



PARAGUAY

***INFORME
ECONÓMICO***

FEBRERO 2004

**BANCO CENTRAL DEL
PARAGUAY**

**GERENCIA DE ESTUDIOS
ECONÓMICOS**

FEDERACION RUSA Y SARGENTO MARECOS

www.bcp.gov.py

Webmaster@bcp.gov.py

ASUNCIÓN - PARAGUAY



ÍNDICE

	Página
Resumen Ejecutivo – Informe Económico Febrero 2004	<i>i</i>
I. Nivel de Precios	1
II. Política Monetaria y Financiera	8
III. Sector Real	37
IV. Sector Externo	40

Anexo: Estimador Cifras de Negocios-Cuarto Trimestre de 2003

Apéndice Estadístico	Cuadro N°
Nivel de Actividad	
Producto Interno Bruto	1
Evolución del Producto Interno Bruto	2
Producto Interno Bruto a precios de mercado y por habitante e Ingreso Nacional	3
Producción Agrícola	4
Indicadores de Actividad Económica	5
Precios y Salarios	
Evolución del Salario Mínimo	6
Índice Nominal y Real del Salario Obrero	7
Índice Nominal de Tarifas y Precios	8
Índice de Precios al Consumidor	9
IPC - Principales Grupos Dentro de Cada Agrupación	10
Índice de Precios del Productor	11
Indicadores Monetarios	
Balance Monetario del Banco Central del Paraguay	12
Instrumentos de Regulación Monetaria	13
Operaciones Cambiarias del BCP	14
Agregados Monetarios - En millones de Guaraníes	15
Agregados Monetarios - Variaciones Porcentuales	16
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario	17

Apéndice Estadístico

Cuadro N°

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

Indicadores Financieros

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

Sector Fiscal

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

Sector Externo

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

RESUMEN EJECUTIVO

INFORME ECONÓMICO FEBRERO 2004

I. Nivel de Precios

La inflación del mes de febrero del año 2004, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor, fue 0,1%, menor a la tasa del 1,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 0,5%, muy inferior al 5,8% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en la menor tasa registrada desde marzo de 1978, siendo la misma del 3,8%, por debajo del 5,5% registrado en el mes de enero de este año y del 20,2% verificado en el mes de febrero del año 2003.

El comportamiento de los precios de consumo en el mes de febrero se ha caracterizado, por un lado, por la disminución registrada en la agrupación Alimentación, en la cual resaltan las caídas de precios registradas en la carne, frutas frescas y condimentos, y por otro lado, por leves aumentos de precios observados principalmente en los rubros de servicios de las agrupaciones Gastos en Salud, Gastos Varios y Transporte. Con respecto al precio de la carne, se observa nuevamente una disminución en su cotización, tras los fuertes aumentos de precios registrados en los últimos meses del año anterior, y que estarían asociados al incremento de la oferta de vacunos en ferias. Asimismo, es importante señalar el menor incremento mensual verificado en los vegetales frescos y en conserva, relativo a la primera quincena del mes, el cual estuvo asociado a un mayor abastecimiento de productos como fueron los casos de tomate, papa, mandioca y manzana que tuvieron una mayor variación positiva en la primera mitad del mes.

El comportamiento del sector externo explica también la evolución de los precios internos. El crecimiento de las exportaciones y la depreciación del dólar americano en los mercados globales de monedas son componentes de los factores que afectan la evolución actual de los precios al consumidor.

II. Política Monetaria

Aún cuando la expansión del agregado monetario M0 ha sido relativamente elevada en el mes de febrero, se debe destacar que las metas fundamentales del Banco Central del Paraguay, en lo que se refiere a inflación y nivel de reservas internacionales han sido cumplidas dentro de los rangos acordados con el Fondo Monetario Internacional.

Con respecto a la expansión monetaria señalada precedentemente, es necesario mencionar que en los últimos meses se observa un fuerte y sostenido proceso de remonetización de la economía el cual estaría explicado principalmente por la persistente apreciación del guaraní respecto al dólar y la disminución de las tasas de interés en moneda extranjera, las que se

traducen en una mayor demanda de dinero en moneda nacional. La doble causalidad de bajas tasas de interés en dólares, derivadas del mantenimiento de una laxa política monetaria en EE.UU., y la debilidad mundial del dólar, han contribuido a dinamizar la demanda por moneda nacional.

Por otro lado, si se observa la evolución de la liquidez en términos de agregados monetarios más amplios, como por ejemplo el M3, la tasa de crecimiento de la liquidez es más baja y se ubica sólo en torno al 13%. La muy baja tasa de inflación registrada durante lo que va del año implica que el elevado crecimiento del agregado monetario M0 no tiene incidencia actual en la evolución de los precios, en parte por la recomposición del portafolio de los agentes económicos y también por la expansión del precio de los commodities. Los precios de commodities, como el de la soja, se han incrementado en parte por la devaluación del dólar y también, en algunos casos, por factores relacionados con la oferta y la demanda de estos productos.

Durante el mes de febrero de 2004, el saldo del M0 registró una variación mensual positiva de 3,4%, siendo la variación en términos interanuales de 37,5%. En febrero del 2003, el M0 registró una disminución del 0,8% con relación al mes anterior y había aumentado 17,4% en términos interanuales.

El principal factor de expansión⁴ de la liquidez en forma mensual fue el Crédito Neto al Sistema bancario (2,5% del M0). Por el contrario, la variable que generó mayor efecto contractivo en el mes fue la cuenta “Obligaciones y Títulos valores emitidos” (5,2% del M0). A fines de febrero del 2004, los activos externos netos registraron un nivel de USD 954 millones. Lo anterior implica variaciones del 0,1% (USD 1 millón) y 45,8% (USD 299,5 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. Las operaciones de compras de divisas realizadas por el BCP a los Bancos Comerciales fueron de USD 4,1 millones, mientras que las ventas alcanzaron solo la suma de USD 45 mil. Con ello, el resultado fue una compra neta de USD 4,05 millones. El año anterior, y en el mismo mes, se observó una compra neta de USD 6,6 millones.

Respecto al índice de convertibilidad⁵, en el mes de febrero este indicador fue de 1,73, inferior al 1,87 del mes de enero. En febrero del año pasado este indicador registró un nivel de 1,85. La variación en el mes se explica por la disminución de los activos externos netos expresados en moneda nacional y también por el aumento de los instrumentos de regulación monetaria y del M0.

² Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria fueron calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

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

Al final del mes de febrero, el saldo de los instrumentos de regulación monetaria fue de G 1.315 mil millones. Este saldo refleja un incremento en el mes de G 99.850 millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en febrero del año pasado en 32,5% cuando dicho saldo fue de G 992 mil millones. El saldo del call pasivo sigue siendo igual a cero dado que el Banco Central del Paraguay ya no ofrece este instrumento de deuda. El volumen de las operaciones de call ha disminuido a un nivel prácticamente de cero por la abundancia de liquidez bancaria.

Con respecto al rendimiento de las letras de regulación monetaria⁶, la tasa ponderada de los mismos en el mes de febrero fue de 10,28%. La tendencia interanual de reducción de estas tasas está en línea con la reducción de las expectativas de depreciación del tipo de cambio, así como por la gran liquidez que actualmente está en poder de los bancos. Por otro lado, la leve tendencia al alza de la tasa en el mes de febrero está en correspondencia con el incremento de las colocaciones que a su vez responde a una política previsora del Banco Central del Paraguay en cuanto a mantener controlada la liquidez primaria, aunque a una tasa de crecimiento interanual elevada, pero en línea con el límite soportable por la economía que no sea inflacionaria, pero tampoco recesiva.

III. Política Fiscal

El saldo acumulado del Gobierno Central al primer bimestre fue positivo. Este resultado es el reflejo de un importante incremento de los ingresos tributarios, así como una reducción de los gastos. En este sentido, este saldo permitió financiar el elevado flujo neto de recursos al exterior, resultado de la puesta al día de los atrasos de la deuda pública externa. Por otro lado, el financiamiento interno neto también fue negativo dado que el saldo restante del ahorro del primer bimestre sirvió para financiar una reducción de la deuda flotante.

De acuerdo a datos preliminares suministrados por el Ministerio de Hacienda, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central durante el mes de febrero, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de G 101.074 millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de G 147.068 millones. Los resultados fiscales, acumulados al mes de febrero, pasaron de un déficit de G 43.134 millones en el año 2002 a un superávit de G 13.177 millones en el año 2003.

Los Ingresos Totales, acumulados a febrero del presente año, totalizaron G 883.062 millones, incrementándose en G 88.511 millones (11,1%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (G 794.551 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios. Durante el periodo considerado se observa un aumento en las recaudaciones del Impuesto al Valor Agregado en G 68.085 millones (32,8%), Otros Impuestos en G 54.271 millones (42,8%), al Comercio Exterior en G

⁶ 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.

14.302 millones (14,8%) y en el Impuesto a la Renta en ₡ 11.672 millones (26,7%).

Los Gastos Totales, acumulados a febrero del presente año, totalizaron ₡ 735.994 millones, disminuyendo en ₡ 45.380 millones (5,8%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 781.374 millones). Este comportamiento en el 2004 se debe principalmente a la disminución de los Gastos Corrientes y los Gastos de Capital en ₡ 10.869 millones y ₡ 34.511 millones, respectivamente.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado del año 2004 (₡ 147.068 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de ₡ 79.698 millones y recursos internos netos negativos de ₡ 67.370 millones. El financiamiento interno neto negativo mencionado incluye una disminución de depósitos de la Administración Central en el Banco Central del Paraguay y en Bancos Comerciales por un valor de ₡ 66.756 millones y una reducción del saldo neto de la Deuda Flotante en ₡ 120.835 millones. Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de ₡ 42.266 millones de desembolsos externos y de ₡ 121.964 millones de amortización de deuda externa.

El resultado primario acumulado durante a febrero del presente año, es de un superávit de ₡ 218.252 millones, superior en ₡ 105.945 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior. El superávit primario registrado en el mes de febrero del presente año de ₡ 145.900 millones se incremento en ₡ 73.548 millones (101,6%) con relación al mismo presentado en el mes de enero, debido principalmente a que los Ingresos Primarios aumentaron en ₡ 126.581 millones (33,7%), mientras que los Gastos Primarios aumentaron en ₡ 53.033 millones (17,5%).

IV. Política Financiera

Un entorno económico más estable determinó que el volumen de depósitos del sector privado en el sistema bancario continúe mostrando signos de recuperación. El incremento de los depósitos constituye una señal favorable no solo para el sistema bancario, sino para el resto de los sectores económicos. De hecho, tanto los depósitos en moneda nacional como aquellos en moneda extranjera, expresados en dólares americanos obtuvieron crecimientos en el mes de febrero de 2004, representando las principales fuentes de recursos del sistema bancario.

Es interesante notar que los depósitos de Cuenta Corriente, Ahorro a la Vista y Certificados de Depósitos de Ahorro en moneda nacional registraron crecimientos interanuales importantes, mientras que el Ahorro a Plazo experimentó un descenso interanual significativo. Esta mayor preferencia por depósitos a corto plazo delata la aún frágil recuperación de la confianza del público.

Además, aún no se observa una clara recuperación de la tendencia decreciente de los créditos bancarios al sector privado, pese a que en el mes de febrero del 2004 se observó un leve incremento mensual de los créditos en moneda nacional y en moneda extranjera. Más bien, el incremento de los depósitos está acompañado por un incremento sustancioso de la cuenta disponible y valores públicos. Como consecuencia, la intermediación financiera cayó a un nivel de 47,8%, inferior en 15,3 puntos porcentuales al nivel febrero 2003.

Es de esperarse que en la coyuntura actual el sistema bancario presente un bajo desempeño en términos de retorno. El mismo, medido por el ratio Utilidad Neta/Patrimonio, reflejó una tasa de 1,6% a febrero de 2004. Por su parte, la morosidad de la cartera bancaria experimentó una mejora de 2,5 puntos porcentuales, situándose en un nivel de 10,9%.

A fines de febrero de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ₡ 8.635,8 mil millones, lo que implica una disminución de ₡ 61,5 mil millones (0,7%) con relación al mes de enero de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ₡ 838,5 mil millones (10,8%).

La composición estructural de los depósitos en el mes de febrero de 2004 indica que el 38,9% del total corresponde a depósitos en moneda nacional y el 61,1% a depósitos en moneda extranjera. Estos niveles de participación son distintos a los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en moneda nacional fue del 31% y la de los depósitos en moneda extranjera fue del 69%.

El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de febrero de 2004, sumó ₡ 5.066,8 mil millones, lo que implica un aumento de ₡ 37.123 millones (0,7%) respecto al mes pasado. El incremento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado por el ascenso de los créditos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

La Rentabilidad del Sistema Bancario (Utilidad Neta/Patrimonio) se ubicó en 1,6% a febrero de 2004, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 1,7%. Por su parte, el índice de Eficiencia del Sistema Bancario (Ingresos Financieros/Activo Total) fue de 6,9%, en tanto que en el mes de febrero de 2003 era de 11,3%.

V. Sector Real

En el Sector Agrícola¹⁶, las estimaciones iniciales realizadas para la Campaña Agrícola 2003/2004 por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería, señalan que la mayoría de los rubros principales tuvieron un buen rendimiento y al mismo tiempo registraron un aumento de la superficie sembrada.

¹⁶ Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 9 de enero de 2004.

La producción de algodón presenta un incremento de 75,1%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 82,9% aún cuando su rendimiento presenta una disminución del 4,3%. Por otro lado, informaciones recibidas de la Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco¹⁷, dan cuenta que el nivel de recepción de algodón en rama en las desmotadoras aumentaron en 111,6% con relación a igual periodo del año anterior. Asimismo, la producción de la soja¹⁸, presenta un aumento de 3,2%, influenciada por la suba de su rendimiento en 4,4%, estableciendo con esto una producción estimada de 4.340.000 toneladas.

VI. Estimador Cifras de Negocios

El Estimador Cifra de Negocios (ECN), en el año 2003, presenta una tasa de variación del 4,1%, muy superior a la tasa del -4,6% registrada en el año 2002. Este comportamiento del indicador fue influenciado positivamente por el desenvolvimiento del comercio, y en menor medida, por el sector manufacturero, el cual fue experimentando un cambio gradual en su tendencia. Con relación al sector otros servicios, si bien presenta una tasa negativa de desenvolvimiento, ésta se ha atenuado en los últimos meses del año. Si analizamos el comportamiento trimestral⁷ del Estimador Cifra de Negocios, el mismo presenta una tasa de variación del 6,4% en el cuarto trimestre del año 2003 muy por encima del -7,3% observado durante el mismo período del año 2002.

VII. Sector Externo

A fines del mes de febrero las Reservas Monetarias Internacionales Netas llegaron a USD 948,3 millones, lo cual implica un aumento de USD 0,2 millones con relación al 31 de enero de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 298,7 millones.

En el mes de análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 2,6%, superior a la apreciación del 2,1% registrada en igual período del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.031,9 *G*/USD, en tanto que el promedio de fin de periodo fue 6.014,5 *G*/USD. En términos acumulados la depreciación alcanza 0,8%, mientras que interanualmente la moneda nacional se apreció en 13,1%.

El debilitamiento del Dólar Norteamericano, en el mes de febrero, también fue reflejado en las monedas de nuestros principales socios comerciales como Brasil, Argentina y los países

¹⁷ Fuente: Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco, Parte N° 32 correspondiente al 18 de marzo de 2004

¹⁸ Estimación de la Cámara Paraguaya de Exportación de Cereales y Oleaginosas (CAPECO)

⁷ Compara las ventas del cuarto trimestre del año 2003 respecto a las ventas del cuarto trimestre del año 2002.

que conforman la zona Euro quienes experimentaron apreciaciones del orden de 1,1%, 0,17% y 0,18%, respectivamente. En términos acumulados las variaciones sin embargo no son simétricas, pero en términos interanuales las apreciaciones se mantienen en 18,7%, 8,5% y 13,9% para Brasil, Argentina y la zona Euro respectivamente.

El tipo de cambio real bilateral del Guaraní frente al Dólar Norteamericano se apreció en 2,4% con respecto al mes anterior, se depreció 1,3% en términos acumulados y se apreció 14,3% interanualmente. Esta variación cambiaria fue originada principalmente por la apreciación del Guaraní frente al USD compensada por la inflación americana.

El índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación mensual de nuestra moneda de 3,1%, una depreciación del 1,5% en términos acumulados y una apreciación alcanzó del 5,4% interanualmente.

El comercio de mercancías al mes de febrero del 2004, registró un saldo deficitario de USD 122,9 millones, cifra inferior en 1,9% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 125,3 millones. El déficit comercial al mes de febrero del 2004 se redujo debido al incremento sustancial de las exportaciones registradas en mayor medida que el incremento de las importaciones.

El valor de las exportaciones registradas al segundo mes del año 2004 totaliza USD 230,9 millones, lo que representa un incremento del 98,7% con relación al monto de febrero del año anterior, cuando alcanzó USD 116,2 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, cereales, aceite de soja, carne, maderas, cueros, fibras de algodón, tabaco, azúcar y animales vivos por un total de USD 101,4 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es el de aceites esenciales que totaliza USD 0,4 millones.

A febrero del 2004, las importaciones registradas totalizaron USD 353,8 millones, lo que significó un incremento del 46,5% respecto al total informado a febrero del 2003 cuando alcanzara USD 241,5 millones.

En febrero de 2004, el precio promedio de la fibra de algodón fue de USD 1.501,1 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto en 33,4% con respecto al precio promedio de febrero del año pasado, cuando fuera de USD 1.125,5 por tonelada. En términos mensuales el precio ha caído 8,4%.

En febrero del 2004 la cotización promedio de la soja se ubicó en USD 313,9 por tonelada y del algodón en USD 1.501,1 la tonelada. Estos precios son sustancialmente superiores en 50% y 33% respectivamente, si comparamos con respecto a igual periodo del año pasado. Los precios internacionales de la semilla oleaginosa vienen registrando importantes alzas, debido en gran parte al incremento de la demanda de China Continental desde hace un par de temporadas, y a las grandes pérdidas de cultivos registradas en Sudamérica a

consecuencia de la severa sequía que afectó importantes zonas productoras del Brasil y la Argentina. En lo que respecta al algodón, si bien el precio de la presente temporada es muy favorable, se vaticina que los mismos podrían ir descendiendo para la próxima temporada 2004/2005. Todo esto como resultado de un incremento en la producción mundial de algodón que pasaría de 20,2 millones de toneladas, de la actual temporada, a 22,2 millones de toneladas para la próxima. Esta mayor producción no sería compensada por igual incremento en el consumo mundial, lo que repercutiría en aumentos en los stocks y finalmente en un detrimento en los precios.

En el mes de febrero del 2004, el precio internacional del petróleo se ubicó en USD 36,57 por barril, lo que implica un incremento del 4,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 34,98 por barril.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 29 de febrero de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.412,2 millones. Se observa una disminución de 1,22% con respecto al saldo de enero de 2004 y un aumento del 4,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

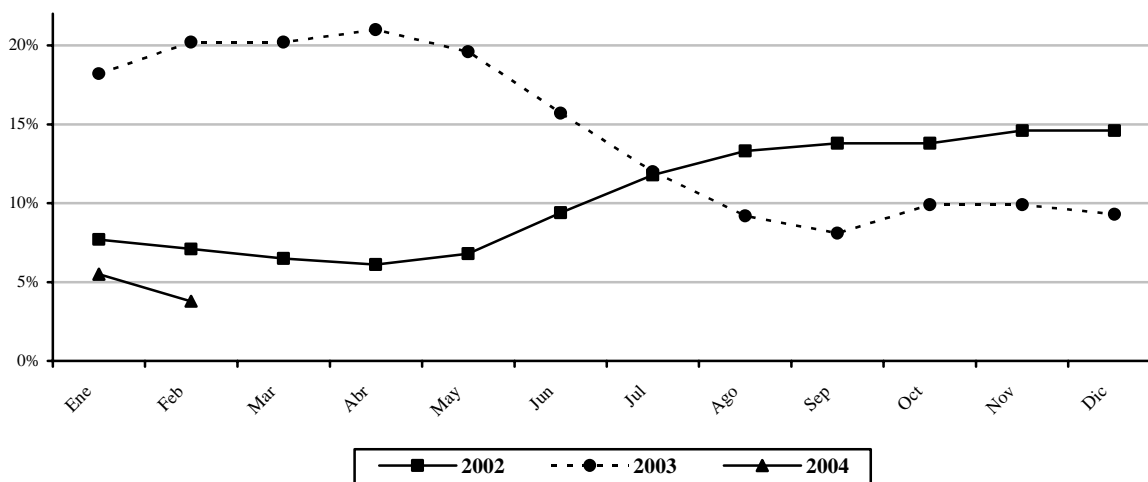
Durante el mes de febrero se registró una transferencia neta negativa de USD 33,5 millones, los desembolsos fueron USD 4,9 millones y los servicios totales USD 38,4 millones. Cabe destacar, que el monto pagado en los meses de enero y febrero están fuertemente influenciados por la cancelación anticipada de la mayoría de los atrasos que se tenía previsto honrar en el marco del acuerdo Stand - By con el Fondo Monetario Internacional.

I. NIVEL DE PRECIOS.

A. Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La inflación del mes de febrero del año 2004, medida por la variación del IPC, fue 0,1%, menor a la tasa del 1,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 0,5%, muy inferior al 5,8% registrado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en una tasa del 3,8%, por debajo del 5,5% registrado en el mes de enero de este año y del 20,2% verificado en el mes de febrero del año 2003.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

El comportamiento de los precios de consumo en el mes de febrero se ha caracterizado, por un lado, por la disminución registrada en la agrupación Alimentación, en la cual resaltan las caídas de precios registradas en la carne, frutas frescas y condimentos, y por otro lado, por leves aumentos de precios observados principalmente en los rubros de servicios de las agrupaciones Gastos en Salud, Gastos Varios y Transporte.

Con respecto al precio de la carne, se observa nuevamente una disminución en su cotización, tras los fuertes aumentos de precios registrados en los últimos meses del año anterior, y que estarían asociados al incremento de la oferta de vacunos en ferias. Asimismo, es importante señalar el menor incremento mensual verificado en los vegetales frescos y en conserva, relativo a la primera quincena del mes, el cual estuvo asociado a un mayor abastecimiento de productos como fueron los casos de tomate, papa, mandioca y manzana que tuvieron una mayor variación positiva en la primera mitad del mes.

B. Incidencia Inflacionaria.

Respecto a la incidencia inflacionaria¹ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios, la inflación del mes de febrero se explica principalmente por los incrementos de precios observados en las agrupaciones de Gastos Varios, el cual explica el 49,6% de la inflación mensual total, representando una variación ponderada del 0,1%, y Gastos en Salud, que explica un 34,9% de la inflación total.

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

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Febrero 2004</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
<i>Alimentación</i>	0,0	-29,4	0,0	0,0	3,4	88,7
<i>Vestido y Calzado</i>	0,0	14,0	0,0	8,2	0,3	7,6
<i>Vivienda</i>	0,0	15,5	0,1	27,1	0,0	-0,6
<i>Gastos en Salud</i>	0,0	34,9	0,1	20,3	0,2	5,6
<i>Transporte</i>	0,0	15,4	0,1	22,5	-0,1	-2,0
<i>Educación y Lectura</i>	0,0	0,0	0,0	-1,3	0,3	7,7
<i>Gastos Varios</i>	0,1	49,6	0,1	23,2	-0,3	-7,1
<i>ÍNDICE GENERAL</i>	0,1	100,0	0,5	100,0	3,8	100,0

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

C. Inflación por principales agrupaciones

La inflación del mes de febrero de 2004 se explica principalmente por los aumentos de precios observados en los bienes que pertenecen a la agrupación de Vestidos y Calzados, Gastos en Salud y Gastos Varios. Dentro de la primera de las agrupaciones mencionadas, las principales alzas de precios correspondieron a los siguientes ítems: prendas de vestir y calzados para caballeros, prendas de vestir y calzados para niños, prendas de vestir para damas, calzados para damas, prendas de vestir y calzados para niñas, confecciones de ropas, entre otros.

En la agrupación Gastos en Salud los principales incrementos de precios se verificaron en atención médica, productos farmacéuticos e instrumentos oftalmológicos, mientras que en la agrupación Gastos Varios los incrementos correspondieron a los gastos en higiene personal, relojes, joyas, recreación, vacaciones y turismo, y bebidas alcohólicas.

¹ Para el cálculo de este indicador se considera la inflación de cada agrupación y sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

Tabla N° 2
Tasa de Inflación por Principales Agrupaciones
En Porcentajes

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Febrero 2003</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Febrero 2004</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Alimentación	3,7	10,4	26,7	-0,1	0,0	9,0
Vestido y Calzado	0,6	1,3	8,1	0,4	0,8	6,3
Vivienda	0,0	1,6	19,4	0,1	0,6	-0,1
Gastos en Salud	0,2	0,7	1,3	0,9	1,8	4,1
Transporte	1,8	9,5	27,2	0,2	1,0	-0,7
Educación y Lectura	0,6	1,0	10,3	0,0	-0,1	5,1
Gastos Varios	0,9	3,6	17,3	0,5	0,8	-1,9
ÍNDICE GENERAL	1,8	5,8	20,2	0,1	0,5	3,8

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otro lado, y considerando una clasificación alternativa del IPC, se observa que el precio de los "bienes alimenticios" bajó en promedio en un -0,2% durante el mes de febrero de 2004, de los "bienes no alimenticios" aumentó en un 0,2%, de los "servicios" tuvo una variación del 0,5%, mientras que aquellos componentes de la canasta que implican "renta" (alquileres) no registraron variación.

Tabla N° 3
Tasa de Inflación Subyacente
(En Porcentajes)

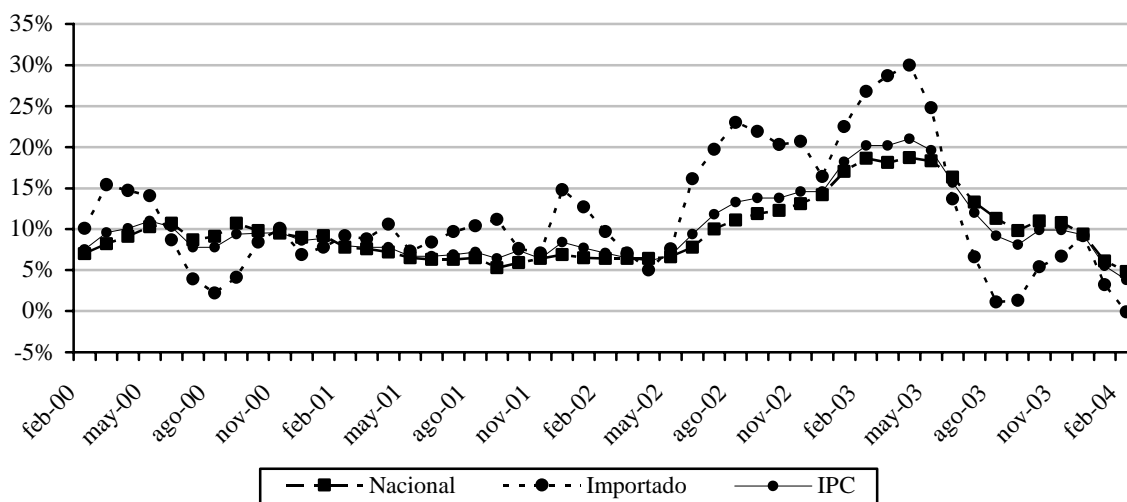
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Febrero 2003</u> <u>Tasa de Inflación</u>			<u>Febrero 2004</u> <u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	4,0	11,2	28,6	-0,2	-0,1	9,3
Otros Bienes	1,2	4,3	21,8	0,2	0,8	0,3
Total Bienes	2,7	7,8	25,2	0,0	0,3	5,0
Servicios	0,2	2,5	13,4	0,5	0,8	1,8
Renta	0,1	0,4	-0,2	0,0	0,0	-1,0
Total Servicios y Renta	0,1	2,2	11,7	0,5	0,7	1,5
IPC	1,8	5,8	20,2	0,1	0,5	3,8

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

D. Inflación en Bienes Nacionales e Importados.

La inflación perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del 0,5%, inferior a la tasa del 1,7% registrado en el mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al 0,6%, por debajo del 5% observado durante el mismo período del año 2003. Con respecto a la inflación interanual, la misma alcanzó 4,8%, menor a la tasa del 6,1% verificada en el mes de enero del 2004 y también por debajo de la tasa del 18,6% registrado en el mes de febrero del año 2003.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados fue del -1,2%, menor al 2,1% verificado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada para este tipo de bienes se ubica en -0,2%, inferior al 9% registrado en el mismo período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, alcanza un -0,1%, inferior al 3,2% correspondiente al mes de enero de 2004 y también menor al 26,8% correspondiente al mes de febrero de 2004.

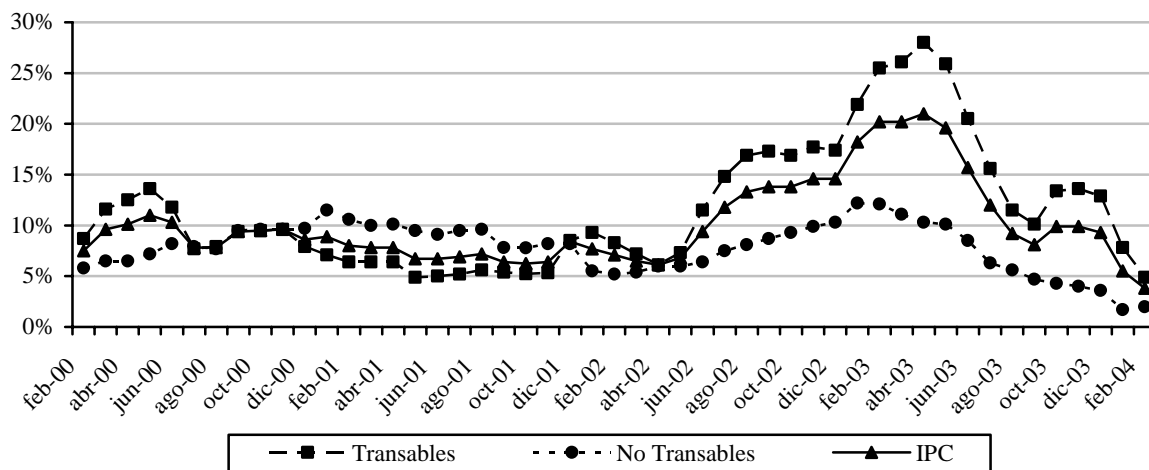
Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del 0,2%, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del -0,1%.

E. Inflación en Bienes Transables y No Transables.

La inflación mensual de los bienes transables fue del 0% en febrero de 2004, inferior al 2,7% registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 0,3%, inferior al 8% observado en el mismo período del año 2003. Con relación a la inflación interanual, la misma alcanzó un 4,9%, por debajo del 7,8% verificado en el mes de enero del año 2004 y también menor al 25,5% correspondiente al mes de febrero del 2003.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,4%, superior al 0,2% registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del 0,7%, menor al 2,2% obtenido en igual período del año 2003. La inflación interanual, por otra parte, asciende al 2%, levemente mayor al 1,7% observado en el mes de enero de 2004 pero menor al 12,1% registrado en el mes de febrero del año 2003.

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

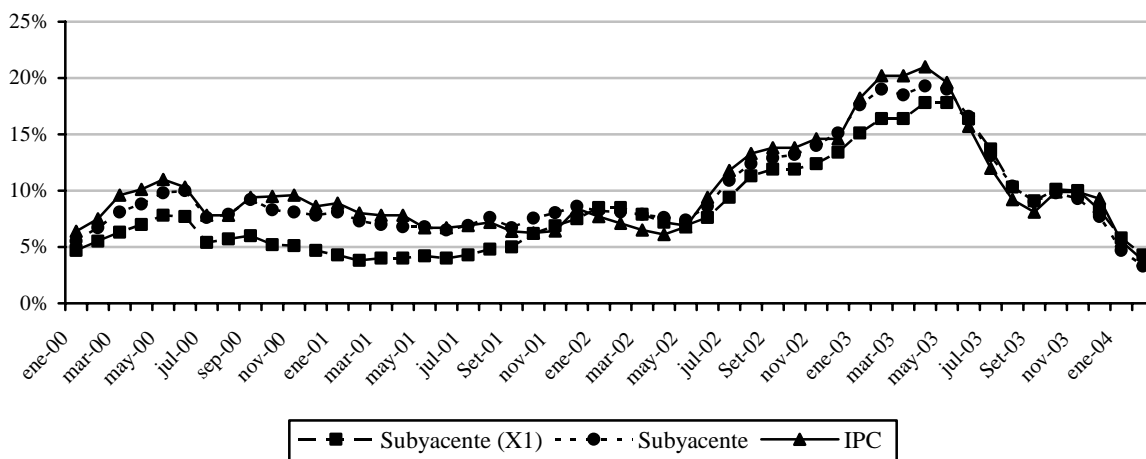


Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

F. Inflación Subyacente.

La inflación subyacente² durante el mes de febrero de 2004 registró una variación del 0,1%, igual al resultado observado en la inflación medida. A su vez, la tasa de inflación subyacente(X1), que además de excluir a las frutas y verduras excluye los servicios tarifados y combustibles derivados de petróleo, también presentó una inflación del 0,1%.

Gráfico N° 4
Inflación Subyacente vs. IPC
Interanual – Período 2000 / 2003



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Tabla N° 4
Tasa de Inflación Subyacente
En Porcentajes

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Febrero 2003</u>			<u>Febrero 2004</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	6,1	32,2	40,5	0,5	5,0	10,6
Servicios Tarifados	0,0	4,2	28,2	0,2	0,3	0,3
Combustibles	4,5	13,5	41,1	0,7	3,0	-4,7
Subyacente (X1)	1,5	3,7	16,4	0,1	-0,1	4,3
Subyacente	1,5	4,3	19,0	0,1	0,1	3,3
IPC	1,8	5,8	20,2	0,1	0,5	3,8

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Con respecto a la inflación acumulada en el año, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación medida 0,5%, inflación subyacente 0,1%, e inflación subyacente(X1) -0,1%. Por otro lado, las tasas interanuales recogidas por los diferentes indicadores de inflación fueron las siguientes: inflación medida 3,8%, inflación subyacente 3,3% e inflación subyacente (X1) 4,3%.

G. Índice de Precios del Productor (IPP).

La inflación del mes de febrero del año 2004, medida por la variación del IPP, alcanzó una variación del 1,6%, inferior al 2,2% registrado en el mismo mes del año 2003. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 1,8%, menor al 5,5% registrado en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación interanual se ubicó en 5,4%, por debajo del 6,1% correspondiente al mes de enero del año 2004, y muy inferior a la inflación de 41,9% registrado en febrero del año 2003.

En el nivel de los Productos Nacionales, la inflación alcanzó 2,4%, por debajo del 3,9% verificado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la tasa de inflación acumulada alcanzó 1,6%, ínfimo con respecto al 6% verificado en igual período del año pasado. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al 14,1%, menor al 15,8% observado en enero del corriente año y también inferior al 41,4% correspondiente al mes de febrero del año anterior.

En la agrupación Productos Importados, la inflación fue del -0,1%, superior a la variación del -0,6% registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de inflación acumulada ascendió al 2,4%, inferior a la tasa del 4,7% correspondiente al mismo período del año 2003. Con respecto a la tasa de inflación interanual, la misma asciende al -8,8%, superior al -9,2% registrada en el mes de enero del 2004, pero muy inferior al 42,8% verificado en febrero del 2003.

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

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Febrero 2003</u>			<u>Febrero 2004</u>		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Men.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Agricultura	9,7	8,6	76,2	3,5	-0,6	24,1
Ganadería	3,4	9,5	29,6	0,9	0,9	16,4
Silvicultura y Extracción de Madera	2,1	1,9	9,3	0,0	-0,5	16,7
Minerales	6,0	7,6	19,3	-0,1	-0,1	2,8
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Productos de Cuero	1,9	4,7	34,3	2,4	3,0	7,9
Bienes Transportables no Metálicos	1,0	4,3	33,4	2,4	3,4	11,0
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipos	0,0	0,0	23,7	0,0	0,0	0,0
Productos Nacionales	3,9	6,0	41,4	2,4	1,6	14,1
Minerales	3,5	18,5	133,7	-1,0	7,3	-15,0
Alimentos, Bebidas y Tabaco, Textiles y Productos de Cuero	2,5	3,8	27,4	0,6	0,7	-10,5
Bienes Transportables no Metálicos	1,7	11,4	44,9	1,9	4,0	0,2
Productos Metálicos, Maquinarias y Equipos	-3,5	-2,5	28,6	-1,6	0,2	-13,0
Productos Importados	-0,6	4,7	42,8	-0,1	2,4	-8,8
General	2,2	5,5	41,9	1,6	1,8	5,4

Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

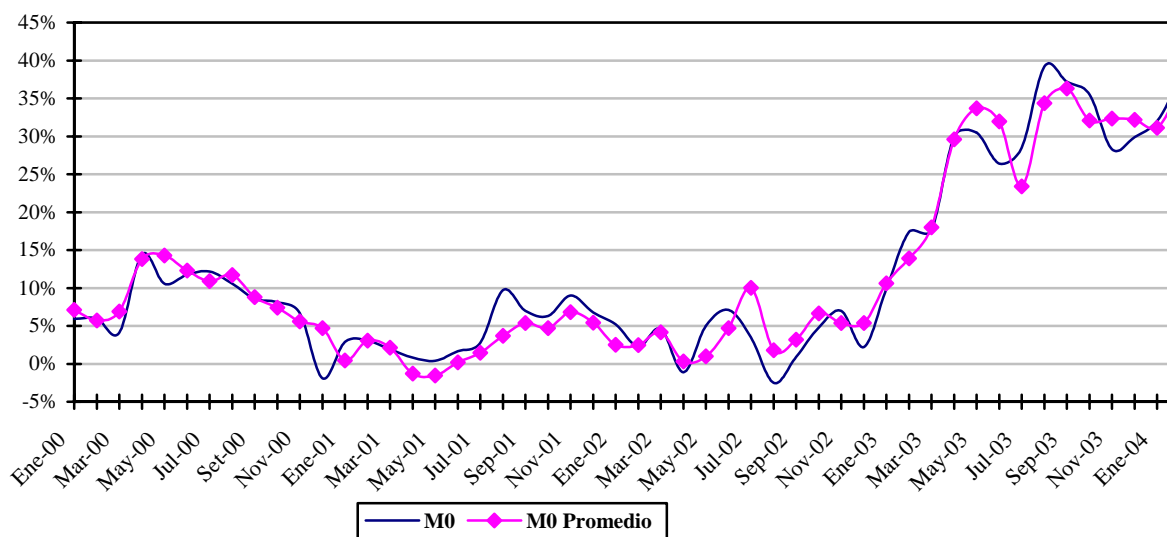
II. POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA.

A. Aspectos Monetarios y Financieros.

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

Durante el mes de febrero de 2004, el saldo de Billetes y Monedas en Circulación (M0) registró una variación mensual positiva de 3,4%, siendo la variación en términos interanuales de 37,5%. En febrero del 2003, el M0 registró una disminución del 0,8% con relación al mes anterior y había aumentado 17,4% en términos interanuales. Por otro lado, la variación interanual del M0 promedio³ en el mes de febrero del presente año fue del 36,2%, superior a la registrada en febrero del 2003, cuando fue del 13,9%.

Gráfico N° 5
Billetes y Monedas en Circulación
Variación Interanual



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

El principal factor de expansión⁴ de la liquidez en forma mensual fue el Crédito Neto al Sistema bancario (2,5% del M0). Aunque en el siguiente cuadro se observa que el Sector Público no financiero aportó 4,1% de la expansión del M0, la mayor parte de este porcentaje estuvo dado por el préstamo de corto plazo otorgado en moneda extranjera (ME) a la Administración Central, que no tuvo impacto monetario sino mas bien generó una recomposición de los activos del Banco Central del Paraguay (BCP). Por el contrario, la variable que generó mayor efecto contractivo en el mes fue la cuenta “Obligaciones y Títulos valores emitidos” (5,2% del M0). En términos interanuales, el principal factor de expansión fue la cuenta Activos Internacionales Netos (142,1% del M0), mientras que el mayor efecto contractivo fue generado por el Crédito Neto al Sistema Bancario (74,7% del

³ El M0 promedio se calcula en base al M0 diario.

⁴ Los elementos de expansión y contracción de la liquidez primaria fueron calculados bajo un mismo tipo de cambio de manera a eliminar el efecto cambiario.

M0). En términos mensuales e interanuales los demás factores contractivos y expansivos del M0 se ilustran en la siguiente tabla.

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

	<u>Var. Mensual Feb 04 – Ene 04</u>		<u>Var. Interan. Feb 04 – Feb 03</u>	
	<u>Δ Millones de ₲</u>	<u>Δ%</u>	<u>Δ Millones de ₲</u>	<u>Δ%</u>
Activos Externos Netos	3.345	0,2	2.067.162	142,1
Crédito Neto al S. Público	79.371	4,1	-54.021	-3,7
Crédito Neto al S. Bancario	47.852	2,5	-1.086.137	-74,7
Crédito Neto al R. del S. F.	-6.584	-0,3	-38.052	-2,6
IRM	99.850	-5,2	322.561	-22,2
Activos y Pas. No Clasificados Netos 1/	40.807	2,1	-20.332	-1,4
Billetes y Monedas en Circulación	64.942	3,4	546.058	37,5

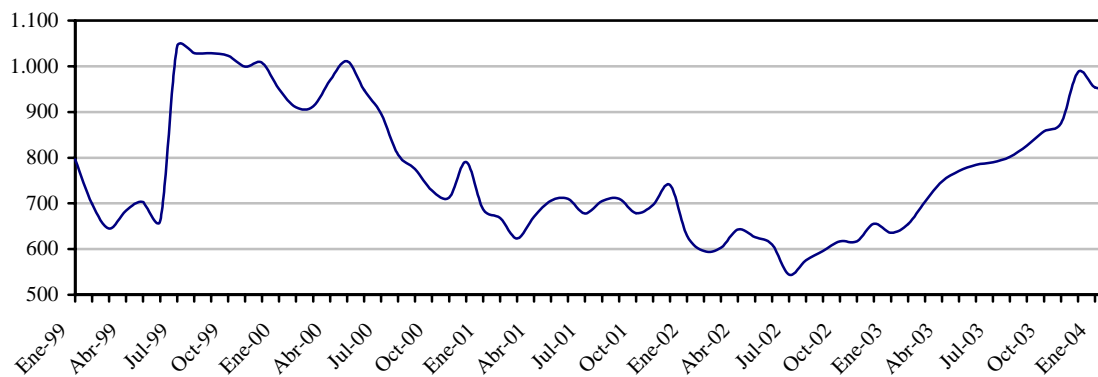
1/ Incluye Capital y Reservas, Pasivos Externos de Med. y Lgo. Plazo y Activos y Pasivos no Clasificados

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

A.2. Activos Externos Netos.

A fines de febrero del 2004, los activos externos netos (AEN) registraron un nivel de USD 954 millones. Lo anterior implica variaciones positivas del 0,1% (USD 1 millón) y 45,8% (USD 299,5 millones) en términos mensuales e interanuales, respectivamente. El comportamiento mensual señalado es el resultado de las variaciones verificadas en las partidas de activos en ME del BCP que aumentaron en USD 8,9 millones, en los depósitos del sector público en moneda extranjera que aumentaron en USD 2,5 millones y contrarrestado por el movimiento de los depósitos de encaje legal en ME que disminuyeron en USD 10,8 millones.

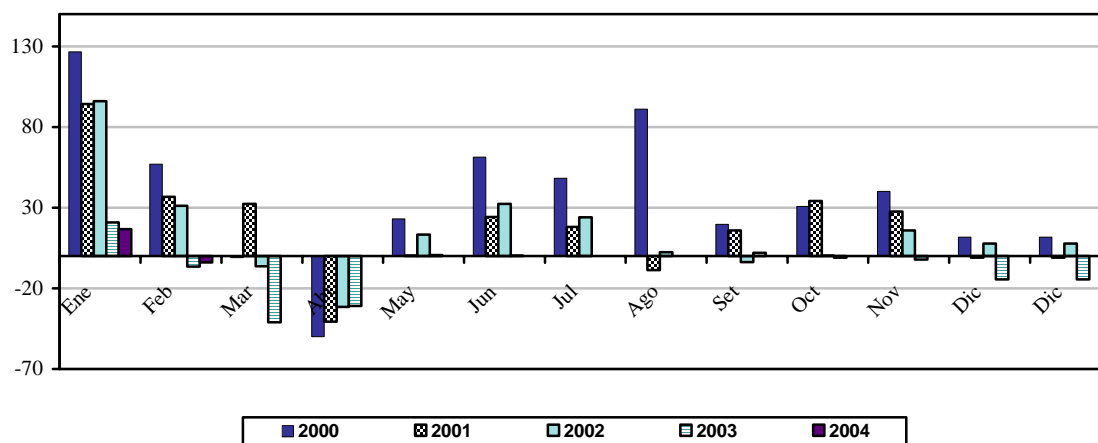
Gráfico N° 6
Activos Externos Netos
(En Millones de USD)



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Las operaciones de compras de divisas realizadas por el BCP a los Bancos Comerciales fueron de USD 4,1 millones, mientras que las ventas alcanzaron solo la suma de USD 45 mil. Con ello, el resultado fue una compra neta de USD 4,05 millones. El año anterior, y en el mismo mes, se observó una compra neta de USD 6,6 millones.

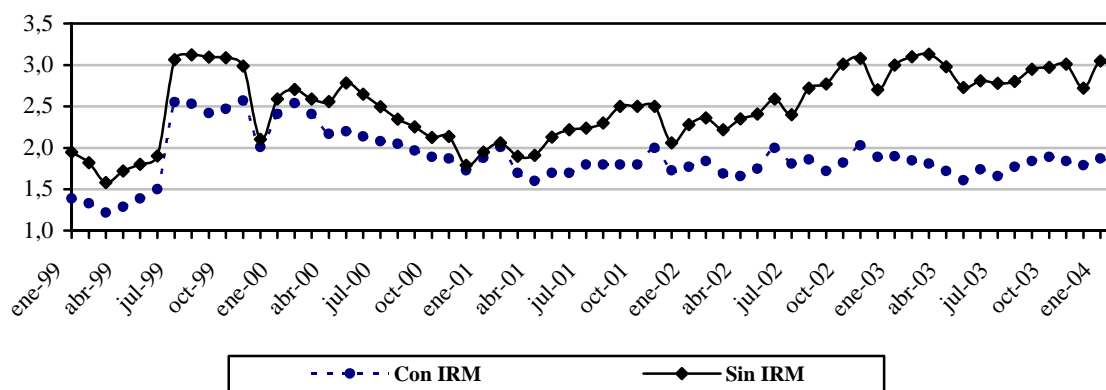
Gráfico N° 7
Venta Neta Mensual del BCP a Bancos Comerciales en el Mercado de Divisas
 (En Millones de USD)



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

Respecto al índice de convertibilidad⁵, en el mes de febrero este indicador fue de 1,73, inferior al 1,87 del mes de enero. En febrero del año pasado este indicador registró un nivel de 1,85. La variación en el mes se explica por la disminución de los AEN expresados en moneda nacional (MN) y también por el aumento de los Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) y del M0.

Gráfico N° 8
Evolución del Índice de Convertibilidad



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

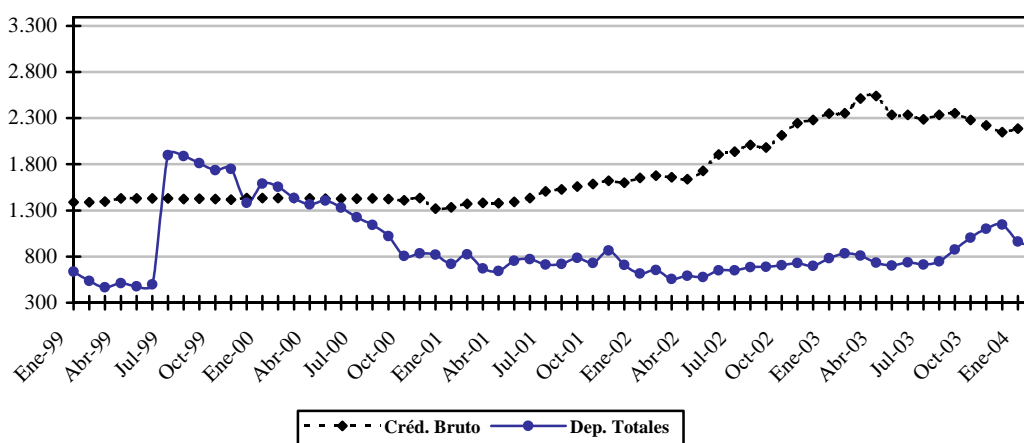
Los AEN siguen en niveles elevados. En el mes de febrero pasado, mes en el que usualmente el BCP realiza importantes flujos de venta, en el año 2004, sin embargo, estas operaciones fueron prácticamente nulas. La razón de este comportamiento se debe a circunstancias tales como el mejor saldo del comercio exterior, la casi nula salida de capitales y expectativas de tipo de cambio más estables para el resto del año.

⁵ El Cálculo del Índice de Convertibilidad se realiza de la siguiente manera: AEN/(M0+LRM+CC+Call 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.

En el mes de febrero, el Crédito Neto del Banco Central al Sector Público no Financiero aumentó en ₡ 40.381 millones, lo que representa una variación mensual del 3,3%.

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



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

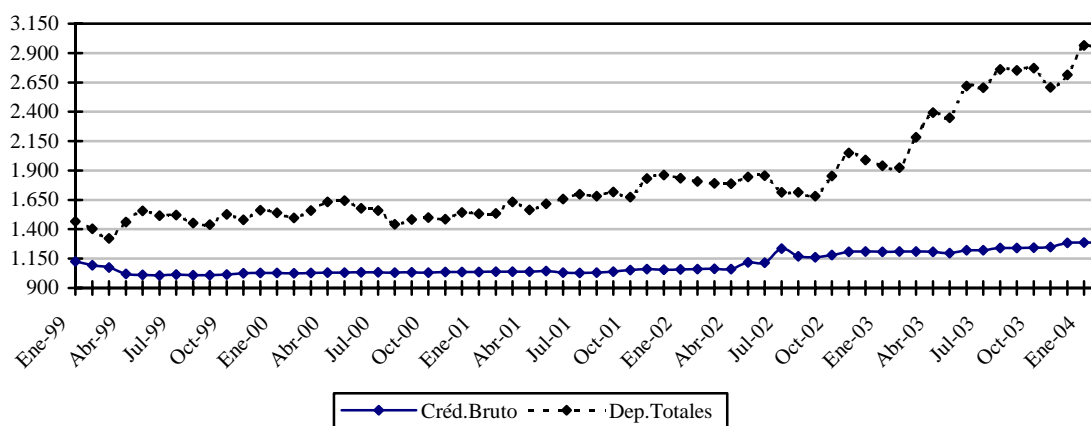
El Crédito Neto del Banco Central al Gobierno General aumentó en ₡ 63.279 millones, reflejando una variación mensual del 6,4%. El comportamiento mencionado está explicado por la disminución de los depósitos del Gobierno General en ₡ 53.691 millones (5,6%) y por el aumento de los créditos a dicho sector en ₡ 9.588 millones (0,5%). Así también, el Crédito Neto al Resto del Sector Público disminuyó en ₡ 22.898 millones. Esta última variación está explicada por el aumento de los depósitos del sector en ₡ 19.891 millones (320,7%) y por la disminución del crédito en ₡ 3.007 millones (1,3%).

El hecho más resaltante en el mes de febrero con relación al sector público fue la concesión de un préstamo de Corto Plazo al Ministerio de Hacienda por un monto de USD 33 millones. Al respecto, el saldo utilizado al mes de febrero fue de USD 10,3 millones, y de acuerdo a la condiciones financieras pactadas la amortización será mensual, en 10 cuotas corridas de USD 3,3 millones, más los intereses, cuyo primer vencimiento se producirá el 31 de marzo de 2004. El adelanto de corto plazo fue utilizado para regularizar los atrasos en el endeudamiento externo del país.

A.4. Crédito Neto al Sistema Bancario.

En el mes de febrero, el Crédito Neto del BCP al Sistema Bancario registró un aumento de ₡ 89.382 millones, reflejando una variación mensual del 5,3%. La variación mencionada está explicada, principalmente, por la disminución de los depósitos bancarios en el Banco Central.

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



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros

Durante el periodo analizado se observó una disminución de los Depósitos Bancarios en el BCP por $\text{G } 91.421$ millones. La variación señalada está explicada por el incremento de los depósitos en moneda nacional en $\text{G } 18.441$ millones y por la disminución de los depósitos en moneda extranjera en $\text{G } 109.862$ millones. En términos de dólares, los depósitos en moneda extranjera registraron una disminución en torno a USD 12 millones. Al respecto, la cuenta afectada fueron los depósitos de encaje legal en USD 4 millones y los depósitos en cuenta corriente en USD 8. La variación de los depósitos en moneda nacional se debe al incremento de los depósitos de encaje legal en $\text{G } 4.597$ millones y al aumento de los depósitos en cuenta corriente en $\text{G } 13.844$ millones. Respecto al total de préstamos a bancos, esta cuenta disminuyó en $\text{G } 2.040$ millones.

A.5. Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM)⁶.

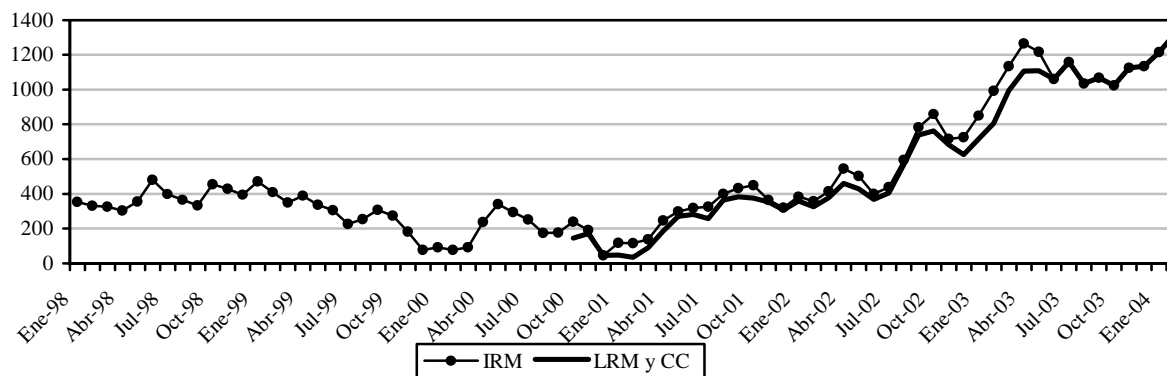
Al final del mes de febrero, el saldo de IRM fue de $\text{G } 1.315$ mil millones. Este saldo refleja un incremento en el mes de $\text{G } 99.850$ millones. Al mes analizado, el monto de estos instrumentos fue superior al registrado en febrero del año pasado en 32,5% cuando dicho saldo fue de $\text{G } 992$ mil millones. El saldo del Call Pasivo sigue siendo igual a cero dado que el BCP ya no ofrece este instrumento de deuda.

Con respecto al rendimiento de las Letras de Regulación Monetaria (LRM)⁷, la tasa ponderada de los mismos en el mes de febrero fue de 10,28%. Esta tasa media es levemente superior a la del mes anterior que fue de 10,14% e inferior a la observada en febrero del año pasado cuando fue del 23,23%. La tendencia interanual de reducción de estas tasas está en línea con la reducción de las expectativas de depreciación del tipo de cambio, así como por la gran liquidez que actualmente está en poder de los bancos.

⁶ Los IRM incluyen las Letras de Regulación Monetaria, Cartas de Compromiso y Call Pasivo del BCP.

⁷ 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.

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



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

Por otro lado, la tendencia al alza de la tasa en el mes de febrero está en correspondencia con el incremento de las colocaciones que responde a una política previsorá del BCP en cuanto a mantener controlada la liquidez primaria. Si bien la tasa de crecimiento interanual es elevada, esta sigue dentro del límite soportable por la economía para evitar brotes inflacionarios y así coadyuvar al crecimiento económico en un ambiente macroeconómico de estabilidad.

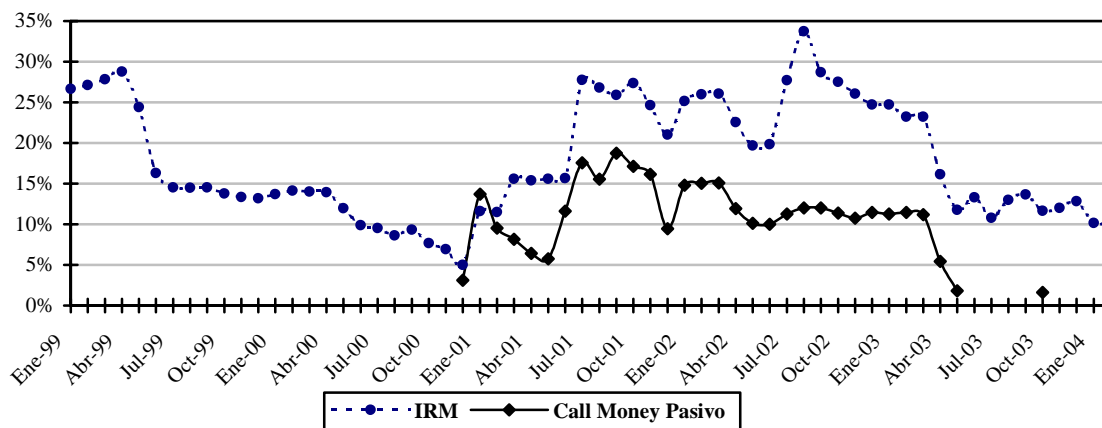
Tabla N° 7
Saldo de LRM y Tasas de Rendimientos en % Anuales
 (Millones de Guaraníes)

	<u>2003</u>			<u>2004</u>		
	<u>SalDOS</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>D.N.V.*</u>	<u>SalDOS</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>D.N.V.*</u>
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			
Abril	1.106.019	16,15%	111			
Mayo	1.109.159	11,76%	97			
Junio	1.060.049	13,31%	98			
Julio	1.058.089	10,78%	117			
Agosto	1.035.569	13,01%	117			
Septiembre	1.068.110	13,66%	139			
Octubre	1.023.360	11,64%	183			
Noviembre	1.125.660	12,02%	179			
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.

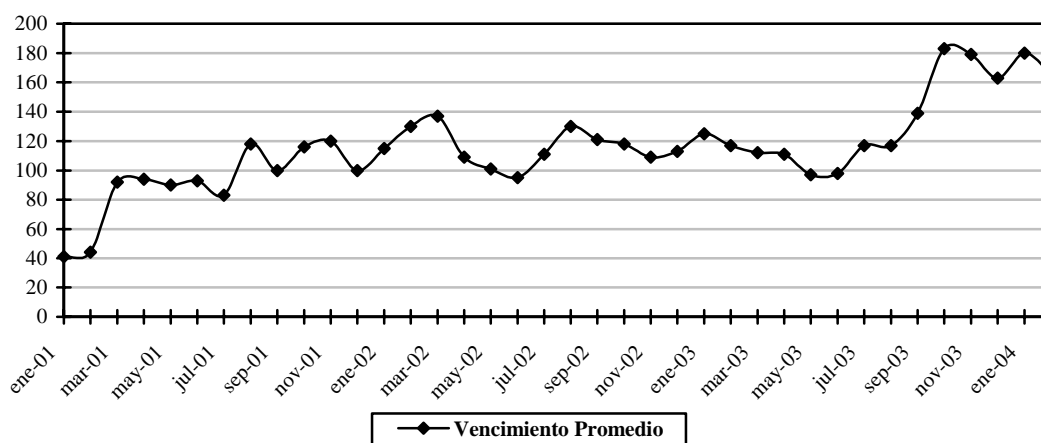
Gráfico N° 12
Evolución de las Tasas de Rendimiento
(En Porcentajes anuales)



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto.

Por su parte, el Vencimiento Promedio de la Cartera de IRM presentaba una tendencia variable desde el mes de noviembre del año 2003. En este sentido, el Vencimiento Promedio del mes de febrero disminuyó a 166 días, luego de observarse en el mes de enero un promedio de 180 días. El año anterior, el vencimiento promedio más alto se registró en el mes de octubre cuando fue de 183 días.

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



Fuente: Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto

A.6. Evolución de los Agregados Monetarios Amplios.

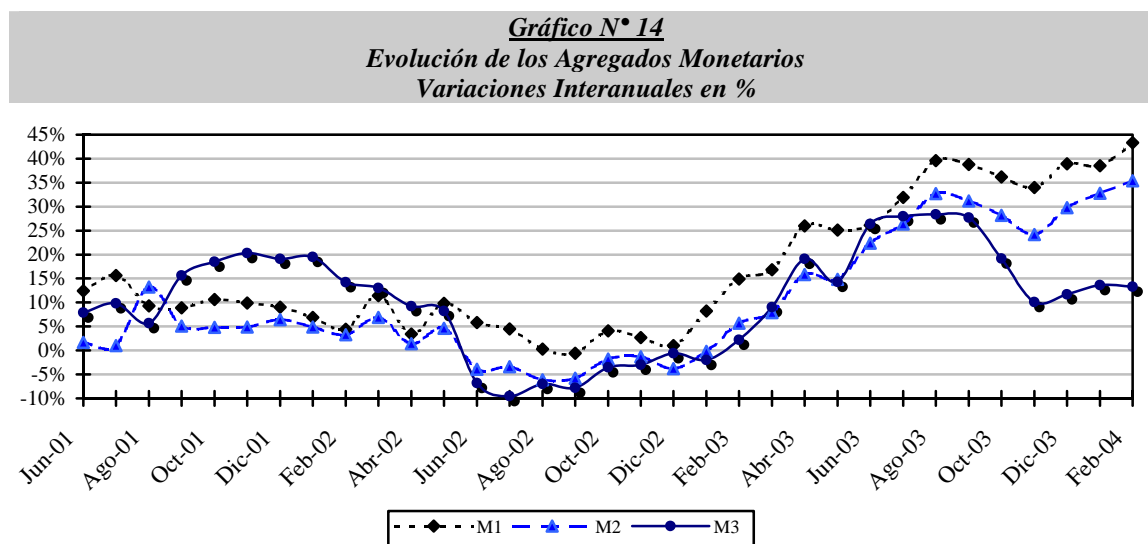
En el mes de febrero del 2004, el Medio Circulante (M1) registró una variación mensual positiva de 4,4%, mientras que en febrero del año anterior la variación fue de 1%. El comportamiento observado en el mes de febrero del 2004 se encuentra explicado por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 6,3% y de los depósitos en cuenta corriente en 2,9%. Por su parte, la variación interanual de este agregado monetario

fue del 43,3% en febrero del 2004, mientras que para el mismo periodo del 2003 fue del 14,9%.

La Oferta Monetaria M2, que además del M1 incorpora el Cuasidinero en moneda nacional, registró una variación de 3,6% y 35,4% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de febrero es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior cuando fue de 1,6%. El comportamiento mensual referido está explicado por el incremento ya mencionado del M1 y por el incremento del Cuasidinero en 1,6%. A su vez, el comportamiento del Cuasidinero se debe al incremento de los depósitos de ahorro a la vista en 5,2% y la disminución de los depósitos de ahorro a Plazo en -0,3% y de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en -1,2%.

La relación M1/M2 fue de 0,72 al mes de febrero de este año, superior a la registrada en el mes de febrero del 2003 cuando fue de 0,68. Este hecho indicaría una mayor preferencia del público por liquidez en moneda nacional a plazos más cortos.

El M3, que está conformado por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual del 0,3%, siendo la variación interanual del 13,3%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M2, contrarrestada por la disminución de los depósitos en moneda extranjera, expresados en moneda nacional, en -2,5%. Los depósitos en moneda extranjera, expresados en USD aumentaron en 2 millones (0,2%) en el mes de febrero, mientras que en términos interanuales se incrementaron en USD 96 millones (12,3%).



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

Las variaciones de los agregados monetarios en MN, como el M1 y el M2, están reflejando elevadas tasas de crecimiento que no guarda relación con la tasa de inflación. En este sentido, esta situación estaría reflejando el retorno de la confianza hacia la moneda doméstica donde se observa un evidente movimiento ascendente de la demanda de guaraníes. Por ello, esta situación de crecimiento elevado de la cantidad de dinero no sería preocupante dado que a corto plazo no repercutiría aún en los precios.

Por otro lado, se observa que la variable más amplia asociada a la medición de la cantidad de dinero (M3) tiene el comportamiento relativamente más cercano a la inflación. En este sentido y aún cuando los agregados monetarios están reflejando crecimientos elevados, pareciera ser que el agregado más amplio (M3), que incluye los depósitos ME, ya muestra un crecimiento a la baja, más en línea con la evolución de la tasa de inflación. En este sentido, esto es muy relevante dada la elevada proporción de los depósitos en ME como componente del agregado, que refleja también el grado de dolarización de la economía, especialmente para las transacciones mayores.

B. Aspectos Fiscales.

Entre los aspectos resaltantes del comportamiento del sector fiscal en el primer bimestre del año 2004, se puede destacar la reversión el saldo acumulado del Gobierno Central. En este sentido, el habitual saldo negativo que se ha observado en años anteriores tuvo un cambio de tendencia al obtener nuevamente un saldo positivo en el mes de febrero. Este resultado positivo es el reflejo de un importantes incrementos en las recaudaciones tributarias que se han obtenido sin la necesidad de establecer tasas impositivas más elevadas. Por el lado de los gastos, ésta también ha reflejado una reducción respecto al año anterior, en línea con la política general del gobierno de racionalización de las finanzas públicas.

Una parte de dicho saldo positivo, permitió financiar, el elevado flujo neto de recursos al exterior (financiamiento externo neto negativo), resultado de la puesta al día de los atrasos de la deuda pública externa. La diferencia de dicho ahorro, sumado a una utilización neta de depósitos tanto en el BCP como en el sistema bancario, sirvió para financiar una reducción de la deuda flotante.

B.1. Situación Fiscal⁸.

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 febrero, sobre la base de lo contabilizado recaudado/obligado, presentó un superávit de $\text{G } 101.074$ millones. En consecuencia, el superávit acumulado para el año 2004 es de $\text{G } 147.068$ millones. Los resultados fiscales, acumulados al mes de febrero, pasaron de un déficit de $\text{G } 43.134$ millones en el año 2002 a un superávit de $\text{G } 13.177$ millones en el año 2003.

El resultado superavitario del presente año respecto al mismo del año 2003 se debe principalmente al incremento de los ingresos fiscales y a la disminución de los gastos. Los incrementos en los Ingresos Tributarios fueron de $\text{G } 148.330$ millones (31,3%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios y los Ingresos de Capital disminuyeron en aproximadamente $\text{G } 56.128$ millones (18%) y $\text{G } 3.691$ millones (45,2%), respectivamente. A su vez los Gastos Corrientes y de Capital disminuyeron en $\text{G } 10.869$ millones (1,5%) y $\text{G } 34.511$ millones (64,6%), respectivamente.

⁸ Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares al mes de febrero de 2004 y se hallan sujetas a variación.

B.1.2 Ingresos

Los Ingresos Totales, acumulados a febrero del presente año, totalizaron ₡ 883.062 millones, incrementándose en ₡ 88.511 millones (11,1%) con relación a los Ingresos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 794.551 millones). Este comportamiento se debe al incremento de los Ingresos Tributarios. Durante el periodo considerado se observa un aumento en las recaudaciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 68.085 millones (32,8%), Otros Impuestos en ₡ 54.271 millones (42,8%), al Comercio Exterior en ₡ 14.302 millones (14,8%) y en el Impuesto a la Renta en ₡ 11.672 millones (26,7%). Los Ingresos No Tributarios y de Capital disminuyeron como ya se mencionó en el párrafo anterior.

Los Ingresos Totales del mes de febrero alcanzaron ₡ 507.057 millones, monto superior a los ₡ 399.003 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue a su vez, consecuencia del aumento de los Ingresos Tributarios en ₡ 73.815 millones (32,1%) y de los Ingresos No Tributarios en ₡ 34.500 millones (21%). Los mayores Ingresos Tributarios del mes de febrero del año 2004 se explican, por la mayor recaudación en impuestos, tales como el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ₡ 34.291 millones (34,9%), el Impuesto al Comercio Exterior en ₡ 18.756 millones (38,5%), el Impuesto a la Renta en ₡ 8.622 millones (57,1%) y Otros Impuestos en ₡ 12.146 millones (17,8%). Por su parte, los Ingresos de Capital disminuyeron en ₡ 261 millones (5,5%).

Por último, los Ingresos Tributarios acumulados al mes de febrero experimentaron un incremento del 31,2% con respecto al año pasado. Dicho incremento está explicado por los aumentos en concepto de los Impuestos sobre los Bienes y Servicios (explica 19,1% de la variación total), del Impuesto sobre el Comercio Exterior (3%), el Impuesto a la Renta (2,5%) y Otros Ingresos Tributarios explican el 6,6% de la variación de los Ingresos Tributarios Totales.

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

	Ejecución a Febrero 2003	Ejecución a Febrero 2004	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Variación respecto a Ing. Trib.
Ingresos Tributarios	474.617	622.947	148.330	31,25%	31,25%
<i>A la Renta Neta y Utilidades</i>	43.737	55.409	11.672	26,69%	2,46%
<i>Sobre el Patrimonio</i>	1	75	74	7400,00%	0,02%
<i>Sobre Bienes y Servicios</i>	315.051	405.912	90.861	28,84%	19,14%
<i>Selectivos a los Bienes</i>	106.675	128.698	22.023	20,64%	4,64%
<i>A los Combustibles</i>	88.684	100.339	11.655	13,14%	2,46%
<i>Selectivo al Consumo–Otros</i>	17.991	28.359	10.368	57,63%	2,18%
<i>IVA</i>	207.730	275.815	68.085	32,78%	14,35%
<i>Otros Impuestos sobre Bienes</i>	646	1.399	753	116,56%	0,16%
<i>Otros Ingresos Tributarios</i>	19.500	50.921	31.421	161,13%	6,62%
<i>A los Actos y Documentos</i>	13.935	31.359	17.424	125,04%	3,67%
<i>Otros</i>	5.565	19.562	13.997	251,52%	2,95%
<i>Al Comercio Exterior</i>	96.328	110.630	14.302	14,85%	3,01%

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

Teniendo en cuenta que el IPC interanual a febrero del presente año fue de 3,8 %, y que el mismo pudo haber incidido en el aumento de los precios de los bienes finales y por ende en la base imponible se puede inferir que el aumento del 28,84% en los ingresos tributarios sobre bienes y servicios se debe principalmente al aumento de las transacciones comerciales, este componente es el que mayor participación tiene en el aumento de los ingresos tributarios. Por otro lado, es importante destacar que el volumen de las importaciones registradas al mes de febrero del año anterior y del presente año varió de USD 241 millones a USD 353 millones (46% de aumento), atenuadas por una apreciación del guaraní con respecto al dólar en 13% lo que explica el aumento en las recaudaciones tributarias al Comercio Exterior. La diferencia entre el aumento en la recaudación arancelaria (14,85%) y el crecimiento de las importaciones netas de la apreciación (33%) se debería al tipo de bienes importados y al origen de dichos bienes.

B.1.3 Gastos.

Los Gastos Totales, acumulados a febrero del presente año, totalizaron ₡ 735.994 millones, disminuyendo en ₡ 45.380 millones (5,8%) con relación a los Gastos Totales del mismo periodo del año anterior (₡ 781.374 millones). Como se ha mencionado, este comportamiento en el 2004 se debe principalmente a la disminución de los Gastos Corrientes y los Gastos de Capital en ₡ 10.869 millones y ₡ 34.511 millones, respectivamente.

Con referencia a los Gastos Corrientes del mes de febrero del presente año, los mismos experimentaron un incremento de ₡ 36.369 millones (10,3%) con respecto al mismo mes del año anterior, debido al incremento de los gastos en Servicios Personales en ₡ 13.573 millones (6,4%), los pagos de los Intereses Contractuales de las diferentes deudas en ₡ 26.994 millones (119%) y de las Transferencias Corrientes, en donde se contabilizan los resultados de las diferentes cajas de jubilaciones y pensiones del sector público, en ₡ 5.515 millones (6,1%). Por otro lado, disminuyeron los gastos en Bienes y Servicios en ₡ 9.407 millones (35,1%) y Otros Gastos en ₡ 306 millones (49,3%).

Los Gastos Corrientes, acumulados al mes de febrero del presente año, disminuyeron en 1,5% respecto a igual periodo del año anterior. Dicha disminución se explica a su vez por el descenso de los gastos en Bienes y Servicios (3,4%), en los Intereses Contractuales (3,2%) y en los Otros Gastos (0,01%), mientras que aumentaron los Gastos en Servicios Personales y las Transferencias Corrientes que explican el 2,9% y el 0,8% de la variación total, respectivamente.

Analizando los Gastos Totales del mes de febrero se observa que los mismos alcanzaron ₡ 405.983 millones, monto superior a los ₡ 376.591 millones verificados en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue consecuencia del incremento de los Gastos Corrientes en ₡ 36.369 millones (10,3%), teniendo en cuenta que los Gastos de Capital disminuyeron en ₡ 6.977 millones (28%).

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

	<i>Ejecución a Febrero 2003</i>	<i>Ejecución a Febrero 2004</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Porcentual</i>	<i>Variación Respecto a G. Corr.</i>
Gastos Corrientes	727.980	717.111	-10.869	-1,49%	-1,49%
<i>Servicios Personales</i>	407.999	439.931	31.932	7,83%	4,39%
<i>Bienes y Servicios</i>	42.245	17.560	-24.685	-58,43%	-3,39%
<i>Intereses Contractuales</i>	99.155	76.039	-23.116	-23,31%	-3,18%
<i>Deuda Interna</i>	3.264	0	-3.264	-100,00%	-0,45%
<i>Deuda Externa</i>	95.891	76.039	-19.852	-20,70%	-2,73%
<i>Pagos de intereses</i>	95.866	75.655	-20.211	-21,08%	-2,78%
<i>Pagos de comisiones</i>	25	384	359	1436,00%	0,05%
<i>Transferencias Corrientes</i>	177.726	183.267	5.541	3,12%	0,76%
<i>Al sector público no financiero</i>	37.007	39.569	2.562	6,92%	0,35%
<i>Al sector privado</i>	140.476	143.439	2.963	2,11%	0,41%
<i>A Jubilados y Pensionados</i>	139.777	142.922	3.145	2,25%	0,43%
<i>Otras Transf. al S. Priv.</i>	699	517	-182	-26,04%	-0,03%
<i>Al Exterior</i>	243	259	16	6,58%	0,00%
<i>Otros Gastos</i>	855	314	-541	-63,27%	-0,07%

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

La disminución de los gastos, especialmente en el rubro de Bienes y Servicios, se debería principalmente a que en virtud del Decreto N° 1585/04 por el cual se reglamenta la Ley N° 2344/03 que aprueba Presupuesto General de la Nación del ejercicio fiscal 2004 en su Artículo N° 17 autoriza al Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección general del Tesoro Público a ejecutar sólo los gastos prioritarios, tales como Servicios Personales, deuda flotante y el servicio de la deuda hasta la promulgación del Decreto del Poder Ejecutivo que reglamente el Plan Financiero.

B.1.4 Financiamiento del Saldo.

Según datos suministrados por el Ministerio de Hacienda, el superávit acumulado del año 2004 (G 147.068 millones) tiene como contrapartida movimientos por debajo de la línea consistente en recursos externos netos negativos de G 79.698 millones y recursos internos netos negativos de G 67.370 millones. El financiamiento interno neto negativo mencionado incluye una disminución de depósitos de la Administración Central en el BCP y en Bancos Comerciales por un valor de G 66.756 millones y una reducción del saldo neto de la Deuda Flotante en G 120.835 millones. Por su parte, el Financiamiento Externo Neto negativo observado en el periodo fue resultado de G 42.266 millones de desembolsos externos y de G 121.964 millones de amortización de deuda externa.

Tabla N° 10
Fuente de Financiamiento
En millones de Guaraníes

	2002	2003	2004
Déficit/ Superávit	-43.134	13.177	147.068
Financiamiento (a+b)	43.134	-13.177	-147.068
a) <i>Financiamiento Externo</i>	-56.611	-27.085	-79.698
b) <i>Financiamiento Interno</i>	99.745	13.908	-67.370

Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar sujeto a variaciones.

Finalmente, el superávit presentado en el mes de febrero del presente año (G 101.074 millones) tuvo como contrapartida un financiamiento interno neto negativo de G 51.582 millones y un financiamiento externo neto negativo de G 49.492 millones. El financiamiento externo neto negativo provino de amortizaciones externas por G 67.753 millones y desembolsos externos por G 18.261 millones.

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

Años	Ingresos			Total Ingresos	Gastos			Sup(+)/ Def(-)
	Trib. Total	Ing. No Trib.	Ing. de Cap.		Gast. Ctes. Total	Gast. de Capital	Total Gastos	
2,003								
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
2004								
Enero	319.077	56.928	0	376.005	329.097	914	330.011	45.994
Febrero	303.870	198.716	4.471	507.057	388.014	17.969	405.983	101.074
Acum.*	622.947	255.644	4.471	883.062	717.111	18.883	735.994	147.068

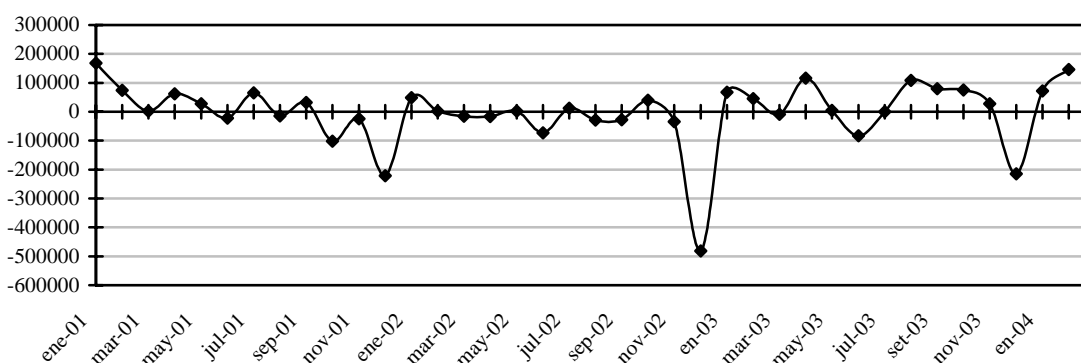
Fuente: Ministerio de Hacienda - Preliminar, sujeto a variaciones.

B.2. Resultado Primario⁹.

El resultado primario acumulado durante a febrero del presente año, es de un superávit de G 218.252 millones, superior en G 105.945 millones al superávit primario presentado en el mismo periodo del año anterior.

⁹ El resultado primario es el resultado global, menos los intereses contractuales. Las cifras utilizadas en esta sección son preliminares y se hallan sujetas a variaciones.

Gráfico N° 15
Resultado Primario de la Administración Central
En Millones de Guaraníes



Fuente: Ministerio de Hacienda

El superávit primario registrado en el mes de febrero del presente año de ₡ 145.900 millones se incremento en ₡ 73.548 millones (101,6%) con relación al mismo presentado en el mes de enero, debido principalmente a que los Ingresos Primarios aumentaron en ₡ 126.581 millones (33,7%), mientras que los Gastos Primarios aumentaron en ₡ 53.033 millones (17,5%).

B.4. Comportamiento de la Deuda Pública Interna con el BCP.

Conforme a datos del Balance del BCP, al mes de febrero del corriente año, el saldo de la deuda pública interna en moneda extranjera del Sector Público no Financiero (SPNF) con el BCP, aumentó en USD 9,5 millones debido fundamentalmente al adelanto de corto plazo al Ministerio de Hacienda. Este aumento fue compensado en parte con la amortización de la deuda del Contrato 2/91 del Préstamo Chino. Finalmente, el saldo de la deuda del SPNF quedó en USD 329 millones.

Por su parte, el saldo de la deuda pública interna del SPNF en moneda nacional con el Banco Central, aumentó en ₡ 1.574,5 millones, debido principalmente a la actualización de los bonos de la deuda de la Industria Nacional de Cemento (Ley 1606) y a intereses devengados. El saldo de la deuda del SPNF con el Banco Central fue de ₡ 739,8 mil millones, superior en 0,21 % a la deuda del mes anterior.

La deuda interna del Sector Público Financiero (SPF), en moneda nacional, aumentó en ₡ 744,5 millones, debido igualmente a la imputación de intereses devengados. Su saldo fue de ₡ 131 mil millones, superior en 0,59 % a la deuda del mes de enero del 2004.

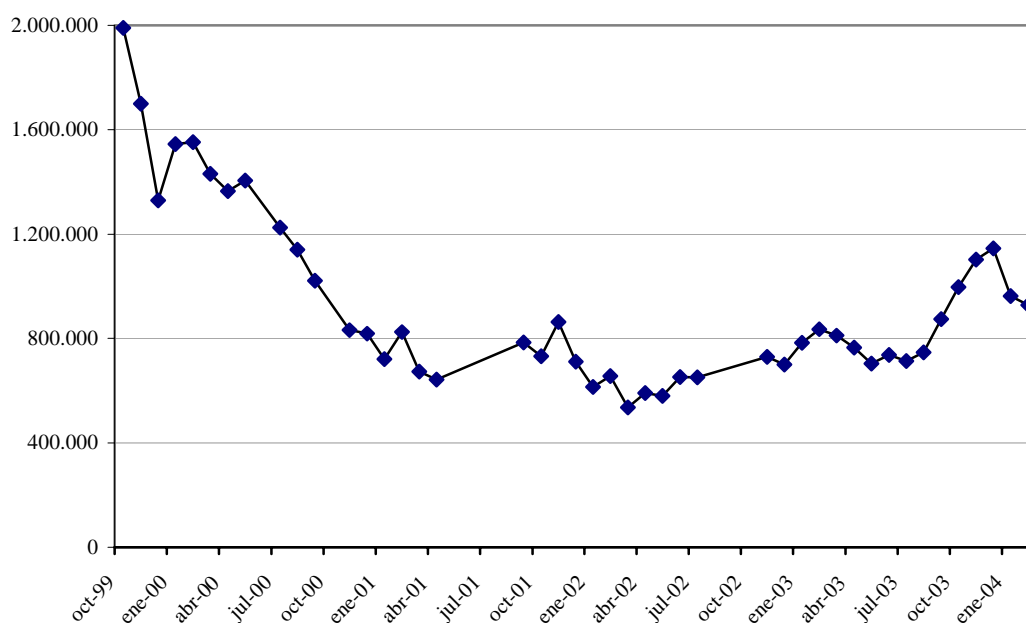
B.5. Depósitos del sector público en el BCP .

Los depósitos del SPNF en este mes, comparado con el mes de enero, registraron una disminución de ₡ 33.801 millones y su saldo fue de ₡ 929.280 millones, inferior en 3,51 % al nivel depósitos del mes anterior. De estos depósitos, ₡ 403.625 millones corresponden a MN y ₡ 525.655 millones a ME. Esta disminución de los depósitos en el

Sector Público, esta dada por una disminución de los depósitos del Gobierno Central, por $\text{G } 53.692$ millones (5,61 %), pero compensado con un aumento de los depósitos de las Empresas Públicas en $\text{G } 19.891$ millones.

Al mes de febrero del corriente año el saldo de los depósitos del Gobierno Central fue de $\text{G } 903.165$ millones, compuesto por USD 82,3 millones en moneda extranjera y $\text{G } 403.011$ millones en moneda nacional. Del mismo modo, las Empresas Públicas a este mes registraron un saldo de $\text{G } 26.093$ millones, compuesto por USD 4,2 millones en moneda extranjera y $\text{G } 592$ millones en moneda nacional.

Gráfico N° 16
Saldo de depósitos del Sector Público no Financiero en el BCP
En millones de Guaraníes



Fuente: Cuentas Monetarias.

C. Sector Financiero.

Un entorno económico más estable determinó que el volumen de depósitos del sector privado en el sistema bancario continúe mostrando signos de recuperación. El incremento de los depósitos constituye una señal favorable no solo para el sistema bancario, sino para el resto de los sectores económicos. De hecho, tanto los depósitos en MN como aquellos en ME, expresados en dólares americanos obtuvieron crecimientos en el mes de febrero de 2004, representando las principales fuentes de recursos del sistema bancario.

Se espera que los depósitos del sector privado en el sistema bancario continúen la tendencia alcista a lo largo del primer semestre, especialmente motivados por el aumento de los depósitos en MN. Por su parte, se anticipa que el bajo ritmo de crecimiento mensual de los depósitos en ME se torne negativo en los primeros meses del 2004. El mayor dinamismo esperado de los depósitos en MN, acompañado de la desaceleración de aquellos en ME, van a resultar en una participación cada vez menor de los depósitos en ME.

Es interesante notar que los depósitos de Cuenta Corriente, Ahorro a la Vista y CDA en MN registraron crecimiento interanuales importantes, mientras que el Ahorro a Plazo experimentó un descenso interanual significativo. Esta mayor preferencia por depósitos a corto plazo delata la aún frágil recuperación de la confianza del público.

Además, aún no se observa una clara recuperación de la tendencia decreciente de los créditos bancarios al sector privado, pese a que en el mes de febrero del 2004 se observó un leve incremento mensual de los créditos en MN y en ME. Mas bien, el incremento de los depósitos está acompañado por un incremento sustancioso de la cuenta disponible y valores públicos. Como consecuencia, la intermediación financiera cayó a un nivel de 47,8%, inferior en 15,3 p.p. al nivel febrero 2003.

La cartera vigente por intermediación con el sector no financiero exhibe una disminución interanual importante. No obstante, en el mismo periodo los créditos vencidos del sistema bancario denotan una reducción interanual significativa. Se destaca que el bajo ritmo de crecimiento de la cartera vigente del sistema bancario se atribuye a los problemas estructurales de la economía, la alta dependencia de la economía de la venta de productos primarios, entre otros.

Es de esperarse que en la coyuntura actual el sistema bancario presente un bajo desempeño en términos de retorno. El mismo, medido por el ratio Utilidad Neta/Patrimonio, reflejó una tasa de 1,6% a febrero de 2004. Por su parte, la morosidad de la cartera bancaria experimentó una mejora de 2,5 puntos porcentuales (p.p.) situándose en un nivel de 10,9%.

C.1. Análisis del Sistema Bancario.

C.1.1 Cuentas Activas.

A febrero de 2004, el saldo de Activos del Sistema Bancario fue de ₡ 12.279,3 mil millones, lo que implica una reducción de ₡ 27,9 mil millones (0,2%) con relación al mes de enero del corriente año. Con respecto al mismo mes del año anterior, esta cuenta registró un incremento de ₡ 204,7 mil millones (1,7%).

La disminución de los Activos del Sistema Bancario en el mes de febrero se debió a las variaciones negativas registradas en las siguientes cuentas: Disponibles en ₡ 117,9 mil millones (2,9%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero en ₡ 57,4 mil millones (3,3%), Créditos Vencidos por Intermediación Financiera en ₡ 7,7 mil millones (1,6%), Inversiones en ₡ 4,7 mil millones (1,8%), Bienes de Uso en ₡ 2,4 mil millones (0,8%) y Cargos Diferidos en ₡ 0,3 mil millones (1,8%).

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

	<u>Ene-03</u>	<u>Feb-03</u>	<u>Var.%</u>	<u>Ene-04</u>	<u>Feb-04</u>	<u>Var. %</u>
<u>ACTIVO</u>	12.102,8	12.074,6	-0,2	12.307,2	12.279,3	-0,2
<i>Disponibles</i>	3.017,4	2.959,2	-1,9	4.105,2	3.987,3	-2,9
<i>Valores Públicos y Privados</i>	839,5	951,0	13,3	1.366,6	1.457,4	6,6
<i>Créditos Vigentes Sector Financiero</i>	1.625,2	1.652,4	1,7	1.754,1	1.696,7	-3,3
<i>Créditos Vigentes Sector No Financiero</i>	4.919,1	4.817,9	-2,1	3.881,7	3.939,3	1,5
<i>Créditos Diversos</i>	231,2	222,6	-3,7	128,1	142,1	11,0
<i>Créditos Vencidos</i>	741,8	743,2	0,2	487,6	479,9	-1,6
<i>Inversiones</i>	299,7	295,5	-1,4	260,8	256,2	-1,8
<i>Bienes de Uso</i>	397,4	399,4	0,5	305,8	303,4	-0,8
<i>Cargos Diferidos</i>	31,6	33,4	5,6	17,3	17,0	-1,8

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB.

C.1.2 Cuentas Pasivas.

El saldo total de Pasivos del Sistema Bancario, a febrero de 2004, se ubicó en G 11.067,6 mil millones, lo que representa una disminución de G 28,9 mil millones (0,3%) respecto a enero de 2004. Al compararlo con el mismo mes del año anterior, esta cuenta refleja un aumento de G 430,9 mil millones (4,1%). La baja mensual en el Pasivo del Sistema Bancario se debió a las reducciones en las cuentas Obligaciones por Intermediación Financiera Sector Financiero en G 2,2 mil millones (0,2%) y Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero en G 31,8 mil millones (0,3%).

Cabe mencionar que las Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero constituyen la principal fuente de fondos, alcanzando el 87,5% del total del pasivo a febrero de 2004. Al considerar estas obligaciones en ME, expresados en dólares americanos, se observa un aumento mensual de 1% (USD 9,8 millones), mientras, aquellas obligaciones en MN se incrementaron en 1,8% (G 68.964,9 millones).

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

	<u>Ene-03</u>	<u>Feb-03</u>	<u>Var.%</u>	<u>Ene-04</u>	<u>Feb-04</u>	<u>Var.%</u>
<u>PASIVOS</u>	10.640,1	10.636,7	0,0	11.096,4	11.067,6	-0,3
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	1.323,7	1.234,3	-6,8	1.177,9	1.175,7	-0,2
<i>Obligaciones Sector No Financiero</i>	8.984,7	9.074,1	1,0	9.711,3	9.679,5	-0,3
<i>Obligaciones Diversas</i>	241,4	233,5	-3,3	106,0	106,1	0,1
<i>Provisiones y Previsiones</i>	90,2	94,9	5,2	101,3	106,3	4,9
<i>Patrimonio</i>	1.462,7	1.437,9	-1,7	1.210,8	1.211,8	0,1

Fuente: Balance Consolidado de Bancos – SIB.

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

a. Depósitos.

A fines de febrero de 2004, los depósitos del sector privado en el sistema bancario totalizaron ₡ 8.635,8 mil millones, lo que implica una disminución de ₡ 61,5 mil millones (0,7%) con relación al mes de enero de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, los depósitos presentaron un nivel superior de ₡ 838,5 mil millones (10,8%).

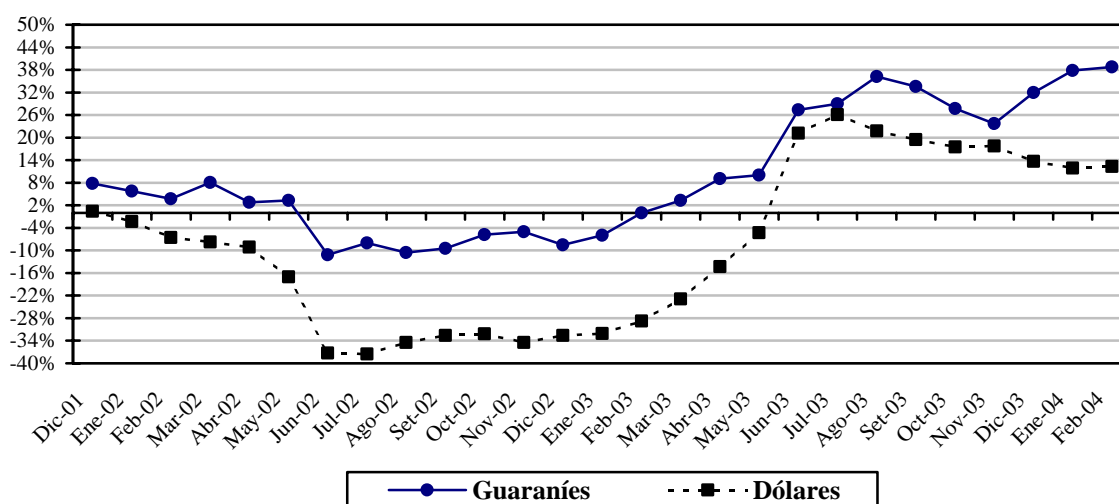
La reducción mensual del saldo total de los depósitos bancarios, está explicada principalmente por la baja en el tipo de cambio, lo cual afectó negativamente al saldo de depósitos en ME, expresados en MN. No obstante, a pesar de la leve caída verificada en el saldo total de los depósitos, se observó incrementos mensuales tanto en los depósitos en MN como en ME expresados en dólares. En este sentido, los saldos se ubicaron en ₡ 3.357 mil millones y USD 875,4 millones, montos superiores en ₡ 76.271 millones (2,3%) y USD 1,8 millones (0,2%) respecto al mes anterior.

Con respecto a los depósitos en MN, el crecimiento mensual está explicado por la suba de las siguientes cuentas: Cuentas Corrientes en ₡ 54.125 millones (2,9%) y Depósitos de Ahorro a la Vista en ₡ 31.479 millones (5,2%). Por su parte, las cuentas de Ahorros a Plazo y Certificados de Depósitos de Ahorro sufrieron variaciones negativas en ₡ 96 millones (0,3%) y en ₡ 9.237 millones (1,2%), respectivamente

En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un ascenso de ₡ 938.286 millones (38,8%), auspiciado especialmente por el importante aumento de los depósitos en Cuenta Corriente (57,9%) y de los Depósitos de Ahorro a la Vista (40,5%). En tanto, los depósitos en ME, expresados en dólares, registraron un incremento de USD 95,9 millones (12,3%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos en el mes de febrero de 2004 indica que el 38,9% del total corresponde a depósitos en MN y el 61,1% a depósitos en ME. Estos niveles de participación son distintos a los observados en el mismo período del año anterior cuando la participación de los depósitos en MN fue del 31% y la de los depósitos en ME fue del 69%.

Gráfico N° 17
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario
Variación Interanual



Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios.

b. Créditos.

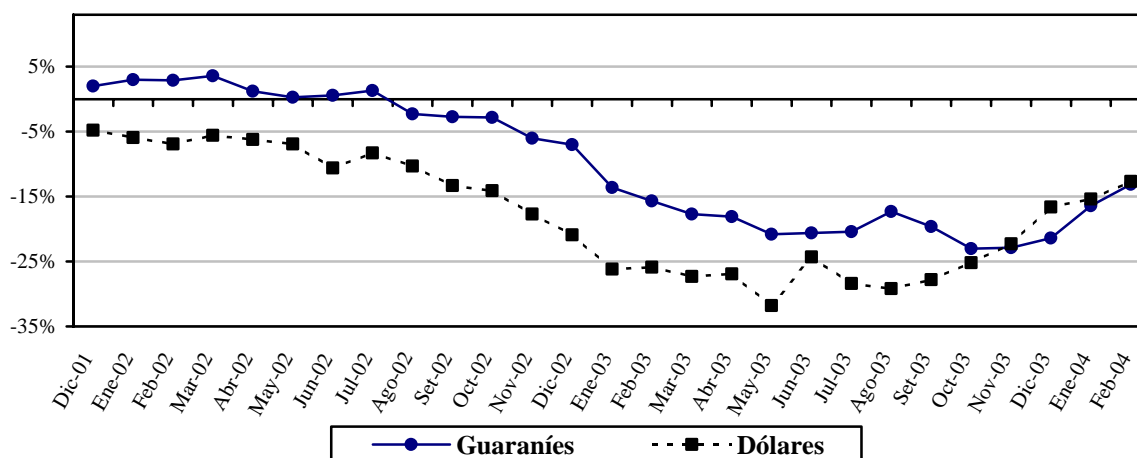
El saldo total de préstamos al sector privado, a fines de febrero de 2004, sumó G 5.066,8 mil millones, lo que implica un aumento de G 37.123 millones (0,7%) respecto al mes pasado. El incremento mensual observado en el saldo de los préstamos queda explicado por el ascenso de los créditos tanto en MN como en ME.

El saldo de los préstamos en ME, expresados en MN, se ubicó en G 2.889,9 mil millones, lo que representó una variación positiva mensual de G 912 millones. Los créditos en ME, expresados en dólares, se situaron en USD 479,2 millones, monto superior en 2,9% e inferior en 12,7% a los saldos observados enero de 2004 y febrero de 2003, respectivamente.

Los créditos otorgados en MN aumentaron en el mes de análisis en G 36.211 millones (1,7%) y su saldo fue de G 2.176,9 mil millones. Este monto representa un nivel inferior en 13,1% con relación a febrero de 2003, siendo a ese mes el saldo de créditos en MN de G 2.505,4 mil millones.

Por último, se observaron cambios en la composición por monedas de los préstamos al sector privado del sistema bancario. A febrero de 2004, el 43% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 57% a créditos en ME, a diferencia del 39,8% y 60,2%, respectivamente, registrados en igual fecha del año anterior.

Gráfico N° 18
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**) se ubicó en 1,6% a febrero de 2004, mientras que en el mismo mes del año anterior fue de 1,7%. Por su parte, el índice de **Eficiencia** del Sistema Bancario (**Ingresos Financieros/Activo Total**) fue de 6,9%, en tanto que en el mes de febrero de 2003 era de 11,3%.

Con respecto a la **Calidad de la Cartera** del Sistema Bancario consolidado, el indicador de morosidad (**Cartera Vencida/Cartera Total**)¹⁰ fue de 10,9% a febrero de 2004. Este ratio es inferior al del mes de enero en 0,3 puntos porcentuales. Por su parte, el nivel de morosidad medido por este indicador para los bancos privados (excluyendo Banco Nacional de Fomento (BNF)) fue de 7,2%, menor en 0,1 p.p. al observado en enero de 2004.

La **Solvencia** del Sistema Bancario consolidado, medido por la razón **Patrimonio/(Activo + Contingencias)**¹¹, se ubicó en 8,5% a febrero de 2004, denotando una ínfima reducción con relación al mes anterior.

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.

¹⁰ Cartera total = Cartera Vigente + Cartera Vencida

¹¹ Los Activos y Contingencias no están ponderados por riesgo.

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>
<u>TOTAL DE FUENTES</u>	83.908	14,4	1.225.031	75,7
<i>Depósitos</i>	61.216	14,8	1.285.073	85,6
<i>Sector Público</i>	-15.055	13,0	287.559	-4,8
<i>Administración Central</i>	-71.295	0,2	11.417	-0,3
<i>Seguro Social</i>	25.302	-0,6	148.808	-8,1
<i>Agencias Descentralizadas</i>	-95	2,3	16.746	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	20.130	0,1	45.236	0,4
<i>Empresas Públicas</i>	10.903	11,0	65.352	2,7
<i>Sector Privado</i>	76.271	1,8	997.514	90,4
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	3.014	0,2	-22.518	-5,0
<i>Pasivos Externos M y L Plazo</i>	0	0,0	0	-0,6
<i>Obligaciones con el BCP</i>	18.657	-0,5	-16.551	-4,3
<i>Pasivos Netos no Clasificados</i>	0	0,0	233.986	0,0
<i>Capital y Reservas</i>	1.021	0,0	-254.959	0,0
<u>TOTAL DE USOS</u>	83.908	14,4	1.225.031	75,7
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-7,7	0	87,8
<i>Créditos Sector Privado</i>	36.211	13,3	-409.220	-71,7
<i>Créditos Sector Público</i>	14.557	-0,1	233.614	-11,9
<i>Administración Central</i>	14.861	-0,1	233.036	-11,9
<i>Seguro Social</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Agentes Descentralizados</i>	0	0,0	-22	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	-282	0,0	601	0,0
<i>Empresas Públicas</i>	-22	0,0	0	0,0
<i>IRM</i>	76.637	0,0	455.863	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	-62.246	0,7	944.774	49,0
<i>Otros Activos Netos no Clasificados</i>	18.749	8,2	0	22,5

Fuente: Balance Monetario.

En el mes de febrero, se ha observado un incremento de las fuentes de fondeo del sistema bancario dado principalmente por un incremento de los depósitos (tanto en moneda nacional como en moneda extranjera). Estos nuevos fondos se utilizaron en una parte importante para la compra de Instrumentos del BCP y otra en nuevos créditos al sector privado.

Durante febrero de 2004, el sistema bancario registró un incremento mensual en sus fuentes de recursos en MN en ₡ 83.908 millones y en ME en USD 14,4 millones. Cabe destacar que en este período, las cuentas que originaron el aumento de fuentes de recursos en MN fueron los Depósitos del Sector Privado en ₡ 76.271 millones, Bonos y otros Valores Emitidos en ₡ 3.014 millones, Obligaciones con el BCP en ₡ 18.657 millones y Capital y Reservas en ₡ 1.021 millones. En tanto, las cuentas que originaron la suba de fuentes de recursos en ME fueron los Depósitos del Sector Público en USD 13 millones, Depósitos del Sector Privado en USD 1,8 millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 0,2 millones.

A su vez, el alza de los recursos disponibles en MN motivó el crecimiento de los Créditos al Sector Privado en ₡ 36.211 millones, al Sector Público en ₡ 14.557 millones, las

Colocaciones en IRM en ₡ 76.637 millones y Otros Activos Netos en ₡ 18.749 millones. Por su parte, el aumento de los recursos en ME motivó la subida de los Créditos al Sector Privado en USD 13,3 millones, Depósitos en el BCP en USD 0,7 millones y Otros Activos Netos en USD 8,2 millones.

En términos interanuales, las fuentes de recursos de los bancos registraron un ascenso en MN en ₡ 1.225.031 millones y en ME en USD 75,7 millones. Entre las principales cuentas que incidieron en el aumento de los recursos en MN se encuentran los Depósitos del Sector Público y del Sector Privado en ₡ 287.559 millones y ₡ 997.514 millones, respectivamente y Pasivos Netos no Clasificados en ₡ 233.986 millones. Por su parte, el incremento de los recursos en ME se debió a los Depósitos del Sector Privado en USD 90,4 millones.

La disponibilidad de recursos en MN produjo el aumento de Créditos al Sector Público en ₡ 233.614 millones, Tenencias de IRM en ₡ 455.863 millones y Depósitos en el BCP en ₡ 944.774 millones. En tanto, en ME provocó el alza de los Activos Internacionales Netos en USD 87,8, Otros Activos en USD 22,5 millones y Depósitos en el BCP en USD 49 millones..

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

a. Sistema Bancario¹⁰.

Activos sobre no residentes.

El total de activos sobre no residentes a fines de febrero de 2004 es de USD 382,7 millones, lo cual indica una disminución en USD 0,6 millones (0,2%) con respecto al mes anterior y una caída en USD 6,5 millones (1,7%) en lo que va del año. En términos interanuales se verifica un aumento en USD 75,5 millones (24,6%).

Del total de activos sobre no residentes, el 28,5% se encuentra colocado a la vista, el 71% a plazo y 0,5% en otras inversiones no financieras relacionados con el financiamiento del comercio exterior de no residentes.

¹⁰ Los bancos en proceso de liquidación judicial, extrajudicial y/o disolución voluntaria están excluidos de las estadísticas de este reporte.

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

	Al 31 de enero del 2004				Al 29 de febrero del 2004			
	Variación Absoluta				Variación Absoluta			
	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
ACTIVOS	383,3	-5,9	-5,9	71,9	382,7	-0,6	-6,5	75,5
<i>A la Vista</i>	109,2	-3,0	-3,0	-3,6	108,9	-0,3	-3,3	-2,0
<i>Caja en USD</i>	51,7	10,5	10,5	-4,0	33,9	-17,8	-7,4	-1,1
<i>Casa Matriz</i>	4,9	-1,1	-1,1	-4,0	6,3	1,4	0,3	-9,5
<i>Otros Bancos</i>	52,6	-12,4	-12,4	4,4	68,8	16,1	3,8	8,6
<i>A Plazo</i>	272,3	-3,0	-3,0	77,3	271,8	-0,4	-3,4	78,9
<i>Casa Matriz</i>	85,9	-7,6	-7,6	26,7	86,9	1,1	-6,5	36,6
<i>Otros Bancos</i>	186,4	4,6	4,6	50,6	184,9	-1,5	3,1	42,3
<i>Otros</i>	1,9	0,1	0,1	-1,8	2,0	0,1	0,2	-1,3

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 fines de febrero de 2004 es de USD 38,1 millones, lo cual indica una variación mensual positiva de USD 4,7 millones (14,1%) y un incremento en lo que va del año en USD 5,4 millones (16,5%), en términos interanuales se verifica una disminución de USD 22,4 millones (37%).

Del total de pasivos con no residentes, el 40,7% se encuentra a la vista, 6,6% se encuentra a plazo, 37% corresponde a obligaciones derivadas de garantías otorgadas al crédito comercial de no residentes y 15,7% a otros.

Tabla N° 16
Pasivo con no residentes
En millones de USD

	Al 31 de enero del 2004				Al 29 de febrero del 2004			
	Variación				Variación			
	Saldo	Mensual	Acum..	Interanual	Saldo	Mensual	Acum.	Interanual
PASIVOS	33,4	0,7	0,7	-27,5	38,1	4,7	5,4	-22,4
<i>A la Vista</i>	11,6	-2,3	-2,3	-2,2	15,5	3,9	1,7	6,8
<i>Casa Matriz</i>	7,5	-2,4	-2,4	-1,4	11,0	3,6	1,1	6,6
<i>Otros Bancos</i>	4,1	0,2	0,2	-0,8	4,5	0,4	0,5	0,3
<i>Préstamos</i>	1,9	0,6	0,6	-14,2	2,5	0,6	1,2	-19,4
<i>Derivados de Importaciones</i>	16,8	1,9	1,9	1,5	14,1	-2,6	-0,7	0,3
<i>Otros</i>	3,2	0,5	0,5	-12,6	6,0	2,8	3,3	-10,1

Fuente: Superintendencia de Bancos

Ingresos y egresos.

Los ingresos acumulados al mes de febrero de 2004 ascienden a USD 1,4 millones, mientras que los ingresos recibidos en el mes de febrero fueron de USD 0,6 millones.

Los egresos pagados a no residentes a febrero del corriente año ascienden a USD 0,2 millones, mientras que los correspondientes al mes de febrero fueron de USD 0,1 millones

b. Inversión Extranjera.

Los bancos de propiedad extranjera en Paraguay, a febrero de 2004, poseen un patrimonio expresado en ME de USD 166,4 millones. Dicho patrimonio está compuesto por la capitalización de USD 45 millones y reservas más reinversión de utilidades de USD 121,4 millones.

En el mes de análisis, estos bancos generaron una utilidad neta de USD 1,1 millones, y fueron remesados a sus respectivas casas matrices USD 0,2 millones, lo cual implica una reinversión de utilidades de USD 0,9 millones. Asimismo, se registró una descapitalización de USD 1,3 millones. El flujo neto de inversión extranjera en el sistema bancario fue negativo y por un monto de USD 0,3 millones. El impacto en la balanza de pagos fue negativo de USD 1,5 millones en el mes de febrero de 2004.

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

A febrero del 2004, el total del Activo de las empresas financieras sumó ₡ 1.156 mil millones, monto que representa una reducción mensual de ₡ 3,6 mil millones (0,3%) con relación a enero de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, los activos presentaron un ascenso de ₡ 1,1 mil millones (0,1%).

La disminución mensual del Activo de las empresas financieras se debió a la baja que registraron las siguientes cuentas: Disponibles en ₡ 6,8 mil millones (2,7%), Valores Públicos y Privados en ₡ 0,7 mil millones (2,2%), Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero en ₡ 1,6 mil millones (6,6%), Inversiones en ₡ 6,4 mil millones (15,7%), Bienes de Uso en ₡ 4,2 mil millones (8,8%) y Cargos Diferidos en ₡ 0,6 mil millones (8,2%). Por su parte, se incrementaron los Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector No Financiero en ₡ 13 mil millones (1,9%), Créditos Diversos en ₡ 2,5 mil millones (7,8%) y Créditos Vencidos por Intermediación Financiera en ₡ 1,4 mil millones (2,5%).

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

	<u>Ene - 03</u>	<u>Feb- 03</u>	<u>Var.%</u>	<u>Ene - 04</u>	<u>Feb - 04</u>	<u>Var. %</u>
ACTIVO	1.132,8	1.154,9	1,9	1.159,6	1.156,0	-0,3
<i>Disponibles</i>	191,5	201,6	5,3	250,4	243,6	-2,7
<i>Valores Públicos y Privados</i>	41,8	39,5	-5,4	32,8	32,1	-2,2
<i>Créditos Vigentes - Sector Financiero</i>	19,5	23,4	19,8	24,6	23,0	-6,6
<i>Créditos Vigentes – Sector No Financiero</i>	653,5	662,7	1,4	668,9	681,9	1,9
<i>Créditos Diversos</i>	43,9	43,5	-0,8	32,4	34,9	7,8
<i>Créditos Vencidos</i>	76,5	80,6	5,4	53,9	55,3	2,5
<i>Inversiones</i>	41,1	38,2	-7,0	41,1	34,7	-15,7
<i>Bienes de Uso</i>	58,8	59,1	0,5	47,7	43,5	-8,8
<i>Cargos Diferidos</i>	6,2	6,2	0,0	7,7	7,0	-8,2

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.

C.2.2 Cuentas Pasivas.

El saldo de las cuentas pasivas a fines de febrero de 2004 totalizó G 899,7 mil millones, cifra que representa una variación positiva mensual de G 1 mil millones (0,1%). En términos interanuales, esta cuenta denotó un aumento de G 27 mil millones (3,1%).

El incremento mensual en el Pasivo de las empresas financieras se explica por el aumento que se registró en el saldo de las cuentas: Obligaciones por Intermediación Financiera Sector No Financiero en G 5,8 mil millones (0,7%) y Provisiones y Previsiones en G 0,4 mil millones (12,2%). Por el contrario, la cuenta Obligaciones por Intermediación Financiera Sector Financiero se redujo en G 5,3 mil millones (6%). Por su parte, el Patrimonio de las Empresas Financieras tuvo una disminución en G 4,5 mil millones (1,7%).

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

	<u>Ene-03</u>	<u>Feb-03</u>	<u>Var.%</u>	<u>Ene-04</u>	<u>Feb-04</u>	<u>Var.%</u>
PASIVO	856,2	872,7	1,9	898,7	899,7	0,1
<i>Obligaciones Sector Financiero</i>	102,5	97,0	-5,4	87,4	82,2	-6,0
<i>Obligaciones Sector no Financiero</i>	737,2	756,2	2,6	792,9	798,6	0,7
<i>Obligaciones Diversas</i>	12,8	15,4	20,4	15,0	15,0	0,3
<i>Provisiones y Previsiones</i>	3,6	4,0	10,3	3,5	3,9	12,2
Patrimonio	276,7	282,2	2,0	260,8	256,3	-1,7

Fuente: Balance Consolidado de Empresas Financieras – SIB.

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

a. Depósitos.

A febrero de 2004, el saldo de depósitos totales de las empresas financieras se ubicó en G 808.109 millones. Esto representa una variación positiva mensual de G 4.883 millones

(0,6%). En términos interanuales, los depósitos presentaron un incremento en ₡ 54.931 millones (7,3%).

El aumento mensual mencionado anteriormente se verificó en el saldo de los depósitos en MN. Dicho saldo se ubicó en ₡ 600.114 millones, monto superior en ₡ 11.619 millones (2%) con relación a enero de 2004. Por su parte, el saldo de los depósitos en ME, expresados en MN, se ubicó en ₡ 207.995 millones, esta cifra es inferior en ₡ 6.736 millones (3,1%) con relación al mes anterior.

El ascenso de los depósitos en MN se explica por la suba de los Títulos en ₡ 1.128 millones (0,8%) y Certificados de Depósitos en ₡ 11.357 millones (3%), en cambio los Depósitos de Ahorro a la Vista disminuyeron en ₡ 866 millones (1,4%). En el análisis interanual, los depósitos en MN registraron un incremento de ₡ 158.103 millones (35,8%).

Al mes de febrero, el saldo de los depósitos en ME, expresados en dólares, registró un total de USD 34,5 millones, monto inferior en 0,4% al registrado en enero de 2004. Interanualmente los depósitos en ME, expresados en dólares americanos, registraron una caída de USD 10,6 millones (23,5%).

Finalmente, la composición estructural de los depósitos de las empresas financieras por monedas, indica que el 74,3% corresponde a MN y el 25,7% a ME. Para el mismo período del año anterior, estos porcentajes eran del 58,7% y 41,3%, respectivamente.

b. Créditos.

El saldo total de préstamos otorgados por las empresas financieras al sector privado, a febrero de 2004, alcanzó la suma de ₡ 760.736 millones, lo que representa un incremento de ₡ 12.253 millones (1,6%) respecto al mes anterior. El aumento observado en los préstamos está explicado por el crecimiento de los créditos tanto en MN como en ME. Por otro lado, en comparación a febrero de 2003, los préstamos totales registraron un descenso de ₡ 7.881 millones (1%).

Los créditos otorgados en MN registraron una variación mensual positiva de ₡ 10.363 millones (1,7%) y su saldo fue de ₡ 630.459 millones. Este monto representa un nivel superior en ₡ 33.576 millones (5,6%) con relación al mismo mes del año anterior. Asimismo, el saldo de los préstamos en ME, expresados en guaraníes, se ubicó en ₡ 130.277 millones, lo que representa un incremento de ₡ 1.890 millones (1,5%) comparado con el mes de enero de 2004. Por su parte, los créditos en ME, expresados en dólares, registraron un saldo de USD 21,6 millones, superior en 4,3% al observado en el mes anterior. Con relación a febrero del año anterior este saldo representa una baja del orden del 13,2%.

Por último, se puede observar que a fines de febrero de 2004, el 82,9% de los créditos totales correspondieron a préstamos en MN y el 17,1% a créditos en ME.

C.2.4 Principales Indicadores de las Empresas Financieras.

La Rentabilidad de las empresas financieras (**Utilidad Neta/Patrimonio**) se ubicó en 0,01% a febrero de 2004. En el mismo periodo del año anterior este indicador se situó en

0,1%. Por su parte, el índice de **Eficiencia** de dicho sector (**Ingresos Financieros/Activo Total**) fue de 24,5%, superior en 15,3 p.p. con respecto al mes de febrero de 2003.

Con respecto a la **Calidad de la Cartera** de las Empresas Financieras, el indicador de morosidad (**Cartera Vencida/Cartera Total**) se ubicó en 7,5% a fines del mes de febrero de 2004, permaneciendo en el mismo nivel del mes anterior.

La **Solvencia**¹² de las empresas financieras, medido por la razón **Patrimonio/(Activo + Contingencias)**, se situó en 19,4% a fines del mes de análisis, nivel inferior en 0,6 p.p., al registrado en el mismo periodo del año 2003.

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

En general, las empresas financieras tuvieron un incremento en las fuentes de fondeo. En este sentido, estos nuevos fondos captados por las empresas financieras fueron aplicados prácticamente en su totalidad a incrementar el saldo de los préstamos otorgados al sector privado.

Al respecto, en el presente mes las empresas financieras, registraron un aumento de sus fuentes de recursos en MN y ME en $\text{G } 15.153$ millones y en USD 0,1 millones, respectivamente, con relación al mes de enero de 2004.

El incremento mensual de las fuentes de recursos en guaraníes está relacionado con el alza de los Depósitos del Sector Privado ($\text{G } 10.491$ millones), Bonos y Otros Valores Emitidos ($\text{G } 1.128$ millones) y Pasivos Netos No Clasificados ($\text{G } 11.189$ millones). Esta suba de recursos disponibles motivó el crecimiento de los Créditos al Sector Privado en $\text{G } 10.364$ millones y Depósitos en el BCP en $\text{G } 4.838$ millones. Asimismo, estos recursos en ME fueron destinados a Créditos al Sector Privado (USD 0,9 millones).

En términos interanuales, las fuentes de recursos de las Empresas Financieras registraron un ascenso en MN de $\text{G } 82.787$ millones y un descenso en ME de USD 8,2 millones. Entre las principales cuentas que incidieron en el aumento de los recursos en MN se encuentran los Depósitos del Sector Privado en $\text{G } 128.861$ millones y los Bonos y Otros Valores Emitidos en $\text{G } 29.242$ millones, que favorecieron el incremento del Crédito al Sector Privado ($\text{G } 33.576$ millones), Depósitos en el BCP ($\text{G } 18.372$ millones) y Otros Pasivos Netos ($\text{G } 35.699$ millones). Por su parte, la baja de los recursos en ME se debió principalmente a la disminución de los depósitos del Sector Privado en USD 32,8 millones y Bonos y Otros Valores Emitidos en USD 4,3 millones. Esta reducción de recursos produjo un efecto negativo en los Créditos al Sector Privado, al Sector Público y Depósitos en el BCP, tal como se observa en la Tabla N° 19.

¹² El Activo y Contingencias no están ponderados por riesgo.

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

	<i>Mensual</i>		<i>Interanual</i>	
	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>	<i>MN</i>	<i>ME (USD)</i>
<u>TOTAL DE FUENTES</u>	15.153	0,1	82.787	-8,2
<i>Depósitos</i>	10.491	-0,4	128.859	-32,8
<i>Sector Público</i>	0	0,0	-1	0,0
<i>Administración Central</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Seguro Social</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Agencias Recaudadoras</i>	0	0,0	-1	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Empresas Públicas</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Sector Privado</i>	10.491	-0,4	128.861	-32,8
<i>Bonos y Otros Valores Emitidos</i>	1.128	0,3	29.242	-4,3
<i>Pasivos Externos M y L Plazos</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Obligaciones con el BCP</i>	-3.107	0,0	-49.366	0,0
<i>Pasivos Netos No Clasificados</i>	11.189	0,3	0	29,0
<i>Capital y Reservas</i>	-4.548	0,0	-25.948	0,0
<u>TOTAL DE USOS</u>	15.153	0,1	82.787	-8,2
<i>Activos Internacionales Netos</i>	0	-0,5	0	-1,6
<i>Créditos Sector Privado</i>	10.364	0,9	33.576	-3,3
<i>Créditos Sector Público</i>	0	0,0	0	-1,4
<i>Administración Central</i>	0	0,0	0	-1,4
<i>Seguro Social</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Agentes Descentralizados</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Gobiernos Locales</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Empresas Públicas</i>	0	0,0	0	0,0
<i>Crédito al Resto del Sector Financiero</i>	-49	0,0	-185	-0,1
<i>IRM</i>	0	0,0	-4.674	0,0
<i>Depósitos en BCP</i>	4.838	-0,2	18.372	-1,8
<i>Otros Activos Netos</i>	0	0,0	35.699	0,0

Fuente: Balance Monetario.

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

El saldo de **Préstamos** otorgados por el Banco Central del Paraguay a los bancos y empresas financieras, al mes de febrero de 2004, totalizó $\text{G } 1.428,2$ mil millones, lo que implica una caída de $\text{G } 4.223$ millones (0,3%) con relación al saldo de préstamos del mes anterior. Este comportamiento se debió a la disminución en las cuentas **Préstamos a Bancos** en $\text{G } 1.404$ millones (0,2%), **Sobregiros en ME** en $\text{G } 569$ millones (2,7%), **Cuentas por Cobrar en ME** en $\text{G } 1.187$ millones (1,8%) y **Créditos a la Microempresa** en $\text{G } 3.675$ millones (16,6%). Por su parte, experimentaron incrementos las cuentas **Intereses Devengados a Cobrar** en $\text{G } 1.490$ millones (1,0%) e **Intereses por Cuenta Corriente** en $\text{G } 1.122$ millones (0,8%). Las demás cuentas se mantuvieron invariables.

C.4 Operaciones Bursátiles.

C.4.1 Instrumentos Financieros Transados.

Las transacciones realizadas en febrero de 2004 en la Bolsa de Valores y Productos de

Asunción S.A. (BVPASA), alcanzaron G 621 millones, significativamente inferior (46%) al registrado en enero de 2004. La principal razón de este descenso fue el bajo nivel registrado por las operaciones de acciones y bonos en guaraníes, registrándose una baja de 69% y 49%, respectivamente. Del monto total de transacciones, se comercializaron Instrumentos de Renta Fija en USD por valor de G 530 millones, suma que constituye el 85,3% sobre el total transado. Por su parte, las operaciones de Renta Variable registraron un total de G 91 millones, que representó el 14,7% del total de transacciones.

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

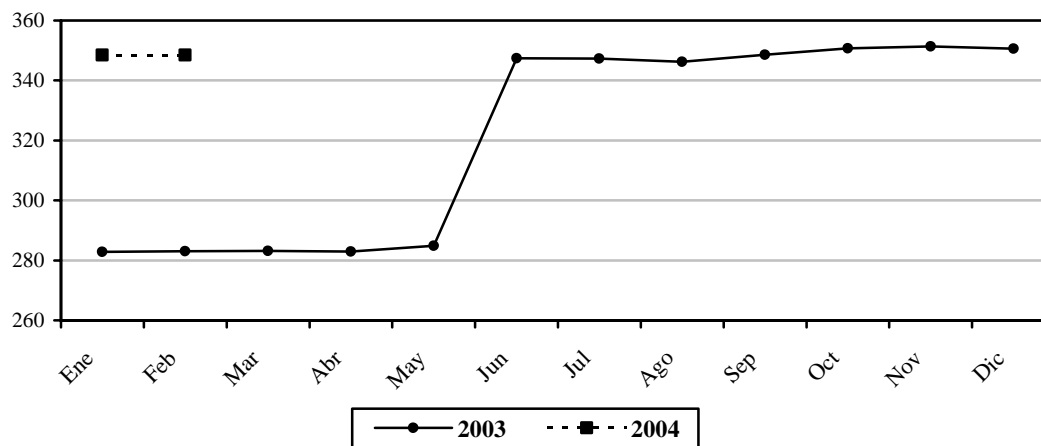
Tabla N° 20					
Instrumentos Financieros Transados en la BVPASA					
(En Millones de Guaraníes)					
INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA	2004			Var. %	Var. %
	Enero	Febrero	En el Año	Ene/Feb-04	Años 03/04
Acciones	298	91	389	-69	-93
Bonos en Guaraníes	600	307	907	-49	-81
Bonos USD	243	223	466	-8	15
Pagarés 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	0	0	0
Títulos de Inversión	0	0	0	0	0
Total operado	1.141	621	1.762	-46	-86

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

C.4.1 Índice Portafolio de Valores (PDV) General.

A febrero del corriente año, el índice PDV General cerró en 348,5 puntos, similar al cierre registrado en el mes pasado. Igualmente, el promedio mensual del índice constituido a partir de los valores diarios se mantuvo invariable en 296,9 puntos. La variación interanual al mes de febrero del PVD General fue de 23,2%.

Gráfico N° 19
Índice PDV Gral.
(cierre mensual)



Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA

III. Nivel de Actividad Económica¹⁵

En el Sector Agrícola¹⁶, las estimaciones iniciales realizadas para la Campaña Agrícola 2003/2004 por la Dirección de Censos y Estadísticas Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), señalan que la mayoría de los rubros principales tuvieron un buen rendimiento y al mismo tiempo registraron un aumento de la superficie sembrada. La producción de algodón presenta un incremento de 75,1%, explicada por el aumento en su superficie de siembra del 82,9% aún cuando su rendimiento presenta una disminución del 4,3%. Por otro lado, informaciones recibidas de la Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco (OFAT)¹⁷, dan cuenta que el nivel de recepción de algodón en rama en las desmotadoras aumentaron en 111,6% con relación a igual periodo del año anterior. Asimismo, la producción de la soja¹⁸ presenta un aumento de 3,2%, influenciada por la suba de su rendimiento en 4,4%, estableciendo con esto una producción estimada de 4.340.000 toneladas. En cuanto a la producción de maíz, la misma cae en 5,2%, con una disminución de la superficie sembrada en 12,2%. El arroz con riego manifiesta un crecimiento en la producción de 12,0% incrementando la superficie cultivada en el orden del 1,8% y su rendimiento en 10,0%. La mandioca por su parte experimenta una disminución de 5,3%, con una caída en su superficie de siembra en el orden del 3,5%. La producción de maní declino en 3,9% al igual que su superficie de siembra en 10,2% y el poroto de la misma forma presenta una caída de la producción y de la superficie sembrada en 9,9% y 11,2% respectivamente. Con respecto al girasol, la producción se incrementa en 24,1%, a raíz del crecimiento de la superficie de siembra de 12,1% y del rendimiento en 10,7%. En cuanto a la producción de la caña de azúcar, la misma se incrementa en 11,6%, debido a un aumento de la superficie sembrada de 12,5%. La producción de trigo se reduce en 7,6% por la reducción de la superficie sembrada en 17,9%. El tabaco manifiesta una disminución del 8,5% por efecto de una caída en su rendimiento de 17,7%.

En el Sector de la Construcción, las ventas acumuladas de cemento al mes de enero del año 2004 registran un incremento del 21,6% respecto al mismo periodo del año anterior, manteniendo la tendencia positiva experimentada en los últimos meses, y al cotejar las ventas contra el mes de diciembre las mismas denotan un incremento de 8,1%. En cuanto a las variaciones de las ventas de varilla en el mercado interno las mismas indican un incremento acumulado de 64,5% y comparandola contra el mes de diciembre del año 2003 registra un incremento del 22,0%.

En la Industria Manufacturera, la producción de leche larga vida acumulada al mes de enero registra un crecimiento de 76,9%, y si lo comparamos contra el mes anterior la misma disminuye en 2,3%. Respecto a la industria cárnica, el faenamamiento en los frigoríficos acumulado en el mismo mes aumenta en 47,7%, y si lo contrastamos contra el mes anterior el mismo se reduce en 1,9%. Del mismo modo, de acuerdo a la composición de la demanda, se observa un incremento del faenamamiento con destino al consumo local en el orden del 25,8%, en igual forma el volumen destinado a la exportación experimenta una subida de 61,7%, en ambos casos se refieren a niveles acumulados respecto al año anterior, en tanto

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.

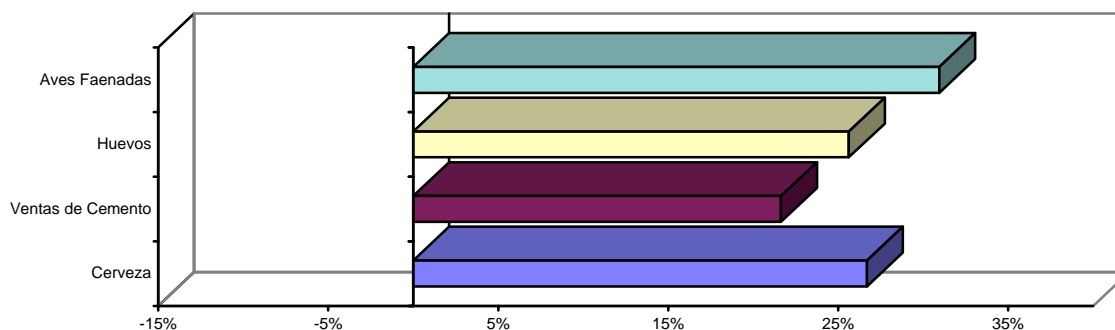
¹⁶ Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería. De acuerdo a estimaciones realizadas al 9 de enero de 2004.

¹⁷ Fuente: Oficina Fiscalizadora de Algodón y Tabaco, Parte N° 32 correspondiente al 18 de marzo de 2004

¹⁸ Estimación de la Cámara Paraguaya de Exportación de Cereales y Oleaginosas (CAPECO)

que si consideramos las cantidades faenadas en el mes de enero respecto al mes anterior el faenamamiento con destino al consumo local tuvo un incremento del 1,0% y el volumen destinado a la exportación cae en 3,4%.

Gráfico N° 20
Variación Acumulada
Enero-04/ Enero -03

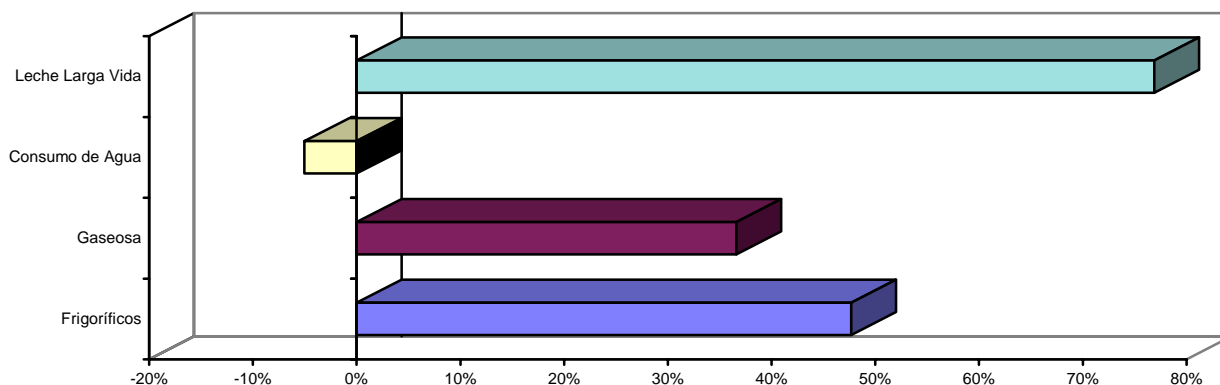


Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

La producción de harina de trigo presenta en el primer mes del año 2004 un crecimiento acumulado de 175,7% y una caída del 7,6% si lo cotejamos contra el mes anterior. Dentro del grupo de bebidas, las bebidas gaseosas experimentaron una variación positiva acumulada al mes de referencia del 36,6%. La producción acumulada de cerveza indica un aumento en el orden del 26,7% al compararlo contra el mismo periodo del año anterior, y al medir la evolución respecto al mes de diciembre la misma disminuye en 5,8%.

En los derivados del petróleo, la producción acumulada de gasoil al mes de enero manifiesta una caída de 80,3%, igualmente la producción acumulada de nafta presenta una disminución de 73,2%, todos comparados contra el mismo periodo del año anterior.

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



Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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 enero se incrementa en 126,0%, y al compararlo con el mes anterior las mismas disminuyen en un 7,6%; b) Las ventas de harina de trigo acumulada al mes de enero aumento en 55,0%, y al compararlo contra el mes anterior la misma cae en 8,0%.

En el Sector Comercio, de acuerdo a los registros de la Subsecretaría de Estado de Economía e Integración dependiente del Ministerio de Hacienda, la recaudación del IVA acumulado al mes de enero del año 2004 presenta una variación positiva de 24,0% en términos reales.

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 enero se redujo en 5,0%, y si lo comparamos contra el mes anterior el consumo sube a un nivel del 4,6%.

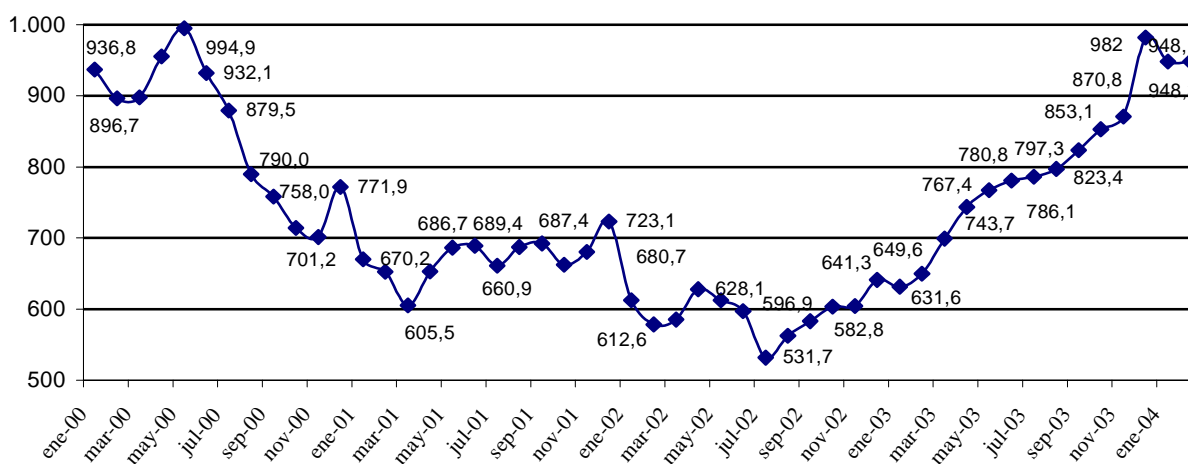
IV. Sector Externo.

A. Aspectos Financieros Internacionales.

A.1. Reservas Monetarias Internacionales.

A fines del mes de febrero las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RIN) llegaron a USD 948,3 millones, lo cual implica un aumento de USD 0,2 millones con relación al 31 de enero de 2004. En comparación al mismo mes del año anterior, las reservas presentan un nivel superior en USD 298,7 millones.

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



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

Este aumento mensual en las RIN fue resultado de transacciones netas negativas por USD 9,5 millones y a un ajuste positivo de USD 9,7 millones (que incluye variaciones cambiarias y ajuste por momento de registro).

Los ingresos de divisas durante el mes de febrero, que ascendieron a USD 100,7 millones, provinieron principalmente de las Entidades Binacionales (25,1%), del encaje legal del sistema bancario (19,9%), a depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (10,4%), a los depósitos del Sector Público (7,1%) y a las exportaciones cursadas a través del convenio ALADI (3,6%). Los restantes 34% se deben a los desembolsos de créditos externos entre otros.

Por su parte, los egresos de divisas durante el mes ascendieron a USD 110,2 millones. Los principales rubros que explican los egresos fueron: pagos de deuda pública externa (35,9%), devolución de encaje legal (22,2%) y extracciones de depósitos en cta. cte. del sistema bancario en el BCP (16,8%). Los restantes 25,1% se deben a extracciones del sector público e importaciones cursadas a través del convenio ALADI, entre otros.

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

<u>Partidas</u>	<u>2003</u>				<u>2004</u>	
	<u>Septiembre</u>	<u>Octubre</u>	<u>Noviembre</u>	<u>Diciembre</u>	<u>Enero</u>	<u>Febrero</u>
Com. Exterior (ALADI)	2.970	9.401	10.140	3.207	8.757	2.605
Pago Deuda Externa	-6.869	-9.346	-12.608	-14.763	-42.676	-39.627
Otros bienes y servicios	941	47	-1.761	6.710	-2.694	180
Entes binacionales*	20.048	18.994	19.127	30.589	9.993	25.307
Desembolsos en efectivo. Deuda Externa	2.757	6.841	3.284	65.473	1.491	3.106
Sistema Financiero	-5.857	-4.608	-12.921	7.303	-7.537	-8.382
Encaje legal	218	5.597	-3.310	-1.543	11.621	-4.398
Compra / venta	-2.019	989	2.300	14.577	-16.874	4.055
Cta. Cte.	-4.056	-11.194	-11.910	-5.730	-2.284	-8.039
Operaciones del sector público	2.603	1.796	6.493	12.822	3.760	7.295
Variación Neta	16.593	23.126	11.754	111.341	-28.906	-9.516
Otros ajustes (por tipo de cambio)	9.550	6.800	6.050	-141	-5.000	9.716
VARIACION DE RIN	26.143	29.926	17.804	111.200	-33.906	200

Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

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

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

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

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

A.2.1. Tipo de Cambio Nominal.

En el mes de análisis se verificó una apreciación nominal promedio del Guaraní con respecto al Dólar del 2,6%, superior a la apreciación del 2,1% registrada en igual período del año anterior. El tipo de cambio promedio fue de 6.031,9 G/USD, en tanto que el promedio de fin de periodo fue 6.014,5 G/USD. En términos acumulados la depreciación alcanza 0,8%, mientras que interanualmente la moneda nacional se apreció en 13,1%.

A.2.2. Tipo de Cambio real bilateral¹³.

En el comportamiento del tipo de cambio real bilateral frente a la moneda **Brasileña** se observa una apreciación mensual del 4,7%. Esta variación cambiaria fue originada principalmente por la apreciación nominal del Guaraní frente al USD; movimiento contrario a la depreciación nominal que experimentó el Real frente al USD. En términos acumulados e interanuales la depreciación alcanzó 1,9% y 8,3% respectivamente.

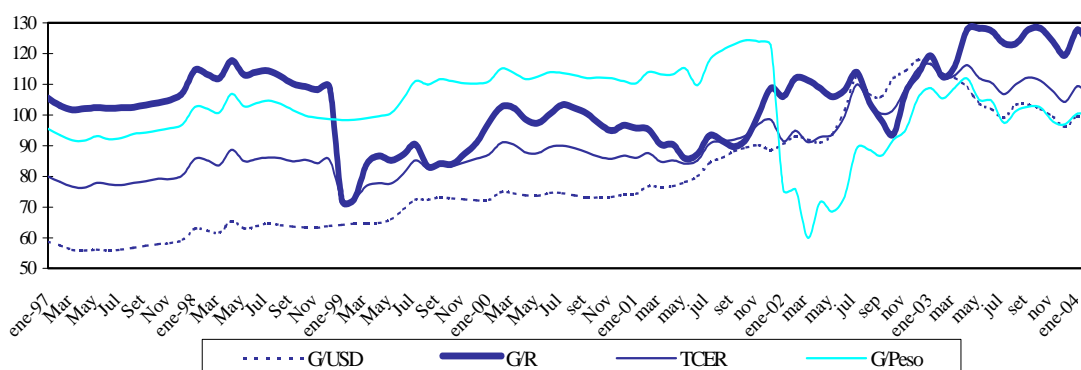
Respecto al tipo de cambio real bilateral con el **Peso Argentino**, el Guaraní se apreció 1% en el presente mes. Esta variación cambiaria fue originada principalmente por la

¹³ TCR Bilateral = Índice tipo de cambio nominal (G / Moneda Extranjera) * $\frac{\text{Índice de Precios (Extranjero) al Por Mayor}}{\text{Índice de Precios al Consumidor IPC (Paraguay)}}$

apreciación del Guaraní frente al USD pero que fue suavizada por el diferencial de la inflación entre Argentina y Paraguay. En términos acumulados se observa una depreciación del 2,6%, mientras que interanualmente se observa una apreciación del 5,6%.

El tipo de cambio real bilateral del Guaraní frente al **Dólar Norteamericano** se apreció en 2,4% con respecto al mes anterior, se depreció 1,3% en términos acumulados y se apreció 14,3% interanualmente. Esta variación cambiaria fue originada principalmente por la apreciación del Guaraní frente al USD compensada por la inflación americana.

Gráfico N° 23
Evolución de Índices del Tipo de Cambio Real
Año Base Junio de 1989=100



Fuente: Dpto. de Economía Internacional.

TCER: Tipo de cambio efectivo real

G/USD: Tipo de cambio real bilateral respecto al USD.

G/Real: Tipo de cambio real bilateral respecto al Real Brasileño.

G/Peso: Tipo de cambio real bilateral respecto al Peso Argentino.

Finalmente el índice de tipo de cambio efectivo real, mostró una apreciación mensual de nuestra moneda de 3,1%, una depreciación del 1,5% en términos acumulados y una apreciación alcanzó del 5,4% interanualmente.

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

El ingreso efectivo total de divisas en el mes de febrero, proveniente de los entes binacionales, ascendió a USD 30,5 millones. Esta cifra indica un aumento de USD 18,9 millones con respecto al monto verificado en febrero del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 11,6 millones.

La Itaipú Binacional ingresó en el periodo de análisis USD 25,3 millones, que corresponde en su totalidad a Regalías (Royalties) y Compensaciones por Cesión de Energía, valor superior al correspondiente a igual período del año 2003 (USD 7,6 millones). Cabe resaltar que durante el mes se registró el ingreso de USD 3 millones para gastos administrativos.

Por su parte, la Entidad Binacional Yacyretá ingresó en el mes de febrero USD 2,2 millones, menor al monto verificado en febrero del año anterior, cuando el ingreso fuera de USD 2,5

millones, lo ingresado en el presente mes corresponde en su totalidad a gastos administrativos.

B. Comercio Exterior.

El comercio de mercancías al mes de febrero del 2004, registró un saldo deficitario de USD 122,9 millones, cifra inferior en 1,9% al déficit observado en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 125,3 millones. El déficit comercial al mes de febrero del 2004 se redujo debido al incremento sustancial de las exportaciones registradas en mayor medida que el incremento de las importaciones.

Tabla N° 22
Balanza Comercial Registrada
En Millones de USD

<u>Año</u>	<u>Importaciones</u>	<u>Exportaciones</u>	<u>Saldo</u>	<u>Var. %</u>
1990	1.193,4	958,7	-234,7	
1991	1.275,4	737,1	-538,3	129,4
1992	1.237,1	656,5	-580,6	7,9
1993	1.477,5	725,2	-752,3	29,6
1994	2.140,4	816,8	-1.323,6	75,9
1995	2.782,2	919,3	-1.862,9	40,7
1996	2.850,5	1.043,4	-1.807,1	-3,0
1997	3.099,2	1.142,8	-1.956,4	8,3
1998	2.470,8	1.014,1	-1.456,7	-25,5
1999	1.725,1	740,8	-984,3	-32,4
2000	2.050,4	869,4	-1.181	20,0
2001	1.988,8	990,2	-998,6	-15,4
2002	1.510,2	950,6	-559,6	-44,0
2003	1.862,0	1.241,5	-620,5	10,9
<i>Feb-2003</i>	<i>241,5</i>	<i>116,2</i>	<i>-125,3</i>	
<i>Feb-2004*</i>	<i>353,8</i>	<i>230,9</i>	<i>-122,9</i>	<i>-1,9</i>

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional

B.1.1. Exportaciones Registradas.

El valor de las exportaciones registradas al segundo mes del año 2004 totaliza USD 230,9 millones, lo que representa un incremento del 98,7% con relación al monto de febrero del año anterior, cuando alcanzó USD 116,2 millones. Esta mejora en las exportaciones se debe al aumento de las ventas de semilla de soja, harina de soja, cereales, aceite de soja, carne, maderas, cueros, fibras de algodón, tabaco, azúcar y animales vivos por un total de USD 101,4 millones. Por otro lado, el rubro que registra baja es el de aceites esenciales que totaliza USD 0,4 millones.

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

	<u>Feb 03</u>	<u>Feb 04*</u>	<u>Var.ponderada</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>En %</u>
TOTAL POR RUBROS	116.166	230.867	114.701	98,7
<u>En Alza</u>	<u>92.683</u>	<u>194.035</u>	<u>101.352</u>	<u>87,2</u>
Semilla de soja	42.507	72.154	29.647	25,5
Harina de soja	11.556	26.292	14.736	12,7
Cereales	7.902	23.955	16.053	13,8
Aceite de soja	5.716	23.820	18.104	15,6
Carne	5.810	19.172	13.362	11,5
Maderas	7.901	10.631	2.730	2,4
Cueros	5.898	8.972	3.074	2,6
Fibras de Algodón	3.028	5.138	2.110	1,8
Tabaco	1.934	3.230	1.296	1,1
Azúcar	423	628	205	0,2
Animales vivos	8	43	35	0,0
<u>En Baja</u>	<u>1.519</u>	<u>1.082</u>	<u>-437</u>	<u>-0,4</u>
Aceites esenciales	1.519	1.082	-437	-0,4
<u>Otros</u>	<u>21.964</u>	<u>35.750</u>	<u>13.786</u>	<u>11,9</u>

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional

Al mes de febrero del 2004 se ha exportado semilla de soja por un valor de USD 72,2 millones, 69,9% superior al monto registrado a febrero del año pasado en que fue USD 42,5 millones. En términos de volumen, el total remesado fue de 321.909 toneladas, 32,5% superior a las 243.000 toneladas al mes de febrero del año anterior.

Tabla N° 24
Exportación acumulada de Soja y Algodón
En Miles de USD y en Porcentajes

<u>Año</u>	<u>Algodón</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Soja</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
1990	328.925	34		267.429	28		362.327	38		958.681
1991	313.927	43	-5	157.126	21	-41	266.043	36	-27	737.096
1992	200.298	30	-36	137.222	21	-13	319.235	49	20	656.755
1993	155.522	21	-22	223.689	31	63	346.007	48	8	725.218
1994	151.425	19	-3	222.259	27	-1	443.149	54	28	816.833
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
Feb-2003	3.028	3	-95	42.507	37	-92	70.631	61	-89	116.166
Feb-2004*	5.138	2	70	72.154	31	70	153.545	67	117	230.837

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional

Por su parte, las exportaciones de fibras de algodón alcanzaron un valor de USD 5,1 millones, lo que significó un incremento del 69,7% con relación a los USD 3,0 millones de exportaciones a febrero del año anterior. En términos de volumen, se exportaron 3.985 toneladas, cifra similar al volumen exportado de 3.993 toneladas a febrero del 2003.

El rubro de cereales, que al mes de febrero del 2004 representó USD 24,0 millones, fue superior en 203,8% a lo exportado al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 7,9 millones, en tanto que el volumen exportado a febrero de este año es de 216.354 toneladas, incrementándose en 190,3% con relación a los envíos al mismo mes del año pasado que fue de 74.540 toneladas.

Por último, las exportaciones de carne totalizaron USD 19,2 millones, monto superior en 230,0% a los USD 5,8 millones al mes de febrero del 2003. En términos de volumen, se exportaron 8.017 toneladas de carne al segundo mes de este año, lo que significó un incremento del 35,9% con relación a las 5.899 toneladas a febrero del 2003

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

<u>Año 2003</u>	<u>Brasil</u>	<u>% s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Chile</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Otros</u>	<u>%s/total</u>	<u>Var. %</u>	<u>Total</u>
Enero	1.692	59		0	0		1.177	41		2.869
Febrero	1.061	36	-37	0	0		1.880	64	60	2.941
Total	2.753	47		0	0		3.057	53		5.810
<u>Año 2004</u>										
Enero*	3.607	46		0	0		4.284	54		7.891
Febrero*	5.537	49	54	0	0		5.744	51	34	11.281
Total	9.144	48		0	0		10.028	52		19.172

*Cifras preliminares

Fuente: Dpto. Economía Internacional

B.1.2. Importaciones Registradas.

A febrero del 2004, las importaciones registradas totalizaron USD 353,8 millones, lo que significó un incremento del 46,5% respecto al total informado a febrero del 2003 cuando alcanzara USD 241,5 millones.

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

	Feb-03	Feb -04*	Var.ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	241.522	353.809	112.287	46,5
<u>En Alza</u>	<u>148.434</u>	<u>220.548</u>	<u>72.114</u>	<u>29,9</u>
Combustibles y lubricantes	52.095	63.185	11.090	4,6
Máquinas y aparatos eléctricos	19.739	26.526	6.787	2,8
Vehículos, tractores y sus partes	8.205	21.076	12.871	5,3
Bebidas y tabaco	11.746	18.493	6.747	2,8
Abonos	7.029	15.601	8.572	3,5
Plásticos y sus manufacturas	7.955	12.467	4.512	1,9
Papel, cartón y manufacturas	8.129	11.419	3.290	1,4
Caucho y manufactura	5.079	11.374	6.295	2,6
Prod. de las industrias químicas	6.917	10.409	3.492	1,4
Productos farmacéuticos	5.720	7.1333	1.413	0,6
Juguetes	3.582	6.263	2.681	1,1
Productos químicos orgánicos	2.921	5.738	2.817	1,2
Aceites esenciales	4.511	4.703	192	0,1
Prendas de vestir	3.060	3.600	540	0,2
Jabones	1.746	2.561	815	0,3
<u>En Baja</u>	<u>48.250</u>	<u>39.922</u>	<u>-8.328</u>	<u>-3,4</u>
Máquinas y aparatos mecánicos	46.638	38.392	-8.246	-3,4
Leche y Productos Lácteos	1.612	1.530	.82	0,0
Otros	44.838	93.339	48.501	20,1

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

El incremento de las importaciones a febrero del 2004 se debió al aumento en las compras de combustibles y lubricantes, maquinarias y aparatos eléctricos, vehículos, tractores y sus partes, bebidas y tabacos, abonos, plásticos y sus manufacturas, papel, cartón y sus manufacturas, caucho y sus manufacturas, productos de las industrias químicas, productos farmacéuticos, juguetes, productos químicos orgánicos, aceites esenciales, prendas de vestir y jabones, que se incrementaron por un valor de USD 72,1 millones.

Por otro lado, los rubros que registraron bajas son: maquinarias y aparatos mecánicos, leche y productos lácteos, que significaron una caída de USD 8,3 millones.

B.2. Comercio Exterior Registrado con el Mercado Común del Sur (Mercosur).

La relación de comercio con los socios del Mercosur, al mes de febrero del año 2004 resultó deficitaria en USD 51,0 millones, disminuyendo 13,7% con relación al déficit al mismo mes del año anterior en que fue USD 59,1 millones.

El resultado de la balanza comercial con la Argentina fue un déficit de USD 49,5 millones, que comparado a los USD 45,7 millones a febrero del año anterior implica un incremento del 8,4%. En términos absolutos, el incremento de las importaciones del vecino país fue mayor que el incremento de las exportaciones.

Por su parte, la balanza del comercio de bienes con el Brasil fue deficitaria en USD 64,8 millones, con un incremento significativo respecto al déficit de USD 2,4 millones observado a febrero del año anterior.

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

Año	<u>Exportaciones</u>				<u>Importaciones</u>				<u>Saldo</u>			
	<u>Arg.</u>	<u>Bra</u>	<u>Uru</u>	<u>Total</u>	<u>Arg</u>	<u>Bra</u>	<u>Uru</u>	<u>Total</u>	<u>Arg</u>	<u>Bra</u>	<u>Uru</u>	<u>Total</u>
2000	91.998	336.562	122.984	551.545	521.384	502.072	78.314	1.101.769	-429.386	-165.510	44.670	-550.224
2001	60.829	227.889	180.019	518.736	478.570	563.587	69.317	1.111.474	-417.741	-335.698	110.702	-592.738
2002	34.719	352.973	165.052	552.744	309.401	477.582	58.396	845.379	-274.682	-124.609	106.656	-292.635
2003	66.355	424.874	243.115	734.343	402.695	605.140	59.147	1.066.982	-336.340	-180.266	183.968	-332.639
Feb-03	4.674	66.634	7.517	78.825	50.339	69.064	18.564	137.967	-45.665	-2.430	-11.047	-59.142
Feb-04*	22.512	48.903	71.995	143.410	72.019	113.751	8.624	194.394	-49.507	-64.848	63.371	-50.984

*Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

Por último, el saldo comercial con el Uruguay fue superavitario en USD 63,4 millones, contrariamente al resultado deficitario a febrero del año pasado de USD 11,0 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 segundo mes del año 2004, la colocación de rubros nacionales en el bloque regional totalizó USD 143,4 millones, 81,9% superior a los USD 78,8 millones a febrero del año anterior. La participación de este bloque en el total de nuestras exportaciones fue del 62% disminuyendo con respecto al 68% que representaba al mes de febrero del 2003.

Se ha exportado al Mercosur, semilla de soja por un valor de USD 50,6 millones, significando un incremento del 44,3% con relación a los USD 35,1 millones a febrero del año pasado, en tanto que aceites vegetales totalizó USD 27,4 millones, incrementándose en 233,6% frente a los USD 8,2 millones a febrero del año 2003. Por su parte el rubro carne se exportó al mes de febrero de este año por valor de USD 9,1 millones, superior en 228,0% a las remesadas al mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 2,8 millones.

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

<u>Rubros</u>	<u>Argentina</u>			<u>Brasil</u>			<u>Uruguay</u>		
	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>
Algodón	221	320	44,8	2.587	1.425	-44,9	0	51	100,0
Soja	0	9.104	100,0	33.938	13.206	-61,1	1.165	28.333	2332,0
Aceites Veg.	920	3.808	313,9	2.159	1.190	-44,9	5.126	22.370	336,4
Carne	0	0	0,0	2.753	9.144	232,1	35	0	-100,0
Maderas	621	1.595	156,8	695	829	19,3	105	237	125,7
Otros	2.912	7.685	163,9	24.502	23.109	-5,7	1.086	21.004	1834,1
Total	4.674	22.512	381,6	66.634	48.903	-26,6	7.517	71.995	857,8
<u>Rubros</u>	<u>Total MERCOSUR</u>			<u>Resto del Mundo</u>			<u>Total</u>		
	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>
Algodón	2.808	1.796	-36,0	220	3.342	1419,1	3.028	5.138	69,7
Soja	35.103	50.643	44,3	7.404	21.511	190,5	42.507	72.154	69,7
Aceites Veg.	8.205	27.368	233,6	1.976	4.046	104,8	10.181	31.414	208,6
Carne	2.788	9.144	228,0	3.022	10.028	231,8	5.810	19.172	230,0
Maderas	1.421	2.661	87,3	6.536	7.970	21,9	7.957	10.631	33,6
Otros	28.500	51.798	81,7	18.183	40.560	123,1	46.683	92.358	97,8
Total	78.825	143.410	81,9	37.341	87.457	134,2	116.166	230.867	98,7

*Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

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

	<u>Feb-03</u>	<u>Feb-04*</u>	<u>Var. Ponderada</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>En %</u>
TOTAL POR RUBROS	4.674	22.512	17.838	381,6
<u>En Alza</u>	<u>3.271</u>	<u>11.120</u>	<u>7.849</u>	<u>167,9</u>
Semillas oleaginosas	49	9.189	9.140	195,5
Aceites vegetales	920	3.808	2.888	61,8
Fundición de hierro y acero	342	2.152	1.810	38,7
Maderas	621	1.595	974	20,8
Pieles y cueros	115	1.097	982	21,6
Materias plásticas	781	1.046	265	5,7
Prendas de vestir	265	939	674	14,4
Fibras de algodón	221	320	99	2,1
Preparaciones alimenticias	6	163	157	3,4
<u>En Baja</u>	<u>129</u>	<u>28</u>	<u>-101</u>	<u>-2,2</u>
Calderas y maquinarias	117	21	-96	-2,1
Aparatos de grabación	12	7	-5	0,1
Otros	1.274	11.364	10.090	215,9

*Cifras preliminares.

Fuente: Dpto. Economía Internacional

A la Argentina se exportaron bienes por valor de USD 22,5 millones, lo que representa un aumento del 381,6 % respecto al total exportado a febrero del año anterior en que se había remesado bienes por valor de USD 4,7 millones. Este incremento se debió a la suba en las exportaciones de semillas oleaginosas, aceites vegetales, fundiciones de hierros, maderas, pieles y cueros, materias plásticas, prendas de vestir, fibras de algodón y preparaciones alimenticias.

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

	Feb-03	Feb-04*	Var.ponderada	
			Absoluta	En %
TOTAL POR RUBROS	66.634	48.903	-17.731	-26,6
<u>En Alza</u>	<u>3.448</u>	<u>9.973</u>	<u>6.525</u>	<u>9,8</u>
Carne	2.753	9.144	6.391	9,6
Maderas	695	829	134	0,2
<u>En Baja</u>	<u>58.234</u>	<u>32.683</u>	<u>-25.551</u>	<u>-38,3</u>
Semillas oleaginosas	34.261	14.567	-19.694	-29,6
Residuos alimenticios	10.985	9.308	-1.677	-2,5
Cereales	7.902	5.892	-2.010	-3,0
Aceites vegetales	2.159	1.190	-969	-1,5
Fibras de algodón	2.587	1.425	-1.162	-1,7
Materias plásticas	340	301	-39	-0,1
<u>Otros</u>	<u>4.952</u>	<u>6.247</u>	<u>1.295</u>	<u>1,9</u>

*Cifras preliminares.

Fuente: Dpto. Economía Internacional

El 34,1% del total exportado al Mercosur tuvo como destino el Brasil, país que recibió productos nacionales por un total de USD 48,9 millones, significando una caída del 26,6% con respecto a los USD 66,6 millones al segundo mes del año 2003. Esta disminución se debió a los menores envíos de semillas oleaginosas, residuos alimenticios, cereales, aceites vegetales, fibras de algodón, entre otros.

Por su parte, las exportaciones al Uruguay al mes de febrero del 2004 totalizaron USD 72,0 millones con un crecimiento del 857,8% con relación a los USD 7,5 millones a febrero del año anterior y se debe a los mayores envíos de semilla soja y aceites vegetales que alcanzaron USD 50,7 millones, superior en 704,8% a los USD 6,3 millones del mismo periodo del año anterior.

B.2.2. Importaciones.

El total importado desde el Mercosur, fue de USD 194,4 millones, 40,9% superior a la registrada a febrero del 2003 en que se había importado por USD 138,0. La participación de este bloque en el total de nuestras importaciones fue del 54,9% disminuyendo con respecto al 57,1% que representaba a febrero del 2003.

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

<u>Rubros</u>	<u>Argentina</u>			<u>Brasil</u>			<u>Uruguay</u>		
	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>
Comb y lub.	27.149	38.614	42,2	1.928	2.436	26,3	20	0	-100,0
M yA. Mec.	1.194	1.622	35,8	13.927	17.856	28,2	12.505	48	-99,6
Vehículos	413	358	-13,3	2.849	4.175	46,5	0	0	0,0
Abonos	4	12	200,0	6.741	13.465	99,7	284	1.699	498,2
Papel	1.228	2.227	81,4	4.950	5.802	17,2	438	869	98,4
Caucho	367	654	78,2	3.837	6.588	71,7	2	3	100,0
Jabones	409	735	79,7	1.202	1.470	22,3	6	96	1.500,0
Otros	19.575	27.797	42,0	33.630	61.959	84,2	5.309	5.909	11,3
Total	50.339	72.019	43,1	69.064	113.751	64,7	18.564	8.624	-53,5

<u>Rubros</u>	<u>Total MERCOSUR</u>			<u>Resto del Mundo</u>			<u>Total</u>		
	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>	<u>2003*</u>	<u>2004*</u>	<u>Var. %</u>
Comb y lub.	29.097	41.050	41,1	22.998	22.135	-3,8	52.095	63.185	21,3
M yA. Mec.	27.626	19.526	-29,3	19.012	18.866	-0,8	46.638	38.392	-17,7
Vehículos	3.262	4.533	39,0	4.943	16.543	234,7	8.205	21.076	156,9
Abonos	7.029	15.176	115,9	0	425	100,0	7.029	15.601	122,0
Papel	6.616	8.898	34,5	1.513	2.521	66,6	8.129	11.419	40,5
Caucho	4.206	7.245	72,3	873	4.129	376,0	5.079	11.374	123,9
Jabones	1.617	2.301	42,3	129	260	101,6	1.746	2.561	46,7
Otros	58.514	95.665	63,5	54.087	94.536	74,8	112.601	190.201	68,9
Total	137.967	194.394	40,9	103.555	159.415	53,9	241.522	353.809	46,5

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

Se ha importado del Mercosur combustibles y lubricantes por un valor de USD 41,0 millones, significando un incremento del 41,1% con relación a los USD 29,1 millones a febrero del año pasado. Por su parte, el rubro maquinarias y aparatos mecánicos totalizó USD 19,5 millones, significando una caída del 29,3% frente a los USD 27,6 millones a febrero del 2003.

El rubro vehículos y sus partes se importó a febrero de este año por valor de USD 4,5 millones, superior en 39,0% a las compras en el mismo mes del año anterior y que alcanzara USD 3,3 millones.

Las importaciones desde la Argentina al mes a febrero fueron por USD 72,0 millones, incrementándose en 43,1% con relación a los USD 50,3 millones registrado a febrero del año anterior. Este aumento se debió a la mayor importación de combustibles y lubricantes.

En tanto, desde el Brasil se importaron por valor de USD 113,8 millones, con un incremento del 64,7 % con relación a los USD 69,1 millones a febrero del 2003, debiéndose el aumento a las mayores compras de 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 febrero del 2004 por valor de USD 8,6 millones, cifra inferior en 53,5% a la registrada al mismo mes del año anterior por USD 18,6 millones.

C. Producción y Precios Internacionales.

C.1. Algodón.

En febrero de 2004, el precio promedio de la fibra de algodón fue de USD 1.501,1 la tonelada. Esto implica un incremento en la cotización de este producto en 33,4% con respecto al precio promedio de febrero del año pasado, cuando fuera de USD 1.125,5 por tonelada. En términos mensuales el precio ha caído 8,4%.

En la actual temporada 2003/04, la producción mundial de la fibra viene registrando un incremento del 5% para totalizar 20,2 millones de toneladas. Por su parte, el consumo mundial excedería a la producción en alrededor de 0,8 millones de toneladas, para ubicarse en el nivel más bajo de las últimas nueve temporadas. Bajo estas circunstancias, el precio promedio Índice A de la Cotlook vaticinado para la actual temporada podría estar en 72 centavos del dólar la libra.

Para la entrante temporada 2004/05, los actuales niveles de precios internacionales implican la posibilidad de un pronunciado incremento de la producción de la fibra. Tal es así que se anticipa un incremento del 7% en el área bajo siembra a nivel mundial para totalizar 35 millones de hectáreas en 2004/05, el más alto desde 1995/96. Asumiendo condiciones de rendimientos normales, se espera que la China Continental llegue a una producción récord de 6,3 millones de toneladas; 1,4 millones más que la actual temporada. En el resto del mundo, la producción llegaría a registrar un incremento de cerca del 4%, para totalizar 15,9 millones de toneladas, el más alto desde el 2001/02. La producción mundial total llegaría a alcanzar 22,2 millones de toneladas en 2004/05; 10% más que la estimada para la actual.

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

Ante estos vaticinios, el stock final podría registrar un aumento del 14% totalizando alrededor de 8,9 millones de toneladas. Finalmente, se puede deducir que el precio promedio Índice A de la Cotlook para 2004/05 podría situarse en 60 centavos del dólar la libra.

Tabla N° 32
Oferta y Demanda Internacional de la Fibra de Algodón
(En Millones de toneladas)

	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>	<u>2003/04</u>	<u>2004/05</u>
<i>Producción</i>	21,4	19,3	20,2	22,2
<i>Consumo</i>	20,1	21,1	21,0	21,2
<i>Stock Final</i>	10,5	8,6	7,8	8,9
<i>Índice A Cotlook 1/</i>	41,8	55,7	72,0	60,0

1/En centavos del dólar la libra.

Fuente: USDA

C.2. Soja.

En febrero del 2004, la cotización promedio de la soja en el mercado de Chicago se ubicó en USD 313,9 por tonelada. Este precio significó un incremento del 50,1% con relación al mismo mes del año 2003, en el cual la cotización de la oleaginosa se situaba en USD 209,1 por tonelada. En términos mensuales el precio ha aumentado 4,3%.

Los precios internacionales de la semilla oleaginosa vienen registrando importantes alzas, debido en gran parte al gran incremento de la demanda de China Continental desde hace un par de temporadas y a las grandes pérdidas de cultivos registradas en Sudamérica a consecuencia de la severa sequía que afectó a importantes zonas productoras del Brasil y Argentina.

La producción mundial de la presente temporada sólo llegaría a alrededor del nivel anterior de 196 millones de toneladas, luego de que estimaciones iniciales apuntaban a un incremento de 4,0 millones de toneladas.

La economía de la China Continental creció un 9% el año pasado, pero recientes medidas gubernamentales tomadas habrán de frenar la marcha del impresionante ritmo de crecimiento del sector de la construcción en particular, que a su vez disminuiría el ritmo de crecimiento de la economía para este año y ponerse en alrededor del 7%. Bajo estas circunstancias, la demanda de los commodities tenderían igualmente a declinar.

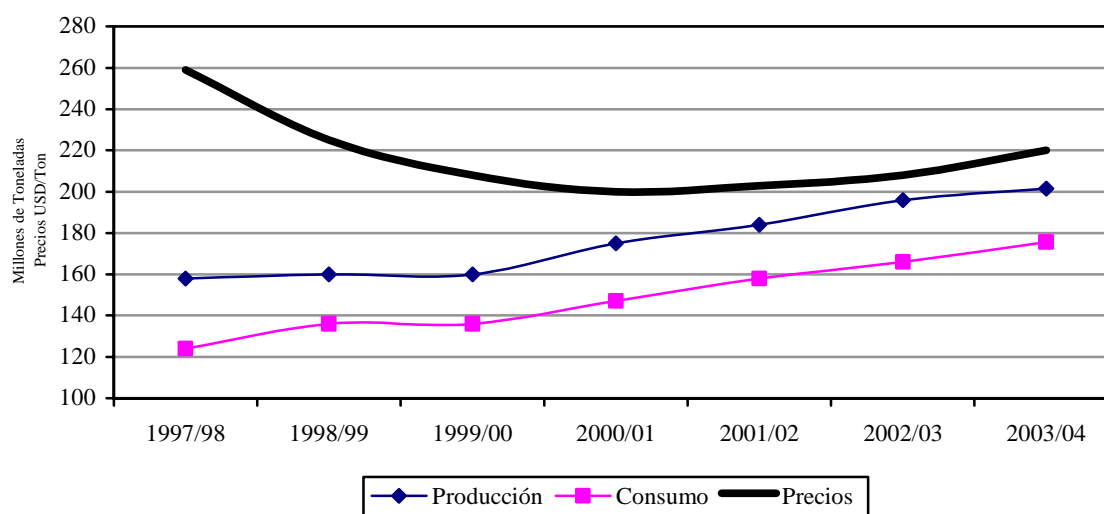
Un hecho que no puede soslayarse para propósitos de consideraciones de precios internacionales de la próxima temporada sojera constituye la publicación de la primera intención de siembra de USA por parte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), a ser publicada el día 31 de marzo del presente año.

Tabla N° 33
Producción y procesamiento Mundial de Semilla de Soja
(En Millones de toneladas)

	<u>1999/00</u>	<u>2000/01</u>	<u>2001/02</u>	<u>2002/03</u>	<u>2003/04</u>
<i>Producción</i>	159,9	175,2	184,9	196,7	196,0
<i>Procesamiento</i>	135,6	146,7	158,1	166,5	174,9
<i>Stock Final</i>	27,9	30,7	32,1	38,2	36,1

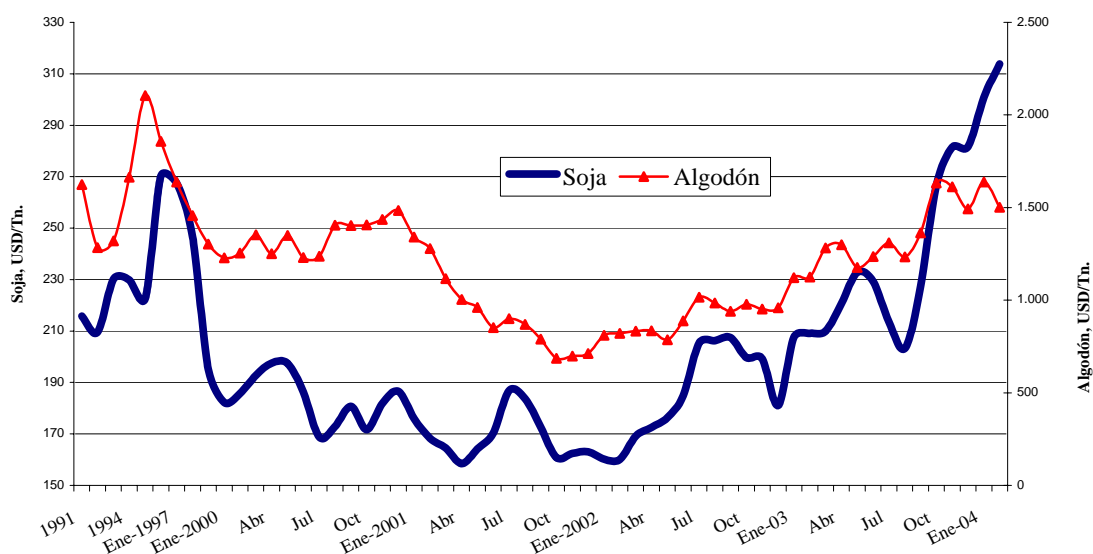
Fuente: USDA

Gráfico N° 24
Evolución de la Producción, el Consumo y el Precio Mundial de la Soja



Obs.: La producción y el consumo están expresados en toneladas. Los precios en USD/Ton. Para 2001/02 las cifras están medidas hasta agosto 2002.
Fuente: USDA.

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

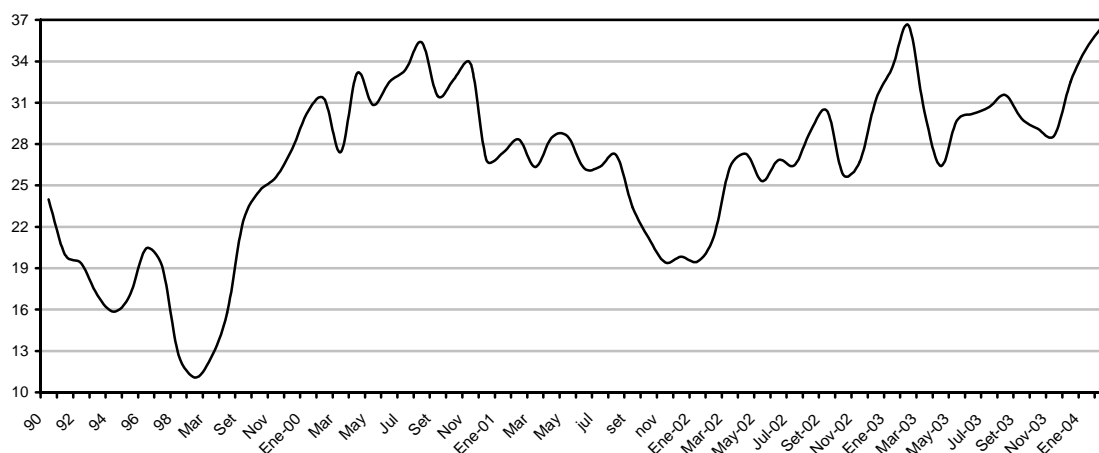


Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE (en base a cifras de Reuters)

C.3. Precio del Petróleo

En el mes de febrero del 2004, el precio internacional del petróleo se ubicó en USD 36,57 por barril, lo que implica un incremento del 4,5% en el precio con relación a la cotización del mes pasado y que fuera de USD 34,98 por barril.

Gráfico N° 26
Evolución del Precio Internacional del Petróleo
USD/Barril



Fuente: Elaboración propia del Dpto. de Economía

D. Deuda Pública Externa.

El saldo de la deuda pública externa del Paraguay al 29 de febrero de 2004, medido en dólares norteamericanos, asciende a USD 2.412,2 millones. Se observa una disminución de 1,22% con respecto al saldo de enero de 2004 y un aumento del 4,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

Durante el mes de febrero se registró una transferencia neta negativa de USD 33,5 millones, los desembolsos fueron USD 4,9 millones y los servicios totales USD 38,4 millones. Cabe destacar, que el monto pagado en los meses de enero y febrero están fuertemente influenciados por la cancelación anticipada de la mayoría de los atrasos que se tenía previsto honrar en el marco del acuerdo Stand - By con el Fondo Monetario Internacional.

ANEXO

ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS
(ECN)

A. ESTIMADOR CIFRAS DE NEGOCIOS ¹

B. Objetivos²

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.

Este indicador no pretende constituirse, ni sustituir al cálculo del Producto Interno Bruto (PIB), que es el agregado macroeconómico de mayor importancia para interpretar el comportamiento de la economía. Por otra parte, no está demás mencionar que las ventas no son equivalentes a la producción de bienes, pues estas consideran el comportamiento de las variaciones de existencias.

Esta nueva fuente de información, permite suplir determinadas deficiencias del Sistema Estadístico Nacional en el suministro de información de base para el análisis de la evolución de la actividad económica en el Corto Plazo. El indicador aporta antecedentes que robustecen la base de datos para el análisis de la coyuntura económica.

¹ En base a cifras preliminares, sujetas a revisión.

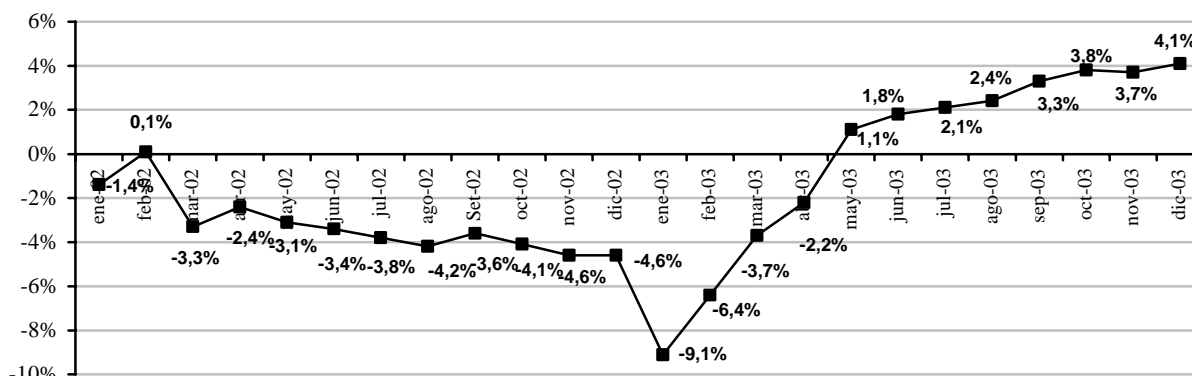
² Para un mayor detalle metodológico, ver Informe Económico Mensual del mes de mayo del 2003.

C. Comportamiento del ECN al Cuarto Trimestre del año 2003

C.1. Nivel General

El Estimador Cifra de Negocios (ECN), en el año 2003, presenta una tasa de variación del **4,1%**, muy superior a la tasa del **-4,6%** registrada en el año 2002.

Gráfico N° 1
Estimador Cifras de Negocios
Variación Acumulada – Diciembre 2003



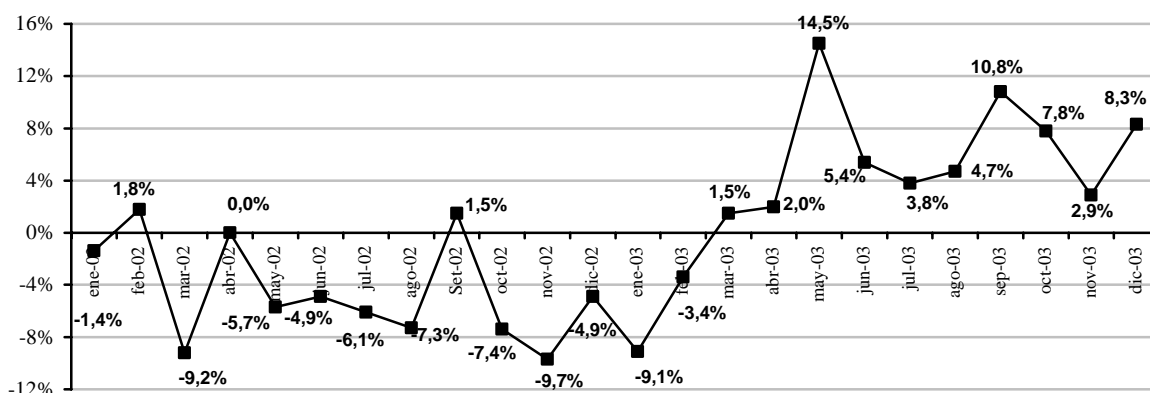
Fuente: Dpto. Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Se puede observar, que al comparar la tasa acumulada del estimador, la misma siguió su tendencia ascendente y positiva durante el cuarto trimestre del año en curso, comportamiento registrado a partir del mes de mayo del 2003 y no observado desde el mes de febrero del año anterior.

Por otra parte, comparando la tasa de variación interanual³, se puede apreciar que a partir del mes de marzo del año en curso, el ECN presenta persistentes tasas positivas interanuales, perfil registrado por última vez en el mes de septiembre del año 2002. Asimismo, se puede apreciar que sólo 2 meses (enero y febrero) presentan tasas negativas; en tanto que los restantes meses del año presentan un comportamiento positivo; alcanzando sus mayores picos en los meses de mayo y setiembre.

³ Compara las ventas del mes considerado del año 2003 respecto al mismo mes del año anterior.

Gráfico N° 2
Estimador Cifras de Negocios
Variación Interanual - Diciembre 2003



Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Este comportamiento del indicador fue influenciado positivamente en gran parte por el desenvolvimiento de la rama Comercial, y en menor medida por el sector Manufacturero, el cual fue experimentando un cambio gradual en su tendencia; en tanto que el sector Otros Servicios, si bien presenta una tasa negativa de desenvolvimiento, ésta se ha atenuado en los últimos meses del año. Estos desarrollos sectoriales en las ventas permiten configurar el actual comportamiento positivo del estimador.

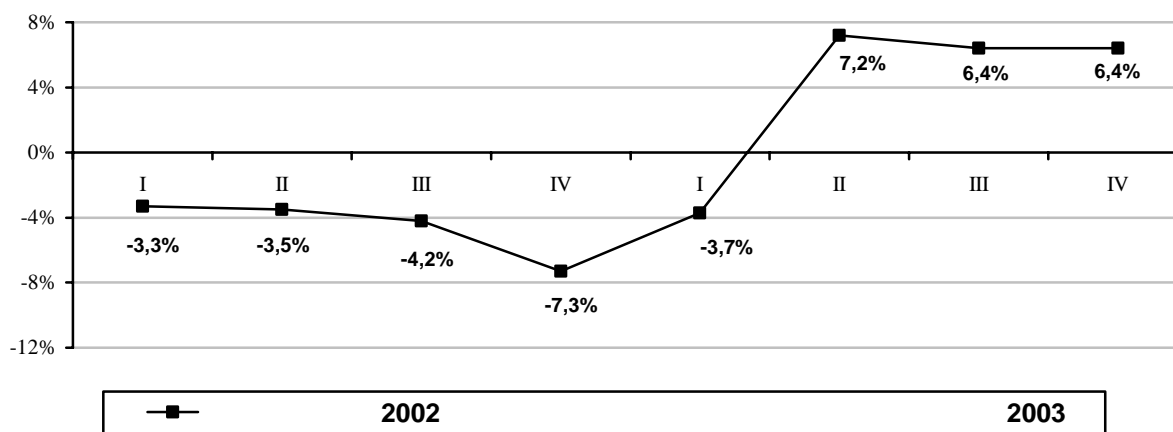
C.2. Comportamiento Trimestral

Si analizamos el comportamiento trimestral⁴ del Estimador Cifra de Negocios, el mismo presenta una tasa de variación del **6,4%** en el cuarto trimestre del año 2003 muy por encima del **-7,3%** observado durante el mismo período del año 2002.

Este comportamiento observado en el cuarto trimestre, se debió principalmente, al buen desempeño de las ramas Comercial y Manufacturera, en tanto que los Otros Servicios presentaron tasas de variación negativa, para el referido período.

⁴ Compara las ventas del cuarto trimestre del año 2003 respecto a las ventas del cuarto trimestre del año 2002.

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



Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

Puede notarse asimismo que al observar este comportamiento trimestral (trimestre versus igual trimestre del año anterior), la actividad fue experimentando un buen desempeño en su comportamiento. Todos los trimestres del año 2003, exceptuado el primero, al compararlos con sus pares del año 2002, denotan un mayor nivel de desenvolvimiento, si bien fue atenuándose en intensidad en los dos últimos trimestres del año 2003. Siendo el 2do. trimestre de ese año el de mayor nivel, como puede observarse en el gráfico de arriba.

C.3. Comportamiento Sectorial

Al interior del indicador se puede observar que la rama económica comercial presenta un buen desempeño en el comportamiento de sus ventas acumuladas al cuarto trimestre del año 2003, comparada con igual período del año anterior, en actividades relacionadas a Grandes Tiendas y Otros Comercios, en tanto que, las relacionadas al expendio de bienes de primera necesidad presentan tasas negativas de desenvolvimiento.

Por otra parte, la rama manufacturera presenta comportamientos disímiles a su interior, en igual período de referencia.

Por un lado, las industrias que presentan un desenvolvimiento positivo están relacionadas a los Productos Textiles, Prendas de Vestir y Calzados, las Industrias Alimenticias, Bebidas y Tabaco, con un nivel muy bajo. Por otro, se observan tasas negativas en las Otras Industrias, prácticamente a nivel de estancamiento.

Asimismo, en el sector de Otros Servicios, si bien presenta tasas negativas de desenvolvimiento, las mismas han disminuido en el referido período y se ha ubicado en torno al dos por ciento.

APÉNDICE

ESTADÍSTICO

(Notas Explicativas y Cuadros)

Notas explicativas del apéndice estadístico

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

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

Cuadro 18	DEPOSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO: Depósitos del sector privado y del sector público tanto en moneda nacional como extranjera y su participación porcentual sobre el total de depósitos expresados en moneda nacional.
Cuadro 19	CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO: Total de saldos de los créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, otorgados por el sistema bancario al sector privado
Cuadros 20 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 esta elaborado de acuerdo a criterios de Balanza de Pagos, transacciones con no residentes. Asimismo, el presente cuadro nos proporciona información acerca de la Inversión Extranjera Directa del sistema bancario en el país, tanto de saldos de flujos.
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 44	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 **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 41 **INGRESO DE DIVISAS – ENTIDADES BINACIONALES:** Flujo de divisas que las dos empresas hidroeléctricas binacionales: Itaipú y Yacyretá generan (concepto caja).
- Cuadro 42 **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 43 **INTERESES COBRADOS:** El interés generado por las colocaciones del BCP de las Reservas Internacionales Netas en el exterior.
- Cuadro 44 **TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL:** Tipo de cambio nominal promedio de compra/venta del guaraní con respecto al dólar de los Estados Unidos, ponderado por el volumen de transacciones de los principales bancos y casas de cambio del mercado. Asimismo, se calcula el índice del tipo de cambio efectivo real definido como índice relativo del precio de los bienes transables y no transables. En primer lugar, el índice obtenido es bilateral considerando los cinco principales socios comerciales del Paraguay: Brasil, Argentina, Estados Unidos, Alemania y Japón. En segundo lugar, se pondera los índices bilaterales por la participación de dichos países en el comercio internacional para obtener el índice del tipo de cambio efectivo real.

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>
Agricultura	188,075	195,598	178,972	212,440	212,015
Ganadería	87,155	89,115	90,905	90,272	89,730
Explotación Forestal	31,079	31,298	32,236	31,269	29,080
Caza y pesca	1,554	1,585	1,617	1,641	1,668
Sub-total producción					
Bienes agropecuarios	307,863	317,596	303,730	335,622	332,493
Minería	5,368	5,487	5,623	4,768	4,148
Industria	159,037	159,078	160,740	162,830	157,668
Construcción	60,965	62,489	63,763	49,289	43,867
Sub-total producción bienes	225,370	227,054	230,126	216,887	205,683
Total producción bienes	533,233	544,650	533,856	552,509	538,176
Electricidad	58,049	67,685	73,451	73,671	73,450
Agua y servicios sanitarios	5,826	5,605	5,576	5,872	6,077
Transporte y comunicaciones	55,788	57,238	63,482	68,941	69,693
Sub-total servicios básicos	119,663	130,528	142,509	148,484	149,220
Comercio y finanzas	268,545	243,931	231,920	237,600	229,294
Gobierno general	63,620	67,736	70,601	68,256	61,089
Viviendas	31,253	31,878	32,516	32,843	33,336
Otros servicios	108,625	111,667	115,014	117,315	119,075
Sub-total servicios	472,043	455,212	450,051	456,014	442,794
Total producción servicios	591,706	585,740	592,560	604,498	592,014
PRODUCTO INTERNO BRUTO					
A PRECIOS DE MERCADO	1,124,939	1,130,390	1,126,416	1,157,007	1,130,190

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>
Agricultura	3,492,447	3,714,613	4,180,900	4,000,633	4,713,984
Ganadería	1,470,122	1,563,634	1,747,111	1,813,183	1,964,413
Explotación Forestal	725,008	767,140	812,233	818,030	833,066
Caza y pesca	28,837	22,294	23,823	31,212	35,152
Sub-total producción Bienes agropecuarios	5,716,414	6,067,681	6,764,067	6,663,058	7,546,615
Minería	79,517	89,004	97,210	85,834	87,863
Industria	3,631,450	3,272,088	3,689,200	4,011,625	4,474,992
Construcción	1,433,115	1,502,860	1,615,069	1,310,876	1,432,784
Sub-total producción bienes	5,144,082	4,863,952	5,401,479	5,408,335	5,995,639
Total producción bienes	10,860,496	10,931,633	12,165,546	12,071,393	13,542,254
Electricidad	1,068,837	1,313,788	1,548,050	1,683,121	1,923,070
Agua y servicios sanitarios	80,024	81,140	87,669	100,070	118,694
Transporte y comunicaciones	913,930	1,063,408	1,303,176	1,486,145	1,679,619
Sub-total servicios básicos	2,062,791	2,458,336	2,938,895	3,269,336	3,721,383
Comercio y finanzas	6,309,929	5,887,118	6,250,354	6,772,538	8,189,437
Gobierno general	1,181,823	1,360,334	1,537,825	1,588,464	1,570,948
Viviendas	515,756	561,527	610,087	687,613	695,289
Otros servicios	2,506,189	2,945,343	3,418,267	3,729,500	4,257,592
Sub-total servicios	10,513,697	10,754,322	11,816,532	12,778,115	14,713,266
Total producción servicios	12,576,488	13,212,657	14,755,427	16,047,451	18,434,649
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	23,436,984	24,144,290	26,920,974	28,118,844	31,976,903

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* Cifras provisionales sujetas a variación

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
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

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

id = no disponible

CUADRO N° 4
PRODUCCION AGRICOLA

Productos	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02*	2002/03*	Var 03(%)
Algodón									
Superficie (Has.)	306,632	110,697	202,000	166,204	194,760	297,865	169,671	186,405	9.86
Producción (Ton.)	329,751	139,096	222,000	202,283	246,594	294,444	123,667	172,760	39.70
Rendimiento (Kg/ha.)	1,075	1,257	1,099	1,217	1,266	989	729	927	27.16
Arroz c/ riego									
Superficie (Has.)	20,790	22,025	20,860	27,770	26,252	26,680	27,026	30,303	12.13
Producción (Ton.)	76,282	81,465	80,921	128,093	101,049	106,179	104,973	110,250	5.03
Rendimiento (Kg/ha.)	3,669	3,699	3,879	4,613	3,849	3,980	3,884	3,638	-6.33
Caña de Azúcar (Uso Indust.)									
Superficie (Has.)	57,000	57,815	58,000	61,173	59,450	59,580	60,244	62,255	3.34
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	8.42
Rendimiento (Ton/ha.)	48,000	48,344	48,276	46,953	37,761	40,218	49,917	52,373	4.92
Girasol									
Superficie (Has.)	44,000	47,875	62,003	52,154	70,800	30,372	25,768	24,722	-4.06
Producción (Ton.)	68,900	45,548	81,372	72,536	81,950	39,862	36,013	33,837	-6.04
Rendimiento (Kg/ha.)	1,566	951	1,312	1,391	1,157	1,312	1,398	1,369	-2.07
Maíz									
Superficie (Has.)	324,601	384,114	355,600	356,602	331,725	406,365	369,960	442,600	19.63
Producción (Ton.)	654,074	1,055,661	873,900	817,233	647,270	947,167	867,270	1,055,536	21.71
Rendimiento (Kg/ha.)	2,015	2,748	2,458	2,292	1,951	2,331	2,344	2,385	1.75
Mandioca									
Superficie (Has.)	190,847	220,006	236,696	247,946	201,792	243,075	258,164	284,383	10.16
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	5.38
Rendimiento (Kg/ha.)	12,995	14,341	13,942	14,900	13,476	14,679	17,161	16,417	-4.34
Maní									
Superficie (Has.)	29,423	24,083	30,300	30,988	29,330	30,254	29,059	33,410	14.97
Producción (Ton.)	29,281	31,084	29,805	28,382	22,045	27,601	26,630	30,644	15.07
Rendimiento (Kg/ha.)	995	1,291	984	916	752	912	916	917	0.11
Poroto									
Superficie (Has.)	70,499	73,930	57,160	57,584	54,504	62,505	65,970	73,205	10.97
Producción (Ton.)	52,327	67,587	40,004	43,098	36,624	52,708	53,961	64,961	20.39
Rendimiento (Kg/ha.)	742	914	700	748	672	843	818	887	8.44
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	1.99
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	27.42
Rendimiento (Kg/ha.)	2,875	2,841	2,629	2,619	2,533	2,601	2,283	2,852	24.92
Tabaco									
Superficie (Has.)	5,000	7,825	7,800	6,911	3,235	6,983	5,347	6,894	28.93
Producción (Ton.)	8,156	14,024	13,700	10,920	4,486	12,508	9,776	12,794	30.87
Rendimiento (Kg/ha.)	1,631	1,792	1,756	1,580	1,387	1,791	1,828	1,856	1.53
Trigo									
Superficie (Has.)	221,415	224,046	200,700	187,900	127,680	159,342	245,410	310,931	26.70
Producción (Ton.)	543,435	400,189	229,173	180,088	231,119	220,055	359,236	536,754	49.42
Rendimiento (Kg/ha.)	2,454	1,786	1,142	958	1,810	1,381	1,464	1,726	17.91

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

* Cifras estimadas al 9 de enero 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.*	105	244	330	46	513	67	43	375	130	38
Ene	105	244	330	46	513	67	43	375	130	38

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	Venta de	Venta de	Metros	Consumo de	Consumo
				Virgen	Cemento	Varilla	Cuadros	Electricidad	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	269	126
Ene	51	19	42	10	139	125	71	292	139
Feb	58	17	38	12	103	146	62	291	141
Mar	75	17	23	7	115	132	65	293	123
Abr	57	20	41	13	113	140	66	298	134
May	51	20	15	5	138	156	78	297	126
Jun	57	15	53	15	97	155	62	289	136
Jul	54	14	20	7	131	165	78	288	125
Ago	53	11	41	14	133	103	70	251	121
Sep	68	16	17	6	101	157	70	199	120
Oct	65	18	37	12	137	156	87	246	122
Nov	65	17	26	10	136	151	86	222	99
Dic	90	15	42	15	156	169	89	256	127
2004 Prom.*	70	19	8	3	169	206	82	292	132
Ene	70	19	8	3	169	206	82	292	132

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

* : Cifras preliminares

CUADRO N° 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	3,531.8	972,413	27,533	4,407.0	124.8	24.8
Enero/Febrero		972,413				

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<u>Año</u>	<u>Industria</u>		<u>Electricidad</u>		<u>Transporte</u>		<u>Índice</u>	<u>Índice</u>
	<u>Manufacturera</u>	<u>Construcción</u>	<u>Gas, Agua y</u>	<u>Comercio</u>	<u>Almacenamiento</u>	<u>Servicios</u>	<u>General</u>	<u>General</u>
			<u>Serv. Sanitarios</u>		<u>y Comunicación</u>		<u>Nominal</u>	<u>Real</u>
1990	731.6	846.9	872.2	798.8	689.9	935.8	739.8	103.5
Jun	641.6	730.8	766.5	690.5	637.6	799.8	656.9	93.7
Dic	821.6	963.1	977.8	907.0	742.1	1,071.7	822.6	99.7
1991	867.4	1,016.5	1,027.6	914.6	944.8	1,085.3	911.5	102.6
Jun	857.6	961.3	1,007.7	907.4	853.4	1,086.9	876.6	99.8
Dic	877.1	1,071.7	1,047.4	921.8	1,036.3	1,083.7	946.5	102.5
1992	959.3	1,253.3	1,261.8	966.8	1,145.4	1,125.7	1,049.4	102.6
Jun	922.6	1,191.0	1,235.9	925.1	1,117.8	1,086.3	1,014.6	100.7
Dic	996.0	1,315.5	1,287.8	1,008.4	1,173.1	1,165.2	1,084.1	99.7
1993	1,132.4	1,460.0	1,615.6	1,121.8	1,416.2	1,304.3	1,263.9	104.5
Jun	1,118.8	1,460.0	1,601.8	1,118.9	1,319.4	1,294.3	1,228.2	102.8
Dic	1,145.9	1,460.1	1,629.4	1,124.8	1,513.0	1,314.2	1,299.7	99.3
1994	1,391.4	2,029.1	1,681.6	1,410.3	1,721.1	1,417.9	1,534.3	105.2
Jun	1,329.0	1,907.1	1,667.4	1,374.1	1,637.2	1,413.1	1,467.7	101.6
Dic	1,453.7	2,151.0	1,695.9	1,446.6	1,805.0	1,422.7	1,600.8	103.4
1995	1,666.2	2,465.5	2,038.3	1,727.5	2,128.9	1,680.1	1,859.4	112.4
Jun	1,653.2	2,464.9	2,039.6	1,727.5	2,041.2	1,527.2	1,825.1	109.9
Dic	1,679.1	2,466.0	2,037.1	1,727.5	2,216.7	1,833.1	1,893.7	110.6
1996	1,841.5	2,723.1	2,256.6	1,825.5	2,463.9	1,963.4	2,087.1	114.9
Jun	1,824.2	2,710.9	2,256.2	1,768.8	2,456.8	1,959.4	2,074.1	113.9
Dic	1,858.8	2,735.3	2,256.9	1,882.3	2,470.9	1,967.4	2,100.1	113.4
1997	1,966.3	2,978.8	2,514.7	2,117.4	2,570.1	2,100.1	2,223.8	114.5
Jun	1,955.0	2,978.8	2,520.3	2,117.4	2,505.1	2,006.6	2,198.1	112.0
Dic	1,977.7	2,978.8	2,509.1	2,117.4	2,635.1	2,193.5	2,249.6	114.4
1998	2,199.6	3,340.7	2,836.5	2,361.6	2,775.9	2,220.9	2,460.1	113.6
Jun	2,186.6	3,340.7	2,836.5	2,355.8	2,743.8	2,218.5	2,443.7	112.3
Dic	2,212.5	3,340.7	2,836.5	2,367.4	2,807.9	2,223.3	2,476.6	109.9
1999	2,255.0	3,340.7	2,948.4	2,367.4	2,865.1	2,248.4	2,525.5	109.2
Jun	2,248.1	3,340.7	2,948.4	2,367.4	2,858.0	2,244.7	2,519.4	110.9
Dic	2,262.0	3,340.7	2,948.4	2,367.4	2,872.2	2,252.0	2,531.6	106.5
2000	2,546.8	3,636.4	3,202.8	2,653.9	3,121.5	2,312.9	2,801.1	111.1
Jun	2,537.4	3,443.1	3,202.8	2,646.4	3,113.3	2,300.6	2,783.9	111.0
Dic	2,556.1	3,829.7	3,202.8	2,661.4	3,129.7	2,325.2	2,818.3	109.2
2001	2,852.8	3,879.6	3,202.8	2,989.2	3,347.9	2,364.2	3,056.2	113.0
Jun	2,824.7	3,844.0	3,202.8	2,989.2	3,342.8	2,361.1	3,036.7	113.5
Dic	2,881.0	3,915.1	3,202.8	2,989.2	3,353.0	2,367.4	3,075.7	109.9
2002	3,006.3	4,168.0	3,208.5	3,145.7	3,494.4	2,401.5	3,201.6	107.2
Jun	2,901.7	3,915.1	3,202.8	2,995.8	3,420.1	2,383.9	3,106.6	106.2
Dic	3,111.0	4,420.9	3,214.2	3,295.5	3,568.6	2,419.2	3,296.7	102.8
2003	3,346.7	4,420.9	3,675.5	3,476.9	3,726.9	2,462.0	3,512.3	103.8
Jun	3,346.7	4,420.9	3,675.5	3,476.9	3,726.9	2,462.0	3,512.3	103.8

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

<i>Año</i>	<i>Servicios Básicos</i>				
	<i>Electricidad</i>	<i>Agua</i>	<i>Teléfono</i>	<i>Gasoil</i>	<i>Pasaje</i>
2000 Prom	359.8	408.0	190.8	440.4	616.6
<i>Ene</i>	332.1	372.5	190.8	345.5	578.0
<i>Feb</i>	332.1	372.5	190.8	345.5	578.0
<i>Mar</i>	332.1	372.5	190.8	345.5	578.0
<i>Abr</i>	332.1	372.5	190.8	345.5	578.0
<i>May</i>	332.1	372.5	190.8	487.8	635.8
<i>Jun</i>	332.1	372.5	190.8	487.8	635.8
<i>Jul</i>	332.1	372.5	190.8	487.8	635.8
<i>Ago</i>	332.1	372.5	190.8	487.8	635.8
<i>Sep</i>	415.1	479.0	190.8	487.8	635.8
<i>Oct</i>	415.1	479.0	190.8	487.8	635.8
<i>Nov</i>	415.1	479.0	190.8	487.8	635.8
<i>Dic</i>	415.1	479.0	190.8	487.8	635.8
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	1,077.2	867.1
<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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

CUADRO Nº 9
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - ÁREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
 Series Empalmadas - 1992 =100

<i>Índice de Precios al Consumidor por Agrupación</i>											
<i>Año</i>	<i>Alimentación</i>	<i>Vestido</i>		<i>Gastos</i>			<i>Educación</i>		<i>Variaciones del Índice General</i>		
		<i>Calzado</i>	<i>Vivienda</i>	<i>en Salud</i>	<i>Transporte</i>	<i>y Lectura</i>	<i>Gastos Varios</i>	<i>Índice General</i>	<i>Men-sual</i>	<i>Acumu-lado</i>	<i>Inter-anual</i>
2000	237.8	159.2	253.6	333.9	335.6	368.1	228.9	250.3			
Ene	228.8	157.0	242.7	326.1	296.9	337.6	223.4	239.0	1.3	1.3	6.4
Feb	233.0	157.4	245.1	326.7	310.5	338.1	224.8	242.4	1.4	2.7	7.5
Mar	237.8	158.0	248.5	328.0	319.7	369.7	226.8	247.4	2.1	4.8	9.6
Abr	240.2	158.6	250.9	329.8	321.4	371.2	229.0	249.5	0.8	5.7	10.1
May	240.3	158.9	250.7	333.0	331.4	371.3	229.5	250.5	0.4	6.1	11.0
Jun	233.6	159.6	251.2	333.3	342.8	372.8	229.5	249.0	-0.6	5.5	10.3
Jul	234.0	159.8	252.1	335.9	343.2	372.9	230.0	249.6	0.2	5.8	7.8
Ago	237.1	159.8	252.0	338.1	344.6	376.5	230.3	251.2	0.6	6.4	7.8
Sep	240.1	160.2	261.4	338.2	352.2	376.7	230.2	254.9	1.5	8.0	9.4
Oct	242.8	160.3	262.3	338.6	354.0	376.5	230.6	256.4	0.6	8.6	9.5
Nov	244.5	160.5	263.0	339.2	355.2	376.7	231.0	257.4	0.4	9.1	9.6
Dic	241.8	160.7	263.0	339.4	355.1	376.8	231.1	256.4	-0.4	8.6	8.6
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	355.0	193.0	349.9	385.2	492.0	481.5	307.2	349.7			
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

Fuente: Dpto. de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	<u>Alimentación</u>				<u>Vestido</u>		<u>Vivienda</u>		Servicios Básicos y Combustibles	
	<u>Cereales y Derivados</u>	<u>Carnes</u>	<u>Productos Lácteos</u>	<u>Vegetales Frescos y en Conserva</u>	<u>Azúcar, Dulces y Helados</u>	<u>Prendas de Vestir y Calzado p/Caballeros</u>	<u>Prendas de Vestir y Calzado p/Damas</u>	<u>Confección de Ropas</u>		<u>Alquiler y Mantenimiento de Vivienda</u>
2000 Prom	249.9	222.5	227.1	237.9	251.6	168.2	135.6	207.0	271.7	271.6
Ene	236.8	222.4	209.9	226.8	208.2	164.9	133.8	206.8	269.3	243.2
Feb	239.6	221.8	214.9	236.6	212.7	165.5	134.2	207.1	270.9	247.7
Mar	239.9	219.4	220.8	257.4	221.8	166.5	134.5	207.8	271.5	257.6
Abr	250.8	218.6	230.1	257.2	228.5	167.1	135.2	208.5	271.4	265.0
May	249.9	217.6	229.4	258.0	234.9	167.5	135.8	205.8	270.5	262.6
Jun	251.6	218.5	233.8	210.6	242.5	168.7	136.2	205.8	272.7	261.2
Jul	254.7	218.2	238.9	209.0	240.1	169.0	136.3	205.7	273.0	261.3
Ago	254.6	220.9	237.4	215.4	282.6	169.2	136.1	205.7	273.0	261.2
Sep	255.7	227.7	233.1	225.3	289.4	170.0	136.2	205.7	272.2	296.5
Oct	254.8	227.7	226.8	250.9	286.4	170.0	136.1	207.1	271.9	300.1
Nov	254.7	228.8	226.6	261.5	284.7	170.1	136.1	208.7	271.7	301.7
Dic	255.2	228.4	223.9	246.3	286.8	170.1	136.3	208.8	272.4	301.0
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	355.8	354.3	320.6	404.0	387.5	214.4	158.1	239.1	270.5	480.2
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

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	<u>Gastos en Salud</u>		<u>Transporte</u>		<u>Educación y Lectura</u>		<u>Higiene y Cuidado Personal</u>	<u>Gastos Varios</u>		
	<u>Atención Médica</u>	<u>Productos</u>	<u>Gastos de</u>	<u>Transporte</u>	<u>Gastos</u>	<u>Libros,</u>		<u>Recreación</u>	<u>Bebidas</u>	
	<u>Odontológica y</u>	<u>Medicinales</u>	<u>Transporte</u>	<u>Público</u>	<u>Comunes p/</u>	<u>Revistas</u>			<u>Alcohólicas</u>	<u>Tabaco</u>
<u>Serv. p/ la Salud</u>		<u>Privado</u>	<u>y Taxis</u>	<u>la Educación</u>	<u>y Periódicos</u>					
2000 Prom	322.6	381.8	288.6	383.5	396.8	349.8	239.5	240.8	231.8	285.4
Ene	314.9	375.8	258.4	336.2	372.4	296.8	233.7	238.9	221.7	285.4
Feb	314.9	377.0	260.6	361.3	373.1	297.1	234.9	239.9	225.1	285.2
Mar	315.5	378.3	278.8	361.5	398.3	353.8	237.5	241.6	228.0	285.4
Abr	317.5	378.9	282.0	361.6	398.4	357.0	239.0	242.1	232.4	285.4
May	321.6	380.6	284.3	379.4	398.4	357.3	239.5	241.9	232.7	285.4
Jun	321.6	381.6	286.6	400.1	398.5	362.2	240.3	240.5	234.2	285.4
Jul	324.9	383.2	287.3	400.3	398.7	362.2	240.8	241.4	234.2	285.4
Ago	327.6	384.5	290.1	400.3	404.4	362.2	241.0	241.7	233.8	285.4
Sep	327.6	385.0	305.0	400.3	404.8	362.2	241.3	240.4	234.3	285.4
Oct	328.0	385.4	308.7	400.3	404.4	362.2	241.6	240.1	234.9	285.4
Nov	328.8	385.6	310.9	400.3	404.8	362.3	241.5	241.2	235.0	285.4
Dic	328.8	386.2	310.9	400.3	404.8	362.4	243.0	239.8	234.9	285.4
2001 Prom	336.7	404.1	330.5	431.6	423.0	417.2	255.7	248.5	259.8	329.7
Ene	329.9	385.7	314.6	431.5	405.1	362.6	245.6	239.5	234.5	285.4
Feb	331.1	389.6	316.0	431.6	405.9	362.8	245.6	240.2	235.6	286.9
Mar	331.2	394.3	316.0	431.6	421.2	411.9	247.0	242.2	243.2	322.2
Abr	332.3	395.0	317.0	431.6	421.5	411.9	249.2	243.4	245.6	321.4
May	333.3	396.6	317.5	431.6	421.5	412.0	250.2	243.1	250.0	321.5
Jun	333.8	399.1	322.1	431.6	426.5	424.5	250.9	243.3	251.9	321.4
Jul	341.5	400.3	331.5	431.6	427.1	434.8	254.4	248.4	258.6	321.4
Ago	341.3	406.5	344.5	431.6	427.8	436.2	258.1	251.8	271.9	341.1
Sep	341.4	411.4	344.7	431.6	429.4	436.5	260.6	253.6	271.8	353.9
Oct	341.6	420.7	346.2	431.6	429.7	437.0	265.1	255.9	281.2	358.8
Nov	341.6	424.5	347.6	431.6	430.3	437.8	269.0	259.2	285.4	360.2
Dic	341.6	425.4	347.8	431.6	430.4	438.0	272.4	261.4	287.9	362.2
2002 Prom	342.7	440.4	379.3	457.2	450.6	475.6	287.2	285.3	313.0	363.7
Ene	344.2	429.3	349.2	431.6	431.3	438.3	273.6	263.8	291.7	362.6
Feb	346.6	434.8	349.4	431.6	431.9	438.3	276.4	269.2	292.9	362.6
Mar	346.6	437.5	349.4	431.6	450.7	438.3	276.5	273.3	294.7	363.0
Abr	349.0	437.6	348.7	431.6	450.7	438.2	278.2	273.0	292.4	363.6
May	349.9	430.5	351.7	431.6	451.2	439.2	278.7	272.5	294.4	363.9
Jun	350.6	431.6	367.4	447.2	452.4	440.3	280.5	278.5	299.6	363.9
Jul	346.8	432.5	404.5	467.3	454.6	511.5	286.7	289.5	307.3	363.9
Ago	338.9	441.2	410.1	467.4	456.0	512.5	295.2	295.6	333.9	364.1
Sep	335.3	444.9	410.0	467.3	456.4	513.1	297.9	296.6	335.5	364.2
Oct	333.2	448.9	400.6	482.8	456.6	510.5	298.1	300.6	332.1	364.2
Nov	335.5	456.6	402.3	498.3	457.0	512.3	299.9	304.1	341.8	364.3
Dic	335.5	459.8	408.6	498.3	458.5	514.2	304.1	306.9	339.8	364.2
2003 Prom	342.0	463.9	438.8	540.3	475.8	521.7	317.8	307.9	350.4	369.7
Ene	337.6	460.4	433.1	542.7	460.4	515.1	308.4	314.2	351.6	366.2
Feb	338.5	460.3	450.4	542.7	463.5	515.5	313.8	313.7	356.3	370.6
Mar	336.9	460.7	451.7	544.1	477.8	515.5	314.9	313.6	357.9	369.7
Abr	340.8	461.7	452.5	544.4	478.0	515.2	318.7	314.2	354.4	368.2
May	343.4	462.1	449.0	544.4	478.9	514.9	319.7	312.3	354.4	368.2
Jun	343.4	463.4	434.5	526.8	478.5	512.8	320.1	306.3	351.4	369.7
Jul	343.4	463.6	429.5	526.8	478.3	511.8	319.6	304.3	350.2	369.7
Ago	343.4	464.1	431.8	542.3	479.0	511.9	320.5	302.8	348.4	369.7
Sep	343.9	463.7	431.0	542.3	479.0	512.3	320.6	301.5	347.2	369.4
Oct	343.9	464.8	433.9	542.3	478.5	512.3	320.2	303.6	344.7	371.5
Nov	344.5	467.6	433.9	542.3	478.9	561.5	319.2	303.8	344.4	371.7
Dic	344.5	474.2	433.9	542.3	478.9	561.5	318.0	304.1	344.0	371.7
2004 Prom	351.7	476.2	442.7	542.3	478.8	561.4	320.1	307.3	340.8	371.1
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

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno.

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

Año	Productos Nacionales								Productos Importados						
	Agricul.	Ganad.	Silvicultura y extracción de Madera	Minerales	Alimen, Bebid. y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Produc. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Nac.	Minerales	Alimen, Bebid. y Tabaco, Textiles y Prod. de Cuero	Bienes Transportables no Metálicos	Produc. Metal. Maq. y Equipo	Índice de Prod. Imp.	Índice	
															Graf.
2000	153.7	126.4	132.1	132.1	138.9	159.7	144.8	144.4	234.7	167.6	172.0	149.5	163.8	150.3	
Ene	153.5	123.8	128.6	128.1	126.8	148.4	141.8	137.3	204.2	164.2	156.2	145.7	154.3	142.5	
Feb	152.4	124.0	128.6	129.3	134.5	148.8	141.8	139.9	229.2	164.3	157.2	147.5	157.5	145.3	
Mar	166.2	126.7	128.6	127.0	134.9	152.1	145.4	144.6	229.1	168.7	158.3	149.9	159.5	149.1	
Abr	161.7	124.2	132.4	127.0	134.9	152.3	145.4	143.3	197.3	168.7	158.4	149.8	157.0	147.5	
May	148.6	126.2	132.4	130.0	137.4	164.3	145.4	143.3	226.4	168.7	185.2	149.7	167.4	150.6	
Jun	144.5	125.7	132.4	132.9	139.9	160.9	145.4	142.6	245.8	168.9	173.0	149.2	164.8	149.3	
Jul	144.0	124.4	132.7	135.0	139.9	163.4	145.4	142.7	233.6	168.9	178.9	149.1	165.7	149.7	
Ago	149.4	125.7	133.9	135.1	143.3	164.5	145.4	145.7	245.1	169.0	178.0	150.2	166.9	152.2	
Sep	154.7	127.4	133.9	135.1	143.8	165.6	145.4	147.7	267.8	167.9	179.7	149.4	168.7	154.1	
Oct	157.4	127.8	133.9	135.1	143.7	165.7	145.4	148.4	252.6	169.0	179.3	150.8	168.3	154.5	
Nov	158.6	129.2	133.9	135.1	143.9	165.2	145.4	148.9	266.8	166.2	179.4	151.0	169.4	155.1	
Dic	153.4	132.2	134.2	135.1	143.4	165.7	145.4	147.9	218.9	166.3	179.8	151.8	166.3	153.5	
2001	126.4	133.5	138.2	136.8	145.5	186.9	147.2	146.0	238.9	196.3	204.7	172.8	188.8	159.0	
Ene	153.1	130.1	134.5	136.5	142.1	177.1	145.4	149.1	226.7	166.3	191.2	152.8	170.9	155.7	
Feb	142.9	131.9	135.9	136.0	142.4	176.6	145.7	146.9	243.4	172.0	189.0	159.8	175.8	155.7	
Mar	130.0	135.4	135.9	136.9	143.5	180.9	145.7	145.2	224.6	180.9	190.1	158.5	174.3	154.1	
Abr	119.9	134.0	138.5	136.9	143.4	181.9	145.7	142.8	242.0	182.7	191.9	161.1	177.8	153.4	
May	116.2	136.3	138.5	136.9	145.1	185.2	145.7	143.3	250.6	187.0	192.6	160.9	178.8	154.1	
Jun	116.1	134.9	138.5	136.9	144.6	185.7	148.3	143.1	249.8	188.3	195.3	165.0	181.9	154.9	
Jul	117.3	132.6	138.8	136.9	144.9	187.2	148.3	143.5	247.9	197.2	205.4	178.0	192.7	158.5	
Ago	117.8	136.0	139.5	137.3	147.4	191.0	148.3	145.7	263.2	203.7	217.6	183.8	201.2	162.6	
Sep	121.7	132.3	141.3	137.3	146.6	193.2	148.3	146.3	262.3	208.3	218.8	187.8	204.0	163.9	
Oct	123.1	131.8	141.3	136.7	147.8	194.0	148.3	147.2	230.6	220.1	221.1	188.3	203.1	164.2	
Nov	123.4	133.1	140.4	136.7	148.7	194.6	148.3	147.8	215.4	222.6	222.1	189.5	203.0	164.6	
Dic	135.5	134.1	135.7	136.7	149.9	195.4	148.3	151.4	210.0	226.0	221.1	188.4	201.9	166.7	
2002	159.4	144.2	141.6	141.1	165.6	216.4	162.5	168.7	343.2	250.7	254.1	218.9	240.8	190.7	
Ene	131.3	135.2	137.3	137.1	150.5	196.0	148.3	150.9	224.8	229.9	222.7	189.9	204.5	167.2	
Feb	133.0	139.2	137.6	137.3	151.6	195.6	148.3	152.2	230.4	232.5	224.3	196.4	209.3	169.6	
Mar	132.8	139.6	137.6	137.3	153.9	195.5	148.3	153.0	282.7	231.0	224.5	193.7	211.8	170.9	
Abr	132.2	136.8	139.2	133.8	154.9	195.5	148.3	152.9	289.2	230.3	225.7	192.4	211.9	170.8	
May	136.0	136.9	140.7	132.7	157.3	201.8	148.3	155.9	300.1	230.1	230.5	197.5	217.1	174.5	
Jun	144.5	138.4	140.7	133.4	158.7	208.2	153.7	160.0	323.7	237.7	251.8	212.5	234.3	182.6	
Jul	153.3	140.9	141.2	139.5	163.1	216.3	166.9	165.9	394.1	256.1	270.2	240.0	261.9	195.1	
Ago	160.9	144.7	142.6	141.5	165.6	223.0	166.9	170.5	391.0	264.2	264.7	232.5	256.0	196.5	
Sep	173.6	146.9	142.5	146.9	171.4	235.0	176.8	178.4	415.1	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	247.7	426.4	263.4	313.3	219.4	266.3	249.2	
2004	286.0	209.0	175.5	168.5	217.2	286.4	183.4	242.7	459.7	264.5	322.6	221.6	272.9	251.9	
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	

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.Reg. I/R M	Otros Act. y Pas.				
		Gob. Graf.	Resto S. Públ.	Préstamos	Depósitos			Call			
2000											
Ene	3,191,099	(457,750)	300,615	1,025,652	1,497,019	91,800	-	(1,238,513)	1,232,284	528,175	1,760,459
Feb	3,181,764	(402,022)	279,646	1,025,447	1,493,531	77,450	-	(1,337,938)	1,175,716	476,295	1,652,011
Mar	3,191,029	(295,367)	295,022	1,029,022	1,557,935	91,650	-	(1,337,839)	1,232,282	551,721	1,784,003
Abr	3,390,615	(238,277)	302,361	1,030,396	1,631,647	237,500	-	(1,291,236)	1,324,712	632,608	1,957,320
May	3,537,858	(271,212)	291,108	1,030,364	1,641,403	339,890	-	(1,335,271)	1,271,554	600,519	1,872,073
Jun	3,326,198	(203,728)	300,352	1,033,497	1,578,879	294,090	-	(1,326,984)	1,256,366	544,506	1,800,872
Jul	3,141,339	(91,877)	294,551	1,032,854	1,558,441	250,490	-	(1,310,178)	1,257,759	534,374	1,792,133
Ago	2,827,579	(13,678)	301,403	1,030,928	1,442,178	175,020	-	(1,323,361)	1,205,673	461,436	1,667,109
Sep	2,696,795	103,228	296,826	1,032,362	1,482,976	176,000	-	(1,274,367)	1,195,868	504,729	1,700,597
Oct	2,524,240	303,932	302,350	1,030,561	1,498,934	145,520	93,600	(1,236,118)	1,186,911	537,519	1,724,430
Nov	2,529,105	295,973	306,213	1,034,860	1,486,355	170,420	20,500	(1,305,606)	1,183,270	494,576	1,677,846
Dic	2,802,056	199,270	300,163	1,036,065	1,544,027	46,420	-	(1,190,417)	1,556,690	550,254	2,106,944
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	1,038,449	1,717,707	381,340	52,000	(1,545,410)	1,279,518	519,261	1,798,779
Oct	3,107,603	535,760	319,405	1,053,457	1,764,535	374,980	74,700	(1,540,634)	1,261,376	489,315	1,750,691
Nov	3,281,532	430,633	326,335	1,059,619	1,832,185	351,640	10,800	(1,613,195)	1,290,299	481,815	1,772,114
Dic	3,416,861	698,968	174,709	1,050,259	1,862,520	306,200	13,000	(1,496,830)	1,662,247	565,320	2,227,567
2002											
Ene	3,031,945	861,367	165,293	1,053,657	1,833,641	357,880	25,550	(1,560,718)	1,334,473	455,516	1,789,989
Feb	2,915,426	837,730	175,279	1,057,542	1,806,192	325,560	30,400	(1,584,310)	1,239,515	459,892	1,699,407
Mar	2,902,671	907,440	181,436	1,058,044	1,791,181	377,020	37,800	(1,529,816)	1,313,774	495,610	1,809,384
Abr	3,099,718	868,422	183,407	1,060,316	1,788,125	460,370	85,000	(1,558,001)	1,320,367	510,359	1,830,726
May	3,225,218	967,934	182,897	1,119,030	1,844,403	429,050	73,000	(1,808,503)	1,340,123	601,166	1,941,289
Jun	3,535,506	1,060,951	194,380	1,115,841	1,857,397	367,620	32,000	(2,282,085)	1,367,576	507,303	1,874,879
Jul	3,211,512	1,105,491	180,157	1,233,972	1,714,107	405,250	33,500	(2,240,653)	1,337,622	571,712	1,909,334
Ago	3,510,724	1,125,132	197,686	1,170,466	1,713,539	568,980	25,500	(2,405,156)	1,290,833	510,335	1,801,168
Sep	3,573,000	1,100,919	195,641	1,162,624	1,682,734	738,097	43,500	(2,276,454)	1,291,399	458,250	1,749,649
Oct	3,980,095	1,209,880	200,409	1,180,693	1,853,691	761,092	98,500	(2,536,360)	1,321,434	481,586	1,803,020
Nov	4,256,996	1,314,522	200,957	1,207,748	2,049,884	682,442	33,500	(2,833,955)	1,380,442	558,347	1,938,789
Dic	4,525,201	1,442,100	227,686	1,209,870	1,990,333	625,449	99,000	(2,991,400)	1,698,675	494,501	2,193,176
2003											
Ene	4,394,128	1,337,124	228,836	1,208,190	1,941,429	715,719	134,500	(2,909,498)	1,467,132	531,021	1,998,153
Feb	4,515,714	1,294,848	221,358	1,209,439	1,924,160	805,989	186,700	(2,869,898)	1,454,612	516,578	1,971,190
Mar	4,843,695	1,484,558	216,011	1,210,871	2,184,158	995,169	138,300	(2,892,314)	1,545,194	673,595	2,218,789
Abr	5,116,784	1,577,075	231,899	1,207,512	2,393,712	1,106,019	157,500	(2,759,657)	1,716,382	733,276	2,449,658
May	4,779,505	1,408,465	224,190	1,197,628	2,347,993	1,109,159	107,000	(2,296,378)	1,749,258	793,673	2,542,931
Jun	4,862,755	1,391,315	208,618	1,221,380	2,619,834	1,060,049	-	(2,275,068)	1,729,117	1,095,373	2,824,490
Jul	4,778,537	1,381,468	193,838	1,220,628	2,605,669	1,158,089	-	(2,092,083)	1,718,630	1,087,423	2,806,053
Ago	5,025,533	1,367,122	222,290	1,239,495	2,759,463	1,035,569	-	(2,262,740)	1,796,668	1,184,829	2,981,497
Sep	5,197,434	1,262,251	215,639	1,239,230	2,752,309	1,068,110	-	(2,338,132)	1,756,003	1,188,001	2,944,004
Oct	5,324,943	1,066,640	208,362	1,242,929	2,770,170	1,023,360	-	(2,259,109)	1,790,235	1,184,401	2,974,636
Nov	5,328,201	912,636	204,957	1,247,616	2,609,101	1,125,660	-	(2,187,584)	1,771,065	1,132,821	2,903,886
Dic	5,992,039	794,501	207,868	1,284,088	2,713,585	1,134,140	-	(2,223,958)	2,206,813	1,254,930	3,461,743
2004											
Ene	5,911,703	990,834	231,432	1,288,133	2,965,839	1,215,400	-	(2,305,133)	1,935,730	1,343,385	3,279,115
Feb	5,752,861	1,054,113	208,533	1,286,093	2,874,418	1,315,250	-	(2,111,261)	2,000,671	1,363,068	3,363,739

(*) Cifras provisionarias

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

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

Año	<u>Montos colocados según plazos</u>				<u>Total Coloc.</u>	<u>Saldos</u>	<u>Tasas según Plazos (%)</u>				<u>Rendimiento</u>
	<u>7 a 45 días</u>	<u>60 a 90 días</u>	<u>120 a 180 días</u>	<u>245 a 365 días</u>			<u>7 a 45 días</u>	<u>60 a 90 días</u>	<u>120 a 180 días</u>	<u>245 a 365 días</u>	<u>Prom. Pond.</u>
2000 Prom	46,543	36,968	9,947	2,500	88,098	174,688	9.2	11.9	15.6	17.1	10.3
Ene	45,000	17,300	1,000	--	63,300	91,800	13.2	14.9	16.5	--	13.7
Feb	18,500	10,500	5,000	--	34,000	77,450	13.2	14.6	16.5	--	14.1
Mar	29,000	15,500	5,000	--	49,500	91,650	13.2	14.7	16.5	--	14.0
Abr	117,500	69,000	16,500	2,500	205,500	237,500	13.1	14.6	16.4	17.1	13.9
May	85,900	100,990	26,500	--	213,390	339,890	10.7	12.1	15.6	--	12.0
Jun	39,140	65,460	19,000	--	123,600	294,090	7.0	10.2	14.8	--	9.9
Jul	23,990	40,000	8,020	--	72,010	250,490	7.0	10.0	14.8	--	9.5
Ago	19,500	14,500	2,500	--	36,500	175,020	7.0	10.3	14.8	--	8.6
Sep	29,980	39,500	6,000	--	75,480	176,000	7.0	10.3	14.7	--	7.7
Oct	27,500	13,500	--	--	41,000	145,520	7.0	9.0	--	--	7.7
Nov	104,500	20,400	--	--	124,900	170,420	6.2	10.5	--	--	6.9
Dic	18,000	--	--	--	18,000	46,420	5.9	--	--	--	5.9
2001 Prom	23,542	22,370	24,643	13,441	79,516	245,305	17.2	19.4	22.7	25.6	19.9
Ene	12,500	15,000	3,500	--	31,000	47,900	8.8	12.8	16.5	--	11.6
Feb	4,000	1,000	1,000	--	6,000	35,000	9.6	13.5	17.0	--	11.5
Mar	14,000	29,500	32,000	--	75,500	90,500	10.6	15.7	18.7	--	15.6
Abr	34,500	35,500	49,000	--	119,000	186,000	10.7	14.5	19.4	--	15.4
May	38,000	32,000	41,000	13,000	124,000	270,000	10.7	14.6	19.4	21	15.6
Jun	20,500	38,000	25,500	3,000	87,000	281,500	12.1	14.7	19.5	21	15.7
Jul	28,900	500	18,000	4,950	52,350	255,850	27.6	26.0	28.0	28	27.8
Ago	47,200	27,530	62,360	23,210	160,300	362,750	25.5	25.5	28.0	28	26.8
Sep	36,080	57,510	30,900	7,300	131,790	381,340	24.0	25.7	28.0	28	25.9
Oct	5,770	9,550	20,210	36,570	72,100	374,980	24.0	25.5	28.0	28	27.3
Nov	22,000	10,600	10,250	16,500	59,350	351,640	22.5	22.8	26.2	28	24.7
Dic	19,050	11,750	2,000	3,000	35,800	306,200	20.0	21.4	24.0	24	21.0
2002 Prom	66,451	22,420	36,528	21,379	146,778	508,234	23.7	25.1	28.0	28.6	25.6
Ene	50,910	14,300	22,690	25,780	113,680	357,880	23.6	24.8	26.8	26.6	25.1
Feb	44,150	6,850	40,020	4,170	95,190	325,560	24.0	25.9	28.0	28.0	26.0
Mar	53,650	10,610	41,510	21,200	126,970	377,020	24.0	25.2	28.0	28.0	26.1
Abr	117,500	33,620	38,130	4,000	193,250	460,370	21.4	22.9	25.3	25.0	22.5
May	108,050	19,900	12,690	2,000	142,640	429,050	19.0	20.7	23.0	23.0	19.7
Jun	32,759	11,080	6,500	0	50,339	367,620	19.0	20.4	23.0	--	19.8
Jul	44,150	30,040	5,150	52,000	131,340	405,250	24.6	24.2	29.2	32.3	27.7
Ago	39,090	22,990	141,080	61,550	264,710	568,980	29.9	30.8	34.8	34.9	33.7
Sep	85,810	30,180	39,720	26,500	182,210	738,097	27.0	28.5	31.0	31.0	28.7
Oct	123,580	61,270	23,760	39,850	248,460	761,092	26.1	27.5	30.3	30.3	27.5
Nov	63,310	16,350	13,350	1,000	94,010	682,442	25.0	26.8	29.0	29.0	26.1
Dic	34,450	11,850	53,740	18,500	118,540	625,449	20.4	23.4	27.0	27.0	24.7
2003 Prom	23,100	44,539	72,255	68,119	256,178	1,028,086	6.3	10.0	15.4	12.8	15.5
Ene	32,500	50,820	123,250	34,000	240,570	715,719	18.8	21.5	27.0	27.0	24.7
Feb	58,500	54,550	104,420	0	795,440	805,989	18.0	21.3	27.0	0.0	23.2
Mar	86,100	72,200	117,450	41,850	317,600	995,169	18.0	21.1	27.0	27.0	23.2
Abr	52,600	112,830	167,270	0	332,700	1,106,019	10.3	14.1	19.4	0.0	16.1
May	45,500	50,800	71,000	0	167,300	1,109,159	6.5	11.8	15.1	0.0	11.8
Jun	0	11,140	13,270	74,920	99,330	1,060,049	0.0	6.5	12.3	14.5	13.3
Jul	0	91,000	115,000	125,910	331,910	1,158,089	0.0	6.4	10.5	14.2	10.8
Ago	2,000	13,130	6,150	63,000	84,280	1,035,569	3.5	4.6	9.3	15.4	13.0
Sep	0	11,000	22,750	162,500	196,250	1,068,110	0.0	4.7	8.5	15.0	13.7
Oct	0	50,000	110,500	107,000	267,500	1,023,360	0.0	3.7	13.0	14.0	11.6
Nov	0	17,000	15,000	140,000	172,000	1,125,660	0.0	4.3	8.0	13.4	12.0
Dic	0	0	1,000	68,250	69,250	1,134,140	0.0	0.0	7.5	12.9	12.8
2004 Prom	0	36,500	25,500	132,130	194,130	1,265,325	0.0	4.0	7.1	12.4	10.2
Ene	0	43,000	50,000	172,260	265,260	1,215,400	0.0	4.1	7.1	12.5	10.1
Feb	0	30,000	1,000	92,000	123,000	1,315,250	0.0	4.0	7.0	12.4	10.3

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

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

<u>Año</u>	<u>Sector Financiero</u>			<u>Sector Público</u>			<u>Otras Operaciones</u>			<u>Operaciones</u>
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>	<u>Metas</u>
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3=1+2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>6=4+5</u>	<u>7</u>	<u>8</u>	<u>9=7+8</u>	<u>10=3+6+9</u>
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	4.1	-16.9	-12.8	23.1	-2.1	21.0	7.4	-0.8	6.6	14.8
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

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)
2,000									
Ene	1,760,459	1,232,284	1,631,302	1,016,829	64,879	539,257	3,252,267	4,014,529	7,266,796
Feb	1,652,012	1,175,717	1,555,687	978,391	62,334	508,660	3,105,072	4,159,914	7,264,986
Mar	1,784,003	1,232,282	1,653,835	1,007,448	67,116	540,806	3,269,205	4,128,392	7,397,597
Abr	1,957,321	1,324,713	1,783,633	1,099,566	66,283	564,211	3,513,693	4,162,453	7,676,146
May	1,872,073	1,271,554	1,741,774	1,040,920	72,924	596,158	3,451,776	4,286,485	7,738,261
Jun	1,800,873	1,256,367	1,944,718	935,898	69,596	606,874	3,557,086	4,235,627	7,792,713
Jul	1,792,134	1,257,760	1,852,990	957,757	65,120	609,152	3,485,020	4,302,425	7,787,445
Ago	1,667,108	1,205,672	2,022,344	679,709	69,067	598,010	3,369,130	4,148,423	7,517,553
Sep	1,700,597	1,195,868	2,025,989	683,346	65,568	611,806	3,386,709	4,079,115	7,465,824
Oct	1,724,430	1,186,911	1,979,899	674,994	65,097	619,328	3,339,318	4,060,187	7,399,505
Nov	1,677,846	1,183,270	2,006,022	661,409	66,931	623,318	3,357,680	4,153,587	7,511,267
Dic	2,106,943	1,556,689	2,478,222	667,116	59,394	619,683	3,824,415	4,008,680	7,833,095
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	3,584,526	638,832	35,691	730,271	4,989,320	5,278,823	10,268,143

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	Variación	Variación	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.	Mens.	Interan.
2000										
Ene	-17.7	5.8	-22.4	5.9	-22.5	2.4	-12.2	9.4	-3.5	19.0
Feb	-6.2	7.2	-4.6	6.0	-4.6	1.7	-4.5	9.4	0.0	21.1
Mar	8.0	9.4	4.8	4.1	6.3	4.1	5.3	12.5	1.8	26.8
Abr	9.7	15.2	7.5	14.4	7.8	13.7	7.5	19.6	3.8	28.0
May	-4.4	7.6	-4.0	10.6	-2.3	12.0	-1.8	16.2	0.8	24.5
Jun	-3.8	7.8	-1.2	11.8	11.7	29.4	3.1	20.5	0.7	18.9
Jul	-0.5	7.9	0.1	12.2	-4.7	21.2	-2.0	15.1	-0.1	16.5
Ago	-7.0	5.5	-4.1	10.6	9.1	39.1	-3.3	12.1	-3.5	12.0
Sep	2.0	6.5	-0.8	8.6	0.2	33.5	0.5	9.4	-0.7	9.4
Oct	1.4	4.4	-0.7	8.1	-2.3	31.5	-1.4	8.0	-0.9	8.5
Nov	-2.7	3.7	-0.3	6.7	1.3	29.4	0.5	8.3	1.5	9.3
Dic	25.6	-1.5	31.6	-1.9	23.5	17.8	13.9	3.2	4.3	4.0
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
2003										
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

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.	Ah.Vista	Ah. Plazo	CD's			Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes	Part. %	
	1	2	3	4							
2000											
Ene	557,143	1,016,829	64,879	539,257	2,178,108	35	1195.51	3,358	4,014,529	65	6,192,637
Feb	507,198	978,391	62,334	508,660	2,056,583	33	1190.25	3,495	4,159,914	67	6,216,497
Mar	541,134	1,007,448	67,116	540,806	2,156,504	34	1180.55	3,497	4,128,392	66	6,284,896
Abr	590,281	1,099,566	66,283	564,211	2,320,341	36	1190.63	3,496	4,162,453	64	6,482,794
May	627,405	1,040,920	72,924	596,158	2,337,407	35	1225.06	3,499	4,286,485	65	6,623,892
Jun	814,548	935,898	69,596	606,874	2,426,916	36	1209.14	3,503	4,235,627	64	6,662,543
Jul	762,730	957,757	65,120	609,152	2,394,759	36	1208.38	3,504	4,302,425	64	6,697,184
Ago	966,716	679,709	69,067	598,010	2,313,502	36	1183.91	3,504	4,148,423	64	6,461,925
Sep	962,650	683,346	65,568	611,806	2,323,370	36	1172.16	3,480	4,079,115	64	6,402,485
Oct	985,521	674,994	65,097	619,328	2,344,940	37	1171.77	3,465	4,060,187	63	6,405,127
Nov	994,626	661,409	66,931	623,318	2,346,284	36	1173.33	3,540	4,153,587	64	6,499,871
Dic	1,151,030	667,116	59,394	619,683	2,497,223	38	1130.80	3,545	4,008,680	62	6,505,903
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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N.º 18
DEPOSITOS TOTALES EN EL SISTEMA BANCARIO

Año	En Moneda Nacional (En Millones de Guaraníes)				Total (1+2+3+4)	Part. %	En Moneda Extranjera				TOTAL DE DEPOSITOS (Millones de Guaraníes)
	Cta.Cte.	Ah.Vista	Ah. Plazo	CD's			Millones de USD	Tipo de Cambio	En mill. Guaraníes	Part. %	
	1	2	3	4							
2000											
Ene	764,476	1,223,452	77,579	711,757	2,777,265	39	1305.02	3,358	4,382,255	61	7,159,520
Feb	707,888	1,200,513	73,534	710,117	2,692,053	37	1307.46	3,495	4,569,568	63	7,261,621
Mar	691,615	1,250,595	78,566	736,753	2,757,528	38	1290.66	3,497	4,513,438	62	7,270,966
Abr	770,653	1,356,555	72,733	793,349	2,993,290	40	1284.79	3,496	4,491,642	60	7,484,931
May	802,562	1,307,159	79,874	828,829	3,018,424	40	1320.88	3,499	4,621,762	60	7,640,186
Jun	985,548	1,134,825	77,046	850,718	3,048,136	40	1308.37	3,503	4,583,211	60	7,631,347
Jul	979,661	1,143,131	70,850	860,497	3,054,139	40	1208.38	3,504	4,650,258	60	7,704,397
Ago	1,186,349	828,868	72,797	848,440	2,936,454	40	1275.86	3,504	4,470,618	60	7,407,072
Sep	1,207,475	817,687	69,508	855,169	2,949,839	40	1265.31	3,480	4,403,295	60	7,353,133
Oct	1,249,835	819,937	69,787	850,704	2,990,263	41	1263.05	3,465	4,376,466	59	7,366,728
Nov	1,243,751	819,097	70,121	848,650	2,981,620	40	1270.38	3,540	4,497,135	60	7,478,755
Dic	1,394,170	812,049	59,644	850,840	3,116,703	41	1247.19	3,545	4,421,286	59	7,537,990
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

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 12
CRÉDITO DEL SECTOR BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Año	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total de Saldos En Millones de Guaraníes
	En Millones de Guaraníes	En Millones de Guaraníes	En millones USD.	Tipo de Cambio	
2000					
Ene	2,610,292	2,935,295	874	3,358	5,545,587
Feb	2,638,620	3,031,446	867	3,495	5,670,066
Mar	2,642,023	2,972,103	850	3,497	5,614,126
Abr	2,602,582	2,956,722	851	3,496	5,559,304
May	2,580,268	2,942,994	841	3,499	5,523,262
Jun	2,591,000	2,885,771	824	3,503	5,476,771
Jul	2,629,677	2,882,201	810	3,504	5,398,510
Ago	2,675,235	2,798,473	799	3,504	5,473,708
Sep	2,721,545	2,751,189	791	3,480	5,472,734
Oct	2,721,442	2,751,943	794	3,465	5,473,385
Nov	2,835,656	2,809,371	794	3,540	5,645,027
Dic	2,886,168	2,837,453	800	3,545	5,723,621
2001					
Ene	2,878,179	2,852,750	794	3,595	5,730,929
Feb	2,891,117	2,979,302	796	3,745	5,870,419
Mar	2,870,337	3,004,871	793	3,790	5,875,208
Abr	2,849,440	3,035,078	800	3,795	5,884,518
May	2,791,882	3,061,987	795	3,850	5,853,869
Jun	2,799,693	3,163,394	791	4,000	5,963,087
Jul	2,770,557	3,293,567	771	4,270	6,064,124
Ago	2,732,450	3,314,462	765	4,330	6,046,912
Sep	2,778,119	3,402,234	764	4,455	6,180,353
Oct	2,874,724	3,490,148	762	4,580	6,364,872
Nov	2,954,768	3,581,131	762	4,700	6,535,899
Dic	2,944,238	3,533,018	762	4,635	6,477,257
2002					
Ene	2,964,540	3,608,896	746	4,835	6,573,436
Feb	2,973,575	3,640,933	741	4,915	6,614,508
Mar	2,974,203	3,619,918	748	4,838	6,594,121
Abr	2,883,671	3,621,220	751	4,825	6,504,891
May	2,798,905	3,813,679	741	5,150	6,612,584
Jun	2,702,898	3,746,001	646	5,800	6,448,899
Jul	2,694,227	3,819,137	647	5,900	6,513,364
Ago	2,557,647	3,836,039	629	6,100	6,393,686
Sep	2,589,628	3,620,363	603	6,000	6,209,991
Oct	2,628,331	3,866,650	599	6,450	6,494,981
Nov	2,662,962	3,964,812	575	6,900	6,627,774
Dic	2,625,290	3,868,024	553	7,000	6,493,314
2003					
Ene	2,560,269	3,802,438	551	6,900	6,362,707
Feb	2,505,397	3,786,905	549	6,900	6,292,302
Mar	2,446,283	3,740,417	544	6,880	6,186,700
Abr	2,361,775	3,753,246	549	6,840	6,115,021
May	2,216,800	3,133,481	505	6,200	5,350,281
Jun	2,146,109	3,031,873	489	6,200	5,177,982
Jul	2,145,075	2,802,947	463	6,050	4,948,022
Ago	2,115,414	2,791,416	445	6,270	4,906,830
Sep	2,082,669	2,735,629	436	6,280	4,818,298
Oct	2,066,152	2,785,079	448	6,210	4,851,231
Nov	2,053,262	2,719,909	447	6,090	4,773,171
Dic	2,063,697	2,796,097	461	6,070	4,859,794
2004					
Ene	2,140,713	2,888,949	466	6,200	5,029,662
Feb	2,176,924	2,889,861	479	6,030	5,066,785

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.
2000												
Ene	-5.6	12.8	4.9	28.2	1.0	22.3	0.5	5.0	-0.5	12.0	0.0	8.6
Feb	-5.6	11.9	3.6	31.6	0.4	24.4	1.1	8.1	3.3	12.7	2.2	10.5
Mar	4.9	17.5	-0.8	41.1	1.1	32.0	0.1	8.1	-2.0	9.0	-1.0	8.6
Abr	7.6	22.6	0.8	36.1	3.1	30.9	-1.5	8.5	-0.5	7.5	-1.0	8.0
May	0.7	18.1	3.0	32.0	2.2	26.7	-0.9	9.3	-0.5	6.7	-0.6	7.9
Jun	3.8	22.4	-1.2	17.6	0.6	19.3	0.4	12.3	-1.9	-2.8	-0.8	3.8
Jul	-1.3	18.1	1.6	17.7	0.5	17.8	1.5	12.5	-0.1	-3.4	-1.4	1.4
Ago	-3.4	12.5	-3.6	12.0	-3.5	12.2	1.7	14.2	-2.9	-5.7	1.4	3.1
Sep	0.4	8.6	-1.7	9.5	-0.9	9.1	1.7	12.8	-1.7	-10.2	0.0	-0.1
Oct	0.9	11.1	-0.5	8.9	0.0	9.7	0.0	9.1	0.0	-7.8	0.0	-0.1
Nov	0.1	10.1	2.3	10.1	1.5	10.1	4.2	10.0	2.1	-5.5	3.1	1.7
Dic	6.4	8.2	-3.5	4.8	0.1	6.1	1.8	11.2	1.0	-3.8	1.4	3.2
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

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

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 21

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

<i>Mes / Año</i>	<i>Depósitos</i>		<i>Créditos</i>	
	<i>Mensual</i>	<i>Variación % Interanual</i>	<i>Mensual</i>	<i>Variación % Interanual</i>
2000				
Enero	3.6	8.7	-1.8	-5.0
Febrero	-0.4	9.0	-0.8	-6.7
Marzo	-0.8	17.2	-2.0	-9.5
Abril	0.9	13.4	-0.5	-10.4
Mayo	2.9	11.2	-0.5	-10.1
Junio	-1.3	8.4	-2.1	-10.4
Julio	1.5	10.5	-0.2	-9.3
Agosto	-3.6	5.7	-2.9	-10.9
Septiembre	-1.0	4.2	-1.0	-14.5
Octubre	0.0	4.2	-1.9	-13.9
Noviembre	0.1	3.2	2.3	-11.5
Diciembre	-3.6	-2.0	0.9	-10.0
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

Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

CUADRO N° 22

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

<i>Mes / Año</i>	<i>Activas</i>		<i>Pasivas</i>		<i>Prom. Pond.</i>	<i>Margen de</i>		<i>Call</i>	<i>BCP</i>
	<i>Prom. Pond.</i>	<i>A la Vista</i>	<i>A Plazo</i>	<i>CDA</i>		<i>Interm.</i>	<i>Interb.</i>		
2000	42.8	6.4	15.4	19.6	9.7	33.1	10.7	s/m	
Enero	45.0	7.1	15.5	21.1	10.8	34.1	13.8	s/m	
Febrero	43.7	7.4	13.4	17.9	11.6	32.1	18.7	s/m	
Marzo	42.9	7.5	19.5	21.6	11.7	31.2	15.7	s/m	
Abril	45.8	7.0	16.4	21.9	11.5	34.3	12.5	s/m	
Mayo	40.6	8.4	17.4	19.5	11.3	29.3	3.6	s/m	
Junio	40.6	6.1	13.1	18.7	9.2	31.4	3.4	s/m	
Julio	40.5	6.0	14.7	18.2	8.4	32.0	3.9	s/m	
Agosto	41.7	5.6	15.2	18.0	7.6	34.1	14.5	s/m	
Septiembre	43.1	5.7	14.9	19.4	8.4	34.7	10.0	s/m	
Octubre	44.4	5.6	15.0	19.2	8.3	36.1	13.2	19.0	
Noviembre	43.3	5.2	15.6	19.7	9.0	34.3	8.6	8.0	
Diciembre	41.7	5.6	13.8	20.3	8.1	33.7	11.1	3.1	
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	

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22 (Continuación)

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

<i>Mes / Año</i>	<i>Activas</i>		<i>Pasivas</i>		<i>Margen de</i>	
	<i>Prom. Pond.</i>	<i>A la Vista</i>	<i>A Plazo</i>	<i>CDA</i>	<i>Prom. Pond.</i>	<i>Interm.</i>
2000	11.9	2.3	4.6	6.2	3.0	8.8
Enero	12.1	2.6	4.6	6.5	3.2	8.9
Febrero	11.8	2.7	4.8	6.0	3.2	8.6
Marzo	11.6	2.6	4.6	6.2	3.1	8.4
Abril	12.4	2.3	4.5	6.2	3.0	9.5
Mayo	11.7	2.4	4.4	6.1	3.1	8.6
Junio	12.8	2.3	4.6	5.6	3.0	9.9
Julio	11.9	2.2	4.7	6.3	3.0	8.9
Agosto	12.1	2.2	4.3	6.0	3.0	9.1
Septiembre	11.9	2.2	4.5	6.1	2.9	9.0
Octubre	11.2	2.3	4.6	6.3	3.0	8.2
Noviembre	11.4	2.2	4.7	6.3	3.2	8.2
Diciembre	11.5	2.3	4.3	6.4	2.8	8.7
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

Fuente: Superintendencia de Bancos

CUADRO N° 22

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

Mes / Año	Acciones	Bonos	Bonos (USD)	CDA (USD)	CDA	Cupones	Cupones (USD)	Pagarés	Pagarés (USD)	Certific. Bursatil	Cert. de Call Interfin	Divisas	Titulos de Inversión	Titulos de Inv. (USD)	Total Operac.
2000	22,642	7,585	25,697	0	800	87	0	0	5,163	0	2,150	0	1,300	1,770	67,194
Enero	1,647	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,647
Febrero	1,501	0	0	0	0	0	0	0	0	0	350	0	500	0	2,351
Marzo	2,534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	0	200	0	3,234
Abril	1,403	700	0	0	0	0	0	0	0	0	500	0	0	0	2,603
Mayo	1,594	300	0	0	400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,294
Junio	3,424	400	0	0	200	0	0	0	0	0	100	0	200	0	4,324
Julio	1,545	300	24,582	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26,427
Agosto	1,859	626	0	0	0	78	0	0	1,053	0	0	0	0	0	3,616
Septiembre	2,072	0	0	0	0	0	0	0	262	0	0	0	200	0	2,534
Octubre	1,599	0	228	0	0	0	0	0	263	0	0	0	0	1,770	3,860
Noviembre	1,406	1,459	0	0	0	9	0	0	35	0	200	0	0	0	3,109
Diciembre	2,058	3,800	887	0	200	0	0	0	3,550	0	500	0	200	0	11,195
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

CUADRO N° 24

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

<u>Mes / Año</u>	<u>Morosidad 1/</u>	<u>Solvencia 2/ *</u>	<u>Rentabilidad 3/ **</u>	<u>Eficiencia 4/ *</u>	<u>Liquidez 5/</u>	<u>Intermediación 6/</u>
2000						
Enero	13.0	11.0	1.6	2.3	26.0	71.2
Febrero	13.5	11.0	2.4	3.8	22.8	72.0
Marzo	13.4	11.4	0.3	1.5	22.6	70.8
Abril	14.2	11.2	0.3	1.1	23.8	67.3
Mayo	14.9	10.8	0.7	0.8	23.4	65.1
Junio	13.6	11.2	1.3	1.6	22.3	64.8
Julio	14.2	11.0	0.6	0.8	22.6	64.6
Agosto	13.9	11.3	0.8	1.4	22.3	67.6
Septiembre	14.0	11.4	6.0	3.2	21.9	68.2
Octubre	13.2	11.5	0.2	3.0	21.8	68.3
Noviembre	12.9	11.2	2.0	3.1	22.3	70.0
Diciembre	10.9	11.3	-0.2	2.1	21.9	73.0
2001						
Enero	11.9	11.5	1.6	2.0	21.6	70.1
Febrero	13.0	11.4	1.4	3.5	20.9	69.9
Marzo	13.2	11.2	1.6	2.4	21.4	70.3
Abril	13.3	11.1	0.7	1.1	21.1	68.8
Mayo	13.3	10.9	1.0	3.0	21.1	67.7
Junio	12.3	10.7	0.5	2.9	21.2	68.0
Julio	12.3	10.7	4.7	5.0	21.4	67.8
Agosto	12.8	10.8	1.5	3.2	20.9	68.0
Septiembre	12.7	11.0	1.7	2.7	20.6	68.3
Octubre	12.6	10.9	2.4	2.3	21.2	68.8
Noviembre	12.7	10.9	1.8	3.0	22.6	68.6
Diciembre	11.1	11.1	-2.0	4.8	23.0	70.5
2002						
Enero	12.8	10.9	2.8	3.8	23.0	68.2
Febrero	12.8	10.3	-0.8	3.2	21.7	70.9
Marzo	13.1	10.3	0.8	4.3	21.0	71.6
Abril	12.6	10.2	0.7	2.0	22.5	71.3
Mayo	13.2	10.4	3.5	5.7	23.5	72.2
Junio	13.1	10.4	1.9	9.5	21.4	78.1
Julio	14.0	10.7	2.7	22.4	22.7	79.7
Agosto	14.6	10.8	1.8	5.6	24.4	74.3
Septiembre	14.5	10.5	-2.0	5.1	22.8	70.3
Octubre	14.7	10.6	2.6	2.6	24.1	68.6
Noviembre	14.2	10.1	-1.8	4.5	25.7	67.7
Diciembre	11.8	9.9	-4.0	16.5	25.1	67.2
2003						
Enero	13.1	10.2	1.3	7.6	24.9	64.5
Febrero	13.4	10.0	0.4	3.7	24.5	63.0
Marzo	13.7	9.6	1.8	1.3	26.5	57.8
Abril	14.1	9.2	-0.5	0.9	27.4	53.3
Mayo	12.8	9.4	-1.4	15.0	29.0	50.4
Junio	12.8	9.8	1.7	6.3	32.2	48.0
Julio	13.3	9.9	0.5	12.4	31.9	46.4
Agosto	14.0	9.5	2.1	11.3	33.2	45.0
Septiembre	13.9	9.3	0.4	6.4	33.8	43.1
Octubre	13.8	9.1	1.9	4.3	34.6	44.8
Noviembre	12.9	9.5	-0.5	4.9	32.5	46.4
Diciembre	10.7	8.7	-3.4	0.2	32.6	47.2
2004						
Enero	11.2	8.4	1.1	3.0	33.4	46.7
Febrero	10.9	8.5	0.5	3.9	32.5	47.8

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 %)

<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>
2000						
Enero	9.0	25.6	1.5	3.0	19.7	218.1
Febrero	9.7	24.9	1.8	3.3	19.8	214.7
Marzo	8.4	25.5	1.2	3.2	19.8	225.0
Abril	8.8	25.8	1.0	2.3	20.3	217.6
Mayo	8.4	24.8	1.5	2.3	22.2	195.1
Junio	7.8	25.4	0.5	2.5	21.1	193.7
Julio	7.8	25.5	0.5	3.1	21.5	180.9
Agosto	8.1	25.6	1.2	1.1	21.5	181.5
Septiembre	7.7	26.0	0.9	2.7	21.2	184.8
Octubre	7.8	25.5	1.0	2.1	19.7	196.4
Noviembre	8.1	25.9	1.6	2.4	19.7	195.2
Diciembre	6.5	26.3	1.2	3.2	18.9	206.3
2001						
Enero	7.6	24.9	1.9	3.2	17.9	187.4
Febrero	8.4	23.7	1.6	3.2	18.6	178.7
Marzo	7.6	24.4	1.9	5.7	18.9	173.6
Abril	8.5	24.8	1.4	1.2	19.3	161.4
Mayo	8.4	24.4	1.3	3.1	18.2	161.8
Junio	7.4	21.7	1.5	3.5	18.8	165.7
Julio	7.8	23.0	2.8	4.3	17.9	170.0
Agosto	8.3	23.1	1.1	2.9	18.1	169.4
Septiembre	7.8	23.0	1.1	3.0	17.5	172.7
Octubre	7.7	22.2	1.5	2.5	18.0	174.0
Noviembre	7.9	21.3	1.1	4.2	17.5	169.4
Diciembre	6.3	22.4	0.0	4.3	20.6	168.5
2002						
Enero	7.7	21.4	1.7	4.6	19.4	162.8
Febrero	8.5	21.5	1.4	3.6	17.7	166.5
Marzo	8.0	21.4	1.2	4.4	16.7	166.6
Abril	8.6	21.4	1.3	2.8	16.7	160.9
Mayo	9.4	20.5	1.5	4.8	19.5	157.1
Junio	8.3	19.4	-5.6	8.6	16.9	165.9
Julio	9.8	19.4	0.4	14.3	16.4	158.0
Agosto	10.8	19.1	-1.1	5.8	16.3	144.6
Septiembre	11.3	19.8	8.3	-0.2	16.3	129.2
Octubre	11.6	20.2	0.9	5.0	16.1	124.2
Noviembre	11.3	20.7	-0.4	5.7	16.7	121.4
Diciembre	9.4	19.9	-0.6	8.9	17.9	118.7
2003						
Enero	10.5	19.8	1.1	5.9	16.9	119.1
Febrero	10.9	20.0	-0.1	3.4	17.5	118.3
Marzo	11.0	19.9	0.8	3.7	18.9	120.6
Abril	11.5	18.6	1.6	1.2	21.4	115.2
Mayo	10.5	18.3	0.2	10.3	21.4	111.9
Junio	10.1	21.9	0.1	4.7	21.9	113.9
Julio	9.8	16.9	1.0	8.2	20.9	114.9
Agosto	9.6	16.5	0.2	13.9	21.2	111.9
Septiembre	7.8	17.4	1.2	8.0	21.2	112.3
Octubre	7.6	17.7	0.4	10.4	19.9	112.0
Noviembre	7.5	17.3	-2.0	10.0	18.1	113.8
Diciembre	5.7	17.4	1.8	14.3	20.2	110.9
2004						
Enero	7.5	19.8	0.6	12.2	21.6	110.4
Febrero	7.5	19.4	-0.6	12.3	21.1	111.5

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				2,003				2,004	
	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre	Enero	Febrero
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	383.3	382.7
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	109.2	108.9
Caja en USD	40.3	27.7	28.5	36.5	28.1	25.2	37.6	57.2	38.5	45.7	45.0	41.3	51.7	33.9
Dep. vista en casa matriz	20.3	10.6	3.2	6.6	3.2	2.7	8.4	4.8	6.4	5.0	10.3	6.0	4.9	6.3
Dep. vista otros bancos	73.4	69.4	59.5	77.2	53.7	30.7	47.4	49.1	74.9	75.0	90.0	65.0	52.6	68.8
A plazo	372.1	384.5	375.6	311.8	290.9	183.0	151.0	169.1	211.7	267.1	309.6	275.3	272.3	271.8
Dep. vista en casa matriz	76.6	85.6	86.8	79.5	75.6	61.9	76.4	56.6	72.2	95.4	99.8	93.4	85.9	86.9
Dep. vista otros bancos	295.5	298.9	288.8	232.2	215.3	121.0	74.6	112.5	139.5	171.7	209.8	181.8	186.4	184.9
Otros	26.2	19.1	13.2	12.7	15.6	8.5	4.0	0.3	2.9	2.1	2.0	1.8	1.9	2.0
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	33.4	38.1
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	11.6	15.5
Dep. vista de casa matriz	0.0	0.0	3.9	4.7	7.4	22.6	11.0	3.1	6.4	9.9	8.9	9.9	7.5	11.0
Dep. vista de otros	7.5	8.0	10.1	8.9	7.8	5.0	4.3	3.4	4.1	4.9	4.1	4.0	4.1	4.5
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	1.9	2.5
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	16.8	14.1
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	3.2	6.0
BANCOS DE INVERSION DIRECTA EXTRANJERA														
Saldos														
Capital	89.5	86.6	75.6	75.0	77.6	54.5	53.8	47.1	53.5	59.9	56.2	45.2	44.7	45.0
Utilidades y Res. Acumuladas	210.1	199.9	198.7	186.1	177.0	145.8	137.0	115.4	120.7	127.8	127.7	116.3	114.9	121.4
Patrimonio	299.6	286.5	274.3	261.1	254.6	200.3	190.8	162.5	174.2	187.7	183.9	161.5	159.6	166.5
Flujos														
Utilidad del Ejercicio	21.1	9.9	6.3	60.5	-0.9	11.5	-4.6	-6.2	2.8	3.5	2.6	-11.8	0.7	1.1
Remesas de Utilidades	14.7	6.3	0.0	37.2	9.9	12.5	3.3	0.0	6.2	0.2	2.8	6.7	1.7	0.2
Capitalización	2.4	3.1	0.0	6.3	0.2	-9.0	0.4	0.0	0.7	0.2	0.0	0.0	1.7	-1.3
Reinversión de utilidades	6.3	3.6	6.3	23.2	-10.7	-1.0	-7.9	-6.2	-3.4	3.3	-0.1	-18.5	2.4	0.9
Impacto en balanza de pagos	-12.3	-3.2	0.0	-30.9	-9.7	-21.5	-2.9	0.0	-5.5	0.0	-2.8	-6.7	0.0	-1.5

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

Año	Sector Público						Sector Privado			Total		
	No Financiero					Financiero	Bancos	Otros 2/	Total			
	Gob. Central 3/	Ent. Descent.	F. Seq. Social	Gob. Local	Emp. Públicas	Total					1/	
2000												
Ene	1,112	1	0	1	356	1,470	95	1,565	1,028.3	134.6	1,162.9	2,727.8
Feb	1,151	1	0	1	360	1,513	95	1,608	1,027.9	133.1	1,161.0	2,768.7
Mar	1,151	1	0	1	361	1,514	95	1,609	1,031.7	133.9	1,165.6	2,774.8
Abr	1,167	1	0	1	362	1,531	95	1,626	1,030.4	131.9	1,162.3	2,788.8
May	1,162	1	0	1	365	1,529	95	1,624	1,030.4	131.4	1,161.8	2,785.6
Jun	1,165	1	0	1	368	1,535	95	1,630	1,033.5	131.6	1,165.1	2,795.0
Jul	1,165	1	0	1	368	1,535	95	1,630	1,032.8	129.7	1,162.5	2,792.1
Ago	1,170	1	0	1	379	1,551	95	1,646	1,030.9	130.8	1,161.7	2,807.3
Sep	1,162	1	0	1	379	1,543	95	1,638	1,032.4	132.7	1,165.1	2,803.2
Oct	1,154	1	0	1	369	1,525	95	1,620	1,030.6	135.2	1,165.8	2,785.3
Nov	1,178	1	0	1	374	1,554	95	1,649	1,034.8	140.1	1,174.9	2,824.3
Dic	1,047	1	0	1	391	1,440	103	1,543	1,036.1	144.8	1,180.9	2,723.8
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	122	2,864	1,208.2	168.3	1,376.5	4,403.5
Feb	2,458	0	0	1	286	2,745	122	2,867	1,209.4	165.7	1,375.1	4,242.1
Mar	2,617	0	0	1	287	2,905	123	3,028	1,210.9	165.9	1,376.8	4,404.3
Abr	2,645	0	0	1	289	2,935	123	3,058	1,207.5	169.5	1,377.0	4,435.4
May	2,470	0	0	1	280.6	2,752	124	2,876	1,197.0	164.4	1,361.4	4,237.1
Jun	2,474	0	0	1	279.1	2,754	124	2,878	1,221.4	170.4	1,391.8	4,270.0
Jul	2,479	0	0	1	275	2,755	126	2,881	1,220.6	166.7	1,387.3	4,268.1
Ago	2,531	0	0	1	278.5	2,811	127	2,938	1,239.4	162.1	1,401.5	4,339.0
Sep	2,535	0	0	1	285.4	2,821	127	2,949	1,239.2	157.8	1,397.0	4,345.8
Oct	2,461	0	0	1	283.7	2,746	128	2,874	1,242.9	151.2	1,394.1	4,267.8
Nov	2,400	0	0	1	284.8	2,686	128	2,814	1,247.6	145.6	1,393.2	4,207.0
Dic	2,429	0	0	1	291.1	2,721	129	2,850	1,284.1	147.6	1,431.7	4,281.8
2004												
Ene	2,458	0	0	1	293.8	2,753	130	2,883	1,288.1	141.9	1,430.0	1,571.9
Feb	2,466	0	0	1	290.1	2,757	131	2,888	1,286.0	138.2	1,424.2	1,562.4

Fuente: Dpto. de Estudios Monetarios y Financieros.

1/: Incluye BNAPV y Fondo Ganadero

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

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

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

Año	Gobierno Central	Entidades Descentralizadas	Fondo de Seq. Social	Gobierno Local	Empresas Públicas	Total
2,000						
Ene	1,531,581	868	0	1	13,375	1,545,825
Feb	1,516,338	871	0	1	35,880	1,553,090
Mar	1,410,482	871	0	1	20,175	1,431,529
Abr	1,353,260	870	0	1	10,969	1,365,100
May	1,382,018	870	0	1	23,068	1,405,957
Jun	1,316,329	870	0	1	14,910	1,332,110
Jul	1,204,772	870	0	1	19,534	1,225,177
Ago	1,130,045	86	0	1	11,150	1,141,282
Sep	1,006,754	86	0	1	15,199	1,022,040
Oct	796,956	86	0	1	8,090	805,133
Nov	826,200	87	0	1	6,098	832,386
Dic	803,544	87	0	1	15,284	818,916
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

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					Ingresos 1/ No Tributarios	Ingresos de Capita 2/	Total Ingresos	Gastos Corrientes			Gastos de Capital	Total Gastos	
	IVA	Com.Ext.	Renta	Otros	Total				Personal	Otros	Total			
2000 '0	1,150,277	487,599	478,463	560,457	2,676,796	1,569,928	84,275	4,330,999	2,338,658	1,826,727	4,165,385	1,314,561	5,479,946	-1,148,947
Ene	92,444	36,113	20,601	46,033	195,191	81,365	3,714	280,270	165,889	149,477	315,366	31,588	346,954	-66,684
Feb	83,603	40,182	13,313	47,401	184,499	119,753	11,188	315,440	169,198	158,501	327,699	52,007	379,706	-64,266
Mar	92,152	34,011	24,078	61,798	212,039	153,970	2,529	368,538	174,893	155,874	330,767	103,713	434,480	-65,942
Abr	81,430	37,441	44,061	26,275	189,207	93,389	1,667	284,263	176,151	121,456	297,607	119,228	416,835	-132,572
May	100,379	35,245	76,614	54,742	266,980	151,582	2,164	420,726	176,049	129,255	305,304	89,562	394,866	25,860
Jun	95,911	44,267	24,002	47,264	211,444	119,550	1,935	332,929	176,830	155,367	332,197	93,552	425,749	-92,820
Jul	92,183	35,781	53,855	61,530	243,349	136,380	3,573	383,302	183,799	194,571	378,370	104,731	483,101	-99,799
Ago	93,520	45,145	27,690	49,236	215,591	142,205	8,911	366,707	177,861	152,146	330,007	67,810	397,817	-31,110
Sep	85,809	39,409	77,173	42,301	244,692	106,304	2,969	353,965	179,533	146,957	326,490	118,016	444,506	-90,541
Oct	99,119	52,758	49,488	41,037	242,402	119,544	2,599	364,545	179,361	118,330	297,691	232,662	530,353	-165,808
Nov	132,699	49,601	43,619	43,104	269,023	126,083	2,721	397,827	180,290	140,120	320,410	110,833	431,243	-33,416
Dic	101,028	37,646	23,969	39,736	202,379	219,803	40,305	462,487	398,804	204,673	603,477	190,859	794,336	-331,849
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	9,586	394,350	184,835	157,518	342,353	96,068	438,421	-44,071
Sep	105,425	39,950	34,751	65,638	245,764	195,254	4,387	445,405	195,735	151,423	347,158	82,213	429,371	16,034
Oct	97,139	56,810	53,291	55,519	262,759	97,349	2,646	362,754	190,228	160,722	350,950	124,748	475,698	-112,944
Nov	99,206	42,427	45,507	63,106	250,246	220,798	5,161	476,205	194,430	179,825	374,255	135,770	510,025	-33,820
Dic	97,172	36,150	38,279	74,661	246,262	338,572	5,271	590,105	360,890	273,013	633,903	233,636	867,539	-277,434
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 '0	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 '0	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 '0	91,113	51,854	24,081	39,343	206,391	137,650	9,734	353,775	199,146	154,516	353,662	32,599	386,261	-32,486
Abr '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	109,090	40,840	74,192	53,314	277,436	153,760	4,524	435,630	198,017	169,455	367,472	118,129	485,601	-49,971
Dic '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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 '0	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	275,815	110,630	55,409	181,093	622,947	255,644	4,471	883,062	439,931	277,180	717,111	18,883	735,994	147,068
Ene '0	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 '0	132,405	67,420	23,708	80,337	303,870	198,716	4,471	507,057	224,055	163,959	388,014	17,969	405,983	101,074

1/Incluye Donaciones Corrientes

2/Incluye Donaciones de Capital

Fuente: Dirección de Política Fiscal - Ministerio de Hacienda

CUADRO N° 29
BALANZA DE PAGOS - PRESENTACION NORMALIZADA *

En Millones de US Dólares

	2000	2001 (Pr)	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)	
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)
<u>I- CUENTA CORRIENTE</u>	-162.9	-275.3	-61.5	92.9	93.4	-68.5	56.2	-8.9	192.2
<u>A. Bienes 1/</u>	-537.2	-615.1	-110.3	-10.3	1.4	-159.6	-278.8	-81.0	92.0
1. Exportaciones (crédito)	2,329.0	1,883.3	429.1	586.0	566.3	302.5	1,883.9	473.6	659.2
2. Importaciones (débito)	-2,866.1	-2,498.4	-539.4	-596.3	-564.9	-462.1	-2,162.7	-554.5	-567.2
<u>B. Servicios</u>	175.1	157.7	57.0	44.0	43.1	59.0	203.0	43.5	49.4
1. Transportes	-167.1	-127.3	-27.2	-27.5	-31.9	-22.3	-108.8	-31.8	-28.9
2. Viajes	-7.7	-6.7	6.1	-10.3	-2.6	0.7	-6.1	-5.7	-5.7
3. Otros servicios 2/	349.9	291.7	78.1	81.7	77.5	80.6	317.9	80.9	83.9
<u>C. Renta</u>	22.4	15.6	-30.2	33.4	14.9	-1.9	16.1	-0.3	22.0
1. Remuneración a empleados	126.3	123.7	27.1	27.1	27.1	27.2	108.5	26.4	30.8
2. Renta de la inversión	-103.9	-108.1	-57.3	6.3	-12.2	-29.1	-92.4	-26.7	-8.8
2.1 Inversión extranjera directa	-71.9	-65.6	-40.2	8.1	-0.4	23.6	-9.0	-17.6	3.1
2.2 Inversión de cartera	0.2	0.2	0.6	0.6	0.6	0.6	2.3	0.6	0.6
2.3 Otra inversión	-32.2	-42.6	-17.7	-2.4	-12.4	-53.3	-85.7	-9.7	-12.4
<u>D. Transferencias corrientes</u>	176.8	166.5	21.9	25.9	34.1	34.1	115.9	28.8	28.8
<u>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</u>	196.2	154.5	-263.4	340.7	-29.6	18.5	66.2	1.1	89.2
<u>A. Cuenta de Capital</u>	3.0	15.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	3.8	3.8
1. Transferencias de capital	3.0	15.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	3.8	3.8
<u>B. Cuenta financiera</u>	193.2	139.5	-264.4	339.7	-30.6	17.5	62.2	-2.7	85.4
1. Inversión directa 3/	98.4	78.8	-151.4	167.2	-2.5	-23.9	-10.6	-11.7	68.2
2. Inversión de cartera	2.5	0.6		-0.1			-0.1	0.4	-0.6
3. <u>Otra inversión</u>	92.3	60.2	-113.0	172.6	-28.1	41.4	72.9	8.7	17.8
<u>3.1 Activos</u>	-212.4	64.3	-60.4	84.7	-2.5	-36.4	-14.6	43.2	35.5
3.1.1 Créditos comerciales	-25.0	5.8	5.4	-3.2	5.6	-14.5	-6.7	3.6	-2.3
3.1.2 Préstamos	-235.9	1.2	5.3	157.2	40.1	-29.6	173.0	-56.6	-67.9
3.1.3 Moneda y depósitos	100.2	-71.4	-59.9	-55.6	-45.8	9.0	-152.3	95.8	103.9
3.1.4 Otros activos	-51.7	128.7	-11.2	-13.7	-2.4	-1.3	-28.6	0.4	1.8
<u>3.2 Pasivos</u>	304.7	-4.1	-52.6	87.9	-25.6	77.8	87.5	-34.6	-17.7
3.2.1 Créditos comerciales	124.8	0.6	-11.4	-2.9	15.0	15.1	15.8	-15.4	-12.9
3.2.2 Préstamos	143.5	9.0	-44.3	34.5	-14.9	54.4	29.7	-16.1	-6.2
3.2.3 Moneda y depósitos	-12.4	9.9	-0.7	49.1	-26.7	-13.5	8.2	7.3	2.2
3.2.4 Otros pasivos	48.7	-23.6	3.8	7.2	1.0	21.8	33.8	-10.4	-0.8
<u>III. ERRORES Y OMISSIONES</u>	-248.2	75.8	186.5	-422.9	-77.9	108.0	-206.2	59.1	-204.1
<u>IV. ACTIVOS DE RESERVA 4/</u>	214.9	45.0	138.4	-10.7	14.1	-58.0	83.8	-51.2	-77.2

Nota:

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

(Pr.) Cifras preliminares.

Observación:

- 1/ Incluye Binacionales, así como el comercio registrado y no registrado de acuerdo a cifras DOTS/FMI y las reexportaciones.
- 2/ Incluye transacciones de las Binacionales (regalías, compensaciones y otros servicios).
- 3/ Incluye inversión directa de las Binacionales.
- 4/ Variación de los activos de reservas internacionales: Incremento (-) y Pérdida (+)

Fuente: Departamento Economía Internacional

CUADRO N° 30
RESUMEN DE LA CUENTA CORRIENTE POR COMPONENTES NORMALIZADOS

En Millones de US Dólares

	2000	2001 (Pr)	2002				2003 (Pr)		
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)	TOTAL	I (Pr)	II (Pr)
I. CUENTA CORRIENTE	-162.9	-275.3	-61.5	92.9	93.4	-68.5	56.2	-8.9	192.2
* Exportaciones de bienes, servicios y renta	3,184.7	2,686.6	619.8	795.7	740.6	468.7	2,624.8	662.7	868.6
A. Bienes	2,329.0	1,883.3	429.1	586.0	566.3	302.5	1,883.9	473.6	659.2
1. Mercancías generales	2,322.4	1,876.3	427.5	584.4	564.7	301.0	1,877.6	471.8	657.4
2. Bienes para transformación	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
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
5. Oro no monetario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Servicios	595.2	547.6	143.2	148.3	130.9	125.5	547.9	141.3	153.0
1. Transportes	69.4	86.6	14.0	22.2	20.8	11.9	69.0	20.0	27.1
2. Viajes	72.9	65.3	25.2	16.6	8.2	8.8	58.8	17.0	17.0
3. Servicios de comunicaciones	10.3	11.5	3.3	3.3	3.3	3.3	13.0	4.0	4.0
4. Servicios de construcción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Servicios de seguros	22.0	22.1	4.8	4.8	4.8	4.8	19.0	5.5	5.5
6. Servicios financieros	6.1	4.8	1.0	1.4	1.3	1.1	4.8	0.8	1.0
7. Servicios de informática y de información	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	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
9. Otros servicios empresariales	189.4	146.4	39.6	41.8	38.8	38.5	158.7	38.3	42.0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
C. Renta	260.5	255.7	47.5	61.4	43.3	40.8	193.0	47.9	56.5
1. Remuneración de empleados	126.3	123.7	27.1	27.1	27.1	27.2	108.5	26.4	30.8
2. Renta de la inversión	134.2	132.0	20.4	34.3	16.2	13.6	84.5	21.5	25.7
2.1 Inversión directa	12.4	23.0	4.3	17.7	4.1	4.1	30.2	4.3	10.4
2.2 Inversión de cartera	0.2	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6	2.3	0.6	0.6
2.3 Otra inversión	121.6	109.0	15.5	16.0	11.5	8.9	52.0	16.6	14.7
* Importaciones de bienes, servicios y renta	-3,524.4	-3,128.4	-703.2	-728.7	-681.2	-571.3	-2,684.5	-700.5	-705.3
A. Bienes	-2,866.1	-2,498.4	-539.4	-596.3	-564.9	-462.1	-2,162.7	-554.5	-567.2
1. Mercancías generales	-2,863.6	-2,495.2	-538.6	-595.5	-564.1	-461.0	-2,159.2	-553.7	-566.4
2. Bienes para transformación	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
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
5. Oro no monetario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Servicios	-420.2	-389.9	-86.2	-104.4	-87.9	-66.5	-344.9	-97.9	-103.7
1. Transportes	-236.5	-213.9	-41.2	-49.7	-52.7	-34.2	-177.7	-51.8	-56.0
2. Viajes	-80.6	-72.0	-19.0	-26.9	-10.8	-8.1	-64.8	-22.7	-22.7
3. Servicios de comunicaciones	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
4. Servicios de construcción	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Servicios de seguros	-51.4	-52.8	-11.4	-12.7	-11.9	-10.9	-46.7	-12.4	-13.2
6. Servicios financieros	-5.2	-3.7	-0.8	-1.1	-2.8	-0.4	-5.1	-0.8	-0.7
7. Servicios de informática y de información	-0.2	-4.8	-2.7	-2.7	0.0	-0.3	-5.7	-0.1	0.0
8. Regalías y derechos de licencia	-8.6	-7.4	-0.3	-0.3	-0.3	-1.1	-2.0	0.0	0.0
9. Otros servicios empresariales	-6.9	-7.2	-2.2	-2.5	-0.9	-3.0	-8.6	-2.1	-3.1
10. Servicios personales, culturales y recreativos	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
C. Renta	-238.1	-240.1	-77.7	-28.1	-28.5	-42.8	-176.9	-48.2	-34.5
1. Remuneración de empleados	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	-77.7	-28.1	-28.5	-42.8	-176.9	-48.2	-34.5
2.1 Inversión directa	-84.3	-88.6	-44.5	-9.7	-4.6	19.5	-39.2	-21.9	-7.4
2.2 Inversión de cartera	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	-33.2	-18.4	-23.9	-62.2	-137.7	-26.3	-27.1
** Balance de bienes	-537.2	-615.1	-110.3	-10.3	1.4	-159.6	-278.8	-81.0	92.0
** Balance de servicios	175.1	157.7	57.0	44.0	43.1	59.0	203.0	43.5	49.4
** Balance de renta	22.4	15.6	-30.2	33.4	14.9	-1.9	16.1	-0.3	22.0
D. Transferencias corrientes	176.8	166.5	21.9	25.9	34.1	34.1	115.9	28.8	28.8
1. Gobierno general	17.3	18.5	2.6	2.6	2.6	2.6	10.4	2.6	2.6
2. Otros sectores	159.5	148.0	19.3	23.3	31.5	31.5	105.5	26.2	26.2

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Economía Internacional

CUADRO N° 31
RESUMEN DE LA CUENTA CAPITAL POR COMPONENTES NORMALIZADO:
En Millones de US Dólares

<i>Partida</i>	<u>2000</u>	<u>2001 (Pr)</u>	<u>2002</u>				<u>TOTAL</u>	<u>2003 (Pr)</u>	
			<u>I (Pr)</u>	<u>II (Pr)</u>	<u>III (Pr)</u>	<u>IV (Pr)</u>		<u>I (Pr)</u>	<u>II (Pr)</u>
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	411.1	199.5	-125.0	330.0	-15.5	-39.5	150.0	-50.1	12.0
A. Cuenta de capital	3.0	15.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	3.8	3.8
B. Cuenta financiera (1+2+3+4+5)	408.1	184.5	-126.0	329.0	-16.5	-40.5	146.0	-53.9	8.2
1. Inversión directa	98.4	78.8	-151.4	167.2	-2.5	-23.9	-10.6	-11.7	68.2
1.1 En el Exterior	-5.7	-5.8	-1.4	6.1	-1.3	-1.4	2.0	-1.4	-1.4
1.1.1 Acciones y participaciones de capita.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2 Utilidades reinvertida:	-5.7	-5.8	-1.4	6.1	-1.3	-1.4	2.0	-1.4	-1.4
1.1.3 Otro capita.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.4 Instrumentos financieros derivado:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2 En Paraguay	104.1	84.6	-150.0	161.1	-1.2	-22.5	-12.6	-10.3	69.6
1.2.1 Acciones y participaciones de capita.	104.2	130.2	17.8	12.4	10.3	39.3	79.8	4.2	1.7
1.2.2 Utilidades reinvertida:	7.4	0.1	-10.6	-58.6	-8.8	-74.3	-152.3	-15.9	-9.8
1.2.3 Otro capita.	-7.5	-45.7	-157.2	207.3	-2.7	12.5	59.9	1.4	77.7
1.2.4 Instrumentos financieros derivado:	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
2.1 Activos:	2.0	0.7	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
3. Instrumentos financieros derivados	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
3.2 Pasivos:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Otra inversión	92.3	60.2	-113.0	172.6	-28.1	41.4	72.9	8.7	17.8
4.1 Activos	-212.4	64.3	-60.4	84.7	-2.5	-36.4	-14.6	43.2	35.5
4.1.1 Créditos comerciales:	-25.0	5.8	5.4	-3.2	5.6	-14.5	-6.7	3.6	-2.3
4.1.2 Préstamos:	-235.9	1.2	5.3	157.2	40.1	-29.6	173.0	-56.6	-67.9
4.1.3 Moneda y depósito:	100.2	-71.4	-59.9	-55.6	-45.8	9.0	-152.3	95.8	103.9
4.1.4 Otros activos:	-51.7	128.7	-11.2	-13.7	-2.4	-1.3	-28.6	0.4	1.8
4.2 Pasivos	304.7	-4.1	-52.6	87.9	-25.6	77.8	87.5	-34.6	-17.7
4.2.1 Créditos comerciales:	124.8	0.6	-11.4	-2.9	15.0	15.1	15.8	-15.4	-12.9
4.2.2 Préstamos:	143.5	9.0	-44.3	34.5	-14.9	54.4	29.7	-16.1	-6.2
4.2.3 Moneda y depósito:	-12.4	9.9	-0.7	49.1	-26.7	-13.5	8.2	7.3	2.2
4.2.4 Otros pasivos:	48.7	-23.6	3.8	7.2	1.0	21.8	33.8	-10.4	-0.8
5. Activos de reserva	214.9	45.0	138.4	-10.7	14.1	-58.0	83.8	-51.2	-77.2
III. ERRORES Y OMISSIONES NETOS	-248.2	75.8	186.5	-422.9	-77.9	108.0	-206.2	59.1	-204.1

(Pr) Cifras preliminares.

Departamento Economía Internacional.

CUADRO N° 32
PRESENTACION ANALITICA
En Millones de US Dolares

Partida	2000	2001 (Pr)	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)	
			I (Pr)	II (Pr)	III (Pr)	IV (Pr)		I (Pr)	II (Pr)
A. Cuenta Corriente 1/	-162.9	-275.3	-61.5	92.9	93.4	-68.5	56.2	-8.9	192.2
1. Bienes f.o.b. : exportaciones	2,329.0	1,883.3	429.1	586.0	566.3	302.5	1,883.9	473.6	659.2
2. Bienes f.o.b. : importaciones	-2,866.1	-2,498.4	-539.4	-596.3	-564.9	-462.1	-2,162.7	-554.5	-567.2
Balanza de bienes	-537.2	-615.1	-110.3	-10.3	1.4	-159.6	-278.8	-81.0	92.0
3. Servicios: crédito	595.2	547.6	143.2	148.3	130.9	125.5	547.9	141.3	153.0
4. Servicios: débito	-420.2	-389.9	-86.2	-104.4	-87.9	-66.5	-344.9	-97.9	-103.7
Balanza de bienes y servicios	-362.1	-457.4	-53.3	33.7	44.5	-100.6	-75.8	-37.5	141.3
5. Renta: crédito	260.5	255.7	47.5	61.4	43.3	40.8	193.0	47.9	56.5
6. Renta: débito	-238.1	-240.1	-77.7	-28.1	-28.5	-42.8	-176.9	-48.2	-34.5
Balanza de bienes, servicios y renta	-339.7	-441.8	-83.4	67.0	59.3	-102.6	-59.7	-37.8	163.3
7. Transferencias corrientes: crédito	178.3	168.0	22.3	26.3	34.5	34.5	117.5	29.2	29.2
8. Transferencias corrientes: débito	-1.5	-1.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-1.6	-0.4	-0.4
B. Cuenta de Capital 1/	3.0	15.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	3.8	3.8
9. Cuenta de capital: crédito	3.0	15.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	3.8	3.8
10. Cuenta de capital: débito	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	-260.3	-60.5	93.9	94.4	-67.5	60.2	-5.2	195.9
C. Cuenta financiera 1/	64.0	134.7	-273.7	338.7	-37.2	-5.7	22.1	3.6	80.4
11. Inversión directa en el extranjero	-5.7	-5.8	-1.4	6.1	-1.3	-1.4	2.0	-1.4	-1.4
12. Inversión directa en economía declarante	104.1	84.6	-150.0	161.1	-1.2	-22.5	-12.6	-10.3	69.6
13. Inversión de cartera - activos	2.0	0.7	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
13.2 Títulos de deuda	0.6	0.5	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
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
14.2 Títulos de deuda	0.5	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	0.4	-0.6
15. Instr. financieros derivados - activos	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
17. Otra inversión - activos	-212.4	64.3	-60.4	84.7	-2.5	-36.4	-14.6	43.2	35.5
17.1 Autoridades monetarias	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
17.3 Bancos	-69.3	68.2	53.1	90.6	1.6	-32.1	113.2	-53.8	-60.5
17.4 Otros sectores	-61.9	-82.7	-89.4	18.2	10.2	10.9	-50.1	109.2	106.7
18. Otra inversión - pasivos	175.5	-8.9	-61.9	86.9	-32.2	54.6	47.4	-28.4	-22.7
18.1 Autoridades monetarias	-3.2	-3.5	-1.0	-1.6	-0.1	-1.7	-4.4	-1.0	-1.7
18.2 Gobierno general	90.4	41.9	-8.4	5.2	3.3	22.9	23.0	1.0	-1.3
18.3 Bancos	-8.9	-30.5	-11.4	77.9	-47.5	-12.7	6.3	-9.4	-3.7
18.4 Otros sectores	97.2	-16.9	-41.1	5.4	12.1	46.1	22.5	-19.0	-16.1
Total, Grupos A a C	-95.9	-125.6	-334.2	432.6	57.2	-73.2	82.3	-1.6	276.3
D. Errores y omisiones netos	-248.2	75.8	186.5	-422.9	-77.9	108.0	-206.2	59.1	-204.1
Total, Grupos A a D (Balanza global)	-344.1	-49.8	-147.7	9.7	-20.7	34.8	-123.9	57.4	72.2
E. Financiamiento	344.1	49.8	147.7	-9.7	20.7	-34.8	123.9	-57.4	-72.2
19. Activos de reserva	214.9	45.0	138.4	-10.7	14.1	-58.0	83.8	-51.2	-77.2
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
21. Financiamiento excepcional	129.2	4.8	9.3	1.0	6.6	23.2	40.1	-6.2	5.0

Nota:

1/ Excluye componentes clasificados como Grupo E.

(Pr). Cifras preliminares.

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 33
SALDOS A FIN DE PERIODO
 En Miles de US Dolares

<i>Partida</i>	2000	2001 (Pr)	2002 (Pr)				TOTAL	2003 (Pr)	
			<i>I (Pr)</i>	<i>II (Pr)</i>	<i>III (Pr)</i>	<i>IV (Pr)</i>		<i>I (Pr)</i>	<i>II (Pr)</i>
I. ACTIVOS	2,602.7	3,216.4	3,141.9	3,054.9	3,044.5	3,140.1	3,140.1	3,141.0	3,184.2
1. Inversión directa en el extranjero	213.9	139.7	141.1	135.0	136.3	137.7	137.7	139.1	140.5
1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	213.9	139.7	141.1	135.0	136.3	137.7	137.7	139.1	140.5
1.1.2 Otro capital	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
2. Inversión de cartera	11.9	15.0	16.4	13.3	13.3	13.3	13.3	4.7	4.7
2.1.1 Títulos de participación en el capital	10.3	14.3	15.7	12.6	12.6	12.6	12.6	4.0	4.0
2.1.2 Títulos de deuda	1.6	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
4. Otra inversión	1,605.0	2,338.6	2,399.2	2,309.7	2,312.1	2,347.8	2,347.8	2,297.9	2,258.2
4.1.1 Créditos comerciales	65.9	74.9	70.7	74.1	68.4	82.8	82.8	79.2	81.5
4.1.2 Préstamos	732.2	728.2	722.7	556.2	516.1	545.7	545.7	602.3	670.2
4.1.3 Moneda y depósitos	676.7	1,502.1	1,561.2	1,625.0	1,670.8	1,661.3	1,661.3	1,558.7	1,450.5
4.1.4 Otros activos	130.2	33.4	44.6	54.4	56.8	58.0	58.0	57.7	56.0
5. Activos de reserva	771.9	723.1	585.2	596.9	582.8	641.3	641.3	699.3	780.8
5.1 Oro monetario	9.6	9.7	10.4	11.1	11.3	12.1	12.1	11.7	12.1
5.2 Derechos especiales de giro	102.3	102.2	102.4	103.8	104.6	106.5	106.5	106.5	109.7
5.3 Posición de reserva en el FMI	28.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.1
5.4 Divisas	626.9	578.4	440.0	451.7	437.0	490.3	490.3	548.6	625.8
5.5 Otros activos	5.1	5.8	5.4	3.3	2.9	5.4	5.4	5.5	6.1
II. PASIVOS	4,377.8	4,039.7	3,825.3	3,937.4	3,899.4	3,909.9	3,909.9	3,911.7	4,076.9
1. Inversión directa en la economía declarante	1,324.5	1,131.7	966.5	968.7	969.9	868.1	868.1	900.7	1,071.3
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1,154.6	1,049.5	1,037.8	832.7	836.6	722.3	722.3	753.1	846.0
1.2.2 Otro capital	169.9	82.2	-71.3	136.0	133.3	145.8	145.8	147.6	225.3
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	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
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.2 Títulos de deuda	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.7	0.1
3. Instrumentos financieros derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Otra inversión	3,052.8	2,907.6	2,858.4	2,968.4	2,929.2	3,041.5	3,041.5	3,010.3	3,005.5
4.2.1 Créditos comerciales	437.0	418.2	406.2	403.3	418.4	433.5	433.5	418.0	405.3
4.2.2 Préstamos	2,393.4	2,302.0	2,263.9	2,362.0	2,335.0	2,423.6	2,423.6	2,413.2	2,417.0
4.2.3 Moneda y depósitos	23.0	32.8	32.1	52.7	26.0	12.5	12.5	19.5	21.7
4.2.4 Otros pasivos	199.3	154.6	156.1	150.3	149.7	171.8	171.8	159.6	161.5
III. POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL NETA (I-II)	-1,775.1	-823.3	-683.3	-882.4	-854.8	-769.7	-769.7	-770.7	-892.7

CUADRO N° 34
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE PARAGUAY
SALDOS Y TRANSACCIONES
En Millones de US Dólares

Partida	2.000			2001 (Pr)			1° Trim. 2002 (Pr)			2° Trim. 2002 (Pr)			3° Trim. 2002 (Pr)			4° Trim. 2002 (Pr)			2002 (Pr)		1° Trim. 2003 (Pr)		2° Trim. 2003 (Pr)					
	Saldo inicial	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final	Flujos	Otros	Saldo final			
I. ACTIVOS	2,577	1	25	2,603	-104	718	3,216	-77	2	3,142	-80	-7	3,055	-10	0	3,045	96	0	3,140	-71	-5	3,140	9	-9	3,141	43	0	3,184
1. Inversión directa en el extranjero	208	6	0	214	6	-80	140	1	0	141	-6	0	135	1	0	136	1	0	138	-2	0	138	1	0	139	1	0	141
1.1.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	208	6	0	214	6	-80	140	1	0	141	-6	0	135	1	0	136	1	0	138	-2	0	138	1	0	139	1	0	141
1.1.2 Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	20	-2	-6	12	-1	4	15	0	1	16	0	-3	13	0	0	13	0	0	13	0	-2	13	0	-9	5	0	0	5
2.1.1 Títulos de participación en el capital	17	-1	-5	10	0	4	14	0	1	16	0	-3	13	0	0	13	0	0	13	0	-2	13	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
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	2,339	60	0	2,399	-85	-5	2,310	3	0	2,312	36	-1	2,348	15	-5	2,348	-43	-7	2,298	-36	-4	2,258
4.1.1 Créditos comerciales	13	25	28	66	-6	15	75	-5	1	71	3	0	74	-6	0	68	15	0	83	7	1	83	-4	0	79	2	0	82
4.1.2 Préstamos	503	236	-6	732	-1	-3	728	-5	0	723	-157	-9	556	-40	0	516	30	0	546	-173	-10	546	57	0	602	68	0	670
4.1.3 Moneda y depósitos	746	-100	31	677	71	754	1,502	60	-1	1,561	56	8	1,625	46	0	1,671	-9	-1	1,661	152	7	1,661	-96	-7	1,559	-104	-4	1,451
4.1.4 Otros activos	99	52	-20	130	-129	32	33	11	0	45	14	-4	54	2	0	57	1	0	58	29	-4	58	0	0	58	-2	0	56
5. Activos de reserva	988	-215	-1	772	-45	-4	723	-138	1	585	11	1	597	-14	0	583	58	1	641	-84	2	641	51	7	699	77	4	781
5.1 Oro monetario	10	0	0	10	0	0	10	0	1	10	0	1	11	0	0	11	0	1	12	0	2	12	0	0	12	0	0	12
5.2 Derechos especiales de giro	103	0	0	102	4	-4	102	0	0	102	1	0	104	1	0	105	2	0	107	4	0	107	0	0	107	0	3	110
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	0	27	0	0	27	0	0	27	0	0	27
5.4 Divisas	805	-177	0	627	-49	1	578	-138	0	440	11	0	452	-15	0	437	54	0	490	-88	0	490	51	7	549	77	0	626
5.5 Otros activos	41	-38	1	5	0	1	6	0	0	5	-2	0	3	0	0	3	3	0	5	0	0	5	0	0	6	0	1	6
II. PASIVOS	3,982	409	-14	4,378	80	-418	4,040	-203	-12	3,825	249	-137	3,937	-27	-11	3,899	55	-45	3,910	75	-205	3,910	-44	46	3,912	51	114	4,077
1. Inversión directa en la economía declarante	1,216	104	5	1,325	85	-277	1,132	-150	-15	966	161	-159	969	-1	2	970	-23	-79	868	-13	-251	868	-10	43	901	70	101	1,071
1.2.1 Acciones y Utilidades Reinvertidas	1,006	112	37	1,155	130	-235	1,049	7	-19	1,038	-46	-159	833	2	2	837	-35	-79	722	-73	-255	722	-12	43	753	-8	101	846
1.2.2 Otro capital	210	-8	-32	170	-46	-42	82	-157	4	-71	207	0	136	-3	0	133	13	0	146	60	4	146	1	0	148	78	0	225
1.2.3 Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	0
2.2.1 Títulos de participación en el capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2 Títulos de deuda	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	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	-4	-141	2,908	-53	3	2,858	88	22	2,968	-26	-14	2,929	78	35	3,041	88	46	3,041	-35	4	3,010	-18	13	3,006
4.2.1 Créditos comerciales	255	125	57	437	1	-19	418	-11	-1	406	-3	0	403	15	0	418	15	0	434	16	-1	434	-15	0	418	-13	0	405
4.2.2 Préstamos	2,311	144	-61	2,393	9	-100	2,302	-44	6	2,264	35	64	2,362	-15	-12	2,335	54	34	2,424	30	92	2,424	-16	6	2,413	-6	10	2,417
4.2.3 Moneda y depósitos	42	-12	-7	23	10	0	33	-1	0	32	49	-29	53	-27	0	26	-14	0	13	8	-29	13	7	0	20	2	0	22
4.2.4 Otros pasivos	158	49	-8	199	-24	-21	155	4	-2	156	7	-13	150	1	-2	150	22	0	172	34	-17	172	-10	-2	160	-1	3	161
III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (I-II)	-1,406	-408	39	-1,775	-185	1,136	-823	126	14	-683	-329	130	-882	17	11	-855	41	45	-770	-146	200	-770	54	-55	-771	-8	-114	-893

Nota:

Fuente: Departamento de Economía Internacional

CUADRO N° 35
EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS
En Miles de Dólares

<u>Año</u>	<u>Fibras</u> <u>Algodón***</u>	<u>Semilla</u> <u>de Soja</u>	<u>Aceites</u> <u>Vegetales</u>	<u>Carne****</u>	<u>Madera</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2000	78,493	285,924	42,029	70,370	75,062	317,480	869,357
Ene	9,451	3,574	2,780	3,993	5,381	24,384	49,563
Feb	5,152	2,445	1,003	2,992	5,011	17,009	33,612
Mar	8,238	53,611	4,428	5,251	6,112	23,300	100,940
Abr	8,537	56,492	4,322	5,515	5,998	17,990	98,852
May	9,271	47,432	4,091	6,439	6,845	30,950	105,028
Jun	4,015	36,380	4,335	6,126	6,668	32,768	90,292
Jul	6,413	24,508	4,164	7,035	6,327	29,396	77,843
Ago	7,852	8,838	2,570	8,546	7,037	35,454	70,298
Set	3,535	15,906	3,308	5,252	6,424	25,429	59,853
Oct	4,253	11,735	2,730	7,824	6,986	18,879	52,406
Nov	6,931	10,719	4,480	5,051	6,692	27,880	61,754
Dic	4,844	14,284	3,819	6,347	5,582	34,040	68,916
2001	83,469	356,315	46,897	76,419	68,739	358,368	990,205
Ene	8,366	9,327	4,436	4,215	5,411	34,917	66,673
Feb	4,594	1,701	1,770	6,542	5,406	30,879	50,892
Mar	6,139	44,281	358	6,504	5,820	31,127	94,229
Abr	8,820	65,166	3,494	5,303	4,966	21,920	109,670
May	8,975	43,187	3,983	6,182	5,894	24,169	92,390
Jun	12,414	38,695	3,711	6,827	6,083	24,780	92,510
Jul	13,796	54,955	5,849	7,042	6,490	37,409	125,541
Ago	5,662	33,425	3,633	8,578	6,403	34,294	91,995
Set	2,967	14,454	6,721	6,402	5,290	28,353	64,187
Oct	3,366	33,197	6,648	6,287	6,869	35,938	92,304
Nov	3,274	12,554	1,306	6,160	5,487	26,496	55,276
Dic	5,096	5,373	4,988	6,377	4,619	28,086	54,539
2002	35,961	340,685	77,165	71,098	55,718	369,974	950,600
Ene	4,182	2,066	5,044	7,646	4,298	28,613	51,849
Feb	2,726	8,608	3,551	6,722	4,868	23,007	49,482
Mar	2,677	48,047	499	5,663	4,669	25,179	86,734
Abr	3,494	57,983	6,047	8,731	5,406	32,855	114,517
May	5,498	39,680	6,674	7,784	5,220	33,196	98,053
Jun	2,703	33,897	4,152	7,142	4,677	24,650	77,221
Jul	2,890	35,686	10,848	7,633	4,617	37,934	99,608
Ago	2,134	52,432	9,680	6,965	4,048	27,343	102,603
Set	2,257	31,319	4,792	4,646	4,341	37,514	84,870
Oct	4,413	14,139	10,456	4,739	5,290	39,540	78,577
Nov	1,774	10,963	8,652	440	4,879	32,922	59,630
Dic	1,212	5,864	6,770	2,987	3,404	27,220	47,457
2003	58,098	516,959	93,032	60,150	59,216	454,050	1,241,504
Ene	1,898	12,861	6,717	2,869	4,003	27,300	55,649
Feb	1,130	29,646	3,464	2,941	3,954	19,383	60,518
Mar	2,618	92,923	1,579	3,481	4,576	19,945	125,122
Abr	6,605	88,081	6,969	3,525	4,736	29,683	139,598
May	10,355	76,506	4,112	6,851	4,597	29,992	132,413
Jun	5,301	50,718	15,969	8,618	5,557	38,872	125,035
Jul	4,058	59,790	13,864	4,449	5,690	48,666	136,516
Ago	3,067	67,931	9,635	3,574	5,126	53,471	142,803
Set	4,339	20,923	8,984	4,315	5,653	52,691	96,904
Oct	6,324	11,253	12,010	5,541	5,903	54,966	95,998
Nov	6,957	4,248	6,800	7,828	5,107	46,430	77,370
Dic	5,446	2,080	2,931	6,157	4,315	32,649	53,578
2004*	5,138	72,154	31,414	19,172	10,631	92,358	230,867
Ene	1,188	9,313	20,753	7,891	4,799	47,506	91,450
Feb	3,950	62,841	10,661	11,281	5,832	44,852	139,417

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

*Cifras preliminares

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

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

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

CUADRO N° 36
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*	22,512	48,903	71,995	143,410	87,457	230,867
Ene	6,485	28,484	22,504	57,473	33,977	91,450
Feb	16,027	20,419	49,491	85,937	53,480	139,417

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

CUADRO N° 37
PRECIOS INTERNACIONALES DE LA SOJA, ALGODÓN Y PETRÓLEO

<u>Año</u>	<u>Soja</u>		<u>Algodón</u>		<u>Liverpool</u>	<u>Petróleo</u>
	<u>Chicago</u>		<u>New York</u>			
	<u>Ctvs.USD/Bushel</u>	<u>USD/Ton.</u>	<u>Ctvs.USD/Libra</u>	<u>USD/Ton.</u>	<u>Ctvs.USD/Libra</u>	<u>USD/Barril</u>
1991	587.40	215.84	73.70	1,624.81	75.20	19.99
1992	570.40	209.60	58.20	1,283.09	56.90	19.34
1993	626.70	230.28	59.90	1,320.57	68.20	17.04
1994	625.68	229.91	75.45	1,663.42	83.58	15.83
1995	606.01	222.68	95.42	2,103.61	101.07	17.06
1996	754.91	277.39	78.16	1,723.10	85.97	20.45
1997	766.98	281.83	72.48	1,597.80	0.00	19.12
1998	611.33	224.64	68.67	1,513.80	72.02	12.72
1999	478.92	175.98	54.63	1,204.40	0.00	27.64
2000	499.92	183.70	60.62	1,336.43	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
Set	618.82	227.39	61.83	1,363.12	S./D.	29.84
Oct	725.56	266.61	74.07	1,632.96	S./D.	29.11
Nov	765.89	281.43	73.10	1,611.58	S./D.	28.62
Dic	766.40	281.62	67.69	1,492.31	S./D.	32.52
2004	836.58	307.40	71.20	1,569.69	0.00	35.78
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

Fuente : Departamento de Economía Internacional-GEE.

En base a cifras de Reuters

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

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

CUADRO N° 38
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*	402,695	605,141	59,148	1,066,983	795,054	1,862,036
Ene	23,517	34,249	15,381	73,147	60,633	133,780
Feb	26,822	34,815	3,183	64,820	42,922	107,742
Mar	47,360	38,176	2,918	88,454	58,526	146,980
Abr	27,933	37,614	2,911	68,458	46,249	114,707
May	38,386	48,896	2,646	89,928	54,903	144,831
Jun	29,891	53,384	4,086	87,361	58,923	146,284
Jul	31,957	68,732	5,340	106,029	84,941	190,971
Ago	32,179	53,270	4,113	89,562	79,108	168,670
Set	43,115	70,966	4,285	118,366	79,421	197,787
Oct	37,690	67,833	6,958	112,481	87,590	200,071
Nov	39,749	48,913	4,668	93,330	76,020	169,350
Dic	24,096	48,292	2,658	75,046	65,819	140,865
2004*	72,019	113,751	8,624	194,394	159,415	353,809
Ene	43,672	64,128	4,310	112,110	85,608	197,718
Feb	28,347	49,623	4,314	82,284	73,807	156,091

Fuente: Departamento de Economía Internacional-GEE.

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

CUADRO N° 39
DEUDA PÚBLICA EXTERNA*
En Miles de Dólares

	<u>Saldos</u>	<u>Desembolsos</u> <i>(a)</i>	<u>Pagos Cap.e Int.</u> <i>(b)</i>	<u>Transf. Neta</u> <i>(a-b)</i>
2000	2,234,322	288,290	200,099	88,261
2001	2,162,407	144,128	230,177	-86,049
<i>Ene</i>	2,265,257	11,138	50,524	-39,386
<i>Feb</i>	2,174,006	11,212	16,984	-5,772
<i>Mar</i>	2,165,139	7,595	19,254	-11,659
<i>Abr</i>	2,168,225	9,145	18,101	-8,956
<i>May</i>	2,173,349	3,298	7,207	-3,909
<i>Jun</i>	2,159,598	11,242	8,324	2,918
<i>Jul</i>	2,160,556	6,836	30,578	-23,742
<i>Ago</i>	2,183,622	7,466	21,572	-14,106
<i>Set</i>	2,188,483	13,241	18,304	-5,063
<i>Oct</i>	2,196,443	10,483	14,835	-4,352
<i>Nov</i>	2,179,258	11,249	12,496	-1,247
<i>Dic</i>	2,162,407	41,223	11,998	29,225
2002	2,283,051	141,332	189,806	-48,474
<i>Ene</i>	2,160,328	7,931	30,827	-22,896
<i>Feb</i>	2,142,334	11,028	18,188	-7,160
<i>Mar</i>	2,160,042	7,387	12,771	-5,384
<i>Abr</i>	2,222,655	12,166	9,725	2,441
<i>May</i>	2,217,913	7,289	18,744	-11,455
<i>Jun</i>	2,220,206	10,990	16,521	-5,531
<i>Jul</i>	2,220,413	8,206	19,014	-10,808
<i>Ago</i>	2,214,722	5,282	20,325	-15,043
<i>Set</i>	2,210,602	15,633	9,036	6,597
<i>Oct</i>	2,213,443	12,182	16,065	-3,883
<i>Nov</i>	2,228,385	9,412	6,130	3,282
<i>Dic</i>	2,283,051	33,826	12,460	21,366
2003		204,624	200,258	-149,416
<i>Ene</i>	2,293,740	12,236	11,242	994
<i>Feb</i>	2,313,220	7,693	2,787	4,906
<i>Mar</i>	2,274,823	10,429	50,499	-40,070
<i>Abr</i>	2,274,312	11,078	22,186	-11,108
<i>May</i>	2,299,288	7,066	13,542	-6,476
<i>Jun</i>	2,282,881	8,947	13,976	-5,029
<i>Jul</i>	2,290,928	17,941	19,439	-1,498
<i>Ago</i>	2,295,042	19,544	14,561	4,983
<i>Set</i>	2,353,402	9,218	7,106	2,112
<i>Oct**</i>	2,374,470	12,923	9,869	3,054
<i>Nov**</i>	2,376,792	12,134	14,912	-2,778
<i>Dic**</i>	2,431,696	75,415	20,139	55,276
2004		10,515	87,406	-76,891
<i>Ene**</i>	2,441,867	5,600	48,997	-43,397
<i>Feb**</i>	2,412,238	4,915	38,409	-33,494

(*) 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

CUADRON 40
INGRESO DE DIVISAS - ENTIDADES BINACIONALES
En Miles de Dólares

<i>Año</i>	<i>Itaipú</i>		<i>Yacyretá</i>			<i>Total</i>	
	<i>Roy y Comp.</i>	<i>Gastos Admin.</i>	<i>Total</i>	<i>Gastos Admin.</i>	<i>Otros/1</i>	<i>Total</i>	<i>Itaipú + Yacyretá</i>
2000 * 7/	205,907.7	126,200.0	332,107.7	30,375.0	17,971.2	48,346.2	380,453.9
<i>Ene.</i>	15,398.3	9,000.0	24,398.3	3,254.1	3,263.4	6,517.5	30,915.8
<i>Feb.</i>	18,265.2	8,200.0	26,465.2	2,000.0		2,000.0	28,465.2
<i>Mar.</i>	14,344.6	10,000.0	24,344.6	908.1	3,273.4	4,181.4	28,526.0
<i>Abr.</i>	14,347.9	16,500.0	30,847.9	4,731.7		4,731.7	35,579.6
<i>May.</i>	17,679.4	11,300.0	28,979.4	554.7	1,465.6	2,020.3	30,999.7
<i>Jun.</i>	14,617.5	13,800.0	28,417.5	3,931.2	1,422.8	5,354.0	33,771.5
<i>Jul.</i>	19,458.1	10,000.0	29,458.1	2,710.7	1,338.4	4,049.1	33,507.2
<i>Ag.</i>	16,425.0	13,000.0	29,425.0	3,369.0	2,862.4	6,231.3	35,656.3
<i>Set.</i>	8,203.0	10,000.0	18,203.0	2,000.0	1,334.6	3,334.6	21,537.5
<i>Oct.</i>	14,214.8	9,000.0	23,214.8	3,374.8		3,374.8	26,589.6
<i>Nov.</i>	18,580.3	6,400.0	24,980.3	1,848.3	3,010.7	4,859.1	29,839.3
<i>Dic.</i>	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
<i>Ene.</i>	20,868.8	7,300.0	28,168.8	1,320.0		1,320.0	29,488.8
<i>Feb.</i>	25,585.6	3,300.0	28,885.6	3,366.4	2,975.4	6,341.8	35,227.4
<i>Mar. /8</i>	13,555.9	0.0	13,555.9	4,061.7	1,561.0	5,622.7	19,178.6
<i>Abr. /8</i>	21,885.4	0.0	21,885.4	1,411.2	1,464.8	2,876.0	24,761.4
<i>May</i>	23,058.3	0.0	23,058.3	2,539.8	1,811.2	4,351.0	27,409.3
<i>Jun</i>	19,887.0	0.0	19,887.0	2,102.4	1,765.5	3,867.9	23,754.9
<i>Jul.</i>	22,731.0	0.0	22,731.0	2,560.0	1,724.3	4,284.3	27,015.4
<i>Ag.</i>	18,416.0	0.0	18,416.0	3,029.5	3,432.6	6,462.1	24,878.1
<i>Sep.</i>	28,871.0	0.0	28,871.0	1,767.4	0.0	1,767.4	30,638.4
<i>Oct.</i>	9,619.6	0.0	9,619.6	2,100.0	0.0	2,100.0	11,719.6
<i>Nov</i>	33,330.6	0.0	33,330.6	2,425.8	0.0	2,425.8	35,756.4
<i>Dic</i>	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
<i>Ene.</i>	13,333.9	0.0	13,333.9	2,308.7	0.0	2,308.7	15,642.6
<i>Feb.</i>	13,829.5	0.0	13,829.5	2,523.1	3,580.1	6,103.2	19,932.7
<i>Mar.</i>	3,775.8	0.0	3,775.8	2,609.0	3,196.5	5,805.5	9,581.3
<i>Abr. /9</i>	9,255.4	0.0	9,255.4	4,051.8	2,917.6	6,969.3	16,224.7
<i>May.</i>	14,204.8	0.0	14,204.8	4,859.9	0.0	4,859.9	19,064.7
<i>Jun.</i>	23,412.4	0.0	23,412.4	2,460.3	0.0	2,460.3	25,872.7
<i>Jul.</i>	15,239.4	0.0	15,239.4	1,308.6	984.1	2,292.7	17,532.2
<i>Agos.</i>	21,756.3	0.0	21,756.3	2,163.0	0.0	2,163.0	23,919.3
<i>Set.</i>	11,399.5	0.0	11,399.5	2,216.0	1,181.7	3,397.7	14,797.2
<i>Oct.</i>	15,523.5	0.0	15,523.5	2,650.0	2,994.7	5,644.7	21,168.2
<i>Nov</i>	14,296.5	0.0	14,296.5	2,780.0	0.0	2,780.0	17,076.5
<i>Dic</i>	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
<i>Ene.</i>	7,077.2	0.0	7,077.2	1,249.0	0.0	1,249.0	8,326.2
<i>Feb.</i>	7,552.4	0.0	7,552.4	2,547.9	1,525.7	4,073.6	11,625.9
<i>Mar</i>	10,677.2	0.0	10,677.2	3,282.2	0.0	3,282.2	13,959.4
<i>Abr</i>	22,103.3	0.0	22,103.3	1,810.8	0.0	1,810.8	23,914.1
<i>May</i>	13,988.7	0.0	13,988.7	2,923.6	0.0	2,923.6	16,912.3
<i>Jun</i>	15,437.6	0.0	15,437.6	3,531.2	0.0	3,531.2	18,968.8
<i>Jul</i>	15,490.9	0.0	15,490.9	2,949.2	0.0	2,949.2	18,440.1
<i>Agos</i>	19,151.6	0.0	19,151.6	2,131.6	0.0	2,131.6	21,283.3
<i>Set</i>	19,049.3	0.0	19,049.3	2,055.5	1,000.0	3,055.5	22,104.8
<i>Oct</i>	18,994.1	0.0	18,994.1	4,056.5	0.0	4,056.5	23,050.6
<i>Nov</i>	19,127.9	0.0	19,127.9	2,139.2	5,000.0	7,139.2	26,267.1
<i>Dic</i>	30,590.4	10,000.0	40,590.4	3,561.4	6,000.0	9,561.4	50,151.8
2004	30,994.3	6,500.0	37,494.3	4,250.0	0.0	4,250.0	41,744.3
<i>Ene.</i>	5,685.8	3,500.0	9,185.8	2,050.0	0.0	2,050.0	11,235.8
<i>Feb</i>	25,308.5	3,000.0	28,308.5	2,200.0	0.0	2,200.0	30,508.5

Fuente: Departamento de Economía Internacional

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

/2 US\$ 15,4 millones correspondientes al mes de junio de 1997, ingresaron en Julio de 1997.

/3 No incluye las compensaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda y Ande por compra de energía de US\$ 200 millones.

/4 US\$ 7,0 millones correspondientes al mes de agosto de 1998, ingresaron en Setiembre de 1998.

/5 US\$ 7,0 millones correspondientes al mes de noviembre de 1998, ingresaron en Diciembre de 1998.

/6 US\$ 7,0 millones correspondientes al mes de Febrero de 1999, ingresaron en Marzo de 1999.

/7 No incluye las compensaciones realizadas por el Ministerio de Hacienda y Ande por compra de energía de US\$ 27 millones aproximadamente, (US\$ 15 millones de regalías y US\$ 12 millones de rescaramiento).

/8 Itaipú - A partir de marzo/01, no se registra ingreso efectivo por concepto de transferencia del exterior para Gastos Administrativos: esto se explica por el acuerdo firmado a fines del 2000 entre la ANDE y la ITAIPU. En este acuerdo la ANDE transfiere el monto de dinero por concepto de compra de energía a la ITAIPU en su cuenta en Paraguay. De esta cuenta se efectúan los pagos para gastos administrativos.

/9 Yacyretá - No incluye los USD 10,4 millones, correspondiente al acuerdo firmado entre el ANDE (por compra de energía) y Yacyretá.

CUADRO N° 41
ACTIVOS DE RESERVAS INTERNACIONALES 1/
En Millones de Dólares

Año	Mes	Dólares	Dígitos				Otros Activos de Res.		Saldo
			Corresponsales en el Exterior				Alídi Neto	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	667.1	217.1	6.2	450.0	130.1	-0.5	164.6	982.0
2004									
*/Ene.	14.0	646.3	196.3	1.9	450.0	121.8	0.0	164.2	948.1
*/Feb.	13.8	639.2	189.2	21.7	450.0	109.5	-1.0	165.2	948.3

Fuente: Departamento de Economía Internacional

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

* Cifras Preliminares.

CUADRO N° 42
INTERESES COBRADOS POR COLOCACIONES DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
En Miles de Dólares

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Enero	3,442.79	4,065.07	5,284.20	8,696.19	4,780.7	498.7	592.5	261.9
Febrero	4,614.68	2,635.05	3,213.77	3,592.06	3,436.9	1,430.9	1,504.8	1,217.7
Marzo	3,171.32	4,485.38	3,096.93	2,576.11	715.7	1,153.4	1,556.9	
Abril	2,613.58	2,600.20	1,567.84	2,690.15	1,915.8	1,528.8	884.3	
Mayo	5,526.12	3,059.45	2,148.23	3,467.42	2,166.0	1,224.6	526.8	
Junio	2,828.76	2,196.03	2,797.37	2,393.04	615.1	3,570.0	570.0	
Julio	4,217.71	3,778.19	1,350.71	3,741.92	5,448.0	766.3	549.9	
Agosto	2,684.44	2,466.86	1,597.77	5,000.12	2,741.1	1,334.6	1,694.8	
Septiembre	3,947.84	3,124.83	2,331.11	2,684.98	1,127.8	553.3	634.9	
Octubre	3,975.98	4,532.04	2,040.20	5,553.20	2,833.1	396.9	711.2	
Noviembre	3,025.22	2,508.21	1,456.65	5,321.51	2,285.1	529.8	1,003.2	
Diciembre	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	1,479.6

Fuente: Dpto. de Administración de Reservas

CUADRON N° 43
TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

Año	Nominal	Índice de Tipo de Cambio Real (Base Jun 1989=100)					Efectivo
	1/ (G./US\$)	Bilateral	Bilateral	Bilateral	Bilateral	Bilateral	
		G./US\$	G./Real	G./Peso	G./DM	G./Yen	
2000 Prom	3,484.5	73.8	99.5	112.7	66.4	82.6	88.3
Ene	3332.0	72.3	97.7	111.0	68.9	82.9	87.2
Feb	3470.5	75.0	102.6	115.1	70.9	86.1	90.9
Mar	3484.2	74.5	102.3	113.7	68.6	88.0	90.4
Abr	3493.1	73.8	98.5	111.7	65.4	82.4	87.8
May	3494.7	73.6	97.4	112.5	67.0	82.9	87.6
Jun	3499.9	74.6	100.5	114.0	69.1	84.7	89.6
Jul	3502.1	74.5	103.4	113.6	67.4	82.4	90.0
Ago	3499.9	73.8	102.2	113.0	64.3	84.1	89.2
Set	3488.3	73.1	100.5	112.1	63.4	81.2	87.9
Oct	3501.3	73.2	97.1	112.2	61.1	80.2	86.4
Nov	3516.5	73.3	94.9	112.0	62.8	79.0	85.7
Dic	3531.5	74.1	96.6	111.0	68.0	77.6	86.7
2001 Prom	4104.9	82.4	93.4	117.4	72.1	79.9	89.7
Ene	3557.3	74.3	95.7	110.4	67.5	75.0	86.1
Feb	3693.8	76.8	95.3	114.0	69.3	76.9	87.6
Mar	3752.4	76.5	90.4	113.3	66.0	71.6	84.7
Abr	3787.4	76.8	90.4	113.3	67.4	73.7	85.2
May	3821.9	78.1	85.8	115.2	65.1	76.8	84.2
Jun	3908.5	80.0	87.3	109.7	68.2	77.3	85.2
Jul	4177.9	84.4	93.4	117.9	74.0	80.9	90.7
Ago	4282.4	86.0	91.6	121.1	75.1	85.4	91.5
Set	4405.7	88.2	89.7	123.1	76.8	86.8	92.0
Oct	4554.7	89.4	92.2	124.4	78.2	86.5	93.5
Nov	4649.5	90.2	100.4	123.9	79.1	87.6	97.1
Dic	4666.9	88.6	108.8	122.3	78.0	80.7	98.4
2002 Prom	5,715.9	102.8	107.0	81.8	97.4	102.8	99.8
Ene	4783.0	90.6	106.1	75.6	77.7	80.4	91.5
Feb	4905.9	93.1	112.1	75.8	80.5	83.5	94.9
Mar	4876.7	92.1	111.3	59.9	79.6	83.3	91.1
Abr	4844.0	91.0	108.8	71.6	81.8	86.0	92.8
May	5001.6	93.6	106.2	68.5	87.5	95.1	93.6
Jun	5517.7	101.5	108.1	73.5	99.9	106.7	99.7
Jul	6308.8	113.0	113.9	89.2	109.7	118.5	109.9
Ago	6120.0	107.2	104.3	88.7	104.2	115.1	102.9
Set	6125.4	106.4	98.3	86.7	103.9	110.9	103.8
Oct	6433.6	112.0	93.7	92.0	109.0	115.7	100.5
Nov	6689.0	114.6	107.6	95.3	112.3	115.7	101.8
Dic	6985.6	117.9	113.3	105.6	122.3	122.7	115.1
2003 Prom	6,435.5	105.0	123.1	103.6	97.4	108.4	111.1
Ene	7,088.8	116.7	119.3	108.7	116.1	118.3	116.6
Feb	6,942.8	113.5	112.4	105.4	110.6	116.1	112.0
Mar	6,851.0	112.2	115.9	108.9	107.8	113.2	112.9
Abr	6,855.0	109.1	127.8	111.9	105.6	111.4	116.6
May	6,462.2	103.6	128.3	104.9	94.4	104.9	112.1
Jun	6,225.2	101.8	127.3	104.5	91.4	102.2	110.5
Jul	6,010.6	99.1	123.4	97.5	91.2	98.9	106.8
Ago	6,227.6	103.4	123.4	101.4	96.8	105.9	110.1
Set	6,218.1	103.4	127.9	102.7	95.7	110.2	112.2
Oct	6,206.5	101.9	128.2	102.4	90.1	108.3	111.1
Nov	6,155.6	99.5	123.9	97.9	87.9	106.4	107.8
Dic	5,982.7	96.2	119.6	97.0	80.8	105.3	104.3
2004 Prom	6,112.6	98.6	124.8	100.0	80.1	108.9	107.6
Ene	6,193.3	99.8	127.8	100.5	81.2	110.2	109.3
Feb*	6,031.9	97.4	121.8	99.5	79.0	107.5	105.9

Fuente: Departamento de Economía Internacional

1/: Tipo de cambio promedio mensual compra/venta de bancos y casas de cambio

2/: Tipo de cambio efectivo real: ponderado por una canasta de 5 monedas (US\$, DEM, JPY, R\$, \$)

* Cifras Preliminares.