USD 426,3 millones con un crecimiento del 78,4% con relación a los USD 239,0 millones al mismo periodo del año anterior y se debe a los mayores envíos de semilla soja, aceites vegetales, y harinas que alcanzaron USD 399,3 millones, superior en 80,4% a los USD 221,3 millones del mismo periodo del año anterior. Habría que considerar nuevamente que estas cifras podrían estar distorsionadas debido a operaciones de exportación que en realidad tienen como destino final un tercer país, sin embargo en los despachos aduaneros se consigna como país de destino el Uruguay.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el MERCOSUR, fue de USD 1.355,8 millones, 34,9% superior a la registrada a noviembre del 2003 en que se había importado por USD 1.005,0 millones. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 56,7% disminuyendo con respecto al 58,5% que representaba a noviembre del 2003.

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

Rubros	Argentina			Brasil			Uruguay		
	2003*	2004*	Var. %	2003*	2004*	Var. %	2003*	2004*	Var. %
Comb y lub.	194.484	293.732	51,0	13.487	16.773	24,4	107	9	-91,6
MyA. Mec.	6.299	11.306	79,5	98.675	113.503	15,0	12.854	323	-97,5
Vehículos	3.979	7.921	99,1	44.145	60.128	36,2	13	149	1046,2
Abonos	588	1.197	103,6	79.290	115.880	46,1	6.044	11.759	94,6
Papel	10.942	15.588	42,5	29.463	35.746	21,3	2.894	4.703	62,5
Caucho	3.021	5.559	84,0	37.140	45.574	22,7	21	53	152,4
Jabones	3.507	4.844	38,1	7.937	9.224	16,2	572	930	62,6
Otros	156.084	204.089	30,8	259.487	357.661	37,8	33.992	39.175	15,2
Total	378.904	544.236	43,6	569.624	754.489	32,5	56.497	57.101	1,1
Rubros	Total MERCOSUR			Resto del Mundo			Total		
	2003*	2004*	Var. %	2003*	2004*	Var. %	2003*	2004*	Var. %
Comb y lub.	208.078	310.514	49,2	111.822	71.123	-6141	319.900	381.637	19,3
MyA. Mec.	117.828	125.132	6,2	113.293	155.848	37,6	231.121	280.980	21,6
Vehículos	48.137	68.198	41,7	55.643	116.169	108,8	103.780	184.367	77,7
Abonos	85.922	128.836	49,9	904	2.053	127,1	86.826	130.889	50,7
Papel	43.299	56.037	29,4	13.629	17.275	26,8	56.928	73.312	28,8
Caucho	40.182	51.186	27,4	11.773	23.968	103,6	51.955	75.154	44,7
Jabones	12.016	14.998	24,8	978	1.058	8,2	12.994	16.056	23,6
Otros	449.563	600.925	33,7	404.319	644.767	59,5	853.882	1.245.692	45,9
Total	1.005.025	1.355.826	34,9	712.361	1.032.261	44,9	1.717.386	2.388.087	39,1

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

Se ha importado del MERCOSUR combustibles y lubricantes por un valor de USD 310,5 millones, significando un incremento del 49,2% con relación a los USD 208,1 millones a noviembre del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 125,1 millones, con un incremento del 6,2% frente a los USD 117,8 millones a noviembre del 2003.

En el rubro vehículos y sus partes se importó a noviembre de este año por valor de USD 68,2 millones, superior en 41,7% a las compras en el mismo periodo del año anterior y que alcanzara USD 48,1 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes de noviembre fueron por USD 544,2 millones, incrementándose en 43,6% con relación a los USD 378,9 millones registrado a noviembre del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, y jabones.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 754,4 millones, con un incremento del 32,5% con relación a los USD 569,6 millones a noviembre del 2003, debiéndose el aumento a las mayores compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos y sus partes, como así también abonos, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas y jabones.

Por otro lado, desde el Uruguay hubo compras a noviembre del 2004 por valor de USD 57,1 millones, cifra superior en 1,1% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 56,4 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En noviembre de 2004, el precio promedio de la fibra de algodón en el mercado de New York para entrega en enero fue de USD 973,8 la tonelada. Esto implica una caída en la cotización de este producto en 39,6% con respecto al precio promedio de noviembre del año pasado, cuando fuera de USD 1.611,6 por tonelada.

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

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

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

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

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

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

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

1/En centavos de dólar la libra

Fuente: USDA

C.2. Soja.

En noviembre del 2004 la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago para entrega en enero se ubicó en USD 195,6 por tonelada. Este precio significó una caída del 30,5% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 281,4 por tonelada.

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

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

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

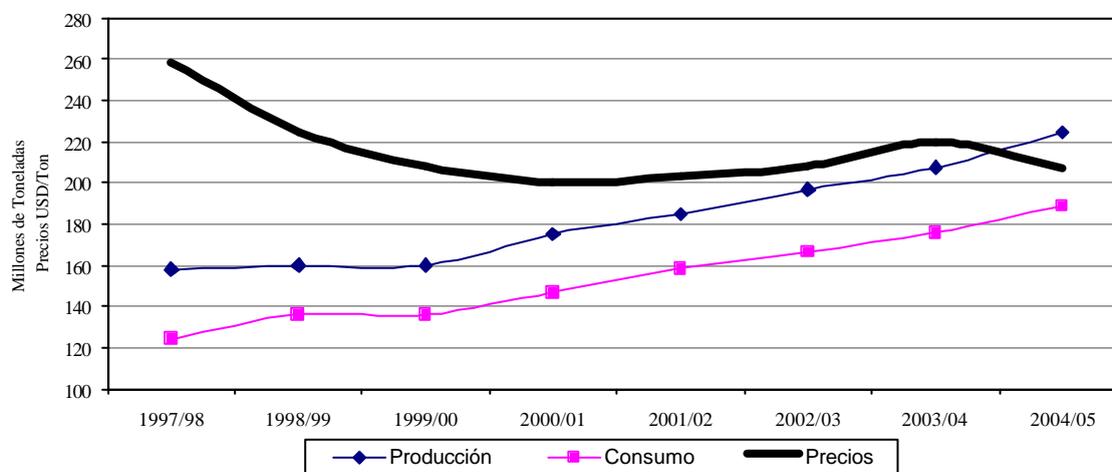
Fuente: USDA

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

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

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

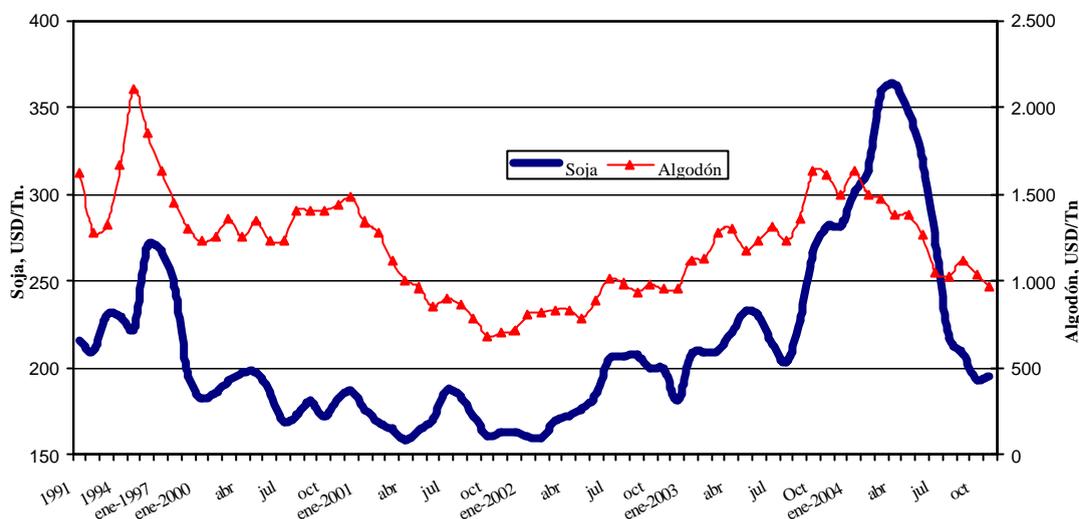
Gráfico N° 25
Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja



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

Fuente: USDA

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



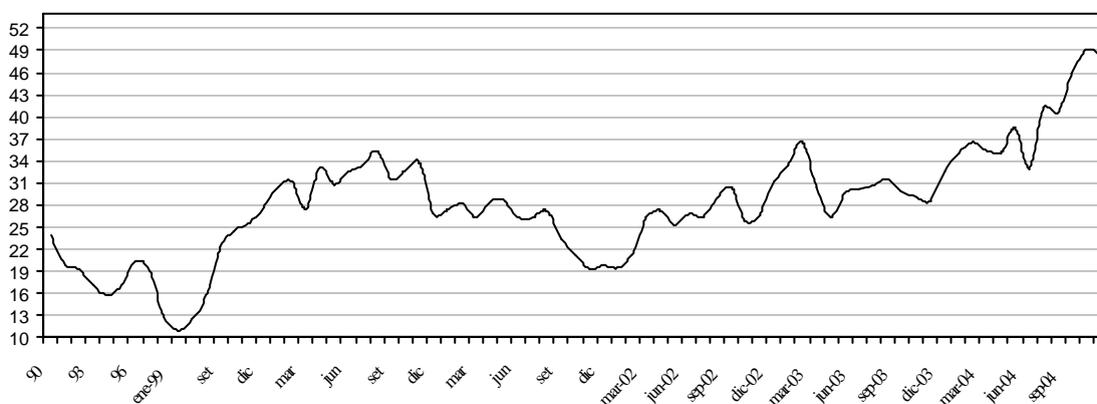
Fuente: Dpto. de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters)

C.3. Precio del Petróleo

En el mes de noviembre del 2004 la cotización promedio del precio internacional del petróleo se ubicó en USD 48,4 por barril, lo que implica una caída del 1,6% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 49,2 por barril.

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

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



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

D. Deuda Pública Externa.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 30 de noviembre de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.394,7 millones. Se registró un incremento de 1,83% con respecto al saldo de octubre de 2004 y un aumento de 0,75% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de noviembre se registró una transferencia neta negativa de USD 2,3 millones, los desembolsos fueron USD 3,2 millones y los servicios totales USD 5,5 millones. Con estos resultados, los desembolsos y pagos acumulados al mes de noviembre del 2004 suman USD 103,4 millones y USD 277,2 millones respectivamente, con lo que durante el período se verificaron desembolsos netos negativos de USD 173,8 millones.

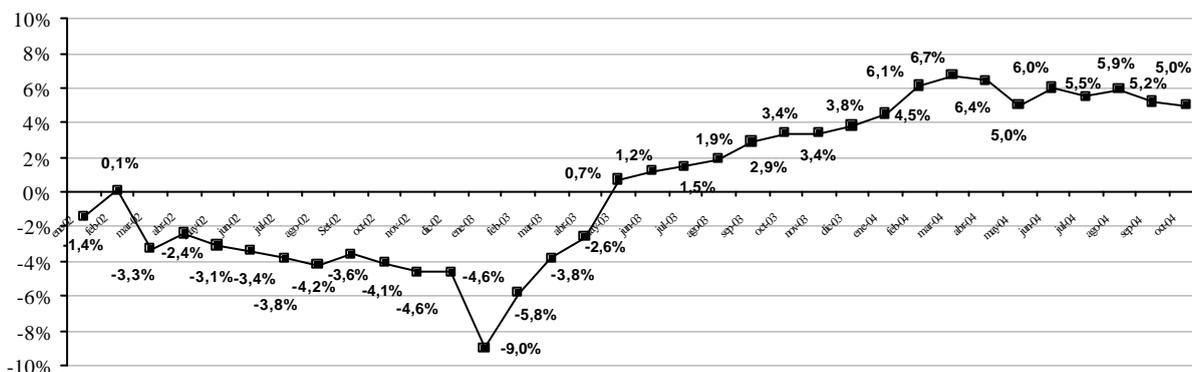
ANEXO

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS
(ECN)

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS¹**A. Comportamiento del ECN al tercer trimestre² del año 2004****A.1. Nivel General**

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

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno

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

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

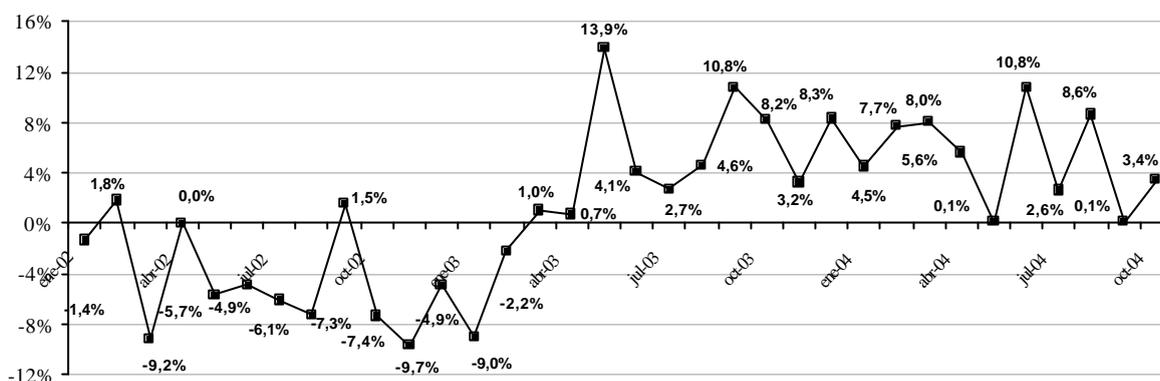
¹ El Estimador Cifras de Negocios (ECN) pretende entregar señales en el Corto Plazo sobre la evolución de las ventas de algunas Ramas de Actividad Económica, como la Industria Manufacturera, el Comercio y demás Servicios, en términos constantes, esto es, descontado el efecto precio y en forma agregada.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

² En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

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

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

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



Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno

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

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

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

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

Cuadros 1 al 11	LOS CUADROS DEL SECTOR REAL: El objetivo básico de la presentación de los cuadros del sector real, es el de proporcionar una visión general del comportamiento económico de este sector de la economía, con énfasis en los indicadores macroeconómicos de síntesis, de salarios y de precios, que son los más utilizados por economistas e instituciones públicas y privadas, que buscan conocer los aspectos resaltantes del comportamiento global de la economía.
Cuadro 1	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO POR SECTORES ECONÓMICOS: Serie del Producto Interno Bruto (PIB) y del Valor Agregado Bruto por Rama de Actividad Económica en el período 1998 en adelante, en valores constantes de 1982
Cuadro 2	EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO: Muestra las tasas de crecimiento sectoriales interanuales y en términos globales del PIB.
Cuadro 3	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO, PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE E INGRESO NACIONAL: Estos indicadores están expresados en dólares corrientes y en dólares constantes del año 1982, en la serie histórica 1982 en adelante.
Cuadro 4	PRODUCCIÓN AGRÍCOLA: Serie de las estimaciones realizadas por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, sobre las campañas agrícolas en términos de superficie cultivada, del rendimiento kilogramo por hectárea y la producción en toneladas de los once principales rubros agrícolas (aproximadamente 80% del Valor Agregado de la Agricultura).
Cuadro 5 y 5 continuación	INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA: Serie de índices de volumen físico mensual y promedio anual, con Año Base 1991=100, de los productos más representativos de los distintos sectores económicos. Estos índices se elaboran a partir de informaciones, proporcionadas tanto por el Sector Público como el Privado, cuya cobertura varía de acuerdo a la rama de actividad.
Cuadro 6	EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO: Serie de Salarios Mínimos Legales establecidos por Decreto del Poder Ejecutivo en guaraníes corrientes y en guaraníes constantes de 1980. Así como también en forma de índice tanto en términos nominales como reales (base 1980=100), calculado utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
Cuadro 7	ÍNDICE NOMINAL Y REAL DEL SALARIO OBRERO: Evolución de los índices nominales y reales del Salario Obrero correspondientes a los principales sectores económicos del país, tanto del sector público como del privado. Para el cálculo del índice real (base 1980=100) se utiliza el IPC.
Cuadro 8	ÍNDICE NOMINAL DE TARIFAS Y PRECIOS: Índices de precios correspondientes a servicios básicos (electricidad, agua y teléfono), combustibles (nafta común, nafta súper y gasoil), y tarifa de pasaje urbano del Área Metropolitana de Asunción.
Cuadro 9	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): Índice de Precios al Consumidor, mide variaciones de precios a lo largo del tiempo de una canasta de consumo fijo. Corresponde al Área Metropolitana de Asunción, (base 1992=100) y con una muestra representativa de 293 productos clasificados por finalidad de los gastos de consumo. Se presenta en forma de inflación mensual, acumulada en cada año e interanuales, a partir de la variación del índice general.
Cuadro 10 y 10 Continuación	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): Serie de índices de precios al consumidor desde el punto de vista de su estructura. Existen 7 agrupaciones, que a su vez están distribuidas en varios grupos. Los principales grupos corresponden a las agrupaciones de Alimentación, Vestido y Calzado, Vivienda, Gastos en Salud, Transporte, Educación y Lectura y Gastos Varios del IPC.
Cuadro 11	ÍNDICE DE PRECIO DEL PRODUCTOR (IPP): Serie del Índice de Precios del Productor (IPP) de cobertura nacional, que mide la evolución de precios de bienes transados en la economía en el primer canal de comercialización. Incluye bienes nacionales como bienes importados. La agregación del IPP se realizó de acuerdo a la Clasificación Central de Productos (CPC), basado fundamentalmente en características físicas de los bienes.

Cuadro 12 al 20	<p>SECTOR MONETARIO: Las variables monetarias presentan los datos financieros de una economía de manera a facilitar el análisis de los pasivos monetarios del país, en particular, la evaluación del comportamiento de los agregados monetarios y su interacción con la actividad económica en general. Además, los datos monetarios revisten particular importancia porque facilitan la formulación, ejecución y supervisión de la política monetaria y con ello poder anticipar los efectos reales o nominales de la implementación de las distintas medidas de política económica adoptadas. 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. 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. 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. Billetes y Monedas en Circulación (M0): Billetes y monedas emitidos por el BCP y en circulación en la economía. 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. Depósitos de Ahorro: Depósitos a la vista del sector privado en el sistema bancario. Depósitos a plazo: Depósitos del sector privado a plazo en el sistema bancario, basados en la emisión de instrumentos no negociables. Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA): Certificados de depósitos del sector privado negociables con endoso emitidos por el sistema bancario y las empresas financieras. 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. Depósitos en moneda extranjera: Depósitos en moneda extranjera del sector privado, ya sean en cuenta corriente, a la vista o a plazos. 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 y 21	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 25	SECTOR FINANCIERO: Proveen información al público respecto al desenvolvimiento de los bancos y otras entidades financieras del sistema financiero nacional. Así se provee información respecto a depósitos y créditos al sector privado, tasas de interés de los bancos y empresas financieras y evolución de la comercialización de valores financieros en la bolsa de valores.
Cuadro 22	TASAS EFECTIVAS DE INTERÉS: Promedio mensual de tasas activas y pasivas en % anual, elaborados en base a informes mensuales recibidos de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se calcula el margen de intermediación o spread bancario, definido como la diferencia entre tasas activas y pasivas.
Cuadro 23	OPERACIONES DE LA BOLSA DE VALORES DE ASUNCIÓN: Total de operaciones de la Bolsa de Valores de Asunción agrupados por instrumentos transados.
Cuadro 24	PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO . Ratios mensuales de Morosidad, Solvencia, Rentabilidad, Eficiencia, Liquidez e Intermediación del Sistema Bancario Nacional, elaborados en base a los balances consolidados de los bancos, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadro 25	PRINCIPALES INDICADORES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. Ratios mensuales de Morosidad, Solvencia, Rentabilidad, Eficiencia, Liquidez e Intermediación de las Empresas Financieras, elaborados en base a los balances consolidados de las empresas, proveídos por la Superintendencia de Bancos.
Cuadros 26 al 28	SECTOR FISCAL: Se presenta el comportamiento de los gastos e ingresos de la Administración Central, así como el resultado fiscal (déficit/superavit). Al mismo tiempo se cuantifican las fuentes de financiamiento más importantes, como ser la Deuda Interna y la evolución de los depósitos del mismo en el BCP.
Cuadro 26	TRANSACCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL RESTO DEL MUNDO: Proveen información respecto al desenvolvimiento de los bancos de plaza acerca de los activos y pasivos, que se obtienen de la SB. El mismo está elaborado de acuerdo a criterios de Balanza de Pagos, transacciones con no residentes. Asimismo, el presente cuadro nos proporciona información acerca de la Inversión Extranjera Directa del sistema bancario en el país, tanto de saldos de flujos.
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.

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

En donde:

ITCER: Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real.

ITCN_i: Índice del Tipo de Cambio Nominal del Guaraní con respecto a la moneda del país i.

IPP_i^{ext}: Índice 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

$$(M_i + X_i) / (M_1 + X_1)$$

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

En millones de guaraníes constantes de 1982.

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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales sujetas a variación

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

En millones de guaraníes corrientes

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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales sujetas a variación

CUADRO Nº 2
EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA

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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales

CUADRO N° 3

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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

*/ Constantes de 1982.

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

**CUADRO N° 4
PRODUCCION AGRICOLA**

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

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

* Cifras estimadas al 15 de diciembre de 2004

CUADRO N° 5
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
Indice 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
2000 Prom.	136	271	295	38	284	197	25	462	170	163
Ene	151	251	296	37	222	98	21	332	118	173
Feb	166	240	313	37	215	231	16	466	125	178
Mar	149	258	306	39	217	176	34	489	144	122
Abr	130	241	279	38	219	121	21	432	148	133
May	139	270	290	37	216	315	16	514	188	185
Jun	135	270	271	39	220	186	21	487	194	185
Jul	131	280	245	39	250	277	38	501	184	145
Ago	119	272	271	39	259	214	28	469	145	174
Sep	120	287	265	36	286	205	30	396	171	167
Oct	127	288	319	35	409	192	16	453	192	183
Nov	124	307	382	36	593	210	19	526	229	173
Dic	145	289	303	38	304	140	34	473	207	134
2001 Prom.	116	279	288	40	246	159	50	506	156	130
Ene	133	285	301	40	268	185	49	419	146	145
Feb	107	251	277	35	219	194	27	388	97	133
Mar	124	276	265	38	303	209	64	579	132	137
Abr	113	279	269	38	65	105	44	527	83	95
May	124	282	247	42	158	203	51	512	102	96
Jun	114	281	228	40	170	171	74	539	176	143
Jul	111	263	300	41	181	59	46	508	87	141
Ago	114	259	298	40	249	205	65	619	132	148
Sep	92	261	281	39	235	173	39	475	166	134
Oct	113	292	338	44	310	175	62	453	252	147
Nov	125	311	315	41	492	107	36	526	254	136
Dic	126	310	334	44	300	119	44	533	243	110
2002 Prom.	107	262	270	38	341	109	32	494	151	119
Ene	127	294	259	39	303	73	45	469	182	124
Feb	104	256	286	34	239	71	30	468	145	137
Mar	100	269	329	36	371	84	24	476	165	123
Abr	114	282	364	39	229	103	36	622	196	176
May	113	272	286	41	227	125	43	606	199	169
Jun	85	257	243	35	226	100	54	578	165	162
Jul	95	267	296	38	172	149	22	601	156	156
Ago	94	279	248	36	457	126	18	581	185	134
Sep	101	245	196	33	542	129	30	538	118	95
Oct	112	237	232	36	408	141	29	389	81	38
Nov	114	250	229	41	492	105	29	233	111	67
Dic	128	237	276	44	429	96	29	369	106	50
2003 Prom.*	105	250	263	44	348	119	34	487	144	90
Ene	115	244	252	37	291	67	43	375	130	38
Feb	99	223	240	34	262	104	31	316	125	54
Mar	90	248	292	41	192	124	51	413	146	62
Abr	112	239	291	43	162	78	38	424	147	84
May	114	244	271	43	213	82	25	650	142	106
Jun	96	233	223	44	260	123	21	664	124	101
Jul	113	265	224	47	408	144	33	480	125	85
Ago	107	250	218	42	458	129	38	457	121	98
Sep	97	237	225	47	547	200	20	461	106	99
Oct	119	267	274	49	519	130	37	473	162	118
Nov	88	257	301	46	378	150	40	562	164	126
Dic	109	291	351	51	487	99	35	564	236	112
2004 Prom.*	102	270	285	47	359	134	39	658	156	92
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	743	85	128
Oct	103	260	270	54	444	104	40	690	107	128

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* : Cifras preliminares

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

Año	Sector Industrial				Sector Construcción			Servicios Básicos	
	Gaseosa	Tabaco	Gasoil	Nafta Virgen	Venta de Cemento	Venta de Varilla	Metros Cuadrados	Consumo de Electricidad	Consumo de Agua
2000 Prom.	63	20	36	12	126	162	66	256	115
Ene	88	26	33	10	155	204	59	311	135
Feb	66	27	17	6	129	127	90	246	130
Mar	74	25	50	15	114	136	95	309	127
Abr	65	17	51	12	105	149	86	221	127
May	57	24	59	14	176	126	80	240	111
Jun	43	21	38	16	76	168	76	224	103
Jul	37	19	29	15	123	149	49	244	96
Ago	57	13	11	6	137	161	55	264	102
Sep	63	15	0	0	119	159	14	228	109
Oct	65	18	26	9	120	206	53	257	110
Nov	63	19	72	20	135	193	51	293	110
Dic	79	13	44	16	126	163	82	233	116
2001 Prom.	66	19	43	13	124	147	63	257	121
Ene	71	19	56	16	147	177	66	298	119
Feb	59	22	46	12	114	154	61	268	120
Mar	72	27	26	8	116	101	60	299	119
Abr	62	13	54	15	102	93	57	273	125
May	52	20	47	15	113	91	59	241	112
Jun	47	20	37	14	110	107	59	222	115
Jul	56	21	39	12	142	152	66	218	104
Ago	66	22	31	12	143	149	66	287	124
Sep	54	16	41	14	131	173	66	202	129
Oct	72	18	47	15	103	220	63	235	117
Nov	74	17	44	14	134	203	68	275	137
Dic	104	15	49	14	127	149	65	261	129
2002 Prom.	63	17	36	11	109	156	62	256	125
Ene	68	19	39	13	141	239	82	258	137
Feb	68	17	39	12	113	157	62	266	137
Mar	81	17	38	11	100	154	57	280	122
Abr	71	20	29	10	103	139	56	282	126
May	51	20	6	2	94	188	59	246	128
Jun	51	15	25	9	89	195	58	233	119
Jul	42	14	43	13	128	172	72	224	103
Ago	38	11	44	13	91	100	49	214	117
Sep	73	16	37	11	115	118	60	224	123
Oct	60	18	43	12	92	116	52	239	132
Nov	46	17	41	12	123	175	72	260	127
Dic	104	15	41	11	121	122	64	344	130
2003 Prom.*	62	17	33	10	125	146	74	248	126
Ene	51	19	42	10	139	125	71	301	139
Feb	58	17	38	12	103	146	62	242	141
Mar	75	17	23	7	115	132	65	323	123
Abr	57	20	41	13	113	140	66	200	134
May	51	20	15	5	138	156	78	263	126
Jun	57	15	53	15	97	155	62	206	136
Jul	54	14	20	7	131	165	78	219	125
Ago	53	11	41	14	133	103	70	245	121
Sep	68	16	17	6	101	157	70	207	120
Oct	65	18	37	12	137	156	87	274	122
Nov	65	17	26	10	136	151	86	243	99
Dic	90	15	42	15	156	169	97	256	127
2004 Prom.*	62	17	24	8	113	170	80	258	120
Ene	69	19	8	3	169	206	110	304	132
Feb	66	17	44	13	82	145	61	271	145
Mar	86	17	47	14	110	211	85	265	136
Abr	64	20	36	8	94	168	70	281	124
May	43	20	29	10	92	163	69	262	114
Jun	56	15	2	0	122	145	81	228	101
Jul	48	14	39	16	107	132	72	249	107
Ago	52	11	8	4	119	159	83	265	107
Sep	72	16	7	3	116	155	80	203	117
Oct	63	18	24	10	122	217	94	256	119

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* : Cifras preliminares

CUADRO Nº 6
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO
Base 1980 = 100

<u>Periodo</u>	<u>IPC</u> <u>Base 1980 = 100</u>	<u>Salario Mínimo</u>		<u>Índice de Salario Mínimo</u>		<u>Var. del Poder Adquisitivo Respecto a 1980</u>
		<u>Nominal</u>	<u>Real</u>	<u>Nominal</u>	<u>Real</u>	
1990	717,2	207.098	28.877	938,6	130,9	30,9
Enero/Junio		185.220				
Julio/Septiembre		213.000				
Octubre/Diciembre		244.950				
1991	890,9	244.950	27.494	1.110,1	124,6	24,6
Enero/Diciembre		244.950				
1992	1.026,3	257.198	25.062	1.165,6	113,6	13,6
Enero/Junio		244.950				
Julio/Diciembre		269.445				
1993	1.213,1	292.361	24.100	1.325,0	109,2	9,2
Enero/Marzo		269.445				
Abril/Diciembre		300.000				
1994	1.462,6	362.250	24.767	1.641,7	112,2	12,2
Enero/Julio		345.000				
Julio/Diciembre		379.500				
1995	1.658,6	417.450	25.169	1.891,9	114,1	14,1
Enero/Abril		379.500				
Mayo/Diciembre		436.425				
1996	1.821,2	469.157	25.761	2.126,2	116,7	16,7
Enero/Marzo		436.425				
Abril/Diciembre		480.068				
1997	1.948,5	528.075	27.102	2.393,3	122,8	22,8
Enero/Diciembre		528.075				
1998	2.173,7	580.883	26.723	2.632,6	121,1	21,1
Enero/Febrero		528.075				
Marzo/Diciembre		591.445				
1999	2.320,2	591.445	25.491	2.680,5	115,5	15,5
Enero/Diciembre		591.445				
2000	2.528,3	672.769	26.610	3.049,0	120,6	20,6
Enero		591.445				
Febrero/Diciembre		680.162				
2001	2.712,1	748.178	27.586	3.390,8	125,0	25,0
Enero/Abril		680.162				
Mayo/Diciembre		782.186				
2002	2.997,1	821.295	27.403	3.722,2	124,2	24,2
Enero/Julio		782.186				
Agosto/Diciembre		876.048				
2003	3423,6	964.383	28.169	4.370,6	127,7	27,7
Enero		876.048				
Febrero/Diciembre		972.413				
2004	3.567,8	972.413	27.255	4.407,0	123,5	23,5
Enero/Noviembre		972.413				

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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<u>Año</u>	<u>Servicios Básicos</u>			<u>Gasoil</u>	<u>Pasaje</u>
	<u>Electricidad</u>	<u>Agua</u>	<u>Teléfono</u>		
2001 Prom	484,5	523,0	494,3	584,7	693,6
<i>Ene</i>	425,9	479,0	494,3	577,2	693,6
<i>Feb</i>	437,0	527,0	494,3	554,9	693,6
<i>Mar</i>	448,4	527,0	494,3	554,9	693,6
<i>Abr</i>	460,0	527,0	494,3	554,9	693,6
<i>May</i>	472,0	527,0	494,3	554,9	693,6
<i>Jun</i>	484,3	527,0	494,3	554,9	693,6
<i>Jul</i>	496,8	527,0	494,3	554,9	693,6
<i>Ago</i>	509,8	527,0	494,3	622,0	693,6
<i>Sep</i>	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
<i>Oct</i>	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
<i>Nov</i>	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
<i>Dic</i>	520,0	527,0	494,3	622,0	693,6
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	1.143,8	877,6
<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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO N° 9
INDICE 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
2001	246,9	164,2	283,0	350,4	380,5	402,9	245,3	268,5			
Ene	243,4	161,0	271,0	340,0	372,5	377,0	232,1	260,2	1,5	1,5	8,9
Feb	245,3	161,4	274,4	341,9	373,2	377,6	232,8	261,9	0,7	2,1	8,0
Mar	252,7	160,4	276,6	343,5	373,2	400,8	236,1	266,7	1,8	4,0	7,8
Abr	255,9	162,8	278,8	344,4	373,8	400,3	238,2	269,0	0,9	4,9	7,8
May	249,9	164,0	279,5	345,7	374,0	400,4	239,6	267,2	-0,7	4,2	6,7
Jun	243,1	164,2	281,1	346,8	376,3	407,0	240,4	265,6	-0,6	3,6	6,7
Jul	241,2	164,2	283,7	352,3	381,0	410,2	244,6	266,7	0,4	4,0	6,9
Ago	242,0	165,1	287,5	354,1	387,6	411,0	249,7	269,3	1,0	5,0	7,2
Sep	244,4	166,4	289,3	356,0	387,7	412,1	252,0	271,2	0,7	5,8	6,4
Oct	244,6	166,6	290,2	359,2	388,5	412,4	256,3	272,4	0,4	6,2	6,2
Nov	246,0	167,2	291,4	360,3	389,2	413,1	260,0	273,9	0,6	6,8	6,4
Dic	254,6	167,4	292,2	360,7	389,3	413,2	262,3	277,9	1,5	8,4	8,4
2002	272,1	172,5	318,0	366,9	417,9	437,6	281,0	296,7			
Ene	258,9	167,7	292,9	363,7	390,0	414,9	264,6	280,3	0,9	0,9	7,7
Feb	256,9	168,3	293,6	367,0	390,1	415,3	267,7	280,4	0,0	0,9	7,1
Mar	261,5	168,5	299,4	367,9	390,1	427,2	268,2	284,0	1,3	2,2	6,5
Abr	262,2	169,1	304,3	369,7	389,8	427,2	268,4	285,5	0,5	2,7	6,1
May	260,1	169,8	306,6	367,9	391,2	427,7	268,7	285,3	0,0	2,7	6,8
Jun	265,4	170,7	312,6	369,0	406,9	428,8	272,6	290,5	1,8	4,5	9,4
Jul	269,6	171,6	321,7	367,4	435,6	450,3	281,1	298,3	2,7	7,3	11,8
Ago	278,6	173,3	329,6	365,2	438,4	451,4	290,2	305,2	2,3	9,8	13,3
Sep	284,4	176,2	332,7	364,0	438,4	451,9	293,0	308,7	1,1	11,1	13,8
Oct	284,1	176,7	336,6	363,9	441,3	451,2	295,0	310,0	0,4	11,6	13,8
Nov	288,2	178,3	340,3	367,9	449,8	452,0	298,8	313,9	1,3	13,0	14,6
Dic	294,7	179,5	345,2	368,9	453,0	453,3	303,2	318,6	1,5	14,6	14,6
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
Ene	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
Feb	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
Mar	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
Abr	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
May	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
Jun	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
Jul	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
Ago	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
Sep	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
Oct	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
Nov	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
Dic	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
2004	356,3	194,6	354,3	391,1	509,1	487,3	308,4	353,2			
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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	Alimentación			Vegetales Frescos y en Conserva	Azúcar, Dulces y Helados	Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros	Vestido Prendas de Vestir y Calzado p/Damas	Confección de Ropas	Vivienda	
	Cereales y Derivados	Carnes	Productos Lácteos						Alquiler y Mantenimiento de Vivienda	Servicios Básicos y Combustibles
2001 Prom	262,9	231,4	229,2	251,5	283,5	176,2	138,3	208,5	273,1	349,3
Ene	253,9	227,6	210,8	271,6	287,5	170,4	136,4	209,9	272,6	325,7
Feb	255,4	228,2	210,1	279,5	288,0	170,8	136,6	211,1	273,5	334,2
Mar	258,6	227,4	219,0	305,8	290,5	171,8	133,0	212,7	273,6	338,1
Abr	263,8	229,3	222,2	312,4	289,2	172,6	138,3	212,5	273,6	341,7
May	264,5	229,5	227,2	268,8	288,7	175,3	138,3	212,5	273,2	345,3
Jun	265,0	227,5	232,6	229,0	273,7	175,7	138,2	212,5	273,5	349,4
Jul	262,5	227,2	235,8	220,1	267,6	175,9	138,5	208,5	273,5	353,4
Ago	263,8	228,9	238,3	214,4	278,7	178,3	139,1	203,6	273,3	357,8
Sep	264,4	230,1	240,5	225,8	279,5	180,4	139,9	203,6	272,3	360,9
Oct	266,8	237,9	241,2	216,0	278,9	180,7	140,1	204,2	272,6	361,6
Nov	267,8	240,8	237,9	216,6	285,5	181,2	140,3	205,2	272,9	361,4
Dic	267,9	242,3	234,9	258,2	294,6	181,7	140,4	205,2	272,9	361,6
2002 Prom	296,4	253,2	235,9	277,1	317,1	186,5	145,1	217,9	273,0	419,9
Ene	267,4	241,2	234,8	272,3	300,5	182,1	140,4	204,6	272,5	362,0
Feb	267,1	239,0	229,6	260,9	304,4	182,8	140,9	204,6	273,1	361,1
Mar	267,5	241,0	231,7	271,2	335,9	182,6	141,5	204,6	273,0	380,6
Abr	270,0	241,1	231,4	273,2	336,4	183,3	142,2	204,6	273,3	399,4
May	271,0	241,8	232,7	261,5	327,1	184,1	143,2	204,6	274,2	406,3
Jun	280,5	243,3	238,8	282,8	313,7	185,8	143,0	209,8	274,6	418,6
Jul	291,1	243,6	237,7	285,4	309,1	184,0	145,4	224,1	273,3	430,3
Ago	306,7	251,4	237,3	286,0	309,2	185,5	146,5	230,9	273,3	438,0
Sep	310,8	266,8	232,1	297,2	308,1	190,4	147,8	234,3	272,5	449,1
Oct	327,2	274,4	233,4	275,1	310,4	190,9	148,9	231,1	272,5	457,0
Nov	347,7	276,2	238,5	278,1	314,2	193,0	149,5	230,4	272,5	462,7
Dic	349,8	278,5	252,2	281,7	335,8	193,7	151,3	231,5	271,4	473,2
2003 Prom	352,7	312,4	321,3	332,1	416,7	203,7	154,8	237,9	271,0	483,2
Ene	345,6	287,8	267,4	346,8	367,2	194,4	152,4	235,0	272,2	484,7
Feb	349,9	299,2	288,0	367,3	386,1	195,0	153,0	239,2	272,5	487,2
Mar	349,5	297,7	298,9	398,0	392,9	196,8	154,6	235,4	271,9	489,7
Abr	353,6	293,7	325,3	402,8	480,1	198,7	154,9	238,0	271,9	493,3
May	355,3	294,8	335,8	340,2	482,5	195,4	148,1	238,0	270,7	490,8
Jun	353,7	291,2	338,8	294,3	468,0	206,3	156,2	237,5	270,5	487,5
Jul	350,9	299,7	340,1	270,1	431,6	206,5	156,1	238,8	270,5	481,9
Ago	350,1	304,5	340,1	258,4	411,0	207,5	155,3	238,9	270,0	477,3
Sep	351,3	305,4	334,1	276,4	405,8	207,8	155,6	239,2	270,3	475,8
Oct	356,9	347,8	332,0	306,9	398,1	210,4	156,4	239,1	270,3	477,2
Nov	357,8	364,8	330,2	336,8	391,6	212,7	157,4	238,1	270,3	476,4
Dic	357,4	361,9	325,3	386,7	386,0	213,3	157,5	238,0	270,3	476,2
2004 Prom	357,1	346,2	336,2	407,0	380,8	215,8	159,0	241,0	272,0	491,2
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

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	<u>Gastos en Salud</u>		<u>Transporte</u>		<u>Educación y Lectura</u>			<u>Gastos Varios</u>		
	<u>Atención Médica Odontológica y Serv. p/ la Salud</u>	<u>Productos Medicinales</u>	<u>Gastos de Transporte Privado</u>	<u>Transporte Público y Taxis</u>	<u>Gastos Comunes p/ la Educación</u>	<u>Libros, Revistas y Periódicos</u>	<u>Higiene y Cuidado Personal</u>	<u>Recreación</u>	<u>Bebidas Alcohólicas</u>	<u>Tabaco</u>
2001 Prom	336,7	404,1	330,5	431,6	423,0	417,2	255,7	248,5	259,8	329,7
Ene	329,9	385,7	314,6	431,5	405,1	362,6	245,6	239,5	234,5	285,4
Feb	331,1	389,6	316,0	431,6	405,9	362,8	245,6	240,2	235,6	286,9
Mar	331,2	394,3	316,0	431,6	421,2	411,9	247,0	242,2	243,2	322,2
Abr	332,3	395,0	317,0	431,6	421,5	411,9	249,2	243,4	245,6	321,4
May	333,3	396,6	317,5	431,6	421,5	412,0	250,2	243,1	250,0	321,5
Jun	333,8	399,1	322,1	431,6	426,5	424,5	250,9	243,3	251,9	321,4
Jul	341,5	400,3	331,5	431,6	427,1	434,8	254,4	258,6	258,4	321,4
Ago	341,3	406,5	344,5	431,6	427,8	436,2	258,1	251,8	271,9	341,1
Sep	341,4	411,4	344,7	431,6	429,4	436,5	260,6	253,6	271,8	353,9
Oct	341,6	420,7	346,2	431,6	429,7	437,0	265,1	255,9	281,2	358,8
Nov	341,6	424,5	347,6	431,6	430,3	437,8	269,0	259,2	285,4	360,2
Dic	341,6	425,4	347,8	431,6	430,4	438,0	272,4	261,4	287,9	362,2
2002 Prom	342,7	440,4	379,3	457,2	450,6	475,6	287,2	285,3	313,0	363,7
Ene	344,2	429,3	349,2	431,6	431,3	438,3	273,6	263,8	291,7	362,6
Feb	346,6	434,8	349,4	431,6	431,9	438,3	276,4	269,2	292,9	362,6
Mar	346,6	437,5	349,4	431,6	450,7	438,3	276,5	273,3	294,7	363,0
Abr	349,0	437,6	348,7	431,6	450,7	438,2	278,2	273,0	292,4	363,6
May	349,9	430,5	351,7	431,6	451,2	439,2	278,7	272,5	294,4	363,9
Jun	350,6	431,6	367,4	447,2	452,4	440,3	280,5	278,5	299,6	363,9
Jul	346,8	432,5	404,5	467,3	454,6	511,5	286,7	289,5	307,3	363,9
Ago	338,9	441,2	410,1	467,4	456,0	512,5	295,2	295,6	333,9	364,1
Sep	335,3	444,9	410,0	467,3	456,4	513,1	297,9	296,6	335,5	364,2
Oct	333,2	448,9	400,6	482,8	456,6	510,5	298,1	300,6	332,1	364,2
Nov	335,5	456,6	402,3	498,3	457,0	512,3	299,9	304,1	341,8	364,3
Dic	335,5	459,8	408,6	498,3	458,5	514,2	304,1	306,9	339,8	364,2
2003 Prom	342,0	463,9	438,8	540,3	475,8	521,7	317,8	307,9	350,4	369,7
Ene	337,6	460,4	433,1	542,7	460,4	515,1	308,4	314,2	351,6	366,2
Feb	338,5	460,3	450,4	542,7	463,5	515,5	313,8	313,7	356,3	370,6
Mar	336,9	460,7	451,7	544,1	477,8	515,5	314,9	313,6	357,9	369,7
Abr	340,8	461,7	452,5	544,4	478,0	515,2	318,7	314,2	354,4	368,2
May	343,4	462,1	449,0	544,4	478,9	514,9	319,7	312,3	354,4	368,2
Jun	343,4	463,4	434,5	526,8	478,5	512,8	320,1	306,3	351,4	369,7
Jul	343,4	463,6	429,5	526,8	478,3	511,8	319,6	304,3	350,2	369,7
Ago	343,4	464,1	431,8	542,3	479,0	511,9	320,5	302,8	348,4	369,7
Sep	343,9	463,7	431,0	542,3	479,0	512,3	320,6	301,5	347,2	369,4
Oct	343,9	464,8	433,9	542,3	478,5	512,3	320,2	303,6	344,7	371,5
Nov	344,5	467,6	433,9	542,3	478,9	561,5	319,2	303,8	344,4	371,7
Dic	344,5	474,2	433,9	542,3	478,9	561,5	318,0	304,1	344,0	371,7
2004 Prom	356,8	486,0	473,4	545,5	487,7	560,8	320,9	308,2	344,4	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

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	<u>Productos Nacionales</u>					<u>Productos Importados</u>								
	<u>Agricul.</u>	<u>Canad.</u>	<u>Silvicultura y extracción de Madera</u>	<u>Minerales</u>	<u>Alimen, Bebid. y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</u>	<u>Bienes Transportables no Metálicos</u>	<u>Produc. Metal. Maq. y Equipo</u>	<u>Índice de Prod. Nac.</u>	<u>Minerales</u>	<u>Alimen, Bebid. y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero</u>	<u>Bienes Transportables no Metálicos</u>	<u>Produc. Metal. Maq. y Equipo</u>	<u>Índice de Prod. Imp.</u>	<u>Índice Graf.</u>
2001	126,4	133,5	138,2	136,8	145,5	186,9	147,2	146,0	238,9	196,3	204,7	172,8	188,8	159,0
Ene	153,1	130,1	134,5	136,5	142,1	177,1	145,4	149,1	226,7	166,3	191,2	166,3	170,9	155,7
Feb	142,9	131,9	135,9	136,0	142,4	176,6	145,7	146,9	243,4	172,0	189,0	159,8	175,8	155,7
Mar	130,0	135,4	135,9	136,9	143,5	180,9	145,7	145,2	224,6	180,9	190,1	158,5	174,3	154,1
Abr	119,9	134,0	138,5	136,9	143,4	181,9	145,7	142,8	242,0	182,7	191,9	161,1	177,8	153,4
May	116,2	136,3	138,5	136,9	145,1	185,2	145,7	143,3	250,6	187,0	192,6	160,9	178,8	154,1
Jun	116,1	134,9	138,5	136,9	144,6	185,7	148,3	143,1	249,8	188,3	195,3	165,0	181,9	154,9
Jul	117,3	132,6	138,8	136,9	144,9	187,2	148,3	143,5	247,9	197,2	205,4	178,0	192,7	158,5
Ago	117,8	136,0	139,5	137,3	147,4	191,0	148,3	145,7	263,2	203,7	217,6	183,8	201,2	162,6
Sep	121,7	132,3	141,3	137,3	146,6	193,2	148,3	146,3	262,3	208,3	218,8	187,8	204,0	163,9
Oct	123,1	131,8	141,3	136,7	147,8	194,0	148,3	147,2	230,6	220,1	221,1	188,3	203,1	164,2
Nov	123,4	133,1	140,4	136,7	148,7	194,6	148,3	147,8	215,4	222,6	222,1	189,5	203,0	164,6
Dic	135,5	134,1	135,7	136,7	149,9	195,4	148,3	151,4	210,0	226,0	221,1	188,4	201,9	166,7
2002	159,4	144,2	141,6	141,1	165,6	216,4	162,5	168,7	343,2	250,7	254,1	218,9	240,8	190,7
Ene	131,3	135,2	137,3	137,1	150,5	196,0	148,3	150,9	224,8	229,9	222,7	189,9	204,5	167,2
Feb	133,0	139,2	137,6	137,3	151,6	195,6	148,3	152,2	230,4	232,5	224,3	196,4	209,3	169,6
Mar	132,8	139,6	137,6	137,3	153,9	195,5	148,3	153,0	282,7	231,0	224,5	193,7	211,8	170,9
Abr	132,2	136,8	139,2	133,8	154,9	195,5	148,3	152,9	289,2	230,3	225,7	192,4	211,9	170,8
May	136,0	136,9	140,7	132,7	157,3	201,8	148,3	155,9	300,1	230,1	230,5	197,5	217,1	174,5
Jun	144,5	138,4	140,7	133,4	158,7	208,2	153,7	160,0	323,7	237,7	251,8	212,5	234,3	182,6
Jul	153,3	140,9	141,2	139,5	163,1	216,3	166,9	165,9	394,1	256,1	270,2	240,0	261,9	195,1
Ago	160,9	144,7	142,6	141,5	165,6	223,0	166,9	170,5	391,0	264,2	264,7	232,5	256,0	196,5
Sep	173,6	146,9	142,5	146,9	171,4	235,0	176,8	178,4	415,1	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	264,6	203,6	190,0	183,7	220,5	306,0	189,9	242,1	529,4	266,0	349,3	214,9	282,8	254,5
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

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	Activos Internac. Netos *	Activos Internos Netos							Billetes y Mon. en Circ. (MO) (a)	Reservas Bancarias (b)	Base Mon. (BM) c=(a+b)
		Crédito Neto al S. Público		Créd. Neto al Sist. Banc.		Inst.Req.	Call	Otros Act. v Pas.			
		Gob. Gral.	Resto S. Públ.	Préstamos	Depósitos	LR M					
2001											
Ene	2.468.833	303.861	308.475	1.035.551	1.531.258	47.900	70.000	(1.199.646)	1.267.916	533.639	1.801.555
Feb	2.504.877	236.857	311.437	1.039.013	1.535.580	35.000	81.000	(1.228.731)	1.211.873	500.014	1.711.887
Mar	2.361.867	413.789	299.624	1.039.077	1.532.289	90.500	47.000	(1.188.787)	1.255.781	490.209	1.745.990
Abr	2.545.522	440.632	296.735	1.039.374	1.564.390	186.000	59.000	(1.177.320)	1.335.553	522.083	1.857.636
May	2.716.314	333.302	304.895	1.044.011	1.616.211	270.000	28.000	(1.207.495)	1.276.816	550.416	1.827.232
Jun	2.839.439	352.244	308.136	1.030.951	1.656.127	281.500	35.100	(1.280.893)	1.277.150	525.767	1.802.917
Jul	2.894.272	481.859	315.147	1.029.216	1.697.720	255.850	69.500	(1.404.775)	1.292.649	498.071	1.790.720
Ago	3.051.018	497.164	307.489	1.030.559	1.682.332	362.750	37.600	(1.480.526)	1.323.022	503.007	1.826.029
Sep	3.162.003	451.413	324.210	1.038.349	1.717.707	381.340	52.000	(1.545.410)	1.279.518	519.261	1.798.779
Oct	3.107.603	536.760	319.405	1.053.457	1.764.535	374.980	74.700	(1.540.634)	1.261.376	489.315	1.750.691
Nov	3.281.532	430.633	326.335	1.059.619	1.832.185	351.640	10.800	(1.613.195)	1.290.299	481.815	1.772.114
Dic	3.416.861	698.968	174.709	1.050.259	1.862.520	306.200	13.000	(1.496.830)	1.662.247	565.320	2.227.567
2002											
Ene	3.031.945	861.367	165.293	1.053.657	1.833.641	357.880	25.550	(1.560.718)	1.334.473	455.516	1.789.989
Feb	2.915.426	837.730	175.279	1.057.542	1.806.192	325.560	30.400	(1.584.310)	1.239.515	459.892	1.699.407
Mar	2.902.671	907.440	181.436	1.058.044	1.791.181	377.020	37.800	(1.529.816)	1.313.774	495.610	1.809.384
Abr	3.099.718	868.422	183.407	1.060.316	1.788.125	460.370	85.000	(1.558.001)	1.320.367	510.359	1.830.726
May	3.225.218	967.934	182.897	1.119.030	1.844.403	429.050	73.000	(1.808.503)	1.340.123	601.166	1.941.289
Jun	3.535.506	1.060.951	194.380	1.115.841	1.857.397	367.620	32.000	(2.282.085)	1.367.576	507.303	1.874.879
Jul	3.211.512	1.105.491	180.157	1.233.972	1.714.107	405.250	33.500	(2.240.653)	1.337.622	571.712	1.909.334
Ago	3.510.724	1.125.132	197.686	1.170.466	1.713.539	568.980	25.500	(2.405.156)	1.290.833	510.335	1.801.168
Sep	3.573.000	1.100.919	195.641	1.162.624	1.682.734	738.097	43.500	(2.276.454)	1.291.399	458.250	1.749.649
Oct	3.980.095	1.209.880	200.409	1.180.693	1.853.691	761.092	98.500	(2.536.360)	1.321.434	481.586	1.803.020
Nov	4.256.996	1.314.522	200.957	1.207.748	2.049.884	682.442	33.500	(2.833.955)	1.380.442	558.347	1.938.789
Dic	4.525.201	1.442.100	227.686	1.209.870	1.990.333	625.449	99.000	(2.991.400)	1.698.675	494.501	2.193.176
2003											
Ene	4.394.128	1.337.124	228.836	1.208.190	1.941.429	715.719	134.500	(2.909.498)	1.467.132	531.021	1.998.153
Feb	4.515.714	1.294.848	221.358	1.209.439	1.924.160	805.989	186.700	(2.869.898)	1.454.612	516.578	1.971.190
Mar	4.843.695	1.484.558	216.011	1.210.871	2.184.158	995.169	138.300	(2.892.314)	1.545.194	673.595	2.218.789
Abr	5.116.784	1.577.075	231.899	1.207.512	2.393.712	1.106.019	157.500	(2.759.657)	1.716.382	733.276	2.449.658
May	4.779.505	1.408.465	224.190	1.197.628	2.347.993	1.109.159	107.000	(2.296.378)	1.749.258	793.673	2.542.931
Jun	4.862.755	1.391.315	208.618	1.221.380	2.619.834	1.060.049	-	(2.275.068)	1.729.117	1.095.373	2.824.490
Jul	4.778.537	1.381.468	193.838	1.220.628	2.605.669	1.158.089	-	(2.092.083)	1.718.630	1.087.423	2.806.053
Ago	5.025.533	1.367.122	222.290	1.239.495	2.759.463	1.035.569	-	(2.262.740)	1.796.668	1.184.829	2.981.497
Sep	5.197.434	1.262.251	215.639	1.239.230	2.752.309	1.068.110	-	(2.338.132)	1.756.003	1.188.001	2.944.004
Oct	5.324.943	1.066.640	208.362	1.242.929	2.770.170	1.023.360	-	(2.259.109)	1.790.235	1.184.401	2.974.636
Nov	5.328.201	912.636	204.957	1.247.616	2.609.101	1.125.660	-	(2.187.584)	1.771.065	1.132.821	2.903.886
Dic	6.035.922	914.385	208.372	1.275.122	2.722.083	1.134.140	-	(2.370.765)	2.206.813	1.254.930	3.461.743
2004											
Ene	5.947.787	1.113.049	231.935	1.279.167	2.965.839	1.215.400	-	(2.454.970)	1.935.729	1.343.385	3.279.114
Feb	5.783.564	1.173.027	209.037	1.277.127	2.874.418	1.315.250	-	(2.252.415)	2.000.672	1.363.068	3.363.740
Mar	6.021.339	1.173.839	196.446	1.275.280	3.104.408	1.338.900	-	(2.108.189)	2.115.407	1.454.718	3.570.125
Abr	6.087.395	1.035.153	240.912	1.252.990	3.101.801	1.525.840	-	(1.808.532)	2.180.277	1.399.840	3.580.117
May	6.605.227	857.299	247.079	1.255.898	3.165.142	1.691.840	-	(2.062.827)	2.045.694	1.451.578	3.497.272
Jun	6.469.056	929.302	241.320	1.214.641	3.223.888	1.725.045	-	(1.947.809)	1.957.577	1.559.651	3.517.228
Jul	6.634.741	763.274	222.561	1.215.384	3.298.349	1.629.045	-	(1.967.876)	1.940.690	1.687.590	3.628.280
Ago	6.808.127	585.937	200.968	1.213.829	3.327.750	1.615.795	-	(1.932.853)	1.932.463	1.766.932	3.699.395
Sep	7.071.414	505.636	163.424	1.211.858	3.425.139	1.569.855	-	(2.053.712)	1.903.626	1.865.795	3.769.421
Oct	7.279.013	476.628	136.292	1.213.148	3.315.221	1.523.755	-	(2.317.716)	1.948.389	1.742.002	3.690.391
Nov	7.183.293	485.745	155.333	1.212.944	3.267.041	1.451.815	-	(2.359.796)	1.958.663	1.704.141	3.662.804

(*) Cifras provisionales

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

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

Año	7 a 45 días	Montos colocados según plazos				Total Coloc.	Saldos	Tasas según Plazos (%)					Rendimiento
		60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días			7 a 45 días	60 a 90 días	120 a 180 días	245 a 365 días	546 a 728 días	Prom. Pond.
2001 Prom	23.542	22.370	24.643	13.441	0	79.516	245.305	17,2	19,4	22,7	25,6	0,0	19,9
Ene	12.500	15.000	3.500	--	0	31.000	47.900	8,8	12,8	16,5	--	0	11,6
Feb	4.000	1.000	1.000	--	0	6.000	35.000	9,6	13,5	17,0	--	0	11,5
Mar	14.000	29.500	32.000	--	0	75.500	90.500	10,6	15,7	18,7	--	0	15,6
Abr	34.500	35.500	49.000	--	0	119.000	186.000	10,7	14,5	19,4	--	0,0	15,4
May	38.000	32.000	41.000	13.000	0	124.000	270.000	10,7	14,6	19,4	21	0	15,6
Jun	20.500	38.000	25.500	3.000	0	87.000	281.500	12,1	14,7	19,5	21	0	15,7
Jul	28.900	500	18.000	4.950	0	52.350	255.850	27,6	26,0	28,0	28	0	27,8
Ago	47.200	27.530	62.360	23.210	0	160.300	362.750	25,5	25,5	28,0	28	0	26,8
Sep	36.080	57.510	30.900	7.300	0	131.790	381.340	24,0	25,7	28,0	28	0	25,9
Oct	5.770	9.550	20.210	36.570	0	72.100	374.980	24,0	25,5	28,0	28	0	27,3
Nov	22.000	10.600	10.250	16.500	0	59.350	351.640	22,5	22,8	26,2	28	0	24,7
Dic	19.050	11.750	2.000	3.000	0	35.800	306.200	20,0	21,4	24,0	24	0	21,0
2002 Prom	66.451	22.420	36.528	21.379	0	146.778	508.234	23,7	25,1	28,0	28,6	0,0	25,6
Ene	50.910	14.300	22.690	25.780	0	113.680	357.880	23,6	24,8	26,8	26,6	0	25,1
Feb	44.150	6.850	40.020	4.170	0	95.190	325.560	24,0	25,9	28,0	28,0	0	26,0
Mar	53.650	10.610	41.510	21.200	0	126.970	377.020	24,0	25,2	28,0	28,0	0	26,1
Abr	117.500	33.620	38.130	4.000	0	193.250	460.370	21,4	22,9	25,3	25,0	0,0	22,5
May	108.050	19.900	12.690	2.000	0	142.640	429.050	19,0	20,7	23,0	23,0	0	19,7
Jun	32.759	11.080	6.500	0	0	50.339	367.620	19,0	20,4	23,0	--	0	19,8
Jul	44.150	30.040	5.150	52.000	0	131.340	405.250	24,6	24,2	29,2	32,3	0	27,7
Ago	39.090	22.990	141.080	61.550	0	264.710	568.980	29,9	30,8	34,8	34,9	0	33,7
Sep	85.810	30.180	39.720	26.500	0	182.210	738.097	27,0	28,5	31,0	31,0	0	28,7
Oct	123.580	61.270	23.760	39.850	0	248.460	761.092	26,1	27,5	30,3	30,3	0	27,5
Nov	63.310	16.350	13.350	1.000	0	94.010	682.442	25,0	26,8	29,0	29,0	0	26,1
Dic	34.450	11.850	53.740	18.500	0	118.540	625.449	20,4	23,4	27,0	27,0	0	24,7
2003 Prom	23.100	44.539	72.255	68.119	0	256.178	1.028.086	6,3	10,0	15,4	12,8	0,0	15,5
Ene	32.500	50.820	123.250	34.000	0	240.570	715.719	18,8	21,5	27,0	27,0	0	24,7
Feb	58.500	54.550	104.420	0	0	795.440	805.989	18,0	21,3	27,0	0,0	0	23,2
Mar	86.100	72.200	117.450	41.850	0	317.600	995.169	18,0	21,1	27,0	27,0	0	23,2
Abr	52.600	112.830	167.270	0	0	332.700	1.106.019	10,3	14,1	19,4	0,0	0,0	16,1
May	45.500	50.800	71.000	0	0	167.300	1.109.159	6,5	11,8	15,1	0,0	0	11,8
Jun	0	11.140	13.270	74.920	0	99.330	1.060.049	0,0	6,5	12,3	14,5	0	13,3
Jul	0	91.000	115.000	125.910	0	331.910	1.158.089	0,0	6,4	10,5	14,2	0	10,8
Ago	2.000	13.130	6.150	63.000	0	84.280	1.035.569	3,5	4,6	9,3	15,4	0	13,0
Sep	0	11.000	22.750	162.500	0	196.250	1.068.110	0,0	4,7	8,5	15,0	0	13,7
Oct	0	50.000	110.500	107.000	0	267.500	1.023.360	0,0	3,7	13,0	14,0	0	11,6
Nov	0	17.000	15.000	140.000	0	172.000	1.125.660	0,0	4,3	8,0	13,4	0	12,0
Dic	0	0	1.000	68.250	0	69.250	1.134.140	0,0	0,0	7,5	12,9	0	12,8
2004 Prom	0	6.636	28.182	121.939	5.376	162.133	1.509.322	0,0	0,7	4,3	7,9	1,1	6,8
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

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

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

Año	Sector Financiero			Sector Público			Otras Operaciones			Operaciones
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Netas
	1	2	3=1+2	4	5	6=4+5	7	8	9=7+8	10=3+6+9
2001	140,3	-374,3	-234,0	269,8	-16,6	253,2	5,9	-5,9	0,0	19,3
Ene	12,0	-106,4	-94,4	31,5	-2,5	29,0	0,5	-0,7	-0,1	-65,5
Feb	19,6	-56,5	-36,9	21,4	-2,8	18,5	0,2	0,0	0,2	-18,2
Mar	4,5	-37,1	-32,6	17,6	0,0	17,6	0,0	-0,5	-0,5	-15,5
T1	36,1	-200,0	-163,9	70,5	-5,3	65,2	0,7	-1,2	-0,5	-99,2
Abr	46,2	-5,5	40,7	29,1	-8,5	20,6	0,0	-1,9	-1,9	59,3
May	3,1	-3,3	-0,2	3,2	-2,0	1,2	0,0	-0,1	0,0	1,0
Jun	7,5	-31,8	-24,3	19,3	0,0	19,2	2,5	-0,2	2,3	-2,7
T2	56,8	-40,6	16,2	51,5	-10,5	41,0	2,6	-2,1	0,4	57,6
Jul	14,8	-32,9	-18,2	14,8	-0,1	14,7	1,2	-0,5	0,7	-2,8
Ago	12,0	-3,3	8,7	11,8	-0,1	11,8	0,1	0,0	0,1	20,6
Sep	4,0	-20,0	-16,0	18,7	0,0	18,7	0,0	-1,9	-1,9	0,8
T3	30,8	-56,2	-25,4	45,4	-0,2	45,1	1,3	-2,4	-1,1	18,6
Oct	0,0	-34,3	-34,3	14,9	-0,5	14,3	0,0	-0,1	-0,1	-20,1
Nov	0,4	-28,1	-27,7	9,8	0,0	9,8	0,2	0,0	0,2	-17,7
Dic	16,3	-15,2	1,1	77,8	0,0	77,8	1,2	0,0	1,2	80,1
T4	16,7	-77,6	-60,9	102,4	-0,5	101,9	1,4	-0,1	1,2	42,3
2002	66,4	-248,5	-182,2	177,3	-13,1	164,2	7,6	-3,2	4,4	-13,6
Ene	0,0	-96,1	-96,1	8,0	-4,2	3,8	0,0	-0,4	-0,4	-92,7
Feb	5,0	-36,3	-31,3	31,1	-0,2	30,9	0,0	0,0	0,0	-0,5
Mar	6,3	0,0	6,3	19,5	-5,7	13,7	0,0	0,0	0,0	20,0
T1	11,3	-132,4	-121,1	58,5	-10,1	48,4	0,0	-0,4	-0,4	-73,1
Abr	31,5	0,0	31,5	6,0	0,0	6,0	0,0	-0,2	-0,2	37,3
May	0,0	-13,5	-13,5	10,5	-0,1	10,3	4,3	0,0	4,3	1,1
Jun	4,0	-36,5	-32,5	6,3	0,0	6,3	1,4	-0,9	0,4	-25,8
T2	35,5	-50,0	-14,5	22,8	-0,2	22,6	5,6	-1,2	4,5	12,6
Jul	5,6	-29,7	-24,2	10,8	-0,1	10,7	0,4	0,0	0,4	-13,1
Ago	5,0	-7,4	-2,4	11,5	0,0	11,5	0,9	0,0	0,9	10,1
Sep	4,0	-0,2	3,8	16,2	-0,6	15,7	0,2	-0,1	0,1	19,5
T3	14,6	-37,3	-22,8	38,6	-0,6	37,9	1,5	-0,1	1,3	16,5
Oct	0,0	-0,1	-0,1	12,3	0,0	12,2	0,5	-1,5	-1,0	11,1
Nov	0,0	-16,0	-16,0	10,5	-0,8	9,7	0,0	0,0	0,0	-6,2
Dic	5,0	-12,8	-7,8	34,6	-1,3	33,3	0,0	0,0	0,0	25,6
T4	5,0	-28,8	-23,8	57,3	-2,1	55,3	0,5	-1,5	-1,0	30,4
2003	105,8	-32,9	72,9	135,7	-8,8	126,9	16,0	-0,9	15,0	214,8
Ene	0,0	-20,9	-20,9	8,7	-0,5	8,2	0,0	0,0	0,0	-12,7
Feb	11,4	-4,8	6,6	14,3	-1,3	13,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Mar	44,3	-3,2	41,1	14,0	-0,4	13,6	0,3	-0,3	0,0	54,7
T1	55,7	-28,9	26,8	36,9	-2,2	34,7	0,3	-0,3	0,0	61,5
Abr	31,0	0,0	31,0	7,9	-1,8	6,0	0,1	-0,1	0,0	37,0
May	1,0	-1,6	-0,6	10,3	-0,9	9,3	0,0	-0,1	-0,1	8,6
Jun	0,0	-0,1	-0,1	11,2	-0,3	10,9	0,0	0,0	0,0	10,8
T2	32,0	-1,7	30,3	29,3	-3,1	26,2	0,1	-0,3	-0,1	56,4
Jul	0,0	0,0	0,0	7,3	0,0	7,3	0,0	0,0	0,0	7,2
Ago	0,0	0,0	0,0	10,6	-2,1	8,5	0,0	0,0	0,0	8,4
Sep	0,0	-2,0	-2,0	10,2	-0,4	9,8	0,0	0,0	0,0	7,8
T3	0,0	-2,1	-2,1	28,1	-2,5	25,6	0,0	0,0	0,0	23,5
Oct	1,1	-0,1	1,0	6,9	-0,2	6,7	0,0	-0,1	-0,1	7,6
Nov	2,3	0,0	2,3	9,1	-0,5	8,7	4,5	-0,2	4,4	15,3
Dic	14,7	-0,1	14,6	25,3	-0,3	25,0	11,0	0,0	11,0	50,6
T4	18,1	-0,2	17,9	41,3	-1,0	40,3	15,5	-0,3	15,2	73,4
2004	130,0	-79,5	50,4	94,8	-4,2	90,6	33,5	-8,1	25,4	166,4
Ene	0,0	-16,9	-16,9	8,1	-0,3	7,8	4,3	-0,8	3,5	-5,5
Feb	4,1	0,0	4,1	14,9	-1,8	13,2	3,1	0,0	3,1	20,3
Mar	42,6	-0,1	42,4	3,3	0,0	3,2	3,1	-1,9	1,2	46,9
T1	46,7	-17,1	29,6	26,3	-2,1	24,3	10,5	-2,7	7,8	61,7
Abr	27,9	-0,2	27,7	5,7	0,0	5,7	0,3	-0,3	0,0	33,4
May	23,0	-0,3	22,7	4,0	-0,1	3,9	2,5	0,0	2,5	29,1
Jun	9,5	-0,3	9,2	8,3	-0,3	8,0	5,9	-3,8	2,0	19,3
T2	60,4	-0,8	59,6	18,0	-0,4	17,6	8,6	-4,1	4,5	81,8
Jul	12,4	-0,1	12,3	7,1	0,0	7,1	3,5	0,0	3,5	22,9
Ago	10,5	0,0	10,5	8,7	-1,1	7,6	3,2	-1,2	2,0	20,1
Sep	0,0	-0,1	-0,1	13,8	0,0	13,8	2,0	0,0	2,0	15,7
T3	22,9	-0,2	22,7	29,7	-1,2	28,5	8,7	-1,2	7,5	58,7
Oct	0,0	-29,7	-29,7	8,7	0,0	8,7	3,6	-0,1	3,5	(17,6)
Nov	0,0	-31,7	-31,7	12,1	-0,6	11,5	2,0	0,0	2,0	(18,2)

1/ Incluye Entidades Binacionales, Organizaciones Multilaterales y BCP.

CUADRO N° 15
AGREGADOS MONETARIOS
En Millones de Guaraníes

Año	BM	M0	M1	Cuasidinero			M2	Depósitos en Moneda Extranjera	M3
	Base Monetaria	B. y M. en Circulación	(a)	Depósitos de Ahorro	Depósitos a Plazos	Certificados de Ahorro	c=(a+b)	(d)	e=(c+d)
2.001									
Ene	1.801.555	1.267.916	2.143.374	638.847	58.914	624.731	3.465.866	4.227.217	7.693.083
Feb	1.711.886	1.211.872	2.086.782	598.676	54.708	633.984	3.374.150	4.386.604	7.760.754
Mar	1.745.990	1.255.781	2.046.194	622.724	56.188	652.170	3.377.276	4.423.940	7.801.216
Abr	1.857.636	1.335.553	2.220.210	644.003	55.518	664.055	3.583.786	4.409.912	7.993.698
May	1.827.232	1.276.816	2.111.625	679.776	54.014	667.687	3.513.102	4.494.985	8.008.087
Jun	1.802.917	1.277.150	2.186.603	609.616	54.163	766.731	3.617.113	4.791.723	8.408.836
Jul	1.790.721	1.292.650	2.141.256	552.537	60.339	765.245	3.519.377	5.030.850	8.550.227
Ago	1.826.029	1.323.022	2.209.560	523.058	66.331	761.553	3.560.502	4.946.849	8.507.351
Sep	1.798.779	1.279.518	2.206.386	516.819	67.270	767.607	3.558.082	5.069.133	8.627.215
Oct	1.750.690	1.261.375	2.188.973	488.826	56.436	765.261	3.499.496	5.269.169	8.768.665
Nov	1.772.114	1.290.299	2.205.596	491.519	62.151	761.976	3.521.242	5.515.795	9.037.037
Dic	2.227.567	1.662.247	2.700.359	555.372	48.049	764.655	4.068.435	5.264.549	9.332.984
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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

Nota: No incluye los depósitos del sector público.

CUADRO N° 16
AGREGADOS MONETARIOS
Tasas de Variación

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 17
DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 18
DEPÓSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO

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

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 19
CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

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

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

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 21

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

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

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 22

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22

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

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

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

CUADRO N° 24

PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(En Porcentaje)

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

Fuente: **Balance Consolidado de Bancos**

1/ Cartera Vencida/ Cartera Total

2/ Patrimonio/ Activo + Contingencias

3/ Utilidad Neta/ Patrimonio

4/ Ingresos Financieros/ Activo Total

5/ Disponible/ Activo Total

6/ Préstamos/ Depósitos

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

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

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

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

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras

1/Cartera Vencida/Cartera Total

2/Patrimonio/Activo+Contingencias

3/Utilidad Neta/Patrimonio

4/Ingresos Financieros/Activo Total

5/Disponible/Activo Total

6/Préstamos/Depósitos

*El Activo y Contingencia no están ponderado por riesgo.

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

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

SISTEMA BANCARIO	2001				2002				2003				2004				
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Octubre	Noviembre
ACTIVOS	532,3	511,3	480,0	444,7	391,5	250,0	248,4	280,5	334,4	394,9	456,8	389,2	406,3	411,5	407,4	399,1	393,8
A la vista	134,1	107,7	91,2	120,3	85,0	58,5	93,4	111,1	119,7	125,7	145,3	112,2	109,3	116,9	119,0	117,3	111,8
<i>Caja en USD</i>	40,3	27,7	28,5	36,5	28,1	25,2	37,6	57,2	38,5	45,7	45,0	41,3	39,7	50,0	47,5	44,2	50,4
<i>Dep. vista en casa matriz</i>	20,3	10,6	3,2	6,6	3,2	2,7	8,4	4,8	6,4	5,0	10,3	6,0	4,4	5,2	3,7	5,3	4,7
<i>Dep. vista otros bancos</i>	73,4	69,4	59,5	77,2	53,7	30,7	47,4	49,1	74,9	75,0	90,0	65,0	65,2	61,7	67,8	67,7	56,7
A plazo	372,1	384,5	375,6	311,8	290,9	183,0	151,0	169,1	211,7	267,1	309,6	275,3	295,0	291,7	284,6	278,2	278,6
<i>Dep. vista en casa matriz</i>	76,6	85,6	86,8	79,5	75,6	61,9	76,4	56,6	72,2	95,4	99,8	93,4	103,8	101,9	86,4	78,8	75,1
<i>Dep. vista otros bancos</i>	295,5	298,9	288,8	232,2	215,3	121,0	74,6	112,5	139,5	171,7	209,8	181,8	191,2	189,8	198,2	199,4	203,4
Otros	26,2	19,1	13,2	12,7	15,6	8,5	4,0	0,3	2,9	2,1	2,0	1,8	2,0	2,9	3,8	3,5	3,4
PASIVOS	95,6	72,6	78,2	84,9	74,0	115,4	68,4	55,6	46,7	43,0	32,2	32,7	33,3	34,2	34,3	27,9	40,8
A la vista	7,5	8,0	14,1	13,6	15,2	27,6	15,3	6,5	10,5	14,7	13,1	13,9	15,5	18,1	18,3	7,4	15,8
<i>Dep. vista de casa matriz</i>	0,0	0,0	3,9	4,7	7,4	22,6	11,0	3,1	6,4	9,9	8,9	9,9	10,7	12,9	12,4	1,5	10,4
<i>Dep. vista de otros</i>	7,5	8,0	10,1	8,9	7,8	5,0	4,3	3,4	4,1	4,9	4,1	4,0	4,9	5,2	5,9	5,9	5,4
Préstamos	20,8	15,0	18,5	18,4	14,8	31,5	16,0	17,6	7,8	7,3	1,4	1,3	1,7	1,8	1,5	2,0	4,9
Derivados de importaciones	25,9	22,9	22,6	25,0	20,3	18,1	17,1	15,4	14,3	10,8	13,8	14,9	12,8	8,6	12,5	13,5	13,2
Otros	41,3	26,7	23,1	27,9	23,7	38,2	20,1	16,0	14,1	10,1	4,0	2,7	3,3	5,6	2,1	4,9	6,9
BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA																	
Saldos																	
<i>Capital</i>	89,5	86,6	75,6	75,0	77,6	54,5	53,8	47,1	53,5	59,9	56,2	45,2	58,4	73,8	76,0	61,9	60,2
<i>Utilidades y Res. Acumuladas</i>	210,1	199,9	198,7	186,1	177,0	145,8	137,0	115,4	120,7	127,8	127,7	116,3	119,2	132,3	137,7	141,2	135,0
<i>Patrimonio</i>	299,6	286,5	274,3	261,1	254,6	200,3	190,8	162,5	174,2	187,7	183,9	161,5	177,5	206,1	213,6	203,1	195,1
Flujos																	
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	21,1	9,9	6,3	60,5	-0,9	11,5	-4,6	-6,2	2,8	3,5	2,6	-11,8	-3,7	3,6	0,7	3,9	1,8
<i>Remesas de Utilidades</i>	14,7	6,3	0,0	37,2	9,9	12,5	3,3	0,0	6,2	0,2	2,8	6,7	0,0	0,8	0,0	0,0	3,8
<i>Capitalización</i>	2,4	3,1	0,0	6,3	0,2	-9,0	0,4	0,0	0,7	0,2	0,0	0,0	12,1	15,7	1,9	-13,9	0,1
<i>Reinversión de utilidades</i>	6,3	3,6	6,3	23,2	-10,7	-1,0	-7,9	-6,2	-3,4	3,3	-0,1	-18,5	-3,7	2,8	0,7	3,9	-2,0
<i>Impacto en balanza de pagos</i>	-12,3	-3,2	0,0	-30,9	-9,7	-21,5	-2,9	0,0	-5,5	0,0	-2,8	-6,7	12,1	15,0	1,9	-13,9	-3,7

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

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

Año	Sector Público						Financiero 1/	Total	Sector Privado		Total	Total	
	No Financiero					Total			Bancos	Otros 2/			Total
	Gob. Central 3/	Ent. Descent.	F. Seq. Social	Gob. Local	Emp. Públicas								
2001													
Ene	1.064	1	0	1	392	1.458	103	1.561	1.035,9	143,8	1.179,7	2.740,3	
Feb	1.117	1	0	1	386	1.505	103	1.608	1.039,0	142,1	1.181,1	2.788,8	
Mar	1.128	1	0	1	388	1.518	103	1.621	1.039,1	139,4	1.178,5	2.799,3	
Abr	1.123	1	0	1	388	1.513	103	1.616	1.039,4	138,4	1.177,8	2.794,3	
May	1.138	1	0	1	389	1.529	103	1.632	1.044,0	134,2	1.178,2	2.810,0	
Jun	1.177	1	0	1	394	1.573	107	1.680	1.030,9	138,0	1.168,9	2.848,9	
Jul	1.248	1	0	1	402	1.652	108	1.760	1.029,2	139,7	1.168,9	2.929,1	
Ago	1.188	1	0	1	406	1.596	109	1.705	1.030,6	142,1	1.172,7	2.878,0	
Sep	1.292	1	0	1	409	1.703	109	1.812	1.038,3	143,0	1.181,3	2.993,4	
Oct	1.324	1	0	1	413	1.739	110	1.849	1.053,5	147,7	1.201,2	3.050,0	
Nov	1.361	1	0	1	420	1.783	110	1.893	1.059,6	149,8	1.209,4	3.102,7	
Dic	1.344	1	0	1	419	1.765	111	1.876	1.054,6	153,3	1.207,9	3.084,1	
2002													
Ene	1.397	1	0	1	422	1.821	112	1.933	1.058,0	152,1	1.210,1	3.143,2	
Feb	1.418	1	0	1	423	1.843	112	1.955	1.061,9	155,0	1.216,9	3.171,7	
Mar	1.398	1	0	1	423	1.823	114	1.937	1.062,4	154,9	1.217,3	3.154,6	
Abr	1.658	1	0	1	220	1.880	114	1.994	1.060,3	154,0	1.214,3	3.208,3	
May	1.763	0,3	0	1	227	1.991	115	2.106	1.119,0	152,4	1.271,4	3.377,7	
Jun	1.934	0,3	0	1	240	2.175	116	2.291	1.115,8	161,9	1.277,7	3.569,0	
Jul	1.962	0,1	0	1	243	2.206	117	2.323	1.234,0	161,9	1.395,9	3.719,0	
Ago	2.035	0,1	0	1	247	2.283	117	2.400	1.170,4	161,3	1.331,7	3.731,8	
Sep	2.007	0,1	0	1	247	2.255	118	2.373	1.162,6	163,8	1.326,4	3.699,5	
Oct	2.137	0,1	0	1	255	2.393	118	2.511	1.180,7	161,3	1.342,0	3.853,1	
Nov	2.263	0,1	0	1	264	2.528	119	2.647	1.207,7	164,8	1.372,5	4.019,6	
Dic	2.312	0	0	1	282	2.595	120,6	2.716	1.210,1	166,4	1.376,5	4.092,1	
2003													
Ene	2.456	0	0	1	285	2.742	285	3.027	1.208,2	168,3	1.376,5	4.403,5	
Feb	2.458	0	0	1	286	2.745	222	2.867	1.209,4	165,7	1.375,1	4.242,1	
Mar	2.617	0	0	1	287	2.905	223	3.028	1.210,9	165,9	1.376,8	4.404,3	
Abr	2.645	0	0	1	289	2.935	223	3.058	1.207,5	169,5	1.377,0	4.435,4	
May	2.470	0	0	1	280,6	2.752	224	2.876	1.197,0	164,4	1.361,4	4.237,1	
Jun	2.474	0	0	1	279,1	2.754	224	2.878	1.221,4	170,4	1.391,8	4.270,0	
Jul	2.479	0	0	1	275	2.755	226	2.881	1.220,6	166,7	1.387,3	4.268,1	
Ago	2.531	0	0	1	278,5	2.811	227	2.938	1.239,4	162,1	1.401,5	4.339,0	
Sep	2.535	0	0	1	285,4	2.821	227	2.949	1.239,2	157,8	1.397,0	4.345,8	
Oct	2.461	0	0	1	283,7	2.746	228	2.874	1.242,9	151,2	1.394,1	4.267,8	
Nov	2.400	0	0	1	284,8	2.686	228	2.814	1.247,6	145,6	1.393,2	4.207,0	
Dic	2.429	0	0	1	291,1	2.721	229	2.850	1.275,1	147,6	1.422,7	4.272,8	
2004													
Ene	2.458	0	0	1	293,8	2.753	230	2.883	1.279,1	141,9	1.421,0	4.303,8	
Feb	2.466	0	0	1	290,1	2.757	231	2.888	1.277,1	138,2	1.415,3	4.303,4	
Mar	2.530	0	0	1	284,9	2.816	231	2.947	1.275,2	126,5	1.401,7	4.348,6	
Abr	2.533	0	0	1	280,3	2.814	232	2.946	1.252,9	125,0	1.377,9	4.324,2	
May	2.754	0	0	1	327,7	3.083	233	3.216	1.255,8	123,8	1.379,6	4.595,3	
Jun	2.707	0	0	1	325,3	3.033	234	3.167	1.214,6	122,6	1.337,2	4.504,5	
Jul	2.716	0	0	1	325,7	3.043	235	3.177	1.215,3	122,0	1.337,3	4.514,5	
Ago	2.680	0	0	1	327	3.008	235	3.143	1.213,8	121,5	1.335,3	4.478,3	
Sep	2.733	0	0	1	331,3	3.065	236	3.201	1.211,8	121,2	1.333,0	4.534,3	
Oct	2.745	0	0	1	338,5	3.085	236	3.221	1.213,1	121,1	1.334,2	4.554,7	
Nov	2.746	0	0	1	347,6	3.095	237	3.232	1.212,5	123,5	1.336,0	4.567,6	

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

1/: Incluye BNPV y Fondo Ganadero

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

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

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

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

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

Años	Ingresos								Gastos					Sup(↓)/ Def(↓)
	Ingresos Tributarios				Total	Ingresos 1/ No Tributarios	Ingresos de Capita I2/	Total Ingresos	Gastos Corrientes			Total Gastos		
	IVA	Com.Ext.	Renta	Otros					Personal	Otros	Capital			
2.001	1.201.442	496.554	451.017	702.448	2.851.461	2.120.983	56.924	5.029.368	2.400.141	1.977.913	4.378.054	969.453	5.347.507	-318.139
Ene	106.020	40.021	26.745	67.645	240.431	188.451	4.177	433.059	173.575	171.662	345.237	6.967	352.204	80.855
Feb	85.605	35.741	23.040	47.231	191.617	180.610	8.380	380.607	180.996	109.157	290.153	32.609	322.762	57.845
Mar	96.823	36.494	20.022	42.194	195.533	121.451	6.375	323.359	181.294	127.311	308.605	26.077	334.682	-11.323
Abr	115.507	37.085	41.580	58.602	252.774	149.381	1.841	403.996	183.499	138.334	321.833	25.242	347.075	56.921
May	106.508	44.385	49.339	52.685	252.917	159.617	2.565	415.099	185.096	133.053	318.149	76.736	394.885	20.214
Jun	95.187	39.472	26.091	52.682	213.432	152.875	2.070	368.377	184.596	176.574	361.170	74.237	435.407	-67.030
Jul	104.596	44.515	53.057	64.372	266.540	165.047	4.465	436.052	184.967	199.321	384.288	55.150	439.438	-3.386
Ago	92.254	43.504	39.315	58.113	233.186	151.578	394.350	184.835	157.518	342.353	96.068	438.421	-44.071	
Sep	105.425	39.950	34.751	65.638	245.764	195.254	4.387	445.405	195.735	151.423	347.158	82.213	429.371	16.034
Oct	97.139	56.810	53.291	55.519	262.759	97.349	2.646	362.754	190.228	160.722	350.950	124.748	475.698	-112.944
Nov	99.206	42.427	45.507	63.106	250.246	220.798	5.161	476.205	194.430	179.825	374.255	135.770	510.025	-33.820
Dic	97.172	36.150	38.279	74.661	246.262	338.572	5.271	590.105	360.890	273.013	633.903	233.636	867.539	-277.434
2.002	1.252.461	487.516	584.698	596.121	2.920.796	2.152.337	66.538	5.139.671	2.581.783	2.167.417	4.749.200	1.334.902	6.084.102	-944.431
Ene	108.848	43.232	23.554	57.225	232.859	109.180	3.688	345.727	191.010	168.216	359.226	14.621	373.847	-28.120
Feb	91.750	35.526	20.375	59.276	206.927	147.194	2.456	356.577	196.830	129.467	326.297	45.294	371.591	-15.014
Mar	91.113	51.854	24.081	39.343	207.391	137.650	9.734	353.775	199.146	154.516	353.662	32.599	386.261	-32.486
Abr	125.254	40.477	45.456	68.042	279.229	125.976	1.996	407.201	199.421	147.687	347.108	81.196	428.304	-21.103
May	113.408	34.140	68.484	43.102	259.134	148.598	4.225	411.957	202.692	165.826	368.518	55.277	423.795	-11.838
Jun	88.754	31.478	49.269	40.236	209.737	187.855	2.204	399.796	201.661	194.862	396.523	137.485	534.008	-134.212
Jul	101.386	46.155	69.308	44.709	261.558	174.796	8.323	444.677	202.723	184.126	386.849	114.198	501.047	-56.370
Ago	83.742	36.079	43.603	39.386	202.810	211.467	3.552	417.829	202.023	154.873	356.896	105.503	462.399	-44.570
Sep	114.115	47.595	63.812	58.417	283.939	141.062	3.081	428.082	203.155	170.112	373.267	103.431	476.698	-48.616
Oct	103.565	39.817	55.313	48.994	247.689	237.748	17.827	503.264	205.859	151.464	357.323	114.434	471.757	31.507
Nov	109.090	40.840	74.192	53.314	277.436	153.670	4.524	435.630	198.017	169.455	367.472	118.129	485.601	-49.971
Dic	121.436	40.323	47.251	44.077	253.087	377.141	4.928	635.156	379.246	376.813	756.059	412.735	1.168.794	-533.638
2.003	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
Sep	140.642	71.903	80.322	73.424	366.291	167.781	4.594	538.666	212.802	143.161	355.963	100.218	456.181	82.485
Oct	161.478	95.822	55.394	67.903	380.597	174.511	1.268	556.376	213.012	170.809	383.821	114.385	498.206	58.170
Nov	163.268	56.433	77.985	72.728	370.414	207.558	14.908	592.880	213.973	220.726	434.699	168.153	602.852	-9.972
Dic	173.323	58.672	45.181	96.999	374.175	334.692	3.096	711.963	405.923	309.606	715.529	275.455	990.984	-279.021
2.004	1.762.897	836.227	802.518	1.112.965	4.514.607	2.420.542	50.348	6.985.497	2.526.690	2.084.873	4.611.563	1.288.868	5.900.431	1.085.066
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
Sep	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

1/Incluye Donaciones Corrientes

2/Incluye Donaciones de Capital

Fuente: Dirección de Política Fiscal - Ministerio de Hacienda

CUADRO N° 30
BALANZA DE PAGOS - PRESENTACIÓN NORMALIZADA *

	2000	2001	En Millones Dolares					2003(Pr)					2004(Pr)	
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	
I. CUENTA CORRIENTE	-162,9	-266,4	-66,7	100,6	96,5	-57,2	73,2	30,8	200,7	20,9	-106,4	146,0	91,3	
A. Bienes 1/	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-64,4	93,6	-84,3	-205,0	-260,2	-10,7	
1. Exportaciones (crédito)	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	559,7	711,3	573,9	415,7	2.260,5	752,7	
2. Importaciones (débito)	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-624,1	-617,7	-658,1	-620,8	-2.520,7	-763,4	
B. Servicios	175,1	165,2	47,9	50,2	51,2	69,3	218,6	60,7	54,8	66,2	60,1	241,7	65,2	
1. Transportes	-167,1	-127,3	-28,0	-27,5	-31,9	-22,9	-110,2	-27,6	-22,7	-19,2	-27,1	-96,4	-14,9	
2. Viajes	-7,7	-2,8	-2,9	-11,4	5,7	6,0	-2,6	-0,5	-3,4	-0,2	0,8	-3,3	-1,7	
3. Otros servicios 2/	349,9	295,4	78,9	89,0	77,4	86,3	331,5	88,7	80,8	85,5	86,4	341,4	81,8	
C. Renta	22,4	15,8	-31,0	39,6	13,8	-3,9	18,6	-4,9	14,9	-3,5	-6,5	-0,1	-11,0	
1. Remuneración a empleados	126,3	123,8	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0	
2. Renta de la inversión	-103,9	-108,0	-57,2	8,6	-9,8	-25,9	-84,2	-25,1	-15,9	-34,2	-37,4	-112,7	-43,0	
2.1 Inversión extranjera directa	-71,9	-65,6	-40,4	8,3	-0,3	24,2	-8,1	-9,4	4,7	-16,8	-4,7	-26,1	-20,5	
2.2 Inversión de cartera	0,2		0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	
2.3 Otra inversión	-32,2	-42,5	-17,4	-0,3	-10,1	-50,6	-78,4	-16,3	-21,2	-18,1	-33,3	-88,9	-23,2	
D. Transferencias corrientes	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6	47,9	
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	196,2	168,0	-251,0	342,0	-27,2	42,8	106,6	64,6	83,7	-47,0	201,8	303,0	-79,6	
A. Cuenta de Capital	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	3,0	
1. Transferencias de capital	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	3,0	
B. Cuenta financiera	193,2	153,0	-252,0	341,0	-28,2	41,8	102,6	60,8	80,0	-50,8	198,0	288,0	-82,6	
1. Inversión directa 3/	98,4	78,4	-150,2	166,4	-3,2	-1,7	11,3	-0,7	77,1	7,2	1,7	85,3	-26,7	
2. Inversión de cartera	2,5	0,6		-0,1			-0,1	0,4	-0,6	-0,2		-0,4	-0,1	
3. Otra inversión	92,3	74,0	-101,8	174,7	-25,0	43,5	91,4	61,1	3,5	-57,8	196,3	203,1	-55,8	
3.1 Activos	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3	35,3	
3.1.1 Créditos comerciales	-25,0	5,8	6,1	-2,2	7,8	-13,5	-1,8	2,4	-2,5	-0,4	5,7	5,2	-4,2	
3.1.2 Préstamos	-235,9	1,2	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-56,6	-67,9	-51,2	26,4	-149,3	-32,6	
3.1.3 Moneda y depósitos	100,2	-71,3	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,8	101,9	0,9	78,9	340,5	71,5	
3.1.4 Otros activos	-51,7	128,7	-11,2	-13,7	-2,4	-1,1	-28,4	0,1	1,8	1,5	2,5	5,9	0,6	
3.2 Pasivos	304,7	9,6	-42,2	89,0	-24,7	78,8	100,9	-43,6	-29,9	-8,5	82,9	0,9	-91,1	
3.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-11,4	-2,9	15,0	15,1	15,8	-14,5	-15,6	-16,8	22,1	-24,8	-20,0	
3.2.2 Préstamos	143,5	11,1	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-26,4	-15,7	-5,4	36,1	-11,4	-17,4	
3.2.3 Moneda y depósitos	-12,4	9,9	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,7	2,8	4,5	
3.2.4 Otros pasivos	48,7	-24,2	4,6	7,2	1,0	21,8	34,6	-10,0	-0,7	19,7	25,4	34,3	-58,2	
III. ERRORES Y OMISSIONES	-248,2	53,3	179,3	-431,9	-83,4	72,4	-263,6	-44,2	-207,2	64,6	39,1	-147,7	22,7	
IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5	

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.º 31

RESUMEN DE LA CUENTA CORRIENTE POR COMPONENTES NORMALIZADOS

En Millones de Dólares

	2000	2001	2002				2003(Pt)				2004(Pt)		
			I(Pt)	II(Pt)	III(Pt)	IV(Pt)	TOTAL	I(Pt)	II(Pt)	III(Pt)	IV(Pt)	TOTAL	I(Pt)
I CUENTA CORRIENTE	-162,9	-266,4	-66,7	100,6	96,5	-57,2	73,2	30,8	200,7	20,9	-106,4	146,0	91,3
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	3.184,7	2.700,8	640,1	770,3	723,2	486,3	2.619,9	740,2	913,0	763,3	598,9	3.015,4	938,0
A Bienes	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	559,7	711,3	573,9	415,7	2.260,5	752,7
1. Mercancías generales	2.322,4	1.882,7	457,7	545,7	537,6	310,7	1.851,7	557,9	709,5	572,1	414,1	2.253,6	750,9
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
3. Reparaciones de bienes	0,0	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	6,6	6,5	1,5	1,5	1,5	1,4	5,8	1,6	1,6	1,6	1,5	6,4	1,6
5. Oro no monetario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B Servicios	595,2	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	142,2	589,8	143,3
1. Transportes	69,4	86,6	14,0	22,2	20,8	11,8	68,9	20,0	27,1	24,1	12,7	84,0	20,4
2. Viajes	72,9	69,2	16,1	15,5	16,5	14,1	62,2	16,0	15,3	16,7	15,6	63,6	16,8
3. Servicios de comunicaciones	10,3	11,5	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	3,3	3,3	3,3	3,3	13,0	4,0
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
5. Servicios de seguros	22,0	22,1	4,8	4,8	4,8	4,8	19,0	5,1	5,1	5,1	5,1	20,2	5,6
6. Servicios financieros	6,1	4,8	1,3	1,4	1,3	1,1	5,1	0,8	1,0	1,1	2,7	5,6	1,5
7. Servicios de informática y de información	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1
8. Regalías y derechos de licencia	202,6	180,1	46,0	48,9	44,4	47,8	187,1	48,1	48,8	46,6	49,9	193,4	47,8
9. Otros servicios empresariales	189,4	150,0	40,1	50,2	41,4	43,6	175,3	44,9	46,0	43,5	43,9	178,3	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
11. Servicios del gobierno, n.i.o.p.	22,2	30,6	9,4	9,4	9,4	9,4	37,4	7,5	7,5	7,5	9,0	31,5	7,5
C Renta	260,5	255,9	45,9	67,3	42,1	38,2	193,5	34,9	47,6	41,6	41,0	165,1	42,0
1. Remuneración de empleados	126,3	123,8	26,2	31,0	23,6	22,0	102,8	20,2	30,8	30,7	30,9	112,6	32,0
2. Renta de la inversión	134,2	132,1	19,7	36,3	18,5	16,2	90,7	14,7	16,8	10,9	10,1	52,5	10,0
2.1 Inversión directa	12,4	23,0	4,3	17,7	4,1	4,1	30,2	4,3	10,4	4,2	4,3	23,2	4,8
2.2 Inversión de cartera	0,2	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6	0,6	0,6	0,6	2,3	0,6
2.3 Otra inversión	121,6	109,1	14,8	18,1	13,8	11,5	58,2	9,9	5,8	6,1	5,2	27,0	4,6
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-3.524,4	-3.133,7	-728,7	-695,6	-660,7	-577,5	-2.662,6	-748,9	-749,8	-784,9	-750,3	-3.034,0	-894,6
A Bienes	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-624,1	-617,7	-658,1	-620,8	-2.520,7	-763,4
1. Mercancías generales	-2.863,6	-2.500,4	-564,0	-561,6	-541,0	-467,8	-2.134,4	-623,3	-616,9	-657,3	-619,8	-2.517,3	-762,6
2. Bienes para transformación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Reparaciones de bienes	-0,6	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2
4. Bienes adq. en puertos por medios de transporte	-1,9	-2,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,9	-2,8	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-2,7	-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
B Servicios	-420,2	-390,0	-87,1	-105,5	-90,7	-66,6	-349,8	-85,0	-99,4	-81,7	-82,1	-348,1	-78,1
1. Transportes	-236,5	-213,9	-42,0	-49,7	-52,7	-34,8	-179,1	-47,6	-49,8	-43,3	-39,8	-180,4	-35,3
2. Viajes	-80,6	-72,0	-19,0	-26,9	-10,8	-8,1	-64,8	-16,5	-18,7	-16,9	-14,8	-66,9	-18,5
3. Servicios de comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-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	-51,4	-52,8	-11,4	-12,7	-11,9	-10,9	-46,7	-11,4	-12,6	-11,1	-11,3	-46,2	-12,0
6. Servicios financieros	-5,2	-3,7	-0,7	-1,0	-2,8	-0,4	-4,9	-0,8	-0,7	-1,8	-0,5	-3,8	-0,9
7. Servicios de informática y de información	-0,2	-4,8	-2,7	-2,7	0,0	0,0	-5,4	-0,1	-1,0	0,0	-1,0	-2,1	-0,1
8. Regalías y derechos de licencia	-8,6	-7,4	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1	-2,0	0,0	-1,0	0,0	-1,0	-2,0	-0,3
9. Otros servicios empresariales	-6,9	-7,2	-2,4	-3,7	-3,7	-2,8	-12,6	-0,6	-7,6	-0,6	-5,7	-14,5	-4,0
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.	-30,5	-28,0	-8,5	-8,5	-8,5	-8,5	-34,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-32,0	-7,0
C Renta	-238,1	-240,1	-76,9	-27,8	-28,3	-42,1	-174,9	-39,9	-32,8	-45,2	-47,5	-165,2	-53,1
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	-238,1	-240,1	-76,9	-27,8	-28,3	-42,1	-174,9	-39,9	-32,8	-45,2	-47,5	-165,2	-53,1
2.1 Inversión directa	-84,3	-88,6	-44,7	-9,4	-4,4	20,1	-38,3	-13,7	-5,8	-21,0	-9,0	-49,3	-25,3
2.2 Inversión de cartera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.3 Otra inversión	-153,8	-151,6	-32,2	-18,4	-23,9	-62,1	-136,6	-26,2	-27,0	-24,2	-38,5	-115,9	-27,8
** Balance de bienes	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-64,4	93,6	-84,3	-205,0	-260,2	-10,7
** Balance de servicios	175,1	165,2	47,9	50,2	51,2	69,3	218,6	60,7	54,8	66,2	60,1	241,7	65,2
** Balance de renta	22,4	15,8	-31,0	39,6	13,8	-3,9	18,6	-4,9	14,9	-3,5	-6,5	-0,1	-11,0
D Transferencias corrientes	176,8	166,5	21,9	25,9	34,1	34,1	115,9	39,6	37,6	42,5	44,9	164,6	47,9
1. Gobierno general	17,3	18,5	2,6	2,6	2,6	2,6	10,4	1,6	1,6	1,6	1,6	6,5	1,6
2. Otros sectores	159,5	148,0	19,3	23,3	31,5	31,5	105,5	37,9	36,0	40,9	43,3	158,1	46,3

(Pt). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

CUADRO N° 32

RESUMEN DE LA CUENTA CAPITAL POR COMPONENTES NORMALIZADOS

En Millones de Dólares

Partida	2000	2001 (Pr)	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)				TOTAL	2004 (Pr)
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	411,1	213,0	-112,6	331,3	-13,1	-15,2	190,4	13,4	6,5	-85,5	67,4	1,7	-114,1
A. Cuenta de capital	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	3,0
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	408,1	198,0	-113,6	330,3	-14,1	-16,2	186,4	9,6	2,8	-89,3	63,6	-13,3	-117,1
1. Inversión directa	98,4	78,4	-150,2	166,4	-3,2	-1,7	11,3	-0,7	77,1	7,2	1,7	85,3	-26,7
1.1 En el Exterior	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5
1.1.1 Acciones y participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 Utilidades reinvertidas	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5
1.1.3 Otro capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2 En Paraguay	104,1	84,2	-148,8	160,3	-1,9	-0,3	9,3	0,7	78,5	8,5	3,1	90,8	-25,2
1.2.1 Acciones y participaciones de capital	104,2	130,2	17,2	11,9	9,8	38,4	77,3	9,7	6,0	4,0	14,8	34,5	-32,1
1.2.2 Utilidades reinvertidas	7,4	0,1	-10,6	-58,9	-8,9	-50,7	-129,1	-9,1	-5,4	14,0	-8,0	-8,5	14,6
1.2.3 Otro capital	-7,5	-46,1	-155,4	207,3	-2,8	12,0	61,1	0,1	77,9	-9,5	-3,7	64,8	-7,7
1.2.4 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	2,5	0,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
2.1 Activos	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Pasivos	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
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
3.1 Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3.2 Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otra inversión	92,3	74,0	-101,8	174,7	-25,0	43,5	91,4	61,1	3,5	-57,8	196,3	203,1	-55,8
4.1 Activos	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3	35,3
4.1.1 Créditos comerciales	-25,0	5,8	6,1	-2,2	7,8	-13,5	-1,8	2,4	-2,5	-0,4	5,7	5,2	-4,2
4.1.2 Préstamos	-235,9	1,2	5,4	166,5	40,1	-29,7	182,3	-56,6	-67,9	-51,2	26,4	-149,3	-32,6
4.1.3 Moneda y depósitos	100,2	-71,3	-59,9	-64,9	-45,8	9,0	-161,6	158,8	101,9	0,9	78,9	340,5	71,5
4.1.4 Otros activos	-51,7	128,7	-11,2	-13,7	-2,4	-1,1	-28,4	0,1	1,8	1,5	2,5	5,9	0,6
4.2 Pasivos	304,7	9,6	-42,2	89,0	-24,7	78,8	100,9	-43,6	-29,9	-8,5	82,9	0,9	-91,1
4.2.1 Créditos comerciales	124,8	12,8	-11,4	-2,9	15,0	15,1	15,8	-14,5	-15,6	-16,8	22,1	-24,8	-20,0
4.2.2 Préstamos	143,5	11,1	-34,7	35,6	-14,0	55,3	42,2	-26,4	-15,7	-5,4	36,1	-11,4	-17,4
4.2.3 Moneda y depósitos	-12,4	9,9	-0,7	49,1	-26,7	-13,4	8,3	7,3	2,2	-6,0	-0,7	2,8	4,5
4.2.4 Otros pasivos	48,7	-24,2	4,6	7,2	1,0	21,8	34,6	-10,0	-0,7	19,7	25,4	34,3	-58,2
5. Activos de reserva	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-248,2	53,3	179,3	-431,9	-83,4	72,4	-263,6	-44,2	-207,2	64,6	39,1	-147,7	22,7

(Pr) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

CUADRO N.º 33

PRESENTACION ANALÍTICA
En Millones de Dólares

Partida	2000	2001	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)				2004 (Pr)	
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)
A. Cuenta Corriente 1/	-162,9	-266,4	-46,7	100,6	96,5	-57,2	73,2	30,8	200,7	20,9	-106,4	146,0	91,3
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	2.329,0	1.889,7	459,3	547,3	539,2	312,2	1.858,0	559,7	711,3	573,9	415,7	2.260,5	752,7
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2.866,1	-2.503,6	-564,8	-562,4	-541,8	-468,9	-2.137,9	-624,1	-617,7	-658,1	-420,8	-2.520,7	-763,4
Balanza de bienes	-537,2	-613,9	-105,5	-15,1	-2,6	-156,7	-279,9	-64,4	93,6	-84,3	-205,0	-260,2	-10,7
3. Servicios: crédito	595,2	555,2	135,0	155,7	141,9	135,9	568,4	145,6	154,1	147,8	142,2	589,8	143,3
4. Servicios: débito	-420,2	-390,0	-87,1	-105,5	-90,7	-66,6	-349,8	-85,0	-99,4	-81,7	-82,1	-348,1	-78,1
Balanza de bienes y servicios	-362,1	-448,7	-57,6	35,1	48,6	-87,4	-61,3	-3,8	148,3	-18,1	-144,9	-18,5	54,4
5. Renta: crédito	260,5	255,9	45,9	67,3	42,1	38,2	193,5	34,9	47,6	41,6	41,0	165,1	42,0
6. Renta: débito	-238,1	-240,1	-76,9	-27,8	-28,3	-42,1	-174,9	-39,9	-32,8	-45,2	-47,5	-165,2	-53,1
Balanza de bienes, servicios y renta	-339,7	-432,9	-88,6	74,7	62,4	-91,2	-42,7	-8,7	163,2	-21,6	-151,4	-18,6	43,4
7. Transferencias corrientes: crédito	178,3	168,0	22,3	26,3	34,5	34,5	117,5	39,9	38,0	42,9	45,3	166,1	48,3
8. Transferencias corrientes: débito	-1,5	-1,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-1,5	-0,4
B. Cuenta de Capital 1/	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	3,0
9. Cuenta de capital: crédito	3,0	15,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	15,0	3,0
10. Cuenta de capital: débito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total, Grupos A y B	-159,9	-251,4	-85,7	101,6	97,5	-56,2	77,2	34,6	204,5	24,6	-102,7	161,0	94,3
C. Cuenta financiera 1/	64,0	148,2	-261,3	340,0	-34,8	18,6	62,5	67,1	75,0	-68,2	143,7	217,6	-28,2
11. Inversión directa en el extranjero	-5,7	-5,8	-1,4	6,1	-1,3	-1,4	2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-5,5	-1,5
12. Inversión directa en economía declarante	104,1	84,2	-148,8	160,3	-1,9	-0,3	9,3	0,7	78,5	8,5	3,1	90,8	-25,2
13. Inversión de cartera - activos	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.1 Títulos de participación en capital	1,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13.2 Títulos de deuda	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Inversión de cartera - pasivos	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
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
14.2 Títulos de deuda	0,5	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,4	-0,6	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
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
16. Instr. financieros derivados - pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17. Otra inversión - activos	-212,4	64,4	-59,6	85,7	-0,3	-35,3	-9,5	104,7	33,3	-49,2	113,5	202,3	35,3
17.1 Autoridades monetarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
17.2 Gobierno general	-81,2	78,8	-24,1	-24,1	-14,3	-15,2	-77,7	-12,2	-10,7	-7,0	-8,1	-38,0	-10,0
17.3 Bancos	-69,3	68,2	53,1	99,9	1,6	-32,1	122,5	-53,8	-60,5	-62,0	67,6	-108,7	-17,1
17.4 Otros sectores	-61,9	-82,6	-88,6	9,9	12,4	12,0	-54,3	170,7	104,5	19,8	54,0	349,0	62,4
18. Otra inversión - pasivos	175,5	4,8	-51,5	88,0	-31,3	55,6	60,8	-37,3	-34,9	-26,0	28,6	-69,6	-36,7
18.1 Autoridades monetarias	-3,2	-3,2	-1,0	-1,6	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0	-1,7	-0,1	-1,7	-4,4	-1,0
18.2 Gobierno general	90,4	41,9	-8,4	5,2	3,3	22,9	23,0	1,0	-1,3	16,7	36,7	53,1	-16,2
18.3 Bancos	-8,9	-30,5	-11,5	77,9	-47,5	-12,6	6,3	-9,4	-3,7	-10,9	0,1	-23,9	0,4
18.4 Otros sectores	97,2	-3,4	-30,6	6,5	13,0	47,0	35,9	-27,9	-28,2	-31,7	-6,6	-94,4	-19,9
Total, Grupos A a C	-95,9	-103,1	-327,0	441,6	62,7	-37,6	139,7	101,7	279,4	-43,5	41,0	378,6	66,1
D. Errores y omisiones netos	-248,2	53,3	179,3	-431,9	-83,4	72,4	-263,6	-44,2	-207,2	64,6	39,1	-147,7	22,7
Total, Grupos A a D (Balanza global)	-344,1	-49,8	-147,7	9,7	-20,7	34,8	-123,9	57,5	72,2	21,1	80,1	230,9	88,9
E. Financiamiento	344,1	49,8	147,7	-9,7	20,7	-34,8	123,9	-57,5	-72,2	-21,1	-80,1	-230,9	-88,9
19. Activos de reserva	214,9	45,0	138,4	-10,7	14,1	-58,0	83,8	-51,2	-77,2	-38,5	-134,4	-301,3	-34,5
20. Uso crédito del FMI y préstamos del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
21. Financiamiento excepcional	129,2	4,8	9,3	1,0	6,6	23,2	40,1	-6,3	5,0	17,4	54,3	70,4	-54,4

Nota:

1/ Excluye componentes clasificados como Grupo E.

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 34

SALDOS A FIN DE PERIODO

En Miles de Dólares

Partida	2000	2001	2002 (Pr)					2003 (Pr)				2004 (Pr)	
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)
I. ACTIVOS	2.602,7	3.216,3	3.141,3	3.053,1	3.040,5	3.135,0	3.135,0	2.317,3	2.362,7	2.451,7	2.498,7	2.498,7	2.497,6
1. Inversión directa en el extranjero	213,9	139,7	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7
1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	213,9	139,7	141,1	135,0	136,3	137,7	137,7	139,1	140,5	141,8	143,2	143,2	144,7
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
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
2. Inversión de cartera	11,9	15,0	16,4	13,3	13,3	13,3	13,3	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
2.1 Títulos de participación en el capital	10,3	14,3	15,7	12,6	12,6	12,6	12,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
2.1.2 Títulos de deuda	1,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
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
4. Otra inversión	1.605,0	2.338,5	2.398,6	2.307,9	2.308,1	2.342,7	2.342,7	1.474,2	1.436,7	1.480,8	1.367,4	1.367,4	1.332,2
4.1.1 Créditos comerciales	65,9	74,9	70,0	72,4	64,5	77,9	77,9	75,5	78,0	78,4	72,7	72,7	76,9
4.1.2 Préstamos	732,2	728,2	722,6	556,1	516,0	545,7	545,7	602,3	670,2	721,4	695,0	695,0	727,6
4.1.3 Moneda y depósitos	676,7	1.502,0	1.561,4	1.625,0	1.670,8	1.661,3	1.661,3	738,7	632,5	626,5	547,6	547,6	476,1
4.1.4 Otros activos	130,2	33,4	44,6	54,4	56,8	57,8	57,8	57,7	56,0	54,5	52,1	52,1	51,6
5. Activos de reserva	771,9	723,1	585,2	596,9	582,8	641,3	641,3	699,3	780,8	824,4	983,4	983,4	1.016,0
5.1 Oro monetario	9,6	9,7	10,4	11,1	11,3	12,1	12,1	11,7	12,1	13,5	14,5	14,5	14,4
5.2 Derechos especiales de giro	102,3	102,2	102,4	103,8	104,6	106,5	106,5	109,7	112,6	117,6	117,6	117,6	117,4
5.3 Posición de reserva en el FMI	28,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,1	27,7	31,0	31,0	31,0	31,0
5.4 Divisas	626,9	578,4	440,0	451,7	437,0	490,3	490,3	548,6	625,8	664,3	814,0	814,0	846,9
5.5 Otros activos	5,1	5,8	5,4	3,3	2,9	5,4	5,4	5,5	6,1	6,3	6,3	6,3	6,3
II. PASIVOS	4.377,8	4.057,2	3.857,2	4.002,2	3.965,6	3.996,0	3.996,0	3.981,6	4.122,7	4.150,8	4.290,6	4.290,6	4.194,8
1. Inversión directa en la economía declarante	1.324,5	1.135,4	974,4	974,4	976,1	893,2	893,2	918,5	1.077,1	1.072,1	1.087,6	1.087,6	1.115,8
1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1.154,6	1.050,9	1.037,4	831,7	836,3	742,3	742,3	767,2	847,1	851,7	870,7	870,7	952,9
1.2 Otro capital	169,9	84,5	-63,0	142,7	139,8	150,9	150,9	151,3	230,0	220,4	216,9	216,9	162,9
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
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
2.2 Títulos de deuda	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
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
4. Otra inversión	3.052,8	2.921,4	2.882,4	3.027,5	2.989,2	3.102,5	3.102,5	3.062,4	3.045,5	3.078,7	3.203,0	3.203,0	3.079,0
4.2.1 Créditos comerciales	437,0	430,5	418,5	415,6	430,7	445,8	445,8	431,2	415,8	399,0	421,1	421,1	398,7
4.2.2 Préstamos	2.393,4	2.304,1	2.275,7	2.380,3	2.354,2	2.443,7	2.443,7	2.423,0	2.417,3	2.453,5	2.540,8	2.540,8	2.530,8
4.2.3 Moneda y depósitos	23,0	32,8	32,1	81,3	54,6	41,2	41,2	48,2	50,4	44,4	43,7	43,7	19,8
4.2.4 Otros pasivos	199,3	154,0	156,2	150,4	149,8	171,9	171,9	160,1	162,1	181,9	197,5	197,5	129,8
III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA	-1.775,1	-840,9	-715,9	-949,1	-925,1	-861,0	-861,0	-1.664,3	-1.760,0	-1.699,1	-1.791,9	-1.791,9	-1.697,2

Nota:

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 35

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE PARAGUAY
SALDOS Y TRANSACCIONES

En Millones de Dólares

Partida	2000			2001			2002 (Pr)			1º Trim. 2003 (Pr)			2º Trim. 2003 (Pr)			3º Trim. 2003 (Pr)			4º Trim. 2003 (Pr)			2003 (Pr)			1º Trim. 2004 (Pr)			
	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	Saldo	Flujos	Otros	
	inicial			final			final			final			final			final			final			final			final			
I. ACTIVOS	2.577	1	25	2.603	-104	718	3.216	-76	-5	3.135	-52	-766	2.317	45	0	2.363	89	0	2.452	22	25	2.499	105	-741	2.499	1	-2	2.498
1. Inversión directa en el extranjero	208	6	0	214	6	-80	140	-2	0	138	1	0	139	1	0	141	1	0	142	1	0	143	6	0	143	2	0	145
1.1 Acciones y Unidades Reinvertidas	208	6	0	214	6	-80	140	-2	0	138	1	0	139	1	0	141	1	0	142	1	0	143	6	0	143	2	0	145
1.2 Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	20	-2	-6	12	-1	4	15	0	-2	13	0	-9	5	0	0	5	0	0	5	0	0	5	0	-9	5	0	0	5
2.1 Títulos de participación en el capital	17	-1	-5	10	0	4	14	0	-2	13	0	-9	4	0	0	4	0	0	4	0	0	4	0	-9	4	0	0	4
2.1.2 Títulos de deuda	3	-1	-1	2	-1	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1
2.2 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
3. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra inversión	1.360	212	32	1.605	-64	798	2.338	9	-5	2.343	-105	-764	1.474	-33	-4	1.437	49	-5	1.481	-113	0	1.367	-202	-773	1.367	-35	0	1.332
4.1 Créditos comerciales	13	25	28	66	-6	15	75	2	1	78	-2	0	76	3	0	78	0	0	78	-6	0	73	-5	0	73	4	0	77
4.1.2 Préstamos	503	236	-6	732	-1	-3	728	-182	0	546	57	0	602	68	0	670	51	0	721	-26	0	695	149	0	695	33	0	728
4.1.3 Moneda y depósitos	746	-100	31	677	71	754	1.502	162	-2	1.661	-159	-764	739	-102	-4	632	-1	-5	626	-79	0	548	-341	-773	548	-72	0	476
4.1.4 Otros activos	99	52	-20	130	-129	32	33	28	-4	58	0	0	58	-2	0	56	-2	0	54	-2	0	52	-6	0	52	-1	0	52
5. Activos de reserva	988	-215	-1	772	-45	-4	723	-84	2	641	51	7	699	77	4	781	39	5	824	134	25	983	301	41	983	34	-2	1.016
5.1 Oro monetario	10	0	0	10	0	0	10	0	2	12	0	0	12	0	0	12	0	1	14	0	1	15	0	2	15	0	0	14
5.2 Derechos especiales de giro	103	0	0	102	4	-4	102	4	0	107	0	0	107	0	3	110	0	3	113	0	5	118	0	11	118	0	0	117
5.3 Posición de reserva en el FMI	30	0	-1	28	0	-1	27	0	0	27	0	0	27	0	0	27	0	1	28	0	3	31	0	4	31	0	0	31
5.4 Divisas	805	-177	0	627	-49	1	578	-88	0	490	51	7	549	77	0	626	39	0	664	134	15	814	301	23	814	34	-2	847
5.5 Otros activos	41	-28	1	5	0	1	6	0	0	5	0	0	6	0	1	6	0	0	6	0	0	6	0	1	6	0	0	6
II. PASIVOS	3.982	409	-14	4.378	94	-414	4.057	110	-171	3.996	-43	28	3.982	48	93	4.123	0	28	4.151	86	54	4.291	91	203	4.291	-116	74	4.195
1. Inversión directa en la economía declarante	1.216	104	5	1.325	84	-273	1.135	9	-252	893	1	25	919	79	80	1.077	9	-14	1.072	3	12	1.088	91	104	1.088	-25	71	1.116
1.1 Acciones y Unidades Reinvertidas	1.006	112	37	1.155	130	-234	1.051	-52	-257	742	1	24	767	1	79	847	18	-13	852	7	12	871	26	102	871	-18	72	953
1.2 Otro capital	210	-8	-32	170	-46	-39	85	61	5	151	0	0	151	78	1	230	-10	0	220	-4	0	217	65	1	217	-8	-1	163
1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1 Títulos de participación en el capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Títulos de deuda	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Otra inversión	2.767	305	-19	3.053	10	-141	2.921	101	80	3.103	-44	4	3.063	-30	13	3.046	-9	42	3.079	83	41	3.203	1	100	3.203	-91	3	3.079
4.1 Créditos comerciales	255	125	57	437	13	-19	430	16	-1	446	-15	0	431	-16	0	416	-17	0	399	22	0	421	-25	0	421	-20	0	399
4.2 Préstamos	2.311	144	-61	2.393	11	-100	2.304	42	97	2.444	-26	6	2.423	-16	10	2.417	-5	42	2.454	36	51	2.541	-11	109	2.541	-17	13	2.531
4.2.3 Moneda y depósitos	42	-12	-7	23	10	0	33	8	0	41	7	0	48	2	0	50	-6	0	44	-1	0	44	3	0	44	5	0	20
4.2.4 Otros pasivos	158	49	-8	199	-24	-21	154	35	-17	172	-10	-2	160	-1	3	162	20	0	182	25	-10	197	34	-9	197	-58	-10	130
III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (I-II)	-1.406	-408	39	-1.775	-198	1.132	-841	-186	166	-861	-10	-794	-1.664	-3	-93	-1.740	89	-28	-1.699	64	-29	-1.792	13	-944	-1.792	117	-76	-1.697

Nota:

(Pr) Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 36
EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 En Miles de Dolares

<u>Año</u>	<u>Fibras</u> <u>Algodón**</u>	<u>Semilla</u> <u>de Soja</u>	<u>Aceites</u> <u>Vegetales</u>	<u>Harinas</u>	<u>Cereales</u>	<u>Carne***</u>	<u>Madera</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2000	78.493	285.924	42.029	62.383	31.745	70.370	75.062	223.351	869.357
Ene	9.451	3.574	2.780	14	8.466	3.993	5.381	15.904	49.563
Feb	5.152	2.445	1.003	78	3.494	2.992	5.011	13.437	33.612
Mar	8.238	53.611	4.428	5.850	1.953	5.251	6.112	15.497	100.940
Abr	8.537	56.492	4.322	3.910	98	5.515	5.998	13.981	98.852
May	9.271	47.432	4.091	10.022	1.798	6.439	6.845	19.130	105.028
Jun	4.015	36.380	4.335	7.435	1.562	6.126	6.668	23.771	90.292
Jul	6.413	24.508	4.164	2.262	3.480	7.035	6.327	23.654	77.843
Ago	7.852	8.838	2.570	9.285	3.605	8.546	7.037	22.565	70.298
Set	3.535	15.906	3.308	5.627	1.738	5.252	6.424	18.064	59.853
Oct	4.253	11.735	2.730	2.022	1.131	7.824	6.986	15.727	52.406
Nov	6.931	10.719	4.480	7.371	1.809	5.051	6.692	18.701	61.754
Dic	4.844	14.284	3.819	8.508	2.611	6.347	5.582	22.921	68.916
2001	83.469	356.315	46.897	78.737	50.696	76.419	68.739	228.933	990.205
Ene	8.366	9.327	4.436	6.762	12.713	4.215	5.411	15.442	66.673
Feb	4.594	1.701	1.770	2.201	12.164	6.542	5.406	16.514	50.892
Mar	6.139	44.281	358	2.854	10.082	6.504	5.820	18.191	94.229
Abr	8.820	65.166	3.494	7.719	1.062	5.303	4.966	13.139	109.670
May	8.975	43.187	3.983	6.138	335	6.182	5.894	17.696	92.390
Jun	12.414	38.695	3.711	5.543	503	6.827	6.083	18.734	92.510
Jul	13.796	54.955	5.849	10.808	958	7.042	6.490	25.643	125.541
Ago	5.662	33.425	3.633	8.582	2.467	8.578	6.403	23.245	91.995
Set	2.967	14.454	6.721	6.556	3.133	6.402	5.290	18.664	64.187
Oct	3.366	33.197	6.648	8.686	2.431	6.287	6.869	24.820	92.304
Nov	3.274	12.554	1.306	3.532	2.373	6.160	5.487	20.590	55.276
Dic	5.096	5.373	4.988	9.355	2.476	6.377	4.619	16.255	54.539
2002	35.961	340.685	77.165	105.348	38.447	71.098	55.718	226.179	950.600
Ene	4.182	2.066	5.044	9.508	2.728	7.646	4.298	16.377	51.849
Feb	2.726	8.608	3.551	4.362	2.195	6.722	4.868	16.450	49.482
Mar	2.677	48.047	499	5.470	729	5.663	4.669	18.980	86.734
Abr	3.494	57.983	6.047	8.907	610	8.731	5.406	23.338	114.517
May	5.498	39.680	6.674	6.362	851	7.784	5.220	25.983	98.053
Jun	2.703	33.897	4.152	9.116	585	7.142	4.677	14.949	77.221
Jul	2.890	35.686	10.848	11.624	1.963	7.633	4.617	24.346	99.608
Ago	2.134	52.432	9.680	6.587	3.046	6.965	4.048	17.710	102.603
Set	2.257	31.319	4.792	12.889	4.405	4.646	4.341	20.220	84.870
Oct	4.413	14.139	10.456	9.472	10.119	4.739	5.290	19.949	78.577
Nov	1.774	10.963	8.652	11.990	7.244	440	4.879	13.688	59.630
Dic	1.212	5.864	6.770	9.062	3.969	2.987	3.404	14.189	47.457
2003	58.098	516.959	93.032	134.463	92.021	61.071	58.431	227.429	1.241.504
Ene	1.898	12.861	6.717	8.370	5.655	2.928	3.982	13.238	55.649
Feb	1.130	29.646	3.464	4.094	2.248	2.957	3.919	13.059	60.518
Mar	2.618	92.923	1.579	5.300	214	3.495	4.543	14.450	125.122
Abr	6.605	88.081	6.969	9.552	617	3.596	4.611	19.567	139.598
May	10.355	76.506	4.112	9.946	477	6.939	4.524	19.553	132.413
Jun	5.301	50.718	15.969	20.057	656	8.673	5.494	18.168	125.035
Jul	4.058	59.790	13.864	13.862	7.328	4.523	5.607	27.485	136.516
Ago	3.067	67.931	9.635	13.603	18.982	3.668	5.061	20.857	142.803
Set	4.339	20.923	8.984	17.896	13.516	4.417	5.626	21.204	96.904
Oct	6.324	11.253	12.010	17.289	15.519	5.676	5.850	22.077	95.998
Nov	6.957	4.248	6.800	10.311	16.499	7.895	5.015	19.645	77.370
Dic	5.446	2.080	2.931	4.183	10.310	6.302	4.199	18.127	53.578
2004*	105.463	547.024	122.576	168.994	70.094	143.289	68.993	293.334	1.519.766
Ene	1.188	9.313	20.753	13.821	14.152	8.038	4.799	19.386	91.450
Feb	3.950	62.841	10.661	12.471	9.803	11.281	5.832	22.577	139.417
Mar	13.252	86.854	10.543	15.195	2.979	13.867	8.093	31.408	182.191
Abr	17.695	78.157	11.263	21.522	2.048	8.518	5.626	24.807	169.636
May	17.294	63.950	13.325	18.206	873	10.720	6.803	29.476	160.648
Jun	18.756	47.780	11.349	16.637	664	13.580	5.955	30.922	145.643
Jul	9.459	46.773	6.411	11.529	1.041	13.963	5.109	28.651	122.936
Ago	4.822	64.121	10.234	14.441	13.036	16.215	6.284	32.271	161.424
Set	7.998	48.687	7.565	18.085	5.484	16.006	6.015	30.458	140.298
Oct	4.966	30.010	11.316	7.377	6.942	15.218	6.451	24.205	106.485
Nov	6.082	8.537	9.156	19.710	13.072	15.882	8.026	19.173	99.638

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

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

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 37
EXPORTACIONES REGISTRADAS
 En Miles de Dolares

<u>Año</u>	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Total Mercosur</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
2000	91.998	336.562	122.984	551.544	317.814	869.357
Ene	5.453	30.111	2.141	37.705	11.857	49.563
Feb	2.377	18.793	1.073	22.242	11.370	33.612
Mar	13.118	44.310	16.623	74.051	26.889	100.940
Abr	11.231	30.728	24.830	66.790	32.063	98.852
May	11.653	30.416	19.417	61.485	43.543	105.028
Jun	11.816	28.148	7.050	47.014	43.278	90.292
Jul	5.653	31.655	5.440	42.748	35.095	77.843
Ago	5.635	31.487	7.862	44.984	25.314	70.298
Sep	6.411	23.169	7.415	36.995	22.859	59.853
Oct	5.610	22.679	2.451	30.740	21.665	52.406
Nov	5.863	22.963	10.699	39.525	22.229	61.754
Dic	7.178	22.104	17.982	47.265	21.652	68.916
2001	60.827	277.889	180.019	518.734	471.471	990.205
Ene	4.701	22.371	17.290	44.362	22.311	66.673
Feb	4.863	15.182	2.962	23.008	27.885	50.892
Mar	5.887	22.385	19.259	47.530	46.699	94.229
Abr	3.404	19.646	28.667	51.717	57.952	109.670
May	5.146	19.517	25.180	49.843	42.547	92.390
Jun	6.821	17.833	14.184	38.838	53.671	92.510
Jul	8.524	28.126	20.281	56.931	68.610	125.541
Ago	5.206	32.743	9.579	47.528	44.467	91.995
Sep	4.502	18.781	12.045	35.328	28.859	64.187
Oct	5.307	44.054	16.529	65.890	26.414	92.304
Nov	4.362	20.021	4.796	29.179	26.097	55.276
Dic	2.104	17.230	9.247	28.581	25.958	54.539
2002	34.720	352.973	165.052	552.745	397.856	950.600
Ene	1.346	22.678	5.314	29.338	22.511	51.849
Feb	1.260	19.800	6.036	27.096	22.386	49.482
Mar	1.585	28.042	14.531	44.159	42.575	86.734
Abr	2.163	39.501	26.275	67.939	46.578	114.517
May	3.444	35.551	21.354	60.349	37.704	98.053
Jun	2.140	34.980	10.776	47.896	29.325	77.221
Jul	6.597	30.150	18.389	55.135	44.473	99.608
Ago	3.439	37.183	12.799	53.421	49.182	102.603
Set	2.878	32.072	10.889	45.839	39.031	84.870
Oct	4.395	28.657	14.922	47.974	30.603	78.577
Nov	3.461	24.950	12.889	41.300	18.330	59.630
Dic	2.011	19.410	10.878	32.299	15.158	47.457
2003	66.355	424.874	243.115	734.343	507.160	1.241.504
Ene	1.669	29.724	4.073	35.467	20.182	55.649
Feb	3.005	36.910	3.444	43.359	17.159	60.518
Mar	7.230	39.003	22.821	69.054	56.068	125.122
Abr	8.489	30.390	43.704	82.583	57.015	139.598
May	5.235	50.928	27.372	83.535	48.878	132.413
Jun	5.158	34.502	29.887	69.548	55.488	125.035
Jul	8.065	41.752	27.404	77.221	59.295	136.516
Ago	5.368	57.364	22.267	84.999	57.804	142.803
Set	5.924	32.347	19.291	57.562	39.341	96.904
Oct	5.972	36.705	24.402	67.079	28.919	95.998
Nov	6.658	20.454	14.368	41.480	35.890	77.370
Dic	3.581	14.794	4.082	22.457	31.121	53.578
2004*	94.481	281.189	426.374	802.044	717.722	1.519.766
Ene	6.485	31.383	22.504	60.372	31.078	91.450
Feb	16.027	23.468	50.811	90.306	49.111	139.417
Mar	11.051	43.425	43.639	98.115	84.076	182.191
Abr	5.687	28.809	69.125	103.621	66.015	169.636
May	7.020	20.549	59.192	86.761	73.886	160.648
Jun	5.048	12.548	53.313	70.909	74.734	145.643
Jul	5.300	15.599	36.836	57.735	65.201	122.936
Ago	12.852	26.138	34.327	73.317	88.107	161.424
Set	8.042	26.594	17.482	52.118	88.180	140.298
Oct	10.260	25.729	17.609	53.598	52.888	106.485
Nov	6.707	26.948	21.536	55.191	44.447	99.638

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

CUADRO N° 38

PRECIOS INTERNACIONALES DE LA SOJA, ALGODÓN Y PETRÓLEO

Año	Soja		Algodón		Liverpool Ctvs.USD/Libra	Petróleo USD/Barril
	Chicago	USD/Ton.	New York	USD/Ton.		
	Ctvs.USD/Bushel		Ctvs.USD/Libra			
2000	499,92	183,70	60,62	1336,43	0,00	31,60
Ene	496,00	182,26	55,70	1.227,89	S./D.	30,43
Feb	505,35	185,69	56,87	1.253,77	S./D.	31,26
Mar	524,83	192,85	61,39	1.353,42	S./D.	27,43
Abr	537,38	197,46	56,71	1.250,24	S./D.	33,12
May	537,11	197,36	61,20	1.349,23	S./D.	30,84
Jun	506,90	186,26	55,80	1.230,18	S./D.	32,5
Jul	459,17	168,72	56,11	1.237,01	S./D.	33,38
Ago	470,52	172,89	63,70	1.404,34	S./D.	35,39
Set	491,88	180,74	63,67	1.403,68	S./D.	31,5
Oct	467,25	171,69	63,83	1.407,21	S./D.	32,7
Nov	494,79	181,81	65,13	1.435,87	S./D.	33,82
Dic	507,90	186,63	67,33	1.484,37	S./D.	26,8
2001	460,68	169,28	42,37	934,01	0,00	25,23
Ene	479,07	176,04	60,85	1.341,51	S./D.	27,39
Feb	458,13	168,34	58,03	1.279,34	S./D.	28,32
Mar	447,76	164,53	50,60	1.115,54	S./D.	26,33
Abr	431,17	158,44	45,52	1.003,54	S./D.	28,46
May	446,92	164,22	43,61	961,44	S./D.	28,55
Jun	463,64	170,37	38,67	852,53	S./D.	26,25
Jul	508,47	186,84	40,85	900,59	S./D.	26,35
Ago	500,00	183,73	39,39	868,40	S./D.	27,2
Set	469,72	172,60	35,83	789,92	S./D.	23,43
Oct	437,68	160,83	31,10	685,64	S./D.	21,2
Nov	442,01	162,42	31,67	698,20	S./D.	19,4
Dic	443,61	163,01	32,27	711,43	S./D.	19,84
2002	503,96	185,18	40,84	900,28	0,00	26,34
Ene	435,92	160,18	36,78	810,86	S./D.	19,48
Feb	435,51	160,03	37,23	820,78	S./D.	21,29
Mar	460,51	169,22	37,81	833,57	S./D.	26,31
Abr	469,58	172,55	37,84	834,23	S./D.	27,29
May	479,90	176,34	35,67	786,39	S./D.	25,31
Jun	502,90	184,79	40,30	888,46	S./D.	26,86
Jul	558,97	205,40	46,07	1.015,67	S./D.	26,47
Ago	561,38	206,28	44,69	985,25	S./D.	28,98
Sep	564,63	207,48	42,60	939,17	S./D.	30,41
Oct	543,26	199,62	44,35	977,75	S./D.	25,78
Nov	542,19	199,23	43,17	951,74	S./D.	26,71
Dic	492,82	181,09	43,52	959,45	S./D.	31,2
2003	631,21	231,94	60,03	1.323,43	0,00	30,76
Ene	564,87	207,56	50,89	1.121,93	S./D.	33,51
Feb	569,05	209,10	51,05	1.125,46	S./D.	36,6
Mar	571,37	209,95	58,12	1.281,33	S./D.	30,37
Abr	600,82	220,77	58,90	1.298,52	S./D.	26,4
May	633,58	232,81	53,39	1.177,05	S./D.	29,7
Jun	623,78	229,21	56,00	1.234,59	S./D.	30,2
Jul	581,23	213,58	59,38	1.309,10	S./D.	30,7
Ago	553,12	203,25	55,94	1.233,27	S./D.	31,57
Sep	618,82	227,39	61,83	1.363,12	S./D.	29,84
Oct	725,56	266,61	74,07	1.632,96	S./D.	29,11
Nov	765,89	281,43	73,10	1.611,58	S./D.	28,62
Dic	766,40	281,62	67,69	1.492,31	S./D.	32,52
2004	764,68	280,98	57,09	1.258,52	0,00	39,88
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

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
 En base a cifras de Reuters

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 39
IMPORTACIONES REGISTRADAS
 En Miles de Dólares

<u>Año</u>	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Total Mercosur</u>	<u>Resto del Mundo</u>	<u>Total</u>
2000	521.384	502.072	78.314	1.101.769	948.622	2.050.391
Ene	35.846	28.138	4.732	68.716	69.553	138.269
Feb	38.473	35.921	6.435	80.829	66.286	147.115
Mar	36.176	40.586	5.887	82.649	67.910	150.559
Abr	43.280	29.040	6.101	78.420	58.073	136.493
May	57.111	41.317	5.382	103.810	89.593	193.403
Jun	46.255	38.924	6.087	91.267	77.405	168.672
Jul	46.150	44.121	6.157	96.428	76.541	172.969
Ago	40.722	43.343	7.111	91.175	84.286	175.462
Set	40.970	41.451	6.272	88.692	67.329	156.021
Oct	50.713	56.585	9.076	116.374	99.506	215.880
Nov	45.400	49.964	7.262	102.626	107.286	209.912
Dic	40.288	52.682	7.813	100.783	84.853	185.636
2001	478.562	563.588	69.323	1.111.472	877.349	1.988.820
Ene	47.079	42.788	5.841	95.708	86.079	181.787
Feb	44.101	35.162	4.451	83.713	62.461	146.174
Mar	39.327	49.646	8.398	97.371	77.487	174.857
Abr	42.065	48.736	7.229	98.030	68.652	166.682
May	39.972	54.196	5.683	99.851	82.885	182.736
Jun	34.253	44.211	6.049	84.513	75.458	159.971
Jul	36.004	47.182	5.925	89.111	66.866	155.977
Ago	42.850	59.035	5.419	107.304	76.762	184.066
Sep	35.030	40.832	5.996	81.858	68.042	149.900
Oct	36.981	59.280	5.999	102.260	80.529	182.789
Nov	37.788	41.190	4.374	83.352	65.048	148.401
Dic	43.112	41.330	3.959	88.400	67.079	155.479
2002	309.402	477.582	58.396	845.379	664.869	1.510.249
Ene	23.180	35.853	4.306	63.339	69.526	132.865
Feb	21.326	36.928	5.767	64.021	50.883	114.904
Mar	23.334	35.592	6.044	64.970	54.052	119.021
Abr	31.301	47.737	4.844	83.882	55.498	139.380
May	27.104	43.202	4.195	74.501	61.087	135.588
Jun	22.581	34.319	5.525	62.425	54.037	116.462
Jul	22.942	43.988	5.153	72.083	49.480	121.563
Ago	22.516	38.987	4.245	65.748	46.271	112.019
Set	23.449	47.371	4.894	75.714	52.785	128.499
Oct	37.449	47.718	6.180	91.347	56.326	147.673
Nov	29.852	31.106	2.867	63.825	57.553	121.378
Dic	24.367	34.781	4.376	63.524	57.372	120.896
2003*	403.001	617.916	59.155	1.080.072	785.245	1.865.316
Ene	23.518	34.252	15.380	73.149	60.630	133.780
Feb	26.822	34.823	3.190	64.836	42.906	107.742
Mar	47.360	38.176	2.918	88.454	58.526	146.980
Abr	27.933	37.614	2.911	68.459	46.248	114.707
May	38.671	50.514	2.646	91.831	53.001	144.831
Jun	29.891	53.384	4.086	87.360	58.924	146.284
Jul	31.978	69.424	5.340	106.742	84.353	191.095
Ago	32.179	55.353	4.113	91.645	77.264	168.908
Set	43.115	70.966	4.285	118.367	80.201	198.568
Oct	37.690	71.851	6.958	116.499	84.773	201.272
Nov	39.749	53.268	4.668	97.685	72.552	170.237
Dic	24.096	48.292	2.658	75.046	65.868	140.914
2004*	544.236	754.489	57.101	1.355.826	1.032.261	2.388.087
Ene	43.711	68.890	4.378	116.979	80.739	197.718
Feb	28.547	53.810	4.328	86.685	69.406	156.091
Mar	45.123	70.547	4.759	120.430	78.612	199.042
Abr	28.702	52.786	3.214	84.702	71.561	156.263
May	43.066	74.904	3.602	121.572	87.979	209.551
Jun	47.481	64.621	4.901	117.003	136.041	253.044
Jul	49.172	73.176	7.032	129.380	104.190	233.570
Ago	59.830	75.570	5.982	141.382	105.146	246.528
Set	72.914	81.482	5.267	159.663	111.867	271.530
Oct	62.572	75.290	6.582	144.444	108.814	253.258
Nov	63.118	63.412	7.056	133.586	77.906	211.492

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

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

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003*</u>	<u>Ene-Nov 2003*</u>	<u>Ene-Nov 2004*</u>
BIENES DE CONSUMO	882.659	833.401	563.088	625.683	568.695	840.275
No Duraderos	770.903	725.592	504.632	557.636	509.079	722.240
Alimentos	139.170	124.927	90.474	94.899	88.467	121.045
Bebidas y Tabacos	205.660	163.819	97.709	102.606	96.144	107.232
Otros (a)	426.073	436.846	316.448	360.131	324.468	493.963
Duraderos	111.756	107.809	58.456	68.048	59.616	118.035
Automóviles (b)	76.777	74.721	38.834	41.329	36.414	70.077
Artefactos eléctricos	34.979	33.088	19.622	26.719	23.202	47.958
BIENES INTERMEDIOS	609.958	636.907	522.371	726.203	679.837	880.363
Combustibles y Lubricantes	312.681	302.892	239.274	326.950	313.617	373.297
Substancias químicas	134.718	148.124	141.954	219.335	199.420	271.401
Otros (c)	162.559	185.891	141.143	179.919	166.800	235.665
BIENES DE CAPITAL	557.774	518.512	424.790	513.430	468.854	667.449
Maquinarias, aparatos y motores	408.383	358.354	303.234	327.299	306.567	399.733
Elem. de transporte y accesorios (d)	106.457	113.639	79.648	97.774	88.466	152.439
Otros (e)	42.934	46.519	41.909	88.357	73.821	115.277
TOTAL	2.050.391	1.988.820	1.510.249	1.865.316	1.717.386	2.388.087

Nota:

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

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

(b) Incluye jeep y camionetas rurales.

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

(d) Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales.

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

Fuente: Departamento de Economía Internacional.

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

	<u>Saldos</u>	<u>Desembolsos</u>	<u>Pagos Cap.e Int.</u>	<u>Transf. Neta</u>
		<u>(a)</u>	<u>(b)</u>	<u>(a-b)</u>
2000	2.234.322	288.290	200.099	88.261
Ene	2.169.917	97.907	36.461	61.446
Feb	2.159.882	6.680	15.957	-12.977
Mar	2.171.414	12.483	17.565	-5.082
Abr	2.169.459	22.477	10.217	12.548
May	2.185.424	33.493	7.940	25.298
Jun	2.207.836	14.154	10.027	5.500
Jul	2.192.678	12.947	30.670	-17.382
Ago	2.199.624	16.604	18.514	-462
Set	2.200.029	20.038	23.715	-4.482
Oct	2.187.428	9.828	15.463	-4.685
Nov	2.198.160	17.297	7.981	9.316
Dic	2.234.322	24.382	5.589	19.223
2001	2.162.407	144.128	230.177	-86.049
Ene	2.265.257	11.138	50.524	-39.386
Feb	2.174.006	11.212	16.984	-5.772
Mar	2.165.139	7.595	19.254	-11.659
Abr	2.168.225	9.145	18.101	-8.956
May	2.173.349	3.298	7.207	-3.909
Jun	2.159.598	11.242	8.324	2.918
Jul	2.160.556	6.836	30.578	-23.742
Ago	2.183.622	7.466	21.572	-14.106
Set	2.188.483	13.241	18.304	-5.063
Oct	2.196.443	10.483	14.835	-4.352
Nov	2.179.258	11.249	12.496	-1.247
Dic	2.162.407	41.223	11.998	29.225
2002	2.283.051	141.332	189.806	-48.474
Ene	2.160.328	7.931	30.827	-22.896
Feb	2.142.334	11.028	18.188	-7.160
Mar	2.160.042	7.387	12.771	-5.384
Abr	2.222.655	12.166	9.725	2.441
May	2.217.913	7.289	18.744	-11.455
Jun	2.220.206	10.990	16.521	-5.531
Jul	2.220.413	8.206	19.014	-10.808
Ago	2.214.722	5.282	20.325	-15.043
Set	2.210.602	15.633	9.036	6.597
Oct	2.213.443	12.182	16.065	-3.883
Nov	2.228.385	9.412	6.130	3.282
Dic	2.283.051	33.826	12.460	21.366
2003	2.477.573	212.596	202.190	10.406
Ene	2.293.740	12.236	11.242	994
Feb	2.313.220	7.693	2.787	4.906
Mar	2.274.823	10.429	50.499	-40.070
Abr	2.274.312	11.078	22.186	-11.108
May	2.299.288	7.066	13.542	-6.476
Jun	2.282.881	8.947	13.976	-5.029
Jul	2.290.928	17.941	19.439	-1.498
Ago	2.295.042	19.544	14.561	4.983
Set	2.353.402	9.218	7.106	2.112
Oct	2.374.470	13.063	10.688	2.375
Nov	2.376.792	13.254	14.912	-1.658
Dic	2.477.573	82.127	21.252	60.875
2004	2.446.335	103.401	277.221	-173.820
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**	2.353.605	20.305	13.382	6.923
Oct**	2.351.633	8.715	16.510	-7.795
Nov**	2.394.705	3.192	5.462	-2.270

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

(**) Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

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

Año	Itaipu			Yacretá		Total	
	Rev. y Comp.	Gastos Admin.	Total	Gastos Admin.	Otros /1	Total	Itaipu + Yacretá
2000 *2/	205.907,7	126.200,0	332.107,7	30.375,0	17.971,2	48.346,2	380.453,9
Ene.	15.398,3	9.000,0	24.398,3	3.254,1	3.263,4	6.517,5	30.915,8
Feb.	18.265,2	8.200,0	26.465,2	2.000,0		2.000,0	28.465,2
Mar.	14.344,6	10.000,0	24.344,6	908,1	3.273,4	4.181,4	28.526,0
Abr.	14.347,9	16.500,0	30.847,9	4.731,7		4.731,7	35.579,6
May.	17.679,4	11.300,0	28.979,4	554,7	1.465,6	2.020,3	30.999,7
Jun.	14.617,5	13.800,0	28.417,5	3.931,2	1.422,8	5.354,0	33.771,5
Jul.	19.458,1	10.000,0	29.458,1	2.710,7	1.338,4	4.049,1	33.507,2
Ag.	16.425,0	13.000,0	29.425,0	3.369,0	2.862,4	6.231,3	35.656,3
Set.	8.203,0	10.000,0	18.203,0	2.000,0	1.334,6	3.334,6	21.537,5
Oct.	14.214,8	9.000,0	23.214,8	3.374,8		3.374,8	26.589,6
Nov.	18.580,3	6.400,0	24.980,3	1.848,3	3.010,7	4.859,1	29.839,3
Dic.	34.373,8	9.000,0	43.373,8	1.692,4		1.692,4	45.066,2
2001 *	288.406,4	10.600,0	299.006,4	31.991,6	14.734,9	46.726,5	345.732,9
Ene.	20.868,8	7.300,0	28.168,8	1.320,0		1.320,0	29.488,8
Feb.	25.585,6	3.300,0	28.885,6	3.366,4	2.975,4	6.341,8	35.227,4
Mar./3	13.555,9	0,0	13.555,9	4.061,7	1.561,0	5.622,7	19.178,6
Abr./3	21.885,4	0,0	21.885,4	1.411,2	1.464,8	2.876,0	24.761,4
May.	23.058,3	0,0	23.058,3	2.539,8	1.811,2	4.351,0	27.409,3
Jun.	19.887,0	0,0	19.887,0	2.102,4	1.765,5	3.867,9	23.754,9
Jul.	22.731,0	0,0	22.731,0	2.560,0	1.724,3	4.284,3	27.015,4
Ag.	18.416,0	0,0	18.416,0	3.029,5	3.432,6	6.462,1	24.878,1
Set.	28.871,0	0,0	28.871,0	1.767,4	0,0	1.767,4	30.638,4
Oct.	9.619,6	0,0	9.619,6	2.100,0	0,0	2.100,0	11.719,6
Nov.	33.330,6	0,0	33.330,6	2.425,8	0,0	2.425,8	35.756,4
Dic.	50.597,2	0,0	50.597,2	5.307,3	0,0	5.307,3	55.904,5
2002	178.461,5	0,0	178.461,5	33.876,0	21.187,9	55.063,9	233.525,4
Ene.	13.333,9	0,0	13.333,9	2.308,7	0,0	2.308,7	15.642,6
Feb.	13.829,5	0,0	13.829,5	2.523,1	3.580,1	6.103,2	19.932,7
Mar.	3.775,8	0,0	3.775,8	2.609,0	3.196,5	5.805,5	9.581,3
Abr./9	9.255,4	0,0	9.255,4	4.051,8	2.917,6	6.969,3	16.224,7
May.	14.204,8	0,0	14.204,8	4.859,9	0,0	4.859,9	19.064,7
Jun.	23.412,4	0,0	23.412,4	2.460,3	0,0	2.460,3	25.872,7
Jul.	15.239,4	0,0	15.239,4	1.308,6	984,1	2.292,7	17.532,2
Agos.	21.756,3	0,0	21.756,3	2.163,0	0,0	2.163,0	23.919,3
Set.	11.399,5	0,0	11.399,5	2.216,0	1.181,7	3.397,7	14.797,2
Oct.	15.523,5	0,0	15.523,5	2.650,0	2.994,7	5.644,7	21.168,2
Nov.	14.296,5	0,0	14.296,5	2.780,0	0,0	2.780,0	17.076,5
Dic.	22.434,3	0,0	22.434,3	3.945,7	6.333,3	10.279,0	32.713,3
2003	199.240,6	10.000,0	209.240,6	32.238,2	13.525,7	45.763,9	255.004,5
Ene.	7.077,2	0,0	7.077,2	1.249,0	0,0	1.249,0	8.326,2
Feb.	7.552,4	0,0	7.552,4	2.547,9	1.525,7	4.073,6	11.625,9
Mar.	10.677,2	0,0	10.677,2	3.282,2	0,0	3.282,2	13.959,4
Abr.	22.103,3	0,0	22.103,3	1.810,8	0,0	1.810,8	23.914,1
May.	13.988,7	0,0	13.988,7	2.923,6	0,0	2.923,6	16.912,3
Jun.	15.437,6	0,0	15.437,6	3.531,2	0,0	3.531,2	18.968,8
Jul.	15.490,9	0,0	15.490,9	2.949,2	0,0	2.949,2	18.440,1
Agos.	19.151,6	0,0	19.151,6	2.131,6	0,0	2.131,6	21.283,3
Set.	19.049,3	0,0	19.049,3	2.055,5	1.000,0	3.055,5	22.104,8
Oct.	18.994,1	0,0	18.994,1	4.056,5	0,0	4.056,5	23.050,6
Nov.	19.127,9	0,0	19.127,9	2.139,2	5.000,0	7.139,2	26.267,1
Dic.	30.590,4	10.000,0	40.590,4	3.561,4	6.000,0	9.561,4	50.151,8
2004	206.014,0	25.200,0	231.214,0	24.478,5	34.942,2	59.420,7	290.634,7
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
*Ago.	17.766,2	2.000,0	19.766,2	1.975,0	5.076,1	7.051,1	26.817,3
*Set.	17.743,2	2.000,0	19.743,2	2.100,0	5.153,9	7.253,9	26.997,1
*Oct.	17.329,4	3.500,0	20.829,4	2.237,0	4.961,2	7.198,2	28.027,6
*Nov.	20.067,0	2.000,0	22.067,0	2.100,0	0,0	2.100,0	24.167,0

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

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

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

* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

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

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

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

* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 44

INTERESES COBRADOS POR COLOCACIONES DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

En Miles de Dolares

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<i>Enero</i>	3.442,79	4.065,07	5.284,20	8.696,19	4.780,7	498,7	592,5	261,9
<i>Febrero</i>	4.614,68	2.635,05	3.213,77	3.592,06	3.436,9	1.430,9	1.504,8	1.217,7
<i>Marzo</i>	3.171,32	4.485,38	3.096,93	2.576,11	715,7	1.153,4	1.556,9	611,6
<i>Abril</i>	2.613,58	2.600,20	1.567,84	2.690,15	1.915,8	1.528,8	884,3	176,4
<i>Mayo</i>	5.526,12	3.059,45	2.148,23	3.467,42	2.166,0	1.224,6	526,8	936,5
<i>Junio</i>	2.828,76	2.196,03	2.797,37	2.393,04	615,1	3.570,0	570,0	572,2
<i>Julio</i>	4.217,71	3.778,19	1.350,71	3.741,92	5.448,0	766,3	549,9	1.856,4
<i>Agosto</i>	2.684,44	2.466,86	1.597,77	5.000,12	2.741,1	1.334,6	1.694,8	2.887,8
<i>Septiembre</i>	3.947,84	3.124,83	2.331,11	2.684,98	1.127,8	553,3	634,9	1.093,5
<i>Octubre</i>	3.975,98	4.532,04	2.040,20	5.553,20	2.833,1	396,9	711,2	1.218,5
<i>Noviembre</i>	3.025,22	2.508,21	1.456,65	5.321,51	2.285,1	529,8	1.003,2	1.749,6
<i>Diciembre</i>	2.912,56	1.075,17	355,05	1.812,25	678,9	612,4	387,8	
Totales	42.961,02	36.526,48	27.239,82	47.528,94	28.744,2	13.599,7	10.617,0	12.582,2

Fuente: Dpto. de Administración de Reservas

Cuadro N° 45
Tipo de Cambio Nominal y Real

	TIPO DE CAMBIO NOMINAL					INFLACION %					INDICADORES DE COMPETITIVIDAD						
	G/Peso	G/Real	G/USD	G/Euro	G/Yen	IPC-PY	IPP-AR	IPM-BR	IPP-USA	IPP-Z.UE	IPP-JAP	ITCER	ITCRB-AR	ITCRB-BR	ITCRB-USA	ITCRB-EU	ITCRB-JAP
ene-97	2.128	2.046	2.128	2.509	18	0,87	0,34	1,66	0,46	0,32	-0,19	93,11	99,03	94,25	99,70	88,29	72,35
feb-97	2.129	2.028	2.129	2.441	18	1,89	-0,30	0,32	-0,92	-0,19	0,09	90,77	96,95	92,42	97,00	84,13	71,88
mar-97	2.140	2.019	2.140	2.495	17	2,49	-0,08	1,62	-0,93	-0,18	0,00	89,26	95,02	91,25	94,25	83,76	68,42
abr-97	2.148	2.026	2.148	2.416	17	0,21	-0,54	0,48	-0,24	0,02	1,96	88,75	94,63	91,64	94,16	80,97	68,03
may-97	2.162	2.020	2.162	2.465	19	-0,31	0,67	0,16	0,31	0,16	-0,09	90,29	96,18	92,05	95,36	82,99	75,07
jun-97	2.162	2.020	2.162	2.435	19	0,78	-0,63	0,24	-0,16	-0,06	-0,29	89,19	94,85	91,06	94,49	81,28	75,33
jul-97	2.174	2.013	2.174	2.332	18	-0,46	-0,60	-0,08	-0,24	0,10	0,10	88,75	95,24	91,32	95,22	78,30	73,63
ago-97	2.185	2.004	2.185	2.376	18	-0,21	0,74	-0,16	0,24	0,30	-0,20	89,34	96,63	91,08	96,13	80,17	72,57
sep-97	2.192	2.011	2.192	2.438	18	-0,10	0,37	0,95	0,24	0,12	-0,09	90,43	97,41	92,00	96,78	82,45	73,03
oct-97	2.216	2.015	2.216	2.532	18	-0,05	0,03	0,39	0,23	0,06	-0,48	91,84	98,55	92,82	98,11	85,73	73,59
nov-97	2.236	2.014	2.236	2.510	17	0,10	0,02	1,10	0,08	0,19	-0,10	92,22	99,36	94,09	98,98	85,06	69,77
dic-97	2.360	2.126	2.360	2.593	18	0,88	-0,86	0,85	-0,86	-0,01	0,00	95,80	103,07	98,65	102,66	87,09	71,45
ene-98	2.522	2.252	2.522	2.717	20	1,43	-1,52	0,77	-1,11	-0,09	-0,19	100,96	106,93	104,08	106,96	89,91	77,27
feb-98	2.526	2.235	2.526	2.748	20	2,07	0,29	-0,16	-0,32	-0,16	-0,29	98,92	105,23	101,33	104,61	88,93	76,13
mar-98	2.582	2.285	2.582	2.779	19	2,13	-0,45	0,08	-0,24	-0,21	-0,39	98,22	104,85	100,88	104,45	87,89	71,91
abr-98	2.747	2.409	2.747	3.026	21	1,94	-0,15	-0,23	0,16	-0,13	-0,30	102,54	109,27	104,40	109,19	93,74	75,05
may-98	2.703	2.350	2.703	2.979	19	2,66	0,19	0,08	0,16	-0,12	-0,10	97,99	104,93	99,61	104,82	89,80	68,73
jun-98	2.770	2.409	2.770	3.032	20	0,00	-0,36	0,24	-0,24	-0,16	0,00	100,01	107,16	101,72	107,18	91,26	70,47
jul-98	2.813	2.425	2.813	3.120	19	0,42	0,48	-0,61	0,08	-0,22	0,00	100,84	108,88	101,71	108,47	93,29	68,28
ago-98	2.820	2.410	2.820	3.185	20	1,38	-0,85	-0,08	-0,56	-0,25	-0,09	99,33	106,75	99,29	106,65	93,72	70,12
sep-98	2.818	2.388	2.818	3.323	21	1,14	-1,01	0,08	-0,32	-0,17	0,00	98,52	104,42	97,62	105,06	96,50	70,73
oct-98	2.829	2.377	2.829	3.362	24	0,85	-1,06	-0,15	0,16	-0,26	-0,70	98,14	102,83	96,28	104,74	96,55	82,36
nov-98	2.839	2.386	2.839	3.292	23	0,04	-0,89	-0,24	-0,32	-0,07	-0,20	97,12	102,22	95,70	104,71	94,45	77,62
dic-98	2.840	2.347	2.840	3.329	25	-0,27	-1,34	1,69	-0,65	-0,12	0,00	97,98	101,16	97,06	104,37	95,65	84,60
ene-99	2.850	1.900	2.850	3.238	25	0,31	-0,59	1,59	0,08	-0,26	-0,39	82,33	100,60	57,56	104,48	92,51	82,12
feb-99	2.899	1.518	2.899	3.195	24	0,36	-1,14	7,00	-0,49	-0,13	-0,10	84,25	100,79	63,65	105,37	90,83	81,22
mar-99	2.905	1.529	2.905	3.127	24	0,18	0,06	2,85	0,24	0,03	-0,10	88,88	100,90	77,52	105,67	88,77	81,26
abr-99	2.912	1.723	2.912	3.076	24	0,35	1,11	-0,33	0,81	0,33	-0,20	89,51	101,91	79,54	106,42	87,31	80,58
may-99	2.949	1.756	2.949	3.073	24	-0,44	0,04	-0,81	0,89	0,03	0,10	89,65	103,72	77,70	109,23	87,64	80,68
jun-99	3.236	1.828	3.236	3.350	27	0,04	-0,14	1,37	0,40	0,08	-0,10	98,07	113,59	84,75	120,27	95,57	88,68
jul-99	3.294	1.830	3.294	3.527	29	2,57	0,16	2,02	0,41	0,44	0,30	98,40	112,92	83,43	119,86	98,52	93,37
ago-99	3.309	1.760	3.309	3.495	30	0,65	0,53	2,12	0,95	0,28	0,10	97,19	113,28	79,92	120,75	97,27	97,35
sep-99	3.311	1.743	3.311	3.537	31	-0,04	1,05	2,33	0,87	0,38	0,00	98,59	114,59	81,07	121,92	98,85	100,55
oct-99	3.312	1.681	3.312	3.494	32	0,52	-0,12	2,60	-0,23	0,34	-0,10	98,53	113,90	82,31	121,05	97,48	102,10
nov-99	3.316	1.718	3.316	3.346	32	0,34	-0,42	3,58	0,47	0,53	0,00	98,95	113,19	86,19	121,37	93,53	103,86
dic-99	3.329	1.809	3.329	3.352	33	0,47	0,54	1,61	-0,39	0,45	0,00	101,57	113,69	93,22	120,78	93,69	103,67
ene-00	3.365	1.869	3.365	3.262	31	1,27	0,65	0,99	0,39	0,66	0,60	102,42	114,23	95,08	121,03	90,61	99,11
feb-00	3.489	1.960	3.489	3.366	32	1,42	0,96	0,17	1,17	0,37	0,00	105,46	117,91	98,26	125,19	92,53	98,73
mar-00	3.495	2.009	3.495	3.342	34	2,06	0,49	-0,06	0,77	0,32	-0,10	104,58	116,29	97,93	123,81	90,29	103,81
abr-00	3.493	1.973	3.493	3.185	32	0,85	-1,41	0,00	-0,08	0,05	-0,20	100,79	113,59	93,53	122,58	85,38	97,52
may-00	3.498	1.911	3.498	3.280	33	0,40	1,16	0,70	0,69	0,58	-0,30	101,36	114,62	92,96	123,10	88,07	97,47
jun-00	3.500	1.933	3.500	3.333	33	-0,60	0,52	1,44	1,68	0,34	0,00	103,64	115,97	95,82	125,99	90,34	99,62
jul-00	3.502	1.946	3.502	3.242	32	0,24	-0,21	2,78	-0,07	0,47	0,20	104,48	115,53	99,59	125,68	88,10	96,54
ago-00	3.494	1.931	3.494	3.105	33	0,64	0,26	2,54	-0,60	0,22	-0,09	103,28	114,85	99,03	123,87	84,02	98,11
sep-00	3.483	1.893	3.483	3.077	32	1,47	1,41	1,13	1,20	0,89	-0,21	102,03	114,38	97,29	123,12	82,79	94,89
oct-00	3.503	1.863	3.503	2.974	32	0,59	0,27	0,53	0,67	0,50	-0,50	100,68	114,67	94,91	123,92	79,93	93,61
nov-00	3.544	1.817	3.544	3.091	32	0,39	0,08	0,37	-0,29	0,32	-0,20	100,40	115,67	92,14	124,53	83,03	92,99
dic-00	3.527	1.799	3.527	3.323	31	-0,39	-1,82	0,84	0,89	-0,24	0,00	101,61	113,46	94,26	125,52	89,39	89,71
ene-01	3.594	1.843	3.594	3.364	31	1,48	-0,05	0,42	2,79	0,25	-0,40	101,33	113,86	94,02	129,55	89,40	88,12
feb-01	3.743	1.791	3.743	3.454	32	0,65	0,05	0,31	-1,86	0,16	0,00	103,00	117,87	93,96	131,55	91,34	90,43
mar-01	3.784	1.811	3.784	3.320	30	1,83	-0,79	0,99	-1,09	-0,02	-0,21	99,25	116,11	89,57	129,19	86,19	83,27
abr-01	3.789	1.730	3.789	3.365	31	0,86	-0,36	1,39	0,37	0,15	-0,30	98,39	114,86	88,19	128,73	86,73	84,24
may-01	3.856	1.677	3.856	3.261	32	-0,67	0,45	0,21	0,29	0,15	-0,21	97,58	118,21	83,70	132,27	84,74	89,26
jun-01	4.004	1.682	4.004	3.403	32	-0,60	-0,27	1,92	-0,95	-0,04	-0,20	103,51	123,15	91,81	136,86	88,92	88,93
jul-01	4.271	1.729	4.271	3.742	34	0,41	0,00	1,94	-1,55	-0,46	-0,10	108,10	130,81	92,90	143,13	96,93	94,10
ago-01	4.330	1.725	4.330	3.950	36	0,97	-0,51	2,97	0,00	-0,07	-0,21	108,92	130,68	92,64	143,72	101,27	99,28
sep-01	4.453	1.668	4.453	4.058	37	0,71	-1,21	0,47	-0,07	0,02	-0,20	109,24	131,81	91,27	146,63	103,33	100,50
oct-01	4.578	1.671	4.578	4.118	37	0,44	-1,66	1,89	-2,26	-0,43	-0,72	110,86	132,68	94,26	146,70	103,94	99,76
nov-01	4.704	1.852	4.704	4.216	38	0,55	-1,21	0,74	-0,38	-0,33	-0,20	116,37	133,97	104,87	149,36	105,48	100,93
dic-01	4.682	1.984	4.682	4.169	36	1,46	-0,17	-0,09	-1,31	-0,05	-0,11	117,06	131,19	110,97	144,60	102,75	92,69
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</			

